



MEMORIA
2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

CASA DE MONEDA DE LIMA
Diseño “Columnario” (1568-1570)

4 REALES



1 REAL



Estos Reales constituyen las primeras monedas no sólo de Lima sino de Sud-América y se empezaron a producir en plata en setiembre de 1568. Su diseño es del tipo “columnario”, no tenían fecha y la única manera de saber su antigüedad es reconociendo el diseño e inicial del ensayador que, en el caso de estas monedas fue Alonso Rincón cuya inicial fue una “R”, la marca de la casa de moneda, en este caso una “P”, como se aprecia encima del lema “PLVS VLTRA”, por ser Lima la única Casa de Moneda del Virreynato del Perú en esa fecha. Este diseño se utilizó hasta noviembre de 1570. A principios de 1571 la Casa de Moneda de Lima paralizó temporalmente sus operaciones.

En una de las monedas se observa la leyenda “PHILIPVS II. D.G. HISPANIARVM ET INDIARVM REX”: Felipe II, por la Gracia de Dios, Rey de España y de las Indias”, lema usado con variaciones para el nombre de cada Monarca. Las monedas son de forma irregular acuñadas a yunque y martillo, carecen de precinto de seguridad o “cordoncillo”, se les llama macuquinas y se produjeron en el Virreynato del Perú en Lima desde 1568 hasta 1752.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Directorio

Al 31 de diciembre de 2009

Julio Velarde Flores
Presidente

Carlos Raffo Dasso
Vicepresidente

Beatriz Boza Dibos

José Chlimper Ackerman

Alfonso López Chau Nava

Abel Salinas Izaguirre

Martha Rodríguez Salas
Directores



CASA DE MONEDA DE LIMA
Diseño “Escudo Coronado” (1572-1588)

2 REALES



Esta moneda presenta un II romano debajo de la “P” de Perú, indicando que corresponde a 2 Reales.



½ REAL



Esta moneda presenta el monograma del Rey (“PVS”), “PHILIPVS”.



Las monedas con diseño de “Escudo Coronado” fueron producidas a partir de marzo de 1572; las primeras llevan la inicial “X” del ensayador Xínés Martínez. Su acuñación sufrió interrupciones porque la Casa de Moneda de Lima no funcionó entre marzo de 1574 y setiembre de 1577. Al reinicio de operaciones el ensayador fue Diego de la Torre, cuya inicial en las monedas aparece con una “D”.

La costumbre de marcar la “P” para el Virreynato del Perú ha llevado muchas veces a confundir monedas de Lima, La Plata o Potosí. Para diferenciar las monedas de Lima con las de Potosí se colocó en las monedas de Lima una estrella como puede apreciarse en estas piezas. Las monedas acuñadas en La Plata en 1573 son idénticas a las acuñadas en Potosí en 1574.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios Principales al 31 de diciembre de 2009

Renzo Rossini Miñán
Gerente General

Gerente Central de Estudios Económicos

Adrián Armas Rivas

Jorge Estrella Viladegut Gerente de Política Monetaria
Teresa Lamas Pérez Gerente de Información
y Análisis Económico

Gerente Central de Operaciones

Marylin Choy Chong

Carlos Ballón Avalos Gerente de Operaciones Monetarias
y Estabilidad Financiera
Jorge Patrón Worm Gerente de Operaciones
Internacionales
Juan Ramírez Andueza Gerente de Gestión del Circulante

Gerente Central de Administración

Javier Olivera Vega

Arturo Pastor Porras Gerente de Compras y Servicios
Felipe Roel Montellanos Gerente de Tecnologías de la Información
María Teresa San Bartolomé Gelicich Gerente de Recursos Humanos

Gerente de Comunicaciones Gerente Jurídico Gerente de Riesgos Gerente de Contabilidad y Supervisión
José Rocca Espinoza Manuel Monteagudo Valdez Pedro Menéndez Richter José Ponce Vigil

Gerente de Auditoría Abogado Consultor
Oscar Solís de la Rosa Shoschana Zusman Tinman

Secretaria General
Dehera Bruce Mitrani



CASA DE MONEDA DE POTOSÍ

Diseño "Escudo Coronado" (1574-1616)

8 REALES



8 REALES



Esta moneda presenta un diseño de león diferente.

El Virrey Toledo fundó la Casa de Moneda de Potosí en diciembre de 1573, la que comenzó a labrar moneda en 1574. Su primer ensayador fue Alonso Rincón quien colocó una "R" como distintivo y el segundo ensayador fue Juan de Ballesteros Narváez que marcó su inicial "B". El año 1616, durante el reinado de Felipe III, fue el último año en el que no apareció fecha de acuñación.



Introducción

Durante el año 2009 la economía peruana tuvo que hacer frente a una serie de desafíos, derivados de la crisis financiera internacional que generó la recesión global más profunda desde la postguerra. Al finalizar el año 2009, la economía mundial registró por primera vez en sesenta años una caída en el nivel de actividad, habiéndose alcanzado el punto más bajo en el primer trimestre del año en el cual la producción global se contrajo alrededor de 7 por ciento en términos desestacionalizados anualizados.

En este escenario mundial, en los países desarrollados se aplicaron políticas monetarias y fiscales de una intensidad sin precedentes que dieron sus primeros resultados hacia el segundo semestre de 2009, cuando la economía mundial mostraba ya signos de recuperación y el ciclo de ajuste de inventarios empezaba a ceder.

La política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú se orientó a atenuar el impacto negativo de la crisis financiera internacional sobre la economía fomentando condiciones monetarias y crediticias más flexibles consistentes con una inflación bajo control.

Para ello, implementó una política de reducción de la tasa de interés de referencia, desde un nivel de 6,5 por ciento en enero hasta llegar a 1,25 por ciento en agosto, alcanzando niveles mínimos históricos. Previamente, el Banco Central había llevado a cabo medidas monetarias no convencionales orientadas a proveer de liquidez al mercado y evitar una contracción crediticia que pudiera debilitar significativamente los mecanismos de transmisión de la política monetaria.

El conjunto de estas medidas de flexibilización monetaria aplicadas representaron una inyección de liquidez al sistema financiero equivalente a 9,6 por ciento del PBI y contribuyeron a mantener el flujo crediticio durante el año. Ello permitió un crecimiento del crédito a lo largo de todo el año 2009, incluso durante el cuarto trimestre de 2008 en pleno auge del deterioro de las condiciones crediticias internacionales. La política fiscal fue también expansiva con el objetivo de contrarrestar los efectos de la desaceleración de la demanda interna privada y externa.

La actividad económica del país creció 0,9 por ciento durante 2009, mientras que el mundo en promedio caía 0,6 por ciento y las economías desarrolladas lo hacían en 3,2 por ciento. A diferencia de lo que ocurrió en la mayoría de países desarrollados, en el Perú el empleo continuó creciendo, lo que permitió que el consumo privado también siguiera aumentando, aunque ambos a tasas menores que en 2008. Durante el año, además de los inventarios, el componente más afectado de la demanda interna fue la inversión privada, que registró una caída de 15,1 por ciento.

Las acciones de política monetaria del año 2009 se tradujeron en menores tasas de interés tanto en el sistema financiero como en el mercado de capitales, principalmente las de menor plazo y riesgo, en línea con las reducciones de la tasa de referencia. De manera similar, las tasas de interés de créditos a microempresas e hipotecario en moneda nacional continuaron reduciéndose respondiendo con algún rezago al estímulo monetario.

La evolución de los agregados monetarios reflejó también las condiciones más flexibles impulsadas por la política monetaria registrándose un crecimiento de 15,0 por ciento en la liquidez en moneda nacional y de 9,2 por ciento en el crédito al sector privado y una disminución en los coeficientes de dolarización de 46 a 42 por ciento en la liquidez y de 52 a 46 por ciento en el crédito.

En lo que respecta a la ejecución de la política fiscal, el Plan de Estímulo Económico lanzado a inicios de 2009 generó un aumento de 13 por ciento del gasto no financiero en términos reales, correspondiendo a los gastos de capital un aumento de 41 por ciento. Ello, aunado a la reducción en la recaudación, tanto por menores términos de intercambio como por la desaceleración en la actividad económica, generó un déficit fiscal de 1,9 por ciento del PBI, luego de experimentar superávits fiscales por tres años consecutivos.

En el año 2009, la inflación fue de 0,25 por ciento, reduciéndose desde la tasa de 6,65 por ciento alcanzada en 2008. Esta evolución reflejó principalmente la reversión de los choques de oferta que elevaron los precios de los alimentos y combustibles en 2008 y repercutió en una caída de la inflación no subyacente desde 8,11 por ciento en 2008 a -2,54 por ciento en 2009. Dado que la actividad económica se ubicó por debajo de su potencial no existieron presiones de demanda en la economía y las expectativas de inflación retornaron al rango meta.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 0,2 por ciento del PBI en 2009, en contraste con el déficit de 3,7 por ciento del PBI registrado durante 2008, como consecuencia de menores importaciones en un contexto de moderación del crecimiento y de desacumulación de inventarios.

Con la finalidad de reducir la volatilidad del tipo de cambio causada por movimientos en las posiciones de portafolio de los agentes económicos en una situación de incertidumbre y de mayor aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, el Banco Central intervino en el mercado cambiario, comprando o vendiendo moneda extranjera. Estas intervenciones tuvieron como objetivo limitar los riesgos asociados a pérdidas patrimoniales de las personas y empresas, que en el caso de una economía como la peruana aún mantiene un alto nivel de dolarización financiera.

Durante el primer trimestre, cuando todavía persistían fuertes presiones depreciatorias, el Banco Central vendió moneda extranjera en el mercado cambiario por US\$ 1 149 millones y colocó Certificados de Depósito Reajustables equivalentes a US\$ 1 727 millones. Hacia fines de marzo, los precios de los commodities empezaron a subir gracias a la reactivación de la economía china y a las políticas monetarias expansivas. Ello generó una reversión de las

tendencias depreciatorias lo que llevó a las monedas de la región a recuperar los niveles que tenían antes de la crisis. Entre marzo y diciembre, el Banco Central compró moneda extranjera por un total de US\$ 1 256 millones y amortizó Certificados de Depósito Reajustables por US\$ 3 148 millones.

Así, la política de intervención en el mercado cambiario del Banco Central evitó que la economía se viera afectada por variaciones bruscas y temporales del tipo de cambio que pudieran haber influido las decisiones de los agentes económicos y permitió la acumulación de reservas internacionales netas por US\$ 1 939 millones alcanzando un saldo a fines de diciembre de US\$ 33 135 millones, nivel equivalente a casi cinco veces el total de obligaciones de corto plazo y a 26 por ciento del PBI.

CASA DE MONEDA DE POTOSÍ

Diseño “Escudo Coronado” con fecha de acuñación (1617-1652)

2 REALES



Fue en la ceca de Potosí donde se empezó a colocar la fecha en las monedas. Las primeras monedas fechadas del Perú aparecen en 1617, la fecha está ubicada en la parte periférica superior de la leyenda del reverso. En las monedas de 2 Reales que observamos en esta página, con diseño de Escudo coronado y cuyo ensayador fue Juan Ximenez de Tapia “T”, la fecha no es legible por la irregularidad del cospel, acuñado entre 1618 y 1623. Es muy difícil conseguir ejemplares fechados en valores menores por la irregularidad de los cospeles de las macuquinas. La producción de macuquinas normales de Escudo coronado se realizó hasta 1652.



*ACTIVIDAD
ECONÓMICA*

CASA DE MONEDA DE POTOSÍ
Diseño "Columnario" con fecha de acuñación (1652-1773)

1 REAL (1652)



Ejemplar con el diseño columnario definitivo.

8 REALES (1657)



Pieza de presentación o acuñación especial.

8 REALES (1677)



Pieza de presentación o acuñación especial.

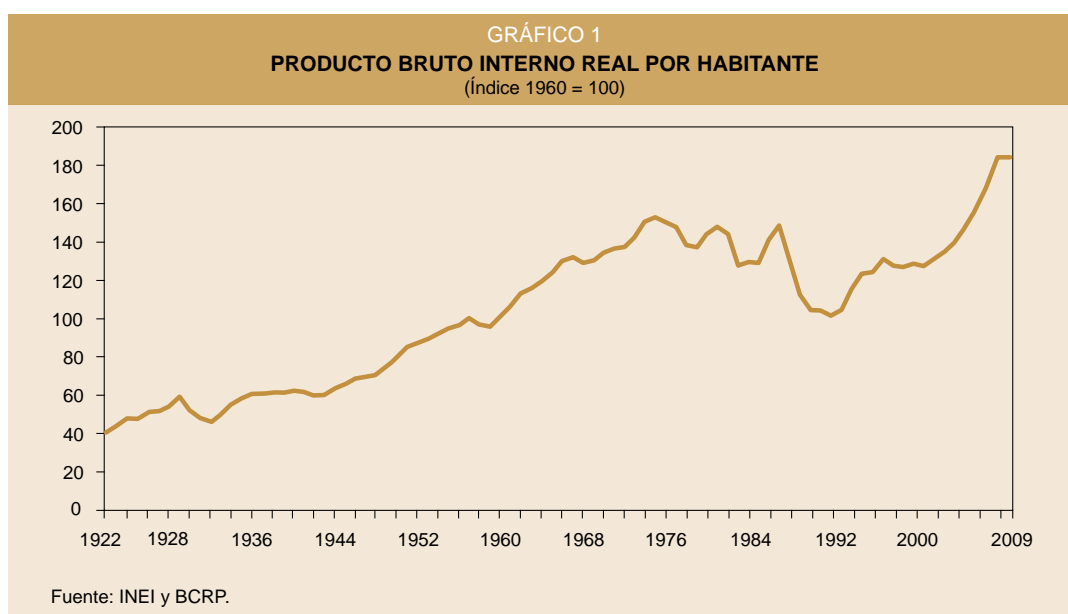
Estas monedas se fabricaron en Potosí con el nuevo diseño desde 1652. En ese año se producen diseños distintos conocidos como cuños de transición, que van adaptando la moneda nuevamente al diseño columnario. A partir de ese año hasta 1773 se acuña moneda en Potosí con el nuevo diseño macuquino columnario, en el que se remarca 3 veces el distintivo de la Ceca, la inicial del ensayador y la fecha. En esta página podemos apreciar una pieza de 1 Real (1652) con el diseño columnario definitivo y dos monedas de 8 Reales conocidas como "redonda" o "pieza de presentación" con un acabado distinto y de gran belleza.

I. Actividad productiva y empleo

La economía peruana registró un crecimiento de 0,9 por ciento en el año 2009, luego de venir creciendo a una tasa promedio de 7,7 por ciento en los últimos cinco años, al haber sido afectada por la crisis financiera internacional intensificada tras la caída del banco de inversión *Lehman Brothers* en los Estados Unidos. Hay que destacar que dicho crecimiento se registró a pesar de la contracción de 0,8 por ciento en la actividad económica mundial.

La desaceleración de la economía peruana se observó principalmente en las actividades con estrechos vínculos, tanto de manera directa como indirecta con el comercio exterior. Así, rubros como la agroindustria y las ramas manufactureras de insumos y de bienes de capital registraron los mayores descensos. En tanto, la inversión privada pasó al terreno negativo, dado que la mayor incertidumbre, generada por la crisis financiera internacional y la retracción de la demanda, llevaron a las empresas a reconsiderar la puesta en marcha de nuevos proyectos.

Como resultado de dichos acontecimientos, el PBI per cápita registró en el año 2009 un leve retroceso de 0,3 por ciento frente al máximo histórico alcanzado el año anterior.



1. Demanda interna

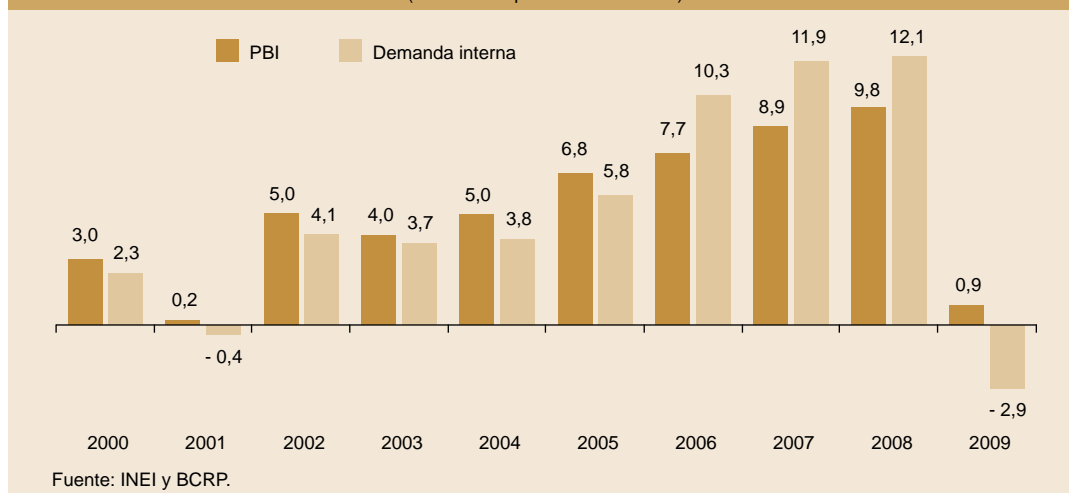
En el año 2009, la demanda interna se contrajo en 2,9 por ciento, como reflejo del menor gasto privado en inversión, el proceso de reducción de inventarios a fin de equilibrar la producción con las nuevas condiciones de demanda y la desaceleración del consumo privado. No obstante, al interior

CUADRO 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Demanda interna | 11,9 | 12,1 | -2,9 |
| a. Consumo privado | 8,3 | 8,7 | 2,4 |
| b. Consumo público | 4,5 | 2,1 | 16,5 |
| c. Inversión bruta fija | 22,6 | 28,3 | -8,6 |
| - Privada | 23,4 | 25,8 | -15,1 |
| - Pública | 18,2 | 42,8 | 25,5 |
| Exportaciones | 6,2 | 8,8 | -2,5 |
| Menos: | | | |
| Importaciones | 21,3 | 19,8 | -18,4 |
| Producto bruto interno | 8,9 | 9,8 | 0,9 |

Fuente: INEI y BCRP.

GRÁFICO 2
PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variaciones porcentuales reales)



de su composición destaca el mayor peso que adquirió el gasto público, principalmente en inversión, reflejando las medidas de estímulo económico que tomó el gobierno a fin de aminorar los efectos de la crisis financiera internacional.

1.1 Consumo privado

El consumo privado creció 2,4 por ciento durante el año 2009, luego de venir haciéndolo a tasas del 6,4 por ciento, en promedio, durante los últimos cinco años. La desaceleración se explicó principalmente, por el menor crecimiento del ingreso nacional disponible (0,9 por ciento frente a 7,5 por ciento en 2008), así como por un deterioro de la confianza del consumidor, que descendió del terreno positivo que mostraba en años anteriores.

CUADRO 2
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/
(Variaciones porcentuales)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Producto bruto interno | 8,9 | 9,8 | 0,9 |
| Producto nacional bruto 2/ | 9,4 | 11,4 | 2,1 |
| Ingreso nacional bruto 3/ | 9,8 | 7,7 | 1,0 |
| Ingreso nacional disponible 4/ | 9,9 | 7,5 | 0,9 |

1/ Preliminar.
2/ Excluye del PBI la renta neta pagada a factores productivos no residentes.
3/ Incluye las ganancias o pérdidas producidas por cambios en los términos de intercambio.
4/ Agrega al concepto anterior las transferencias netas recibidas de no residentes.
Fuente: INEI y BCRP.

A pesar de este cambio en la confianza del consumidor, el crecimiento del consumo se mantuvo gracias a que siguió aumentando el empleo, incluso a una tasa mayor que la del PBI (1,3 por ciento contra 0,9 por ciento), así como a que el impacto de la crisis financiera internacional en la economía peruana fue de corta duración. El nivel de actividad económica sólo registró caídas en el segundo y tercer trimestre del año respecto a similares períodos del año anterior.

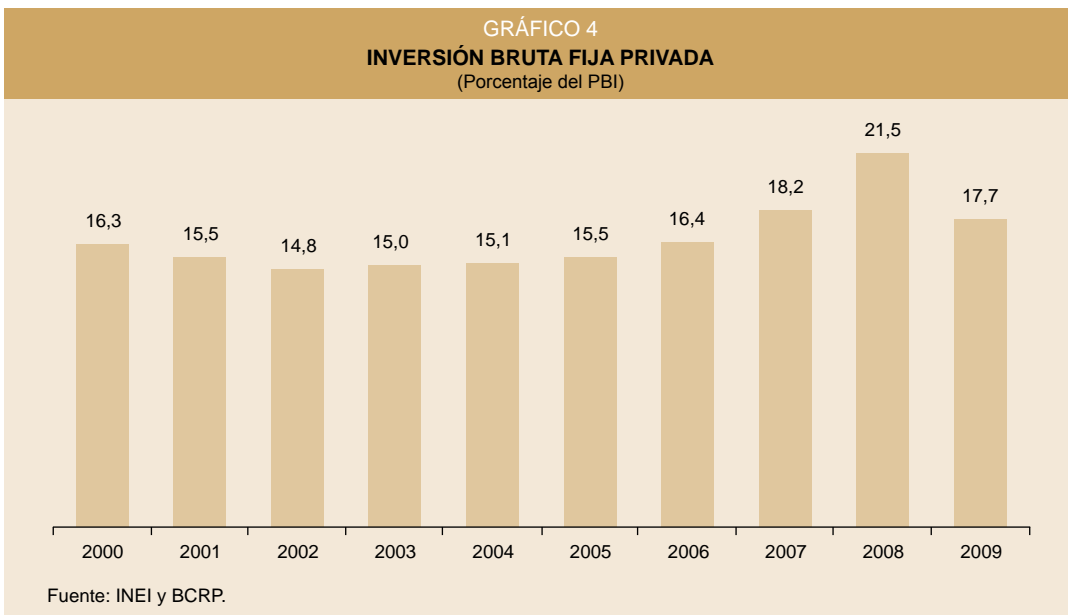
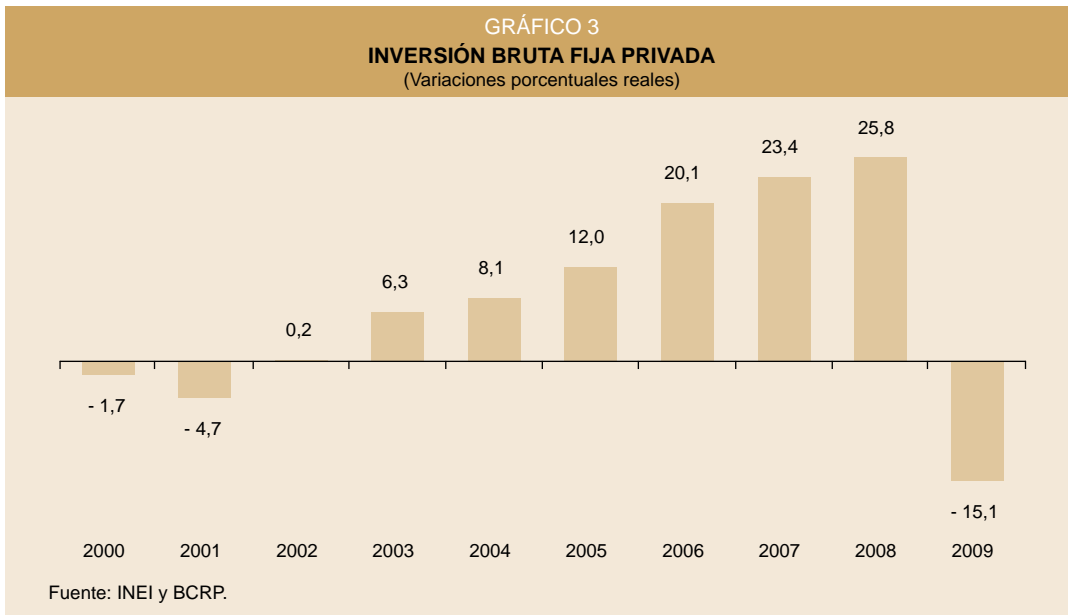
Durante el año 2009, se presentaron una serie de indicadores mixtos relativos al comportamiento del consumo privado: por un lado, hubo una contracción de 11,8 por ciento en las ventas de vehículos familiares nuevos y en las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero (con caídas de 15,9 y 2,7 por ciento en términos de volumen, respectivamente) y por otro, continuó el crecimiento de los montos de créditos de consumo otorgados por el sistema financiero (6,5 por ciento de crecimiento en términos reales), así como de similares préstamos brindados por los establecimientos de venta minorista.

Cabe señalar que pese a la situación de incertidumbre generada por la crisis financiera internacional, en el año 2009 continuó la apertura de nuevos centros comerciales, principalmente en la ciudad de Lima. Así, a mediados del año, inició sus operaciones el Centro Comercial Plaza Lima Norte, y en diciembre lo hizo el Centro Comercial Real Plaza Centro Cívico. Mientras tanto, en el interior del país, destacó la ampliación de centros comerciales en las ciudades de Piura y Trujillo.

1.2 Inversión privada

El escenario de incertidumbre asociado a la crisis financiera internacional repercutió de manera particular en los planes de inversión de los agentes económicos, quienes postergaron una serie de proyectos programados para el año 2009, en un contexto de desaceleración de la demanda y en previsión de un posible recorte en las líneas de financiamiento, como ocurrió durante la crisis asiática.

De esta manera, la inversión privada se contrajo 15,1 por ciento en el año 2009, luego de venir creciendo a tasas de dos dígitos durante los últimos cuatro años. Consecuentemente, el ratio de inversión de los agentes privados respecto al producto descendió de 21,5 por ciento en el año 2008 a 17,7 por ciento en el año 2009.



No obstante, el flujo de inversión durante el año 2009 fue explicado por la continuidad de una serie de proyectos en el sector de minería e hidrocarburos como la construcción de la planta de licuefacción de gas natural a cargo de Peru LNG, el de Fosfatos Bayóvar de Minera Miski Mayo, perteneciente al grupo Vale Rio Doce, la ampliación de la Compañía Minera Antamina con la finalidad de aumentar la vida útil de la mina de 23 a 34 años y la expansión de Marcona por Shougang. Adicionalmente, destacaron las inversiones en exploración y extracción de petróleo de Perenco en el Lote 67 en Loreto y de BPZ Resources en el Z-1 en Tumbes, así como de gas en el Lote 88 de Pluspetrol en el Cusco.

En el sector de manufactura sobresalió la ampliación de Cementos Lima, así como de la refinería Cajamarquilla por su propietaria Votorantim Metais, cuyas obras concluirían durante el año 2010.



El sector construcción fue uno de los principales receptores de inversión durante el año 2009, reflejando las obras de ampliación y apertura de nuevos centros comerciales como el de tiendas Oechsle del grupo Interbank, Maestro Ace Home Center, Lima Plaza Norte, entre otros, tanto en Lima como en provincias. Paralelamente, en la construcción de hoteles destacó la del Westin Libertador, en la ciudad de Lima, y del Marriot en Cusco, así como la mayor oferta de edificios de oficinas y vivienda a lo largo de todo el país.

Las inversiones del sector agropecuario se orientaron, principalmente, a la generación de etanol, proyectos de las empresas Maple y Palmas del Espino en San Martín; y en el sector pesca, a la instalación de una nueva planta de congelados de Exalmar en el Callao y la reconversión de la planta de harina de pescado de Tecnológica de Alimentos en Chimbote.

También fue importante la inversión en infraestructura, como la ampliación de muelle sur por Dubai Port World. Asimismo, cabe señalar las obras de ampliación de la red móvil y de banda ancha de Telefónica del Perú, las inversiones en infraestructura vial a cargo de Odebrecht y las referidas a energía eléctrica (Kallpa III y IV, el Platanal II y Chilca I).

CUADRO 3
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA 2009
(Millones de US\$)

| SECTOR | MONTO |
|------------------------------|--------------|
| Agropecuario | 145 |
| Pesca | 84 |
| Minería e Hidrocarburos | 2 918 |
| Manufactura | 1 002 |
| Electricidad, Gas y Agua | 918 |
| Construcción | 793 |
| Comercio | 447 |
| Transportes y Comunicaciones | 996 |
| Servicios | 38 |
| TOTAL | 7 341 |

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, revistas y periódicos.

1.3 Gasto público

Para atenuar los efectos de la crisis financiera internacional sobre la economía local, el gobierno dispuso la aplicación de un plan de estímulo que consistió principalmente, en una mayor ejecución de la inversión pública. De igual forma, el consumo público aumentó 16,5 por ciento durante el año, reflejando las mayores compras de bienes y servicios del gobierno nacional (21,7 por ciento), así como de los gobiernos subnacionales (14,4 por ciento los regionales y 8,8 por ciento los locales).

Por su parte, la inversión pública se incrementó 25,5 por ciento en términos reales, por las mayores erogaciones de los gobiernos subnacionales (44,3 por ciento los regionales y 28,5 por ciento los locales), en tanto que el gasto en inversión de las empresas estatales creció 32,5 por ciento, destacando las inversiones de Enapu, de la Grúa Pórtico y el Proyecto Reforzamiento del Muelle 3

de las empresas regionales de electricidad, Proyectos de Ampliación, Remodelación y Renovación de Redes de Distribución y Sistemas de Transmisión y de Sedapal, Proyecto de Mejoramiento Sanitario de Áreas Marginales de Lima, Programa Agua para Todos y Reposición de Redes de Agua Potable y Alcantarillado.

1.4 Exportaciones e importaciones

Las exportaciones de bienes y servicios registraron una contracción de 2,5 por ciento en 2009, siendo la primera variación negativa desde el año 1990. Las exportaciones fueron afectadas principalmente por la menor demanda mundial, lo cual se tradujo en menores volúmenes exportados de productos mineros como el zinc, hierro, plata refinada y molibdeno, así como en el descenso de las exportaciones no tradicionales, que en conjunto cayeron 18,3 por ciento.

Por su parte, las importaciones de bienes y servicios fueron menores en 18,4 por ciento en 2009, comportamiento asociado al menor dinamismo de la economía y la contracción del gasto en inversión privada. Las importaciones de bienes de consumo se contrajeron 12,5 por ciento, mientras que las de insumos y bienes de capital lo hicieron en 30,8 y 25,9 por ciento, respectivamente.

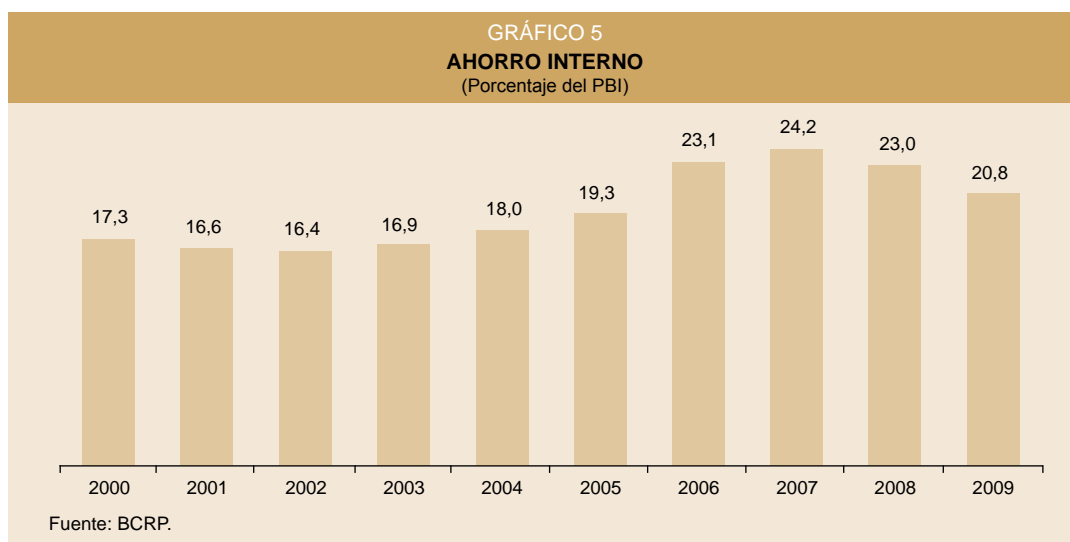
1.5 Ahorro e inversión

La inversión interna disminuyó en 6,1 puntos del producto en el año 2009, pasando de 26,7 por ciento a 20,6 por ciento del PBI, lo que se explicó por la reducción de la inversión privada, especialmente durante los tres últimos trimestres del año, atenuada por la evolución positiva que registró la inversión pública. Por su parte, el ahorro interno se redujo de 23,0 por ciento a 20,8 por ciento del producto en el año, influido por la evolución del consumo público durante el último trimestre. La cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un superávit equivalente a 0,2 por ciento del PBI en 2009, que contrasta con el déficit de 3,7 por ciento que se obtuvo en el año 2008.

CUADRO 4
AHORRO E INVERSIÓN
(Porcentaje del PBI)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| I. Inversión (=II+III) | 23,0 | 26,7 | 20,6 |
| Inversión pública | 3,1 | 4,2 | 5,3 |
| Inversión privada fija | 18,2 | 21,5 | 17,7 |
| Variación de inventarios | 1,7 | 1,0 | - 2,4 |
| II. Ahorro nacional | 24,2 | 23,0 | 20,8 |
| Sector público | 6,2 | 6,4 | 4,1 |
| Sector privado | 18,0 | 16,6 | 16,7 |
| III. Ahorro externo | - 1,3 | 3,7 | - 0,2 |
| Memo: | | | |
| Inversión bruta fija | 21,3 | 25,7 | 23,0 |

Fuente: BCRP.



2. Sectores productivos

Durante el año 2009 los sectores productivos registraron una leve expansión observándose el mayor dinamismo en la construcción y los servicios. Los sectores primarios mostraron un avance del 1,0 por ciento gracias al crecimiento de la actividad agropecuaria y minera, en tanto los no primarios lo hicieron en sólo 0,8 por ciento, reflejando el menor dinamismo de la manufactura no primaria y el comercio.

CUADRO 5
PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Agropecuario | 3,2 | 7,2 | 2,3 |
| Agrícola | 2,0 | 7,4 | 0,9 |
| Pecuario | 5,3 | 6,0 | 4,4 |
| Pesca | 6,9 | 6,3 | - 7,9 |
| Minería e hidrocarburos | 2,7 | 7,6 | 0,6 |
| Minería metálica | 1,7 | 7,3 | - 1,4 |
| Hidrocarburos | 6,5 | 10,3 | 16,1 |
| Manufactura | 11,1 | 9,1 | - 7,2 |
| De procesamiento de recursos primarios | - 2,7 | 7,6 | 0,0 |
| Manufactura no primaria | 14,0 | 8,9 | - 8,5 |
| Electricidad y agua | 8,5 | 7,8 | 1,2 |
| Construcción | 16,6 | 16,5 | 6,1 |
| Comercio | 9,7 | 13,0 | - 0,4 |
| Otros servicios 1/ | 9,0 | 9,1 | 3,1 |
| PBI GLOBAL | 8,9 | 9,8 | 0,9 |
| VAB Primario | 2,1 | 7,4 | 1,0 |
| VAB No Primario | 10,4 | 10,3 | 0,8 |

1/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.
Fuente: INEI.

2.1 Sector agropecuario

El sector agropecuario mantuvo su dinamismo por quinto año consecutivo, al crecer 2,3 por ciento en 2009. De esta manera, en el año se registraron volúmenes históricos de productos importantes en la canasta de consumo familiar como la papa, el arroz, el plátano y la yuca y de productos industriales como el maíz amarillo duro, la caña de azúcar y la palma aceitera.

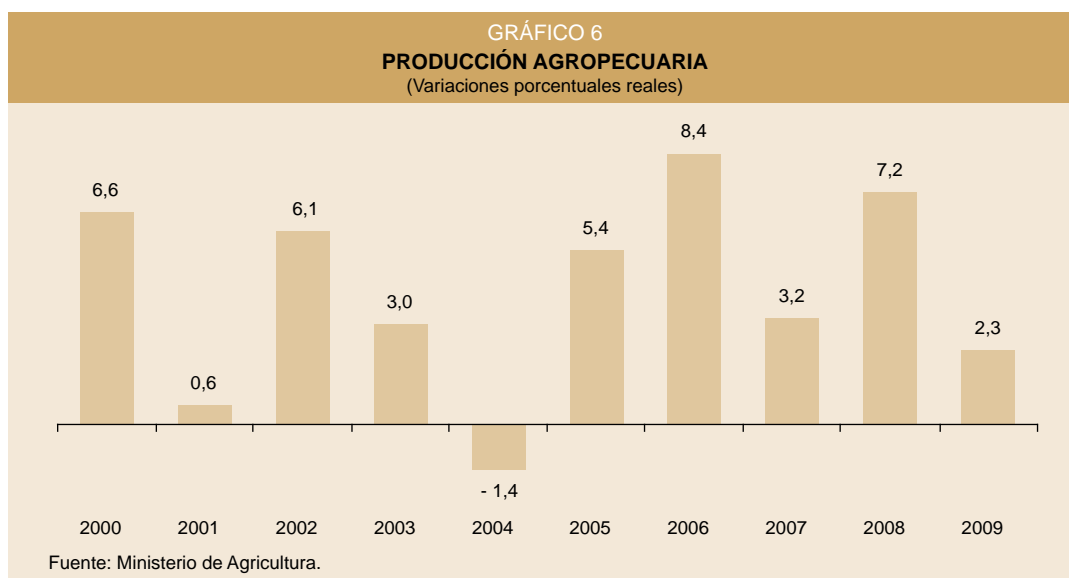
En el año 2009, tuvieron un mayor desarrollo productivo los **cultivos destinados al mercado interno**, tras el desgaste propio de los cultivos permanentes que ofrecieron abundantes cosechas en la campaña anterior, como el café, el mango y el olivo. Asimismo, se observó un continuo crecimiento de los cultivos relacionados con los biocombustibles como la caña de azúcar y la palma aceitera, de los que

CUADRO 6
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA
(Variaciones porcentuales reales)

| | Part. % 1/ | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|---------------|------------|------------|------------|
| Sector Agropecuario 1/ | 100,0 | 3,2 | 7,2 | 2,3 |
| Producción agrícola | 60,1 | 2,0 | 7,4 | 0,9 |
| - Orientada al mercado interno | 41,5 | 3,0 | 4,3 | 6,2 |
| Papa | 7,7 | 4,1 | 6,3 | 4,6 |
| Arroz | 5,3 | 3,0 | 14,7 | 7,0 |
| Plátano | 2,8 | 3,2 | - 2,3 | 3,4 |
| Yuca | 2,1 | 1,7 | 1,2 | 4,2 |
| Maíz amiláceo | 0,9 | - 1,5 | 1,7 | 14,5 |
| Cebolla | 0,8 | 10,0 | 0,7 | - 6,3 |
| Ajo | 0,7 | 10,1 | - 16,4 | - 14,8 |
| Frijol seco | 0,6 | - 0,6 | 5,1 | 14,1 |
| Trigo | 0,5 | - 5,0 | 14,0 | 7,8 |
| Tomate | 0,4 | 2,1 | 21,4 | 4,8 |
| Camote | 0,3 | - 7,0 | 1,8 | 37,4 |
| - Orientada al mercado externo y agroindustria | 18,7 | - 0,5 | 14,8 | - 10,9 |
| Café | 4,7 | - 17,3 | 21,1 | - 6,9 |
| Caña de azúcar | 3,4 | 13,6 | 14,2 | 7,5 |
| Maíz amarillo duro | 2,7 | 10,1 | 9,7 | 2,2 |
| Espárrago | 2,1 | 9,3 | 15,6 | - 4,4 |
| Aceituna | 1,4 | - 0,1 | 118,1 | - 93,7 |
| Uva | 1,2 | 2,6 | 13,6 | 18,4 |
| Mango | 0,7 | - 8,1 | 9,6 | - 48,7 |
| Palta | 0,5 | 7,5 | 12,0 | 14,4 |
| Cacao | 0,4 | - 0,4 | 7,5 | 6,2 |
| Palma aceitera | 0,2 | 0,9 | 3,3 | 6,2 |
| Pecuario | 39,9 | 5,3 | 6,0 | 4,4 |
| Ave | 17,7 | 8,4 | 13,9 | 6,9 |
| Vacuno | 7,5 | 0,4 | 0,1 | 2,2 |
| Leche | 4,2 | 6,5 | - 0,9 | 6,1 |

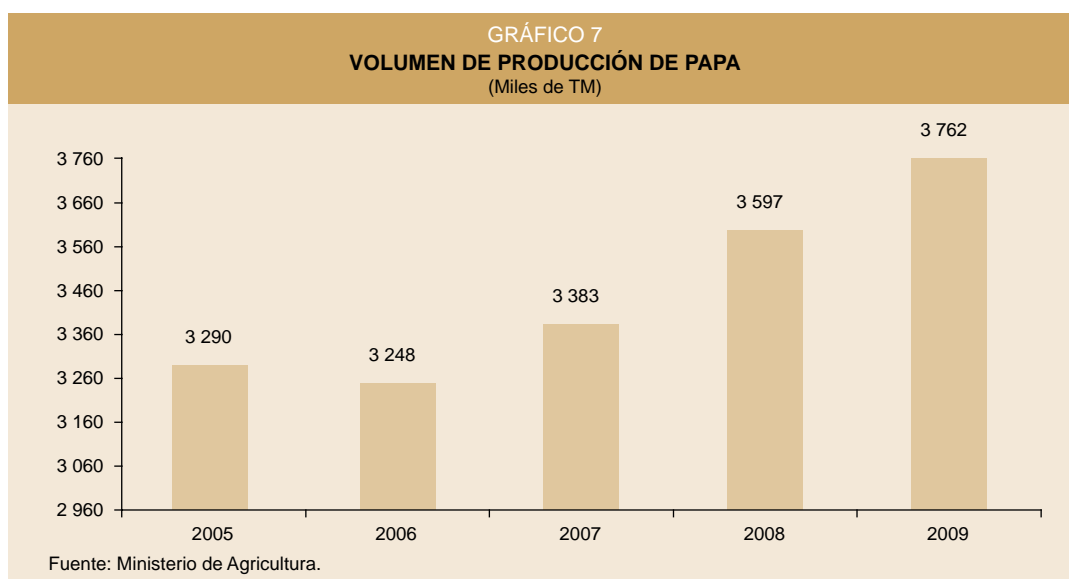
1/ En 2008.

Fuente: Ministerio de Agricultura.



el Perú es líder en rendimientos a nivel mundial¹. En los productos de agroexportación, la industria de procesamiento de espárragos disminuyó su demanda ante la existencia de altos inventarios. La producción de ajo y cebolla en Arequipa, por su lado, se redujo a favor de mayores instalaciones de alcachofa y páprika para exportar, en tanto que se extendieron los cultivos de uva, palta y cacao a otras zonas productivas no tradicionales.

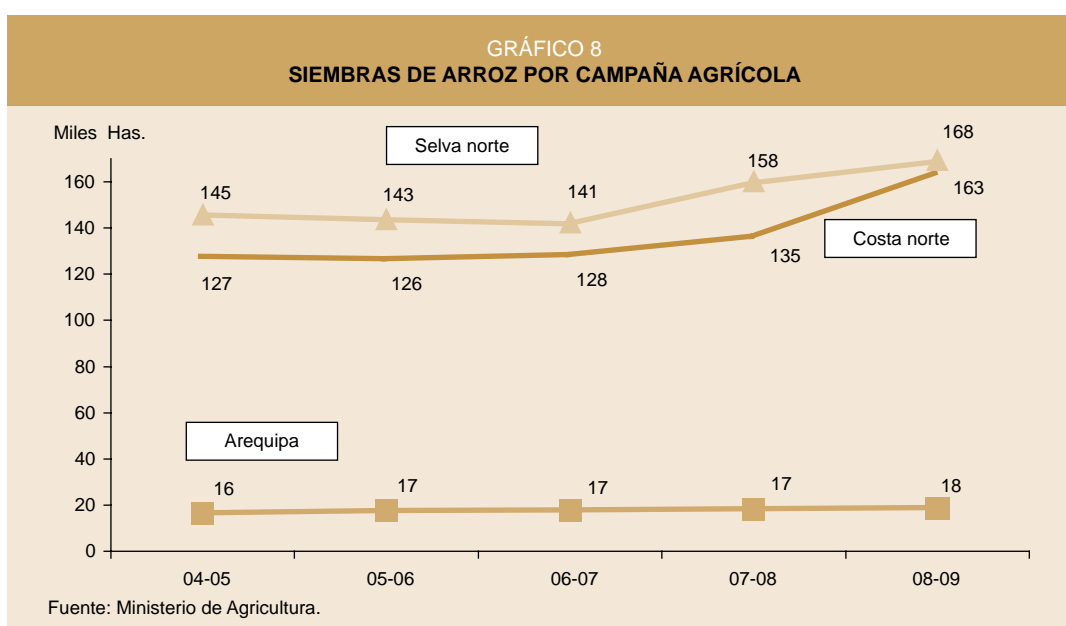
Entre los productos alimenticios, la papa fue uno de los cultivos de mayor expansión en el año (4,6 por ciento), gracias a sus mayores rendimientos logrados en el campo, que pasaron de 12,8 a 13,2 toneladas por hectárea a nivel nacional entre los años 2008 y 2009. Ello reflejó las buenas condiciones



1 El Perú lideró nuevamente la productividad de la caña de azúcar a nivel mundial en 2009 se logró un rendimiento en el campo de 131,8 TM/hectárea, seguido de Egipto con 121,1 TM/hectárea alcanzado en 2008. Asimismo, el rendimiento de la palma aceitera en el Perú registra 5 TM/Ha en la empresa Palmas del Espino frente a un promedio mundial de 3,5 TM/Ha, de acuerdo a la FAO.

climáticas en las principales zonas productoras, como son los departamentos de Junín que aporta el 14,5 por ciento del total nacional, seguido de Cusco con el 9,4 por ciento y Arequipa (7,9 por ciento), Huancavelica (7,2 por ciento), Puno (5,6 por ciento), Amazonas (5 por ciento), Pasco (4,3 por ciento), La Libertad (1,7 por ciento) y Cajamarca (1 por ciento).

La producción de arroz mantuvo su tendencia creciente en el año (7,0 por ciento), en base al aumento del área sembrada (10,1 por ciento), que tuvo buena disponibilidad de recurso hídrico. En la costa norte² las siembras crecieron 20,2 por ciento y en la selva alta lo hicieron en 5,9 por ciento. Cabe destacar que Piura, Lambayeque y San Martín fueron los departamentos donde se observó las mayores siembras, en consecuencia, el mayor crecimiento de la producción de este cereal.



La **producción de azúcar** mostró una estabilidad en el crecimiento, pues aumentó alrededor de 12 por ciento promedio anual en los últimos cuatro años. En 2009 registró un aumento de 7,5 por ciento, a partir del cual se logró abastecer la demanda interna de azúcar, exportar y crecer en la producción de alcohol etílico e incluso iniciar la exportación de etanol³.

En el año se cosecharon aproximadamente 77 mil hectáreas frente a las 69 mil hectáreas cultivadas el año anterior. A nivel regional, La Libertad concentró la mayor superficie cosechada con 32 mil hectáreas a cargo de las empresas Casagrande, Cartavio y Laredo, seguidas de Lambayeque, con 26 mil hectáreas en producción a cargo de las empresas Pomalca y Tumán, principalmente. En tercer lugar, se ubicó el departamento de Lima, con 13 mil hectáreas en producción por cuenta de las empresas Paramonga y Andahuasi, en tanto que los departamentos de Ancash (San Jacinto) y Arequipa (Chucarapi) contribuyeron con 5 mil y 700 hectáreas, respectivamente.

2 La costa norte incluye los departamentos de Tumbes, Piura, Lambayeque y La Libertad; y la selva alta los departamentos de San Martín, Amazonas, Cajamarca, Huánuco, Pasco y Junín.
3 La Empresa Agrícola del Chira, a través de su proyecto Caña Brava exportó 6 320 toneladas de etanol a Holanda.



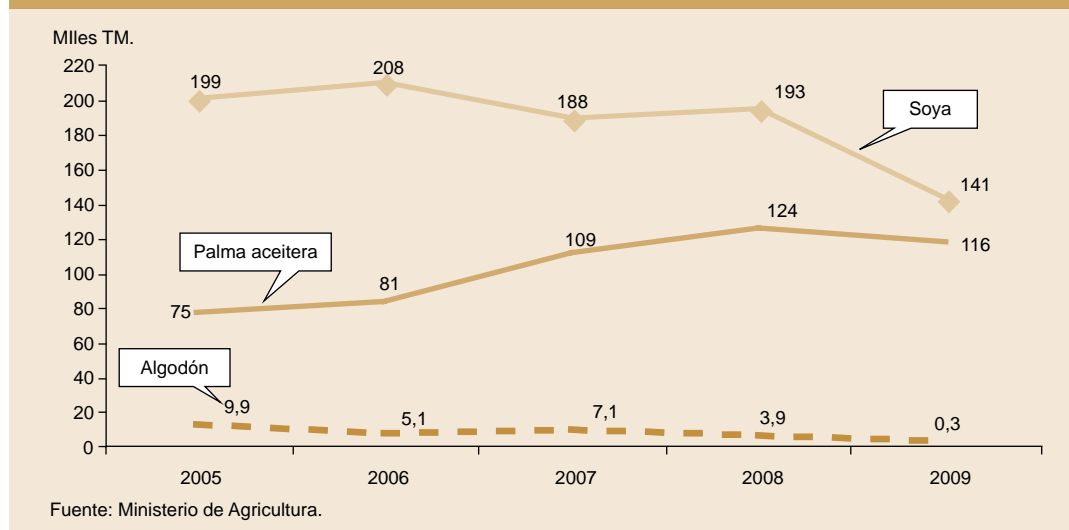
CUADRO 7
PRODUCCIÓN AGROINDUSTRIAL DERIVADA DE LA CAÑA DE AZÚCAR

| | 2007 | 2008 | 2009 | Var. % |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Producción agrícola | | | | |
| Caña de azúcar en miles de TM | 8 229 | 9 396 | 10 100 | 7,5 |
| Producción Industrial | | | | |
| Azúcar en miles de TM | 911 | 1 007 | 1 069 | 6,2 |
| Alcohol etílico en miles de litros. | 28 626 | 34 357 | 37 952 | 10,5 |
| Exportaciones | | | | |
| Azúcar en miles de TM | 48 | 62 | 82 | 32,5 |
| Alcohol etílico en miles de TM | 18 | 26 | 58 | 118,6 |

Fuente: Ministerio de Agricultura, ADUANAS y empresas azucareras.

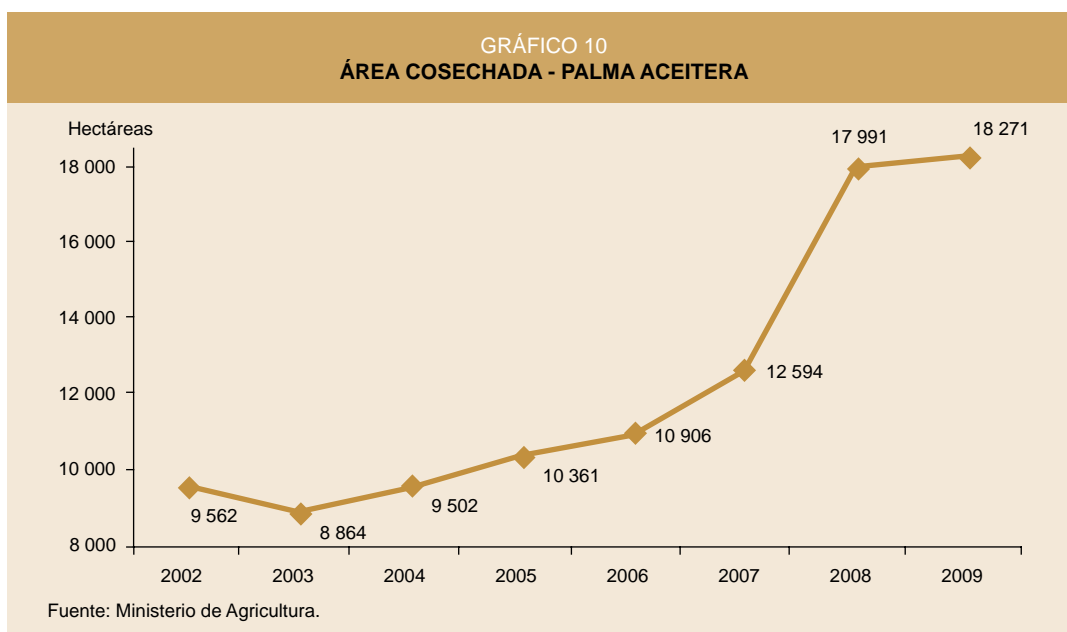
Otro cultivo de importancia industrial es el de la palma aceitera, insumo cuya participación ha crecido en la industria oleaginosa en los últimos siete años. Este dinamismo ha sido alentado por el mayor rendimiento de la palma por hectárea y su posterior utilización en la industria aceitera en comparación con cultivos alternativos como el algodón y la soya, además de su menor costo de procesamiento y el encarecimiento del bien sustituto, que es el crudo de soya⁴.

GRÁFICO 9
INGRESO DE MATERIA PRIMA EN LA AGROINDUSTRIA DE ACEITES VEGETALES



En los últimos años se ha desarrollado un agresivo programa de siembras de palma aceitera en San Martín y Ucayali por el grupo Romero y la compañía Oleaginosas Amazónicas S.A. (OLANSA). Ambas empresas han incrementado la capacidad de producción de aceite crudo de palma con la puesta en marcha de sus nuevas plantas en San Martín y Ucayali, respectivamente.

4 La palma aceitera es un insumo de precios más bajos para la industria oleaginosa -la soya alcanzó precios históricos durante 2008- y para el biodiesel.



En el rubro de **productos orientados al mercado externo**, por un lado se observó el desgaste en la producción de café, mango y aceituna, tras las altas cosechas de 2008, característica de estos cultivos permanentes que en agronomía se denomina alternancia y se presenta de manera cíclica. Sin embargo por otro lado, los cultivos de uva y palta continuaron su impulso exportador sobre la base del creciente número de acuerdos internacionales, comerciales y sanitarios, así como al esfuerzo tecnológico de los productores. Ello ha llevado a los inversionistas a buscar nuevas zonas de cultivo en Lambayeque, Piura y Arequipa en el primer caso, y valles interandinos, en el segundo caso.

Finalmente, el cacao es otro producto que goza de demanda externa en mérito a su reconocida calidad en los mercados internacionales, además de contribuir a la lucha contra la pobreza y de desarrollo alternativo a la siembra de coca. La siembra de cacao se extendió a una mayor cantidad de zonas de la selva en el año 2008, incrementándose el área cosechada en 3,8 mil hectáreas, con lo cual se cosecharon 63,6 mil hectáreas.

2.2 Sector pesca

La actividad pesquera cayó 7,9 por ciento en 2009, luego de haberse expandido por un período de cinco años consecutivos. Dicho resultado reflejó el menor volumen extraído de especies para congelado, en particular del calamar gigante, al igual que los productos para conservas. También se redujeron los desembarques de anchoveta para consumo industrial.

La menor actividad del sector ocurrió principalmente en la pesca para consumo humano (-8,1 por ciento) reflejando la menor captura de especies destinados a conservas y a congelado como atún, bonito, jurel, abalón, merluza, caracol y calamar gigante.

La actividad de extracción y procesamiento del calamar gigante cuyos volúmenes representan más de las dos terceras partes de los desembarques para congelado se concentra en Piura, región donde a inicios del año cerraron varias plantas ante una menor demanda externa, principalmente de mercados como China

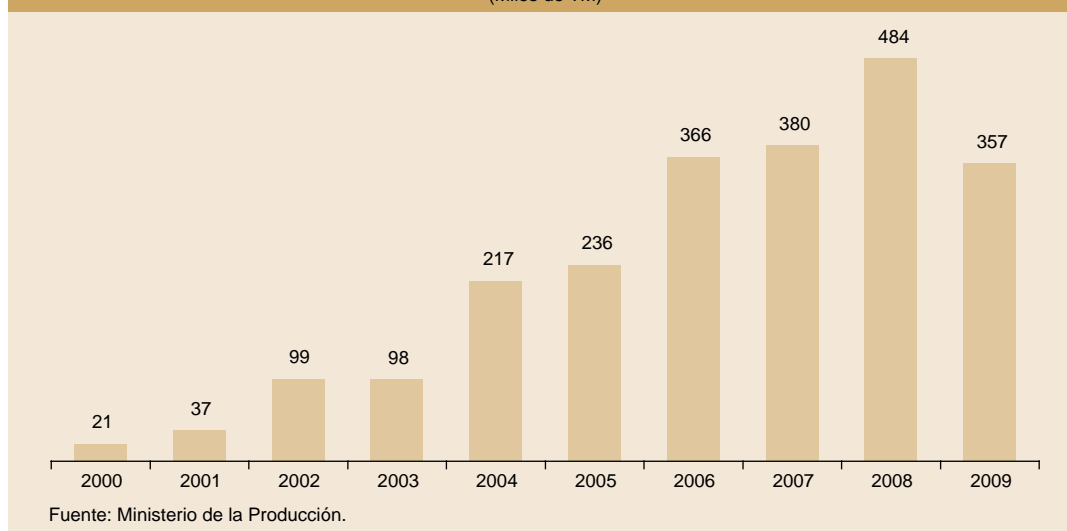
CUADRO 8
EXTRACCIÓN PESQUERA POR DESTINO
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|---------------------------|------------|------------|--------------|
| Consumo humano | 7,3 | 8,1 | - 8,1 |
| Conservas | - 22,3 | 15,2 | - 17,1 |
| Fresco | 2,4 | - 0,8 | 23,3 |
| Congelado | 14,9 | 12,5 | - 23,1 |
| Seco salado | 21,3 | 16,3 | - 32,6 |
| Consumo industrial | 3,2 | 1,3 | - 5,5 |
| Anchoveta | 3,3 | 1,2 | - 5,5 |
| Otras especies | - 64,5 | 438,5 | - 50,8 |
| Sector Pesca | 6,9 | 6,3 | - 7,9 |

Fuente: Ministerio de la Producción.

y España. Dicha situación se tradujo inicialmente en una reducción del precio del calamar gigante en playa que estuvo en S/. 0,12 por kilo en diciembre de 2008 y en febrero bajo a S/. 0,07 el kilo en Talara, así como en una disminución de los incentivos para su pesca. Sin embargo, dicho panorama empezó a revertirse en el segundo semestre cuando se registró un leve aumento de la demanda externa y, por ende, del precio. No obstante, durante esa época se presentaron cambios en la temperatura del mar y en las corrientes marinas, que alejaron el recurso de la costa y dificultaron su captura. Cabe destacar que en el año 2008 las capturas de este recurso alcanzaron un récord histórico.

GRÁFICO 11
EXTRACCIÓN DE CALAMAR GIGANTE PARA CONGELADO
(Miles de TM)



Por su parte, el desembarque de especies para consumo fresco aumentó por la mayor disponibilidad de caballa, cabrilla, cachema, tollo y calamar.

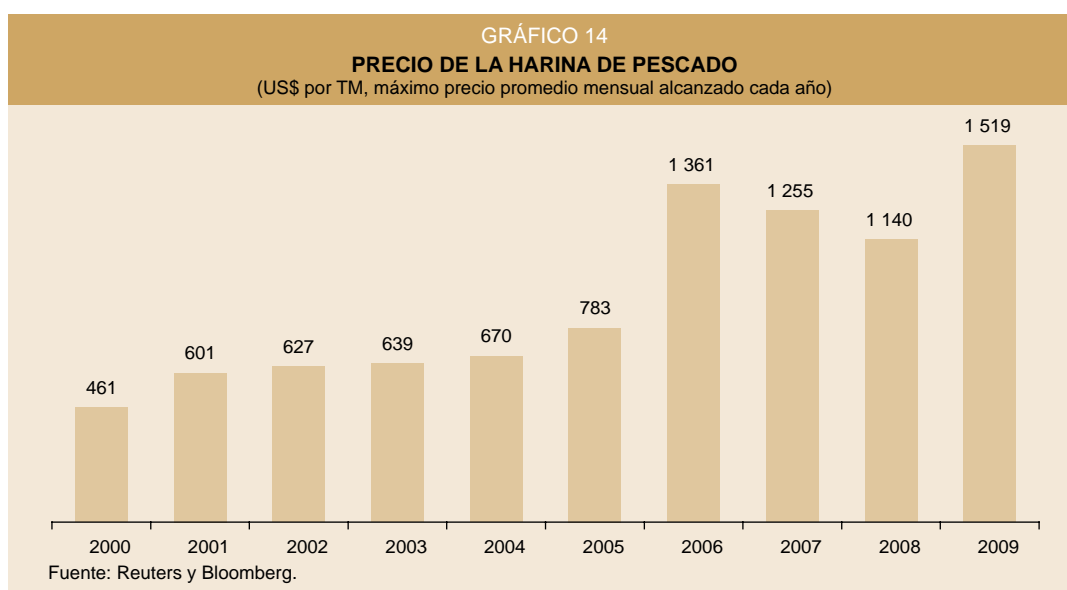
La extracción de anchoveta para consumo industrial ascendió a 5,8 millones de toneladas en 2009 (5,5 por ciento menos que el año anterior), por una disminución de la biomasa de la especie, debido a la dispersión del recurso y a la mayor presencia de ejemplares juveniles en la zona sur. La cuota fijada para el año 2009 fue de 3,5 millones de toneladas para la primera temporada de pesca del 20 de abril al 31 de julio y de 2 millones de toneladas para la segunda temporada, del 6 de noviembre al 31 de enero de 2010 para la zona norte-centro del litoral.



Por el contrario, los volúmenes desembarcados de anchoveta para consumo humano aumentaron en 1,0 por ciento, en particular para el rubro de conservas al cual se destinó más del 80 por ciento del total extraído. Este resultado se debió a las campañas realizadas para incentivar su consumo y promocionar esta especie como una importante fuente de proteína animal dado su alto contenido de omega 3 y otros nutrientes. Asimismo, diversas empresas del sector invirtieron en plantas de conservas y congelados y en la implementación de nuevas tecnologías con la finalidad de explotar los recientes usos de este recurso.

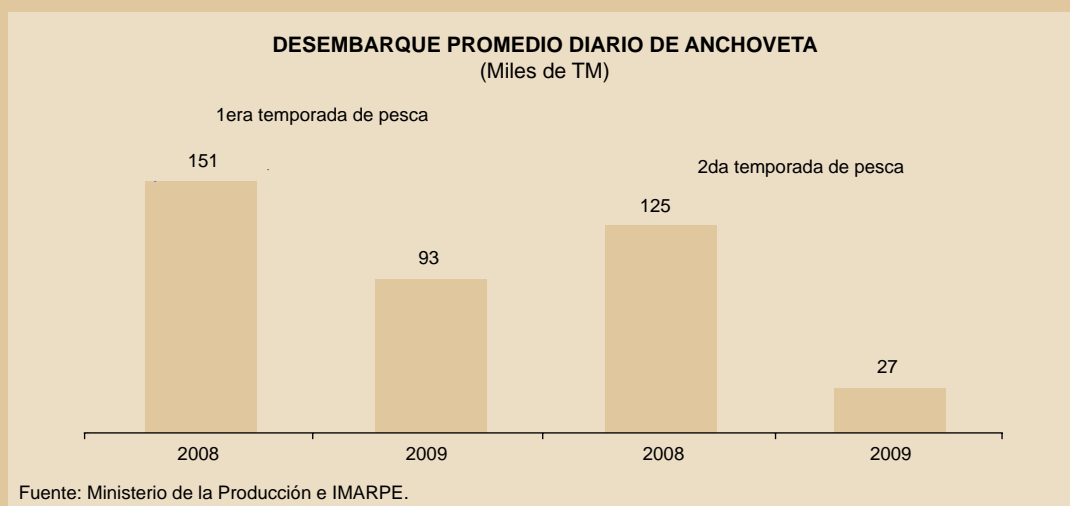


El precio de la harina de pescado registró una evolución creciente a lo largo del año, alcanzando su máximo histórico en diciembre, al superar los US\$ 1 500 por tonelada. Ello reflejó el continuo aumento de la demanda por parte de China y Europa, en un contexto de encarecimiento de otras harinas sustitutas usadas en la alimentación animal como la de soya y de temores acerca de una mala campaña asociada a una posible presencia del Fenómeno de El Niño. Varias empresas pesqueras comprometieron su producción aún antes del inicio de las temporadas de pesca, lo que generó una menor oferta disponible y, por ende, presiones adicionales sobre el precio.



RECUADRO 1
LA LEY SOBRE LÍMITES MÁXIMOS DE CAPTURA POR EMBARCACIÓN

A partir de enero de 2009 entró en vigencia el Decreto Legislativo 1084 "Ley sobre Límites Máximos de Captura por Embarcación", que regula la captura de anchoveta para consumo industrial, con el fin de promover su desarrollo sostenido como fuente de alimentación y asegurar un aprovechamiento responsable de los recursos hidrobiológicos.



La ley fija un límite máximo de captura por embarcación sobre la base de su capacidad de bodega y niveles de captura histórica (dependiendo de la zona de pesca), siendo éste el nuevo criterio para repartir la cuota global entre los participantes. Bajo el sistema anterior, las embarcaciones pescaban hasta agotar la cuota global, compitiendo entre ellas por capturar el mayor volumen posible. El efecto del nuevo esquema se refleja en el menor volumen de extracción diario promedio durante ambas temporadas de pesca, así como en mayor cantidad de días efectivos de pesca. Dicho modelo ha hecho que las empresas dejen de pugnar por capturar el mayor volumen posible apenas se inicie la temporada.

La ley también contempla la creación del Fondo de Compensación del Ordenamiento Pesquero (Foncopes), un fideicomiso financiado por las empresas del sector que funcionaría como un fondo de beneficios laborales para los trabajadores de las embarcaciones.

A un año de su aplicación, según señala el Ministerio de la Producción, el nuevo sistema de ordenamiento pesquero ha reducido el número de embarcaciones que pescan por día reflejando un exceso de capacidad instalada, las que, además, pueden planificar mejor los días efectivos de pesca. Ello también representó labores de pesca más responsables, lo que generó una menor cantidad de accidentes e infracciones. A la vez, el esquema permitió conseguir materia prima en mejor estado y, consecuentemente, harina de mayor valor proteínico y de mayor rendimiento.

2.3 Sector minería e hidrocarburos

El sector minería e hidrocarburos registró un leve crecimiento de 0,6 por ciento en 2009 debido a la mayor extracción de hidrocarburos (16,1 por ciento) por el inicio de operación de los yacimientos Pagoreni del Lote 56, en setiembre de 2008, y Cashiriari del Lote 88 (Proyecto Camisea), en julio de 2009. Sin embargo, este efecto positivo fue atenuado por la menor actividad de la minería metálica, afectada, por el descenso de las cotizaciones y de algunos *commodities* mineros a raíz de la crisis financiera internacional, en particular, de los metales industriales. Esto último se tradujo en la suspensión de labores en algunos yacimientos mineros, así como en la postergación de nuevos proyectos de inversión.

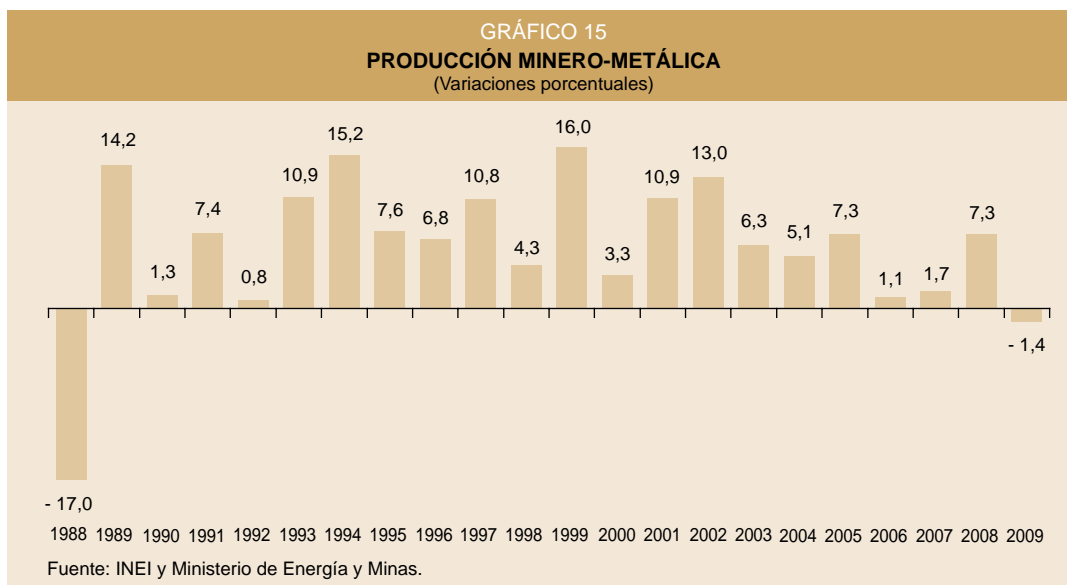
CUADRO 9
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------------|------------|-------------|--------------|
| MINERIA METÁLICA | 1,7 | 7,3 | - 1,4 |
| Oro | - 16,1 | 5,7 | 1,4 |
| Cobre | 16,4 | 8,8 | 0,4 |
| Zinc | 20,0 | 11,0 | - 5,8 |
| Plata | 0,9 | 5,4 | 4,6 |
| Plomo | 5,1 | 4,8 | - 12,4 |
| Estaño | 1,4 | 0,0 | - 3,9 |
| Hierro | 6,7 | 1,1 | - 14,4 |
| Molibdeno | - 2,8 | 0,2 | - 26,5 |
| HIDROCARBUROS | 6,5 | 10,3 | 16,1 |
| Hidrocarburos líquidos | - 1,5 | 5,7 | 20,7 |
| Gas natural | 50,7 | 27,0 | 2,3 |
| TOTAL | 2,7 | 7,6 | 0,6 |

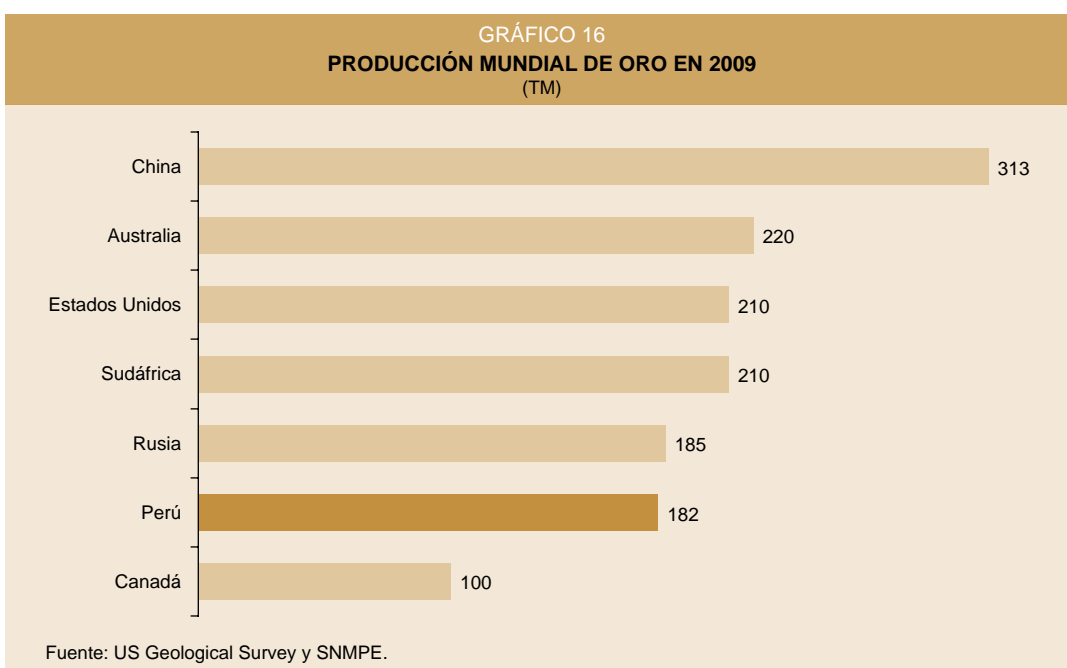
Fuente: INEI, Ministerio de Energía y Minas y Perupetro.



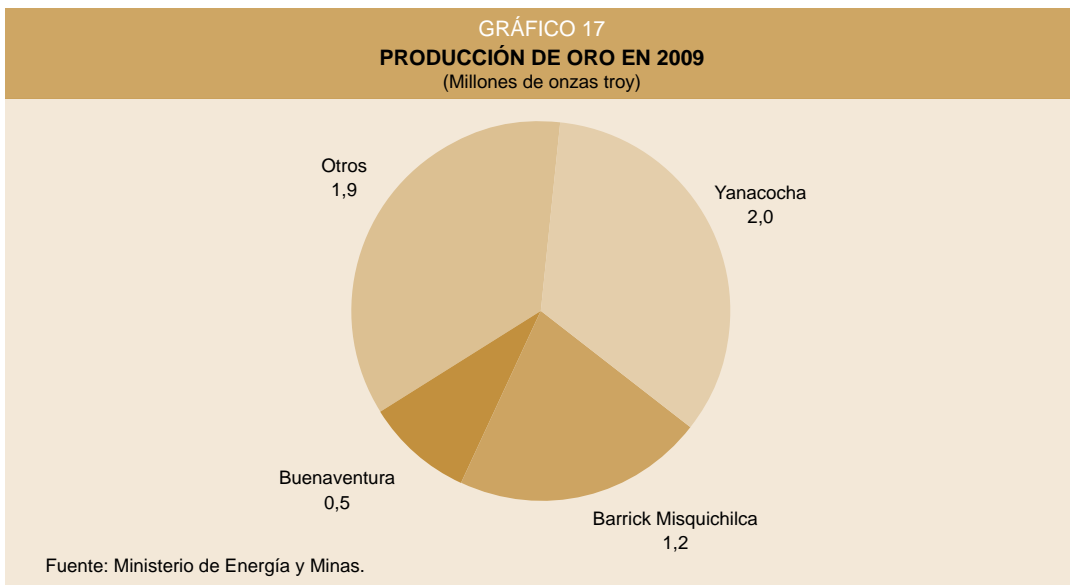
El descenso de la **minería metálica** (-1,4 por ciento) se produjo luego de 20 años consecutivos de expansión y se reflejó en la menor extracción de metales de uso industrial como el zinc, plomo, hierro y molibdeno, que en conjunto contribuyeron con 2,3 puntos porcentuales en la caída del subsector. Sin embargo, este impacto fue atenuado por la mayor producción de metales preciosos, cuya cotización no se vio afectada, al haberse utilizado como instrumentos de refugio en el período de incertidumbre internacional que se vivió durante el año 2009.



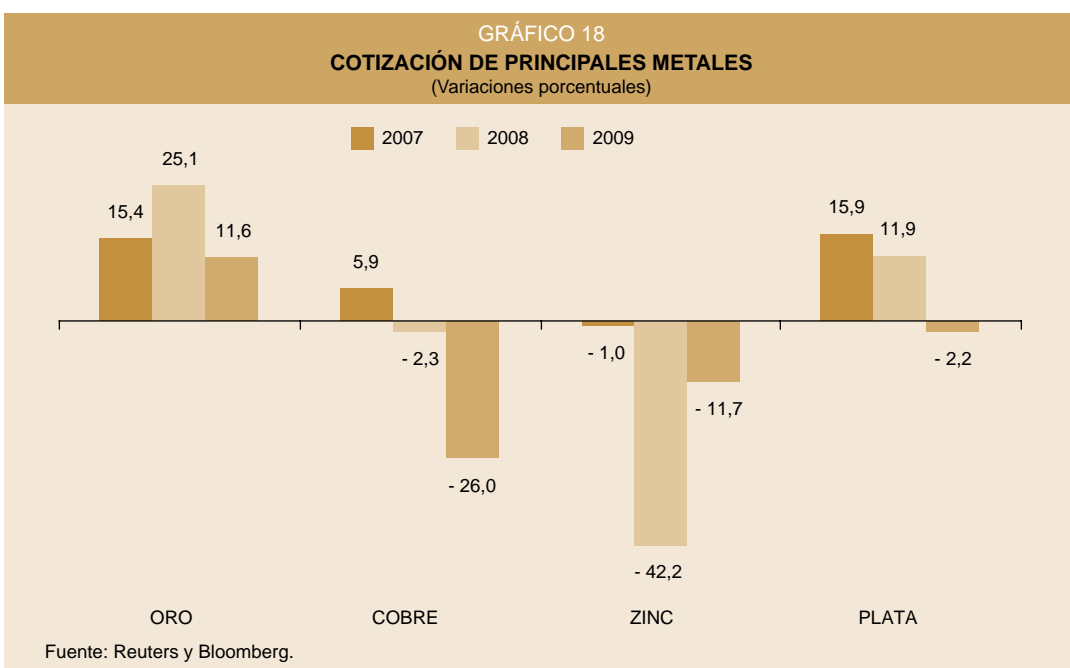
La **producción de oro** alcanzó 5,7 millones de onzas troy en 2009, superando en un 1,4 por ciento la extracción realizada en el año anterior. Con este nivel, el Perú se consolidó como el sexto productor mundial de oro, con una participación del 7,7 por ciento de la producción del año 2009.



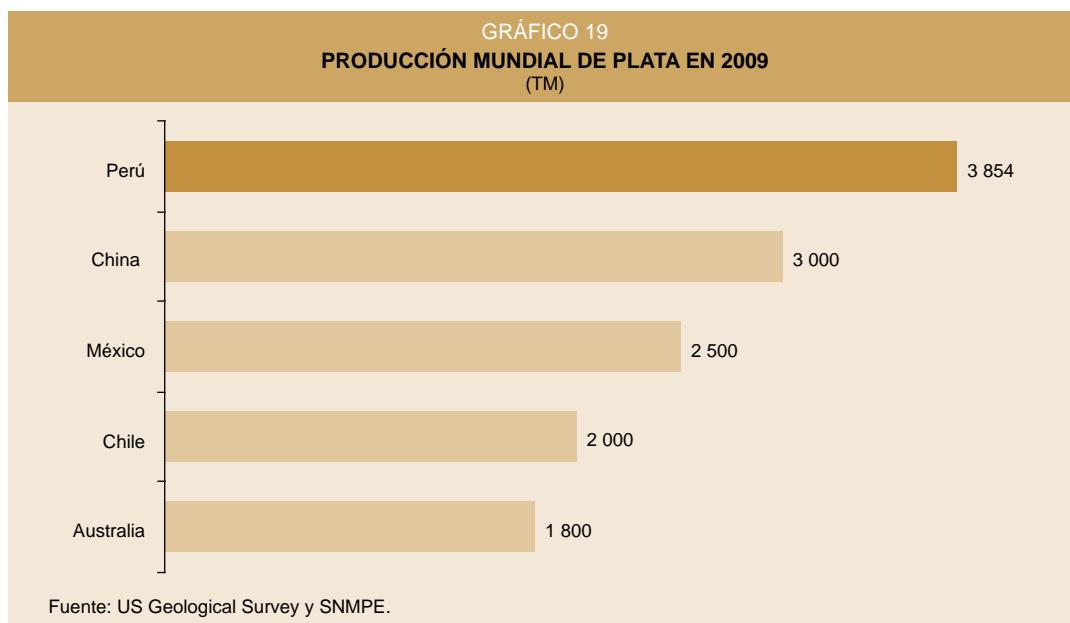
La mayor contribución al crecimiento del oro correspondió a Minera Yanacocha (13,9 por ciento) gracias a la mayor productividad de sus canchas de lixiviación, en particular La Quinua, y de su nueva planta, Gold Mills (Molino de Oro), inaugurada en agosto de 2008. En contraste, Barrick Misquichilca restó 5,1 puntos porcentuales al resultado por las menores leyes en sus unidades Alto Chicama y Pierina.



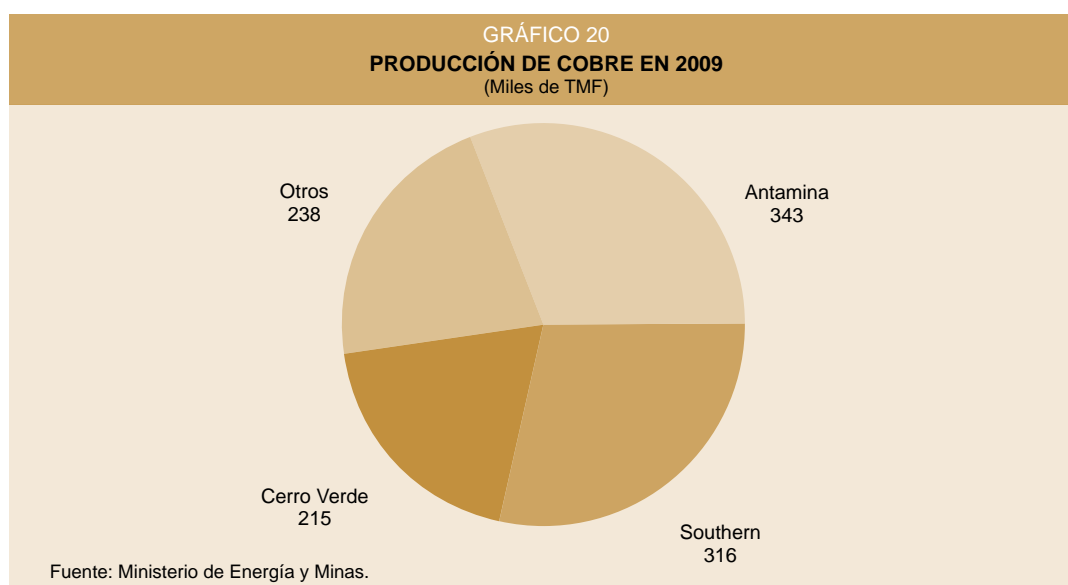
El precio del oro pasó de un promedio de US\$ 873 a US\$ 974 por onza troy (11,6 por ciento), alcanzando su máximo histórico de US\$ 1 216 por onza el 2 de diciembre. Este incremento se sustentó en el debilitamiento del dólar frente a otras divisas, así como en su mayor atractivo como activo de refugio.



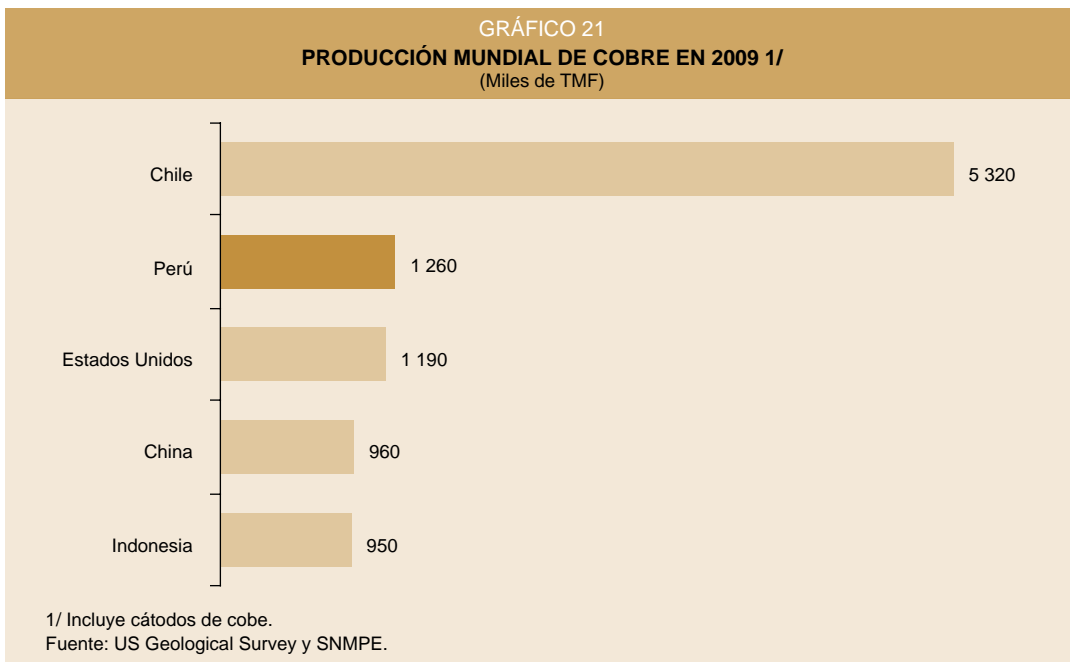
La mayor productividad alcanzada por Minera Suyamarca (106,5 por ciento) luego de haber iniciado la explotación de Pallancata (Ayacucho) desde setiembre de 2007, permitió que la producción nacional de la **plata** registrara un crecimiento de 4,6 por ciento. Con una producción de 3 854 TM, el Perú se afianzó como el primer productor mundial de este metal, significando el 18,0 por ciento de la producción mundial. Cabe destacar que el Perú ocupa esta posición desde el año 2004.



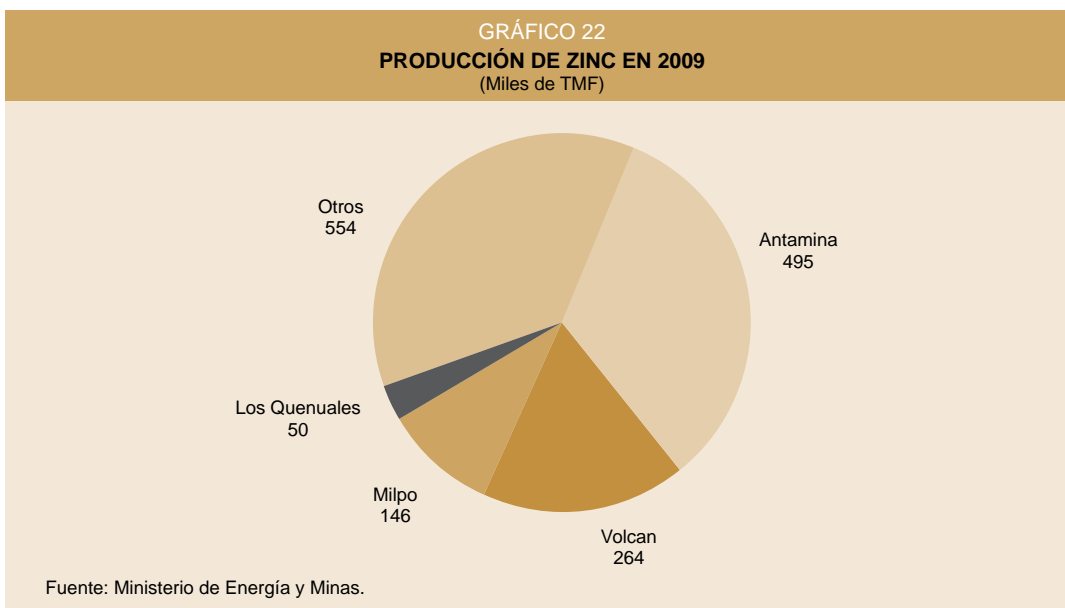
La extracción del **cobre** creció ligeramente (0,4 por ciento), pasando de 1 108 toneladas métricas finas (TMF) a 1 112 toneladas métricas finas. El resultado fue reflejo de la mayor actividad de Gold Fields La Cima, que inició operaciones en setiembre de 2008, aportando así 2,8 puntos porcentuales al resultado del año. El comportamiento de dicha empresa minera compensó las sucesivas labores de mantenimiento en las plantas de concentrados de Cerro Verde (-9,0 por ciento) en el último trimestre del año.

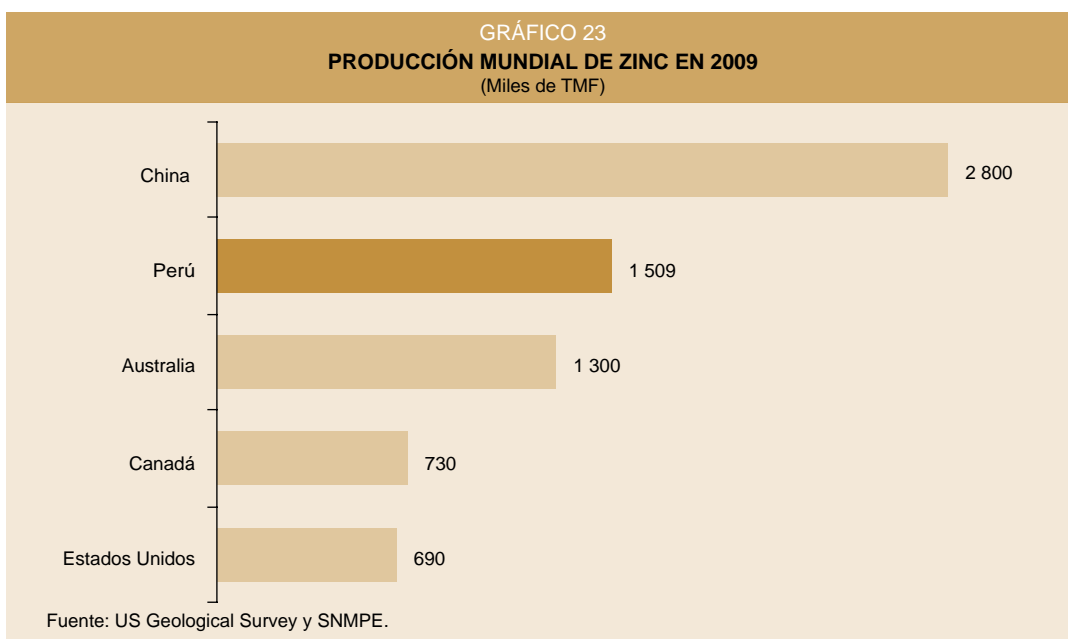


Con este nivel de producción de metal rojo, el Perú se ubicó en este año 2009 como el segundo productor a nivel mundial, con una participación de 8,0 por ciento y tras desplazar a los Estados Unidos de América al tercer lugar.

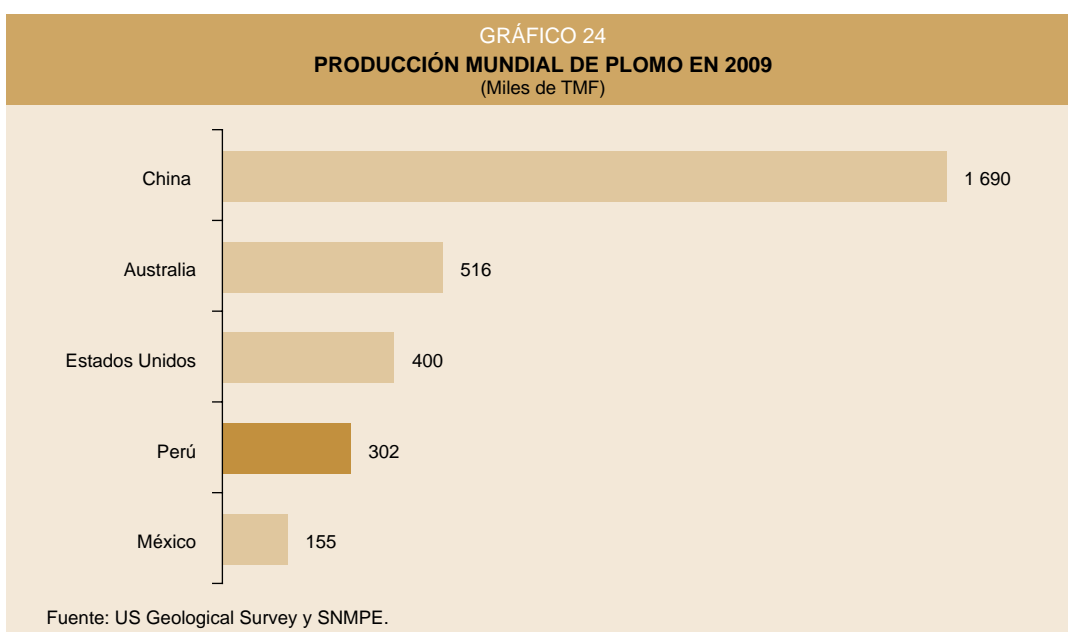


La producción de **zinc** fué afectada por la paralización de labores de la Empresa Minera Los Quenuales en su unidad Iscaycruz (Lima) desde febrero de 2009 en un contexto de caída en la cotización de este metal. Con ello, la producción de zinc se contrajo 5,8 por ciento, pasando 1 603 toneladas métricas finas en 2008 a 1 509 toneladas métricas finas en 2009. No obstante, el Perú se mantuvo por segundo año consecutivo como el segundo productor de zinc con una participación de 13,6 por ciento, tras desplazar a Australia.





Debido a su asociación con el zinc⁵, la extracción de **plomo** se redujo 12,4 por ciento, influyendo principalmente la suspensión de labores en la unidad Cerro de Pasco de Volcan (-30,8 por ciento) y de la unidad Iscaycruz de Los Quenuales (-49,8 por ciento). Sin embargo, el impacto fue atenuado gracias a la mayor producción de Sociedad Minera Cerro Corona, por la instalación de su nueva planta de óxidos a fines de 2008. En el año 2009, el Perú ocupó el cuarto lugar en la producción mundial de este mineral, con una participación del 7,7 por ciento.



5 Las unidades productoras de este metal se caracterizan por ser polimetálicas, es decir, el material extraído tiene contenidos tanto de plomo como de zinc, por lo que a consecuencia de la menor producción del último, también se ve afectada la extracción del primero.

En lo que respecta al resto de metales, la extracción de **estaño** se contrajo 3,9 por ciento por la menor producción de Minsur en su mina San Rafael (Puno); en tanto que la de **hierro** se redujo 14,4 por ciento por algunas huelgas enfrentadas por Shougang Hierro Perú en el año. Por su parte, la concentración de **molibdeno** cayó 26,5 por ciento por la menor actividad de Antamina (-78,1 por ciento) ante la sustitución de la producción por zinc, plata y plomo. No obstante, cabe destacar que durante 2009 el Perú ocupó el tercer y cuarto lugar en el ranking mundial de producción de estaño y molibdeno, respectivamente.

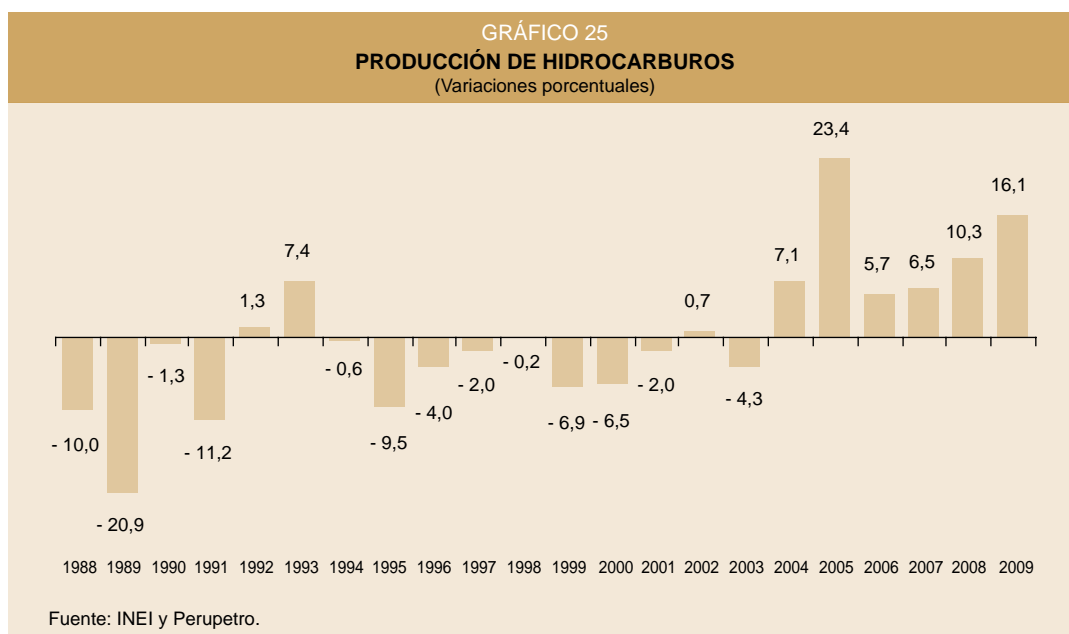
Cabe destacar que pese al entorno de crisis internacional que se vivió durante 2009, la inversión privada en el sector mostró un significativo incremento del orden del 60 por ciento, destacando los proyectos de Southern (ampliación de la refinería de Ilo), Xstrata Tintaya (desarrollo del proyecto Antapaccay), Minera Miski Mayo (fosfatos de Bayóvar) y Compañía de Minas Buenaventura (entre los que se incluye el proyecto la Zanja), entre otros.

CUADRO 10
INVERSIONES EJECUTADAS POR EL SECTOR MINERO
(Millones de US\$)

| EMPRESA | METAL | UBICACIÓN | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Souther Peru Copper Corporation | Cobre y molibdeno | Moquegua | 275,8 | 302,5 | 434,8 |
| Xstrata Tintaya S.A. | Cobre | Cusco | 81,0 | 102,0 | 332,1 |
| Compañía Minera Miski Mayo | Fosfatos | Piura | n.a. | n.a. | 257,6 |
| Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. | Oro y plata | Arequipa y Pasco | 65,0 | 266,8 | 251,1 |
| Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A. | Zinc y plata | Lima | n.a. | n.a. | 155,4 |
| Minera Yanacocha S.R.L. | Oro | Cajamarca | 290,0 | 248,3 | 146,7 |
| Shougang Hierro Perú S.A.A. | Hierro | Ica | 50,6 | 26,0 | 132,5 |
| Sociedad Minera Corona S.A. | Polimetálica | Lima | 320,0 | 96,2 | 100,0 |
| Sociedad Minera Cerro Verde S.A. | Cobre y molibdeno | Arequipa | 100,0 | 74,0 | 91,0 |
| Compañía Minera Antamina S.A. | Polimetálica | Ancash | 40,0 | 45,7 | 88,7 |
| Volcan Compañía Minera S.A.A. | Polimetálica | Junín | 167,0 | 238,9 | 85,3 |
| Sociedad Minera El Brocal S.A. | Polimetálica | Pasco | 17,0 | 16,0 | 60,1 |
| Empresa Minera Los Quenuales S.A. | Polimetálica | Lima | 53,1 | 63,6 | 40,5 |
| Minera Barrick Misquichilca S.A. | Oro | La Libertad y Ancash | 53,2 | 25,7 | 30,8 |
| Otros | | | 79,5 | 237,5 | 564,7 |
| TOTAL | | | 1 592,2 | 1 743,2 | 2 771,1 |

Fuente: Ministerio de Energía y Minas, Memorias BCRP, empresas y CONASEV.
n.a. = no aplicable.

La producción de **hidrocarburos** aumentó 16,1 por ciento, con lo cual acumuló seis años consecutivos de expansión. El incremento respondió esencialmente a la mayor producción de hidrocarburos líquidos (20,7 por ciento), que pasó de 120 a 145 mil barriles por día debido al inicio de explotación de líquidos de gas en Pagoreni (Lote 56) en setiembre de 2008 y Cashiriari (Lote 88) en julio de 2009.



Por su parte, la producción de gas natural creció 2,3 por ciento gracias a la mayor actividad en el Lote 88 de Pluspetrol. De esta forma Pluspetrol, empresa argentina especializada en la explotación de recursos hidrocarburíferos y generación de electricidad, con importante presencia en toda la región sudamericana, se consolida como la principal empresa del subsector en el Perú, abarcando dos terceras partes de la producción nacional de gas natural e hidrocarburos líquidos.

CUADRO 11
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS

| | Pond. 2009 | Producción | | |
|----------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | | 2008 | 2009 | Var. % |
| HIDROCARBUROS LÍQUIDOS 1/ | 78,1 | 43 930 | 53 027 | 20,7 |
| Pluspetrol | 51,3 | 28 813 | 36 879 | 28,0 |
| Lote I-AB | 14,6 | 8 233 | 5 981 | - 27,4 |
| Lote 8 | 10,1 | 5 652 | 4 976 | - 12,0 |
| Lote 88 | 20,0 | 11 260 | 13 416 | 19,1 |
| Lote 56 | 6,5 | 3 667 | 12 507 | 241,0 |
| Otros contratistas | 26,9 | 15 118 | 16 148 | 6,8 |
| GAS NATURAL 2/ | 21,9 | 119 956 | 122 703 | 2,3 |
| Pluspetrol | 17,0 | 93 130 | 99 753 | 7,1 |
| Lote 88 | 17,0 | 93 130 | 99 753 | 7,1 |
| Otros contratistas | 4,9 | 26 825 | 22 950 | - 14,4 |
| SUBSECTOR HIDROCARBUROS | 100,0 | | | 16,1 |

1/ Miles de barriles.
2/ Millones de pies cúbicos.
Fuente: Ministerio de Energía y Minas y Perupetro.

2.4 Manufactura primaria

La **manufactura primaria** registró un nivel similar respecto al año anterior, dado que la mayor actividad en refinación de petróleo, productos cárnicos y azúcar fue atenuada por las caídas en refinación de metales no ferrosos y en conservas y productos congelados de pescado.

| CUADRO 12 | | | |
|--|--------------|------------|------------|
| MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS | | | |
| POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES: 2007 - 2009 | | | |
| (Variaciones porcentuales reales) | | | |
| | 2007 | 2008 | 2009 |
| PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS | - 2,7 | 7,6 | 0,0 |
| Azúcar | 13,1 | 10,7 | 7,2 |
| Productos cárnicos | 6,4 | 9,2 | 4,6 |
| Harina y aceite de pescado | 4,9 | 0,5 | - 4,4 |
| Conservas y productos congelados de pescado | 9,0 | 17,6 | - 18,1 |
| Refinación de metales no ferrosos | - 11,2 | 9,4 | - 18,0 |
| Refinación de petróleo | 4,2 | 4,1 | 27,7 |

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

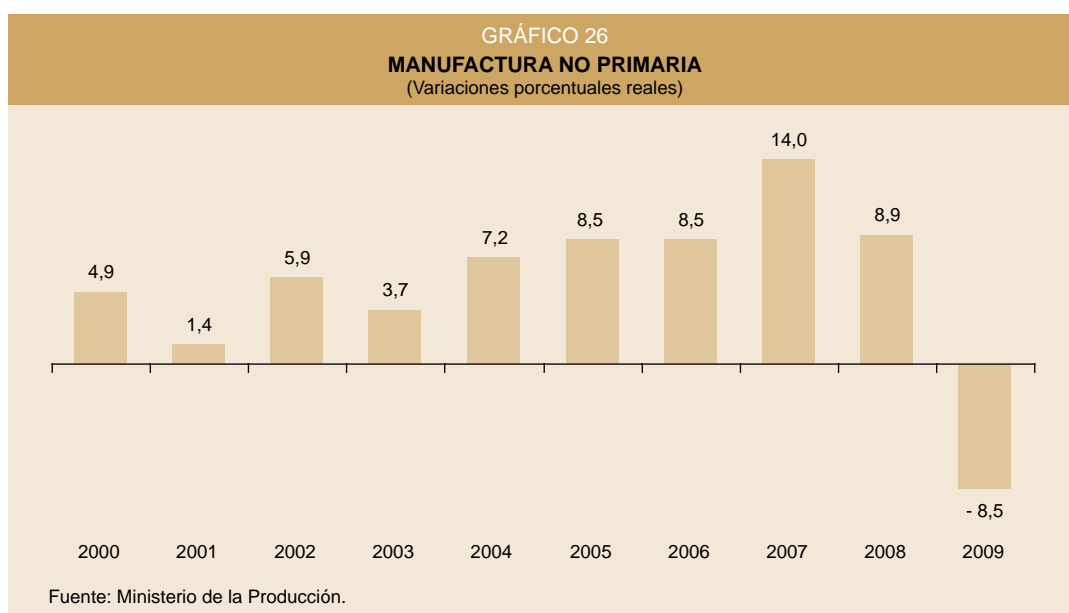
La mayor refinación de petróleo fue impulsada por la entrada en operaciones del Lote 56, a cargo de Pluspetrol en setiembre de 2008. Ello le permitió a esta empresa un mayor procesamiento de gasolina natural y diesel. En tanto la mayor producción de azúcar reflejó el aumento en las siembras de caña y la de productos cárnicos la mayor demanda de carne de ave.

En contraste, en la evolución negativa de la refinación de metales no ferrosos influyó la paralización de Doe Run y la menor producción de zinc refinado por parte de Votorantim Cajamarquilla por algunas paradas programadas y empalmes de nuevos equipos. La disminución de la producción de conservas y congelados de pescado se debió a la menor disponibilidad de jurel y calamar gigante.

2.5 Manufactura no primaria

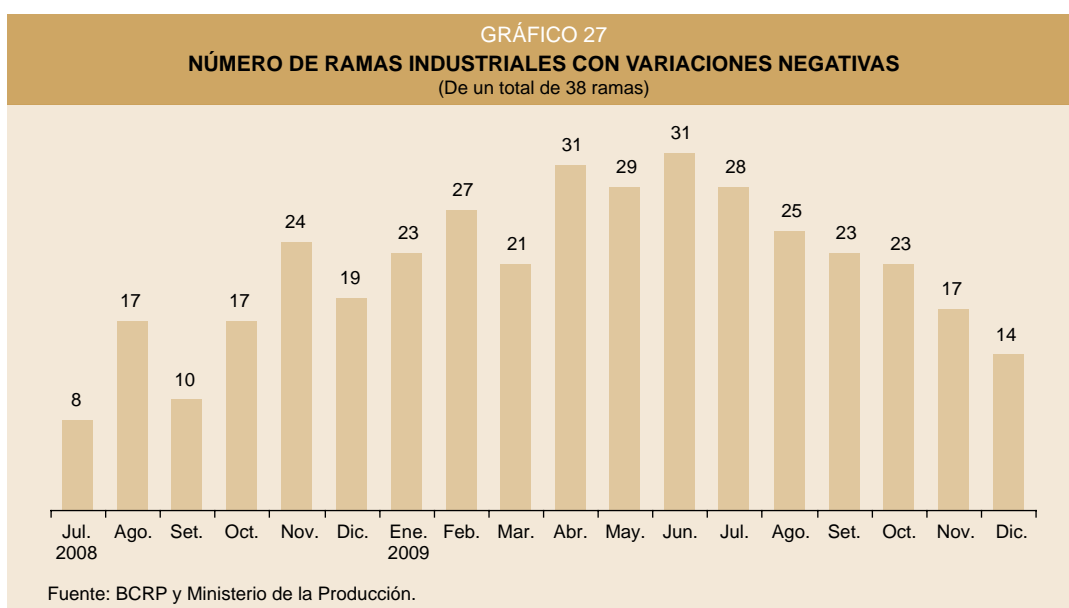
Los efectos de la crisis financiera internacional se sintieron particularmente en la manufactura no primaria, la cual se contrajo 8,5 por ciento, luego de registrar una fase de expansión cointinua durante un período de nueve años. Asimismo, el sector había venido reaccionando positivamente en los últimos años con nuevas inversiones que le permitían abastecer a una demanda tanto interna como externa cada vez más creciente.

Con la llegada de la crisis, las empresas respondieron con cautela e iniciaron un proceso de corrección de inventarios para adecuar su nivel de producción a las nuevas condiciones de menor demanda. Dicha situación se prolongó aproximadamente hasta el mes de junio, considerado el punto más bajo de actividad, dado que en dicho período el número de ramas industriales que registraron caídas llegó a un máximo de 31 sobre un total de 38. Posteriormente, la manufactura no primaria comenzó a



mostrar una recuperación en los meses siguientes, la que se expresó a través de un crecimiento en términos desestacionalizados y un menor número de ramas con variación negativa, las cuales llegaron a contabilizar sólo 14 en el mes de diciembre.

A nivel de ramas industriales, las más afectadas durante 2009 fueron las de bienes de capital que cayeron 16,2 por ciento, reflejando la menor producción de la industria del hierro y acero, la cual operó a sólo dos terceras partes de su capacidad a fin de reducir los inventarios acumulados desde la segunda mitad de 2008. De manera similar, registraron descensos las ramas de maquinaria y equipo (-28,2 por ciento) y eléctrica (-22,4 por ciento) lo que reflejó la contracción de la inversión privada y el proceso de corrección de inventarios.



CUADRO 13
CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA POR DEMANDA INTERNA

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-------------|-------------|---------------|
| Consumo masivo | 12,5 | 10,3 | - 9,6 |
| Productos lácteos | 8,1 | 11,4 | - 3,0 |
| Aceites y grasas | 3,1 | - 6,6 | 1,6 |
| Productos alimenticios diversos | 15,3 | 5,4 | - 2,7 |
| Cerveza y malta | 10,6 | 15,5 | - 1,5 |
| Bebidas gaseosas | 3,2 | 15,9 | 9,1 |
| Prendas de vestir | 9,0 | - 2,3 | - 29,9 |
| Madera y muebles | 12,7 | 16,6 | - 6,0 |
| Otros artículos de papel y cartón | 15,1 | 48,8 | - 21,9 |
| Productos de tocador y limpieza | 20,1 | 11,6 | - 2,7 |
| Productos farmacéuticos | 12,8 | 9,4 | - 1,2 |
| Manufacturas diversas 1/ | 31,7 | - 1,0 | - 1,6 |
| Insumos | 12,3 | 13,5 | - 9,1 |
| Papel y cartón | 16,2 | 9,4 | - 5,1 |
| Envases de papel y cartón | 7,8 | 2,5 | - 2,1 |
| Actividades de edición e impresión | 8,2 | 17,7 | - 7,6 |
| Sustancias químicas básicas | 19,1 | 2,2 | - 19,5 |
| Explosivos, esencias naturales y químicas | 8,2 | 8,2 | - 13,0 |
| Caucho | 5,8 | - 2,6 | - 14,2 |
| Plásticos | 10,9 | 7,0 | - 3,9 |
| Vidrio | 26,3 | 52,7 | - 5,8 |
| Orientada a la construcción | 15,1 | 15,2 | 1,3 |
| Pinturas, barnices y lacas | 22,4 | 21,7 | 5,3 |
| Cemento | 6,7 | 10,7 | 6,4 |
| Materiales para la construcción | 22,6 | 17,9 | - 3,7 |
| Productos abrasivos | 13,1 | 15,7 | - 20,6 |
| Metal mecánica, maquinaria y equipo | 17,2 | 15,9 | - 16,2 |
| Industria del hierro y acero | 8,1 | 9,9 | - 21,1 |
| Productos metálicos | 15,8 | 20,9 | - 13,4 |
| Maquinaria y equipo | 24,9 | - 6,9 | - 28,2 |
| Maquinaria eléctrica | 24,9 | 3,0 | - 22,4 |
| Material de transporte | 40,7 | 47,3 | - 3,5 |
| TOTAL MANUFACTURA NO PRIMARIA | 14,0 | 8,9 | - 8,5 |

1/ Incluye principalmente artículos de bisutería, joyería y artículos de oficina.
Fuente: BCRP y Ministerio de la Producción.

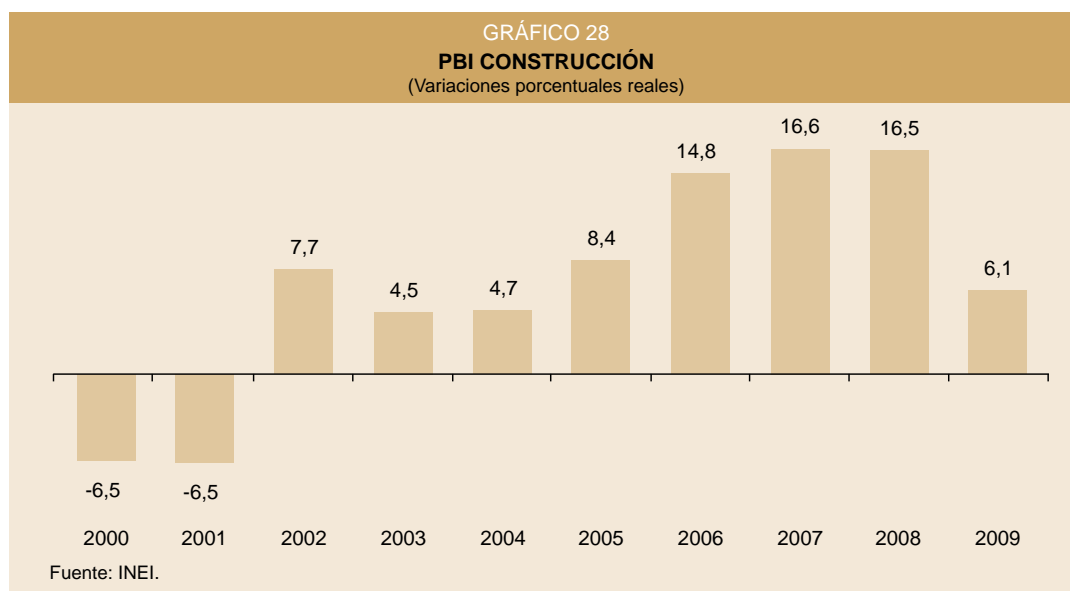
Las ramas productoras de bienes de consumo masivo disminuyeron 9,6 por ciento, destacando la menor producción de prendas de vestir. Cabe mencionar que esta industria fue una de las más afectadas por la crisis, dada la abrupta contracción de la demanda externa y la mayor competencia asiática tanto en el mercado local como en nuestros principales mercados de destino. Así, el grupo textil, cuero y calzado disminuyó 23,0 por ciento con una incidencia de -3,2 puntos en el resultado anual de la manufactura no primaria. No obstante, dentro de las ramas orientadas al consumo masivo, destacó la producción de alimentos, con un crecimiento de 0,4 por ciento, dado que las familias mantuvieron su nivel de consumo promedio en un contexto de adaptación de las empresas con el lanzamiento de productos de menor tamaño y nuevos formatos.

Las ramas de insumos cayeron en conjunto 9,1 por ciento, registrándose los mayores descensos en sustancias químicas básicas (-19,5 por ciento) y explosivos, esencias naturales y químicas (-13,0 por ciento), lo que se explica por la menor demanda de la industria del hierro y acero y la industria textil, respectivamente. Por su parte, la rama de productos de plástico disminuyó 3,9 por ciento, debido principalmente a la menor producción de envases y envolturas, originada por una menor actividad del sector agroexportador.

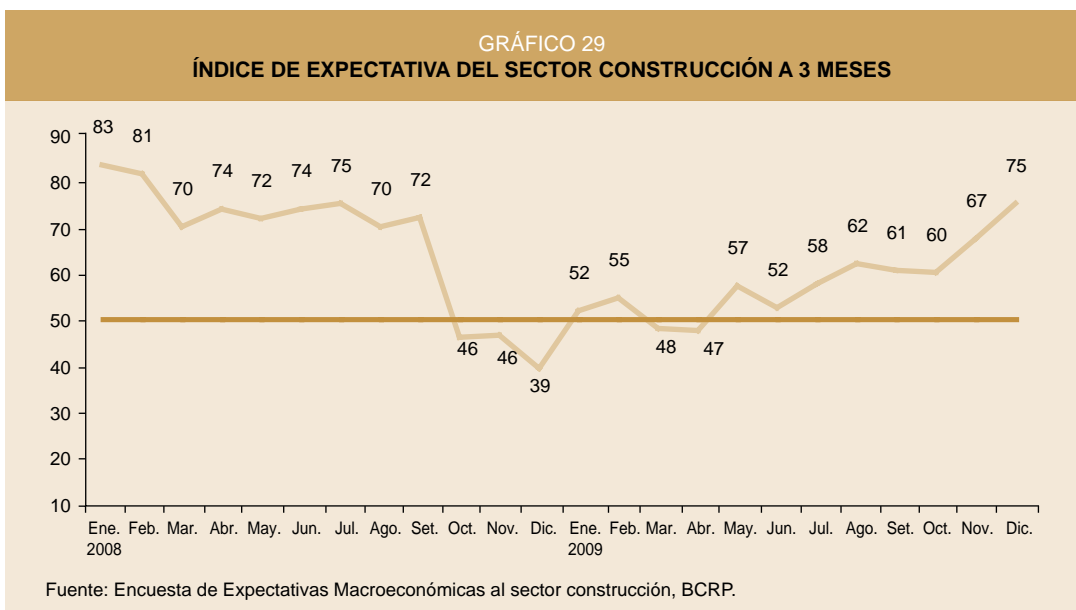
En contraste, las ramas de materiales y acabados de construcción crecieron 1,3 por ciento, dado que la construcción fue uno de los sectores que mantuvo un dinamismo importante durante el año. De esta manera, la producción de cemento al igual que la de pinturas, barnices y lacas aumentaron 6,4 por ciento y 5,3 por ciento respectivamente, en respuesta a la continuidad de proyectos de vivienda, de iniciativa tanto pública como privada, ejecutados a lo largo del territorio nacional.

2.6 Sector construcción

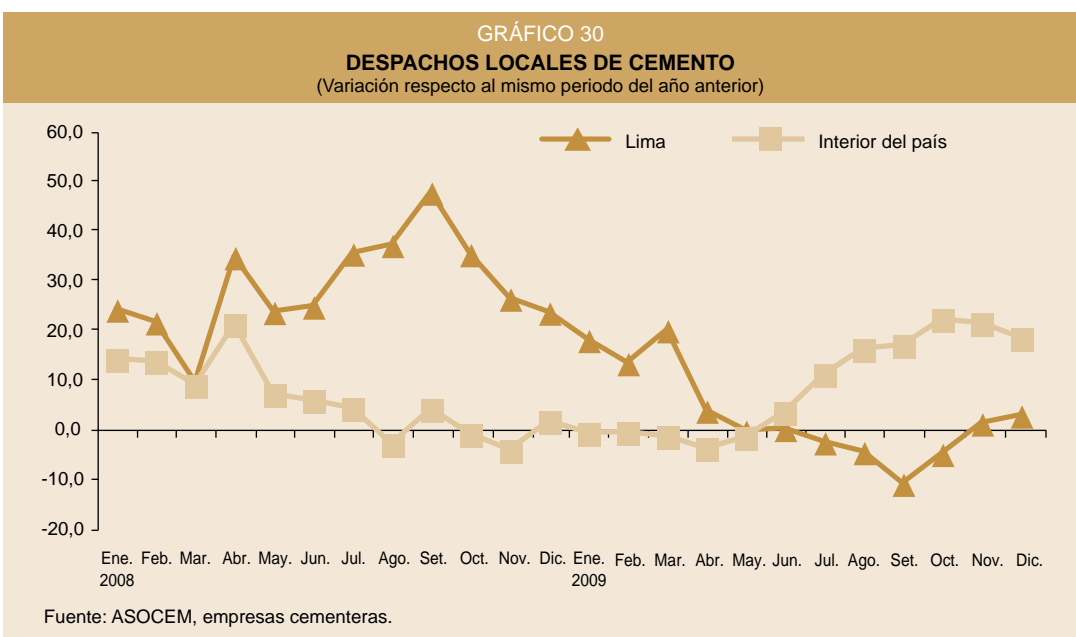
El sector construcción registró un incremento de 6,1 por ciento en el año 2009, luego de crecer a tasas de dos dígitos durante los tres últimos años. No obstante esta desaceleración, este rubro tuvo el mayor dinamismo en la economía, en un año marcado por los efectos de la crisis financiera internacional. Esto último determinó que se postergaran diversos proyectos de ampliaciones de planta de las empresas, lo que fue parcialmente compensado por el empuje en la edificación de viviendas, locales comerciales, y carreteras. De esta manera, el sector construcción se convirtió en una de las actividades económicas que mejor resistió los efectos de la crisis financiera internacional.



La evolución del sector fue diferenciada a lo largo del año, al comienzo del año registró una desaceleración que lo llevó a tener su primera variación negativa (-1,0 por ciento) en el segundo trimestre luego de treinta trimestres de crecimiento consecutivo. El sector empezó su recuperación en el tercer trimestre, y en el cuarto volvió a crecer una tasa de dos dígitos (14,8 por ciento). En este sentido, las expectativas de las empresas constructoras, recogidas en las encuestas que el Banco realiza con respecto al futuro del sector, retornaron rápidamente al terreno positivo en el mes de mayo de 2009, y cerraron el año en un nivel de 75 puntos, cercano al periodo previo a la crisis.



El resultado del año 2009 reflejó la continuidad de las obras residenciales y comerciales⁶, así como de rehabilitación y construcción de carreteras. Desde mediados del año 2009, la actividad constructora tuvo un mayor dinamismo al interior del país, en especial en la zona sur, según el notable crecimiento de los despachos locales de las empresas cementeras en tales zonas en contraste con el año 2008 cuando la expansión provino principalmente de Lima. En este sentido, el crecimiento de los despachos locales de cemento durante 2009 fue de 2,1 por ciento en la capital, mientras que en el resto del país fue de 8,7 por ciento.



6 Según refiere CAPECO en su estudio "El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana y el Callao", 2009.



Así también, esta continuidad de obras se aprecia en el dinamismo mostrado por la construcción de nuevos proyectos comerciales en el año 2009. En ese año se inauguró uno de los centros comerciales más grandes de la capital, el Centro Comercial Plaza Lima Norte, con una inversión de US\$ 180 millones, al que se sumó a finales del año el Real Plaza Centro Cívico, en el centro de Lima, con una inversión de US\$ 30 millones. Asimismo, destacan las obras de ampliación de distintos centros comerciales de la capital, como el de Plaza San Miguel, Jockey Plaza, Primavera Park Plaza; mientras que en provincias resalta la expansión del Real Plaza de Huancayo y de Trujillo, además del crecimiento de Plaza del Sol en Piura.

CUADRO 14
PROYECTOS COMERCIALES 2009

| Proyecto | Ubicación | Monto de Inversión US\$ | Fecha de inauguración |
|---|-----------|-------------------------|-----------------------|
| Maestro Home Center Cercado de Lima | Lima | 6 millones | 2009 |
| Ampliación del Real Plaza Huancayo | Huancayo | 10 millones | 2009 |
| Centro Comercial Plaza Norte | Lima | 180 millones | 2009 |
| Real Plaza Santa Clara | Lima | 7 millones | 2009 |
| Real Plaza Centro Cívico | Lima | 30 millones | 2009 |
| Ampliación del Real Plaza Trujillo | Trujillo | 4 millones | 2009 |
| Ampliación del Centro Comercial Plaza San Miguel - tercer nivel | Lima | - | 2009 |
| Ampliaciones y Remodelaciones del CC Primavera Park Plaza | Lima | 20 millones | 2009-2010 |
| Ampliación de la Plaza del Sol | Piura | 4 millones | 2009-2010 |
| Ampliación Jockey Plaza | Lima | 65 millones | 2009-2010 |
| Megaexpress Villa (Strip Center Chorrillos) | Lima | 4 millones | Enero 2010 |

Fuente: Colliers International, diario Gestión y El Comercio.

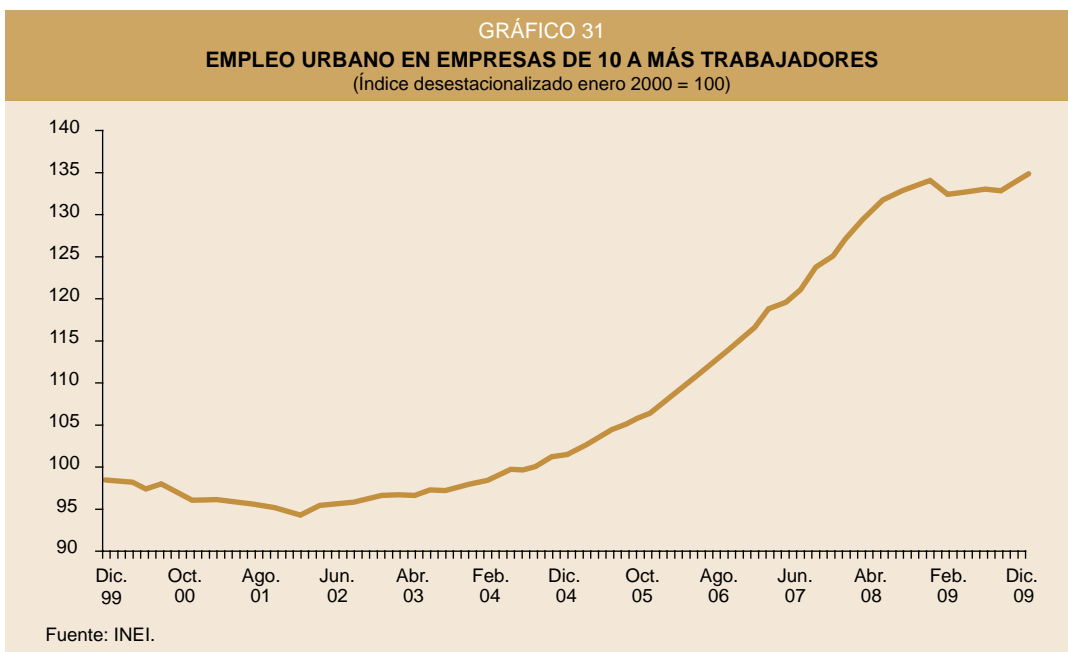
Por su parte, los proyectos hoteleros continuaron expandiéndose en el país. Entre los principales inaugurados en el año 2009 destacan Novotel Lima, en San Isidro, con una inversión de US\$ 18,5 millones; ampliación de Hotel Aranwa, en Piura; Hotel Valle Sagrado Libertador, en Urubamba; y Hotel Paracas Luxury Collection Resort, con una inversión de US\$ 30 millones, entre otros.

Finalmente, el avance físico en obras tuvo un importante crecimiento de 52,7 por ciento en el año 2009, impulsado por el mayor gasto en la construcción, rehabilitación y mantenimiento de carreteras ejecutado por el Programa Provías Nacional y Provías Descentralizado. Entre dichas obras destacaron las de rehabilitación y mejoramiento de la carretera desvío Tocache – Tocache, y de la carretera Tingo María - Aguaytía – Pucallpa; así como la reparación de la carretera Casma – Huaraz.

3. Ámbito laboral

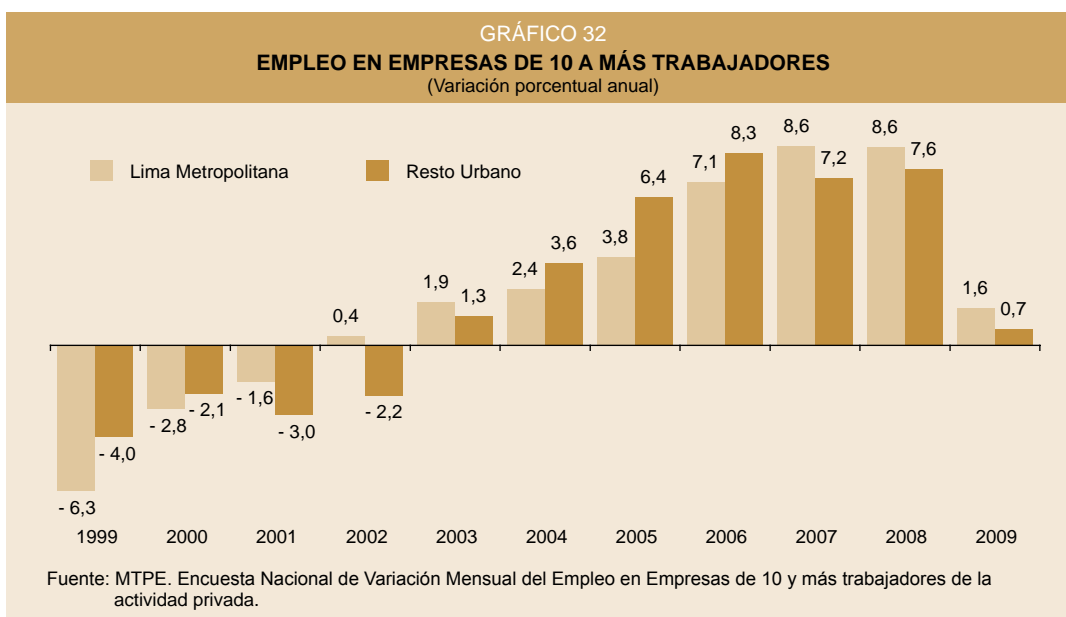
El empleo en empresas formales de 10 y más trabajadores reportado por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, aumentó 1,3 por ciento durante el año 2009, manteniendo la tendencia positiva registrada desde mayo de 2002. Ello sucedió a pesar de la desaceleración en el crecimiento mundial que afectó la demanda de nuestros productos de exportación y, con ello, a los sectores locales primarios y a la manufactura no primaria.





El mayor impulso al empleo se registró en el sector comercio (5,2 por ciento) y en el de servicios (5,3 por ciento), lo que atenuó las caídas en el sector primario (-1,9 por ciento) y en el industrial (-5,8 por ciento).

Según el ámbito geográfico, al igual que en los dos años anteriores, el mayor dinamismo del empleo se observó en Lima Metropolitana (1,6 por ciento), mientras que el empleo en el resto urbano creció a una tasa de 0,7 por ciento.



CUADRO 15
POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA SEGÚN NIVELES DE EMPLEO
LIMA METROPOLITANA 1/
(Miles de personas)

| | 2006 2/ | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): 1 + 4 | 4 228 | 4 385 | 4 410 | 4 514 |
| 1. OCUPADOS | 3 882 | 4 017 | 4 041 | 4 135 |
| Por actividad económica | | | | |
| Manufactura | 670 | 688 | 674 | 661 |
| Construcción | 208 | 249 | 262 | 260 |
| Comercio | 933 | 882 | 892 | 922 |
| Servicios | 2 018 | 2 132 | 2 152 | 2 237 |
| Otros | 53 | 65 | 60 | 56 |
| Por nivel educativo | | | | |
| Primaria 3/ | 441 | 457 | 427 | 433 |
| Secundaria total 4/ | 1 922 | 2 091 | 2 050 | 2 115 |
| Superior no universitaria | 708 | 715 | 745 | 715 |
| Superior universitaria | 811 | 754 | 819 | 872 |
| Por categoría de ocupación | | | | |
| Asalariado 5/ | 2 349 | 2 438 | 2 507 | 2 549 |
| No asalariados | 1 533 | 1 579 | 1 534 | 1 587 |
| Por tamaño de empresa 6/ | | | | |
| De 1 a 10 trabajadores | 2 439 | 2 589 | 2 490 | 2 560 |
| De 11 a 50 trabajadores | 437 | 409 | 421 | 420 |
| De 51 a más | 986 | 1 018 | 1 130 | 1 155 |
| Por horas trabajadas a la semana | | | | |
| Ocupados que trabajan de 20 horas a más | 3 453 | 3 556 | 3 604 | 3 664 |
| Asalariados que trabajan de 20 horas a más | 2 187 | 2 251 | 2 316 | 2 340 |
| 2. SUBEMPLEADOS | 2 198 | 2 268 | 2 127 | 2 013 |
| Subempleo visible (por horas) | 570 | 665 | 631 | 636 |
| Subempleo invisible (por ingresos) | 1 628 | 1 603 | 1 496 | 1 377 |
| 3. ADECUADAMENTE EMPLEADOS | 1 684 | 1 749 | 1 914 | 2 122 |
| 4. DESOCUPADOS | 346 | 368 | 370 | 379 |
| II. POBLACIÓN INACTIVA | 2 021 | 1 978 | 2 068 | 2 082 |
| III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET) | 6 249 | 6 363 | 6 478 | 6 596 |
| TASAS (en porcentaje) | | | | |
| Tasa de actividad (PEA / PET) | 67,7 | 68,9 | 68,1 | 68,4 |
| Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET) | 62,1 | 63,1 | 62,4 | 62,7 |
| Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA) | 8,2 | 8,4 | 8,4 | 8,4 |
| Tasa de subempleo por horas | 13,5 | 15,2 | 14,3 | 14,1 |

1/ Promedio anual.

2/ Cambio del marco muestral.

3/ Incluye sin nivel e inicial.

4/ Secundaria incompleta y completa.

5/ Incluye empleados, obreros y trabajadores del hogar.

6/ En 2006 la diferencia entre el total de trabajadores por tamaño de empresa y la PEA (aproximadamente 21 mil personas) se debe a que no todos los encuestados contestaron esa pregunta.

Fuente: INEI. Encuesta Permanente de Empleo.

A nivel regional, el mayor crecimiento del empleo se registró en Moquegua y Ayacucho, debido principalmente a la mayor demanda en instituciones educativas y al aumento de las actividades de las empresas financieras, como bancos, cajas rurales y edpymes. Por el contrario, en las ciudades en que el empleo está relacionado a la exportación de productos agroindustriales, pesqueros o mineros, ocurrió una menor contratación de personal. Entre ellos destacan los casos de Sullana, Cerro de Pasco y Cajamarca.

En Lima Metropolitana, el aumento del empleo se sustentó en la mayor actividad del sector servicios (5,3 por ciento) y el comercio (5,1 por ciento). En el primer caso se reportó un aumento de contratación de personal en los centros de educación superior, en el sector comercio fue relevante el dinamismo de las tiendas por departamento, principalmente en todo lo referente a la venta de ropa y calzado, así como la venta al por menor de productos alimenticios.

Según la información del Instituto Nacional de Estadística (INEI), la Población Económicamente Activa (PEA) de Lima Metropolitana estimada mediante la Encuesta Permanente de Empleo fue de 4,51 millones en 2009, mayor a la del año 2008 (4,41 millones). Mientras la población ocupada creció en 2,3 por ciento, pasando de 4,04 millones en 2008 a 4,14 millones en 2009. Por otra parte, la tasa de desempleo se mantuvo en 8,4 por ciento.

RECUADRO 2 CIFRAS DE POBREZA EN EL PERÚ

De acuerdo a información del INEI¹, el 36,2 por ciento de la población peruana se encontraba en condición de pobreza² en el año 2008 lo que implica una reducción de 3,1 puntos porcentuales respecto al nivel del año 2007. Por otra parte, la tasa de pobreza extrema³ bajó de 13,7 por ciento en 2007 a 12,6 por ciento en 2008 (1,1 puntos porcentuales).

PERÚ: POBLACIÓN EN CONDICIÓN DE POBREZA TOTAL Y EXTREMA 2007-2008 (En porcentajes)

| | Pobreza total | | | Pobreza extrema | | |
|--------------------|---------------|------|--------------------|-----------------|------|--------------------|
| | 2007 | 2008 | Variación absoluta | 2007 | 2008 | Variación absoluta |
| Perú | 39,3 | 36,2 | - 2,2 | 13,7 | 12,6 | - 1,1 |
| Urbana | 25,7 | 23,5 | - 2,2 | 3,5 | 3,4 | - 0,1 |
| Rural | 64,6 | 59,8 | - 4,8 | 32,9 | 29,7 | - 3,2 |
| Costa urbana | 25,1 | 23,4 | - 1,7 | 2,1 | 2,4 | 0,3 |
| Costa rural | 38,1 | 34,8 | - 3,3 | 10,5 | 7,9 | - 2,6 |
| Sierra urbana | 36,3 | 33,5 | - 2,8 | 8,5 | 9,2 | 0,7 |
| Sierra rural | 73,3 | 68,8 | - 4,5 | 40,8 | 37,4 | - 3,4 |
| Selva urbana | 40,3 | 31,3 | - 9,0 | 11 | 7,2 | - 3,8 |
| Selva rural | 55,3 | 49,1 | - 6,2 | 23,4 | 20,7 | - 2,7 |
| Lima Metropolitana | 18,5 | 17,7 | - 0,8 | 0,5 | 0,7 | 0,2 |

Fuente: INEI - ENAHO 2007-2008.

- 1 INEI. Informe Técnico, Situación de la pobreza en 2008, Lima, mayo de 2009.
- 2 Porcentaje de la población cuyo gasto mensual era insuficiente para cubrir una canasta básica de consumo que incluye alimentos y no alimentos.
- 3 Porcentaje de población cuyo gasto per cápita es inferior al costo de la canasta básica de alimentos.

El análisis por áreas geográficas muestra una disminución mayor de la incidencia de pobreza en el área rural (-4,8 puntos porcentuales) respecto al área urbana (-2,2 puntos porcentuales). Esta mejora en el área rural se relaciona con el incremento de los ingresos de las familias rurales debido al mayor precio de los alimentos, en especial en el primer y segundo trimestre de 2008, en tanto que se observó lo opuesto en Lima Metropolitana.

Según las cifras del INEI, el gasto promedio real per cápita en el ámbito rural aumentó en 7,8 por ciento, al pasar de S/. 178,5 en 2007 a S/. 192,6 en 2008. En las áreas urbanas exceptuando Lima Metropolitana, el gasto promedio real tuvo un incremento menor en dicho período (3,5 por ciento) y aumentó de S/. 377,4 a S/. 390,8. El gasto en Lima Metropolitana, por el contrario, tuvo un leve descenso de 0,3 por ciento.

GASTO PROMEDIO PER CÁPITA PROMEDIO MENSUAL 2004-2008
(Soles constantes base=2001 a precios de Lima Metropolitana)

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | Variación Porcentual 2007-2008 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------------|
| Nacional | 300,1 | 303,0 | 325,0 | 346,1 | 355,5 | 2.7 |
| Lima Metropolitana | 443,7 | 438,1 | 494,4 | 509,0 | 507,5 | - 0.3 |
| Resto Urbano | 318,0 | 329,4 | 339,6 | 377,5 | 390,8 | 3.5 |
| Rural | 163,8 | 164,5 | 170,0 | 178,5 | 192,5 | 7.8 |

Fuente: INEI. Informe Técnico Situación de la Pobreza en 2008.

La incidencia de pobreza del área rural fué 59,8 por ciento y en el área urbana fué 23,5 por ciento. Este contraste es mayor entre la sierra rural (68,8 por ciento) y Lima Metropolitana (17,7 por ciento). Asimismo, cerca de la mitad de la población de la selva rural (49,1 por ciento) se mantiene en condición de pobreza.

DEPARTAMENTOS SEGÚN RANGOS DE POBREZA TOTAL 2004 y 2008

| Hasta 20 por ciento | De 21 a 30 por ciento | De 31 a 40 por ciento | De 41 a 50 por ciento | De 51 a 60 por ciento | De 61 a 70 por ciento | De 71 por ciento a más |
|--|---|---|---|--|---|--|
| AÑO 2006 | | | | | | |
| Tumbes Tacna | Madre de Dios Ica Lima 1/ Arequipa Moquegua | | Lambayeque La Libertad Junín Ancash Cusco | Piura Ucayali San Martín Amazonas | Cajamarca Loreto | Pasco Huánuco Apurímac Puno Ayacucho Huancavelica |
| AÑO 2007 | | | | | | |
| Ica Madre de Dios Tumbes Lima 1/ | Tacna Arequipa Moquegua | La Libertad | Lambayeque Ancash Junín San Martín Piura Ucayali | Loreto Amazonas Cusco | Pasco Cajamarca Huánuco Puno Ayacucho Apurímac | Huancavelica |
| AÑO 2008 | | | | | | |
| Tacna Tumbes Ica Madre de Dios Lima 1/ Arequipa | Moquegua | Lambayeque Ucayali San Martín La Libertad Ancash Junín | Piura Loreto | Cajamarca Cusco Amazonas | Huánuco Puno Pasco Ayacucho Apurímac | Huancavelica |

1/ Incluye la Provincia Constitucional del Callao.

Fuente: INEI: Enaho 2006-2008.

La pobreza extrema evolucionó por áreas geográficas de forma similar a la tasa de pobreza total, cayendo más en el área rural (-3,2 puntos porcentuales) que en el área urbana (-0,1 puntos porcentuales).

Según dominios de estudio, la pobreza extrema se redujo en la selva urbana y en la sierra rural (-3,8 y -3,4 puntos porcentuales, respectivamente), mientras que subió en la costa urbana y en Lima Metropolitana en 0,3 y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente. Sin embargo, la sierra rural y la selva rural arrojaron los mayores niveles de pobreza extrema (37,4 por ciento y 20,7 por ciento de su población, respectivamente). Sin embargo, en Lima Metropolitana esta condición afectó a 0,7 por ciento de su población.

El análisis por departamentos, desde el año 2006, refleja una tendencia descendente de los niveles o rangos de pobreza en todos los departamentos. Por ejemplo, en el año 2006 sólo dos (Tacna y Tumbes) de los veinticuatro departamentos mostraron tasas de pobreza inferiores al 21 por ciento; en 2008 fueron seis departamentos (Tacna, Tumbes, Ica, Madre de Dios, Lima y Arequipa). En el otro extremo, sólo un departamento, Huancavelica, mantiene un indicador de pobreza superior al 70 por ciento (82,1 por ciento) de los seis que tuvieron dicho nivel en 2006. Sin embargo, todavía nueve departamentos (de doce en 2006) mantienen más del 50 por ciento de su población en situación de pobreza.

CASA DE MONEDA DE POTOSÍ
Diseño “Columnario” con fecha de acuñación (1652-1773)

1 REAL (1746)



8 REALES (1772)



Una de las últimas monedas macuquinas del Virreynato del Perú.

Se puede apreciar un ejemplar de un Real acuñado durante el reinado de Felipe V, en forma de corazón, costumbre que continuó hasta Fernando VI. También se observa una de las últimas piezas macuquinas que fueron acuñadas hasta 1773.

CASA DE MONEDA DE LIMA **(1659-1660)**

El Virrey Alba de Liste reabrió la Casa de Moneda de Lima en 1659 sin autorización del Rey Felipe III quien, al enterarse de lo sucedido, la mandó cerrar. Es en ese lapso que se producen las primeras monedas de oro del Perú. Se sabe por documentos de la época que se acuñaron monedas de 8 y 1 Escudo tanto en 1659 como en 1660. De las monedas de 1 Escudo no se conoce ninguna hasta el momento; de las de 8 Escudos se conoce una pieza de cada año en la colección del Banco de España. En plata se acuñaron en valores de 8, 4, 2 y 1 Real, también en ambos años. No se sabe si se acuñaron en valores de ½ Real y Cuartillo o ¼ de Real, pues no se conocen ejemplares de estos valores.

CASA DE MONEDA DEL CUZCO **Escudos (1698)**

2 ESCUDOS



En 1698 durante el reinado de Carlos II, se acuñaron monedas de oro en el Cuzco, exclusivamente en valores de 1 y 2 Escudos, idénticas a las producidas en Lima desde 1696. La única diferencia es que la marca de la ceca es la "C" de Cuzco en vez de la "L" de Lima.

II. Sector externo

1. Contexto internacional

Por primera vez en sesenta años la economía mundial registró una caída en el nivel de actividad en 2009, observándose comportamientos distintos a lo largo del año. Así, mientras el primer semestre se registró una contracción severa en las economías desarrolladas, una marcada desaceleración en las economías emergentes más dinámicas y el mantenimiento de condiciones desfavorables en los mercados financieros. Hacia el segundo semestre, sin embargo, la actividad económica mundial empezó a mostrar signos de recuperación, principalmente en la actividad manufacturera y el comercio internacional, gracias al efecto de las políticas de estímulo monetario y fiscal.

De manera similar, los mercados financieros fueron normalizándose y, en algunos casos, alcanzaron niveles previos a la crisis. Los precios de los *commodities* también mostraron alzas significativas, aunque sin recuperar los niveles máximos alcanzados durante el año 2008.

2. Actividad económica

La economía mundial registró una contracción de 0,6 por ciento durante el año 2009, reflejando la desfavorable evolución de las economías desarrolladas, principalmente Japón y Reino Unido y de las economías emergentes, entre las cuales destacó la caída de la producción de Rusia.

CUADRO 16
CRECIMIENTO MUNDIAL
(Variaciones porcentuales)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Economías desarrolladas | 2,6 | 3,0 | 2,7 | 0,5 | - 3,2 |
| 1. Estados Unidos | 3,1 | 2,7 | 2,1 | 0,4 | - 2,4 |
| 2. Eurozona | 1,8 | 3,1 | 2,8 | 0,6 | - 4,0 |
| 3. Japón | 1,9 | 2,0 | 2,4 | - 1,2 | - 5,2 |
| 4. Reino Unido | 2,2 | 2,9 | 2,6 | 0,5 | - 4,9 |
| 5. Canadá | 3,0 | 2,9 | 2,5 | 0,4 | - 2,6 |
| 6. Otras economías desarrolladas | 4,0 | 4,6 | 4,7 | 1,7 | - 1,1 |
| Economías en desarrollo | 7,1 | 7,9 | 8,3 | 6,1 | 2,4 |
| 1. África | 5,7 | 6,1 | 6,3 | 5,5 | 2,1 |
| 2. Europa Central y del Este | 6,0 | 6,6 | 5,5 | 3,1 | - 3,9 |
| 3. Comunidad de Estados Independientes | 6,7 | 8,4 | 8,6 | 5,5 | - 6,6 |
| Rusia | 6,4 | 7,7 | 8,1 | 5,6 | - 7,9 |
| 4. Asia en desarrollo | 9,0 | 9,8 | 10,6 | 7,9 | 6,6 |
| China | 10,4 | 11,6 | 13,0 | 9,6 | 8,7 |
| India | 9,2 | 9,8 | 9,4 | 7,5 | 5,7 |
| 5. Medio Este | 5,5 | 5,8 | 6,2 | 5,1 | 2,4 |
| 6. América Latina y Caribe | 4,7 | 5,6 | 5,8 | 4,2 | - 1,8 |
| Brasil | 3,2 | 4,0 | 6,1 | 5,1 | - 0,2 |
| Economía mundial | 4,5 | 5,1 | 5,2 | 3,0 | - 0,6 |
| Nota: | | | | | |
| BRICs 1/ | 8,5 | 9,6 | 10,6 | 8,0 | 4,9 |
| Socios comerciales 2/ | 4,4 | 4,7 | 4,7 | 2,7 | - 1,1 |

1/ Brasil, Rusia, India y China.

2/ Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.

Fuente: Bloomberg, FMI y Consensus Forecast.

En el comportamiento trimestral desestacionalizado de las economías se observan disminuciones significativas entre el último trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009. Los mayores descensos ocurrieron en los países desarrollados, a diferencia de lo experimentado en otras crisis.

CUADRO 17
PBI: CRECIMIENTO TRIMESTRAL DESESTACIONALIZADO
(Tasas anualizadas)

| | 2008 | | 2009 | | | |
|-------------------------|-----------|----------|--------|----------|-----------|----------|
| | III Trim. | IV Trim. | ITrim. | II Trim. | III Trim. | IV Trim. |
| Economías desarrolladas | - 2,6 | - 6,8 | - 8,5 | 0,3 | 1,3 | 3,3 |
| Estados Unidos | - 2,7 | - 5,4 | - 6,4 | - 0,7 | 2,2 | 5,6 |
| Eurozona | - 1,6 | - 7,5 | - 9,6 | - 0,5 | 1,7 | 0,0 |
| Alemania | - 1,3 | - 9,4 | - 13,4 | 1,8 | 2,9 | 0,0 |
| Francia | - 0,9 | - 5,7 | - 5,3 | 1,4 | 0,7 | 2,4 |
| Reino Unido | - 3,7 | - 7,0 | - 10,2 | - 2,5 | - 1,2 | 1,1 |
| Japón | - 4,9 | - 10,3 | - 13,7 | 6,0 | - 0,6 | 3,8 |

Fuente: JP Morgan.

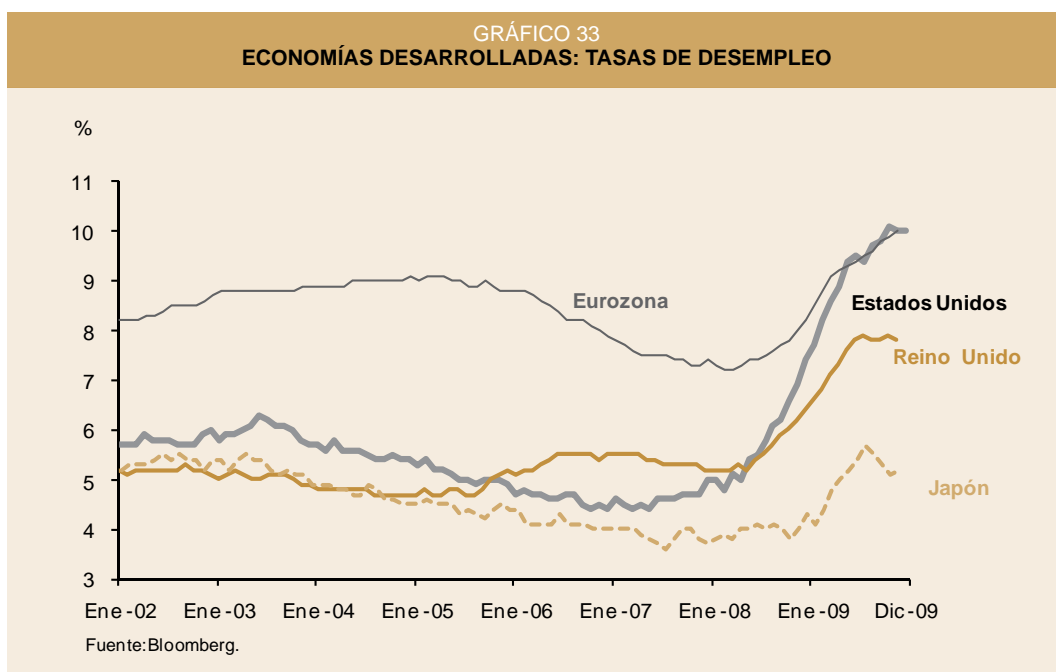
Desde el tercer trimestre, las economías tuvieron tasas de crecimiento positivas reflejando el impacto de los paquetes fiscales aplicados –cuya magnitud se estima en 3 por ciento del PBI mundial–, así como de las medidas monetarias, tanto las referidas a la reducción en las tasas de interés, como a las políticas no convencionales.

Cabe señalar que en algunas economías como Israel, Noruega y Australia, la recuperación económica fue más sólida y hubo un incremento en las presiones inflacionarias, por lo que se inició el retiro gradual del estímulo monetario. Asimismo, en muchas de las economías de los países desarrollados, las medidas de estímulo fiscal elevaron el déficit a niveles superiores a un dígito, lo que implicó un incremento significativo de la deuda pública que, en algunos casos, sobrepasa el 100 por ciento del PBI. Otro factor que influyó en la recuperación de la actividad fue la moderación y, en algunos casos, reversión del proceso de recorte de inventarios que había sucedido en el primer semestre del año.

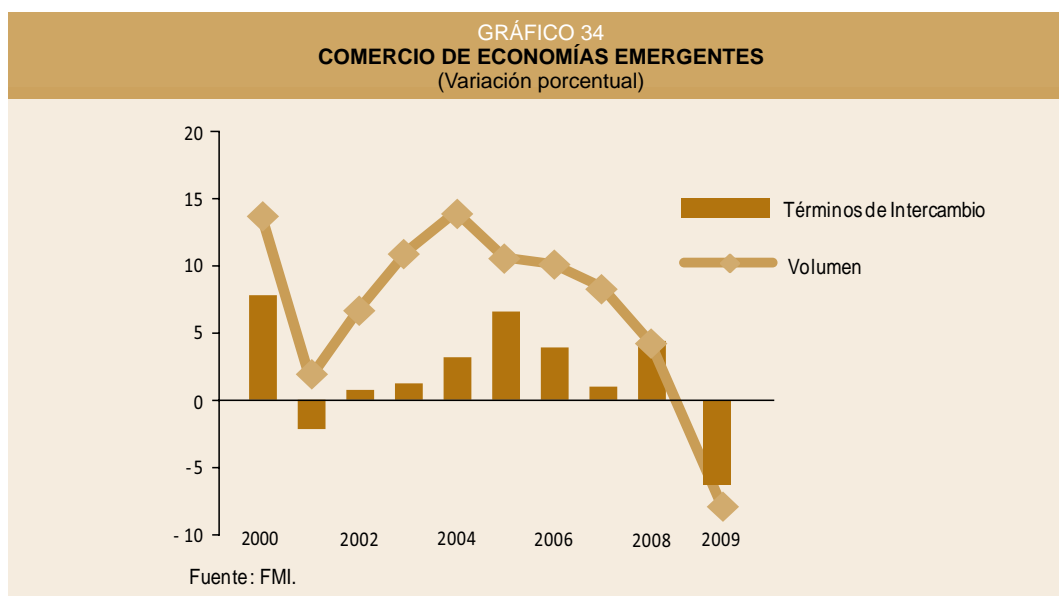
Estados Unidos, por su lado, sufrió un alto desempleo, la contracción del crédito bancario, un elevado nivel de endeudamiento y la pérdida del valor patrimonial en los mercados de vivienda y bursátil. La combinación de estos factores provocó un fuerte ajuste del consumo personal, el mismo que representa el 70 por ciento del PBI.

De igual manera, el PBI de **Europa y Japón** decreció drásticamente y fue acompañado de altas tasas de desempleo. En ambos casos, la caída de la demanda mundial impactó significativamente en sus economías locales dado su alto grado de apertura.

Las **economías emergentes**, en promedio, registraron un crecimiento de 2,4 por ciento en el año 2009, lo que significó una desaceleración importante respecto a 2008 (6,1 por ciento). En términos generales, las economías emergentes fueron afectadas por el descenso del comercio mundial, la caída en los términos de intercambio y las restricciones de financiamiento externo.



El volumen de comercio de las economías emergentes se contrajo 8 por ciento, afectando de manera especial a los países exportadores de Asia y Europa emergente. Los términos de intercambio cayeron 6 por ciento, impactando de forma particular en las economías de América Latina y de África.



Asia fue la región menos perjudicada, con un crecimiento económico estimado de 6,6 por ciento. Destacó la evolución de **China**, donde las políticas fiscal y monetaria expansivas, iniciadas a fines de 2008, permitieron mantener el dinamismo de la demanda. La inversión en activos fijos alcanzó tasas de dos dígitos, en tanto las exportaciones se fueron recuperando paulatinamente durante el año, en línea con el mejor desempeño de la actividad mundial y de la región en particular.

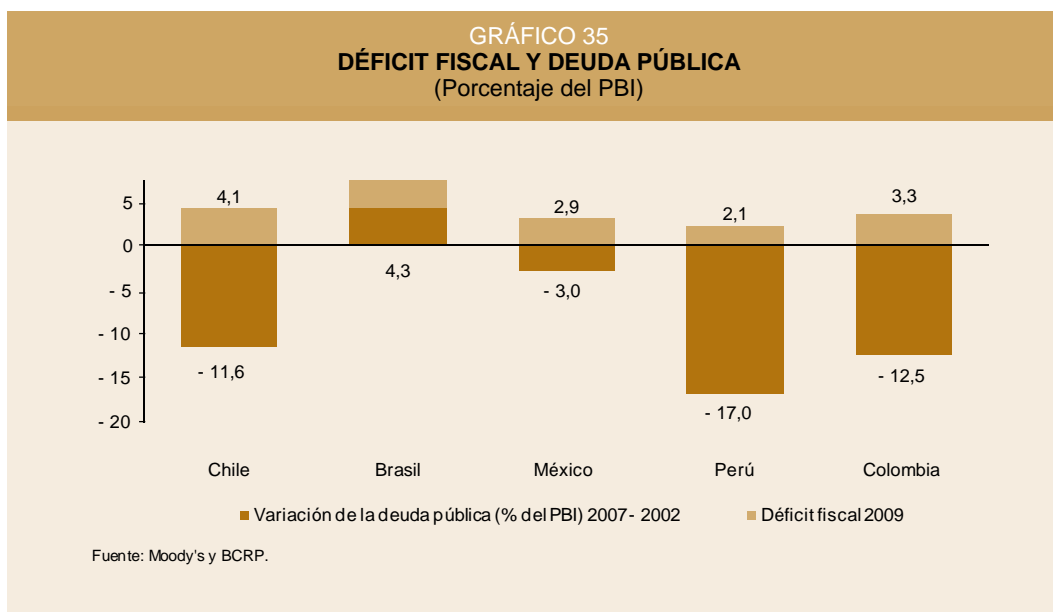
Conforme la actividad económica se iba estabilizando, surgieron preocupaciones acerca del aumento de precios de algunos activos –en particular de las propiedades e inmuebles–, así como en el mercado bursátil. Asimismo, los precios, que disminuyeron entre febrero y octubre de 2009, cerraron el año con una variación anual de 1,9 por ciento. En este contexto, el gobierno chino ha venido tomando medidas correctivas, tanto en el sector inmobiliario como en el bursátil, endureciendo los criterios de acceso al crédito y restringiendo las inversiones de carácter especulativo.

En el otro extremo, las economías emergentes que tuvieron las mayores caídas en su PBI fueron aquellas que antes de la crisis presentaban elevados déficit en cuenta corriente, fuerte dependencia de financiamiento externo y un alto grado de apertura, como fue el caso de varios países de **Europa emergente**. Estas naciones requirieron un mayor apoyo del FMI.

Los países de **América Latina** se situaron, en la mayoría de los casos, en una posición intermedia. La producción de la región registró una disminución de 1,8 por ciento. Según datos ejecutados, países como Perú y Argentina mostraron tasas de crecimiento económico positivas, mientras que los niveles de actividad económica de Chile y Brasil tuvieron caídas moderadas. Por su parte, el PBI de México disminuyó 6,5 por ciento debido a su exposición a Estados Unidos y los consecuentes efectos negativos de la gripe AH1N1, particularmente en el primer semestre del año.

En general, la región estuvo afectada, en el plano comercial, por el descenso en los términos de intercambio –el FMI estima una caída de 7 por ciento en 2009 para la región– y por el menor volumen de exportaciones. Las condiciones internacionales de financiamiento también se deterioraron, y los flujos de remesas que envían sus ciudadanos migrantes en el exterior se redujeron en forma consistente con la evolución de las economías desarrolladas. Cabe señalar que muchos de esos factores negativos se fueron revirtiendo desde el segundo semestre.

Como se observa en el gráfico siguiente, el incremento del déficit fiscal en el año 2009 fue precedido, en la mayoría de los casos, por reducciones importantes en el nivel de deuda pública entre los años 2002 y 2007.



RECUADRO 3

RELACIONES DEL PERÚ CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

El Acuerdo Stand-by que el Perú suscribió con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por Derechos Especiales de Giro (DEG) 172,4 millones, equivalente a 27 por ciento de la cuota (DEG 638,4 millones) finalizó en febrero de 2009, luego de 25 meses de vigencia. Este acuerdo, al igual que los cuatro anteriores, ha sido de naturaleza precautoria, es decir, no se solicitó recursos financieros al FMI y sólo coadyuvaron a dar una buena señal a la comunidad internacional sobre el desempeño de la economía peruana.

Con la culminación de este último acuerdo, el Perú terminó una serie de acuerdos con el FMI que inició en 1990. Durante el período 1990-2009, pueden distinguirse dos fases en este proceso. Una primera (1990-1997), más típica, en la cual el FMI proveyó de recursos y contribuyó a regularizar la situación de la deuda externa con otros acreedores. Una segunda fase (1998-2009), en la cual la relación entre el Perú y el FMI reflejó la intención de las autoridades de consolidar la credibilidad del manejo macroeconómico frente a la comunidad financiera internacional.

Así, entre 1990 y 2009, el Perú solicitó un Programa de Acumulación de Derechos (Rights Accumulation Program, RAP), tres Servicios Ampliados (Extended Fund Facility, EFF) y cuatro Arreglos de Derecho de Giro (Stand By Arrangement, SBA) de tipo previsor.

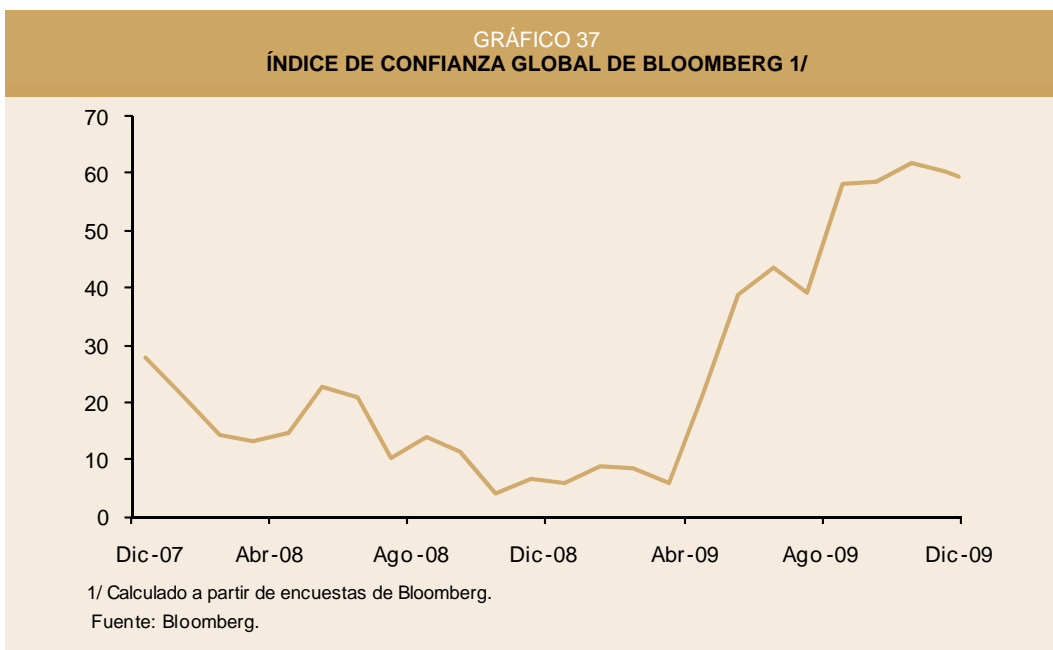
Con la finalización del último acuerdo y por la significativa mejora en su nivel de reservas internacionales y de los indicadores de vulnerabilidad, el Perú pasó a formar parte de los países considerados con suficiente fortaleza externa. Debido a ello se le incluyó en el Plan de Transacciones Financieras del FMI, lo que implica que pertenece al grupo de países miembros del FMI más fuertes y, por ende, que puede darle recursos en préstamo para financiar sus créditos. En este marco, al cierre de 2009, Perú registra una posición acreedora en el FMI de DEG 122 millones.

En el contexto de la crisis financiera global entre agosto y setiembre de 2009, el FMI efectuó un aumento de la liquidez internacional, mediante la distribución de dos asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG). El Perú recibió por concepto de la Asignación General un monto de DEG 473,2 millones (aproximadamente US\$ 735 millones y equivalente al 74,13 por ciento de su cuota vigente) y otro monto adicional por DEG 45,3 millones (alrededor de US\$ 70 millones) por concepto de una Asignación Especial por única vez. Estas asignaciones pasaron a formar parte de las reservas internacionales del instituto emisor.

3. Mercados financieros

Las desfavorables condiciones financieras internacionales observadas desde setiembre de 2008, cuando se intensificó la crisis con la quiebra de *Lehman Brothers*, se mantuvieron hasta el primer trimestre de 2009. A partir de entonces, hubo correcciones significativas en los mercados financieros gracias al conjunto de medidas sincronizadas de carácter monetario y financiero adoptadas por los principales bancos centrales y reguladores financieros. A dicha mejora del entorno financiero también contribuyeron de manera indirecta, las medidas fiscales de los gobiernos que influyeron sobre el sector real de la economía.

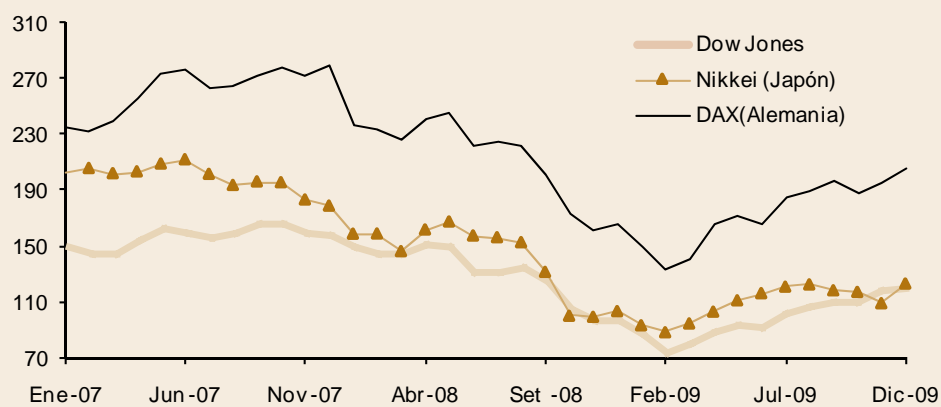
El conjunto de estas acciones generó una progresiva reducción de la aversión al riesgo entre los agentes económicos –hasta llegar a niveles similares a los previos a la crisis–, así como la gradual recuperación de la confianza de los inversionistas.



El mercado de dinero fue el primero en revelar signos de mejoría. La liquidez internacional y los principales indicadores comenzaron a recuperarse desde el segundo trimestre acercándose a los niveles del período previo a la crisis. A esta rápida mejora del mercado de dinero se sumó posteriormente el dinamismo de los mercados de mayor riesgo como los mercados bursátiles y los de bonos. Las principales bolsas registraron alzas significativas desde el segundo trimestre y los mercados de renta fija evolucionaron favorablemente, tanto los títulos corporativos de las economías desarrolladas, como los bonos soberanos de las economías emergentes. Ello se reflejó en el aumento de colocaciones y la reducción de los *spreads* crediticios y, adicionalmente, en presiones para la apreciación de la mayoría de las monedas.

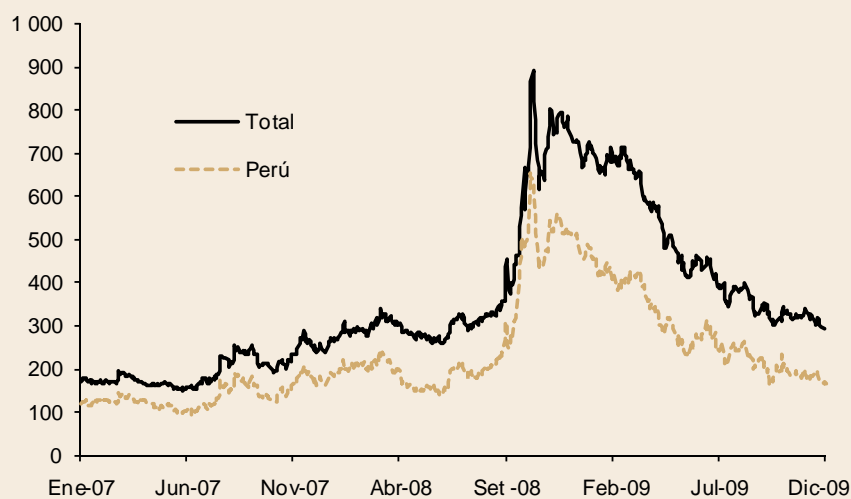


GRÁFICO 38
PRINCIPALES BOLSAS
(Índice 2002 = 100)



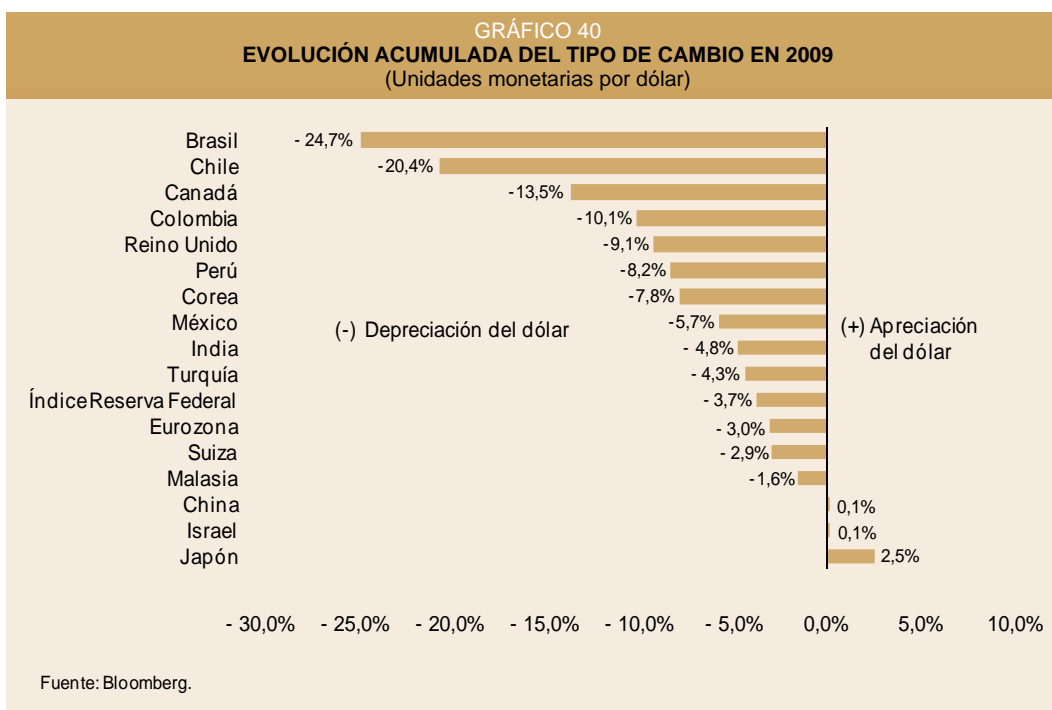
Fuente: Bloomberg.

GRÁFICO 39
ÍNDICE GLOBAL DE BONOS EMERGENTES DEL JP MORGAN
(EMBIG)



Fuente: Bloomberg.

En términos anuales, la mayoría de monedas se apreciaron con respecto al dólar. Entre las economías emergentes destacaron las apreciaciones registradas del real brasileño (25 por ciento), el peso chileno (20 por ciento) y el peso colombiano (10 por ciento). Las excepciones a esta tendencia fueron el yen, el shekel israelí y el yuan. Este último se mantiene estable por decisión del gobierno de China desde junio de 2008, a pesar de las presiones internacionales para que se aprecie, lo que contribuiría a corregir los desequilibrios económicos globales.



A diferencia de los mercados de bonos y acciones, el mercado de créditos bancarios se estancó. De igual manera, la recuperación del mercado de titulizaciones y derivados no ha alcanzado todavía los niveles previos a la crisis.

4. Balanza de pagos

La situación económica internacional y el desenvolvimiento de la demanda interna definieron la evolución de la balanza de pagos en el año 2009. El superávit en cuenta corriente alcanzó los US\$ 247 millones en ese año, 0,2 por ciento del PBI, reflejando la gradual recuperación de los términos de intercambio.

El indicador positivo en cuenta corriente respecto al déficit de US\$ 4 723 millones de 2008 se explicó por el mejor resultado comercial. Las cotizaciones internacionales de los *commodities* se recuperaron progresivamente a favor de las exportaciones, en tanto que las importaciones se redujeron.

El menor déficit por servicios reflejó la reducción en los egresos por fletes y por servicios empresariales y otros, lo que acompañó el retroceso de las importaciones y la desaceleración en la actividad económica. Asimismo, las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron menores a las del año 2008, en especial durante la primera mitad del año, y en todos los sectores, con excepción del financiero y de energía.

CUADRO 18
BALANZA DE PAGOS

| | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|---|------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE | 1 363 | - 4 723 | 247 | 1,3 | - 3,7 | 0,2 |
| 1. Balanza comercial | 8 287 | 3 090 | 5 873 | 7,7 | 2,4 | 4,6 |
| a. Exportaciones FOB | 27 882 | 31 529 | 26 885 | 26,0 | 24,7 | 21,1 |
| b. Importaciones FOB | - 19 595 | - 28 439 | - 21 011 | - 18,3 | - 22,3 | - 16,5 |
| 2. Servicios | - 1 191 | - 1 962 | - 1 112 | - 1,1 | - 1,5 | - 0,9 |
| a. Exportaciones | 3 152 | 3 649 | 3 653 | 2,9 | 2,9 | 2,9 |
| b. Importaciones | - 4 343 | - 5 611 | - 4 765 | - 4,0 | - 4,4 | - 3,7 |
| 3. Renta de factores | - 8 359 | - 8 774 | - 7 371 | - 7,8 | - 6,9 | - 5,8 |
| a. Privado | - 7 926 | - 8 888 | - 7 420 | - 7,4 | - 7,0 | - 5,8 |
| b. Público | - 433 | 113 | 49 | - 0,4 | 0,1 | 0,0 |
| 4. Transferencias corrientes | 2 626 | 2 923 | 2 856 | 2,4 | 2,3 | 2,2 |
| del cual: Remesas del exterior | 2 131 | 2 444 | 2 378 | 2,0 | 1,9 | 1,9 |
| II. CUENTA FINANCIERA | 8 400 | 8 674 | 1 012 | 7,8 | 6,8 | 0,8 |
| 1. Sector privado | 8 809 | 9 509 | 1 655 | 8,2 | 7,4 | 1,3 |
| a. Activos | - 1 053 | - 652 | - 4 106 | - 1,0 | - 0,5 | - 3,2 |
| b. Pasivos | 9 861 | 10 162 | 5 761 | 9,2 | 8,0 | 4,5 |
| 2. Sector público | - 2 473 | - 1 404 | 1 032 | - 2,3 | - 1,1 | 0,8 |
| a. Activos | - 166 | 65 | - 317 | - 0,2 | 0,1 | - 0,2 |
| b. Pasivos | - 2 307 | - 1 469 | 1 349 | - 2,1 | - 1,2 | 1,1 |
| 3. Capitales de corto plazo | 2 064 | 568 | - 1 675 | 1,9 | 0,4 | - 1,3 |
| a. Activos | - 1 066 | 416 | - 186 | - 1,0 | 0,3 | - 0,1 |
| b. Pasivos | 3 130 | 153 | - 1 489 | 2,9 | 0,1 | - 1,2 |
| III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL | 67 | 57 | 36 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS | - 175 | - 838 | - 250 | - 0,2 | - 0,7 | - 0,2 |
| V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS | 9 654 | 3 169 | 1 045 | 9,0 | 2,5 | 0,8 |
| (V = I + II + III + IV) = (1-2) | | | | | | |
| 1. Variación del saldo de RIN | 10 414 | 3 507 | 1 940 | 9,7 | 2,7 | 1,5 |
| 2. Efecto valuación | 760 | 338 | 896 | 0,7 | 0,3 | 0,7 |

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, Oficina de Normalización Previsional, Fondo Consolidado de Reservas Previsionales, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali, Proinversión, Banco de Pagos Internacionales y empresas.

De otro lado, las remesas de peruanos en el exterior en 2009 fueron menores en 2,7 por ciento respecto a las de 2008, aunque a lo largo del año se fueron recuperando.

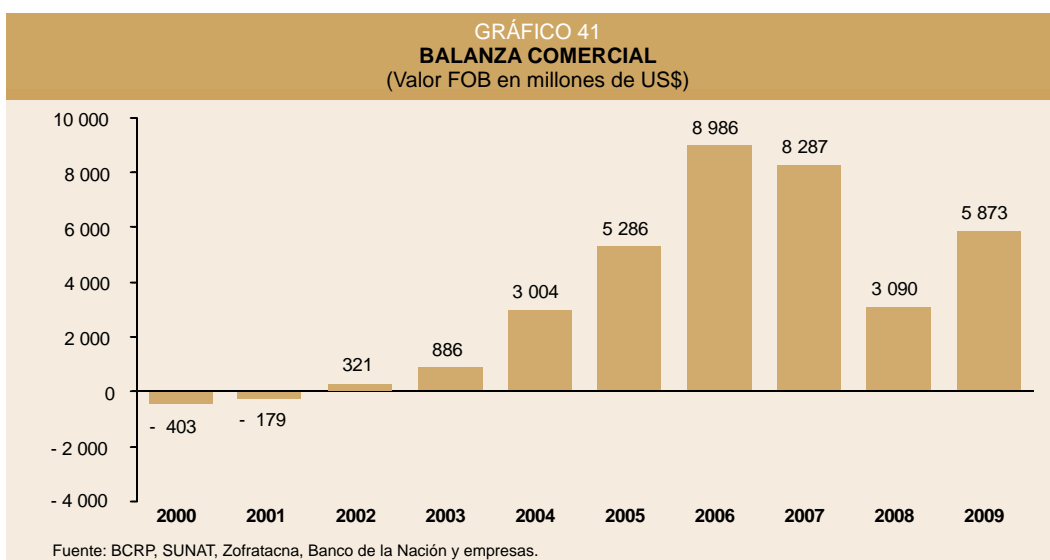
Durante el año 2009 se registró un menor ingreso neto de capitales, explicado en gran parte por el mayor financiamiento que el país otorgó al exterior. Así, se observó un aumento de la inversión de cartera en el extranjero de las empresas financieras, un alza de la inversión directa fuera del país de empresas no financieras y un incremento de préstamos a empresas relacionadas del exterior.

En línea con el menor nivel de actividad, descendió la necesidad de financiamiento de capital de trabajo del exterior del lado de las empresas residentes, creció la cantidad de los depósitos de empresas mineras en el extranjero y subió la redención de Certificados de Depósito del BCRP, lo cual contribuyó al flujo negativo de US\$ 1 675 millones en los capitales de corto plazo.

4.1 Balanza comercial

En el año 2009 se acumuló un superávit comercial de US\$ 5 873 millones, mayor en US\$ 2 783 millones al de 2008. Las exportaciones fueron de US\$ 26 885 millones, menores en 14,7 por ciento respecto al año anterior. En este resultado influyó la disminución de las cotizaciones internacionales de los *commodities*, que afectaron a las exportaciones tradicionales. Los volúmenes exportados descendieron en 3,3 por ciento por efecto del debilitamiento de la demanda mundial, influyendo principalmente en las exportaciones no tradicionales.

Las importaciones, por su parte, fueron de US\$ 21 011 millones, inferiores en 26,1 por ciento a las del año anterior tanto por menores volúmenes adquiridos (20 por ciento) como por menores precios promedio de importación (7,4 por ciento).



Nuestros principales socios comerciales continuaron siendo Estados Unidos y China que representan más de un tercio de nuestro comercio externo de bienes. La participación de Estados Unidos cayó en 2009 respecto al año anterior por efecto de la crisis, mientras que China pasó de representar el 12,7 por ciento del total comerciado al 15,2 por ciento entre los mismos años. Así, la participación de algunos mercados para nuestras exportaciones como, China, Suiza, Canadá y Alemania aumentó respecto a 2008. Paralelamente, se elevó la importancia de Estados Unidos, China, Suiza y Canadá en la relación de proveedores de bienes e insumos durante 2009.

CUADRO 19
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES 1/
(Estructura porcentual)

| | Exportaciones 2/ | | | Importaciones 3/ | | | X + M | | |
|----------------|------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Estados Unidos | 19,5 | 19,0 | 17,4 | 17,8 | 18,8 | 19,7 | 18,8 | 18,9 | 18,4 |
| China | 10,9 | 11,9 | 15,3 | 12,0 | 13,5 | 15,0 | 11,4 | 12,7 | 15,2 |
| Suiza | 8,4 | 10,9 | 14,9 | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 5,1 | 5,9 | 8,6 |
| Canadá | 6,6 | 6,2 | 8,7 | 1,6 | 1,4 | 1,8 | 4,5 | 3,9 | 5,7 |
| Japón | 7,8 | 5,9 | 5,1 | 3,7 | 4,1 | 4,1 | 6,1 | 5,0 | 4,7 |
| Brasil | 3,4 | 2,9 | 1,9 | 9,1 | 8,1 | 7,6 | 5,7 | 5,3 | 4,4 |
| Alemania | 3,3 | 3,3 | 3,9 | 3,4 | 2,9 | 3,3 | 3,4 | 3,1 | 3,6 |
| Chile | 6,1 | 5,9 | 2,8 | 4,4 | 4,1 | 4,7 | 5,4 | 5,0 | 3,6 |
| Ecuador | 1,4 | 1,6 | 2,1 | 7,6 | 6,1 | 4,9 | 3,9 | 3,8 | 3,3 |
| Colombia | 2,2 | 2,2 | 2,4 | 4,8 | 4,3 | 4,3 | 3,3 | 3,2 | 3,3 |
| Corea del Sur | 3,2 | 1,8 | 2,8 | 2,5 | 2,5 | 2,9 | 2,9 | 2,1 | 2,8 |
| España | 3,5 | 3,3 | 2,8 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 2,7 | 2,4 | 2,2 |
| Italia | 2,9 | 3,0 | 2,3 | 1,8 | 2,4 | 1,8 | 2,5 | 2,7 | 2,1 |
| México | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 4,2 | 4,1 | 3,4 | 2,3 | 2,4 | 2,0 |
| Resto | 19,7 | 21,2 | 16,8 | 25,4 | 25,9 | 24,4 | 22,0 | 23,4 | 20,1 |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

X: Exportaciones, M: Importaciones.

1/ Las importaciones fueron agrupadas por país de origen.

2/ Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.

3/ Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.

Fuente: BCRP, SUNAT y Zofratacna.

Las exportaciones tradicionales acumularon US\$ 20 571 millones, monto inferior en 13,6 por ciento al registrado en 2008 por los menores precios internacionales, principalmente de cobre, zinc y petróleo.

Las exportaciones pesqueras en 2009 –US\$ 1 683 millones– se redujeron 6 por ciento respecto a 2008 por anomalías climáticas que afectaron la disponibilidad de anchoveta.

Las exportaciones mineras acumularon US\$ 16 361 monto inferior en 12,3 por ciento al registrado en 2008 por las menores ventas externas de todos los productos, con excepción del oro. Las exportaciones de cobre, petróleo y sus derivados, y zinc se redujeron en mayor proporción. El sector tradicional estuvo liderado por el crecimiento del oro, tanto en volumen (9,2 por ciento) como en valor (11,1 por ciento) en un contexto de mayor demanda de este metal, como activo de resguardo ante los embates de la crisis.

Las ventas externas de cobre disminuyeron 22,6 por ciento reflejando el menor precio de exportación (26,5 por ciento) puesto que el volumen exportado aumentó 2,2 por ciento. Por su parte, las exportaciones de petróleo crudo y derivados disminuyeron 28,9 por ciento, afectadas por el menor precio de exportación (36,3 por ciento), en tanto que el volumen exportado aumentó 7,1 por ciento. Este último desempeño estuvo asociado a los mayores embarques de derivados como la nafta virgen y el GLP destinados a Ecuador y Chile, principalmente. En el caso del zinc, las exportaciones fueron inferiores en 16,5 por ciento tanto por recorte de volúmenes como por disminución de precios del metal.

CUADRO 20
EXPORTACIONES FOB, POR GRUPO DE PRODUCTOS

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|---------------------------------------|------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| I. PRODUCTOS TRADICIONALES | 21 464 | 23 796 | 20 571 | 10,9 | - 13,6 |
| PESQUEROS | 1 460 | 1 791 | 1 683 | 22,7 | - 6,0 |
| Harina de pescado | 1 210 | 1 413 | 1 425 | 16,7 | 0,9 |
| Aceite de pescado | 249 | 379 | 258 | 52,0 | - 31,9 |
| AGRÍCOLAS | 460 | 685 | 633 | 48,8 | - 7,5 |
| Café | 427 | 644 | 584 | 50,9 | - 9,4 |
| Azúcar | 19 | 25 | 35 | 31,7 | 41,1 |
| Algodón | 3 | 2 | 3 | - 28,6 | 17,1 |
| Resto de agrícolas 1/ | 11 | 14 | 12 | 20,7 | - 13,0 |
| MINEROS | 17 238 | 18 657 | 16 361 | 8,2 | - 12,3 |
| Oro | 4 181 | 5 588 | 6 802 | 33,7 | 21,7 |
| Cobre 2/ | 7 205 | 7 663 | 5 933 | 6,4 | - 22,6 |
| Zinc | 2 539 | 1 467 | 1 225 | - 42,2 | - 16,5 |
| Plomo 2/ | 1 033 | 1 136 | 1 112 | 9,9 | - 2,1 |
| Estaño | 423 | 695 | 476 | 64,3 | - 31,5 |
| Hierro | 286 | 385 | 299 | 34,8 | - 22,5 |
| Molibdeno | 982 | 1 079 | 272 | 10,0 | - 74,8 |
| Plata refinada | 538 | 595 | 214 | 10,6 | - 64,0 |
| Resto de mineros 3/ | 51 | 48 | 28 | - 5,1 | - 42,6 |
| PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS | 2 306 | 2 663 | 1 894 | 15,5 | - 28,9 |
| II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES | 6 303 | 7 543 | 6 160 | 19,7 | - 18,3 |
| Agropecuarios | 1 507 | 1 912 | 1 823 | 26,9 | - 4,7 |
| Textiles | 1 736 | 2 018 | 1 492 | 16,2 | - 26,0 |
| Químicos | 805 | 1 041 | 837 | 29,3 | - 19,6 |
| Sidero-metalúrgicos y joyería | 906 | 908 | 560 | 0,2 | - 38,4 |
| Pesqueros | 499 | 622 | 517 | 24,6 | - 16,8 |
| Metal-mecánicos | 217 | 324 | 357 | 49,3 | 10,1 |
| Maderas y papeles, y sus manufacturas | 362 | 425 | 335 | 17,6 | - 21,3 |
| Minerales no metálicos | 165 | 176 | 148 | 6,5 | - 15,8 |
| Otros 4/ | 107 | 118 | 93 | 9,7 | - 20,9 |
| III. OTROS 5/ | 114 | 190 | 154 | 66,3 | - 19,3 |
| IV. TOTAL EXPORTACIONES | 27 882 | 31 529 | 26 885 | 13,1 | - 14,7 |

1/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

2/ Incluye contenido de plata.

3/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.

4/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

5/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

De otro lado, las exportaciones no tradicionales alcanzaron a US\$ 6 160 millones, menores en 18,3 por ciento a las de 2008, por la desaceleración de la actividad económica mundial que afectó tanto la demanda como los precios internacionales de la mayoría de sectores. Ello explicó la reducción de los volúmenes exportados de 13,9 por ciento y de los precios, de 5,1 por ciento. Sin embargo, creció el volumen de exportación agropecuaria.

CUADRO 21
EXPORTACIONES
(Variaciones porcentuales) 1/

| | Volumen | | | Precio | | |
|----------------------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Exportaciones | 2,5 | 8,1 | -3,3 | 14,4 | 5,1 | -12,5 |
| Tradicionales | 0,4 | 6,9 | 2,3 | 16,0 | 4,8 | -16,3 |
| <i>Del Cual:</i> | | | | | | |
| Harina de pescado | -5,9 | 24,1 | -1,6 | 8,0 | -6,5 | 6,4 |
| Café | -27,1 | 29,5 | -12,1 | 9,1 | 19,3 | -2,6 |
| Cobre | 11,3 | 11,1 | 2,2 | 8,2 | -1,6 | -26,5 |
| Oro | -10,7 | 7,7 | 9,2 | 15,4 | 25,2 | 11,1 |
| Zinc | 17,0 | 14,0 | -5,2 | 12,8 | -48,0 | -17,7 |
| Petróleo crudo y derivados | 7,9 | -10,7 | 10,9 | 17,2 | 32,8 | -36,3 |
| No Tradicionales | 9,0 | 12,2 | -13,9 | 9,6 | 6,9 | -5,1 |
| <i>Del Cual:</i> | | | | | | |
| Agropecuario | 11,9 | 30,3 | 6,0 | 10,1 | -2,3 | -10,1 |
| Pesquero | 4,7 | 7,7 | -14,6 | 10,5 | 16,1 | -2,3 |
| Textil | 5,3 | 5,3 | -29,7 | 11,2 | 11,2 | 5,3 |
| Químico | 21,5 | 12,0 | -10,6 | 10,1 | 15,7 | -9,9 |
| Siderometalúrgico 2/ | -7,1 | -0,5 | -26,6 | 17,6 | -1,0 | -15,2 |

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.

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

CUADRO 22
IMPORTACIONES FOB, SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|-------------------------------------|------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| 1. BIENES DE CONSUMO | 3 192 | 4 527 | 3 963 | 41,8 | - 12,5 |
| No duraderos | 1 754 | 2 335 | 2 137 | 33,1 | - 8,5 |
| Duraderos | 1 437 | 2 192 | 1 825 | 52,5 | - 16,7 |
| 2. INSUMOS | 10 435 | 14 553 | 10 077 | 39,5 | - 30,8 |
| Combustibles, lubricantes y conexos | 3 636 | 5 215 | 2 929 | 43,4 | - 43,8 |
| Materias primas para la agricultura | 589 | 881 | 773 | 49,7 | - 12,2 |
| Materias primas para la industria | 6 210 | 8 457 | 6 375 | 36,2 | - 24,6 |
| 3. BIENES DE CAPITAL | 5 861 | 9 239 | 6 850 | 57,6 | - 25,9 |
| Materiales de construcción | 590 | 1 305 | 854 | 121,1 | - 34,6 |
| Para la agricultura | 51 | 91 | 72 | 79,1 | - 21,0 |
| Para la industria | 3 964 | 5 770 | 4 498 | 45,6 | - 22,0 |
| Equipos de transporte | 1 257 | 2 073 | 1 426 | 65,0 | - 31,2 |
| 4. OTROS BIENES 1/ | 107 | 120 | 122 | 12,0 | 1,5 |
| 5. TOTAL IMPORTACIONES | 19 595 | 28 439 | 21 011 | 45,1 | - 26,1 |
| Nota: | | | | | |
| Principales alimentos 2/ | 1 203 | 1 703 | 1 350 | 41,6 | - 20,8 |
| Trigo | 345 | 489 | 346 | 41,6 | - 29,2 |
| Maíz y/o sorgo | 259 | 310 | 266 | 19,8 | - 14,2 |
| Arroz | 31 | 88 | 49 | 186,6 | - 44,0 |
| Azúcar 3/ | 84 | 72 | 57 | - 14,0 | - 20,7 |
| Lácteos | 61 | 77 | 37 | 27,5 | - 52,2 |
| Soya | 396 | 625 | 561 | 57,7 | - 10,3 |
| Carnes | 27 | 42 | 34 | 52,3 | - 19,8 |

1/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

2/ Excluye alimentos donados.

3/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.



Las importaciones fueron US\$ 21 011 millones en 2009, nivel menor en 26,1 por ciento al de 2008 como reflejo del debilitamiento de la demanda interna. Los volúmenes importados fueron inferiores en 20,0 por ciento debido al recorte de inventarios y disminución de la inversión privada por la incertidumbre causada tras la crisis financiera internacional.

Entre los bienes de consumo, se redujeron las compras de automóviles, productos de perfumería, televisores, aparatos de uso doméstico y calzado. Se registraron también menores importaciones de alimentos como arroz y azúcar, en un contexto de mayor producción nacional. Asimismo, se redujo el volumen de importación de soya e insumos lácteos, por mayores compras de trigo y maíz.

Entre los insumos para la industria, se observó menores compras de plásticos, cereales, hierro y acero, químicos orgánicos, textiles, papel y cartón y partes y piezas de máquinas.

En el grupo de bienes de capital para la industria se redujeron las adquisiciones de maquinaria y equipo de ingeniería civil, equipos de telecomunicaciones, máquinas de procesamiento de datos, bombas, compresoras, ventiladores, aparatos de filtrado y equipos de calefacción y refrigeración, entre otros. Esa tendencia fue atenuada parcialmente por las mayores compras de Southern Perú, asociadas al Proyecto Tía María, las adquisiciones de Transportadora del Gas del Perú, relacionadas con el Proyecto Camisea; y Motores Diesel Andinos S.A.

CUADRO 23
IMPORTACIONES
(Variaciones porcentuales) 1/

| | Volumen | | | Precio | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Importaciones | 19,0 | 20,0 | - 20,0 | 10,7 | 20,8 | - 7,4 |
| 1. Consumo | 12,2 | 28,1 | - 9,1 | 8,6 | 11,3 | - 4,1 |
| Principales alimentos 2/ | 9,1 | 10,9 | - 20,3 | 4,1 | 30,0 | - 20,5 |
| Resto 3/ | 12,4 | 29,4 | - 9,1 | 8,9 | 10,2 | - 2,4 |
| 2. Insumos | 14,8 | 7,0 | - 18,8 | 13,7 | 29,9 | - 14,6 |
| Principales alimentos 4/ | 3,1 | - 7,0 | 1,4 | 37,6 | 51,6 | - 18,1 |
| Petróleo y derivados | 12,6 | 0,9 | - 19,2 | 15,3 | 38,9 | - 30,1 |
| Resto 5/ | 16,2 | 15,0 | - 20,7 | 11,6 | 19,5 | - 5,9 |
| <i>Del cual:</i> | | | | | | |
| Plásticos | 25,1 | 12,3 | - 10,2 | 7,5 | 15,1 | - 26,9 |
| Hierro y acero | 37,5 | 7,8 | - 40,0 | 9,3 | 40,6 | - 5,9 |
| Textiles | 28,5 | 22,5 | - 19,5 | 5,2 | 2,8 | - 8,4 |
| Papeles | 12,0 | 19,0 | - 10,2 | 5,1 | 8,1 | - 5,5 |
| Productos químicos | 6,6 | 25,0 | - 15,1 | 15,3 | 8,1 | 20,4 |
| Químicos orgánicos | 19,2 | 12,3 | - 20,6 | 2,0 | 13,1 | - 5,5 |
| 3. Bienes de capital | 33,4 | 44,0 | -24,0 | 6,5 | 9,5 | - 2,4 |

1/ El índice de precios de importaciones se calcula sobre la base de los precios de importación de los alimentos y combustibles y la canasta de nuestros principales socios comerciales para el resto de importaciones. El índice de precios de los insumos se calcula a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total del volumen).

2/ Arroz, azúcar, lácteos y carnes.

3/ Excluye alimentos.

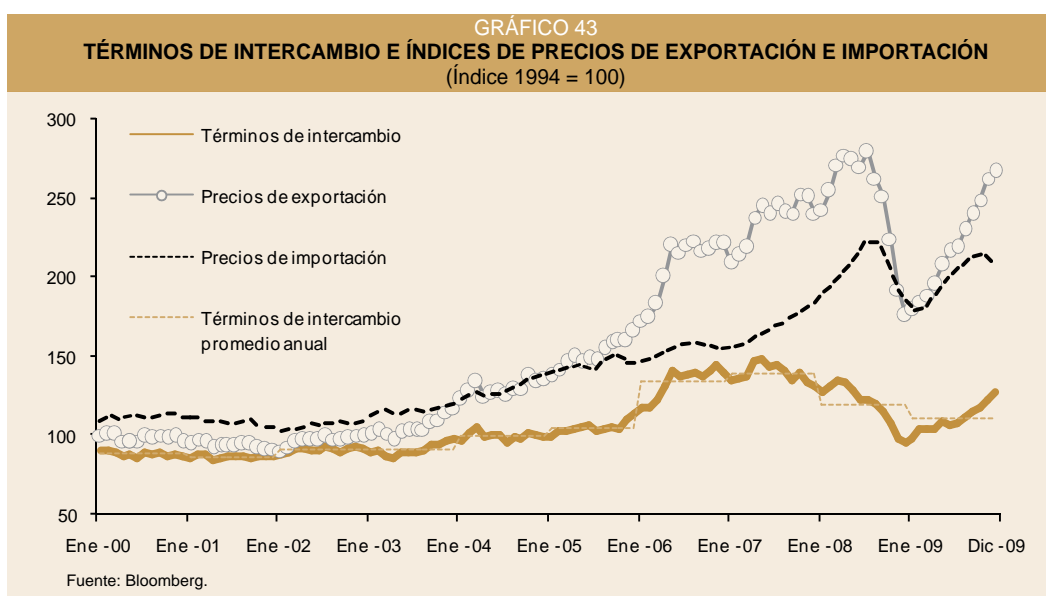
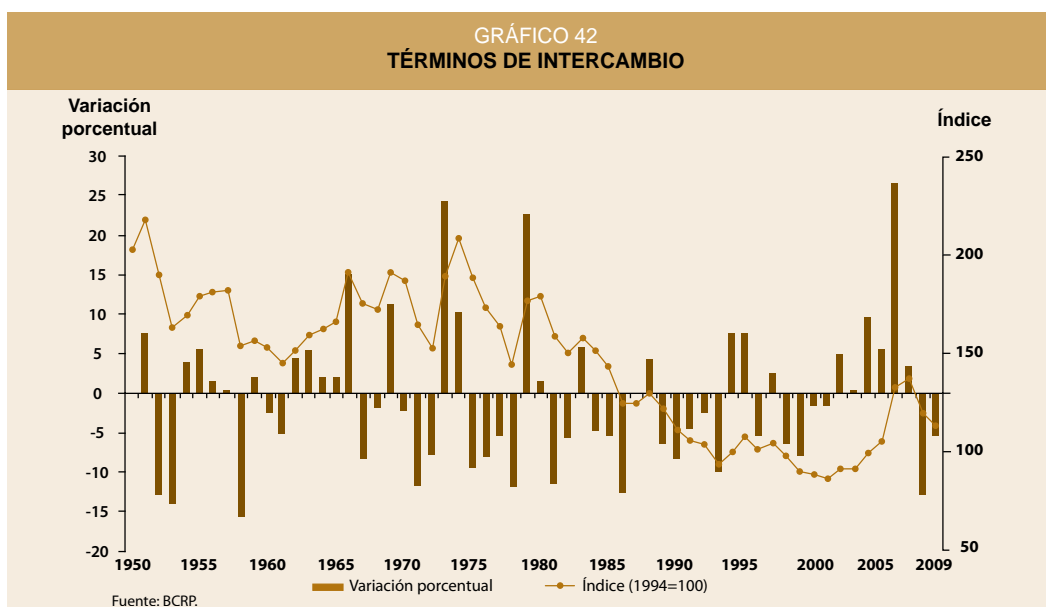
4/ Trigo, maíz y soya.

5/ Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratatna, Banco de la Nación y empresas.

4.2 Términos de intercambio

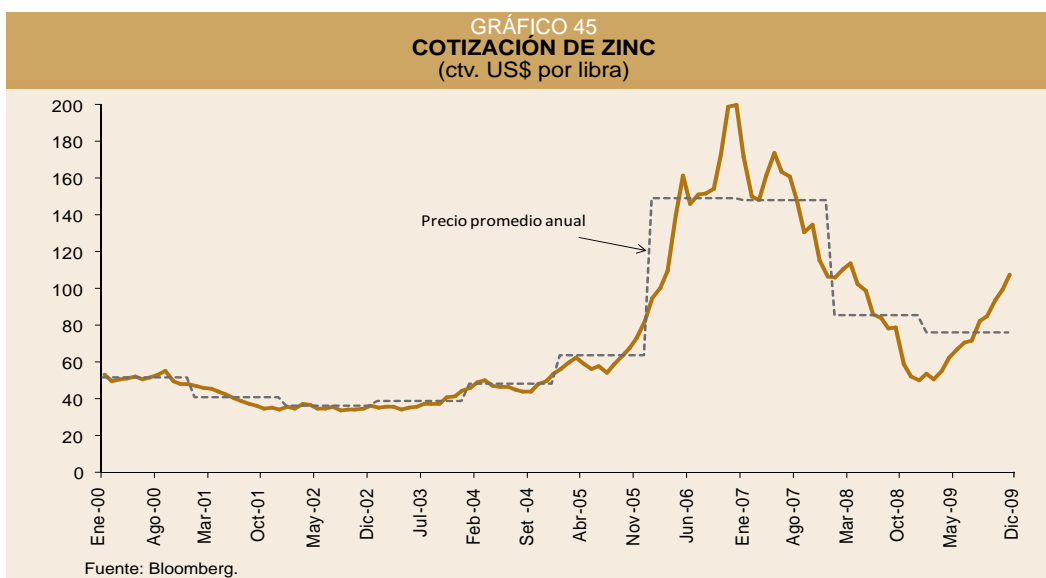
La mayor parte de los precios de *commodities* se recuperaron durante 2009, pero sin llegar a los niveles previos a la crisis. Como resultado de ello, los términos de intercambio se contrajeron en promedio de 5,5 por ciento en el año, caída menor a la del año 2008, cuando fue de 13,8 por ciento.



La cotización del **cobre**, luego de alcanzar su nivel mínimo en el mes de enero de 2009 (US\$ 1,38 por libra el día 23), mostró una clara tendencia alcista durante los siguientes meses, sin recuperar su nivel promedio de 2008 y cerró el año en US\$ 3,17 por libra. La política de acumulación de inventarios de China en los primeros meses de 2009, la recuperación de la actividad económica mundial y el cierre de algunas minas en Chile justificaron esta subida.

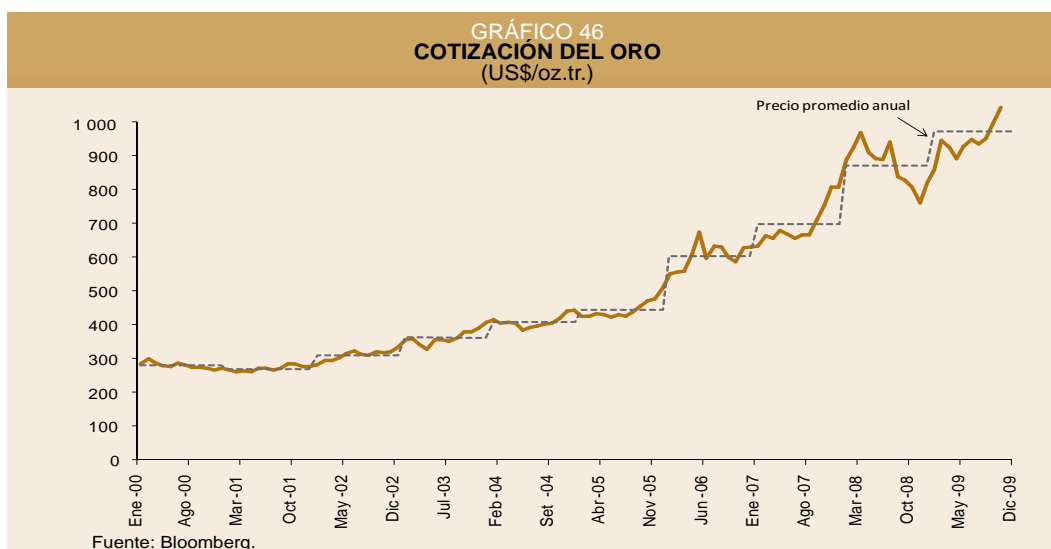


Similar tendencia se observó en el precio del **zinc**, que al cierre del año llegó a US\$ 1,07 la libra versus US\$ 0,50 registrado en diciembre de 2008. En este caso, la cotización estuvo afectada además por problemas en la producción de concentrados en Australia, China, Perú y Estados Unidos. Ahora bien, el precio del zinc durante 2009 tampoco recuperó su nivel promedio de 2008.

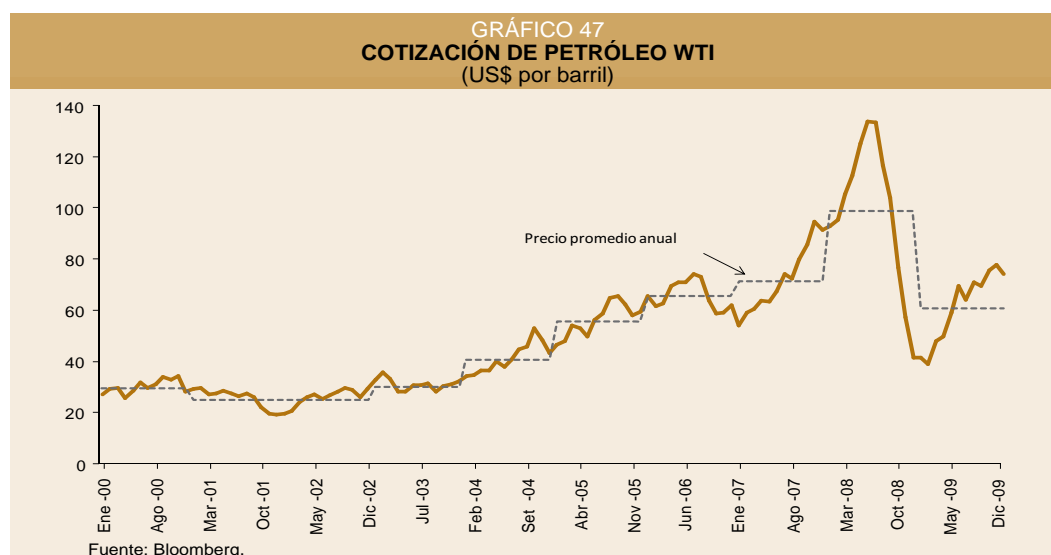


El precio del **oro** aumentó sostenidamente en 2009 desde un nivel mínimo de US\$ 811 por onza troy (15 de enero) hasta superar los US\$ 1 200 por onza troy durante los primeros días de diciembre. Esta tendencia estuvo asociada a la debilidad del dólar durante la mayor parte del año, a la demanda de inversionistas para cobertura de riesgo y compra de posiciones no comerciales, así como a la mayor demanda para joyería e industria. Asimismo, durante el año 2009, algunos bancos centrales incrementaron sus tenencias de oro como parte de sus reservas internacionales como India, Rusia, China, entre otros.





La cotización del **petróleo** tuvo un comportamiento ascendente a partir de febrero, mes en el que cayó a su nivel más bajo (US\$ 34 por barril el día 12), se recuperó hasta junio cuando superó los US\$ 70 por barril, luego osciló entre US\$ 65 y US\$ 80. La tendencia del primer semestre estuvo asociada a la rápida recuperación de la actividad económica y a restricciones por la presencia de huracanes, mientras que la volatilidad del segundo semestre se relaciona con la normalización del abastecimiento de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

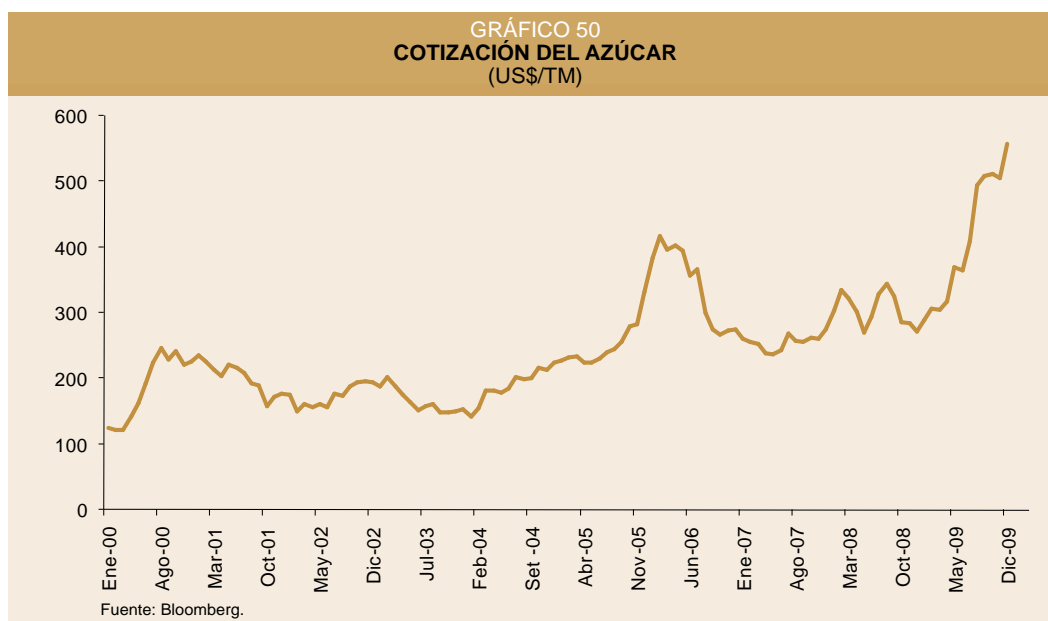


Los precios de los **alimentos** registraron un comportamiento mixto y volátil. A inicios del año existía cierta preocupación por la producción e inventarios de granos debido principalmente a las condiciones climáticas adversas en Estados Unidos, que llevaron a un retraso de la siembra, poniendo en riesgo la productividad de los cultivos. Sin embargo, las perspectivas mejoraron y la presión sobre los precios se redujo. Esta mejora en los estimados de producción permitió, que en promedio, las cotizaciones del trigo y maíz disminuyeran en 34 y 27 por ciento respecto a 2008.



El valor del **azúcar** fue la excepción y se fue encareciendo durante el año, impulsado por los problemas de oferta en India y Brasil. En India como consecuencia de la débil temporada de lluvias (conocida como monzón, o cambio estacional en la dirección del viento), principal fuente de irrigación en el país; mientras que en Brasil, los problemas ocurrieron por exceso de humedad. La cotización del azúcar registró un incremento de 35 por ciento en promedio respecto al año previo.





4.3 Servicios

En el año 2009 el déficit por servicios fue de US\$ 1 112 millones, menor en US\$ 850 millones respecto al de 2008. Los ingresos alcanzaron los US\$ 3 653 millones, monto similar al de 2008. Los egresos sumaron US\$ 4 765 millones, una disminución de 15,1 por ciento, principalmente por menores pagos por fletes.

**CUADRO 24
SERVICIOS**

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|---------------------------------|------------------|---------|---------|----------------------|---------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| I. TRANSPORTES | - 1 192 | - 1 701 | - 996 | - 42,7 | 41,4 |
| 1. Crédito | 646 | 819 | 730 | 26,8 | - 10,9 |
| 2. Débito | - 1 838 | - 2 521 | - 1 727 | - 37,1 | 31,5 |
| II. VIAJES | 749 | 924 | 960 | 23,3 | 3,9 |
| 1. Crédito | 1 723 | 1 991 | 2 046 | 15,6 | 2,8 |
| 2. Débito | - 973 | - 1 067 | - 1 086 | - 9,6 | - 1,8 |
| III. COMUNICACIONES | - 21 | - 8 | - 45 | 60,7 | - 456,9 |
| 1. Crédito | 88 | 125 | 106 | 41,8 | - 15,5 |
| 2. Débito | - 109 | - 134 | - 151 | - 22,3 | - 13,3 |
| IV. SEGUROS Y REASEGUROS | - 23 | - 152 | - 176 | - 573,7 | - 16,1 |
| 1. Crédito | 289 | 227 | 271 | - 21,4 | 19,3 |
| 2. Débito | - 311 | - 379 | - 447 | - 21,7 | - 18,0 |
| V. OTROS 1/ | - 705 | - 1 024 | - 854 | - 45,4 | 16,6 |
| 1. Crédito | 406 | 487 | 500 | 19,9 | 2,8 |
| 2. Débito | - 1 111 | - 1 511 | - 1 354 | - 36,1 | 10,4 |
| VI. TOTAL SERVICIOS | - 1 191 | - 1 962 | - 1 112 | - 64,7 | 43,3 |
| 1. Crédito | 3 152 | 3 649 | 3 653 | 15,8 | 0,1 |
| 2. Débito | - 4 343 | - 5 611 | - 4 765 | - 29,2 | 15,1 |

1/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.
Fuente: BCRP, SUNAT, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Los servicios de transportes registraron un déficit de US\$ 996 millones, aunque menor en 41,4 por ciento al de 2008. Los ingresos se redujeron en US\$ 89 millones (10,9 por ciento) al descender la participación de las empresas aéreas nacionales en las operaciones de transporte de carga, en tanto que los egresos bajaron en US\$ 794 millones reflejando la reducción de los fletes (37,9 por ciento, por menores importaciones y tarifas).

El superávit por viajes fue de US\$ 960 millones, aumentando en 3,9 por ciento. Los ingresos subieron en 2,8 por ciento por efecto del mayor gasto promedio efectuado por viajero (2,9 por ciento). Por su parte, los egresos se incrementaron 1,8 por ciento ante el alza del gasto promedio de los visitantes peruanos al exterior (2,9 por ciento). El número de peruanos que visitaron el exterior se redujo en 4,0 por ciento.

En los servicios de seguros y reaseguros se observó un saldo negativo de US\$ 176 millones. Los ingresos crecieron 19,3 por ciento, particularmente por siniestros de incendio y aviación, mientras que los egresos también se incrementaron 18,0 por ciento debido a las primas pagadas por el mayor riesgo reasegurado en el exterior.

El rubro otros servicios tuvo un déficit de US\$ 854 millones, menor en 16,6 por ciento al de 2008. Los ingresos se incrementaron 2,8 por ciento destacando el aumento de 3,6 por ciento de los servicios empresariales. Los egresos disminuyeron 10,4 por ciento, asociados a menores pagos realizados por regalías y derechos de licencia, servicios de informática y otros servicios empresariales.

4.4 Renta de factores

El flujo neto de la renta de factores fue negativo en US\$ 7 371 millones en 2009, aunque menor al monto del año anterior, cuando fue de US\$ 8 774 millones.

Los ingresos por renta de factores fueron de US\$ 1 432 millones, menores en 22 por ciento a los de 2008 por las menores tasas de interés internacionales que afectaron el rendimiento de los activos en el exterior.

Los ingresos por renta privada totalizaron US\$ 327 millones, de los cuales US\$ 239 millones correspondieron a los intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero.

Los egresos privados ascendieron a US\$ 7 746 millones, de los cuales US\$ 7 064 millones correspondieron a utilidades generadas por las empresas de inversión directa extranjera. Dichas utilidades fueron menores a las del año 2008, principalmente en los sectores de hidrocarburos y servicios.

Respecto a la renta del sector público se observó un superávit de US\$ 49 millones. Los ingresos fueron de US\$ 1 105 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP (US\$ 1 006 millones) y relacionado con el nivel de reservas del BCRP. Por su parte, los egresos por intereses fueron de US\$ 1 057 millones.

CUADRO 25
RENTA DE FACTORES

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------------|---------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| I. INGRESOS | 1 587 | 1 837 | 1 432 | 15,8 | - 22,0 |
| 1. Privados | 614 | 471 | 327 | - 23,2 | - 30,6 |
| 2. Públicos | 973 | 1 366 | 1 105 | 40,4 | 19,1 |
| II. EGRESOS | 9 945 | 10 611 | 8 803 | 6,7 | - 17,0 |
| 1. Privados | 8 540 | 9 359 | 7 746 | 9,6 | - 17,2 |
| Utilidades 1/ | 7 788 | 8 346 | 7 064 | 7,2 | - 15,4 |
| Intereses | 752 | 1 013 | 683 | 34,7 | - 32,6 |
| - Por préstamos de largo plazo | 303 | 423 | 376 | 39,5 | - 10,9 |
| - Por bonos | 148 | 214 | 155 | 44,8 | - 27,3 |
| - De corto plazo 2/ | 301 | 376 | 151 | 24,9 | - 59,9 |
| 2. Públicos | 1 406 | 1 253 | 1 057 | - 10,9 | - 15,7 |
| Intereses por préstamos de largo plazo | 716 | 559 | 448 | - 21,9 | -19,9 |
| Intereses por bonos | 670 | 598 | 599 | - 10,7 | 0,1 |
| Intereses por pasivos del BCRP 3/ | 20 | 95 | 10 | 383,6 | - 89,8 |
| III. SALDO (I-II) | - 8 359 | - 8 774 | - 7 371 | - 5,0 | 16,0 |
| 1. Privados | - 7 926 | 8 888 | - 7 420 | - 12,1 | 16,5 |
| 2. Públicos | - 433 | 113 | 49 | 126,2 | - 56,9 |

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Cofide, Oficina de Normalización Previsional y empresas.

4.5 Transferencias corrientes

En el año 2009 las transferencias corrientes fueron de US\$ 2 856 millones, de las cuales el 83 por ciento correspondieron a las remesas de peruanos en el exterior. Estas últimas se redujeron en 2,7 por ciento durante ese año. Sin embargo, las remesas se fueron recuperando a lo largo del mismo, y aumentaron hasta 3,5 por ciento en el cuarto trimestre, respecto a similar período del año anterior.

RECUADRO 4
REMESSAS DE PERUANOS EN EL EXTERIOR

La crisis económica mundial disminuyó el flujo de remesas que reciben los países de América Latina y el Caribe, debido a la menor demanda de trabajadores en los países donde residen los migrantes. De acuerdo a lo divulgado por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), las transferencias de dinero de los migrantes a sus países de origen se redujeron en 15 por ciento en el año 2009, luego de un largo periodo de crecimiento.

En el Perú los ingresos por remesas se triplicaron en la última década, pasando de representar 1,3 por ciento del PBI en 2000 a 1,9 por ciento del PBI en el año 2009. En el período 2000-2008 la tasa de crecimiento anual promedio fue de 16,1 por ciento, pero ese ritmo se redujo desde 2007, reflejando el menor crecimiento económico de Estados Unidos y la crisis financiera internacional.



REMESAS DEL EXTERIOR

| Año | Millones de US\$ | % PBI | Variación porcentual |
|------|------------------|-------|----------------------|
| 2000 | 718 | 1,3 | 7,1 |
| 2001 | 753 | 1,4 | 5,0 |
| 2002 | 705 | 1,2 | - 6,4 |
| 2003 | 869 | 1,4 | 23,1 |
| 2004 | 1 133 | 1,6 | 30,4 |
| 2005 | 1 440 | 1,8 | 27,1 |
| 2006 | 1 837 | 2,0 | 27,6 |
| 2007 | 2 131 | 2,0 | 16,0 |
| 2008 | 2 444 | 1,9 | 14,7 |
| 2009 | 2 378 | 1,9 | - 2,7 |

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas.

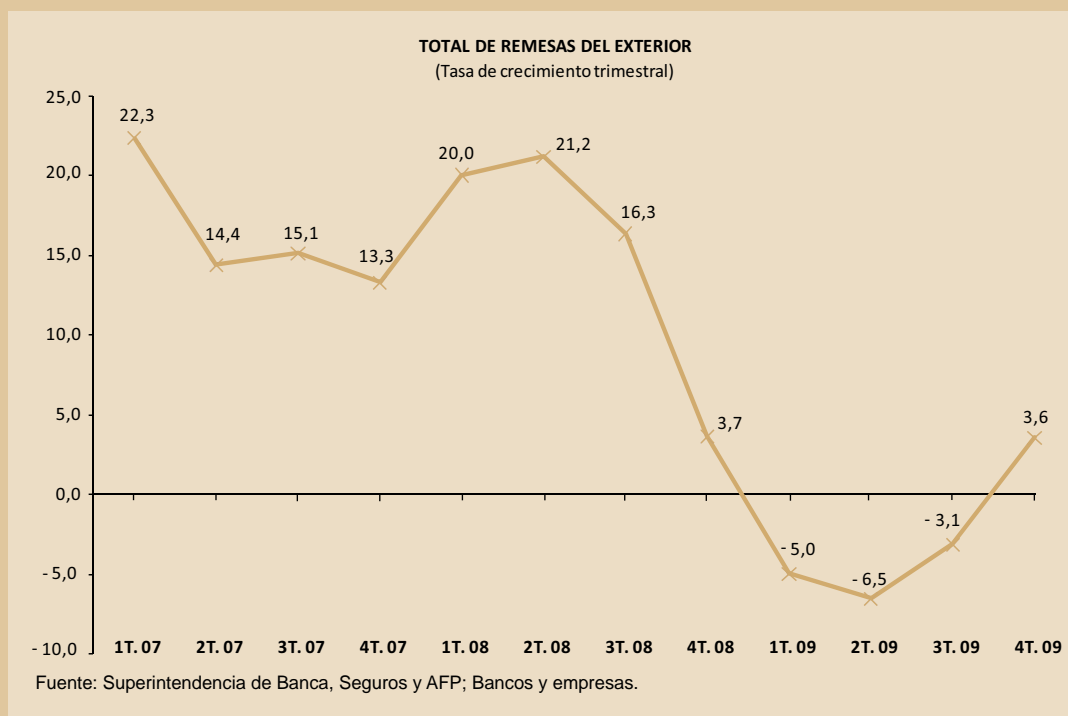
REMESAS DEL EXTERIOR

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | | |
|---------------------------------|------------------|--------------|--------------|----------------------|-------------|---------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| 1. Estados Unidos | 940 | 1 002 | 971 | 11,4 | 6,6 | - 3,1 |
| ETF 1/ | 475 | 455 | 393 | 8,3 | - 4,2 | - 13,6 |
| Bancos | 465 | 547 | 578 | 14,7 | 17,6 | 5,5 |
| 2. Otros países | 792 | 973 | 997 | 31,4 | 22,9 | 2,6 |
| ETF 1/ | 486 | 550 | 537 | 17,5 | 13,3 | - 2,4 |
| Bancos | 306 | 422 | 460 | 61,8 | 38,0 | 9,0 |
| 3. Resto | 399 | 469 | 410 | 2,0 | 17,6 | - 12,7 |
| TOTAL DE REMESAS (1+2+3) | 2 131 | 2 444 | 2 378 | 16,0 | 14,7 | - 2,7 |
| ETF 1/ | 961 | 1 005 | 931 | 12,8 | 4,7 | - 7,5 |
| Bancos | 771 | 969 | 1 038 | 29,7 | 25,7 | 7,1 |
| Resto | 399 | 469 | 410 | 2,0 | 17,6 | - 12,7 |

1/ Empresas de Transferencias de Fondos.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas.

Durante el año 2009 las remesas de los peruanos del exterior cayeron 2,7 por ciento. Sin embargo, su evolución en ese año mostró una paulatina recuperación, acentuada durante la última parte del período anual.

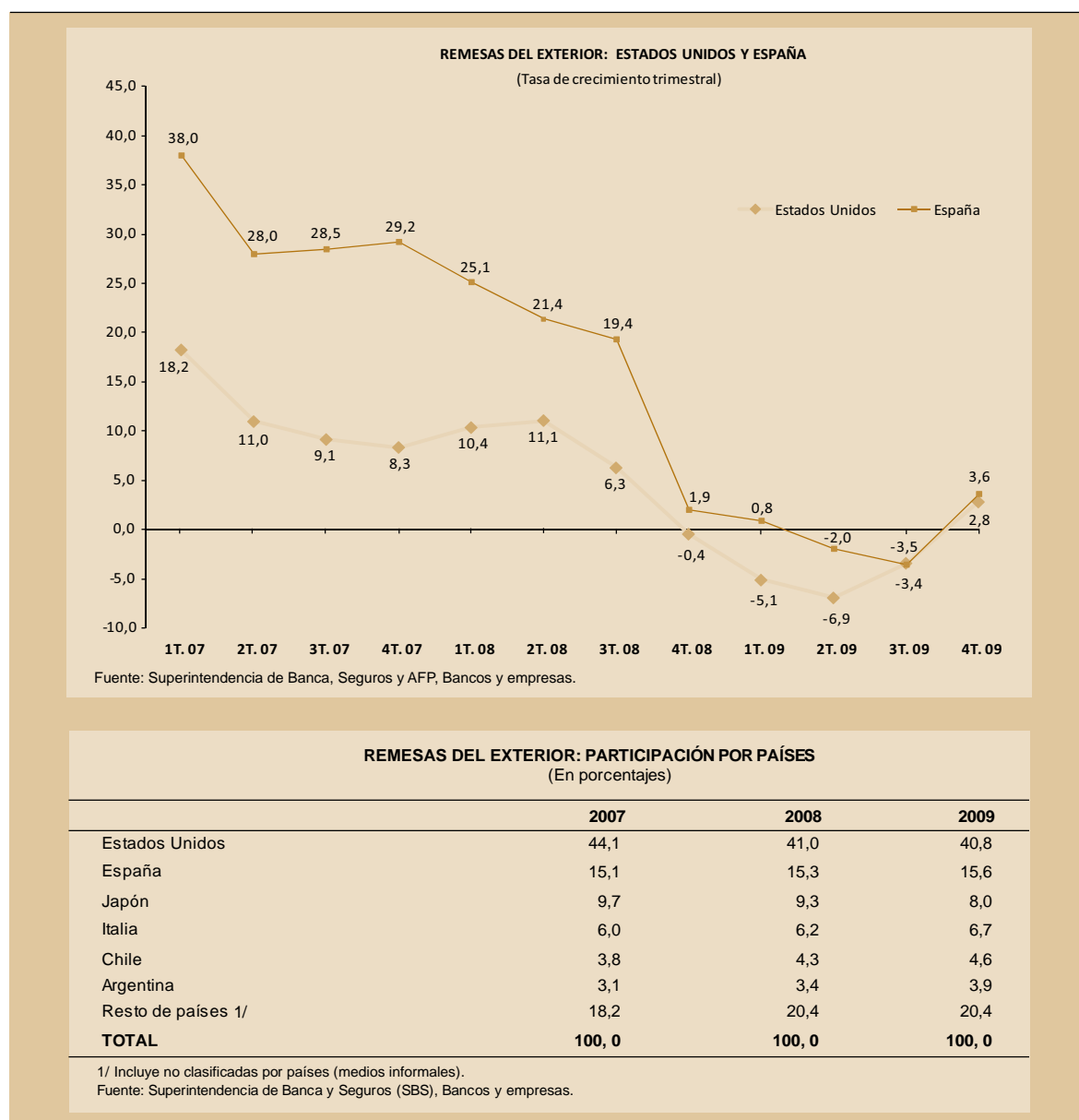


El Perú recibe remesas de una diversidad de países, aunque ocho de ellos concentra el 79,6 por ciento del total remesado. Estados Unidos concentra actualmente el 40,8 por ciento de las remesas y España mantiene una participación del 15,6 por ciento. Mientras tanto, la contribución de los peruanos de Japón, descendió de 9,3 por ciento en 2008 a 8,0 por ciento en 2009, debido a que sus remesas se redujeron en 16,9 por ciento. Asociado al fenómeno migratorio, las remesas provenientes de Sudamérica han aumentado su participación: las procedentes de Argentina, Chile, Venezuela y Uruguay representaron el 9 por ciento del total remesado.

Las remesas de peruanos en Estados Unidos, en cambio, disminuyeron 3,1 por ciento en 2009, observándose tasas negativas en la mayor parte del año por la menor actividad económica en dicho país. El empleo de los migrantes de América Latina en Estados Unidos sufrió caídas promedio mensuales de 3,7 por ciento y la tasa de desempleo de los migrantes alcanzó un máximo de 13 por ciento en agosto de 2009¹⁰. Sin embargo, esta tendencia de las remesas cambió y se incrementó en 2,8 por ciento durante el último trimestre del año, en concordancia con la recuperación económica de ese país.

Por su parte las remesas de peruanos residentes en España, segundo país emisor de remesas al Perú bajaron en 0,3 por ciento durante 2009, un comportamiento similar a las remesas provenientes de Estados Unidos, aunque con caídas menos pronunciadas.

¹⁰ Tomado del documento del FOMIN, "Las Remesas a América Latina y el Caribe durante 2009, los efectos de la crisis financiera global".



5. Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

La cuenta financiera privada de la balanza de pagos ascendió en 2009 a US\$ 1 655 millones, inferior al ingreso neto de capitales observado en 2008, lo que se explica por la mayor inversión de cartera en el exterior de empresas financieras, mayores préstamos netos otorgados a los inversionistas directos y empresas relacionadas, así como por un menor requerimiento de financiamiento externo (como aportes de capital) ó financiamiento de terceros (préstamos de largo plazo a las empresas).

El flujo de inversión directa en el extranjero fue de US\$ 396 millones en 2009, en tanto que el flujo de inversión de cartera en el exterior ascendió a US\$ 3 711 millones, por la mayor inversión de las AFP, bancos y fondos mutuos.

La inversión directa extranjera en el país alcanzó un total de US\$ 4 760 millones y estuvo compuesta principalmente por las utilidades no distribuidas de las empresas con participación extranjera, es decir, (reversión). Si bien este año se generaron menores utilidades que en 2008, también se distribuyó menos dividendos que el año anterior. Este año hubo, asimismo, un requerimiento inferior de aportes del inversionista directo y, más bien, financiamiento a las empresas de inversión directa o empresas relacionadas.

CUADRO 26
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO Y
CAPITALES DE CORTO PLAZO

| | Millones de US\$ | | |
|--|------------------|---------------|----------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 |
| 1. ACTIVOS | - 1 053 | - 652 | - 4 106 |
| Inversión directa en el extranjero | - 66 | - 736 | - 396 |
| Inversión de cartera en el exterior 1/ | - 987 | 83 | - 3 711 |
| 2. PASIVOS | 9 861 | 10 162 | 5 761 |
| Inversión directa extranjera en el país | 5 491 | 6 924 | 4 760 |
| a. Reversión | 3 835 | 3 287 | 4 902 |
| b. Aportes y otras operaciones de capital | 733 | 2 981 | 719 |
| c. Préstamos netos con matriz | 924 | 656 | - 861 |
| Inversión extranjera de cartera en el país | 1 515 | 599 | 55 |
| a. Participaciones de capital 2/ | 70 | 85 | 47 |
| b. Otros pasivos 3/ | 1 445 | 514 | 9 |
| Préstamos de largo plazo | 2 856 | 2 640 | 946 |
| a. Desembolsos | 4 354 | 3 413 | 1 744 |
| b. Amortización | - 1 498 | - 774 | - 798 |
| 3. TOTAL CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO | 8 809 | 9 509 | 1 655 |
| 4. CAPITALES DE CORTO PLAZO | 2 064 | 568 | - 1 675 |
| Nota: | | | |
| Inversión directa extranjera neta | 5 425 | 6 188 | 4 364 |

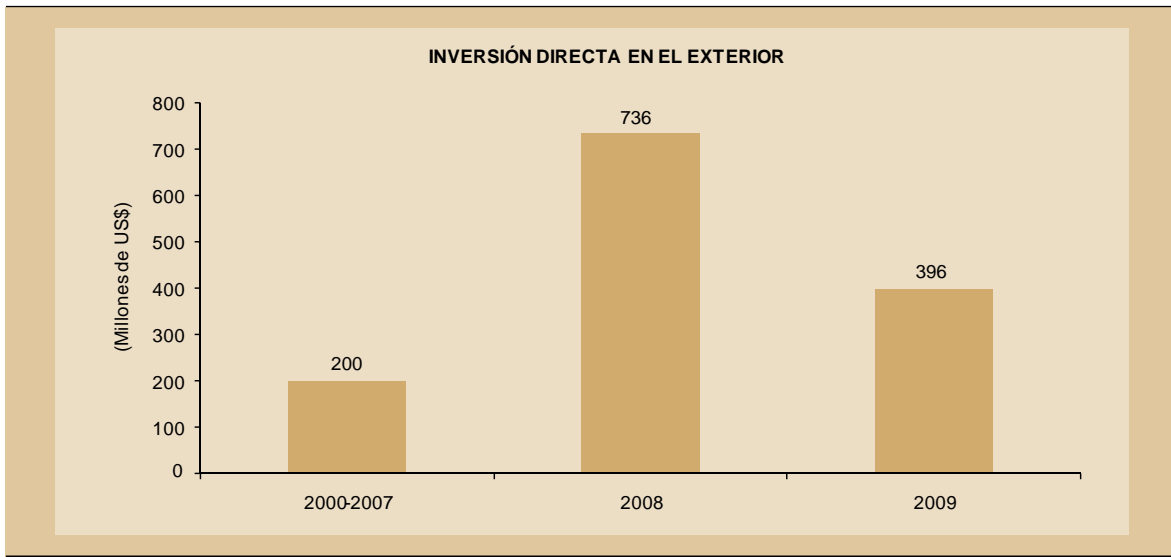
1/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.
2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).
3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).
Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada y empresas.

El flujo neto de préstamos de largo plazo fue de US\$ 946 millones en 2009. Los desembolsos ascendieron a US\$ 1 744 millones. Este requerimiento de financiamiento fue inferior al del año anterior, aunque destacaron los desembolsos para el sector petrolero asociados al proyecto de exportación de gas. La amortización fue de US\$ 798 millones, sobresaliendo los pagos efectuados por las empresas del sector minero.

RECUADRO 5
INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR

Tradicionalmente el Perú ha sido un receptor neto de inversión directa extranjera. Con la liberalización de la economía peruana y su reinsertión en la comunidad financiera internacional, en la década del noventa, se sentaron las bases para la atracción de los capitales externos de largo plazo. Así, la inversión directa extranjera en el país incluyendo la privatización, aumentó drásticamente durante estos años, pasando de un promedio anual de US\$ 1 576 millones en el periodo 1990-1999 a un promedio de US\$ 3 026 millones en el periodo 2000-2009.

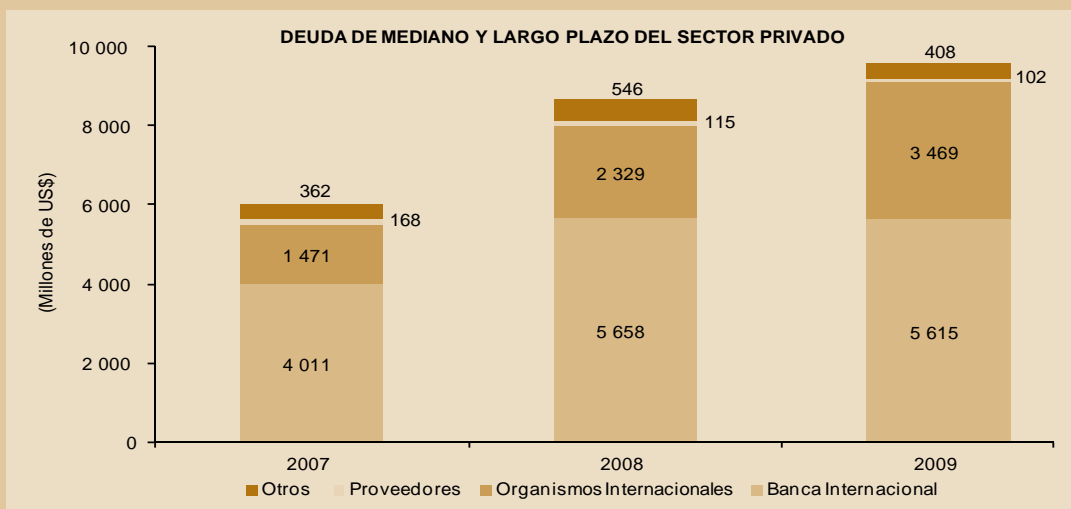
No obstante, el reciente crecimiento económico del país y la consecuente acumulación de capital han ocasionado que la inversión directa del Perú en el extranjero registre montos importantes e inusuales en los dos últimos años (US\$ 1 132 millones en el periodo 2008-2009 frente a los US\$ 200 millones del periodo 2000-2007). Estas nuevas inversiones responden a una estrategia de expansión y diversificación en nuevos mercados regionales, mediante la adquisición de empresas existentes. Así por ejemplo, destacan las inversiones del grupo nacional Brescia en Brasil (Serra de Madeira), Colombia (Soldaduras Westarco Ltda y Soldaduras Megriweld S.A.), Venezuela (Comelven C.A.) y Chile (Lafarge Chile e Inmobiliaria San Patricio); así como de Cementos Lima en Estados Unidos (Skanon Investments Inc.) y Alicorp en Argentina (The Value Brand Company-TV B Argentina y subsidiarias).



RECUADRO 6 DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado alcanzó un nivel de US\$ 9 593 millones, monto superior a los US\$ 8 647 millones de fines de 2008.

La banca internacional fue el principal prestamista al proveer 59 por ciento de la deuda a 2009 (US\$ 5 615 millones). Por su parte, el financiamiento de organismos internacionales, segunda fuente en importancia, ha venido incrementando su participación de 24 por ciento en 2007 (US\$ 1 471 millones) a 36 por ciento en 2009 (US\$ 3 469 millones) por el proyecto de Perú LNG.



DEUDA EXTERNA PRIVADA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR FUENTE
(Millones de US\$)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Sector Privado 1/ | 6 007 | 8 647 | 9 593 |
| Banca Internacional | 4 011 | 5 658 | 5 615 |
| Organismos Internacionales | 1 471 | 2 329 | 3 469 |
| Proveedores | 163 | 115 | 102 |
| Otros | 362 | 546 | 408 |
| Sector Financiero | 2 873 | 4 321 | 4 246 |
| Banca Internacional | 1 738 | 3 000 | 3 063 |
| Organismos Internacionales | 991 | 1 071 | 977 |
| Proveedores | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 143 | 250 | 206 |
| Sector No Financiero | 3 134 | 4 326 | 5 347 |
| Banca Internacional | 2 273 | 2 658 | 2 552 |
| Organismos Internacionales | 480 | 1 258 | 2 491 |
| Proveedores | 163 | 115 | 102 |
| Otros | 219 | 296 | 202 |
| Hidrocarburos | 437 | 1 203 | 2 224 |
| Banca Internacional | 294 | 112 | 260 |
| Organismos Internacionales | 143 | 1 090 | 1 964 |
| Mineras | 710 | 1 039 | 1 142 |
| Banca Internacional | 612 | 934 | 759 |
| Organismos Internacionales | 0 | 0 | 300 |
| Proveedores | 17 | 14 | 33 |
| Otros | 81 | 90 | 50 |

1/ No incluye bonos.
Fuente: Empresas.

La banca financiera internacional representó la principal fuente de financiamiento para el desarrollo de la actividad financiera, incrementando su participación de 61 por ciento en 2007 (US\$ 1 738 millones) a 72 por ciento en el año 2009 (US\$ 3 063 millones). Dicho comportamiento es explicado en su mayor parte por las empresas bancarias.

En el sector no financiero la banca internacional también fue la principal fuente de financiamiento, aunque con una participación decreciente. En efecto, mientras que la participación de la banca internacional alcanzaba el 73 por ciento (US\$ 2 273 millones) en 2007, hacia finales de 2009 esta descendió hasta representar un 48 por ciento (US\$ 2 552 millones). Cabe señalar que en este caso influyó el aumento del financiamiento de organismos internacionales principalmente el otorgado a Perú LNG.

Comparada con otros países de América del Sur para los que se dispone de información, la deuda externa privada peruana es inferior, como porcentaje del producto. A fines de 2009, la deuda externa privada representó 8,0 por ciento del PBI, mientras que para Colombia y Chile, dicha deuda alcanzó niveles de 8,8 por ciento y 25,2 por ciento respectivamente.

**DEUDA EXTERNA PRIVADA
DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, POR PAÍSES 1/
(Porcentaje del PBI)**

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------|------|------|------|
| Chile | 19,8 | 21,8 | 25,2 |
| Colombia 2/ | 7,5 | 6,6 | 8,8 |
| Perú | 6,1 | 7,2 | 8,0 |

1/ Incluye bonos.

2/ A setiembre de 2009.

Fuente: BCRP, Banco Central de Chile y Banco de la República de Colombia.

La inversión de cartera en el país durante el año 2009 sumó US\$ 55 millones, de los cuales US\$ 47 millones correspondieron a la compra neta de acciones a través de la Bolsa de Valores de Lima.

El flujo neto de capitales de corto plazo durante el año fue negativo en US\$ 1 675 millones, lo que se explica por la redención de Certificados de Depósito del BCRP en poder de no residentes a comienzos de año, menores pasivos por capital de trabajo de las empresas del sector no financiero y mayores depósitos en el exterior.

RECUADRO 7 CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO CON EL EXTERIOR

La cuenta financiera privada de 2009 se caracterizó por un menor requerimiento de financiamiento externo. Los capitales externos de largo plazo sumaron US\$ 6 504 millones (inversión directa extranjera en el país, desembolsos de préstamos de largo plazo y bonos), cifra menor en US\$ 3 883 millones que en el año 2008. Se registraron inferiores aportes de capital y préstamos netos de matriz en US\$ 4 058 millones, y menores préstamos del exterior (US\$ 1 440 millones).

Sin embargo, en las operaciones con la matriz se incluyen tanto los montos recibidos del exterior, como los llamados financiados al exterior, es decir los préstamos que empresas residentes en el país otorgan a empresas residentes en el extranjero, pertenecientes a un mismo grupo internacional. Estas operaciones sumaron alrededor de US\$ 1 000 millones, disminuyendo el resultado de los capitales externos de largo plazo.

La reinversión de utilidades contrarrestó parcialmente la caída de los rubros anteriores al registrar un nivel mayor en US\$ 1 615 millones como consecuencia de la reducción del pago de dividendos del sector minero.

El sector que más descendió fue el de los servicios no financieros, principalmente por la caída en las utilidades retenidas en 2009, pero también por el menor monto registrado en aportes y otras operaciones de capital. Por su parte, el aumento en el financiamiento del sector minero fue resultado de las mayores utilidades no distribuidas –reversión– que contrarrestaron los flujos negativos por aportes y préstamos netos con la matriz.

CUENTA FINANCIERA PRIVADA CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO 1/ (Millones de US\$)

| SECTOR | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Hidrocarburos | 1 885 | 2 427 | 1 633 |
| Minería | 2 038 | 1 356 | 2 332 |
| Sector financiero | 2 656 | 2 192 | 899 |
| Servicios no financieros | 1 614 | 2 293 | 703 |
| Industria | 1 361 | 1 026 | 570 |
| Energía y otros | 425 | 1 042 | 367 |
| TOTAL | 9 980 | 10 337 | 6 504 |

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

Fuente: BCRP, Agencia de Promoción de la Inversión Privada y empresas.



CASA DE MONEDA DE LIMA
Macuquinas Columnarias (1684-1752)

2 REALES (1684)



Ejemplar con el diseño columnario definitivo.

1 ESCUDO (1742)



El 2 de la fecha está superpuesto sobre un 1 del año anterior.

8 ESCUDOS (1742)



En la parte superior de esta página se presenta una pieza de plata de 2 Reales acuñada en 1684, luego que Carlos II autorizara la reapertura de la Ceca de Lima mediante Real Cédula del 6 de enero de 1683. Durante el período Virreinal y hasta 1857 las monedas que se acuñaron en plata tenían valores desde ¼ de Real hasta 8 Reales. Desde 1659-1660, y luego desde 1696 se acuñó también en oro con valores de 8, 4, 2 y 1 Escudo hasta 1813, y de ½ Escudo a partir de 1814. En la parte media e inferior de la página se presentan una moneda de 1 Escudo y otra de 8 Escudos, ambas de oro, acuñadas en 1742.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Bustos y Columnarias (1751-1772)

4 ESCUDOS (1752)



El 2 de la fecha está rectificando un 1.

1 ESCUDO (1766)



La leyenda dice "UTRO.Q" en lugar de "UTROQ".

4 REALES (1772)



En 1751 con la introducción de la máquina "volante de San Andrés" comienza a producirse en Lima la moneda circular con precinto de seguridad o "cordoncillo". Se acuñan monedas en oro (Escudos), como la de 4 Escudos (1752), llamadas popularmente "Peluconas" y 1 Escudo (1766) que se presenta en esta página, con el busto de Fernando VI y Carlos III, respectivamente. En plata se empiezan a acuñar regularmente monedas con cordoncillo en 1752, llamadas "Dos Mundos" o "Columnarias". Para muchos son las monedas más hermosas producidas en plata durante la colonia; en la parte inferior de la página se puede observar una moneda de este tipo de 4 Reales (1772).

III. Finanzas públicas

El sector público no financiero registró un déficit de 1,9 por ciento del PBI en el año 2009, luego de experimentar superávit fiscales por tres años consecutivos. Las finanzas públicas se desarrollaron en un contexto de desaceleración del crecimiento mundial, lo cual influyó en el deterioro de los términos de intercambio. Asimismo, el menor ritmo de crecimiento de la actividad económica interna impactó negativamente en el nivel de recaudación.

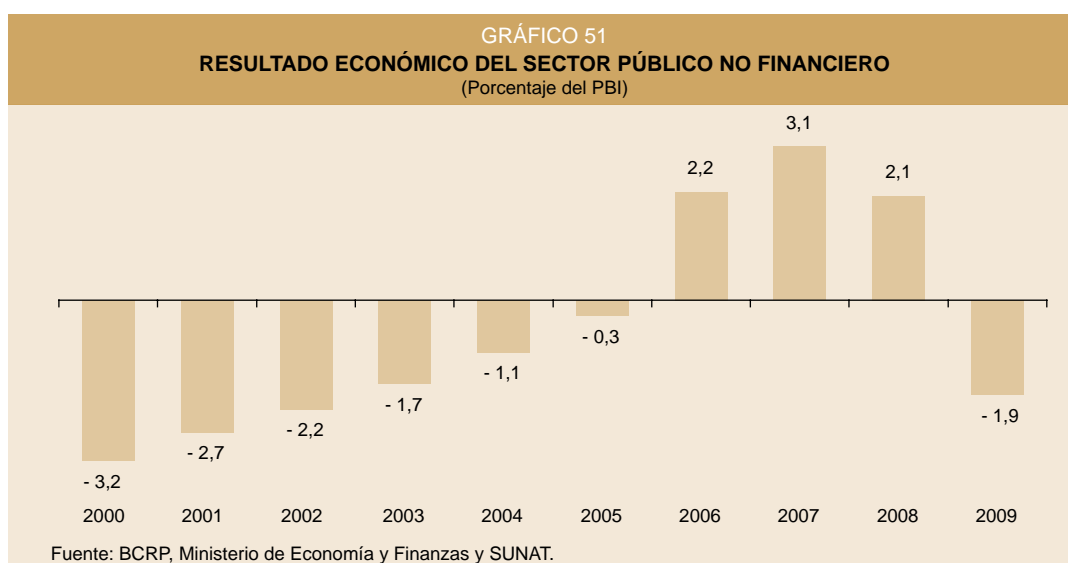
Adicionalmente, la aplicación de una política fiscal expansiva, especialmente en inversión, para contrarrestar los efectos de la desaceleración de la demanda interna y externa, elevó el gasto no financiero del gobierno general en 13 por ciento, correspondiendo a los gastos de capital un aumento de 41 por ciento.

Para hacer frente a la elevada volatilidad de los precios internacionales del petróleo, se continuó utilizando el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo –FEPC–. El Ministerio de Energía y Minas realizó transferencias por S/. 1 100 millones para el pago parcial de la deuda del Fondo con refinerías e importadores de combustibles.

1. Indicadores de la política fiscal

1.1 Resultado económico convencional

El déficit económico del sector público no financiero se originó principalmente por las operaciones del gobierno central (1,8 por ciento del PBI), resultado de los menores ingresos corrientes en 2,3 puntos porcentuales del PBI y de los mayores gastos no financieros en 1,8 puntos porcentuales del PBI.



CUADRO 27
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------------|---------------|----------------|--------------------|-------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| I. Resultado Primario | 16 408 | 13 722 | - 2 302 | 4,9 | 3,7 | - 0,6 |
| 1. Del Gobierno General | 16 129 | 13 782 | - 3 284 | 4,8 | 3,7 | - 0,9 |
| a. Ingresos corrientes | 69 347 | 77 755 | 70 997 | 20,7 | 20,9 | 18,6 |
| i. Tributarios | 53 250 | 59 600 | 53 803 | 15,9 | 16,0 | 14,1 |
| ii. No tributarios | 16 097 | 18 155 | 17 194 | 4,8 | 4,9 | 4,5 |
| b. Gasto no financiero | 53 604 | 64 367 | 74 668 | 16,0 | 17,3 | 19,6 |
| i. Corriente | 43 504 | 49 204 | 52 869 | 13,0 | 13,2 | 13,9 |
| ii. Capital | 10 100 | 15 163 | 21 800 | 3,0 | 4,1 | 5,7 |
| c. ingresos de capital | 386 | 395 | 388 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| 2. De las Empresas Estatales | 279 | - 61 | 981 | 0,1 | 0,0 | 0,3 |
| II. Intereses | 6 030 | 5 883 | 5 006 | 1,8 | 1,6 | 1,3 |
| 1. Deuda externa | 4 287 | 3 350 | 3 097 | 1,3 | 0,9 | 0,8 |
| 2. Deuda interna | 1 743 | 2 533 | 1 909 | 0,5 | 0,7 | 0,5 |
| III. Resultado Económico (I-II) | 10 378 | 7 839 | - 7 309 | 3,1 | 2,1 | - 1,9 |
| 1. Financiamiento externo neto | - 6 398 | - 3 472 | 4 078 | - 1,9 | - 0,9 | 1,1 |
| (Millones de US\$) | - \$2 085 | - \$1 205 | \$1 320 | - 1,9 | - 0,9 | 1,1 |
| a. Desembolsos | \$3 384 | \$1 165 | \$3 225 | 3,2 | 0,9 | 2,6 |
| b. Amortización | \$5 661 | \$2 604 | \$1 840 | 5,3 | 2,0 | 1,4 |
| c. Otros | \$193 | \$234 | - \$65 | 0,2 | 0,2 | - 0,1 |
| 2. Financiamiento interno neto | - 4 429 | - 4 523 | 3 129 | - 1,3 | - 1,2 | 0,8 |
| 3. Ingresos de privatización | 449 | 156 | 102 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

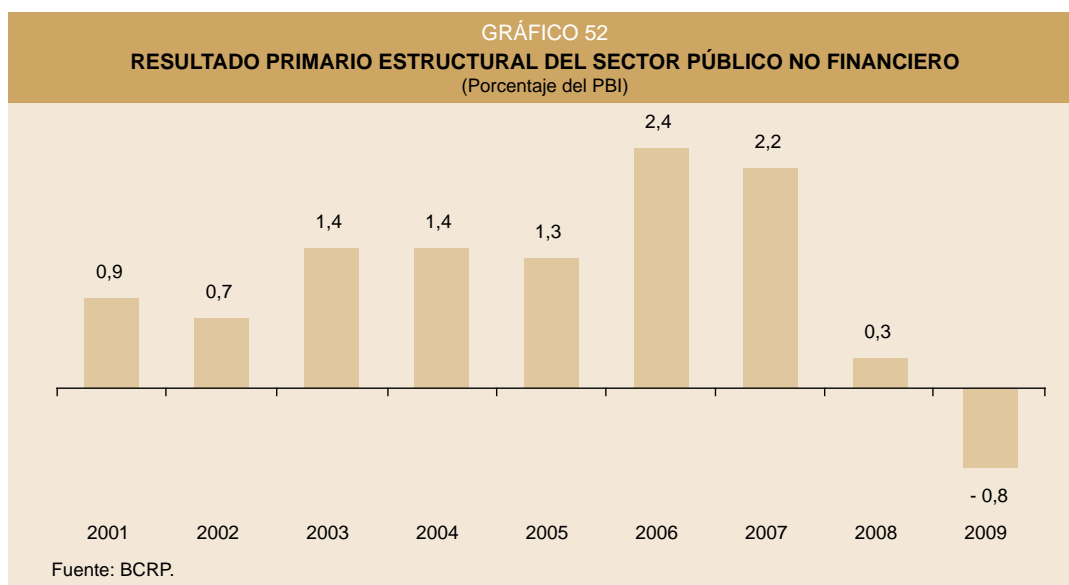
1.2 Resultado primario estructural

El resultado primario estructural es un indicador relacionado con las decisiones de política fiscal, ya que deduce del resultado primario convencional los efectos del ciclo económico, así como el impacto de los precios de nuestros minerales de exportación. En el año 2009 este indicador fue negativo en 0,8 por ciento del PBI, como resultado de la política fiscal contra-cíclica implementada para contrarrestar los efectos de la crisis económica internacional.

Como puede verse en el gráfico, en la serie 2001-2008 no se había observado un resultado primario estructural negativo sino hasta 2009.

1.3 Requerimiento financiero del sector público no financiero

El requerimiento financiero mide los recursos financieros que necesita el sector público para cubrir su resultado económico y atender la amortización de la deuda interna y externa. Como consecuencia del déficit obtenido en el año, el requerimiento financiero en 2009 fue de US\$ 5 018 millones y se explica



además, por las operaciones de amortización de deuda pública externa por US\$ 1 840 millones, que se concentraron en el tercer y cuarto trimestre (US\$ 1 041 millones y US\$ 332 millones, respectivamente).

Las operaciones de administración de deuda pública realizadas durante 2009 buscaron disminuir el componente en moneda extranjera de la deuda y reprogramar los vencimientos más cercanos. Así como por ejemplo, resalta el prepago de la deuda con los países miembros del Club de París (US\$ 893 millones), financiada con la emisión de bonos globales, y la operación de administración de deuda interna, efectuada bajo la modalidad de intercambio parcial de bonos soberanos (S/. 975 millones).

CUADRO 28
FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| 1. Resultado económico (millones de nuevos soles) | 10 378 | 7 839 | - 7 309 |
| (% del PBI) | 3,1 | 2,1 | - 1,9 |
| Millones de US\$ | 3 230 | 2 814 | - 2 620 |
| 2. Amortización (millones de US\$) | - 6 823 | - 3 126 | - 2 397 |
| Redención de bonos de reconocimiento | - 134 | - 94 | - 91 |
| Interna | - 1 028 | - 428 | - 466 |
| Externa | - 5 661 | - 2 604 | - 1 840 |
| 3. Requerimiento financiero (millones de US\$) | 3 593 | 312 | 5 018 |
| Desembolsos externos | 3 384 | 1 165 | 3 225 |
| Libre disponibilidad | 3 090 | 883 | 2 613 |
| Proyectos de inversión | 294 | 282 | 612 |
| Bonos internos | 3 305 | 473 | 1 004 |
| Privatización | 143 | 51 | 34 |
| Otros | - 3 238 | - 1 378 | 755 |

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

2. Gobierno central

El déficit económico del gobierno central ascendió a 1,8 por ciento del PBI, en contraste al superávit de 2,2 por ciento del PBI registrado en el año 2008. El desempeño del indicador fue producto de los menores ingresos corrientes (2,3 de puntos porcentuales del producto) y de los mayores gastos no financieros (1,8 puntos porcentuales), principalmente por el crecimiento real del gasto de capital (63 por ciento).

2.1 Ingresos del gobierno central

- Los **ingresos corrientes** del gobierno central fueron equivalentes a 15,9 por ciento del PBI, inferior en 2,3 puntos porcentuales del producto respecto a 2008. La disminución de los ingresos estuvo explicada por la menor recaudación del Impuesto a la Renta, básicamente por la caída en los precios internacionales de los metales; del Impuesto General a las Ventas, asociada a la menor actividad económica; de los impuestos a las importaciones, por el descenso de éstas en el año 2009. Por el contrario, crecieron los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo, por el mayor impuesto específico a los combustibles.

CUADRO 29
INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

| | Porcentaje del PBI | | | Variación % real | | Estructura porcentual | | |
|--|--------------------|-------------|-------------|------------------|---------------|-----------------------|--------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 15,6 | 15,6 | 13,8 | 5,3 | - 12,4 | 86,2 | 85,7 | 86,6 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 6,8 | 6,5 | 5,3 | - 0,1 | - 18,1 | 37,6 | 35,5 | 33,5 |
| - Personas naturales | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 13,0 | 1,8 | 7,4 | 7,9 | 9,2 |
| - Personas jurídicas | 4,3 | 4,4 | 3,2 | 7,3 | - 27,0 | 23,7 | 24,0 | 20,2 |
| - Regularización 1/ | 1,2 | 0,7 | 0,6 | - 41,4 | - 3,1 | 6,6 | 3,6 | 4,1 |
| 2. Impuestos a las importaciones | 0,7 | 0,5 | 0,4 | - 17,8 | - 24,1 | 3,6 | 2,8 | 2,5 |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 7,5 | 8,5 | 7,7 | 18,2 | - 9,2 | 41,6 | 46,4 | 48,6 |
| - Interno | 4,1 | 4,2 | 4,5 | 9,6 | 6,9 | 22,4 | 23,2 | 28,5 |
| - Importaciones | 3,5 | 4,2 | 3,2 | 28,2 | - 25,2 | 19,2 | 23,3 | 20,1 |
| 4. Impuesto selectivo al consumo | 1,3 | 0,9 | 1,1 | - 23,8 | 16,4 | 7,1 | 5,1 | 6,8 |
| - Combustibles | 0,7 | 0,4 | 0,6 | - 43,1 | 50,4 | 4,0 | 2,1 | 3,7 |
| - Otros | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 1,2 | - 8,3 | 3,1 | 2,9 | 3,1 |
| 5. Otros ingresos tributarios | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 7,4 | - 2,2 | 6,3 | 6,4 | 7,2 |
| - Impuesto a las Transacciones Financieras | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 4,4 | - 17,4 | 1,7 | 1,7 | 1,6 |
| - Impuesto Temporal a los Activos Netos | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 12,5 | - 5,0 | 2,4 | 2,6 | 2,8 |
| - Impuesto Extraordinario de Solidaridad | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - 28,5 | n.a. | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| - Fraccionamientos | 0,2 | 0,1 | 0,2 | - 5,0 | 39,2 | 0,8 | 0,8 | 1,2 |
| - Otros | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 9,9 | - 0,7 | 1,3 | 1,4 | 1,6 |
| 6. Documentos valorados 2/ | - 1,8 | - 1,9 | - 1,9 | 11,4 | - 0,7 | - 10,0 | - 10,6 | - 12,1 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS 3/ | 2,5 | 2,6 | 2,1 | 9,8 | - 18,5 | 13,8 | 14,3 | 13,4 |
| III. TOTAL | 18,1 | 18,2 | 15,9 | 5,9 | - 13,3 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

1/ Corresponde al impuesto a los ingresos generados el año anterior.

2/ Comprende devoluciones.

3/ Incluye transferencias de empresas estatales.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.



Los ingresos tributarios del gobierno central se redujeron en 12,4 por ciento, evidenciando resultados negativos en todos los rubros excepto en el Impuesto Selectivo al Consumo a los combustibles.

- La recaudación por **Impuestos a los Ingresos** disminuyó de 6,5 a 5,3 por ciento del PBI (18,1 por ciento en términos reales), por los menores ingresos que se registraron en los pagos a cuenta de personas jurídicas, principalmente del sector minería, como consecuencia de la caída de los precios internacionales de los metales. Además, se usaron los saldos a favor de los contribuyentes por exceso de pagos a cuenta en el año 2008.

CUADRO 30
COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES
(Porcentaje del PBI)

| | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------|------|------|
| | 2007 | 2008 | 2009 |
| Presión tributaria del gobierno central 1/ | 15,6 | 15,6 | 13,8 |
| Presión fiscal del gobierno central | 18,1 | 18,2 | 15,9 |
| Presión fiscal del gobierno central consolidado 2/ | 19,9 | 20,0 | 17,7 |
| Presión fiscal del gobierno general 3/ | 20,7 | 20,9 | 18,6 |

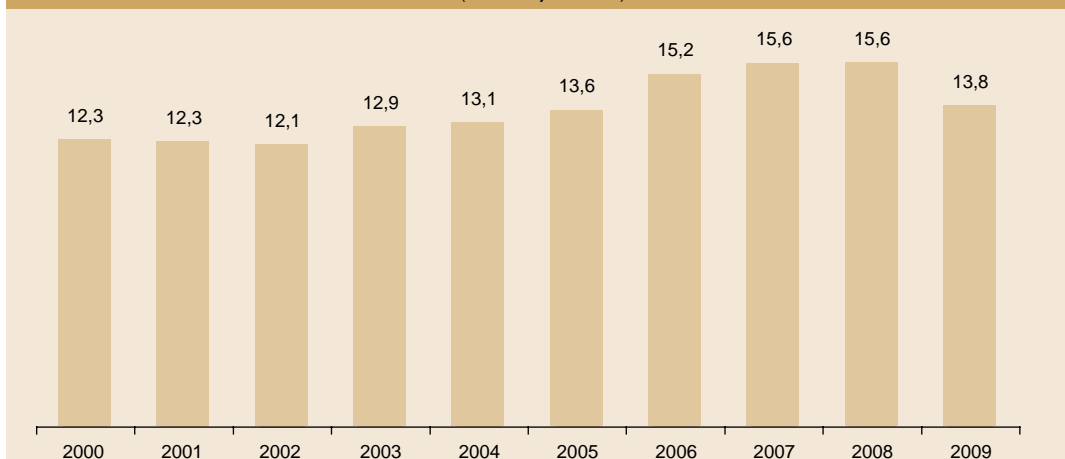
1/ Corresponde a los ingresos tributarios del gobierno central.

2/ Incluye los ingresos corrientes del gobierno central, las contribuciones a la seguridad social y al Sistema Nacional de Pensiones e ingresos propios del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales, Fondo Nacional de Ahorro Público, de los organismos reguladores y oficinas registrales.

3/ Presión fiscal del gobierno central consolidado y los ingresos propios de los gobiernos locales.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

GRÁFICO 53
PRESIÓN TRIBUTARIA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

- En los últimos meses de 2009 los ingresos, principalmente de las empresas mineras, y por tanto sus pagos de Impuesto a la Renta, crecieron por la mejora de los precios internacionales de los metales y por la mayor demanda. Así, la recaudación de pagos a cuenta del Impuesto a la Renta de personas jurídicas registró en los primeros diez meses del año una disminución promedio de 21,9 por ciento, mientras que en noviembre y diciembre creció 0,3 y 6,8 por ciento, respectivamente.

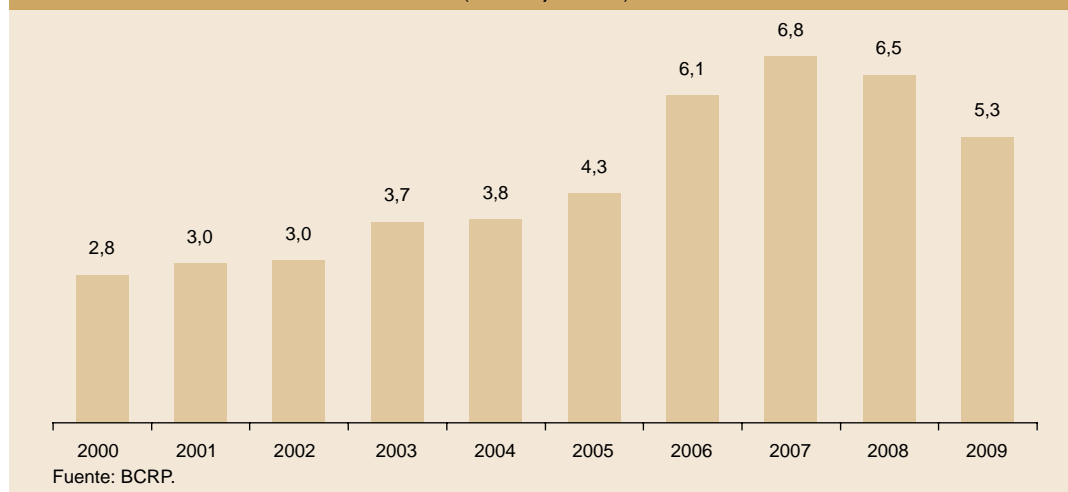
CUADRO 31
RECAUDACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA DE PERSONAS JURÍDICAS
DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES
(Millones de nuevos soles)

| | 2007 | 2008 | 2009 | Var. % Real | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| | | | | 2008 | 2009 |
| Minería | 8 703 | 6 743 | 3 018 | - 26,5 | - 56,7 |
| Otros Servicios 1/ | 3 541 | 4 454 | 4 604 | 18,8 | 0,3 |
| Manufactura | 1 729 | 2 235 | 2 004 | 22,3 | - 13,1 |
| Comercio | 1 602 | 2 235 | 2 099 | 31,9 | - 8,8 |
| Hidrocarburos | 969 | 996 | 543 | - 2,9 | - 47,1 |
| Construcción | 343 | 395 | 548 | 8,8 | 34,4 |
| Pesca | 114 | 59 | 54 | - 51,5 | - 11,6 |
| Agropecuario | 86 | 54 | 38 | - 41,0 | - 32,4 |
| TOTAL | 17 087 | 17 169 | 12 907 | -4,9 | - 27,2 |

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

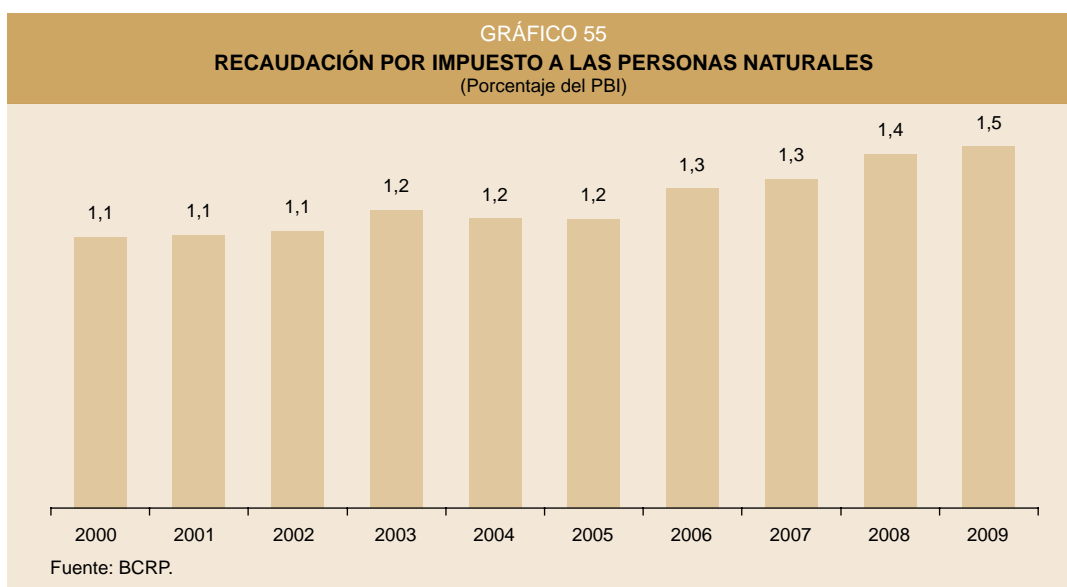
Fuente: SUNAT.

GRÁFICO 54
RECAUDACIÓN POR IMPUESTO A LOS INGRESOS
(Porcentaje del PBI)



A pesar de la crisis económica, los niveles de empleo e ingresos se mantuvieron estables. Así, los ingresos correspondientes al impuesto a los ingresos de las personas naturales registraron un crecimiento de 1,8 por ciento en términos reales por la mejora de los ingresos de los trabajadores independientes y dependientes (5,2 y 6,2 por ciento, respectivamente). La distribución de utilidades a los trabajadores, sin embargo, se redujo, especialmente en el sector minero.

- Los ingresos por **Impuesto a las Importaciones** se contrajeron en 24,1 por ciento en términos reales y pasaron de 0,5 a 0,4 por ciento del PBI, por las menores importaciones de materias primas y productos intermedios (30,8 por ciento), de bienes de capital y materiales de construcción (25,9 por ciento) y de bienes de consumo (12,5 por ciento). Cabe resaltar que este año entró en vigencia el Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos, lo cual implicó menores ingresos por aranceles.

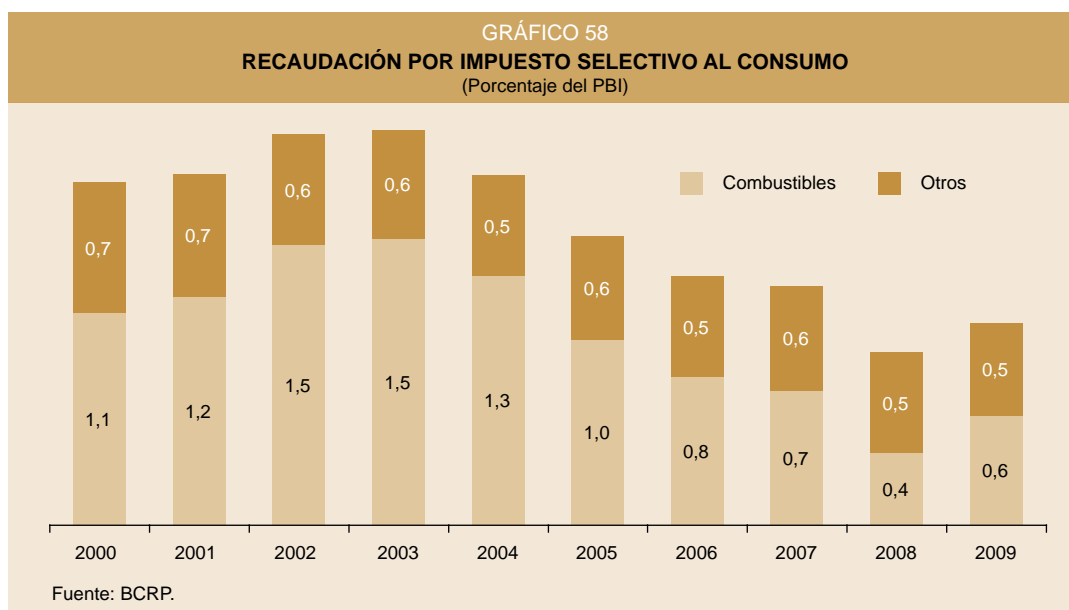


- La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas** (IGV) disminuyó 9,2 por ciento en términos reales y pasó de un equivalente de 8,5 a 7,7 por ciento del PBI debido a las menores ventas gravadas del periodo (7,5 por ciento), como resultado de la evolución del nivel de actividad de la economía.

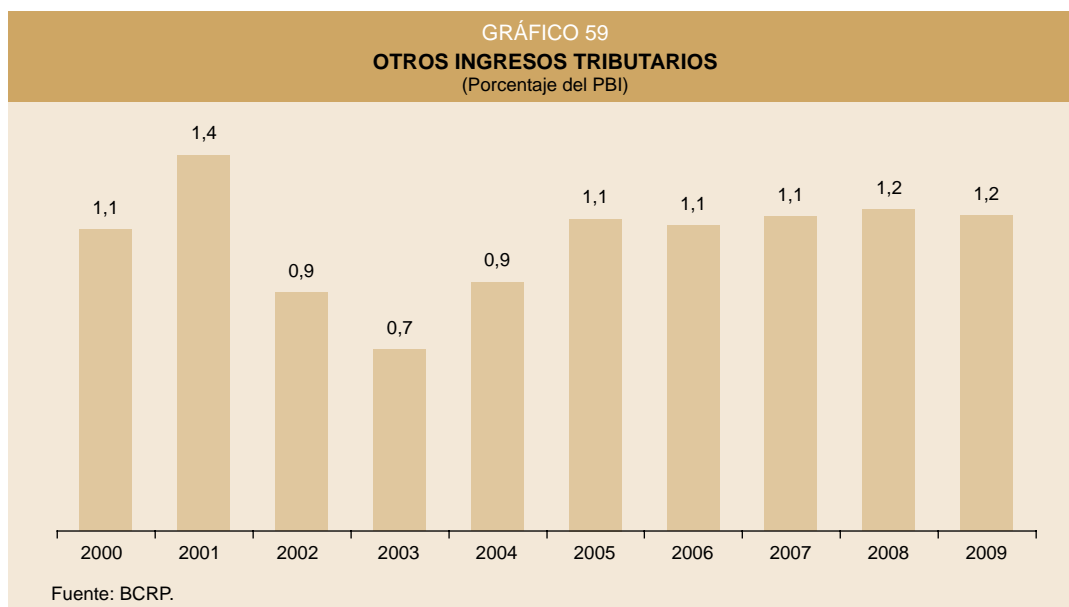
El IGV interno aumentó debido al menor crédito fiscal por las menores compras gravadas del periodo (13,7 por ciento). Cabe señalar que la tasa de crecimiento del IGV interno se determina por las ventas gravadas declaradas del mes precedente, netas del efecto de las compras gravadas (incluyendo las compras al exterior), las cuales generan un crédito fiscal contra la recaudación de IGV interno. Así, la reducción de las importaciones de insumos y bienes de capital, que determinaron un menor crédito fiscal, habrían permitido que el IGV interno no disminuya. La caída del IGV externo, estuvo ligada a la disminución de las importaciones durante el año 2009.



- El Impuesto **Selectivo al Consumo** (ISC) aumentó de 0,9 a 1,1 por ciento del PBI entre 2008 y 2009, principalmente por la mayor contribución del ISC a los combustibles. La recaudación del ISC por rubros no ligados a combustibles reportó una disminución de 8,3 por ciento en términos reales, explicada en su mayor parte por los menores ingresos por bienes importados. Los mayores ingresos por combustibles se debieron a la mayor tasa de ISC, la cual compensó la reducción de los precios internacionales de combustibles en el año 2009.
- La recaudación por **otros ingresos tributarios** se mantuvo en 1,2 por ciento del PBI, aunque disminuyó en 2,2 por ciento en términos reales. Entre estos ingresos destacó la menor recaudación de 17,4 por ciento del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), lo cual reflejó su menor tasa impositiva (0,07 por ciento en el año 2008 y 0,06 por ciento en el año 2009), y los



menores ingresos por el Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN), equivalente a 0,5 puntos porcentuales del producto, también por la menor tasa (0,05 por ciento en el año 2008 y 0,04 por ciento en el año 2009).



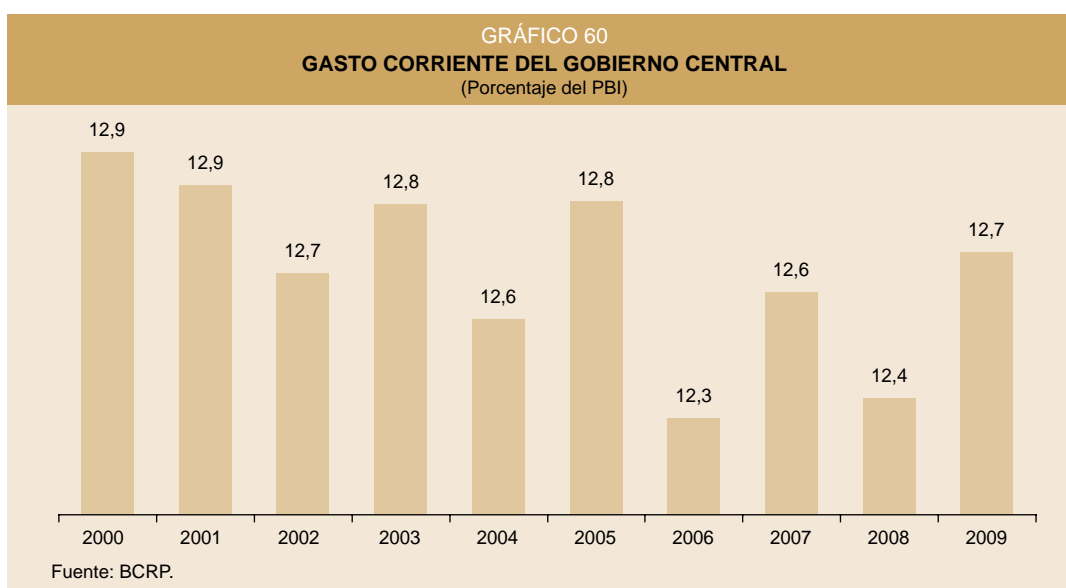
- Las **devoluciones de impuestos** representaron el 1,9 por ciento del PBI. Las devoluciones por exportaciones fueron S/. 3 704 millones, la recuperación por IGV fue S/. 991 millones, y de pagos en exceso S/. 732 millones. En términos reales se registró una disminución de 0,7 por ciento, debido a las menores devoluciones por exportaciones, y por recuperación adelantada del IGV. Esta última es utilizada principalmente por empresas que han suscrito contratos con el Estado para la explotación de recursos naturales, o la realización de obras públicas de infraestructura.

- La disminución de los **ingresos no tributarios** (18,5 por ciento en términos reales) se explicó en parte por las menores cotizaciones internacionales de minerales e hidrocarburos, las cuales afectaron negativamente los ingresos por regalías y canon, ligados a actividades petroleras, gasíferas y mineras.

También se dieron transferencias extraordinarias (S/. 414 millones) en cumplimiento de las normas que regulan el derecho de los trabajadores a participar en las utilidades de las empresas. Estas transferencias fueron recibidas por los gobiernos regionales con remanentes superiores a las dos mil doscientas Unidades Impositivas Tributarias por año (2200 UIT). La diferencia entre las 2200 UIT y el total del remanente deberá destinarse, por Ley 28464 (20-12-2004), exclusivamente al financiamiento de obras de infraestructura vial dentro de la región que generó los recursos.

2.2 Gastos del gobierno central

Los **gastos** del gobierno central ascendieron a 17,9 por ciento del PBI, lo que implicó un crecimiento de 10,1 por ciento en términos reales respecto a los registrados en el año previo. Ello se explicó, en mayor medida, por el incremento de los gastos de capital (1,5 de puntos porcentuales respecto al año 2008). Sin considerar las transferencias a otras entidades del sector público no financiero, el gasto no financiero del gobierno central aumentó 13,2 por ciento en términos reales.



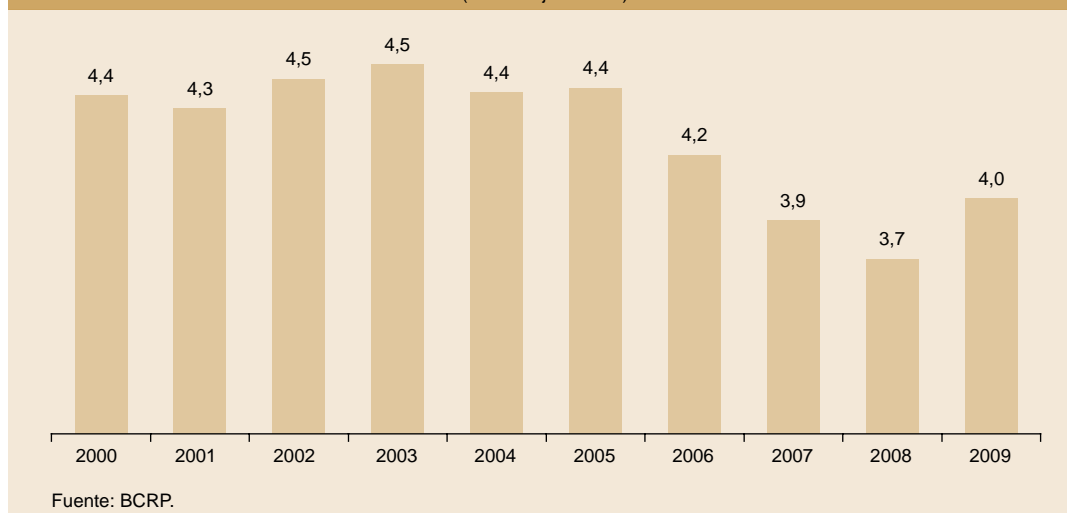
- El **gasto en remuneraciones** pasó de representar el 3,7 al 4,0 por ciento del PBI (aumentó 6,2 por ciento en términos reales), por las mayores remuneraciones en los ministerios debido al pago de la Asignación Extraordinaria por Trabajo Asistencial –AETA– y Productividad del personal médico cirujano, personal asistencial y personal administrativo del Ministerio de Salud y Direcciones Regionales de Salud, incorporación de personal a las Fuerzas Policiales, contrataciones de docentes universitarios y mejores escalas remunerativas en la carrera magisterial. Asimismo, el incremento se explicó por efecto de las asignaciones extraordinarias otorgadas en los Aguinaldos por Fiestas Patrias y Navidad, medidas que implicaron un costo total de S/. 494 millones.

CUADRO 32
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

| | Porcentaje del PBI | | | Variación % real | | Estructura porcentual | | |
|--|--------------------|-------------|-------------|------------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| I. GASTO NO FINANCIERO | 14,8 | 14,8 | 16,6 | 5,0 | 11,8 | 90,0 | 91,5 | 92,9 |
| 1. GASTOS CORRIENTES | 12,6 | 12,4 | 12,7 | 3,0 | 2,2 | 76,9 | 76,7 | 71,2 |
| a. Remuneraciones | 3,9 | 3,7 | 4,0 | 0,7 | 6,2 | 23,7 | 23,1 | 22,3 |
| b. Bienes y servicios | 3,0 | 2,9 | 3,5 | 1,3 | 19,6 | 18,4 | 18,1 | 19,6 |
| c. Transferencias | 5,7 | 5,7 | 5,2 | 5,5 | - 9,2 | 34,8 | 35,6 | 29,3 |
| - Pensiones | 1,2 | 1,1 | 1,1 | - 5,1 | 2,1 | 7,4 | 6,8 | 6,3 |
| - A ONP-Fonahpu | 0,8 | 0,6 | 0,6 | - 18,4 | - 5,3 | 4,8 | 3,8 | 3,3 |
| - Al Fondo de Compensación Municipal | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 9,9 | - 10,3 | 5,1 | 5,4 | 4,4 |
| - Canon | 1,5 | 1,2 | 1,0 | - 10,5 | - 23,6 | 8,9 | 7,7 | 5,3 |
| - Resto | 1,4 | 1,9 | 1,8 | 41,9 | - 7,0 | 8,6 | 11,8 | 10,0 |
| 2. GASTOS DE CAPITAL | 2,1 | 2,4 | 3,9 | 16,5 | 61,5 | 13,1 | 14,8 | 21,7 |
| a. Formación bruta de capital | 1,8 | 1,9 | 2,6 | 12,0 | 40,4 | 10,7 | 11,6 | 14,8 |
| b. Otros gastos de capital | 0,4 | 0,5 | 1,2 | 36,4 | 138,1 | 2,4 | 3,2 | 6,9 |
| II. GASTO FINANCIERO | 1,6 | 1,4 | 1,3 | - 12,3 | - 7,9 | 10,0 | 8,5 | 7,1 |
| 1. Interno | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 34,1 | - 3,5 | 2,3 | 3,0 | 2,6 |
| 2. Externo | 1,3 | 0,9 | 0,8 | - 26,2 | - 10,2 | 7,7 | 5,5 | 4,5 |
| III. TOTAL (I+ II) | 16,4 | 16,1 | 17,9 | 3,3 | 10,1 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Memo: | | | | | | | | |
| Gasto no financiero sin transferencias 1/ | 10,4 | 10,6 | 12,0 | 7,1 | 13,2 | 63,2 | 65,6 | 67,4 |

1/ No incluye las transferencias del gobierno central al resto de entidades del sector público.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.

GRÁFICO 61
GASTOS EN REMUNERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)

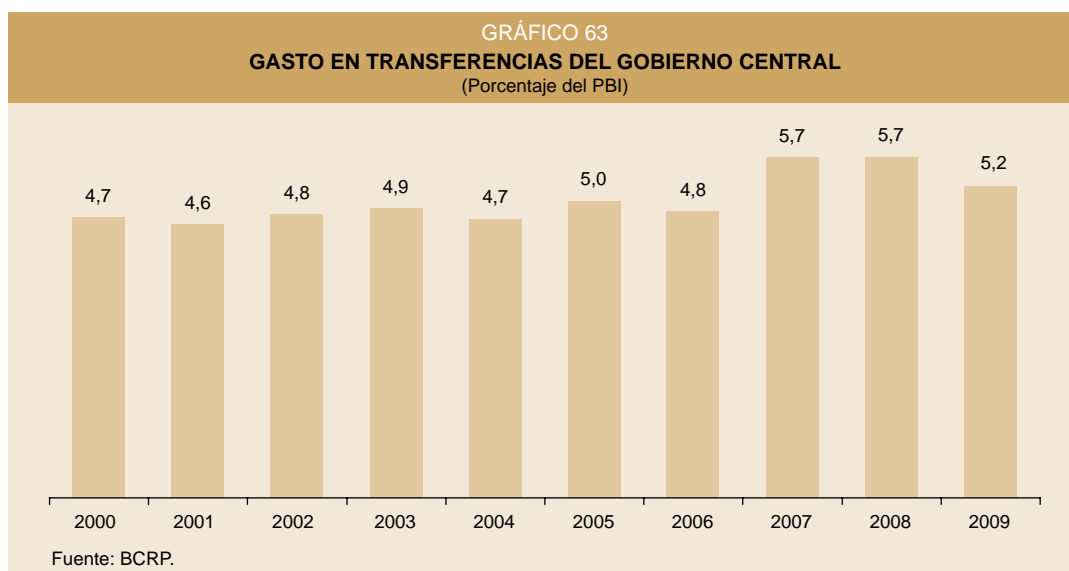


- El **gasto en bienes y servicios** aumentó 19,6 por ciento en términos reales, reflejando las mayores asignaciones a:
 - Ministerios de Defensa e Interior para el mantenimiento y recuperación de la capacidad operativa;
 - Ministerio de Salud, para la compra de vacunas y medicamentos destinadas a la atención médica del menor de 36 meses e integral del adulto mayor, así como para las actividades regulares de inmunizaciones para mayores de 5 años;
 - Ministerio de Transportes y Comunicaciones, para el mantenimiento, acondicionamiento y reparaciones de carreteras;
 - Gobiernos regionales, para la adquisición de bienes de consumo, contratación de empresas de servicios y mantenimiento de infraestructura;
 - Ministerio de Educación, para la capacitación de docentes de educación primaria y secundaria, así como para el proceso de alfabetización; y
 - Ministerio de Agricultura, para la promoción de cadenas productivas y formalización del comercio.

Cabe mencionar que, en términos del PBI, el gasto en bienes y servicios aumentó de 2,9 a 3,5 por ciento entre 2008 y 2009.



- El **gasto por transferencias corrientes** pasó de 5,7 por ciento del PBI en 2008 a 5,2 por ciento del PBI en 2009 (disminución de 9,2 por ciento en términos reales). Las menores transferencias se registraron, principalmente, en las destinadas a los gobiernos locales por canon minero, petrolero, hidroenergético, pesquero y forestal (S/. 989 millones) y por el Fondo de Compensación Municipal –FONCOMUN– (S/. 249 millones). Asimismo, esta reducción reflejó el menor pago de la deuda del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles Derivados del Petróleo por S/. 1 050 millones, respecto al registrado en el año 2008.



- Los **gastos de capital** crecieron en 61,5 por ciento en términos reales, pasando de 2,4 por ciento del PBI en 2008 a 3,9 por ciento en 2009, incrementos explicados principalmente por el crecimiento real de la formación bruta de capital (40,4 por ciento). Los sectores que ejecutaron los mayores gastos fueron: Transportes (S/. 4 571 millones) en la rehabilitación y mejoramiento de carreteras; Educación (S/. 1 526 millones) en el perfeccionamiento de la infraestructura y calidad educativa; Agropecuario (S/. 994 millones) en el mejoramiento de la infraestructura de riego y preservación de recursos naturales; Vivienda (S/. 685 millones) en el mejoramiento y rehabilitación de veredas, avenidas y parques, y sistemas de agua potable y alcantarillado y en el Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural; y Electricidad (S/. 473 millones) en la instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados.



- El **gasto financiero** representó el 1,3 por ciento del PBI, menor en 0,1 punto porcentual del PBI respecto al año 2008, principalmente por el menor servicio de intereses por deuda externa (de 0,9 a 0,8 por ciento del PBI). El servicio de intereses por deuda interna se mantuvo en 0,5 por ciento del PBI.

CUADRO 33
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de nuevos soles)

| SECTORES ECONÓMICOS | 2008 | 2009 | Flujo |
|--|--------------|---------------|--------------|
| TRANSPORTE | 2 008 | 4 571 | 2 563 |
| Concesiones viales | 292 | 1 680 | 1 388 |
| Rehabilitación y mantenimiento de caminos vecinales y rurales | 176 | 791 | 615 |
| Construcción y rehabilitación de carreteras | 145 | 392 | 247 |
| Proyecto Especial Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao | 0 | 253 | 253 |
| Rehabilitación y mejoramiento de carretera Tingo María - Aguaytía - Pucallpa | 138 | 185 | 47 |
| Concesiones aeroportuarias | 134 | 156 | 23 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera DesvíoTocache-Tocache | 119 | 132 | 13 |
| Rehabilitación de la carretera Casma-Huaraz | 21 | 92 | 71 |
| Construcción y reforzamiento de puentes | 46 | 80 | 35 |
| Rehabilitación de la carretera Tarapoto-Juanjui | 124 | 65 | - 59 |
| Mejoramiento y construcción de la carretera Reposo Saramiriza Eje Vial N° 4 | 49 | 61 | 12 |
| Rehabilitación, mejoramiento y construcción Eje Vial 01- Piura-Guayaquil | 44 | 42 | - 2 |
| Rehabilitación y mejoramiento de carretera Lunahuaná-Desvío Yauyos-Chupaca | 0 | 35 | 34 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Lima-Canta-La Viuda-Unish | 0 | 28 | 28 |
| Rehabilitación y mejoramiento de carretera Chongoyape-Cochambamba-Cajamarca | 0 | 27 | 27 |
| Rehabilitación y mejoramiento de carretera Ayacucho-Abancaay | 8 | 23 | 15 |
| Rehabilitación del ferrocarril Huancayo-Huancavelica | 22 | 19 | - 3 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Trujillo-Shirán-Huamachuco | 43 | 13 | - 31 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ingenio-Chachapoyas | 26 | 11 | - 15 |
| Concesiones portuarias | 9 | 9 | 0 |
| Mejoramiento y rehabilitación de la carretera Salas-Salas | 3 | 9 | 6 |
| Mantenimiento y mejoramiento de carreteras | 258 | 6 | - 252 |
| Otros | 349 | 462 | 113 |
| ELECTRICIDAD | 317 | 473 | 156 |
| Instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados | 265 | 433 | 168 |
| Mejoramiento de líneas de transmisión | 21 | 16 | - 5 |
| Otros | 30 | 23 | - 7 |
| AGROPECUARIO | 955 | 994 | 39 |
| Infraestructura de riego | 244 | 374 | 130 |
| Apoyo a la producción agraria | 262 | 317 | 55 |
| Preservación de recursos naturales | 88 | 66 | - 22 |
| Erradicación de la mosca de la fruta Ceratitis Capitata de la costa peruana | 38 | 39 | 1 |
| Otros | 323 | 198 | - 125 |
| VIVIENDA | 510 | 685 | 175 |
| Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural | 339 | 489 | 150 |
| Derechos de propiedad | 27 | 27 | 1 |
| Apoyo al sector habitacional | 44 | 25 | - 19 |
| Otros | 100 | 143 | 43 |
| ECONOMÍA | 97 | 96 | - 1 |
| Promoción de la inversión privada | 58 | 27 | - 31 |
| Asistencia técnica | 9 | 20 | 11 |
| Otros | 31 | 50 | 19 |
| JUSTICIA | 86 | 144 | 58 |
| Mejoramiento de servicios de administración de justicia | 64 | 110 | 46 |
| Otros | 22 | 34 | 12 |
| EDUCACIÓN | 712 | 1 526 | 814 |
| Mejoramiento de la infraestructura educativa | 618 | 1 043 | 426 |
| Otros | 94 | 482 | 388 |
| SALUD | 306 | 519 | 213 |
| Mejoramiento de las prestaciones de los servicios de salud | 182 | 214 | 32 |
| Construcción y equipamiento de hospitales y postas de salud | 77 | 110 | 33 |
| Equipamiento de los servicios de los centros de salud | 10 | 26 | 16 |
| Otros | 38 | 169 | 132 |
| OTROS | 1 976 | 1 060 | - 916 |
| TOTAL | 6 968 | 10 068 | 3 100 |

Fuente: Sistema Integrado de Administración Financiera (SIAF-MEF).



RECUADRO 8

GASTO PÚBLICO EJECUTADO EN ASOCIACIÓN CON EL SECTOR PRIVADO**Asociaciones público privadas**

Las asociaciones público privadas (APP) son una modalidad de participación del sector privado en la provisión de infraestructura y servicios públicos. Las APP son formalizadas mediante contratos de concesión, los cuales distribuyen los riesgos de los proyectos, entre el Estado (concedente) y el privado (concesionario), de acuerdo a la parte que mejor pueda gestionarlos.

Habitualmente, el Estado asume determinados compromisos y/o garantías financieras, los cuales disminuyen el riesgo económico de los proyectos. Estos compromisos pueden ser firmes o contingentes. Entre los compromisos firmes se tiene el Pago Anual por Obras (PAO), el cual retribuye al privado por su inversión realizada, y el Pago Anual por Mantenimiento y Operación (PAMO), por la explotación y conservación de la infraestructura. Los pasivos contingentes, que son de ocurrencia incierta, son atendidos por el Estado sólo en eventualidades previstas en los contratos.

Los compromisos firmes y los compromisos contingentes que terminan siendo ejecutados se registran como gasto público en las cuentas fiscales.

GASTO PÚBLICO BAJO LA MODALIDAD DE ASOCIACIÓN PÚBLICO PRIVADA
 (Millones de nuevos soles)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|------------|------------|--------------|
| TOTAL | 196 | 484 | 2 189 |
| 1. CONCESIONES VIALES | 88 | 292 | 1 680 |
| PAO - PAGO ANUAL POR OBRAS | 0 | 181 | 463 |
| IIRSA SUR Tramo 2 | 0 | 50 | 140 |
| IIRSA SUR Tramo 3 | 0 | 52 | 164 |
| IIRSA SUR Tramo 4 | 0 | 38 | 66 |
| IIRSA NORTE | 0 | 41 | 90 |
| Costa Sierra: Empalme 1B-Buenos Aires | 0 | 0 | 3 |
| OBRAS ACCESORIAS, ADICIONALES Y FALTANTES | 0 | 0 | 1 176 |
| IIRSA SUR Tramo 1 | 0 | 0 | 0 |
| IIRSA SUR Tramo 2 | 0 | 0 | 580 |
| IIRSA SUR Tramo 3 | 0 | 0 | 385 |
| IIRSA SUR Tramo 4 | 0 | 0 | 66 |
| IIRSA NORTE | 0 | 0 | 145 |
| OTROS | 88 | 110 | 41 |
| 2. CONSERVACION DE CARRETERAS | 108 | 193 | 310 |
| PAMO - CONCESIONES VIALES COFINANCIADAS | 60 | 160 | 274 |
| ITM - IIRSA NORTE | 18 | 73 | 167 |
| IIRSA NORTE | 42 | 46 | 51 |
| IIRSA SUR Tramo 1 | 0 | 32 | 42 |
| IIRSA SUR Tramo 5 | 0 | 10 | 14 |
| TRANSITABILIDAD IIRSA SUR | 48 | 32 | 36 |
| IIRSA SUR Tramo 2 | 14 | 11 | 9 |
| IIRSA SUR Tramo 3 | 18 | 8 | 19 |
| IIRSA SUR Tramo 4 | 16 | 13 | 9 |
| 3. CONCESIONES PORTUARIAS | 0 | 0 | 11 |
| Supervisión y control de obras - Muelle Sur | 0 | 0 | 11 |
| 4. CONCESIONES AEROPORTUARIAS | 0 | 0 | 189 |
| PAO - PAGO ANUAL POR OBRAS -Primer grupo de aeropuertos | 0 | 0 | 15 |
| PAMO - Primer grupo de aeropuertos regionales | 0 | 0 | 29 |
| OTROS | 0 | 0 | 145 |
| Saneamiento físico legal - Primer grupo de aeropuertos | 0 | 0 | 1 |
| Dirección y gestión - Primer grupo de aeropuertos | 0 | 0 | 2 |
| Expropiaciones e indemnizaciones - Aeropuerto Jorge Chávez | 0 | 0 | 141 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gasto público en APP

El mayor gasto público bajo esta modalidad se ha registrado en concesiones de infraestructura de transporte, particularmente en proyectos de concesiones viales (IIRSA Sur y Norte y Programa Costa Sierra), portuarias (Muelle Sur del Callao) y aeroportuarias (Primer grupo de aeropuertos regionales y Aeropuerto Internacional Jorge Chávez). Estos gastos corresponden, en su mayor parte, a concesiones cofinanciadas.

El gobierno nacional registró gastos por S/. 2 189 millones (0,6 por ciento del PBI) en el año 2009, principalmente en concesiones viales (S/. 1 176 millones por obras adicionales a las inicialmente previstas en los contratos IIRSA, S/. 463 millones por pago anual por obras del concesionario, S/. 310 millones por conservación de carreteras y S/. 41 millones de otros gastos).

En las concesiones de aeropuertos, destacan S/. 141 millones destinados a la expropiación de terrenos adyacentes al Aeropuerto Jorge Chávez para la construcción de la segunda pista de aterrizaje de dicho terminal.

El Pago Anual por Obras, así como las obras accesorias, adicionales y faltantes (añadidas a las previstas en los contratos) y las expropiaciones e indemnizaciones de terrenos, están registrados en las cuentas fiscales como gasto de inversión. Los Pagos Anuales por Mantenimiento y Operación y transitabilidad de vías se consideran gasto corriente.

Compromisos de inversión privada

Las diversas concesiones de infraestructura de transporte implican compromisos de inversión privada por S/. 4 944 millones (S/. 2 994 millones en carreteras, S/. 1 100 millones en aeropuertos y S/. 850 millones en puertos), de los cuales se ha ejecutado, hasta el año 2009, S/. 2 125 millones (43 por ciento de avance).

3. Resto del gobierno central

Las entidades del resto del gobierno central tuvieron un superávit económico de S/. 304 millones en el año 2009, en contraste con el déficit de S/. 255 millones registrado en 2008. El resultado de este año se explicó principalmente por el superávit de la Oficina de Normalización Previsional (ONP), aunque ello fue atenuado por los mayores gastos del Seguro Social de Salud (EsSalud).

CUADRO 34
OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO CENTRAL

| | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| I. Ingresos Corrientes | 10 511 | 10 824 | 11 605 | 3,1 | 2,9 | 3,0 |
| 1. Contribuciones a EsSalud y ONP | 5 191 | 6 193 | 6 659 | 1,5 | 1,7 | 1,7 |
| 2. Resto | 5 320 | 4 631 | 4 946 | 1,6 | 1,2 | 1,3 |
| II. Gastos no financieros | 9 628 | 10 489 | 11 306 | 2,9 | 2,8 | 3,0 |
| 1. Corrientes | 9 380 | 9 896 | 10 705 | 2,8 | 2,7 | 2,8 |
| 2. Capital | 248 | 593 | 601 | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| III. Ingresos de capital | 1 | 1 | 1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| IV. Resultado Primario (I-II+III) | 884 | 336 | 301 | 0,3 | 0,1 | 0,1 |
| V. Intereses | 360 | 590 | - 3 | 0,1 | 0,2 | 0,0 |
| VI. Resultado Económico | 524 | - 255 | 304 | 0,2 | - 0,1 | 0,1 |
| 1. EsSalud | 240 | - 15 | - 33 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 2. ONP | 309 | 387 | 166 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| 3. FCR 1/ | - 286 | - 729 | 8 | - 0,1 | - 0,2 | 0,0 |
| 4. Otros | 261 | 102 | 163 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |

1/ Mediante Ley N° 27617 (01-01-02) se incorpora la totalidad de los fondos del Fondo Nacional de Ahorro Público al Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT, EsSalud y organismos reguladores.



La Oficina de Normalización Previsional –ONP– registró un superávit económico de S/. 166 millones, menor en S/. 221 millones al de 2008, por el aumento de los gastos corrientes no financieros (S/. 291 millones), debido a mayores pagos por devengados (S/. 246 millones). Cabe mencionar que estos devengados se generan por el tiempo que transcurre entre el inicio del trámite para obtener una pensión y el momento en el cual se reconoce el derecho a dicha asignación. Asimismo, en el año 2009 se promulgó el D.S. 077-2009-EF (28-03-2009), que autorizó el pago de devengados a los pensionistas de la Ley 19990 y benefició a cerca de 95 000 pensionistas.

El Seguro Social de Salud –EsSalud– registró un déficit de S/. 33 millones, mayor en S/. 18 millones al del año 2008. Este resultado se atribuye principalmente a los mayores gastos corrientes no financieros (S/. 496 millones) por más requerimiento de personal, medicamentos e insumos, destinados a mejorar los servicios de prestación de salud a los asegurados.

4. Gobiernos locales

Los gobiernos locales registraron un déficit económico de S/. 1 440 millones (0,4 por ciento del PBI), inferior en S/. 1 443 millones al observado durante el año 2008. Este resultado se explicó, principalmente, por la mayor formación bruta de capital, que pasó de 1,9 a 2,4 por ciento del PBI (incremento real de 27,7 por ciento). Asimismo, contribuyeron a ello los menores ingresos por transferencias corrientes (caída de 14,3 por ciento en términos reales).

CUADRO 35
OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES

| | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|-----------------------------------|--------------------------|----------|----------------|--------------------|------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| I. Ingresos Corrientes | 11 672 | 12 365 | 11 320 | 3,5 | 3,3 | 3,0 |
| II. Gastos no financieros | 8 796 | 13 745 | 15 601 | 2,6 | 3,7 | 4,1 |
| 1. Corrientes | 5 380 | 6 644 | 6 287 | 1,6 | 1,8 | 1,6 |
| 2. Capital | 3 416 | 7 101 | 9 314 | 1,0 | 1,9 | 2,4 |
| III. Ingresos de capital | 769 | 1 414 | 2 879 | 0,2 | 0,4 | 0,8 |
| IV. Resultado Primario (I-II+III) | 3 645 | 34 | - 1 402 | 1,1 | 0,0 | - 0,4 |
| V. Intereses | 50 | 31 | 38 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VI. Resultado Económico | 3 595 | 3 | - 1 440 | 1,1 | 0,0 | - 0,4 |

Fuente: Gobiernos locales, Sistema Integrado de Administración Financiera/GL y Contaduría Pública de la Nación.

5. Empresas estatales

En 2009 las empresas estatales alcanzaron un superávit económico de S/. 873 millones (equivalente a 0,2 por ciento del PBI), en contraste al déficit de S/. 195 millones arrojado en 2008, debido principalmente al resultado positivo de Petroperú, las Empresas Regionales de Electricidad y Electroperú, lo cual fue parcialmente atenuado por un balance menos favorable de Sedapal.

La empresa **Petroperú** registró un superávit económico de S/. 587 millones en el año 2009, después de cerrar el año 2008 con un déficit de S/. 784 millones el año anterior. Ello obedeció a las menores adquisiciones de bienes y servicios, principalmente por la compra de volúmenes inferiores de petróleo crudo y otros insumos, y menores gastos en inversión de reposición y mantenimiento.

Según su estado de pérdidas y ganancias, Petroperú obtuvo una ganancia neta anual (S/. 279 millones), en contraste con la pérdida neta del año anterior (S/. 457 millones). Este mejor comportamiento es explicado principalmente por la posición favorable en la realización de los saldos de inventario durante el primer semestre, la ganancia por diferencia de cambio y los márgenes operativos positivos.

CUADRO 36
RESULTADO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS ESTATALES

| | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|---|--------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| I. INGRESOS CORRIENTES | 16 476 | 20 808 | 19 316 | 4,9 | 5,6 | 5,1 |
| 1. Petroperú | 9 725 | 13 231 | 10 860 | 2,9 | 3,6 | 2,8 |
| 2. Electroperú | 1 406 | 1 498 | 1 486 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| 3. Regionales de Electricidad | 2 310 | 2 467 | 2 844 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| 4. Sedapal | 892 | 986 | 1 112 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| 5. Otros | 2 142 | 2 625 | 3 014 | 0,6 | 0,7 | 0,8 |
| II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS | 15 502 | 19 748 | 16 771 | 4,6 | 5,3 | 4,4 |
| 1. Petroperú | 9 994 | 13 858 | 10 148 | 3,0 | 3,7 | 2,7 |
| 2. Electroperú | 1 498 | 1 202 | 1 213 | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| 3. Regionales de Electricidad | 1 804 | 2 002 | 2 377 | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| 4. Sedapal | 547 | 616 | 696 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| 5. Otros | 1 659 | 2 070 | 2 337 | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| III. GASTOS DE CAPITAL | 1 252 | 1 465 | 2 014 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| 1. Petroperú | 78 | 99 | 90 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Electroperú | 138 | 116 | 202 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| 3. Regionales de Electricidad | 435 | 438 | 686 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| 4. Sedapal | 352 | 530 | 664 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| 5. Otros | 248 | 282 | 372 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| IV. INGRESOS DE CAPITAL | 558 | 344 | 451 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV) | 279 | - 61 | 981 | 0,1 | 0,0 | 0,3 |
| VI. INTERESES | 96 | 134 | 109 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VII. RESULTADO ECONÓMICO | 183 | - 195 | 873 | 0,1 | - 0,1 | 0,2 |
| 1. Petroperú | - 363 | - 784 | 587 | - 0,1 | - 0,2 | 0,2 |
| 2. Electroperú | - 230 | 180 | 71 | - 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 3. Regionales de Electricidad | 300 | 119 | 194 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| 4. Sedapal | 30 | 97 | - 228 | 0,0 | 0,0 | - 0,1 |
| 5. Otros | 447 | 193 | 248 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (Fonafe).

Durante el año 2009, Petroperú recibió un total de S/. 401 millones del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo –FEPC– de manera que, a diciembre de ese año, el saldo adeudado del Fondo con la empresa ascendió a S/. 187 millones.

Las **Empresas Regionales de Electricidad** registraron en conjunto un superávit económico de S/. 194 millones, mayor en S/. 75 millones al resultado de 2008, por mayores ventas y el alza de las tarifas eléctricas. Asimismo, se alcanzaron mayores ingresos de capital de las Empresas de Generación Eléctrica de Machupicchu S.A. –EGEMSA–, de Generación Eléctrica del Centro S.A. –EGECEN–, Electro Sur Este, de Transmisión Eléctrica Centro Norte S.A. –ETECEN– y Electro Ucayali, producto de los aportes de capital del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado –FONAFE–. Se obtuvieron también transferencias del Ministerio de Economía y Finanzas y del Ministerio de Energía y Minas para el pago de deuda de EGECEN con el Japan Bank for International Cooperation –JBIC– en los meses de marzo y setiembre de 2009, y para los proyectos de electrificación rural.

La empresa **Electroperú** registró un superávit económico de S/. 71 millones en el año 2009, menor en S/. 109 millones al observado en el año 2008. Este menor resultado se explicó por los mayores gastos no financieros (S/. 96 millones), atribuible principalmente a los gastos de capital (producto de la amortización de S/. 89 millones al Tesoro por la deuda de largo plazo asumida por el Ministerio de Economía y Finanzas). Asimismo, contribuyeron a este resultado los menores ingresos por ventas a las distribuidoras y a los clientes finales por la demanda debilitada tras la crisis económica internacional.

En contraste, la empresa **Sedapal** arrojó un déficit económico de S/. 228 millones, causado tanto por una disminución de sus ingresos de capital (S/. 241 millones), cuanto de sus gastos. Este resultado se explica por la mayor ejecución de proyectos de inversión como el Proyecto de Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima, el Programa de Agua para Todos, y las Obras de Mejoramiento de Agua Potable y Alcantarillado. El déficit de Sedapal fue atenuado parcialmente por mayores ingresos corrientes, resultado del aumento en el volumen de ventas facturadas y del incremento de tarifas, que en promedio representó 11,8 por ciento de los ingresos.

6. Proceso de promoción de la inversión privada

Durante el año 2009, el Estado ha otorgado concesiones al sector privado en los sectores Transportes y Comunicaciones, Vivienda (saneamiento y alcantarillado) y Electricidad, suscribiéndose en conjunto compromisos de inversión por US\$ 1 416 millones.

Entre estas destacan la Concesión de la Autopista del Sol Tramo Trujillo – Sullana, que fue adjudicada al Consorcio Vías del Sol, con un compromiso de inversión de US\$ 365 millones; y la Concesión de Suministro de Energía de Nuevas Centrales Hidroeléctricas la que será llevada a cabo por la Empresa de Generación Eléctrica Cheves S.A., con compromisos de inversión por US\$ 300 millones.

También sobresalen la Concesión del Terminal Portuario de Paita, otorgada al Consorcio Terminales Portuarios Euroandinos; la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Taboada, entregada a ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, y la Concesión de la Línea de Transmisión de Zapallal – Trujillo 500kv, a favor de la Empresa Colombiana Interconexión Eléctrica.

CUADRO 37
PRIVATIZACIÓN Y CONCESIONES 2009
(Millones de US\$)

| Venta de acciones, activos y concesiones | Fecha | Comprador | Inversión Proyectada |
|---|--------|---|-------------------------|
| 1. Programa Costa Sierra: Nuevo Mocupe - Cayaltí - Oyotún | 26 ene | Obras de Ingeniería (Obrainsa) | 17 |
| 2. Programa Banda Ancha para localidades aisladas - BAS | 12 feb | Telefónica del Perú | 49 |
| 3. Planta de Tratamiento de Aguas Residuales "Taboada" | 26 feb | ACS Servicios, Comunicaciones y Energía | 213 |
| 4. Concesión del Terminal Portuario de Paita | 31 mar | Consorcio Terminales Portuarios Euroandinos | 251 |
| 5. Banda 821-824 Mhz y 866-869 Mhz | 08 jun | Nextel del Perú | 50 |
| 6. Concesión Autopista del Sol Tramo Trujillo - Sullana | 19 jun | Consorcio Vías del Sol | 365 |
| 7. Concesión de la Banda WiMax (2 668-2 2692 MHz y 2 668-2 690 MHz) | 06 ago | BWDC-METSANCO | 4 |
| 8. Concesión de Suministro de Energía de Nuevas Centrales Hidroeléctricas | 12 oct | Empresa de Generación Eléctrica Cheves S.A. | 300 |
| 9. Línea de Transmisión Zapallal-Trujillo 500Kv | 06 nov | Empresa Colombiana Interconexión Eléctrica | 168 |
| TOTAL | | | 1 416 |

Fuente: Agencia de la Promoción de Inversión Privada (PROINVERSIÓN).

7. Deuda pública

El saldo de la deuda pública pasó de 24,0 a 26,6 por ciento del PBI entre 2008 y 2009 explicado por las mayores colocaciones de bonos soberanos y bonos globales durante 2009. La deuda interna pasó de 8,9 a 10,4 por ciento del PBI y la externa de 15,1 a 16,2 por ciento del PBI.

El aumento de la deuda pública externa de US\$ 1 363 millones, responde a las mayores colocaciones de Bonos Globales por US\$ 2 026 millones (US\$ 995 millones en marzo y US\$ 1 038 millones en julio). Parte de estas colocaciones se destinó al prepago de la deuda con países miembros del Club de París (US\$ 893 millones), realizado en agosto.

El 16 de diciembre de 2009, la agencia internacional Moody's otorgó el grado de inversión a la deuda emitida por el Perú en moneda extranjera. De este modo, la mejor calificación –"Baa3 o riesgo moderado"–, permite mayor acceso a financiamiento internacional. Hasta esa fecha, Perú recibía, de parte de la agencia, la calificación de "Ba1", considerada por ello como deuda de grado especulativo.

La decisión de Moody's de elevar la calificación del Perú respondió a los indicios de un incremento en la capacidad del país de absorber mejor los choques externos, y confirmó de forma implícita el buen desempeño del Perú frente a la reciente crisis financiera y la recesión económica.

7.1 Deuda neta

La deuda pública neta, medida como la diferencia entre los pasivos del sector público (deuda pública) y los activos (definidos como el total de depósitos) pasó de US\$ 15 701 millones a US\$ 17 369 millones entre diciembre de 2008 y el mismo mes de 2009. Así, se registró un incremento de US\$ 1 668 millones, lo cual, como porcentaje, significó un alza de 12,3 a 13,7 por ciento del PBI.

Este comportamiento se explicó por la mayor deuda pública interna, la cual fue contrarrestada por el crecimiento de los depósitos del sector público no financiero, los cuales aumentaron en US\$ 1 511 millones respecto a 2008.



CUADRO 38
DEUDA PÚBLICA NETA

| Años | En millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|------|---------------------|---------|------------|--------------------|---------|------------|
| | Activos | Pasivos | Deuda Neta | Activos | Pasivos | Deuda Neta |
| 2005 | 6 172 | 29 968 | 23 796 | 7,8 | 37,7 | 30,0 |
| 2006 | 8 065 | 30 490 | 22 424 | 8,7 | 33,0 | 24,3 |
| 2007 | 12 857 | 31 870 | 19 013 | 12,0 | 29,7 | 17,7 |
| 2008 | 14 946 | 30 648 | 15 701 | 11,7 | 24,0 | 12,3 |
| 2009 | 16 458 | 33 827 | 17 369 | 12,9 | 26,6 | 13,7 |

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

CUADRO 39
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA 1/ 2/

| | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|---|------------------|---------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| DEUDA PÚBLICA | 31 870 | 30 648 | 33 827 | 29,7 | 24,0 | 26,6 |
| I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA 3/ | 20 081 | 19 237 | 20 600 | 18,7 | 15,1 | 16,2 |
| CRÉDITOS | 11 820 | 12 357 | 11 694 | 11,0 | 9,7 | 9,2 |
| Organismos Internacionales | 7 851 | 7 926 | 8 311 | 7,3 | 6,2 | 6,5 |
| Club de París | 3 883 | 4 170 | 3 133 | 3,6 | 3,3 | 2,5 |
| Proveedores | 60 | 56 | 51 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Banca Internacional | 1 | 186 | 186 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| América Latina | 20 | 15 | 11 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros bilaterales 4/ | 5 | 3 | 2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| BONOS | 8 262 | 6 880 | 8 906 | 7,7 | 5,4 | 7,0 |
| II. DEUDA PÚBLICA INTERNA | 11 789 | 11 411 | 13 227 | 11,0 | 8,9 | 10,4 |
| 1. LARGO PLAZO | 10 440 | 10 183 | 11 691 | 9,7 | 8,0 | 9,2 |
| CRÉDITOS BANCARIOS | 52 | 68 | 226 | 0,0 | 0,1 | 0,2 |
| BONOS DEL TESORO PÚBLICO | 10 343 | 10 068 | 11 414 | 9,6 | 7,9 | 9,0 |
| 1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero | 157 | 139 | 122 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| 2. Bonos por canje de deuda pública 5/ | 883 | 769 | 792 | 0,8 | 0,6 | 0,6 |
| 3. Bonos Soberanos | 6 318 | 6 196 | 7 376 | 5,9 | 4,9 | 5,8 |
| 4. Bonos de Reconocimiento | 2 986 | 2 964 | 3 124 | 2,8 | 2,3 | 2,5 |
| BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA | 45 | 48 | 51 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. CORTO PLAZO 6/ | 1 349 | 1 227 | 1 536 | 1,3 | 1,0 | 1,2 |
| Memo: | | | | | | |
| Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 7/ | 698 | 1 117 | 1 376 | 0,7 | 0,9 | 1,1 |

1/ Preliminar.

2/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado en el que fueron emitidos. Los bonos Bradys y globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Los bonos soberanos emitidos en el mercado interno, incluyen los adquiridos por no residentes.

3/ La deuda externa incluye deuda de COFIDE de mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.

4/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

5/ D.U. N° 068-99 y D.S. N° 002-2007-EF.

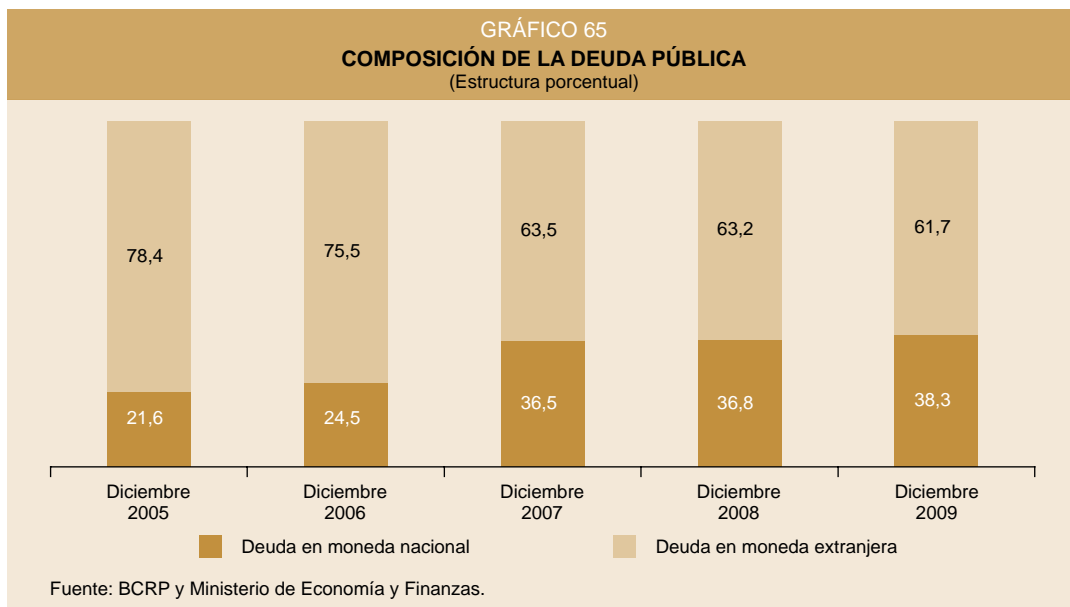
6/ Incluye el sobregiro del Tesoro Público en el Banco de la Nación y el crédito al Instituto Nacional de Defensa Civil.

7/ Corresponde al valor del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAO's).

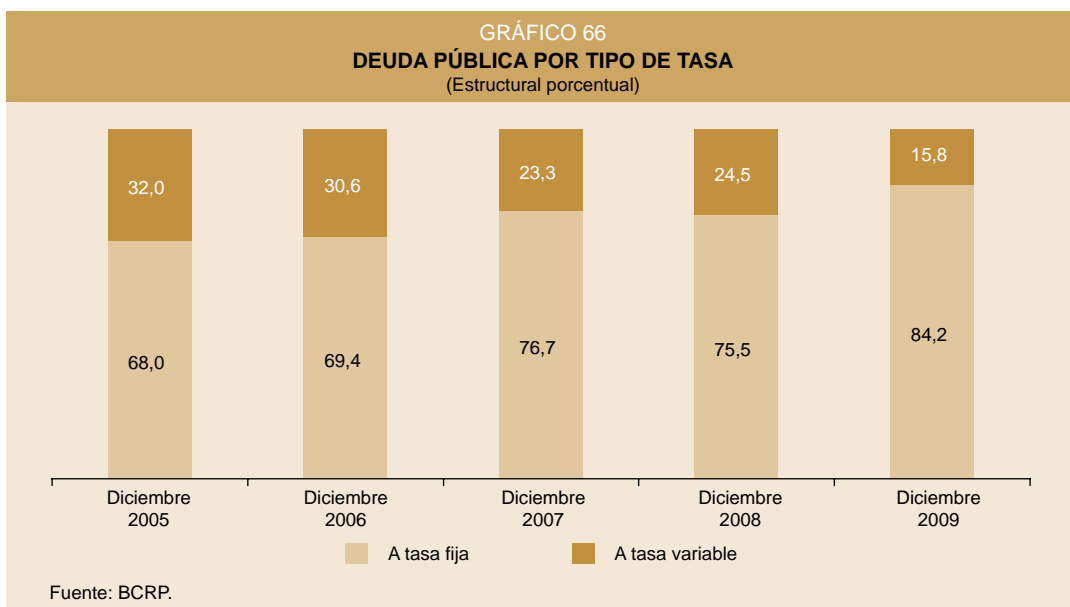
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, Oficina de Normalización Previsional y Corporación Financiera de Desarrollo.



En el año 2009, el porcentaje de la deuda pública en moneda extranjera se redujo de 63,2 a 61,7 por ciento, debido al incremento de la deuda interna en moneda nacional por la emisión de bonos soberanos.



En 2009, se reportó un aumento en la deuda pública interna (US\$ 1 816 millones), el cual reflejó las mayores colocaciones de bonos soberanos.



Cabe destacar la ampliación de la participación de la deuda pública a tasa fija, la cual elevó su ratio en 16,3 puntos porcentuales en los últimos cinco años. Esta mejora se alcanzó por la activa política de administración de deuda que permitió captar préstamos a mejores tasas, así como colocar títulos en moneda nacional y a tasa fija, características de los bonos soberanos.



7.2 Deuda pública externa

El saldo de la deuda pública externa ascendió a US\$ 20 600 millones en el año 2009. Durante ese año se registraron **desembolsos** por US\$ 3 229 millones, de los cuales US\$ 616 millones se destinaron a proyectos de inversión, US\$ 580 millones fueron de libre disponibilidad y US\$ 2 033 millones correspondieron a colocaciones de bonos globales. Los recursos para proyectos de inversión provinieron de organismos internacionales (US\$ 501 millones) y del Club de París (US\$ 115 millones). Este dinero fue canalizado a través del gobierno central, en un 85 por ciento, mientras que el 15 por ciento restante se entregó a empresas estatales.

Los proyectos que hicieron mayor uso de recursos fueron el Proyecto Corredor Vial Interoceánico Perú-Brasil (IIRSA SUR), que recibió desembolsos por US\$ 260 millones, el Proyecto Mejoramiento de Agua y Alcantarillado en Áreas Marginales de Lima por US\$ 52 millones, el Programa de Transporte Rural Descentralizado por US\$ 50 millones, el Programa Agua para Todos por US\$ 36 millones, el Programa de Transporte Urbano de Lima Metropolitana por US\$ 28 millones y el Programa de Mejoramiento y Ampliación de Agua y Alcantarillado de Piura-Castilla y Chimbote por US\$ 18 millones.

Los desembolsos de libre disponibilidad provinieron principalmente del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento –BIRF– (US\$ 290 millones), del Banco Interamericano de Desarrollo –BID– (US\$ 150 millones) y del Kreditanstalt für Wiederaufbau (US\$ 19 millones).

La **amortización** de deuda pública externa ascendió a US\$ 1 879 millones, monto que incluye US\$ 893 millones por prepagó con los países miembros del Club de París.

7.3 Deuda interna

El saldo de la deuda interna alcanzó el equivalente a US\$ 13 227 millones en el año 2009 del cual, el 97,9 por ciento se encuentra en moneda nacional (S/. 37 436 millones).

Durante el año 2009 la deuda interna se incrementó por la colocación de bonos soberanos. Así, mediante el DU 040-2009-EF, se autorizó acordar operaciones de endeudamiento interno a través de bonos soberanos por un monto de hasta S/. 2 600 millones, de los cuales se colocaron S/. 550 millones en 2009. Las colocaciones restantes se realizarán en el año 2010. Los recursos captados se destinarán a financiar proyectos de inversión en saneamiento, irrigación, salud, transporte, energía y educación de los gobiernos regionales.

Otra de las medidas que el gobierno implementó durante este período fue la operación de administración de deuda interna bajo la modalidad de intercambio de bonos soberanos, la cual se llevó a cabo en el mes de noviembre. De esta forma se intercambiaron S/. 975 millones de bonos SB10AGO11, por S/. 964 millones de bonos SB12AGO26, con vencimiento el 12 de agosto de 2026 y S/. 11 millones de bonos SB12AGO17, con con vencimiento el 12 de agosto de 2017. Consecuentemente, se redujo el saldo adeudado por bonos soberanos en S/. 27 millones. Además, se incrementó la vida promedio de la deuda doméstica al intercambiarse bonos con un plazo promedio de 1,7 años por bonos con una vigencia promedio de 16,6 años.

Respecto a los otros rubros que componen el saldo de deuda interna, el saldo de los Bonos de Reconocimiento alcanzó S/. 9 026 millones, es decir, S/. 281 millones menos que el resultado del año anterior. El saldo adeudado de las obligaciones contraídas entre el MEF y el Banco de la Nación, asociado al DS 002-2007-EF, ascendió a S/. 2 289 millones, llegándose a amortizar S/. 125 millones en enero de 2009.

RECUADRO 9

APORTES ECONÓMICOS DEL SECTOR MINERO

Los aportes monetarios del sector minero a la economía se pueden clasificar en contribuciones voluntarias y en pagos obligatorios. Los primeros, surgidos por acuerdos entre el Estado y las empresas mineras, se vienen realizando desde el año 2007 y se extenderán hasta 2011; y los segundos se realizan en virtud de la normatividad vigente.

I. APORTE VOLUNTARIO MINERO

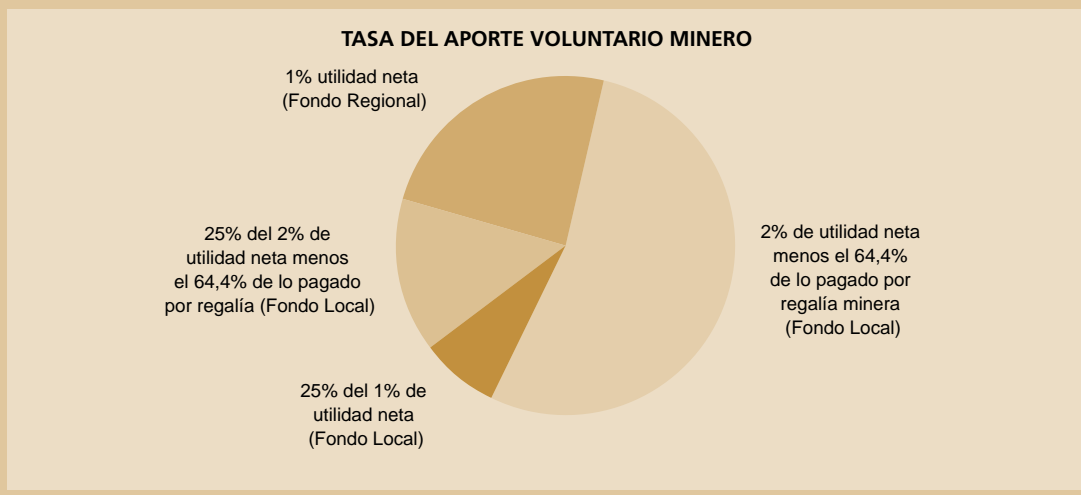
En diciembre del año 2006 se firmó un acuerdo entre el Estado y las empresas mineras para concretar el aporte voluntario de una fracción de sus utilidades anuales, a partir de 2007. El aporte se acordó como una retribución por los elevados precios de los metales en años anteriores, y ante la inconveniencia de modificar la estructura tributaria, puesto que la mayor parte de la gran minería gozaba de convenios de estabilidad tributaria.

Los decretos supremos 071-2006-EM y 033-2007-EM estandarizaron los formatos y características de los convenios que suscribirían las empresas y el Estado para la concreción de los aportes, que en adelante se denominarían Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo (PMSP).

Los aportes mineros tienen las características de ser voluntarios, extraordinarios y temporales, y están sujetos a que los precios internacionales de los metales se mantengan por encima de los niveles de referencia acordados entre el Estado y las empresas. Estos aportes se realizarían por 5 años, desde 2007 hasta 2011. Los recursos aportados se acreditan en Fondos Privados, por lo que no se encuentran registrados en las cuentas fiscales, y se destinan a obras de inversión social en las zonas de influencia de las operaciones mineras.

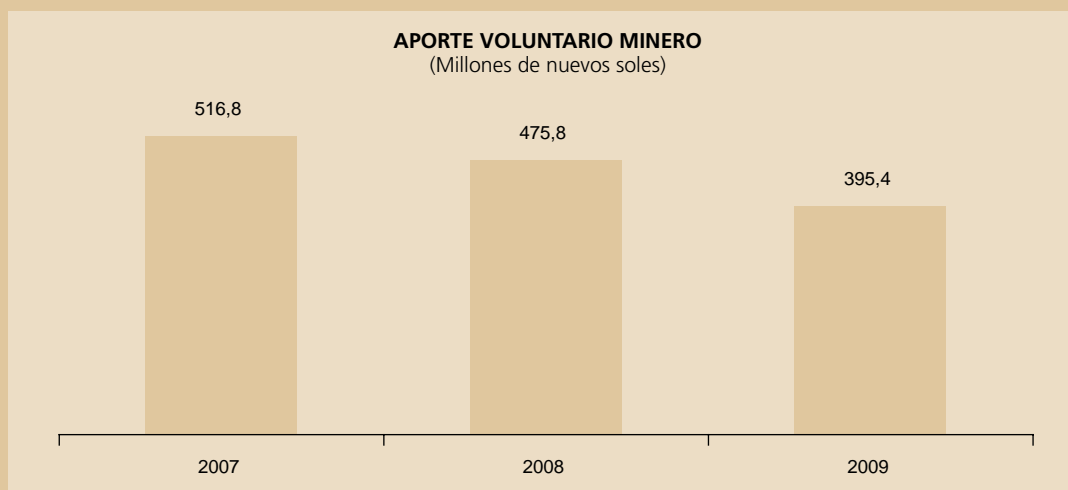
Tasa de Aporte

El monto de cada aporte asciende hasta un máximo del 3,75 por ciento de la utilidad neta de la empresa, después del impuesto a la renta y antes de la distribución de dividendos. Con cada aporte se conforma un Fondo Minero Local y un Fondo Minero Regional. Hasta el 4 por ciento de los recursos del Fondo Regional se destinan al financiamiento de actividades y proyectos que el Estado solicite en apoyo a las Reparaciones Colectivas establecidas en el Informe de la Comisión de la Verdad y Reconciliación (CVR). Las empresas no asumen responsabilidad sobre las acciones o el uso de dichos recursos.



Aportes realizados

Entre 2007 y 2009 se han realizado aportes por un total de S/. 1 388 millones. Los gobiernos locales recibieron S/. 864 millones, los regionales S/. 512 millones y la Presidencia del Consejo de Ministros, para las reparaciones colectivas de las víctimas de la violencia política, S/. 12 millones.



Utilización de recursos

De los S/. 1 376 millones transferidos por las mineras a los fondos regional y local, se han comprometido S/. 1 075 millones (77 por ciento) en 1 532 proyectos (926 de nivel local y 606 de nivel regional). De este monto se han ejecutado S/. 726 millones. A diciembre de 2009, la ejecución de gastos representa el 68 por ciento de los compromisos y el 52 por ciento de los fondos disponibles a dicha fecha.

La mayor parte de los gastos comprometidos se concentra en el rubro de infraestructura básica, ya que representa el 38 por ciento del total. Los compromisos agregados de educación, salud y nutrición son el 40 por ciento, monto superior al mínimo de 30 por ciento requerido por las normas que rigen el Aporte Minero.

Los recursos se distribuyen en 18 departamentos del país. El más beneficiado es Ancash, que cuenta con el 45 por ciento del gasto comprometido. Entre Ancash, Arequipa y Cajamarca se concentra el 70 por ciento del total comprometido hasta el año 2009. Los departamentos que no cuentan con el Aporte son los cinco de la selva (Loreto, Ucayali, Madre de Dios, San Martín y Amazonas), además de Tumbes y Piura.

A diciembre de 2009, un total de 39 compañías mineras ha suscrito convenios de aporte. Las mayores transferencias provinieron de la Compañía Minera Antamina (S/. 493 millones), seguida de Cerro Verde (S/. 226 millones), Yanacocha (S/. 150 millones), Southern (S/. 140 millones) y Tintaya (S/. 111 millones). Entre estas cuatro empresas se acumula el 81 por ciento del total de aportes.

II. FONDOS SOCIALES

De acuerdo a la Ley 28401, parte de los recursos provenientes de la venta de activos estatales se destinarían a programas de carácter social en las zonas de influencia del proyecto promovido. Estos programas se ejecutarían a través de fideicomisos, en los que el Estado estaría representado por PROINVERSION. Hasta inicios de 2009, se habían constituido siete fideicomisos. Mediante el Decreto Legislativo 996, de marzo de 2008, se acordó sustituir los fideicomisos por Fondos Sociales, que serían administrados por personas jurídicas sin fines de lucro y que estarían sujetos a las normas del derecho privado.

Al cierre de 2009, se cuenta con ocho fondos sociales y dos fideicomisos. En total, los compromisos de aporte suman alrededor de US \$ 350 millones. Los recursos acumulados en los fondos pueden destinarse (i) al desarrollo de capacidades humanas y provisión de servicios básicos y (ii) a la generación de empleo productivo. No menos del 60 por ciento de los recursos de los fondos sociales se debe emplear en el primero de aquellos.

COMPROMISOS DE APORTE DE LOS FONDOS SOCIALES

(Millones de US\$)

| FONDO | EMPRESA | DEPARTAMENTO | COMPROMISO |
|------------------------|--|--------------|--------------|
| TOTAL | | | 348,5 |
| Fondos Sociales | | | 346,5 |
| Las Bambas | Xstrata | Apurímac | 59,0 |
| Yuncán | EnerSur | Pasco | 15,0 |
| La Granja | Río Tinto | Cajamarca | 11,0 |
| Alto Chicama | Barrick Misquichilca | La Libertad | 60,0 |
| Michiquillay | Anglo American | Cajamarca | 201,5 |
| Magistral | Inca Pacific Resources | Ancash | - |
| Bayóvar | Miski Mayo, Cementos Pacasmayo y otros | Piura | - |
| Paíta | Terminales Portuarios Euroandinos | Piura | - |
| Fideicomisos | | | 2,0 |
| Toromocho | Chinalco | Junín | 1,0 |
| Bayovar | Vale do Rio Doce | Piura | 1,0 |

Fuente: MINEM y Red de Municipalidades Rurales del Perú.

Elaboración: BCRP.

III. TRIBUTOS Y OTROS PAGOS

La actividad minera aporta a los recursos fiscales, mediante el pago de tributos que comprende al canon minero, el pago de regalías¹¹ y los derechos de vigencia de minas¹².

Los tributos internos pagados por este sector ascendieron en 2009 a 1,3 por ciento del PBI y se registraron devoluciones por 0,2 por ciento del PBI. Con ello, la minería se sitúa como la actividad de mayor aporte a los ingresos fiscales. El origen principal de los aportes mineros por concepto de canon proviene del departamento de Ancash, que concentra el 25 por ciento del total pagado.

TRIBUTOS Y OTROS PAGOS DE LA MINERÍA - 2009

| CONCEPTO | Mill. S/. | % PBI |
|---------------------------|-----------|-------|
| Canon Minero | 3 681 | 1,0 |
| Regalías Mineras | 339 | 0,1 |
| Derechos de Vigencia | 114 | 0,0 |
| Impuestos internos | 4 859 | 1,3 |
| <i>del cual:</i> | | |
| IGV | 632 | 0,2 |
| Renta | 3 018 | 0,8 |
| Devoluciones de impuestos | - 905 | - 0,2 |

Fuente: MEF y SUNAT.

Elaboración: BCRP.

11 Contraprestación económica que los titulares de las concesiones mineras pagan al Estado por el derecho de explotación del recurso. Se calcula como un porcentaje del valor del concentrado extraído (1 por ciento hasta US\$ 60 millones, 2 por ciento por el exceso hasta US\$ 120 millones y 3 por ciento por el exceso sobre US\$ 120 millones).

12 Es el pago anual al que se obligan los concesionarios mineros a partir del año en que se otorga o solicita el respectivo petitorio. Se calcula como un monto fijo por hectárea otorgada (US\$ 3 para la mediana y gran minería, US\$ 1 para la pequeña minería y US\$ 0,5 para la minería artesanal).



Las regalías mineras son pagadas en mayor medida en el departamento de Moquegua, representando 18 por ciento del total nacional. En el caso de derechos de vigencia de minas, los mayores denuncios mineros ocurren en Arequipa y Cajamarca. El 75 por ciento de estos recursos se destina a los municipios del departamento donde se ubica la concesión.

APORTES MINEROS POR DEPARTAMENTO - 2009
(Millones de nuevos soles)

| | CANON MINERO | REGALÍAS MINERAS | DERECHOS DE VIGENCIA |
|---------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|
| TOTAL | 3 681 | 339 | 114 |
| Ancash | 931 | 2 | 7 |
| Arequipa | 559 | 41 | 13 |
| Moquegua | 398 | 63 | 5 |
| La Libertad | 383 | 28 | 10 |
| Tacna | 347 | 48 | 3 |
| Puno | 263 | 42 | 7 |
| Cajamarca | 236 | 15 | 13 |
| Cusco | 148 | 0 | 8 |
| Pasco | 132 | 35 | 4 |
| Ica | 115 | 9 | 3 |
| Lima | 76 | 18 | 8 |
| Junín | 45 | 23 | 4 |
| Huancavelica | 19 | 8 | 5 |
| Apurímac | 13 | 1 | 5 |
| Ayacucho | 12 | 6 | 5 |
| Huánuco | 3 | 1 | 1 |
| San Martín | 1 | 0 | 1 |
| Lambayeque | 0 | 0 | 1 |
| Amazonas | 0 | 0 | 3 |
| Madre de Dios | 0 | 0 | 2 |
| Piura | 0 | 0 | 5 |
| Callao | 0 | 0 | 0 |
| Loreto | 0 | 0 | 0 |
| Tumbes | 0 | 0 | 0 |
| Ucayali | 0 | 0 | 0 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas y Ministerio de Energía y Minas.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Bustos (1772-1824)

2 REALES (1789)



1 REAL (1800)



4 ESCUDOS (1808)



En esta página se muestra una moneda de 2 Reales (1789) con el busto de Carlos III. En la parte media e inferior se muestra 1 Real de plata acuñado en 1800 y 4 Escudos de oro, ambos con el busto de Carlos IV.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Bustos (1772-1824)

8 ESCUDOS (1811)



2 REALES (1811)



4 ESCUDOS (1817)



Monedas de 8 Escudos y 2 Reales, ambas acuñadas en 1811, con el busto imaginario del monarca de la época Fernando VII. A este busto se le llama "Busto limeño" y fue realizado debido a que el diseño de la imagen de este monarca no llegaba a la Ceca limeña. En la parte inferior se observa una moneda de 4 Escudos (1817), acuñada con el busto oficial del Fernando VII.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Bustos (1772-1824)

½ REAL (1818)



1 ESCUDO (1821)



¼ DE REAL O "CUARTILLO" (1821)

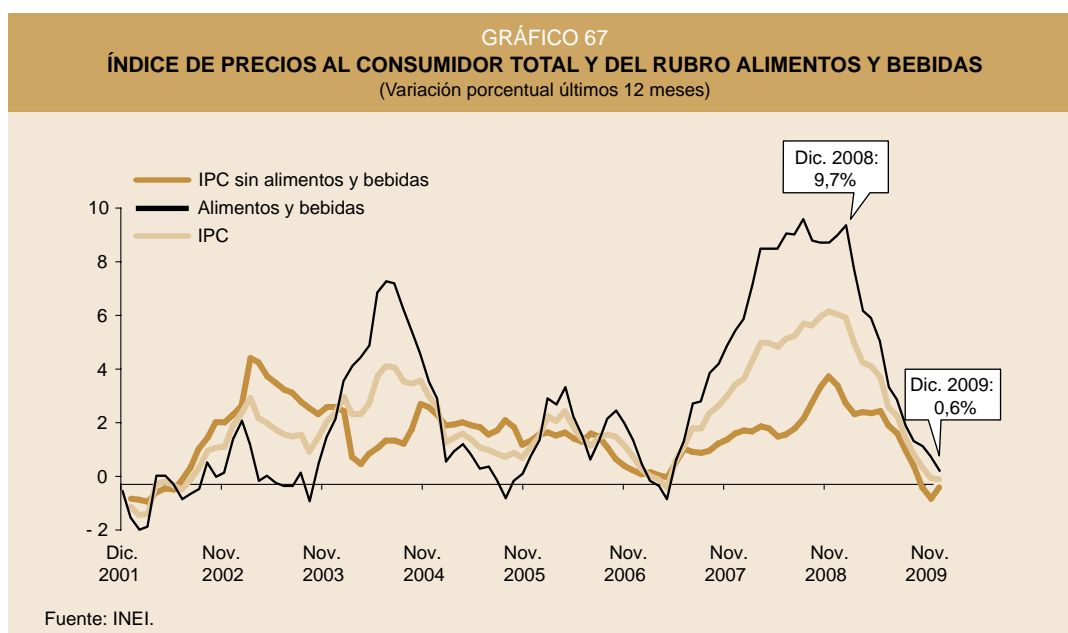


El busto oficial de Fernando VII se presenta en las monedas desde 1811 hasta el final de la Colonia. En la parte superior se observan monedas de ½ Real y de 1 Escudo; en la parte inferior se encuentra una moneda de ¼ de Real con imágenes de Castilla y León.

IV. Inflación

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana subió 0,25 por ciento, tasa significativamente menor a la de 6,65 por ciento que alcanzó en 2008. El cambio reflejó la reversión de los choques de oferta del año previo, tanto en el mercado internacional como en el doméstico, que elevaron principalmente el costo de los alimentos.

Los precios de los alimentos tuvieron una variación anual de 9,7 por ciento durante 2008, fundamentalmente por el alza de la cotización internacional de trigo, maíz y soya debido a la mayor demanda mundial por alimentos básicos de parte de países con mayor poder adquisitivo, así como el empleo de granos –especialmente maíz– para producir etanol. A ese fenómeno se sumó el encarecimiento de productos agrícolas por la ocurrencia de fenómenos climáticos adversos y la subida del precio de los fertilizantes. A diferencia de lo ocurrido en 2008, la variación de los precios de los alimentos fue de 0,6 por ciento en 2009. Asimismo, los precios de los combustibles y sus derivados mostraron una marcada tendencia decreciente a lo largo del año.



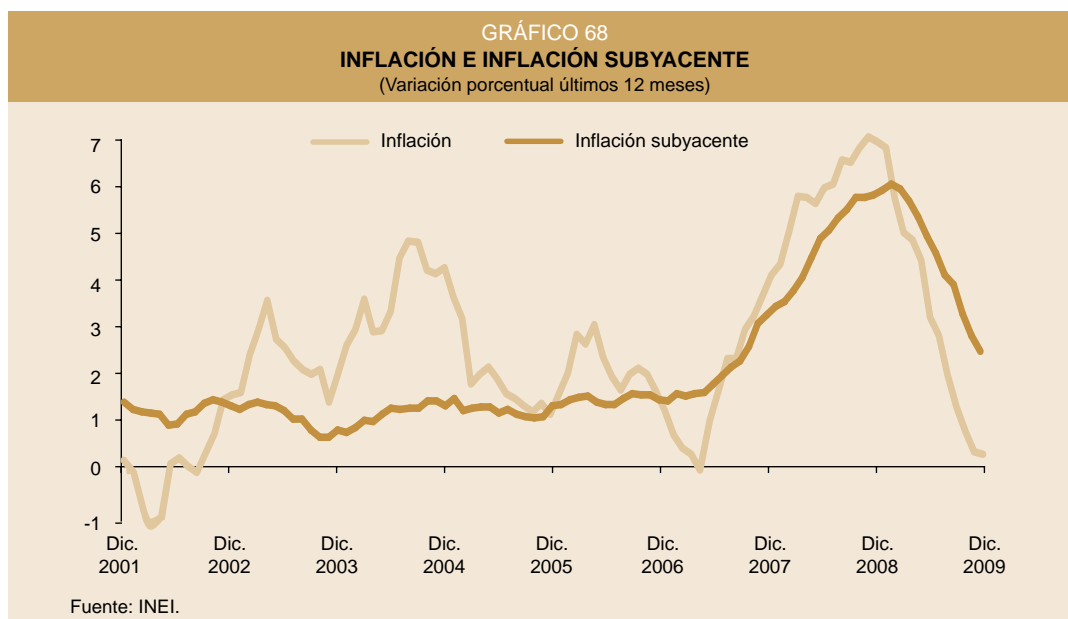
Inflación subyacente y no subyacente

La inflación subyacente, que mide la tendencia inflacionaria vinculada con la demanda interna, mostró una evolución decreciente entre los años 2008 y 2009 al pasar de una tasa anual de 5,6 por ciento en diciembre de 2008 a 2,3 por ciento en diciembre de 2009. La inflación no subyacente también tuvo un comportamiento descendente al pasar de 8,1 por ciento en 2008 a una contracción de 1,9 por ciento en 2009.

| CUADRO 40 INFLACIÓN (Variación porcentual acumulada) | | | | | | | | | | | |
|---|-----------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-----------------------|
| | Peso Dic. 2001=100 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | Promedio 2001-2009 |
| I. Subyacente | 60,6 | 1,30 | 1,23 | 0,73 | 1,23 | 1,23 | 1,37 | 3,11 | 5,56 | 2,35 | 2,00 |
| 1. Alimentos | 25,0 | 0,45 | 0,70 | 0,19 | 2,29 | 0,80 | 1,42 | 4,90 | 8,35 | 2,58 | 2,38 |
| 2. No alimentos | 35,5 | 2,14 | 1,59 | 1,07 | 0,50 | 1,63 | 1,28 | 1,89 | 3,51 | 2,16 | 1,75 |
| a. Bienes | 21,0 | 2,16 | 1,46 | 0,65 | -0,38 | 0,87 | 0,64 | 1,72 | 3,29 | 2,32 | 1,41 |
| b. Servicios | 14,5 | 2,12 | 1,81 | 1,76 | 1,72 | 2,47 | 2,28 | 2,03 | 3,91 | 1,96 | 2,23 |
| II. No Subyacente | 39,4 | -2,36 | 1,96 | 5,16 | 6,75 | 1,87 | 0,83 | 5,07 | 8,11 | -2,54 | 2,70 |
| 1. Alimentos | 22,5 | -0,99 | 0,28 | 3,73 | 5,82 | 1,62 | 2,06 | 7,25 | 10,97 | -1,41 | 3,19 |
| 2. No alimentos | 16,9 | -4,27 | 4,22 | 7,00 | 7,90 | 2,17 | -0,67 | 2,37 | 4,39 | -4,10 | 2,03 |
| a. Combustibles | 3,9 | -13,14 | 15,60 | 8,94 | 17,77 | 6,89 | -1,50 | 6,45 | -0,04 | -12,66 | 2,61 |
| b. Transporte | 8,4 | -0,02 | 0,11 | 10,99 | 3,49 | 1,29 | 1,12 | 0,82 | 5,86 | 0,37 | 2,61 |
| c. Servicios públicos | 4,6 | -2,73 | 1,96 | -1,98 | 6,19 | -1,72 | -3,22 | 0,24 | 7,48 | -2,31 | 0,37 |
| III Total | 100,0 | -0,13 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 | 2,29 |
| Alimentos y bebidas | 47,5 | -0,21 | 0,50 | 1,89 | 4,00 | 1,13 | 1,76 | 6,02 | 9,70 | 0,57 | 2,77 |
| IPC sin alimentos y bebidas | 52,5 | -0,09 | 2,44 | 3,04 | 3,03 | 1,75 | 0,61 | 2,02 | 3,86 | -0,07 | 1,84 |
| IPC sin alimentos y bebidas, combustibles y electricidad | 46,3 | 1,65 | 1,06 | 2,86 | 1,09 | 1,36 | 1,28 | 1,49 | 4,25 | 1,71 | 1,86 |

Fuente: INEI y BCRP.

La reducción de la inflación subyacente en el año 2009 estuvo asociada con la desaceleración de la demanda, la reducción de las expectativas inflacionarias y la apreciación cambiaria. A nivel de componentes de la subyacente destacó la menor variación en los precios de comidas fuera del hogar, que pasó de 8,3 a 3,3 por ciento entre 2008 y 2009; leche evaporada, que pasó de un alza de 8,7 a una caída de 4,1 por ciento y la carne de res cuya variación pasó de 14,5 a 2,2 por ciento.



La inflación no subyacente disminuyó en 2,5 por ciento, destacando las reducciones de precios de los alimentos en 1,4 por ciento, combustibles en 12,7 por ciento y servicios públicos en 2,3 por ciento. El menor resultado respecto a 2008 se debe principalmente a la disminución del precio de la papa, que pasó de subir 50,9 por ciento a una reducción de 22,5 por ciento, y del precio del arroz que luego de incrementarse en 12,8 por ciento decreció en 16,6 por ciento.

Entre los rubros que más contribuyeron a la inflación destacan comidas fuera del hogar, azúcar, matrículas y pescado, mientras que los productos que más ayudaron a reducir la inflación fueron la papa, arroz, kerosene y gasolina.

CUADRO 41
INFLACIÓN 2009

| | Peso Dic. 2001=100 | Variación % | Contribución ponderada |
|------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|
| I. INFLACIÓN SUBYACENTE | 60,6 | 2,35 | 1,34 |
| Bienes | 34,0 | 2,17 | 0,68 |
| Alimentos y bebidas | 13,0 | 1,94 | 0,25 |
| Textiles y calzado | 7,6 | 2,20 | 0,15 |
| Aparatos electrodomésticos | 1,0 | - 2,39 | - 0,02 |
| Resto de productos industriales | 12,5 | 2,73 | 0,30 |
| Servicios | 26,6 | 2,56 | 0,66 |
| Comidas fuera del hogar | 12,0 | 3,26 | 0,39 |
| Educación | 5,1 | 4,58 | 0,24 |
| Salud | 1,3 | 2,77 | 0,03 |
| Alquileres | 2,3 | - 2,26 | - 0,04 |
| Resto de servicios | 5,9 | 0,70 | 0,04 |
| II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE | 39,4 | - 2,54 | - 1,09 |
| Alimentos | 22,5 | - 1,41 | - 0,35 |
| Carne de pollo | 4,0 | 3,13 | 0,12 |
| Arroz | 2,3 | - 16,61 | - 0,41 |
| Papa | 1,5 | - 22,49 | - 0,49 |
| Azúcar | 1,4 | 30,49 | 0,34 |
| Aceites | 0,8 | - 12,73 | - 0,13 |
| Resto de alimentos | 7,9 | 3,41 | 0,29 |
| Pescado fresco y congelado | 1,1 | 16,55 | 0,17 |
| Huevos | 0,7 | - 18,14 | - 0,19 |
| Combustibles | 3,9 | - 12,66 | - 0,68 |
| Gasolina y lubricantes | 1,5 | - 15,82 | - 0,30 |
| Gas | 1,3 | - 4,57 | - 0,06 |
| Kerosene | 1,2 | - 14,98 | - 0,31 |
| Transportes | 8,4 | 0,37 | 0,03 |
| Servicios públicos | 4,6 | - 2,31 | - 0,09 |
| Electricidad | 2,2 | - 4,56 | - 0,09 |
| Teléfonos | 1,3 | - 1,38 | - 0,01 |
| III. IPC | 100,0 | 0,25 | 0,25 |

Fuente: INEI y BCRP.



Alimentos con contribución positiva a la inflación

Comidas fuera del hogar: El alza de este rubro está relacionada con la evolución del precio de la carne de pollo. Después de registrar un incremento de 8,3 por ciento en 2008, tuvo un menor aumento de 3,3 por ciento en 2009.

Azúcar: El precio del azúcar aumentó 30,5 por ciento siguiendo la cotización del mercado internacional que pasó de US\$ 305 a US\$ 412 entre 2008 y 2009, como resultado de la menor oferta global principalmente de la India.

Pescado: El precio promedio del pescado aumentó 16,6 por ciento en un contexto de menores niveles de abastecimiento de las especies de alto consumo popular como jurel, bonito, cojinova y liza, afectadas por fluctuaciones en las condiciones hidrobiológicas. De acuerdo a IMARPE hasta agosto se tuvo la presencia de una masa de agua caliente que habría perjudicado el hábitat de estas especies. En los meses siguientes, la mayor presencia de vientos como el Anticiclón del Pacífico Sur, habría continuado alterando las condiciones marinas.

Carne de pollo: El alza de 3,1 por ciento en el precio de la carne de pollo estuvo asociada con un menor abastecimiento de productos sustitutos, principalmente jurel. Este aumento de precio ocurrió a pesar de una mayor oferta de carne de pollo explicada por el aumento de las colocaciones de pollos bebé en 9,8 por ciento con respecto al año anterior.

A lo largo del año, el precio de la carne de pollo mostró un comportamiento fluctuante, alcanzando un pico en mayo de 8,9 por ciento. Adicionalmente a estos factores, a partir de mayo se sumó el efecto de la gripe AH1N1, que redujo la demanda por carne de cerdo. En los meses de agosto y setiembre, el precio disminuyó luego del alza registrada en Fiestas Patrias, para aumentar nuevamente en 10,2 por ciento en el mes de octubre.

Alimentos con contribución negativa a la inflación

Papa: la reducción en 22,5 por ciento en el precio de este producto está explicada por el incremento de la producción de 4,6 por ciento en comparación con el año anterior, así como a la mayor participación en el abastecimiento a Lima de las regiones de Junín y Huánuco. Estas zonas fueron afectadas en 2008 por una menor disponibilidad de semillas y por el mayor costo de los fertilizantes.

Arroz: La disminución del precio del arroz en 16,6 por ciento es resultado de un incremento de 7,0 por ciento de la producción nacional por mayores siembras las que aumentaron 10,1 por ciento en la campaña agosto-julio con respecto a la campaña anterior, por la mayor disponibilidad de agua. A ello se sumó el menor precio de los fertilizantes y la caída de las cotizaciones internacionales del arroz, que decrecieron en promedio 18,4 por ciento, al pasar de US\$ 688 la tonelada en 2008 a US\$ 561 en 2009.

Huevos: Los precios de los huevos bajaron 18,1 por ciento, debido a un incremento de la oferta. Las colocaciones de aves de postura aumentaron 4,5 por ciento con respecto a 2008.

Aceite: El precio del aceite disminuyó 12,7 por ciento por la menor cotización internacional de su

principal insumo, el aceite de soya. Este pasó de registrar un precio promedio de US\$ 1 092 la tonelada en 2008 a US\$ 729 en 2009 (-33,3 por ciento).

Combustibles

Los precios de gasolina y kerosene cayeron en 15,8 y 15,0 por ciento, respectivamente, reflejando el menor costo del petróleo. La cotización WTI pasó de registrar un precio promedio de US\$ 99,6 el barril en 2008 a US\$ 61,7 el barril en 2009 (-38,1 por ciento). A ello contribuyó el funcionamiento del sistema de bandas de precios del Fondo para la Estabilización de los Combustibles Derivados del Petróleo, destinado a evitar que la alta volatilidad de los precios internacionales del petróleo y sus derivados se traslade a los consumidores finales.

Esta situación se revirtió a fines de 2009 por efecto de la recuperación de los precios del petróleo en el mercado internacional, así como por los menores recursos públicos destinados al Fondo de Estabilización.

CUADRO 42
PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES
(Variaciones porcentuales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | Promedio 2001-2009 |
|--|--------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|-----------------------|
| Combustibles | -13,1 | 15,6 | 8,9 | 17,8 | 6,9 | -1,5 | 6,4 | 0,0 | -12,7 | 2,6 |
| Gasolina | -11,4 | 15,7 | 9,7 | 17,7 | 9,2 | -6,2 | 10,7 | -6,1 | -15,8 | 1,9 |
| Gas | -12,3 | 11,3 | 4,2 | 15,3 | -10,9 | 0,3 | 1,3 | 2,7 | -4,6 | 0,4 |
| Kerosene | -14,4 | 20,4 | 13,0 | 20,3 | 21,0 | 2,2 | 5,8 | 4,2 | -15,0 | 5,5 |
| Cotización WTI fin de período 1/ | | | | | | | | | | |
| US Dólares | 19,3 | 29,4 | 32,1 | 43,2 | 59,4 | 62,0 | 91,4 | 41,4 | 74,3 | |
| Nuevos soles | 66,4 | 103,5 | 111,6 | 141,9 | 203,5 | 198,8 | 272,4 | 129,1 | 213,8 | |
| 1/ West Texas Intermediate Fuente: INEI, Bloomberg. | | | | | | | | | | |

Electricidad

La reducción promedio de 4,6 por ciento en las tarifas refleja los diversos reajustes decretados por Osinergmin a lo largo del año, considerando la variación de los componentes de las respectivas fórmulas de ajuste de los costos de generación, distribución y transmisión (tipo de cambio, IPM, precio del cobre, del aluminio y del carbón, entre otros).

CUADRO 43
TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS
(Variaciones porcentuales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | Promedio 2001-2009 |
|---------------------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|--------------------|
| Servicios públicos | -2,7 | 2,0 | -2,0 | 6,2 | -1,7 | -3,2 | 0,2 | 7,5 | -2,3 | 0,4 |
| Electricidad | -6,3 | 7,9 | -4,6 | 12,0 | -2,5 | -7,3 | 1,9 | 6,3 | -4,6 | 0,1 |
| Teléfonos | 1,1 | -8,3 | 0,3 | -2,0 | -7,0 | -6,2 | -7,2 | -4,2 | -1,4 | -3,9 |
| Agua | 0,0 | 2,3 | 0,9 | 3,0 | 5,2 | 8,5 | 3,2 | 18,9 | 0,0 | 4,5 |

Fuente: INEI.

Matrícula y Pensión de Enseñanza

El rubro matrícula y pensión de enseñanza aumentó 4,6 por ciento en 2009, tasa que fue determinada por el alza de 3,2 por ciento en marzo. En dicho mes se registró el pago de las matrículas, que se incrementaron aproximadamente 2,1 por ciento en los colegios particulares y 0,2 por ciento en los colegios estatales. Las pensiones de enseñanza en los colegios particulares subieron 5,4 por ciento.

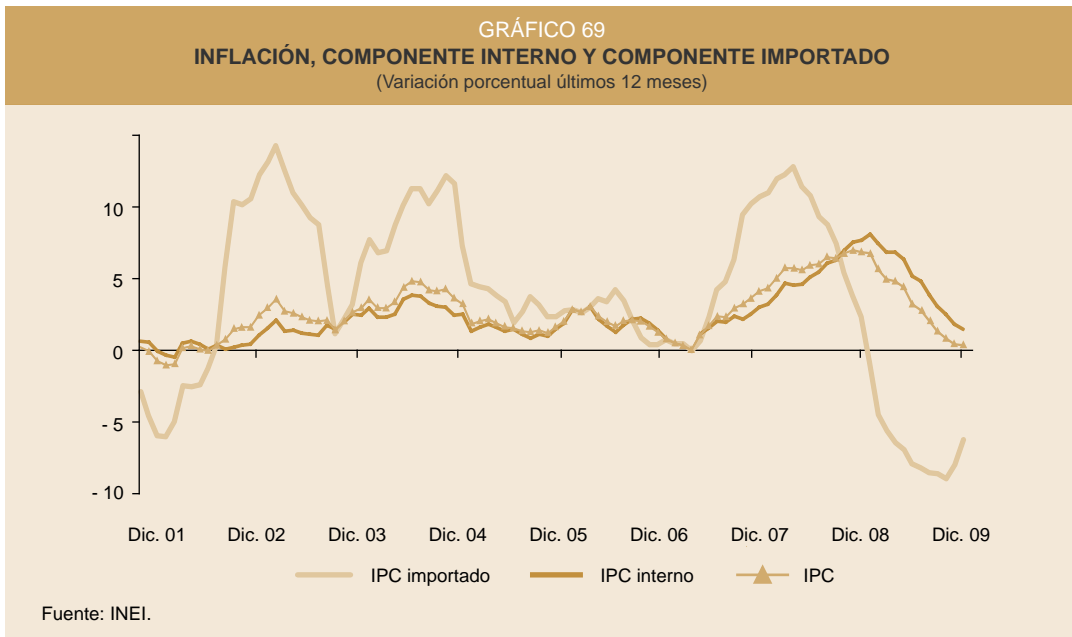
Inflación importada

La inflación importada fue -6,2 por ciento en 2009, explicada por la caída de los precios de alimentos en -3,1 por ciento y de los combustibles en -12,7 por ciento. Este resultado se relaciona con la reversión de las alzas de las cotizaciones de trigo, maíz, aceites y petróleo en 2008.

CUADRO 44
INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO: 2002 - 2009
(Variación porcentual acumulada)

| | Peso | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | Promedio 2001-2009 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------------|
| I. IPC IMPORTADO | 12,1 | -4,61 | 10,30 | 3,03 | 11,33 | 2,18 | 0,27 | 10,46 | 2,20 | -6,25 | 3,03 |
| Alimentos | 5,4 | -1,18 | 9,98 | -0,10 | 10,90 | -1,49 | 2,08 | 18,83 | 4,75 | -3,07 | 4,30 |
| Combustibles | 3,9 | -13,14 | 15,60 | 8,94 | 17,77 | 6,89 | -1,50 | 6,45 | -0,04 | -12,66 | 2,61 |
| Aparatos electrodomésticos | 1,0 | -0,19 | 3,42 | -1,91 | -2,83 | -1,23 | -1,29 | -1,50 | -0,06 | -2,39 | -0,90 |
| Otros | 1,8 | 4,99 | 3,39 | 1,40 | 3,23 | 2,27 | 0,64 | 0,47 | 0,46 | -0,34 | 1,82 |
| II. IPC INTERNO | 87,9 | 0,47 | 0,30 | 2,40 | 2,28 | 1,38 | 1,28 | 2,84 | 7,44 | 1,35 | 2,17 |
| III. IPC | 100,0 | -0,13 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 | 2,29 |
| Tipo de cambio | | -2,40 | 2,29 | -1,23 | -5,48 | 4,36 | -6,40 | -7,00 | 4,47 | -7,59 | -2,21 |

Fuente: INEI y BCRP.



CASA DE MONEDA DE LIMA

Monedas de San Martín

8 REALES (1822) PERÚ LIBRE



Primer escudo del Perú.



¼ DE REAL O CUARTILLO (1822)



Primera moneda del Perú acuñada en cobre.

OCTAVO DE PESO (1823)



Primera moneda con la inscripción "REPUBLICA PERUANA" equivalente a un Real.

El 28 de julio de 1821 el Perú declaró su independencia. En la parte superior se presentan las primeras monedas del Perú independiente, que se conocen como "Pesos de San Martín" o "Perú Libre", las que se acuñaron en Lima en 1822 y 1823.

CASA DE MONEDA DE LIMA
Monedas Reselladas con Corona Española

8 REALES (1822) PERU LIBRE



Resellado sobre el escudo.

8 REALES (1823) PERU LIBRE



Resellado sobre la libertad y la justicia.

Monedas reselladas con la corona española y la fecha 1824. Los realistas trasladaron parte de la maquinaria de la Casa de Moneda de Lima al Cuzco y cuando volvieron a tomar Lima, acuñaron monedas con fecha 1823 y 1824 a nombre de Fernando VII y sobre las de "Perú Libre" colocaron la corona española con fecha 1824 a modo de resellado.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Reales y Escudos (1824-1834)

8 REALES (1826)



½ ESCUDO (1827)



¼ DE REAL O "CUARTILLO" (1834)



Después que en 1824 el Perú consolidó su independencia, la Casa de Moneda de Lima empezó a acuñar moneda nuevamente con los símbolos propios del Perú. Sin embargo, el sistema monetario que se utilizó fue el mismo que habíamos heredado de la Colonia, es decir el de Reales y Escudos. Las monedas de 8 Reales y ½ Escudo de la parte superior presentan el Escudo Nacional tal como lo conocemos hoy en día, en la de ocho Reales se puede leer el lema "Firme y Feliz por la Unión" y apreciar la "Libertad Parada". En la parte inferior se ve una moneda de ¼ de Real con una llama.

V. Liquidez y crédito

Durante el año 2009, la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú tuvo como prioridad contrarrestar el impacto de la crisis financiera internacional sobre la demanda agregada, que había sido afectada sustancialmente por la caída de las exportaciones y de los flujos de inversión. El Banco Central, ante este escenario de menor dinamismo económico, implementó una política agresiva de reducción de tasas de interés que alcanzó niveles históricos sin precedentes, así como medidas de política monetaria no convencionales, orientadas a proveer de mejores condiciones crediticias al mercado. Las medidas de flexibilización monetaria implementadas -que representaron una inyección de liquidez al sistema financiero equivalente a 9,6 por ciento del PBI- contribuyeron a mantener el flujo crediticio, el crecimiento del PBI en 2009 y a que la tasa de inflación subyacente y las expectativas de los agentes se ubicaran en el rango meta.

CUADRO 45
OPERACIONES MONETARIAS DEL BCRP
(En millones de nuevos soles)

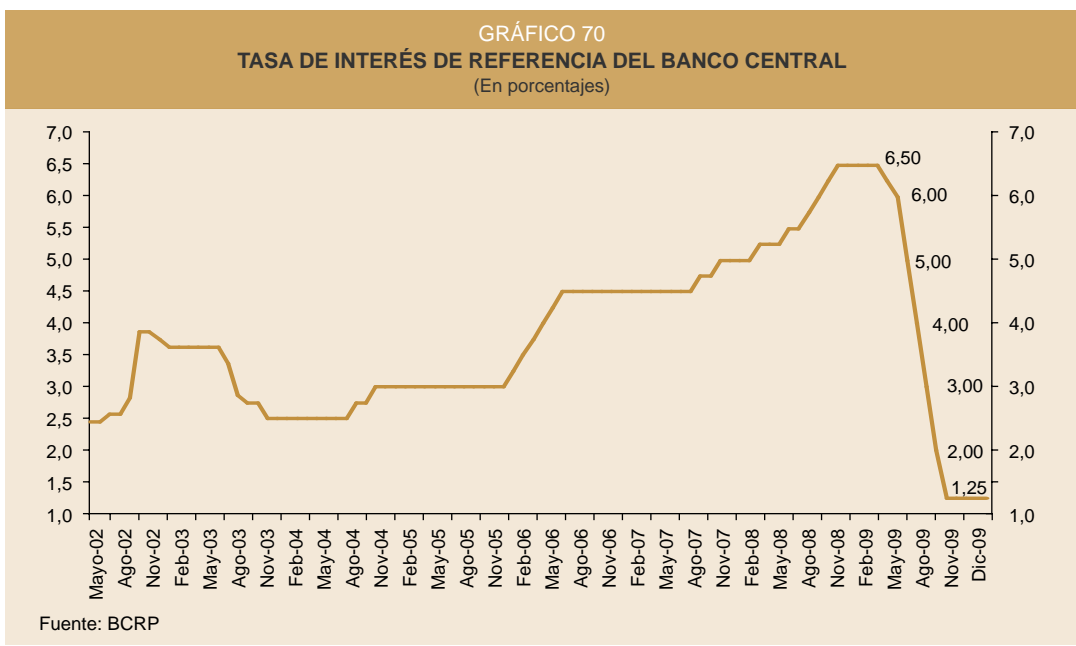
| | FLUJOS | |
|---|-------------------|-------------------------|
| | Set-2008-Mar-2009 | Como porcentaje del PBI |
| OPERACIONES DE INYECCIÓN MONETARIA | | |
| 1. REPO | 5 989 | 1,6 |
| 2. CDBCRP | 8 045 | 2,2 |
| 3. CDBCRP con Negociación Restringida | 18 643 | 5,0 |
| 4. SWAP | 735 | 0,2 |
| 4. ENCAJE | 2 334 | 0,6 |
| TOTAL | 35 746 | 9,6 |

Fuente: BCRP.

1. Acciones de política monetaria

El BCRP inició la reducción de su tasa de referencia en febrero de 2009, cuando los riesgos inflacionarios que lo impedían se disiparon. De esta manera, la tasa de referencia pasó de 6,50 por ciento en enero a 1,25 por ciento en agosto, acumulando una disminución de 525 puntos básicos. Esta sucesión de recortes la ubicó en su nivel histórico más bajo y se convirtió en la segunda menor tasa de la región.

Cabe recordar que a inicios del año 2009 persistían presiones depreciatorias importantes sobre el Nuevo Sol, y las expectativas de inflación todavía no mostraban un patrón de reversión claro. Una reducción de la tasa de referencia en estas condiciones habría generado una situación adicional de estrés financiero y exacerbado las presiones depreciatorias del Nuevo Sol, lo que habría provocado consecuencias adversas sobre la inflación y la actividad económica. En sólo seis meses, entre setiembre de 2008 y marzo de



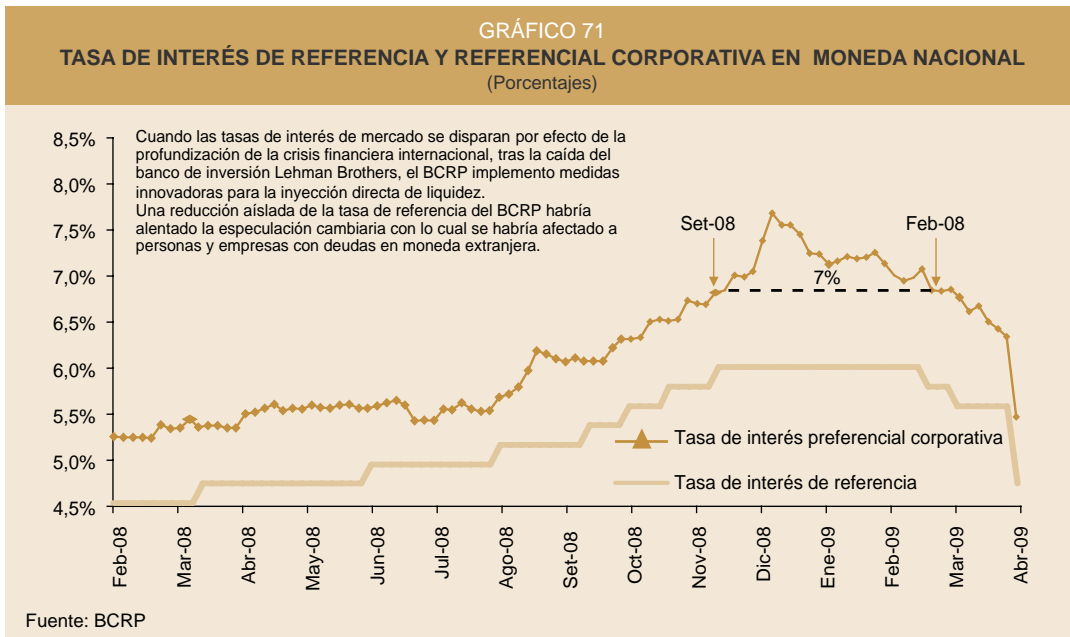
2009, el BCRP realizó intervenciones en el mercado cambiario por cerca de US\$ 10 163 millones (la tercera parte de las reservas internacionales), a través de ventas de dólares por US\$ 6 848 millones y colocaciones de Certificados de Depósito Reajustables (US\$ 3 315 millones).

Cuando los mercados monetarios y cambiarios se estabilizaron y las expectativas de inflación comenzaron a revertirse, el Banco Central redujo rápidamente su tasa de referencia desde niveles de 6,5 por ciento en enero a 1,25 por ciento en agosto. En estas condiciones de mayor estabilidad de los mercados financieros, la disminución en la tasa de referencia se transmitió inmediatamente al resto de tasas de interés, en particular a las tasas de menor plazo y menor riesgo crediticio, contribuyendo a generar condiciones monetarias y crediticias más flexibles. Este efecto del recorte de las tasas de interés sobre el resto de tasas del sistema financiero no se hubiera logrado de haberse bajado la tasa de referencia durante el periodo de mayor incertidumbre en los mercados monetario y cambiario.

La reducción de la tasa de referencia fue acompañada de otras medidas complementarias no convencionales, cuyo objetivo fue hacer más efectiva la transmisión de la política monetaria a las tasas de interés a plazos mayores, tales como:

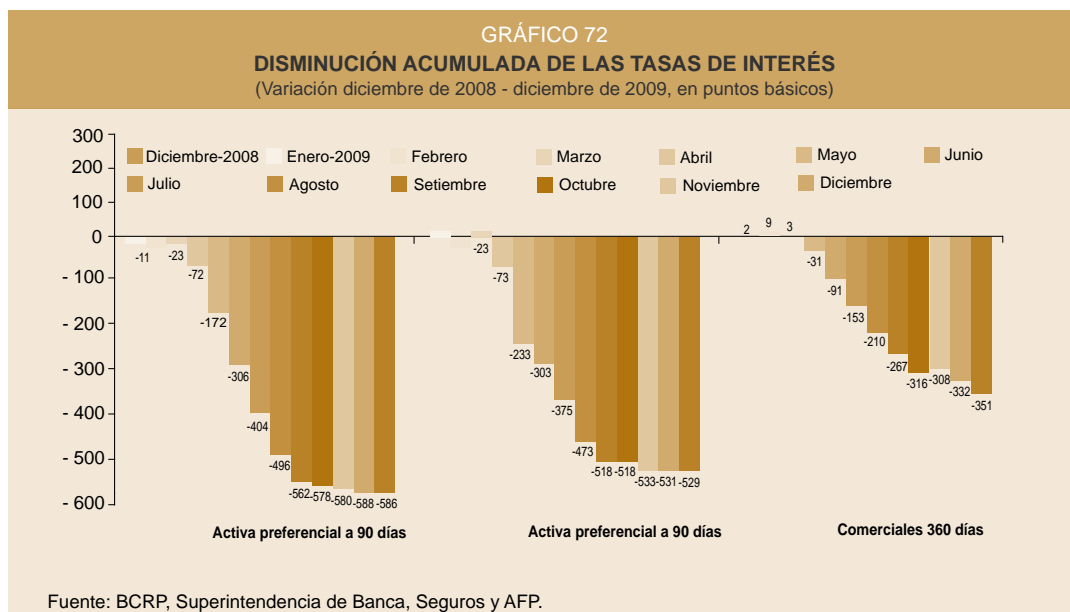
- Ampliación del plazo de las operaciones *swaps* (créditos en nuevos soles *colateralizado* con dólares) hasta un año. Por este mecanismo, se inyectó S/. 260 millones, principalmente a las entidades orientadas al segmento de microfinanzas.
- Disminución del plazo promedio de las colocaciones de CDBCRP de manera que la disponibilidad de liquidez de la banca se mantuvo holgada.
- Ampliación de los colaterales para las operaciones de reporte permitiendo que los bancos tuvieran la posibilidad de recibir liquidez del BCRP, a cambio de títulos de fideicomiso de cartera y créditos de elevada calidad crediticia.

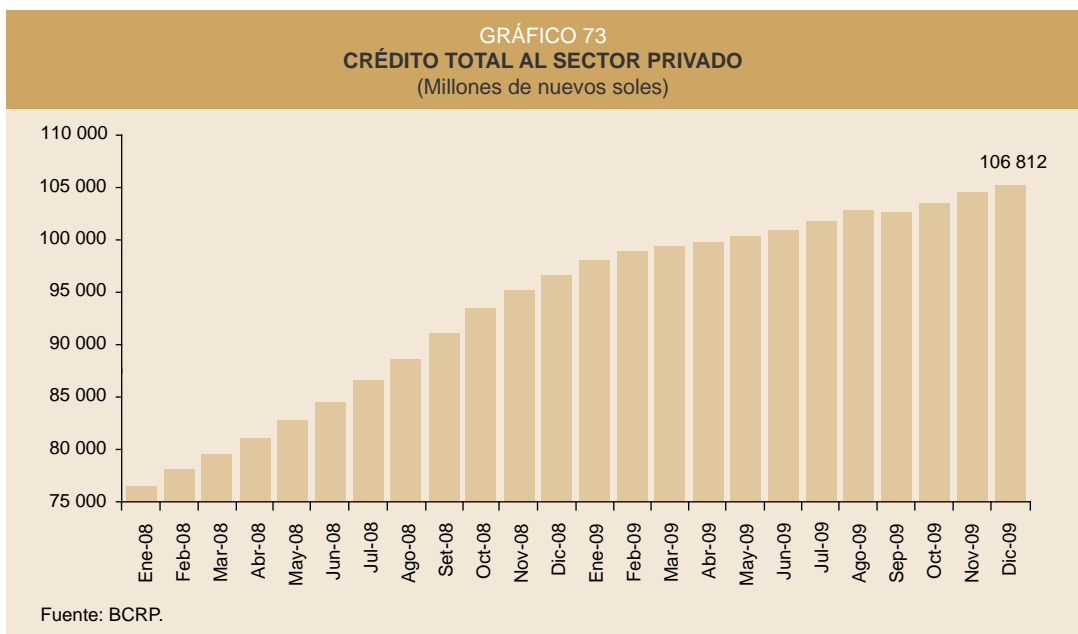




- Exoneración del encaje en moneda nacional hasta S/.100 millones por lo que las entidades financieras más pequeñas tuvieron en la práctica un encaje efectivo menor, de forma que accedieran a una mayor disponibilidad de liquidez.

La flexibilización de la política monetaria se tradujo en menores tasas de interés de corto y mediano plazo, facilitando una mayor disponibilidad de recursos para las empresas a un menor costo, tanto a través del financiamiento bancario como del mercado de capitales. Las acciones rápidas y oportunas dictadas por el Banco Central se tradujeron en mejores condiciones crediticias y monetarias, y contribuyeron a una rápida recuperación de la senda de crecimiento de la actividad económica. A diferencia de otras economías del mundo, en el Perú nunca se contrajo el crédito al sector privado.





Mediante estas acciones, se consiguió que la crisis financiera no contaminara al sector real, evitando una contracción crediticia y, más bien, permitió que el flujo de crédito mensual entre setiembre de 2008 y abril de 2009 fuera similar al que se tuvo en los primeros nueve meses del año 2008. Asimismo, se mantuvo líquido al sistema financiero. Ello permitió que la actividad económica durante el cuarto trimestre de 2008 todavía tuviera dinamismo, y que el Perú fuera uno de los pocos países cuyo PBI registró un crecimiento positivo en 2009.



2. Tasas de interés

La evolución de las tasas de interés tanto en el sistema financiero como en el mercado de capitales durante el año 2009 estuvo influenciada por la reducción de la tasa de referencia, que pasó de 6,50 por ciento en febrero a 1,25 por ciento en agosto, en un contexto de fuerte debilitamiento de la economía mundial debido a la crisis financiera global.

Así, la tasa preferencial corporativa en nuevos soles (tasa a tres meses para empresas con mejor percepción de riesgo) disminuyó en 5,7 puntos porcentuales en promedio, entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009 (de 7,5 por ciento a 1,7 por ciento). Similar evolución mostraron las tasas pasivas que se redujeron de 6,5 a 1,2 por ciento y de 6,3 a 3,6 por ciento para depósitos a plazo de 181 a 360 días. Por su parte, la tasa promedio de los préstamos comerciales bajó en 4,9 puntos porcentuales, la de préstamos a microempresas decreció en 2,6 puntos porcentuales, mientras que la de los hipotecarios descendió en 1,6 puntos porcentuales. Sin embargo, la tasa del crédito de consumo se incrementó debido a una mayor prima por riesgo crediticio en este segmento, asociado al menor dinamismo de la actividad económica.

CUADRO 46
TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN NUEVOS SOLES
(En porcentajes)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|------|------|------|
| 1. Interbancaria | 5,0 | 6,5 | 1,2 |
| 2. Depósitos hasta 30 días | 4,8 | 6,5 | 1,2 |
| 3. Depósitos a plazo de 181 a 360 días | 5,6 | 6,3 | 3,6 |
| 4. Activa preferencial corporativa | 5,6 | 7,5 | 1,7 |

Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

CUADRO 47
TASAS DE INTERÉS POR TIPO DE CRÉDITO EN NUEVOS SOLES 1/
(En porcentajes)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------|------|------|------|
| 1. Comercial | 8,8 | 11,0 | 6,1 |
| 2. Microempresa | 34,4 | 35,3 | 32,7 |
| 3. Consumo | 34,7 | 37,8 | 45,1 |
| 4. Hipotecario | 9,3 | 11,4 | 9,8 |

1/ Tasas activas anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Las tasas de interés en moneda extranjera también se redujeron, evolución que estuvo vinculada a la caída en el riesgo país y las menores tasas de interés internacionales. Al cierre de 2009, la tasa activa corporativa en dólares decreció en cuatro puntos porcentuales, en comparación a diciembre de 2008 (de 5,2 por ciento a 1,2 por ciento). Igualmente, las tasas pasivas de los depósitos a plazo entre 181 y 360 días bajaron de 0,9 a 0,4 por ciento y de 4,5 a 2,4 por ciento, respectivamente.



En el caso de los préstamos comercial, a microempresa e hipotecario, la reducción de las tasas de interés fue de menor magnitud. Así, la tasa de interés promedio de los créditos comerciales descendió en 2,7 puntos porcentuales, a microempresa disminuyó en 1,5 puntos porcentuales y para los créditos hipotecarios retrocedió en 1,7 puntos porcentuales, en comparación a diciembre de 2008. Sin embargo, la tasa promedio de los créditos de consumo se incrementó en 0,4 punto porcentual.

CUADRO 48
TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES
(En porcentajes)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|------|------|------|
| 1. Tasa Libor a 3 meses | 5,0 | 1,8 | 0,3 |
| 2. Interbancaria | 5,9 | 1,0 | 0,2 |
| 3. Depósitos hasta 30 días | 4,9 | 0,9 | 0,4 |
| 4. Depósitos a plazo de 181 a 360 días | 3,9 | 4,5 | 2,4 |
| 5. Activa preferencial corporativa | 6,4 | 5,2 | 1,2 |

Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

CUADRO 49
TASAS DE INTERÉS POR TIPO DE CRÉDITO EN DÓLARES 1/
(En porcentajes)

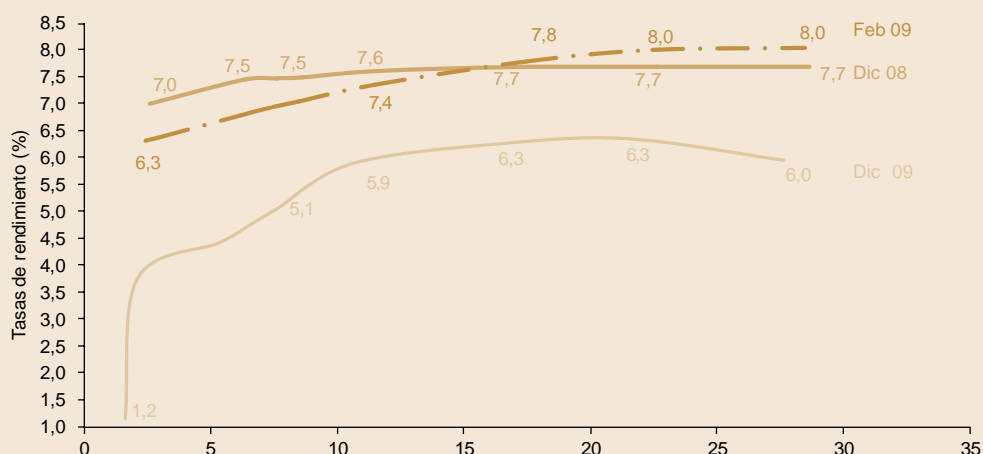
| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------|------|------|------|
| 1. Comercial | 9,0 | 9,3 | 6,7 |
| 2. Microempresa | 20,4 | 23,9 | 22,4 |
| 3. Consumo | 15,8 | 20,8 | 21,2 |
| 4. Hipotecario | 9,6 | 10,8 | 9,1 |

1/ Tasas activas anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.
Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Por su parte, la evolución de la curva de rendimiento de los bonos soberanos estuvo influenciada tanto por la reducción de la aversión al riesgo en este mercado como por la flexibilización en la posición de política monetaria del Banco Central. Estos dos factores generaron movimientos paralelos de la curva de rendimiento, siendo el tramo corto el que tuvo la mayor reducción. Los niveles de las tasas de rendimiento se redujeron, incluso por debajo de los niveles alcanzados en 2007, antes del inicio de la crisis internacional. Así, las tasas a 28 años llegaron a 6,0 por ciento a fines de 2009, versus 7,7 por ciento en 2008 y 6,6 por ciento en diciembre de 2007.

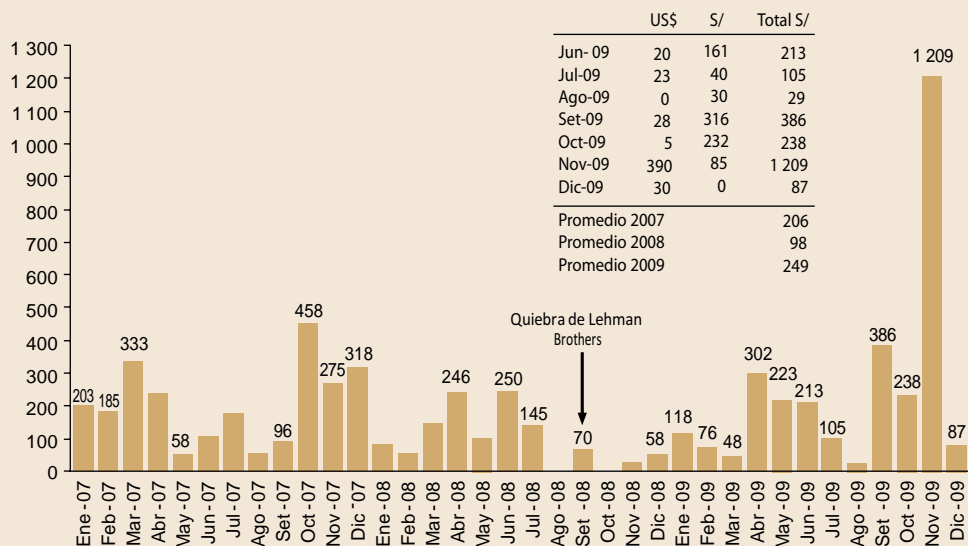
En lo que respecta al mercado local de capitales, la crisis financiera internacional de 2008 afectó las emisiones privadas de bonos debido a un aumento en la percepción de riesgo de los inversionistas. A partir del segundo trimestre de 2009, sin embargo, las emisiones corporativas empezaron a mostrar un fuerte dinamismo lo que alcanzó niveles sin precedentes hacia el último trimestre del año, con la colocación de bonos de Perú LNG por US\$ 200 millones y de Kallpa por US\$172 millones. Como resultado, las emisiones promedio durante 2009 superaron largamente las registradas en 2008, e incluso las de 2007, año de elevado crecimiento económico.

GRÁFICO 75
MERCADO SECUNDARIO DE BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO 1/



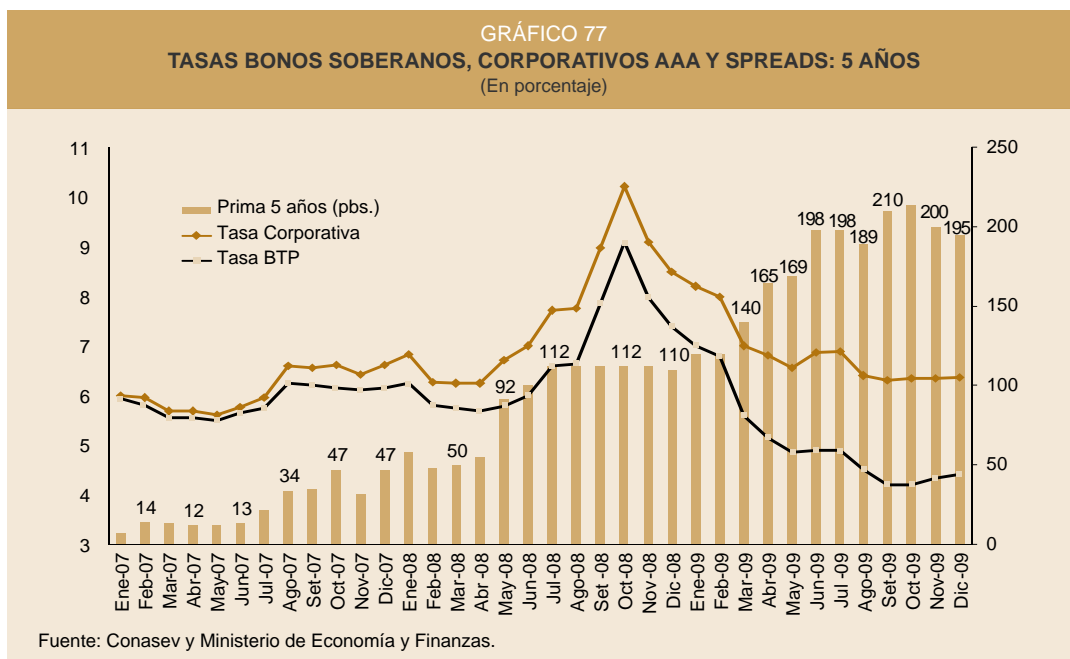
1/ Tasas de rendimiento negociadas al cierre de cada mes.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

GRÁFICO 76
EMISIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS*
(Millones de nuevos soles)



1/ Tasas de rendimiento negociadas al cierre de cada mes.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Asimismo, siguiendo la evolución de las tasas de interés de los bonos del Tesoro, las tasas de interés de los bonos corporativos se redujeron significativamente, incluso por debajo de los niveles alcanzados antes del inicio de la crisis internacional.



3. Tipo de cambio

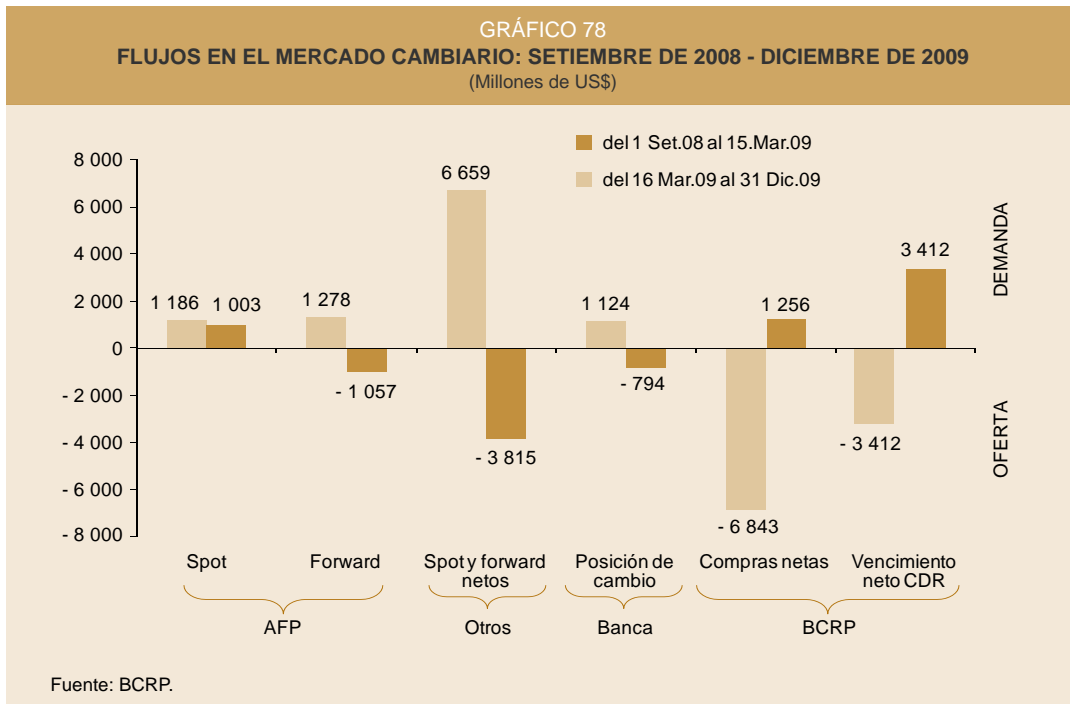
La moneda nacional se mantuvo relativamente estable durante 2009 pese a la alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, aunque menor en comparación a la de 2008. Así, el Nuevo Sol se apreció en 7,6 por ciento en términos nominales, mientras que en términos reales se depreció en 0,9 por ciento a diciembre de 2009, llevando el índice de tipo de cambio real a un valor cercano a su promedio histórico de 100. La evolución del tipo de cambio reflejó también el efecto de las intervenciones del Banco Central y la colocación de CDR BCRP (Certificados de Depósito Reajustables al tipo de cambio) durante periodos de alta volatilidad en el mercado cambiario, que se concentraron entre enero y marzo de 2009.

A lo largo del año la evolución del tipo de cambio nominal no fue homogénea. Entre enero y febrero el tipo de cambio nominal continuó depreciándose como consecuencia de la mayor aversión al riesgo generada por la alta incertidumbre asociada a la crisis financiera internacional y sus eventuales efectos reales sobre la economía mundial y el comercio internacional¹³. En este período, la mayor aversión al riesgo se siguió reflejando en salidas de capitales de corto plazo, principalmente especulativos, y en una mayor preferencia por dólares por parte de inversionistas residentes y bancos.

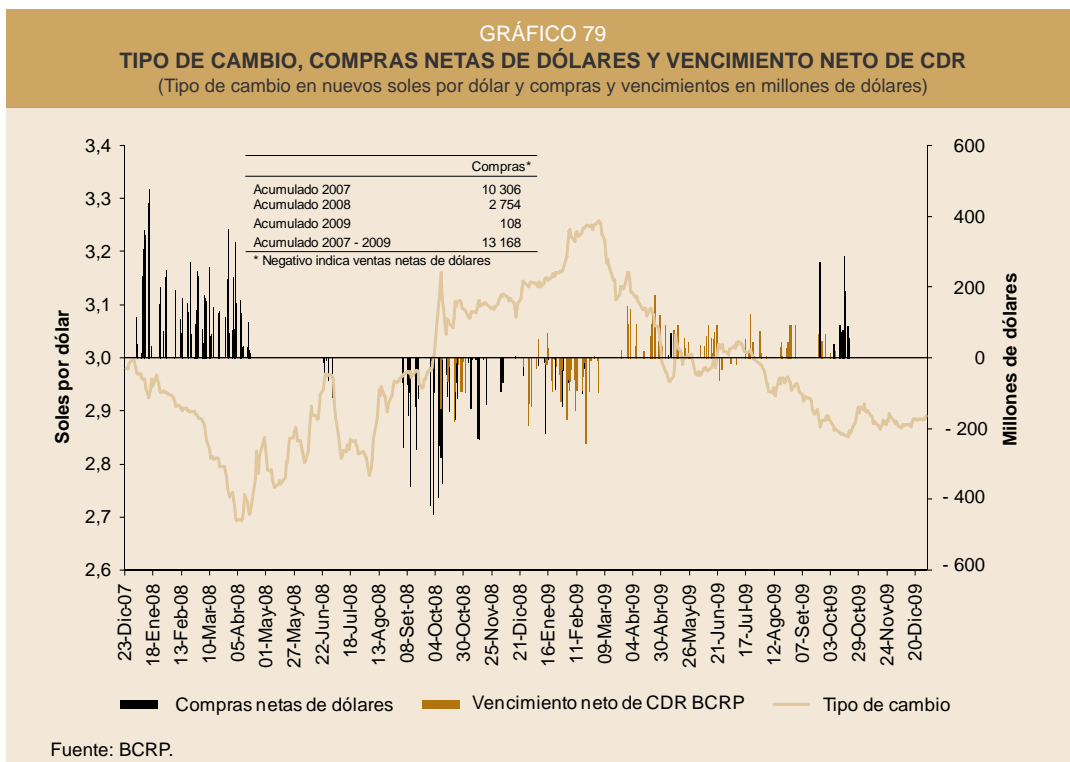
Ante esta situación, el BCRP continuó interviniendo en el mercado cambiario a través de la venta de US\$ 1 148,5 millones y la colocación en neto de US\$ 1 562,4 millones en CDR BCRP, buscando reducir la excesiva volatilidad del tipo de cambio. De esta manera, entre setiembre de 2008 y marzo de 2009, el BCRP acumuló ventas por US\$ 6 843 millones y un saldo de US\$ 3 412 millones de CDR BCRP. Asimismo, el BCRP prosiguió retirando las medidas de encaje que había implementado el año anterior para desalentar la entrada de capitales de corto plazo.

13 Después de la quiebra de Lehman Brothers se acrecentó la aversión al riesgo de parte de los inversionistas en los mercados emergentes, y ello se reflejó, en muchos casos, en una salida masiva de capitales de corto plazo y una elevada presión depreciatoria sobre el tipo de cambio, que continuó durante inicios de 2009.





A partir de marzo, las mejores expectativas de los agentes respecto a la crisis y las medidas de política monetaria adoptadas por varios bancos centrales para afrontar la crisis financiera y disminuir sus efectos redujeron la aversión al riesgo en los mercados emergentes. Ello revirtió las expectativas de depreciación sobre el tipo de cambio a perspectivas de apreciación.



Las presiones en el mercado cambiario en este período la generaron tanto las AFP e inversionistas no residentes en el mercado *forward*, como el resto de agentes en el mercado *spot*. Por su parte, la banca validó las expectativas de apreciación reduciendo su posición de cambio. En ese contexto, el BCRP participó activamente en el mercado cambiario mediante el vencimiento del saldo CDR BCRP, principalmente entre marzo y setiembre, y a través de compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 1 256 millones, fundamentalmente entre setiembre y octubre. Así, entre marzo y octubre, el BCRP continuó interviniendo en el mercado cambiario con la finalidad de reducir la excesiva volatilidad del tipo de cambio.

Como resultado de estas operaciones, el BCRP acumuló reservas internacionales por US\$ 1 939 millones durante 2009, elevando el saldo de ellas de US\$ 31 196 millones en diciembre de 2008 a US\$ 33 135 millones a fines de 2009.

4. Agregados monetarios y crediticios

Los agregados monetarios y crediticios en el año 2009 continuaron creciendo gracias a las políticas adoptadas por el Banco Central, que contrarrestaron en parte la incertidumbre en los mercados financieros luego de la profundización de la crisis internacional a finales de 2008.

El crédito al sector privado se expandió a una tasa de 9,2 por ciento, observándose una mayor participación de los créditos en moneda nacional y una desaceleración del crédito en moneda extranjera, asociado a una menor demanda por financiamiento para operaciones de comercio exterior. Como resultado, el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó en seis puntos porcentuales entre 2008 y 2009, pasando de 52 a 46 por ciento entre ambos años.

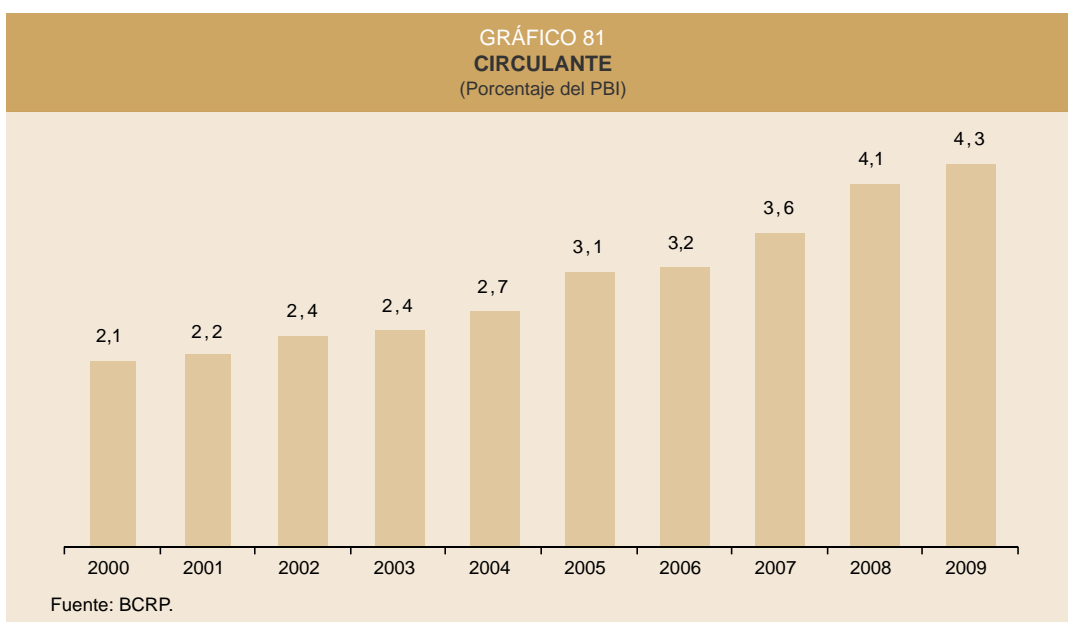
La liquidez total creció a una tasa de 11,3 por ciento en 2009. La liquidez promedio en soles aumentó de 14,2 por ciento del PBI en 2008 a 15,0 por ciento en 2009, de forma que la dolarización de la liquidez disminuyó de 46 por ciento en diciembre de 2008 a 42 por ciento en diciembre de 2009.

4.1 Circulante

El saldo promedio diario del circulante creció 8,2 por ciento en 2009, ascendiendo a un nivel de S/. 16 541 millones al cierre del año. La magnitud del incremento marcó un cambio en la tendencia creciente de los años 2007 y 2008, período en el cual el circulante se aceleró en mayor proporción. Ello se explicaría por la desaceleración de la actividad económica, mayormente observada durante los primeros nueve meses de 2009, así como, por el menor grado de dolarización de los depósitos y del crédito. No obstante, la importancia del circulante en términos del PBI continuó aumentando, pasando de un nivel de 4,1 por ciento en 2008 a 4,3 por ciento del PBI en 2009.

El circulante creció en S/. 1 905 millones al fin del período de 2009. La Posición de Cambio del BCRP aumentó en US\$ 1 623 millones en el año debido a los mayores depósitos en dólares del sector público en el Instituto Emisor, así como al rendimiento neto de las inversiones del Banco Central en el exterior.

El total de operaciones cambiarias en 2009 sumó un flujo negativo de US\$ 48 millones, cifra menor a la de los años previos. Durante el primer trimestre de 2009, al continuar el proceso de salida de



capitales iniciada en setiembre de 2008, el Banco Central vendió divisas por US\$ 1 149 millones. Con la recuperación de las condiciones financieras mundiales, entre mayo y octubre, las compras de moneda extranjera del Banco Central le permitieron acumular preventivamente reservas internacionales por US\$ 1 256 millones. Adicionalmente, el BCRP atendió los requerimientos netos de divisas del sector público por US\$ 261 millones.

Por lo tanto, el flujo de circulante durante 2009 se explicó, principalmente, por las operaciones monetarias en nuevos soles. Es decir, los vencimientos netos de los valores emitidos por el BCRP (S/. 4 509 millones) y la disminución de depósitos del sector público (S/. 2 561 millones) fueron compensados por la cancelación de las compras temporales de títulos valores (S/. 5 412 millones).

CUADRO 50
OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
 (En millones de nuevos soles)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-----------------|----------------|----------------|
| I POSICIÓN DE CAMBIO | 26 464 | 4 114 | 4 381 |
| (Millones de US\$) | 8 536 | 1 743 | 1 623 |
| 1. Operaciones cambiarias | 7 070 | 488 | - 48 |
| A Operaciones en Mesa de Negociación | 10 306 | 2 754 | 108 |
| B. Sector público | - 3 275 | - 2 316 | - 261 |
| C. Otros | 39 | 50 | 105 |
| 2. Resto de operaciones | 1 466 | 1 256 | 1 671 |
| II ACTIVO INTERNO NETO | - 23 294 | - 1 636 | - 2 476 |
| 1. Depósitos públicos | - 6 751 | - 6 644 | 2 561 |
| 2. Compra temporal de títulos valores | 0 | 5 412 | - 5 412 |
| 3. Certificados de Depósito BCRP | - 13 393 | 13 737 | - 6 399 |
| 4. Certificados de Depósito Reajustables BCRP | 0 | - 4 425 | 4 425 |
| 5. Certificados de Depósito BCRP con negociación restringida | 0 | - 6 483 | 6 483 |
| 6. Depósitos <i>overnight</i> | 227 | - 3 | - 819 |
| 7. Encaje en moneda nacional | - 746 | - 2 053 | 668 |
| 8. Resto | - 2 631 | - 1 177 | - 3 982 |
| III CIRCULANTE | 3 170 | 2 478 | 1 905 |
| Nota: Saldo fin de período | | | |
| - CDBCRP | 21 458 | 7 721 | 14 121 |
| - CDR-BCRP | 0 | 4 465 | 0 |
| - CDBCRP con negociación restringida | 0 | 6 483 | 0 |
| - Depósitos públicos | 16 924 | 23 568 | 21 006 |

Fuente: BCRP.

4.2 Liquidez

La tasa de crecimiento de la liquidez promedio en moneda nacional durante 2009 fue de 8,7 por ciento mostrando una desaceleración con respecto al ritmo de expansión de los últimos años. La liquidez promedio en nuevos soles aumentó de 14,2 por ciento del PBI en 2008 a 15,0 por ciento en 2009.

El incremento promedio de la liquidez en nuevos soles de 8,7 por ciento -así como del circulante en 8,2 por ciento- estuvo asociado con un crecimiento del PBI nominal de 2,4 por ciento, la caída de la velocidad de circulación de 5,8 por ciento y un incremento del multiplicador de 13,2 por ciento.

El incremento del multiplicador promedio obedeció principalmente a la disminución de la tasa media de encaje de 16,4 por ciento en 2008 a 9,9 por ciento en 2009, debido a las reducciones en el requerimiento de encaje durante el primer trimestre de 2009. Adicionalmente, la preferencia por circulante bajó ligeramente de 29,0 por ciento en 2008 a 28,8 por ciento en 2009. La caída de la



CUADRO 51
LIQUIDEZ PROMEDIO EN NUEVOS SOLES DEL SECTOR PRIVADO
 (Variaciones porcentuales promedio del año)

| | Deflactor del PBI | Variación del PBI | | Velocidad de circulación | Liquidez en moneda nacional | Componentes de la oferta monetaria | | | |
|------|-------------------|-------------------|---------|--------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--------|-------|---------------|
| | | Real | Nominal | | | Emisión primaria | | | Multiplicador |
| | | | | | | Circulante | Encaje | Total | |
| 2007 | 1,8 | 8,9 | 10,9 | -15,7 | 31,5 | 24,6 | 24,4 | 24,6 | 5,5 |
| 2008 | 1,2 | 9,8 | 11,2 | -21,9 | 42,4 | 28,4 | 143,2 | 48,5 | -4,1 |
| 2009 | 1,6 | 0,9 | 2,4 | -5,8 | 8,7 | 8,2 | -34,3 | -4,0 | 13,2 |

Fuente: BCRP.

velocidad de circulación, siguiendo una tendencia iniciada en 2001, revela una mayor demanda por saldos reales en moneda nacional, mientras que el incremento del multiplicador correspondió a una mayor preferencia del público por mantener depósitos.

En términos de fin de período, la liquidez total del sector privado aumentó 11,3 por ciento en 2009 por el incremento del circulante en 11,0 por ciento y de los depósitos totales en 11,5 por ciento. La evolución de los depósitos totales a lo largo del año 2009 fue liderada por sus componentes más líquidos: los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista, que crecieron 19,4 por ciento y 16,7 por ciento, respectivamente, en tanto que los depósitos a plazo subieron 4,0 por ciento.

CUADRO 52
PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS
 (Datos de fin de período)

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Variaciones % | |
|-------------------------------|------------------------------------|---------|---------|---------------|------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Circulante | 14 857 | 17 336 | 19 241 | 16,7 | 11,0 |
| Dinero | 24 753 | 28 852 | 33 048 | 16,6 | 14,5 |
| Depósitos totales 1/ | 66 928 | 82 924 | 92 469 | 23,9 | 11,5 |
| En nuevos soles | 29 411 | 38 690 | 45 298 | 31,6 | 17,1 |
| En dólares (Millones de US\$) | 12 982 | 15 306 | 16 322 | 17,9 | 6,6 |
| Liquidez total 1/ | 82 630 | 101 352 | 112 825 | 22,7 | 11,3 |
| En nuevos soles | 44 862 | 56 742 | 65 282 | 26,5 | 15,0 |
| En dólares (Millones de US\$) | 13 068 | 15 436 | 16 451 | 18,1 | 6,6 |

1/ Los saldos de la liquidez en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2009.
 Fuente: BCRP.

La liquidez en nuevos soles aumentó 15,0 por ciento en el año, reflejando crecimientos similares en todas las modalidades de los activos financieros. Como se mencionó anteriormente, el circulante creció 11,0 por ciento (S/. 1 905 millones), en tanto que los depósitos a la vista se elevaron en 19,9 por ciento (S/. 2 291 millones), los depósitos de ahorro avanzaron en 18,5 por ciento (S/. 2 157 millones) y los depósitos a plazo subieron en 13,9 por ciento (S/. 2 160 millones).

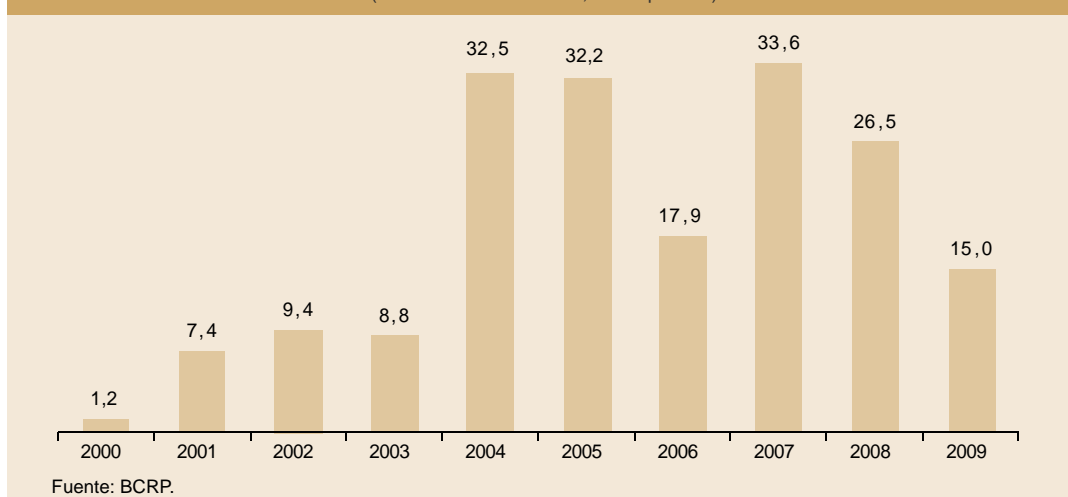


CUADRO 53
LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Tasas de crecimiento | |
|----------------------|------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Circulante | 14 857 | 17 336 | 19 241 | 16,7 | 11,0 |
| Depósitos a la vista | 9 895 | 11 516 | 13 807 | 16,4 | 19,9 |
| Depósitos de ahorro | 8 543 | 11 667 | 13 824 | 36,6 | 18,5 |
| Depósitos a plazo | 10 972 | 15 506 | 17 666 | 41,3 | 13,9 |
| Valores y otros | 594 | 717 | 743 | 20,6 | 3,7 |
| TOTAL | 44 862 | 56 742 | 65 282 | 26,5 | 15,0 |

Fuente: BCRP.

GRÁFICO 82
LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL
(Tasas de variación anual, fin del período)



Fuente: BCRP.

La liquidez en dólares registró una tasa de crecimiento de 6,6 por ciento en 2009, menor al año previo (18,1 por ciento). Las modalidades de depósito a la vista y ahorro en moneda extranjera tuvieron una variación positiva. Los últimos crecieron 20,4 por ciento (US\$ 687 millones), mientras que los depósitos a la vista aumentaron 13,5 por ciento (US\$ 547 millones). Los depósitos a plazo en moneda extranjera, en cambio, disminuyeron 2,8 por ciento (flujo negativo de US\$ 218 millones).

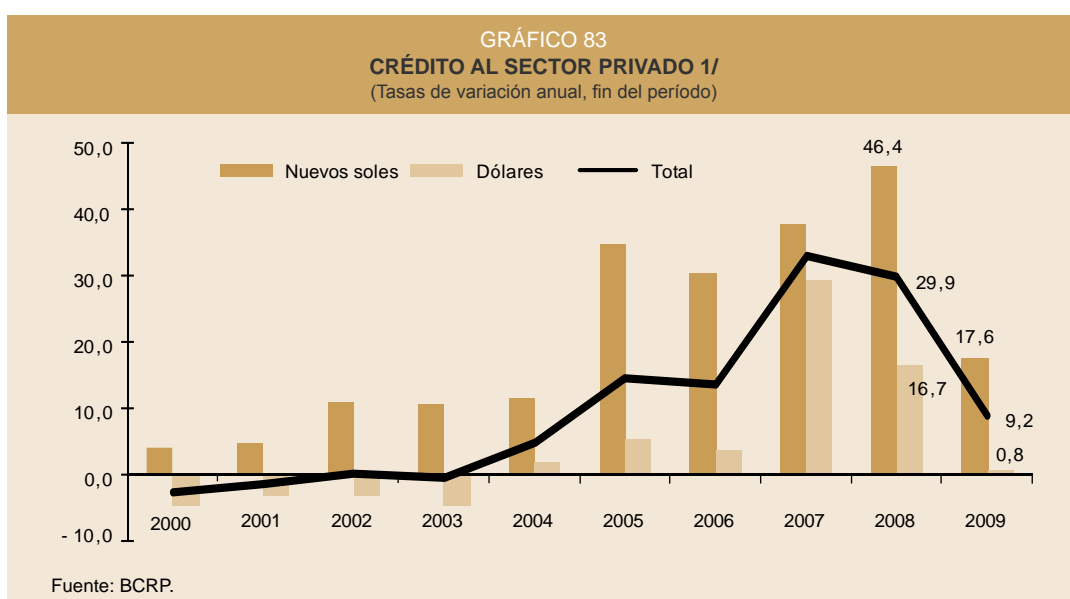
CUADRO 54
LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA

| | Saldos en millones de US\$ | | | Tasas de crecimiento | |
|----------------------|----------------------------|---------------|---------------|----------------------|------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Depósitos a la vista | 3 368 | 4 042 | 4 589 | 20,0 | 13,5 |
| Depósitos de ahorro | 2 837 | 3 365 | 4 052 | 18,6 | 20,4 |
| Depósitos a plazo | 6 777 | 7 899 | 7 681 | 16,6 | -2,8 |
| Valores y otros | 86 | 130 | 129 | 50,0 | -0,7 |
| TOTAL | 13 068 | 15 436 | 16 451 | 18,1 | 6,6 |

Fuente: BCRP.

4.3 Crédito al sector privado

Durante 2009 el crédito total al sector privado creció a una tasa de 9,2 por ciento. En comparación con la evolución del crédito al sector privado del año anterior, se observó una menor demanda de la actividad industrial y comercial, en especial de comercio exterior, así como una sustitución del crédito financiero mediante las emisiones de bonos de las empresas privadas no financieras en el mercado de capitales. La tasa de aumento del crédito en nuevos soles fue de 17,6 por ciento, mientras que la tasa de crecimiento del crédito en dólares fue 0,8 por ciento. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó de 52 a 46 por ciento entre 2008 y 2009.



El dinamismo del crédito en nuevos soles (17,6 por ciento ó S/. 8 613 millones) fue liderado por los segmentos de préstamos hipotecarios (51,2 por ciento) y a microempresas (26,9 por ciento); mientras que los créditos empresariales¹⁴ y los préstamos de consumo crecieron a tasas menores (14,0 por ciento y 11,0 por ciento, respectivamente). En términos de flujos, en cambio, el mayor aporte al crecimiento del crédito en moneda nacional provino de las modalidades de préstamos dirigidos a los sectores productivos: créditos empresariales (S/. 2 551 millones) y créditos a microempresas (S/. 2 353 millones).

El flujo del crédito de consumo otorgado a personas disminuyó de S/. 4 316 millones en 2008 a S/. 2 033 millones en 2009, indicando una mayor cautela de las instituciones financieras al otorgar créditos personales en una coyuntura de mayor incertidumbre respecto a la recuperación de la actividad económica. Los créditos hipotecarios continuaron su dinamismo con respecto al año previo, al aumentar de S/. 1 486 millones en 2008 a S/. 1 676 millones en 2009.

14 Los créditos empresariales comprenden los créditos comerciales más las inversiones en valores emitidos por empresas del sector privado.

Para fines de comparación se han corregido las series de los créditos de consumo e hipotecario en diciembre de 2008 y 2009, luego de que los bancos procedieran a reclasificar parte de su cartera de créditos de consumo como créditos hipotecarios, en aplicación del nuevo Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones (Resolución SBS N° 11356-2008)¹⁵.

CUADRO 55
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE CRÉDITO

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Variación % | |
|---------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Créditos empresariales 1/ | 12 142 | 18 259 | 20 809 | 50,4 | 14,0 |
| Créditos a microempresas | 5 175 | 8 739 | 11 093 | 68,9 | 26,9 |
| Créditos de consumo | 14 245 | 18 562 | 20 595 | 30,3 | 11,0 |
| Créditos hipotecarios | 1 786 | 3 272 | 4 948 | 83,2 | 51,2 |
| TOTAL | 33 348 | 48 832 | 57 445 | 46,4 | 17,6 |

1/ Comprende los créditos comerciales y la adquisición de bonos de empresas privadas no financieras.
Fuente: SBS y BCRP.

Por tipo de institución financiera, el crédito en nuevos soles del segmento de microfinanzas se aceleró desde niveles de 38,9 por ciento en 2008 a 54,6 por ciento en 2009, resaltando la evolución de las cajas rurales (32,7 por ciento) y de las cajas municipales (23,5 por ciento). El crecimiento del crédito otorgado por las empresas financieras resultó del efecto estadístico de la conversión del Banco del Trabajo (febrero de 2009) y de las Edpymes Crear y Confianza (octubre y noviembre de 2009, respectivamente) en empresas financieras. Finalmente, el financiamiento de las empresas bancarias al sector privado aumentó 10,3 por ciento en 2009.

CUADRO 56
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR INSTITUCIÓN

| | Saldos en millones nuevos soles | | | Variaciones % | |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Empresas bancarias | 25 195 | 38 648 | 42 627 | 53,4 | 10,3 |
| Banco de la Nación | 2 237 | 1 993 | 2 221 | -10,9 | 11,4 |
| Banca de fomento | 158 | 193 | 230 | 22,5 | 19,0 |
| Instituciones de microfinanzas | 5 758 | 7 997 | 12 366 | 38,9 | 54,6 |
| Cajas municipales | 3 192 | 4 996 | 6 169 | 56,5 | 23,5 |
| Cajas rurales | 669 | 926 | 1 229 | 38,4 | 32,7 |
| Cooperativas de ahorro y crédito | 952 | 1 317 | 1 609 | 38,3 | 22,2 |
| Empresas financieras | 945 | 758 | 3 360 | -19,8 | 343,2 |
| TOTAL | 33 348 | 48 832 | 57 445 | 46,4 | 17,6 |

Fuente: BCRP.

15 En diciembre de 2008 las empresas bancarias reclasificaron los créditos inmobiliarios, que eran considerados como créditos de consumo hasta noviembre de 2008, porque a la fecha de la operación no era posible constituir hipoteca individualizada que deriva del financiamiento otorgado.

Por tipo de institución financiera, el crédito en dólares de las instituciones de microfinanzas aumentó 7,3 por ciento, mientras que el crédito de las empresas bancarias creció a una tasa de 0,5 por ciento.

El mayor aporte del crédito en dólares de las instituciones de microfinanzas se explicó por el efecto de la conversión del Banco del Trabajo en empresa financiera, la cual mantuvo una cartera de colocaciones en moneda extranjera después de la conversión, a diferencia del resto de estas instituciones especializadas que mayormente otorgan créditos en nuevos soles por el segmento de deudores que atienden. En conjunto, se evidencia una mayor demanda por créditos en nuevos soles de parte de los agentes económicos.

CUADRO 57
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE CRÉDITO

| | Saldos en millones de US\$ | | | Variación % | |
|---------------------------|----------------------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Créditos empresariales 1/ | 10 721 | 12 891 | 13 028 | 20,2 | 1,1 |
| De los cuales: | | | | | |
| Comercio Exterior | 2 091 | 2 387 | 1 750 | 14,2 | -26,7 |
| Créditos a microempresas | 463 | 423 | 429 | -8,7 | 1,3 |
| Créditos de consumo | 1 051 | 1 180 | 1 129 | 12,3 | -4,3 |
| Créditos hipotecarios | 2 290 | 2 456 | 2 497 | 7,3 | 1,7 |
| TOTAL | 14 525 | 16 950 | 17 082 | 16,7 | 0,8 |

1/ Comprende los créditos comerciales y la adquisición de bonos de empresas privadas no financieras.
Fuente: SBS y BCRP.

CUADRO 58
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE INSTITUCIÓN

| | Saldos en millones US\$ | | | Variación % | |
|----------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |
| Empresas bancarias | 13 657 | 16 125 | 16 208 | 18,1 | 0,5 |
| Banco de la Nación | 12 | 11 | 11 | -2,2 | -0,3 |
| Banca de fomento | 161 | 162 | 164 | 0,7 | 1,2 |
| Instituciones de microfinanzas | 696 | 651 | 699 | -6,4 | 7,3 |
| Cajas municipales | 370 | 283 | 276 | -23,5 | -2,4 |
| Cajas rurales | 48 | 48 | 54 | 0,6 | 12,5 |
| Cooperativas de ahorro y crédito | 250 | 285 | 307 | 13,9 | 7,9 |
| Empresas financieras | 28 | 35 | 61 | 24,5 | 74,5 |
| TOTAL | 14 525 | 16 950 | 17 082 | 16,7 | 0,8 |

Fuente: BCRP.

5. Calidad de cartera de las empresas bancarias

Los indicadores financieros de las empresas bancarias reflejaron el entorno de la crisis financiera externa y de la desaceleración de la actividad económica doméstica. El coeficiente de cartera atrasada de las empresas bancarias reflejó un ligero deterioro, pasando de un nivel de 1,3 por ciento en 2008 a 1,6 por ciento al cierre de 2009, como resultado de una menor capacidad de pago de los segmentos de clientes más riesgosos. Asimismo, el nivel de cobertura de la cartera morosa disminuyó de 151,4 a 138,2 por ciento.

Las empresas bancarias mantuvieron niveles altos de rentabilidad, aunque con una tendencia decreciente. Así, el coeficiente de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) disminuyó de 31,1 por ciento a 24,5 por ciento, entre 2008 y 2009, afectadas en parte por el incremento de las provisiones ante el deterioro de la cartera morosa. Esta evolución, sin embargo, fue atenuada por la mayor eficiencia operativa (disminución de los gastos operativos por unidad de activo).

CUADRO 59
INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS
(En porcentajes)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|-------|-------|-------|
| Cartera atrasada / colocaciones brutas 1/ | 1,3 | 1,3 | 1,6 |
| Provisión para colocaciones / cartera morosa 2/ | 124,4 | 151,4 | 138,2 |
| Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) | 27,9 | 31,1 | 24,5 |

1/ Créditos vencidos y en cobranza judicial.

2/ Cartera atrasada más créditos refinanciados y reestructurados.

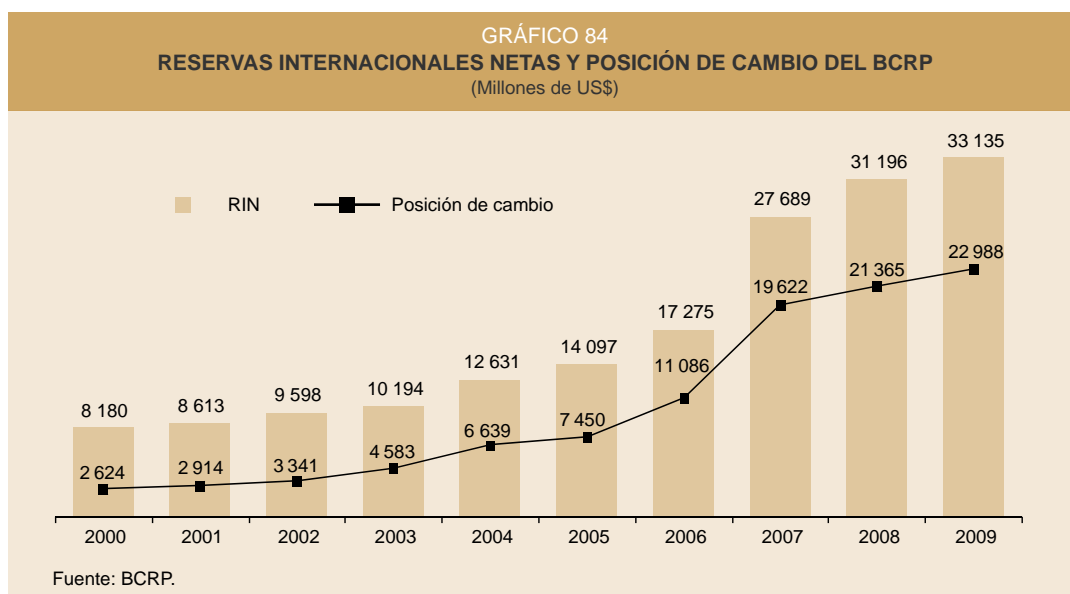
Fuente: SBS.

6. Reservas internacionales netas

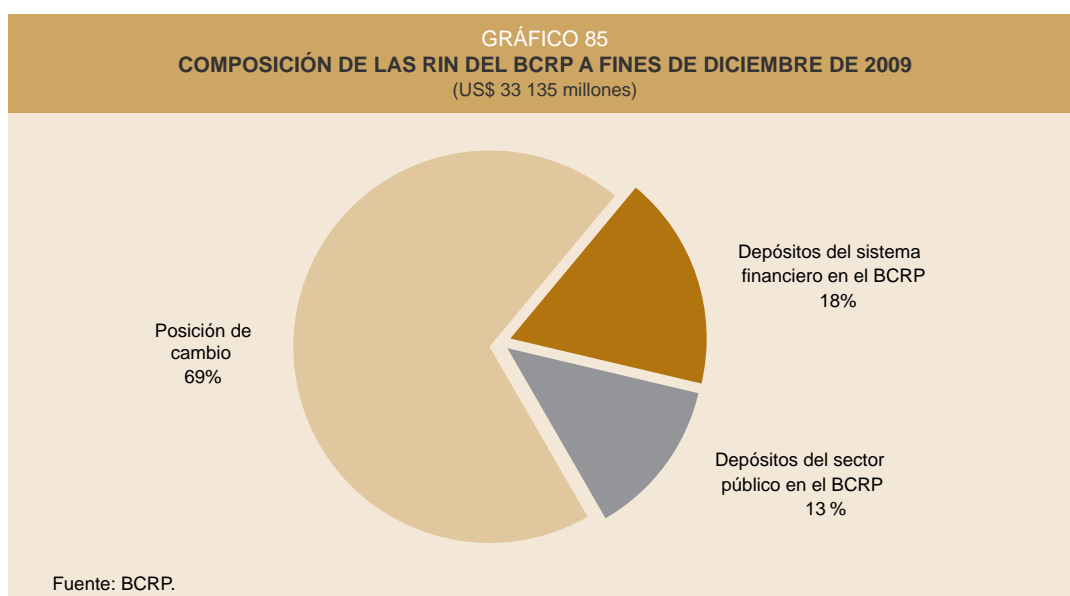
Las reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central crecieron en US\$ 1 939 millones durante el año 2009, alcanzando un nivel de US\$ 33 135 millones al cierre del año. La mejora continua de la posición de la liquidez internacional del país, coloca a la economía peruana en una situación de menor vulnerabilidad frente a eventuales turbulencias del mercado financiero internacional.

La acumulación de las RIN en 2009 provino principalmente del aumento de los depósitos del sector público en el BCRP (US\$ 1 030 millones), del rendimiento neto del portafolio de las inversiones de los activos de reservas internacionales (US\$ 828 millones) y la asignación de Derechos Especiales de Giro por DEG 518 millones (US\$ 810 millones).

El flujo de operaciones cambiarias en el año 2009 fue negativo en US\$ 48 millones, explicado por las ventas netas de divisas al sector público (US\$ 261 millones), las cuales superaron las compras netas de divisas en Mesa de Negociación (US\$ 108 millones) y las operaciones de compra temporal de moneda extranjera o *swaps* (US\$ 102 millones).



Adicionalmente, se registraron menores depósitos de las entidades financieras en el BCRP por US\$ 728 millones. Como resultado de estas operaciones, la Posición de Cambio del BCRP aumentó en US\$ 1 623 millones, alcanzando un saldo de US\$ 22 988 millones al cierre de diciembre de 2009.



La participación de la Posición de Cambio respecto de las RIN aumentó en un punto porcentual, de 68 por ciento a 69 por ciento, entre 2008 y 2009. Otras fuentes de fondos que explican la composición de las RIN al cierre de 2009 fueron los encajes y depósitos en dólares del sistema financiero en el BCRP (18 por ciento) y los depósitos en dólares del sector público (13 por ciento).

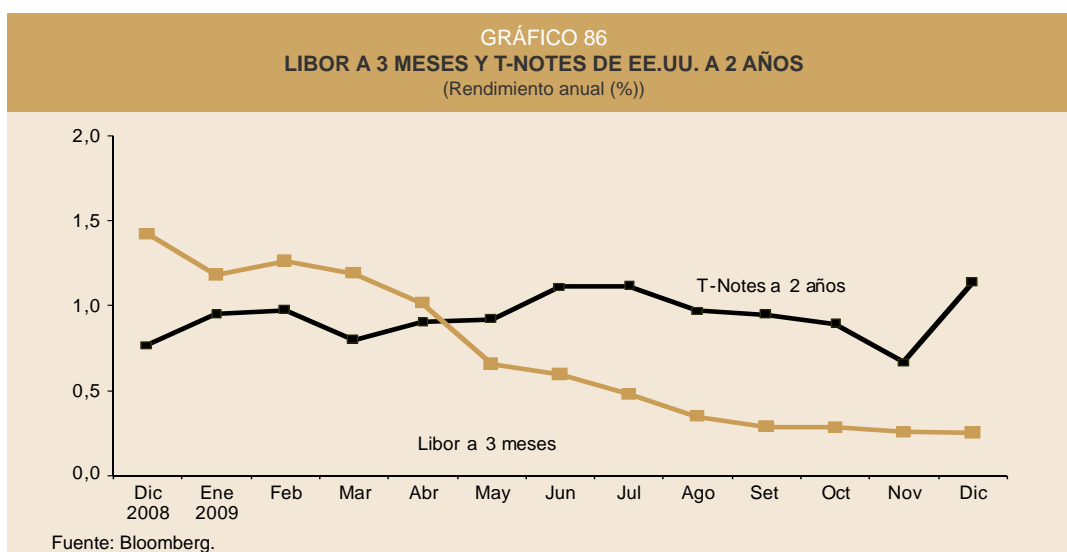
6.1. Administración de las reservas internacionales

En 2009 continuó el proceso de acumulación de activos internacionales. Así, al cierre del año las RIN se ubicaron en US\$ 33 135 millones mientras que la Posición de Cambio ascendió a US\$ 22 988 millones. Las Reservas Internacionales Brutas, también denominadas Activos Internacionales de Reserva, alcanzaron al cierre de 2009 un nivel de US\$ 33 175 millones, monto superior en US\$ 1 942 millones al del año anterior.

El aumento de las reservas internacionales permitió una mejora en los indicadores de liquidez internacional. De este modo, a fines de 2009, las RIN equivalen a 19 meses de importaciones, 4,6 veces los pasivos externos de corto plazo y 4,1 veces el saldo de la emisión primaria.

| CUADRO 60 ELEVADO NIVEL DE RESERVAS INTERNACIONALES FORTALECE LA POSICIÓN DE LA LIQUIDEZ INTERNACIONAL DEL PERÚ | |
|--|---|
| RIN en US\$ 33,1 mil millones | <ul style="list-style-type: none"> • 4,6 veces la deuda a 1 año (deuda de corto plazo más amortizaciones de la deuda de largo plazo) • 4,1 veces la emisión primaria • 19 meses de importaciones |

Durante 2009 los países desarrollados continuaron afectados por la crisis financiera internacional. En particular, Estados Unidos continuó teniendo un menor ritmo de crecimiento económico, incremento en su tasa de desempleo y contracción del crédito en los mercados financieros en un contexto de alta incertidumbre. Ante esta situación, la Reserva Federal estimó necesario mantener su tasa de referencia entre 0 por ciento y 0,25 por ciento durante el año y complementar esta política de expansión monetaria con la adquisición de activos financieros (*Quantitative Easing*). Ello influyó en la marcada tendencia descendente de la tasa Libor, en tanto que, los rendimientos de los títulos del Tesoro de los Estados Unidos aumentaron desde comienzos del año, a lo cual contribuyó al incremento de la oferta de dichos valores para financiar el mayor déficit fiscal.



Uno de los sectores que continuó afectado por la crisis fue la actividad bancaria de las principales economías del mundo en 2009. Sin embargo, los niveles de riesgo fueron disminuyendo a lo largo del año, como consecuencia del apoyo recibido de los bancos centrales y de sus gobiernos, lo cual se tradujo en una mejora paulatina de la confianza en dichas instituciones.

Bajo este escenario, el BCRP administró el portafolio de inversiones con una posición conservadora, aplicando criterios más estrictos para la colocación de depósitos en bancos del exterior, e invirtiendo de manera diversificada en valores de la más alta calidad crediticia. Asimismo, se adoptaron temporalmente algunas desviaciones tácticas, cuando las circunstancias fueron propicias para mejorar el rendimiento del portafolio. Se mantuvo en promedio una posición neutral en términos de duración respecto al portafolio de referencia.

Cabe recordar que la política de inversión de las reservas internacionales considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez satisfechas estas condiciones, se busca maximizar el rendimiento de los activos internacionales. En general, la administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con las características de las fuentes de dichos recursos, en términos de valor, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera, se busca minimizar los riesgos de mercado que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos encargados a la administración del Banco.

6.2 Composición de los activos internacionales de reserva

A fines de 2009, el 75 por ciento de los activos internacionales de reserva se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 17 por ciento en bancos del exterior de primer orden, y el restante ocho por ciento en oro y otros activos. La cartera de valores está compuesta por títulos de deuda emitidos por emisores soberanos, organismos supranacionales o entidades públicas extranjeras con calificativos crediticios de largo plazo iguales o superiores a AA- y emisiones del Banco de Pagos Internacionales.

En el ejercicio 2009, los activos internacionales de reserva generaron un rendimiento de S/. 2 788 millones, una disminución con respecto al año anterior como consecuencia de las menores tasas de interés conseguidas en las inversiones.

CUADRO 61
ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA
(Millones de US\$)

| Rubro | 31.12.2008 | | 31.12.2009 | |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Monto | % | Monto | % |
| Depósitos en el exterior | 2 656 | 8,5 | 5 795 | 17,5 |
| Valores | 27 178 | 87,0 | 24 750 | 74,6 |
| Oro | 983 | 3,1 | 1 218 | 3,7 |
| Otros 1/ | 416 | 1,3 | 1 412 | 4,3 |
| TOTAL | 31 233 | 100,0 | 33 175 | 100,0 |

1/ Incluye aporte al FLAR y saldos de activos por Convenios Internacionales.
Fuente: BCRP.



Por su parte, los activos internacionales de reserva líquidos¹⁶ al cierre del año 2009 alcanzaron un nivel de US\$ 31 979 millones. Con relación a su estructura por monedas, aumentó la participación de monedas distintas al dólar de los Estados Unidos. Asimismo, se incrementó las inversiones a plazos menores a tres meses, disminuyendo las de tres y doce meses, y las de más de un año. Respecto a la calidad de la cartera, un 87 por ciento se mantiene en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de **AAA**, y el resto está mayoritariamente en entidades con calificativo entre **AA+** y **AA-**. La duración promedio durante el año del portafolio de inversiones fue 1,19 años.

CUADRO 62
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS LÍQUIDOS INTERNACIONALES
(Estructura porcentual)

| | 31.12.2008 | 31.12.2009 |
|---|--------------|--------------|
| 1. Por monedas y oro | 100,0 | 100,0 |
| US\$ | 83,2 | 79,9 |
| Otras monedas | 15,2 | 18,1 |
| Oro | 1,6 | 2,0 |
| 2. Por plazo de vencimiento | 100,0 | 100,0 |
| 0-3 meses | 27,8 | 36,7 |
| 3-12 meses | 22,4 | 19,0 |
| mayor a 1 año | 49,8 | 44,3 |
| 3. Por calificativo de largo plazo | 100,0 | 100,0 |
| AAA | 85,6 | 86,5 |
| AA+ / AA / AA- | 13,3 | 10,7 |
| A+ | 1,1 | 2,8 |

Fuente: BCRP.

7. Ahorro financiero y mercado de capitales

El ahorro financiero incluye el total de activos de las empresas y hogares en el sistema financiero, bajo la forma de depósitos de ahorro, depósitos a plazo, valores, participaciones de fondos mutuos, seguros de vida y aportes a fondos privados de pensiones.

Durante 2009, el ahorro financiero se incrementó en promedio 8,2 por ciento con relación a 2008, tasa de crecimiento menor a la registrada dicho año (11,0 por ciento). Como porcentaje del PBI, el ahorro financiero se elevó a 38,7 por ciento.

Por monedas, el ahorro financiero en nuevos soles, que incluye los aportes de los trabajadores al sistema privado de pensiones, registró una tasa de crecimiento de 3,5 por ciento, menor a la correspondiente

¹⁶ Activos fácilmente negociables en los mercados financieros internacionales, por lo que se excluye de los AIR los aportes de capital a organismos internacionales como el FLAR, los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del banco.

a 2008 (13,9 por ciento). Pese a ello, como porcentaje del PBI, el ahorro financiero en soles creció de 23,7 a 24,0 por ciento. El ahorro financiero en dólares, que consiste mayormente en depósitos en dicha moneda, subió 14,0 por ciento, que como porcentaje del PBI representó 14,8 por ciento.

El menor crecimiento del ahorro financiero en nuevos soles se explicó por el efecto que tuvo la crisis internacional que redujo el patrimonio de los fondos privados de pensiones durante gran parte del año, afectando así el cálculo de los agregados promedios anuales. Si se consideran los valores de fin de año, el del ahorro en nuevos soles crecería 31,9 por ciento, más que el año previo, cuando fue negativo en 5,5 por ciento.

CUADRO 63
AHORRO FINANCIERO
 (Saldo promedio del período, en porcentaje del PBI)

| | Moneda Nacional | Moneda Extranjera | Total |
|------|-----------------|-------------------|-------|
| 2000 | 7,9 | 17,5 | 25,5 |
| 2001 | 9,1 | 17,5 | 26,6 |
| 2002 | 10,6 | 16,8 | 27,4 |
| 2003 | 12,1 | 16,3 | 28,4 |
| 2004 | 13,4 | 14,7 | 28,1 |
| 2005 | 15,4 | 13,6 | 29,0 |
| 2006 | 17,2 | 13,4 | 30,5 |
| 2007 | 23,2 | 13,6 | 36,7 |
| 2008 | 23,7 | 13,0 | 36,7 |
| 2009 | 24,0 | 14,8 | 38,7 |

Fuente: BCRP.

7.1 Mercado primario de renta fija

Al cierre de 2009, el saldo de valores emitidos por empresas del sector privado aumentó 13,4 por ciento con relación a 2008¹⁷. El número de emisores con valores vigentes, excluyendo a las empresas del sistema financiero, se redujo de 50 a 48.

Según el sector económico del emisor, el flujo anual de emisiones de empresas no financieras fue S/. 3 635 millones (S/. 1 624 millones en 2008) incrementando el saldo en 14,2 por ciento con relación al año previo¹⁸. Por su parte, el flujo anual de emisiones de empresas del sistema financiero fue S/. 1 417 millones (S/. 2 389 millones en 2008) incrementando su saldo en 11,9 por ciento. Así, la participación de las empresas no financieras del total de instrumentos en circulación se elevó de 66,8 por ciento a 67,2 por ciento.

17 Se incluyen bonos e instrumentos de corto plazo colocados mediante oferta pública en el mercado doméstico. Para efectuar comparaciones entre fechas se aísla el efecto de la variación del tipo de cambio.

18 Para el caso de los bonos de titulización se considera el sector económico del originador.

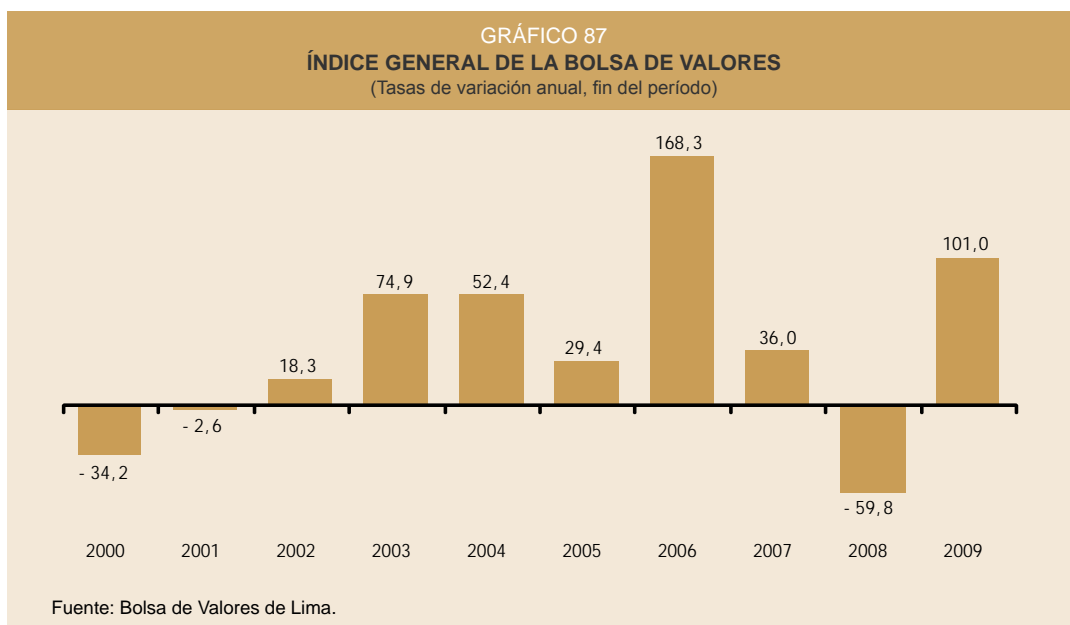
Por monedas, el 48,0 por ciento de los saldos vigentes a diciembre de 2009 correspondieron a instrumentos en dólares (fue 47,7 por ciento en diciembre de 2008). La participación de los instrumentos en nuevos soles a tasa fija fue 42,9 por ciento (41,9 por ciento en diciembre de 2008) mientras que la participación de los bonos en nuevos soles indexados (VAC) fue 9,2 por ciento (10,4 por ciento en diciembre de 2008).

Las tasas de interés de las emisiones tuvieron una disminución en comparación al año anterior, al reducirse la percepción de riesgo respecto de la crisis internacional. Así, la tasa de una emisión en soles a tres años, con riesgo AAA, que era en promedio 8,3 por ciento a finales de 2008, se redujo a 4,4 por ciento hacia el tercer trimestre de 2009. Asimismo, la tasa de una emisión en nuevos soles a un año, con riesgo AA, disminuyó desde 8,2 por ciento a finales de 2008 hasta 3,1 por ciento a diciembre de 2009.

Los emisores que colocaron los montos más altos durante el año fueron Banco de Crédito del Perú (S/. 587 millones), Perú LGN (S/. 578 millones) y Kalpa Generación (S/. 497 millones).

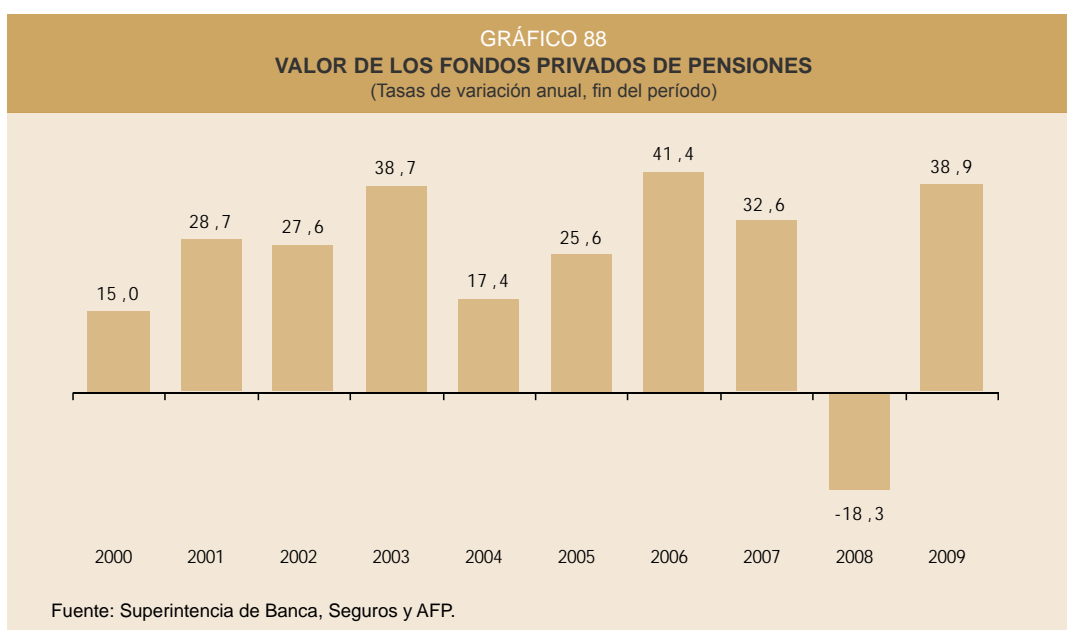
7.2 Mercado bursátil

La crisis internacional repercutió en el mercado bursátil local en el último trimestre de 2008 y causó fuertes caídas en los índices y montos negociados. Esta situación se prolongó durante los primeros dos meses de 2009, pero en marzo la bolsa inició un período de recuperación que duró hasta julio, a partir del cual la tendencia fue mixta. En total, la ganancia del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima fue de 101,0 por ciento durante el año, la segunda más alta de las principales bolsas de América Latina, después de Buenos Aires (115,0 por ciento). Por sector económico, las acciones con mayor incremento fueron las mineras (151,2 por ciento), seguidas de los títulos de bancos y financieras (120,3 por ciento) y las acciones agropecuarias (110,6 por ciento). Los volúmenes negociados, a pesar que crecieron en la segunda mitad del año, fueron menores que en los dos años previos.



7.3 Sistema privado de pensiones

El patrimonio de los fondos de pensiones, que perdió 18,3 por ciento de su valor en 2008 como consecuencia de la crisis internacional, se recuperó durante 2009 logrando un incremento anual de 38,9 por ciento. A diciembre de 2009, el patrimonio de los fondos privados de pensiones fue S/. 68 595 millones (18,2 por ciento del PBI), de los cuales el 0,8 por ciento fueron aportes voluntarios (S/. 575 millones). A finales del año 2009, la rentabilidad real anualizada de los fondos fue 32,9 por ciento, habiéndose recuperado de las pérdidas sufridas durante la crisis mundial. El número de afiliados aumentó 3,8 por ciento sobrepasando los 4,4 millones.



En la cartera de instrumentos destacaron las inversiones de las AFP en el exterior, que elevaron su participación con respecto al total de activos desde 12,4 por ciento en diciembre de 2008 hasta 21,0 por ciento en diciembre de 2009. En dicho periodo el límite legal aplicable a dichas inversiones subió de 20 a 22 por ciento. Entre las inversiones domésticas hubo un incremento de la participación de las acciones -producto de la recuperación de los precios- y una reducción de la participación de los depósitos en el sistema financiero y títulos de renta fija, incluyendo bonos gubernamentales (estos últimos bonos del Gobierno pasaron de 24,3 a 19,6 por ciento).

CUADRO 64
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES
(En porcentajes)

| | Dic-07 | Dic-08 | Dic-09 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| a. VALORES GUBERNAMENTALES | 21,9 | 25,2 | 20,1 |
| Bonos soberanos domésticos | 20,6 | 24,3 | 19,6 |
| Valores del Banco Central | 1,3 | 0,9 | 0,5 |
| Bonos Globales y Brady | - | - | - |
| b. EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO | 8,0 | 17,4 | 11,8 |
| Depósitos y certificados en moneda nacional 1/ | 2,1 | 4,3 | 1,8 |
| Depósitos y certificados en moneda extranjera 1/ | 0,3 | 3,7 | 0,7 |
| Acciones de empresas del sistema financiero | 1,6 | 1,6 | 2,7 |
| Bonos del sistema financiero | 2,4 | 4,2 | 3,4 |
| Otros 2/ | 1,7 | 3,6 | 3,1 |
| c. EMPRESAS PRIVADAS NO FINANCIERAS | 56,9 | 45,0 | 47,3 |
| Acciones comunes y de inversión 3/ | 39,7 | 22,9 | 29,3 |
| Bonos e instrumentos de corto plazo | 13,0 | 18,2 | 14,2 |
| Otros 4/ | 4,1 | 3,9 | 3,7 |
| d. INVERSIONES DEL EXTERIOR | 13,2 | 12,4 | 21,0 |
| Bonos internacionales | 0,3 | 2,4 | 1,2 |
| Depósitos en bancos del exterior 5/ | 0,6 | 0,8 | 1,1 |
| Fondos mutuos internacionales | 10,4 | 6,4 | 5,8 |
| Acciones internacionales y ADS | 0,5 | 1,5 | 10,5 |
| Otros | 1,4 | 1,3 | 2,3 |
| e. Resto 6/ | - | -0,1 | -0,1 |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| En millones de nuevos soles | 60 195 | 48 384 | 69 329 |
| % del PBI | 18,0 | 13,0 | 18,2 |

1/ Incluye cuenta corriente y certificados en moneda extranjera.

2/ Incluye cuotas de fondos de inversión, letras hipotecarias y pagarés avalados.

3/ Incluye American Depository Reviews (ADR) y American Depository Shares (ADS) adquiridos localmente.

4/ Incluye papeles comerciales, operaciones de reporte y pagarés.

5/ Incluye cuentas corrientes al exterior.

6/ Incluye operaciones en tránsito.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

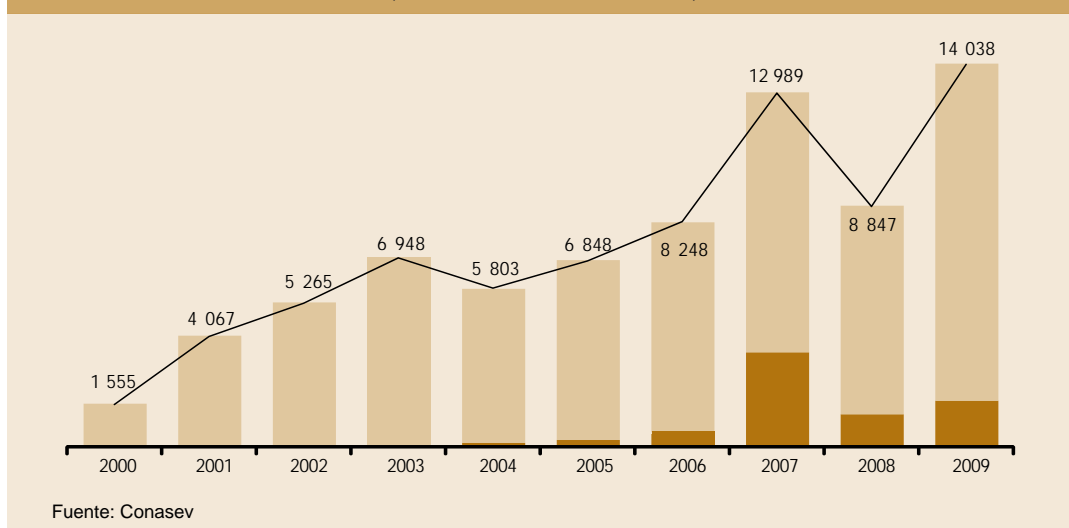
7.4 Fondos mutuos de inversión

Los fondos mutuos de inversión, que fueron afectados por la crisis internacional a finales de 2008, crecieron 58,7 por ciento en 2009, finalizando el año con un patrimonio de S/. 14 038 millones (3,7 por ciento del PBI). El número de partícipes se incrementó 32,1 por ciento hasta 263 mil, aún por debajo del máximo de 292 mil registrado en julio de 2008, previo a la crisis. A pesar de la recuperación del mercado de renta variable, los fondos mutuos que más crecieron fueron los especializados en renta fija (60,8 por ciento).

Con respecto al portafolio de inversiones de los fondos mutuos, los instrumentos que más crecieron fueron los de mayor liquidez, como los bonos del Tesoro Público (de 5,0 a 12,9 por ciento) y los depósitos en el sistema financiero (de 39,5 a 45,6 por ciento). Por el contrario, las inversiones en bonos de empresas redujeron su participación de 24,9 a 15,3 por ciento.



GRÁFICO 89
EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS MUTUOS
(Saldos en millones de nuevos soles)



CUADRO 65
COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES DE LOS FONDOS MUTUOS
(En porcentajes)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| a. VALORES GUBERNAMENTALES | 29,8 | 15,8 | 21,3 |
| Bonos soberanos domésticos | 5,0 | 1,3 | 3,7 |
| Bonos Globales y Brady | 7,3 | 3,7 | 9,2 |
| Valores del Banco Central | 17,6 | 10,8 | 8,4 |
| b. EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO | 24,3 | 52,3 | 53,9 |
| Depósitos en moneda nacional | 5,7 | 13,7 | 14,1 |
| Depósitos en moneda extranjera | 9,2 | 25,8 | 31,5 |
| Bonos del sistema financiero | 8,9 | 13,1 | 8,0 |
| Acciones y otros | 0,5 | -0,2 | 0,3 |
| c. EMPRESAS PRIVADAS NO FINANCIERAS | 34,7 | 29,3 | 20,2 |
| Bonos e instrumentos de corto plazo | 23,4 | 24,9 | 15,3 |
| Acciones comunes y de inversión | 11,3 | 4,5 | 4,9 |
| d. INVERSIONES DEL EXTERIOR | 6,5 | 1,9 | 4,5 |
| e. Otros 1/ | 4,6 | 0,6 | 0,2 |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| En millones de nuevos soles | 12 822 | 8 741 | 13 901 |
| % del PBI | 3,9 | 2,4 | 3,7 |

1/ Incluye operaciones de reportes y operaciones de pacto.
Fuente: CONASEV.

8. Expansión del uso de los sistemas de pagos electrónicos

El 19 de noviembre se aprobó la Ley de Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores, cuyo objetivo es establecer el régimen jurídico de los Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores de importancia sistémica y complementar el régimen jurídico de los créditos que otorga el BCRP. Dicha Ley otorga protección jurídica a las órdenes de transferencia de fondos aceptadas por los Sistemas y a los recursos y garantías constituidos en ellos. Adicionalmente, señala como órgano rector de los Sistemas de Pagos al BCRP y del Sistema de Liquidación de Valores a CONASEV. Así, la Ley 29440 se constituye en una estructura legal sólida que promueve la seguridad y eficiencia de dichos sistemas, favorece la eficacia de la política monetaria, refuerza la estabilidad del sistema financiero y estimula el uso de los instrumentos de pago electrónicos.

La Ley 29440 ha establecido como sistemas de pagos de importancia sistémica al Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), a la Cámara de Compensación Electrónica (CCE) y al Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV).

En el año 2009, los sistemas de pagos se comportaron adecuadamente, constituyéndose en un factor de estabilidad a pesar de las presiones originadas en los mercados y en la actividad económica, derivadas de la crisis financiera internacional.

En 2009 ha continuado la expansión de dichos sistemas. Así, el valor de los pagos efectuados se incrementó en 17,5 por ciento respecto al año anterior. El mayor crecimiento se registró en moneda nacional (22,7 por ciento), principalmente por el Sistema LBTR. Asimismo, la rotación de los pagos respecto al PBI creció de 4,6 veces en 2008 a 5,3 veces en 2009, lo que revela que el uso de los sistemas de pagos aumentó de manera más acelerada que la actividad económica. Cabe destacar el alza de la participación de la moneda nacional -desdolarización- de 58,7 por ciento en 2008 a 61,3 por ciento en 2009.

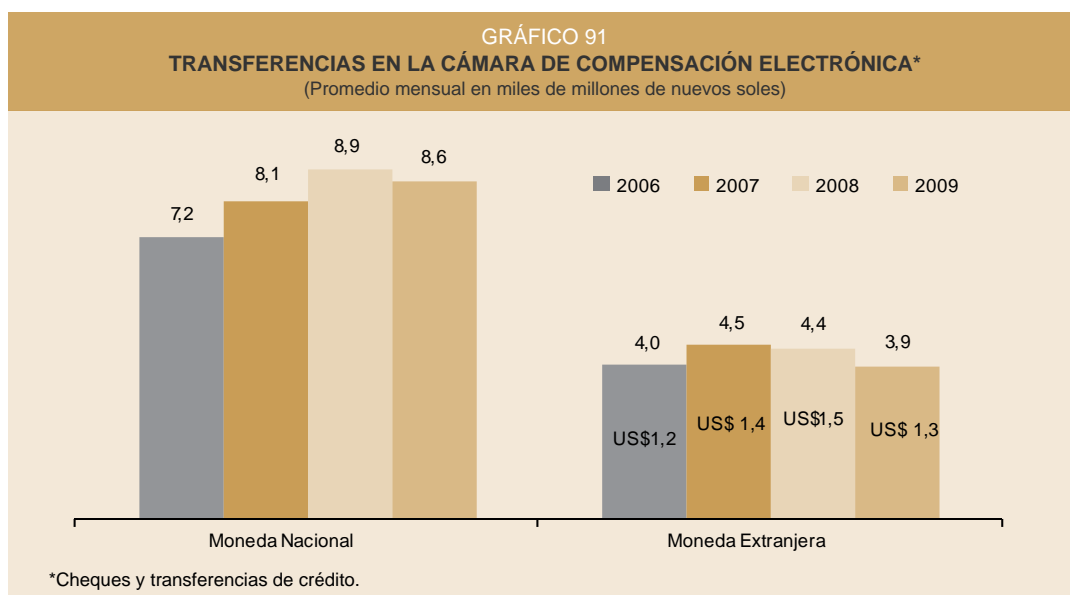
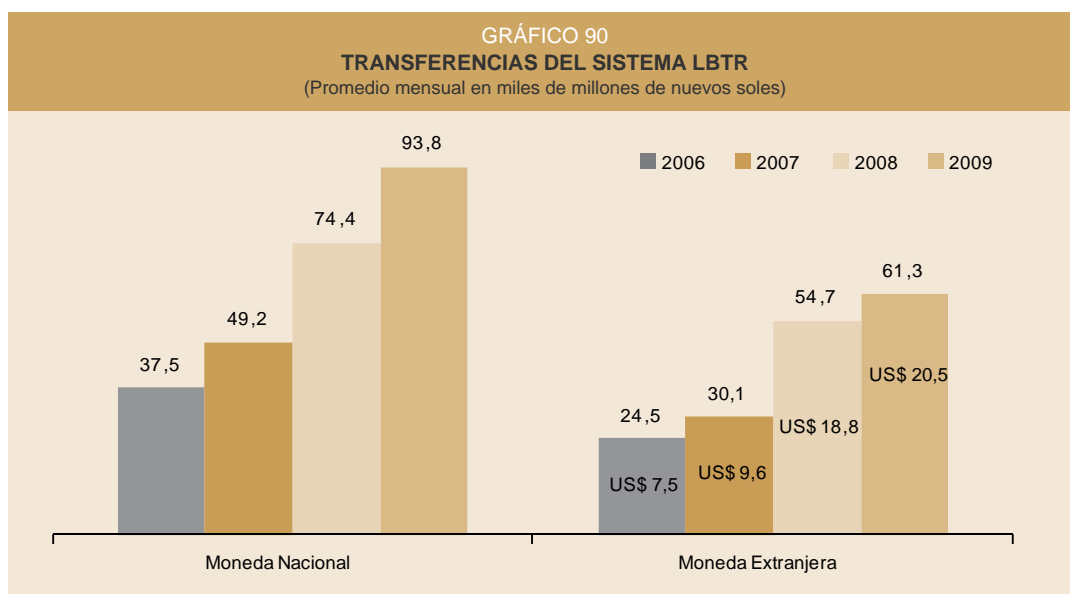
8.1 Sistema LBTR

El valor de las transferencias de fondos canalizadas por el Sistema LBTR creció en 20,1 por ciento en el año, a pesar de los efectos de la crisis internacional. Los pagos en moneda nacional y en moneda extranjera se incrementaron en 26,0 por ciento y en 9,1 por ciento, respectivamente. En 2009, el valor de las transferencias en el Sistema LBTR representó el 91,6 por ciento del total, pero sólo el 5,3 por ciento del volumen en los sistemas de pagos.

8.2 Cámara de Compensación Electrónica

El valor de las transferencias de fondos procesadas por la Cámara de Compensación Electrónica (CCE) (cheques y transferencias de crédito) se redujo en 5,5 por ciento, reflejo de la disminución del uso de cheques (8,8 por ciento), los cuales representan el 90,1 por ciento del valor total de las transacciones en la CCE.

Por otro lado, se debe resaltar el favorable desempeño de las transferencias de crédito, que se incrementaron significativamente en el año (39,5 por ciento), lo que evidencia la tendencia creciente del uso de los instrumentos de pago electrónicos de parte de las personas naturales y jurídicas.



El volumen de transacciones procesadas por la CCE disminuyó en 2,0 por ciento respecto al año anterior, debido principalmente a la caída en el uso de cheques (6,3 por ciento), cuya participación en el volumen total de operaciones de la CCE fue de 82,3 en 2009. Respecto al número de transferencias de crédito, se registró un aumento de 24,6 por ciento en el año. Cabe señalar que la CCE representó en 2009 el 7,4 por ciento del valor total transferido en los sistemas de pagos, mientras que en número de operaciones alcanzó el 91,7 por ciento.

8.3 Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores

Las transacciones procesadas por el Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV) incluyen a los pagos correspondientes a los valores negociados en Rueda de Bolsa, 80 por ciento del total, y los pagos por los valores de gobierno negociados en el mercado secundario. A pesar de que el valor de las

transacciones tuvo un ligero incremento de 0,6 por ciento, su volumen registró una caída de 6,0 por ciento, impulsada principalmente por la disminución en las operaciones de Rueda de Bolsa en el año.

8.4 Cambios en los reglamentos

La modificación más importante en 2009 se determinó en el Reglamento de las Cámaras de Compensación de Transferencias de Crédito (Circular No. 022-2009-BCRP), en el que se estableció un proceso especial de confirmación de abonos. Mediante este proceso, el banco receptor confirma al banco *originante* que ha efectuado el abono de la transferencia de crédito al cliente beneficiario. Esta modificación tiene el objeto de reducir los riesgos en el proceso de liquidación y, de esta manera, favorecer un mayor uso de este instrumento electrónico.

8.5 Calculadora de comisiones de transferencias electrónicas

Desde noviembre de 2008 el Banco Central de Reserva del Perú ha puesto a disposición del público la Calculadora de Comisiones de Transferencias Electrónicas vía el LBTR o la CCE, como una guía referencial de las comisiones a pagar por los clientes de cada banco de origen y banco de destino para los diferentes tipos de operaciones y de canales, según sean personas naturales o jurídicas. De esta manera, se busca fomentar la transparencia y comunicar los precios de mercado a los usuarios. Se espera que la mayor transparencia impulse la competencia, a efectos de propender a una reducción de las comisiones cobradas por los bancos.

8.6 Promoción de los pagos electrónicos

La CCE en 2009 puso en marcha una campaña publicitaria para promocionar las bondades que ofrecen las transferencias de crédito respecto a otros instrumentos de pago. La campaña fue denominada "TIN" haciendo referencia a las transferencias interbancarias y se difundió por medios escritos, radiales y en Internet (videos).

Asimismo, el BCRP continúa ofreciendo charlas al público en general sobre las transferencias de crédito y publica información de difusión en su portal institucional.

CASA DE MONEDA DE LIMA
Monedas de la Confederación (1836-1839)

8 ESCUDOS (1836), “ESTADO NOR-PERUANO”



Único ejemplar conocido

8 ESCUDOS (1838), “ESTADO NOR PERUANO”



4 ESCUDOS (1838), “ESTADO NOR-PERUANO”



Monedas acuñadas desde 1836 hasta 1839, cuando se produce la Confederación Peruano-Boliviana. Como se observa, en estas monedas se sustituye la palabra “República Peruana” o “Repub. Peruana” por “Estado Nor-Peruano”.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Escudos (1840-1856)

8 ESCUDOS (1841), “REPUBLICA PERUANA”,



Solo se conocen 2 ejemplares en el mundo

2 ESCUDOS (1853), “REPUB. PERUANA”



1 ESCUDO (1855), “REPUB. PERUANA”



Estas monedas se acuñan a partir de 1840, cuando el gobierno decidió incluir la ley de metal (o fineza) en las monedas acuñadas en Lima, tanto de oro como de plata. En las de oro se colocó “21 Q”, es decir 21 quilates.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Reales (1840-1856)

8 REALES (1850), “REPUBLICA PERUANA”



4 REALES (1850), “REP. PERUANA”



1 REAL (1850), “REP. PERUANA”



En estas monedas de plata se colocó la inscripción: “10 Ds. 20 Gs.”, que significaba “10 Dineros 20 Granos”. Al no usar el sistema decimal, lo que se utilizaba era el siguiente sistema: la plata pura tenía 12 Dineros y cada Dinero se subdividía en 24 Granos. Entonces 10 Dineros 20 Granos equivalía a 903 milésimos de plata pura. Con esta inscripción se trató de distinguir la calidad de la moneda peruana con relación a la de otros países.

CASA DE MONEDA DE CUZCO

Reales y Escudos (1826-1845)

½ ESCUDO (1826)



8 REALES (1831)



½ REAL (1835), "REPUB. PERUANA"



Estas monedas aparecieron luego de que en 1826 el gobierno decidió acuñar monedas con los emblemas de la República en la Casa de Moneda del Cuzco. Estas piezas eran similares a las de Lima y el sistema monetario utilizado fue el mismo para toda la República, es decir Reales y Escudos.



*ACTIVIDAD
INSTITUCIONAL*

CASA DE MONEDA DE CUZCO
Reales y Escudos de la Confederación (1837-1839)

8 ESCUDOS (1837), “ESTADO SUD PERUANO”



8 REALES (1837), “REPUB. SUD PERUANA”



2 REALES (1837), “REPUB. SUD PERUANA”



Estas monedas se acuñaron durante la Confederación Peruana-Boliviana, fueron hechas en la Ceca de Cuzco. En la parte superior se muestra una moneda de 8 Escudos en oro y en la parte inferior las dos monedas de plata de 8 y 2 Reales. En estas monedas se observa la leyenda del Estado Sud-Peruano o de la República Sud-Peruana.

Actividad institucional

1. Directorio

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú, al 31 de diciembre de 2009, estaba conformado por los señores: Julio Velarde Flores (Presidente), Carlos Raffo Dasso (Vicepresidente), Beatriz Boza Dibos, José Chlimper Ackerman, Alfonso López Chau Nava, Martha Rodríguez Salas y Abel Salinas Izaguirre. Durante el año 2009 hubo 63 sesiones de Directorio.

2. Transparencia y proyección institucional

La transparencia en todas sus funciones es una característica central de la gestión del Banco Central. El BCRP realiza su política monetaria bajo el esquema de Metas Explícitas de Inflación, comunica sus decisiones y explica su sustento a través de diversos medios para reforzar su efectividad.

2.1 Transparencia

A través de las **Notas Informativas del Programa Monetario** el Directorio del BCRP comunica mensualmente sus decisiones de política monetaria, las que están referidas a la tasa de interés de referencia, así como a las tasas de interés de los créditos de regulación monetaria y de los depósitos *overnight*. Dichas notas informativas se publican en la página web del BCRP (www.bcrp.gob.pe) y se distribuyen a los medios de prensa y a los suscriptores por correo electrónico. Además, se realizan conferencias telefónicas con los medios de comunicación.

Durante el año 2009 se difundió trimestralmente el **Reporte de Inflación**, con información a marzo, junio, setiembre y diciembre. Este documento incluye el análisis económico del BCRP y sus acciones de política monetaria, explica la evolución de la inflación y de las principales variables macroeconómicas y presenta las proyecciones económicas. Se difunde a través de reuniones y conferencias con representantes del sistema financiero, analistas económicos, académicos, medios de prensa, empresarios y autoridades, en Lima y provincias.

Durante el año 2009 el Presidente del BCRP efectuó diversas presentaciones y sostuvo reuniones con representantes del Congreso de la República. Expuso en dos ocasiones ante la "Comisión Multipartidaria encargada de Monitorear la Crisis Financiera Internacional y su Impacto en el País". En la primera, explicó las razones de las intervenciones cambiarias para reducir la volatilidad excesiva del tipo de cambio que se produjo por la demanda de dólares para operaciones a futuro (forward) provenientes de inversionistas extranjeros, así como las acciones de política monetaria tomadas desde setiembre de 2008, cuando se agravó la crisis financiera internacional. En la segunda, presentó el Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas: 2009-2010. En octubre se reunió con la Comisión de Presupuesto para sustentar los supuestos macroeconómicos del Presupuesto del año 2010 e informó de las recientes medidas adoptadas para enfrentar la crisis internacional, tema sobre el que volvió a exponer también en octubre ante la Comisión de Economía. Por otro lado, el 29 de octubre de 2009, el Pleno del Congreso aprobó por unanimidad la Ley que establece el régimen jurídico de los Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores, proyecto que fuera presentado por el Banco Central de Reserva.

En la sección Transparencia de la página web de la institución (www.bcrp.gob.pe) se encuentran los indicadores sobre la gestión administrativa y presupuestal del Banco y se publican sus Estados Financieros, auditados por empresas de reconocido prestigio internacional.

El BCRP atendió los 34 pedidos de información efectuados en el año 2009, cumpliendo con la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública.

2.2 Difusión de información económica

Al igual que en años anteriores, durante 2009, el Banco Central cumplió con informar periódicamente sobre el estado de las finanzas nacionales mediante la publicación y difusión de informes y estadística macroeconómica. En formato impreso y en el portal institucional se publicó el Reporte de Inflación, la Nota Semanal, la Memoria Anual, la Revista de Estudios Económicos y la Revista Moneda. Adicionalmente, en versión electrónica, se difundió el Resumen Informativo Semanal, las Notas de Estudios, los Documentos de Trabajo y los Informes de las sucursales del Banco, entre otros. También se envió Notas Informativas a los medios de prensa sobre la evolución de las variables económicas y las actividades institucionales más importantes.

Asimismo, el BCRP organizó seminarios, conferencias, charlas institucionales y eventos en los que se discutió sobre diversos temas de interés económico, tanto en Lima como en el interior del país. Además, ofreció charlas relativas a la finalidad y funciones del Banco, así como respecto a las medidas de seguridad de los billetes y monedas. Durante 2009, el BCRP llevó a cabo 55 conferencias a las que asistieron 4 287 universitarios (25 por ciento más que en 2008).

2.3 Proyección institucional

Al igual que en los años anteriores, en el año 2009, el BCRP continuó contribuyendo a la educación y la cultura de nuestro país a través del dictado de cursos, la realización de concursos y el acceso gratuito a sus museos y su biblioteca, entre otras actividades y servicios.

2.3.1 Cursos

- **Curso de Extensión Universitaria para Economistas.** En el año 2009 se realizó el 56° Curso de Extensión Universitaria, con la participación de 36 economistas y estudiantes de economía, provenientes de 20 universidades públicas y privadas, de Lima y del interior del país. El BCRP promueve este curso con el fin de difundir los nuevos conocimientos alcanzados en el campo económico, así como para mejorar el nivel profesional de los alumnos que lo siguen. El curso también es el canal a través del cual el Banco incorpora a los mejores alumnos como parte de su equipo técnico.
- **Segundo Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas.** El Banco convocó a profesionales de distintos campos interesados en temas financieros y seleccionó 25 participantes provenientes de distintas universidades del país. Los alumnos que ocuparon los primeros puestos fueron invitados a incorporarse al Banco Central.
- **Curso de Actualización y Selección** para estudiantes de economía de las universidades del interior del país. Los alumnos actualizaron sus conocimientos en macroeconomía, microeconomía, econometría y matemáticas. Al finalizar el curso se seleccionó a los más destacados, a quienes se invitó a participar en el 57° Curso de Extensión Universitaria 2010.

- **Curso para profesores universitarios**, mayoritariamente de provincias, a fin de contribuir a elevar el nivel docente de los profesores de economía de las diferentes universidades del país.

2.3.2 Concursos

- **Concurso para Jóvenes Economistas.** Se realiza desde 1998 y busca promover la investigación económica. Al momento de publicarse esta edición, está en proceso la realización del Concurso de Investigación para Jóvenes economistas 2009-2010 “Luis Felipe de las Casas Grieve” cuyos resultados se darán a conocer en abril de 2010.
- **Concurso de Novela Corta “Julio Ramón Ribeyro”.** “La Paz de los Vencidos”, de Jorge Eduardo Benavides Medina, fue la obra ganadora en el año 2009, que se impuso entre 51 obras literarias.

El jurado calificador, presidido por Luis Jaime Cisneros e integrado por Abelardo Oquendo, Alonso Cueto, Mirko Lauer y Marcel Velázquez, decidió por mayoría otorgar el premio de S/. 20 000 a Benavides. El ganador del concurso también se hizo acreedor a un diploma y a la publicación de su obra.

- **Cuarto Concurso Escolar del BCRP 2009.** En esta cuarta edición participaron 417 ensayos de estudiantes de tercer, cuarto y quinto año de secundaria de todo el país, relacionados con temas como la importancia de facilitar el acceso al crédito a la pequeña y micro empresa o el uso responsable del crédito de consumo.

Estudiantes del colegio José Carlos Mariátegui, Aplicación UNA, de Puno, obtuvieron el primer puesto con el trabajo “¡Tenemos la solución! Mejoremos nuestra calidad de vida con créditos responsables”. El segundo lugar fue ocupado por alumnos del colegio Santa María de Piura, por su ensayo “Premiando a: creativa, esfuerzo, constancia y emprendedor”; y el tercer puesto lo merecieron alumnos del colegio Carlos Augusto Salaverry de Sullana, por el trabajo “Si tienes dinero, cómpralo ya, si no lo tienes, cómpralo igual!, págalo después”.

- El ganador del **Primer Concurso Nacional de Pintura 2009** fue el artista arequipeño David Villalba Quispe con su obra “Retrato familiar”. El segundo puesto del Concurso fue ocupado por Claudia Coca Sánchez con su pintura “De castas y mala raza”. Debido a la excepcional calidad de las obras presentadas, se hicieron merecedores a menciones honrosas: Harry Chávez Alzamora por “Visiones”; Christian Flores Saavedra por “27 de mayo 2006, 27 de mayo 2006, 27 de mayo 2006, 27 de mayo 2006, 27 de mayo 2006”; Armando Williams Díaz por “Homenaje al alcalde Saúl Muñoz asesinado por Sendero Luminoso en Huamanmarca”; y Claudia Martínez Garay (pintura sin título). El conjunto de obras seleccionadas fueron presentadas al público en la nueva sala de exposición del Museo del Banco Central.

El jurado estuvo integrado por María Burela, Gustavo Buntinx, Moico Yaker, Ricardo Wiese y Luis Eduardo Wufarden, reconocidos representantes de la plástica peruana. Durante el año 2009 se convocó al Segundo Concurso Nacional de Pintura a realizarse en 2010.

2.3.3 Presentación de libros

Durante el año 2009 se realizó la presentación de los siguientes libros: Primer Tomo del Compendio de Historia Económica del Perú: Época Pre Hispánica, cuyos autores son Luis Lumbreras, Peter Kaulicke, Julián Santillana y Waldemar Espinoza; Las joyas de la Biblioteca Nacional del Perú

(coedición Biblioteca Nacional del Perú y el BCRP); Artesanos y manufactureros en Lima colonial, de Francisco Quiroz Chueca; La firma Inglesa Gibbs y el Monopolio del guano en el Perú, de William M. Mathew y La paz de los vencidos (premio novela corta), de Jorge Benavides Medina.

2.3.4 Museos

Para lograr una mayor difusión del valioso patrimonio cultural del Banco, se hicieron alianzas con instituciones públicas y privadas, las que dieron como resultado un incremento en el flujo de visitantes a los museos de la institución respecto de 2008. En total se registraron 97 743 visitantes a la sede principal del Museo del BCRP.



El Museo del BCRP participó en exhibiciones dentro y fuera del país durante el año 2009. Localmente auspició a las siguientes exposiciones: “Enrique Camino Brent. Centenario” en el Centro Cultural de la PUCP; “Sabogal, su entorno y su tiempo” en la Asociación Cultural Peruano Británica; “La orfebrería en el antiguo Perú” en el Salón Túpac Amaru de Palacio de Gobierno; La Exposición sobre el Concurso Nacional de Pintura en la Nueva Sala del Museo del BCRP. Exposición de nacimientos tradicionales en el Museo del BCRP y la Exposición Itinerante de Réplicas de Antiguas Culturas en el Colegio Liceo Naval “Contralmirante Montero” del Callao. En cuanto a las exposiciones internacionales, el Banco Central participó en la denominada “Precursores del Imperio Inca, Sicán – ciudad dorada”, en diversos museos y ciudades de Japón, la que estuvo organizada por Tokio Broadcasting System. También promovió “La gran maravilla y misterio de la civilización de Perú: Inca”, en Corea, y que fuera respaldada por el Museo Nacional de Corea y la Embajada del Perú en dicho país.

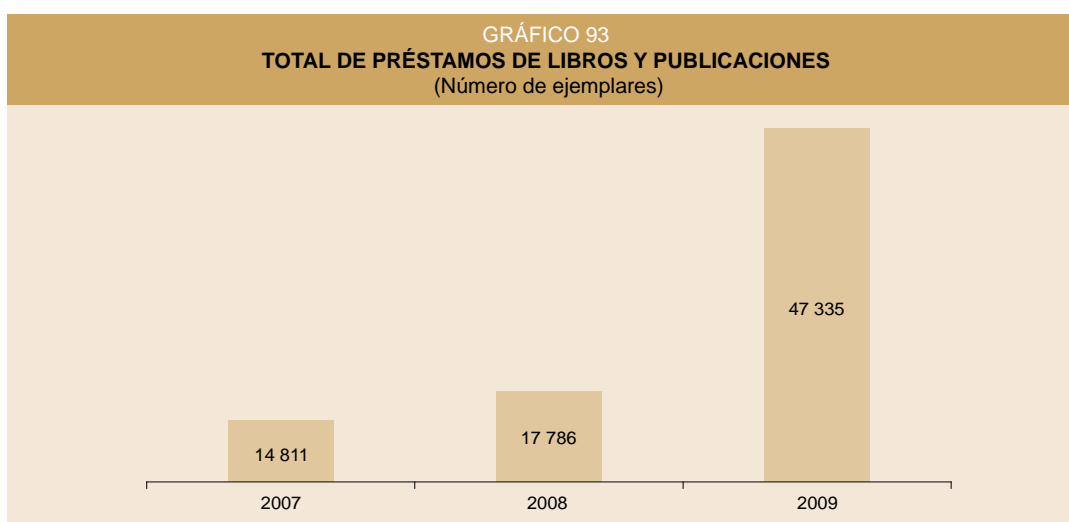
En Lima, el Museo organizó tres talleres artesanales: el primero con ocasión del 27° Aniversario del Museo del BCRP (textiles en telar y retablos ayacuchanos); el segundo durante la Semana Internacional de Museos (tablas de Sarhua, cestería en fibra vegetal, cerámica ayacuchana y orfebrería en plata) y, finalmente, el tercero en la Semana de Aniversario Patrio (imaginería cusqueña, tejido e indumentaria shipiba, orfebrería en plata y cestería en fibra vegetal).

El Museo participó en la VII Feria “Los Museos a tu alcance” en el Parque de la Exposición, así como en la XIV Feria Internacional del Libro y la 30° Feria del Libro Ricardo Palma, estas últimas en el Museo de la Nación. También estuvo presente en la I Feria Internacional del Libro en Arequipa.

Asimismo, el Museo organizó el III Seminario de Numismática: Las Medallas Conmemorativas en el Perú y realizó 20 actividades de responsabilidad social con niños de colegios de extrema pobreza.

2.3.5 Biblioteca

La Biblioteca del BCRP, especializada en temas económicos y financieros, incrementó su colección de libros y publicaciones periódicas en 8 105 publicaciones durante el año 2009, correspondiendo 1 693 a libros y 6 412 ejemplares a publicaciones periódicas. En cuanto a los servicios, la Biblioteca atendió 7 730 requerimientos de lectura y prestó un total de 47 335 ejemplares, entre libros y publicaciones periódicas.



3. Principales eventos

En el año 2009 las más altas autoridades del Banco participaron en diversas reuniones a nivel nacional e internacional. Las principales fueron:

3.1 Reuniones internacionales

- *Meeting of Emerging Market Deputy Governor*, organizado por el Bank for International Settlements, realizado en Basilea, Suiza, del 5 al 6 de febrero.
- Reunión Extraordinaria de Ministros de Finanzas y de los Gobernadores de Bancos Centrales de Iberoamérica, efectuada por el Ministerio de Finanzas de Portugal y la Secretaría General Iberoamericana, y llevada a cabo en Oporto, Portugal, del 1 al 2 de marzo.
- Reunión Anual de las Asambleas de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo y la Corporación Interamericana de Inversiones, organizada por el Banco Interamericano de Desarrollo, y realizada en Medellín, Colombia, del 27 al 31 de marzo.
- IV Reunión de Asesores de Política Monetaria, promovida por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos y el Banco de México, efectuada en México D.F., del 2 al 3 de abril.

- V Seminario del Grupo Técnico Permanente – GTP – sobre Seguimiento de las Metas de Convergencia Macroeconómica 2008, auspiciado por la Comunidad Andina, en Bogotá, Colombia, del 2 al 3 de abril.
- LV Reunión Ordinaria de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), organizada por el mismo organismo y realizada en Bogotá, Colombia, del 20 al 21 de abril.
- XXIX Reunión de la Red Latinoamericana de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas, Reuniones de Alternos y de Ministros del G-24, Reuniones Conjuntas del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, Foro Ejecutivo sobre Administración de Reservas y Activos Soberanos de Bancos Centrales, a cargo del Banco Interamericano de Desarrollo, Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial, y llevadas a cabo en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 22 al 29 de abril.
- XLVI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Continente Americano y LXXXVII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de América Latina y España, auspiciadas por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos y el Banco Central de la República Dominicana, y desarrolladas en República Dominicana, del 13 al 15 de mayo.
- Reunión del Grupo de Monitoreo Macroeconómico del Mercosur y Estados Asociados (GMM), a cargo del Banco Central del Paraguay, en Asunción, Paraguay, del 1 al 2 de junio.
- *79th Annual General Meeting del Bank for International Settlements*, en Basilea, Suiza, del 27 al 29 de junio.
- XVII Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de MERCOSUR, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela, organizada por el Banco Central de Brasil, y realizada en Sao Paulo, Brasil, del 30 al 31 de julio.
- LVI Reunión Extraordinaria de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR, y IV Conferencia Internacional de Estudios Económicos del FLAR, en Cartagena de Indias, Colombia, del 8 al 11 de agosto.
- *III BIS/BCB America's Meeting on Risk for Reserve Managers del Bank for International Settlements*, realizada en Brasilia, Brasil, del 16 al 18 de setiembre.
- LVIII Sesión ordinaria del Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas, en Bogotá, Colombia, el 21 de setiembre.
- Reuniones Anuales del Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, XLV Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de Asia, América Latina y el Caribe, LXXXVIII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de América Latina y España, Junta de Gobierno y Asamblea del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, Reuniones Plenarias del G-24 y Asamblea General del Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial, promovidas por el Fondo Monetario Internacional, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento y el Banco Mundial, y realizadas en Estambul, Turquía, del 1 al 7 de octubre.
- *Working Party on Monetary Policy in Latin America*, organizado por el Bank for International Settlements y el Banco Central de Chile, y efectuado en Santiago, Chile, del 16 al 17 de octubre.



- VI Reunión del Grupo sobre Integración Financiera de la Unión de Naciones Sudamericanas, organizadas por la UNASUR, en Buenos Aires, Argentina, el 19 de octubre.
- XLII Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios, organizada por la Asociación Latinoamericana de Integración, en Montevideo, Uruguay, del 20 al 22 de octubre.
- XXIII Conferencia Anual sobre Inversión de Fondos Soberanos para Bancos Centrales e Instituciones Oficiales, auspiciada por el Fondo Latinoamericano de Reservas, en Cartagena de Indias, Colombia, del 11 al 13 de noviembre.
- XIV Reunión Anual de la Red de Investigadores de Bancos Centrales del Continente Americano, realizada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos y el Banco Central de Brasil, en Salvador de Bahía, Brasil, del 11 al 13 de noviembre.
- Foro de Liquidación de Pagos y Valores del Hemisferio Occidental, promovido por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, Banco Mundial y Banco Central del Uruguay, en Montevideo, Uruguay, del 17 al 20 de noviembre.
- LVIII Reunión Extraordinaria de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas, FLAR, realizada en Bogotá, Colombia, el 23 de noviembre.
- XVIII Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de MERCOSUR, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela, organizada por el Banco Central del Uruguay, y realizada en Punta del Este, Uruguay, del 17 al 18 de diciembre.

3.2 Reuniones nacionales

- Seminario La Crisis Global y las Respuestas de los Bancos Centrales en América Latina y Norteamérica, organizado con el Fondo Monetario Internacional.
- Seminario Impulsando el Financiamiento Hipotecario, auspiciado por el BCRP, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y la Corporación Financiera Internacional.
- *Seminario Where is Global Finance heading? Status of the International Monetary System and the Stake of Emerging Economies*, realizado con el Reinventing Bretton Woods Committee. Participaron gobernadores y vicegobernadores de Bancos Centrales y especialistas de países de América, Asia, Europa y África, entre los que destacó el profesor Nouriel Roubini.
- Curso Introducción al Modelo Neo-Keynesiano y a sus aplicaciones de política monetaria, organizado con el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, a cargo del profesor Jordi Gali.
- XXXIII Reunión de Sistematización de Banca Central, promovido con el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.
- Presentación de las Proyecciones Económicas de los Países Latinoamericanos, cuyo expositor fue Nicolás Eyzaguirre, Director del Departamento del Hemisferio Occidental del Fondo Monetario Internacional.

- III Seminario de Numismática: Las medallas conmemorativas en el Perú, con la participación de expertos de la Casa Nacional de Moneda y de la Sociedad Numismática del Perú.
- XXVII Encuentro de Economistas, en el que expusieron analistas del BCRP y académicos de instituciones de prestigio nacionales y del exterior.
- Seminario Desarrollo del Mercado de Capitales, en el que se contó con la presencia de expertos locales y de América Latina.

4. Sucursales

En las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo, el Banco Central de Reserva, cuenta con oficinas descentralizadas para desarrollar parte de sus funciones, destacando principalmente la elaboración y difusión de estudios e informes sobre los aspectos económico-financieros de 23 regiones de nuestro país, así como el suministro de numerario en cantidad suficiente y con la calidad requeridas por la población, a través del sistema financiero en dichas ciudades.

En el portal del BCRP, las sucursales publican mensualmente el documento "Síntesis Económica", en el que analizan el desarrollo de las principales actividades económico-financieras de las 23 regiones, demarcadas por el ámbito jurisdiccional de cada sucursal, con excepción de la región Lima y Callao. Adicionalmente, las sucursales difunden este documento mediante su entrega directa a los principales organismos, instituciones y gremios que operan en su respectiva jurisdicción.

Durante el año 2009, entre sus actividades institucionales, el BCRP organizó presentaciones del Reporte de Inflación en Arequipa y Piura; y Encuentros Económicos Regionales en Cusco y Loreto. Se ofrecieron conferencias en Puno "Funciones y Política Monetaria del BCRP; en Arequipa y Tumbes "Situación de la Economía Peruana y Perspectivas para 2010". Asimismo, como parte del XIX Congreso Nacional de Estudiantes de Economía 2009, realizado en Arequipa, especialistas del Banco participaron en las conferencias "Análisis de la Focalización de la Política Social" y "Proyección institucional y Difusión de Cursos del BCRP".

En el año 2009, la capacitación en el interior del país sobre medidas de seguridad de numerario a personal de empresas de los sectores financiero, comercial, industrial y de servicios, así como al público en general alcanzó a 14 665 personas mediante 550 charlas. De esta forma, se mejoró de manera importante lo realizado durante el año 2008, cuando se capacitó a 10 051 personas a través de 317 charlas.

El flujo de visitantes nacionales y extranjeros a los museos del BCRP en las sucursales de Trujillo, Arequipa y Piura fue de 25 465 en el año 2009. Recibió la mayor afluencia el museo de Trujillo -de importante valor histórico-, con 17 837 visitas, que representaron el 70 por ciento del total.

Durante el año 2009, la Oficina principal remesó numerario a través de las siete sucursales por un valor total de S/. 2 043 millones, monto superior en 4 por ciento al remesado en 2008. El numerario se distribuyó para atender los requerimientos del sistema financiero y cubrir las necesidades de canje de billetes y monedas en las ventanillas de atención al público de las sucursales. Asimismo, coadyuvando al mantenimiento de la calidad del billete en circulación, las sucursales remesaron a la Oficina Principal numerario deteriorado para su destrucción por un monto total de S/. 3 256 millones, cantidad superior en 134 por ciento a la enviada durante 2008.



5. Gestión del circulante

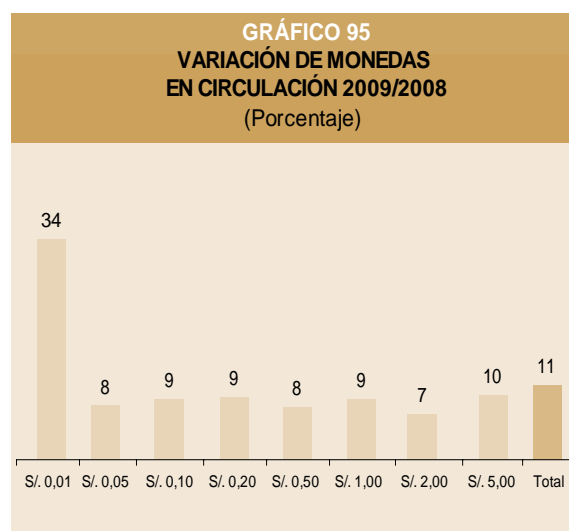
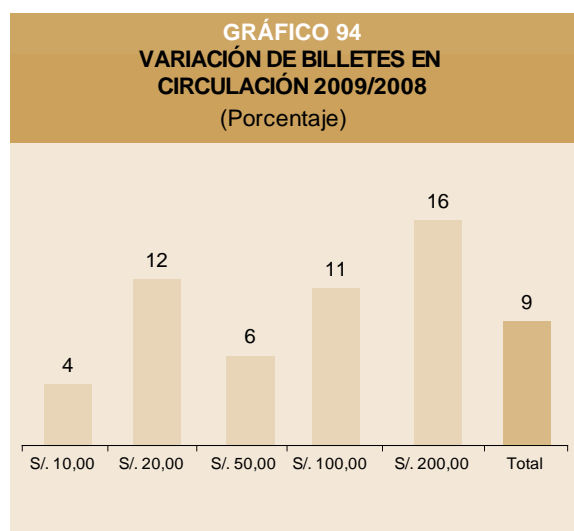
Con la finalidad de que el público cuente con los billetes y monedas en cantidad, calidad y denominaciones demandadas, se dictaron un conjunto de normas contenidas en las Circulares No. 011-2009-BCRP y No. 012-2009-BCRP, emitidas en mayo de 2009, orientadas a mejorar el canje, los depósitos y retiro de numerario por parte de las empresas del sistema financiero.

Estas medidas estuvieron acompañadas de una intensiva capacitación, a nivel nacional, del personal de las ESF, incluido el de las empresas procesadoras, dirigida a la identificación de la calidad de los billetes que deben ser retirados de circulación. Producto de estas acciones, aumentó en 60 por ciento el retiro de los billetes deteriorados en circulación y se incrementó la destrucción de estos billetes en más de 80 por ciento, lo que significó el retiro definitivo de más de S/. 10 754,6 millones (50 por ciento de la circulación a inicios de 2009).

5.1 Billetes y monedas en circulación

El saldo de billetes en circulación fue S/. 21 437 millones en diciembre de 2009 (10,2 por ciento mayor a lo registrado en el mismo mes de 2008), mientras que el saldo de monedas en circulación alcanzó los S/. 1 100 millones (9,1 por ciento por encima de diciembre de 2008). Las tasas de incremento de dichos saldos fueron menores a los correspondientes a año anterior, en concordancia con el menor crecimiento de la economía.

En términos de unidades de billetes y monedas, el año 2009 cerró con un saldo de 375 millones de unidades de billetes en circulación (mayor en 9 por ciento al saldo de fines de 2008) y de 2 137 millones de monedas (11 por ciento superior al año anterior).



5.2 Destrucción de billetes deteriorados

En el año se destruyó 279,1 millones de billetes por un valor equivalente a S/. 10 754,6 millones.

CUADRO 66
DESTRUCCIÓN DE BILLETES

| Denominación | Cantidad (Millones de unidades) |
|--------------|------------------------------------|
| S/. 10,00 | 100,8 |
| S/. 20,00 | 73,4 |
| S/. 50,00 | 46,3 |
| S/. 100,00 | 57,6 |
| S/. 200,00 | 1,0 |
| Total | 279,1 |

Fuente: BCRP.

5.3 Acuñación de monedas

La Casa Nacional de Moneda produjo 238,5 millones de monedas, 13 por ciento inferior a lo acuñado en 2008, como resultado del menor crecimiento económico y la mayor recirculación de monedas. Los mayores volúmenes producidos correspondieron a las denominaciones de S/. 0,10 y S/. 0,01.

CUADRO 67
PRODUCCIÓN DE MONEDAS

| Denominación | Aleación | Cantidad (Millones de unidades) | Valor monetario (Millones de nuevos soles) |
|--------------|-------------|------------------------------------|---|
| S/. 0,01 | Aluminio | 62,0 | 0,62 |
| S/. 0,05 | Aluminio | 20,0 | 1,00 |
| S/. 0,10 | Latón | 63,0 | 6,30 |
| S/. 0,20 | Latón | 15,5 | 3,10 |
| S/. 0,50 | Alpaca | 26,7 | 13,35 |
| S/. 1,00 | Alpaca | 34,3 | 34,33 |
| S/. 2,00 | Bimetálicas | 7,0 | 14,00 |
| S/. 5,00 | Bimetálicas | 10,0 | 50,00 |
| Total | | 238,5 | 122,70 |

Fuente: BCRP.

6. Circulares

El BCRP emitió 29 Circulares durante el año 2009: cuatro orientadas a la reglamentación de los instrumentos monetarios, seis a normas de encaje, una al sistema de pagos, una a bancos de primera categoría, una al límite de inversión de las Administradoras de Fondos de Pensiones en el exterior, cuatro sobre billetes y monedas y 12 al anuncio mensual del Índice de Reajuste Diario a que se refiere el artículo 240 de la Ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Las circulares emitidas durante el año 2009 fueron las siguientes:

Instrumentos monetarios

Circular 009-2009-BCRP (15/04/2009)

Se establece el reglamento que regula las operaciones de compra con compromiso de recompra de cartera de créditos concedidos por las empresas del sistema financiero (ESF), representada en títulos valores. El reglamento determina que pueden participar las entidades del sistema financiero (ESF) y define, igualmente, los requisitos para acceder a la operación, el procedimiento de la compra de cartera de crédito mediante subasta, el procedimiento de la compra directa de cartera de crédito, el desembolso del valor de compra, la administración y la recompra de la cartera.

Circular 015-2009-BCRP (03/06/2009)

Se estipula que el BCRP podrá comprar a la ESF cartera de créditos representada en títulos valores, con el compromiso de que estas realicen la recompra de la misma en la fecha pactada. Las operaciones podrán efectuarse en la modalidad de subasta y de compra directa, en las cuales el Banco Central podrá fijar porcentajes máximos de asignación por cada ESF. Los créditos que integren la cartera de créditos que las ESF presenten ante el Banco Central para la realización de las operaciones de que trata la presente circular, deberán cumplir una serie de requisitos.

Circular 017-2009-BCRP (21/07/2009)

Modelo referencial de contrato de fideicomiso, Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra de Certificados de Participación preferente emitidos con cargo a Fideicomisos de Administración de derechos de crédito provenientes de créditos concedidos por empresas del sistema financiero, de Instrumentos Hipotecarios y otros títulos.

Circular 024-2009-BCRP (02/10/2009)

Sustituyó la Circular N° 044-2008-BCRP y amplió la lista de participantes en las operaciones de compra con compromiso de recompra de moneda extranjera, incorporando a las cajas rurales de ahorro y crédito.

Disposiciones de encaje

Circular N° 002-2009-BCRP (30/01/2009)

Sustituyó la Circular N° 054-2008-BCRP y rige a partir del período de encaje correspondiente a febrero de 2009. Redujo la tasa de encaje mínimo legal en moneda nacional de 7,5 por ciento a 6,5 por ciento, se disminuyó el requerimiento mínimo a ser mantenido en la cuenta corriente en el Banco Central de 2,0 por ciento a 1,5 por ciento y el porcentaje máximo a deducir de las obligaciones sujetas al régimen general de 16,5 por ciento a 7,7 por ciento.

Circular N° 003-2009-BCRP (30/01/2009)

Sustituyó la Circular N° 055-2008-BCRP para el período de encaje de febrero de 2009. Redujo el encaje mínimo legal en moneda extranjera de 7,5 por ciento a 6,5 por ciento y disminuyó el requerimiento mínimo a ser mantenido en la cuenta corriente en el Banco Central de 2,0 por ciento a 1,5 por ciento.



Circular N° 006-2009-BCRP (23/03/2009)

Sustituyó la Circular N° 002-2009-BCRP y es válida para el período de encaje, correspondiente a abril de 2009. Recortó la tasa de encaje mínimo legal en moneda nacional de 6,5 por ciento a 6 por ciento, bajó el requerimiento mínimo que debe tenerse en la cuenta corriente en el Banco Central de 1,5 por ciento a 1 por ciento y elevó el porcentaje máximo a deducir de las obligaciones sujetas al régimen general de 7,7 por ciento a 16,7 por ciento.

Circular N° 007-2009-BCRP (23/03/2009)

Sustituyó la Circular N° 003-2009-BCRP y es válida a partir del período de encaje de abril de 2009. Redujo el encaje mínimo legal de 6,5 por ciento a 6 por ciento y acortó el requerimiento mínimo que tiene que ser mantenido en la cuenta corriente en el Banco Central de 1,5 por ciento a 1 por ciento.

Circular N° 019-2009-BCRP (31/08/2009)

Exoneró de encaje a los recursos en moneda nacional que las Entidades Sujetas a Encaje reciban de los fondos de inversión del exterior especializados en microfinanzas, con plazo promedio igual o mayor a dos años, y hasta un monto equivalente al patrimonio efectivo de la entidad financiera. Además, simplificó el proceso sancionador por infracciones a las regulaciones de encaje.

Circular N° 020-2009-BCRP (31/08/2009)

Eximió de encaje a los recursos en moneda extranjera que las Entidades Sujetas a Encaje reciban de los fondos de inversión del exterior especializados en microfinanzas, con plazo promedio igual o mayor a dos años y hasta un monto equivalente al patrimonio efectivo de la entidad financiera. Además, alivió el proceso sancionador por infracciones a las regulaciones de encaje.

Sistema de pagos**Circular N° 022-2009-BCRP (28/09/2009)**

Reglamento de las Cámaras de Compensación de Transferencias de Crédito. Sustituyó la Circular N° 009-2006-BCRP y modificó el Reglamento de las Cámaras de Compensación de Transferencias de Crédito, añadiendo en el Artículo 9 un proceso especial de confirmación de abono de las transferencias de crédito.

Bancos de primera categoría**Circular N° 027-2009-BCRP (27/11/2009)**

Se emite una lista de bancos del exterior, instituciones especializadas de crédito gubernamental, instituciones de crédito no bancario y entidades supranacionales que cumplen con los siguientes requisitos que se señalan a continuación como: capital mínimo: US\$ 1 400 millones, no requerido para entidades supranacionales; calificativo crediticio de corto plazo mínimo de por lo menos dos agencias calificadoras: F2 por Fitch, A-2 por S&P y P-2 por Moody's; y, el calificativo crediticio de largo plazo mínimo de por lo menos dos agencias calificadoras: A- por Fitch, A- por S&P y A3 por Moody's.

Límites de inversión de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones**Circular N° 025-2009-BCRP (16/10/2009)**

Sustituyó la Circular N° 017-2008-BCRP y elevó el límite de inversión que realicen los fondos de pensiones administrados por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones en instrumentos emitidos por Gobiernos, entidades financieras y no financieras, cuya actividad económica mayoritariamente se realice en el exterior de 20 a 22 por ciento.



Billetes y monedas

Circular N° 011-2009-BCRP (05/05/2009)

Sustituyó las Circulares N°s. 011-2002-EF/90, 013-2002-EF/90 y 014-2005-EF/90 y aprobó el Reglamento Para el Canje de Billetes y Monedas a Cargo de las Empresas del Sistema Financiero, que contiene las normas que las entidades del sistema financiero deben cumplir para el canje de billetes y monedas expresados en nuevos soles. Estos dispositivos comprenden la obligación de retirar de circulación el numerario deteriorado que reciban en sus operaciones diarias en ventanilla, la obligación de retener numerario presuntamente falso, los casos que implican infracción de dichas disposiciones, el procedimiento sancionador y las sanciones aplicables en tales casos.

Circular N° 012-2009-BCRP (05/05/2009)

Sustituyó la Circular No.028-2007-BCRP y aprobó el Reglamento de Depósitos y Retiros de Billetes y Monedas Efectuados por Empresas del Sistema Financiero, que contiene las normas para las operaciones de retiro, depósito y traslado del numerario que el Banco Central mantiene en Bóvedas Propias y en Bóvedas del Sistema de Custodia a cargo de las empresas del sistema financiero. El reglamento también regula las visitas de inspección a las Bóvedas de Custodia, los casos que implican infracción de dichas disposiciones, el procedimiento sancionador y las sanciones aplicables en tales casos.

Circular N° 013-2009-BCRP (13/05/2009)

Se puso en circulación, a partir del 15 de mayo, una nueva moneda de S/. 5,00 (Cinco Nuevos Soles) con un nuevo elemento de seguridad, con canto estriado (ranuras en el borde de las monedas).

Circular N° 029-2009-BCRP (07/12/2009)

Se establece de conformidad con lo dispuesto en el artículo 43 de la Ley Orgánica del Banco Central, que los billetes y monedas que éste pone en circulación son de aceptación forzosa para el pago de toda obligación, pública y privada y que las empresas del sistema financiero (ESF) están obligadas al canje de billetes y monedas, a la vista y a la par, sin costo para el público. Esta obligación incluye al canje de billetes y monedas deteriorados.

Índice de reajuste diario

El índice de reajuste diario, a que se refiere el artículo 240° de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP se publicó en las siguientes circulares:

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Circular 001-2009-BCRP (05/01/2009) | Enero |
| Circular 004-2009-BCRP (02/02/2009) | Febrero |
| Circular 005-2009-BCRP (02/03/2009) | Marzo |
| Circular 008-2009-BCRP (02/04/2009) | Abril |
| Circular 010-2009-BCRP (04/05/2009) | Mayo |
| Circular 014-2009-BCRP (01/06/2009) | Junio |
| Circular 016-2009-BCRP (01/07/2009) | Julio |
| Circular 018-2009-BCRP (03/08/2009) | Agosto |
| Circular 021-2009-BCRP (01/09/2009) | Setiembre |
| Circular 023-2009-BCRP (01/10/2009) | Octubre |
| Circular 026-2009-BCRP (02/11/2009) | Noviembre |
| Circular 028-2009-BCRP (01/12/2009) | Diciembre |

CASA DE MONEDA DE CUZCO

Escudos (1838-1845)

8 ESCUDOS (1838), “REPUBLIC. SUD PERUANA”,



1 ESCUDO (1838), “REPUBLIC. SUD PERUANA”



1 ESCUDO (1845), “REPUBLICA PERUANA”



En todas las monedas de la Confederación se cambia el lema “FIRME Y FELIZ POR LA UNIÓN”, por el de “FIRME POR LA UNIÓN”.

CASA DE MONEDA DE AREQUIPA

Reales (1836-1841)

½ REAL (1837), “REPUBLIC. SUD PERUANA”



4 REALES (1838), “REPUBLIC. SUD PERUANA”



Una moneda de ½ Real y otra de 4 Reales acuñadas en la tercera Casa de Moneda que existió en los inicios de la República y que tuvo su sede en Arequipa, donde sólo que se acuñaron monedas de plata tanto para la República como para la Confederación.

CASA DE MONEDA DE PASCO

Reales (1836-1857)

4 REALES (1844), “REPUB. PERUANA”



4 REALES (1855), “REP. PERUANA”



4 REALES (1857), “REP. PERUANA”



Tres monedas de 4 Reales acuñadas en la cuarta Casa de Moneda que funcionó en la República, que tuvo su sede en Pasco y cuya producción fue muy intermitente.



*ESTADOS
FINANCIEROS*

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Directores del
Banco Central de Reserva del Perú

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Banco Central de Reserva del Perú (el Banco Central), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, que se presentan para fines comparativos solamente, fueron examinados por otros auditores independientes cuyo dictamen, de fecha 23 de febrero de 2009, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con lo indicado en el Artículo 88 de la Ley Orgánica del Banco, que establece que deben ser elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (en adelante PCGA) en lo que sea aplicable al Banco Central y a las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) (en adelante las políticas y principios de contabilidad del Banco Central). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que sea relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Entidad que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también comprende evaluar si los principios de contabilidad aplicados son apropiados, y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros de 2009 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Central de Reserva del Perú al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las políticas y principios de contabilidad del Banco Central descritos en la Nota 2.

Beltrán, Gris y Asociados S. Civil de R.L.

Refrendado por:



(Socio)

Eduardo Gris Percovich
CPC Matrícula No. 12159

17 de febrero de 2010

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

| <u>ACTIVO</u> | <u>Notas</u> | <u>2009</u> <u>S/.000</u> | <u>2008</u> <u>S/.000</u> |
|---|--------------|------------------------------|------------------------------|
| RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS: | | | |
| Caja en moneda extranjera | | 29 154 | 31 646 |
| Depósitos en bancos del exterior | 5 | 16 737 163 | 8 331 599 |
| Valores de entidades internacionales | 6 | 71 479 286 | 85 257 975 |
| Oro | 7 | 3 516 800 | 3 082 442 |
| Aportes al Fondo Monetario Internacional | 8 (b) | 550 345 | - |
| Aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas | 8 (a) | 1 076 386 | 1 158 994 |
| Otros activos disponibles | | <u>2 421 265</u> | <u>113 939</u> |
| | | <u>95 810 399</u> | <u>97 976 595</u> |
| OTROS ACTIVOS EXTERNOS: | | | |
| Aportes en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional | 8 (b) | 2 327 070 | 3 084 639 |
| Otros activos con el exterior | | <u>71 962</u> | <u>80 135</u> |
| | | <u>2 399 032</u> | <u>3 164 774</u> |
| CREDITO INTERNO | 9 | <u>9</u> | <u>5 393 370</u> |
| INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO | 10 | <u>133 322</u> | <u>137 081</u> |
| OTROS ACTIVOS | 11 | <u>605 424</u> | <u>589 915</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u>98 948 186</u> | <u>107 261 735</u> |
| CUENTAS DE ORDEN | 23 | <u>28 391 485</u> | <u>30 970 276</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

| <u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u> | <u>Notas</u> | <u>2009</u> <u>S/.000</u> | <u>2008</u> <u>S/.000</u> |
|--|---------------------|--|--|
| PASIVOS DE RESERVA | | <u>116 487</u> | <u>115 099</u> |
| OTROS PASIVOS EXTERNOS: | | | |
| Contravalor del aporte en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional | 12 (a) | 2 327 070 | 3 084 639 |
| Otros pasivos con el exterior | 12 (b) | <u>2 806 928</u> | <u>504 646</u> |
| | | <u>5 133 998</u> | <u>3 589 285</u> |
| SALDO ESTERILIZADO: | | | |
| Valores emitidos en circulación | 13 | 14 071 252 | 18 344 989 |
| Depósitos en moneda nacional | 14 | <u>22 202 398</u> | <u>24 129 189</u> |
| | | <u>36 273 650</u> | <u>42 474 178</u> |
| EMISION PRIMARIA | 15 | <u>23 548 063</u> | <u>22 310 521</u> |
| DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA | 16 | <u>29 332 667</u> | <u>30 915 320</u> |
| OTROS PASIVOS | 17 | <u>516 271</u> | <u>706 959</u> |
| REAJUSTE EN VALUACION, LEY ORGANICA ARTICULO 89 | 18 | <u>-</u> | <u>3 630 411</u> |
| TOTAL PASIVO | | <u>94 921 136</u> | <u>103 741 773</u> |
| PATRIMONIO NETO: | 19 | | |
| Capital | | 591 375 | 591 375 |
| Reservas | | 591 375 | 591 375 |
| Reserva de valor razonable | | 793 688 | 2 103 918 |
| Resultados acumulados | | <u>2 050 612</u> | <u>233 294</u> |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | <u>4 027 050</u> | <u>3 519 962</u> |
| CONTINGENCIAS | | | |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | <u>98 948 186</u> | <u>107 261 735</u> |
| CUENTAS DE ORDEN | 23 | <u>28 391 485</u> | <u>30 970 276</u> |

ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

| | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------|--------------------------------|-----------------------------|
| | | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| INGRESOS FINANCIEROS: | | | |
| Intereses sobre depósitos en bancos del exterior | 5 | 25 623 | 785 098 |
| Rendimiento neto valores de entidades internacionales | 6 | 2 748 760 | 2 733 007 |
| Intereses sobre convenios internacionales y depósitos en el FMI | | 4 047 | 3 606 |
| Dividendos recibidos del Fondo Latinoamericano de Reservas | | 9 807 | 61 353 |
| | | <u>2 788 237</u> | <u>3 583 064</u> |
| Rendimiento de las reservas internacionales brutas | | | |
| Intereses sobre operaciones de crédito interno | | 129 504 | 110 679 |
| Otros ingresos financieros | | <u>641 497</u> | <u>69 180</u> |
| TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | | <u>3 559 238</u> | <u>3 762 923</u> |
| INGRESOS NO FINANCIEROS | | <u>7 131</u> | <u>16 573</u> |
| EGRESOS FINANCIEROS: | | | |
| Intereses sobre pasivos con el exterior | 12 (b) | (3 802) | (11 339) |
| Intereses sobre valores emitidos en circulación | 13 | (433 892) | (1 679 604) |
| Intereses sobre depósitos en moneda nacional | 14 | (876 038) | (1 310 151) |
| Intereses sobre depósitos en moneda extranjera | 16 | (57 458) | (444 481) |
| Otros egresos financieros | | <u>(88 338)</u> | <u>(21 938)</u> |
| TOTAL EGRESOS FINANCIEROS | | <u>(1 459 528)</u> | <u>(3 467 513)</u> |
| GASTOS OPERATIVOS: | | | |
| Remuneraciones y leyes sociales | | (125 099) | (122 115) |
| Gastos de administración | | (68 099) | (54 222) |
| Depreciación y amortización | | (8 249) | (9 412) |
| Otros egresos | 20 | <u>(7 240)</u> | <u>(37 921)</u> |
| TOTAL GASTOS OPERATIVOS | | <u>(208 687)</u> | <u>(223 670)</u> |
| GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN: | | | |
| Gastos de traslado e impresión de billetes | | (39 324) | (29 073) |
| Costo de materiales de producción de monedas | | <u>(27 810)</u> | <u>(36 931)</u> |
| TOTAL GASTOS Y COSTOS DE EMISION | | <u>(67 134)</u> | <u>(66 004)</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u><u>1 831 020</u></u> | <u><u>22 309</u></u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

| | <u>Capital</u> | <u>Reservas</u> | <u>Reserva de Valor Razonable</u> | <u>Resultados Acumulados</u> | <u>Patrimonio Neto</u> |
|---|----------------|-----------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| | | | | | (Nota 20) |
| Saldo al 1 de enero de 2008 | 591 375 | 226 902 | 643 219 | 756 445 | 2 217 941 |
| Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta | - | - | 1 460 699 | - | 1 460 699 |
| Constitución de reservas | - | 364 473 | - | (364 473) | - |
| Transferencia de utilidades al Tesoro Público | - | - | - | (180 987) | (180 987) |
| Utilidad neta | - | - | - | 22 309 | 22 309 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 591 375 | 591 375 | 2 103 918 | 233 294 | 3 519 962 |
| Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta | - | - | (1 310 230) | - | (1 310 230) |
| Transferencia de utilidades al Tesoro Público | - | - | - | (13 702) | (13 702) |
| Utilidad neta | - | - | - | 1 831 020 | 1 831 020 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 591 375 | 591 375 | 793 688 | 2 050 612 | 4 027 050 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

| | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|--------------|--------------------------|--------------------------|
| | | S/.000 | S/.000 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION: | | | |
| Utilidad neta | | 1 831 020 | 22 309 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo provistos por las actividades de operación: | | | |
| Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo | | 7 151 | 8 153 |
| Provisión por desvalorización de inmuebles, neto de recuperos | | - | 12 604 |
| Retiro de inmuebles, mobiliario y equipo, neto | | 473 | 164 |
| Reserva de valor razonable | | (1 310 230) | 1 460 699 |
| Disminución (aumento) en activos: | | | |
| Otros activos externos | | 765 743 | (75 378) |
| Crédito interno | | 5 393 361 | (5 393 361) |
| Otros activos | | 76 327 | (101 479) |
| Aumento (disminución) en pasivos: | | | |
| Pasivos de reserva | | 1 388 | 20 938 |
| Otros pasivos externos | | 1 544 713 | 86 768 |
| Valores emitidos en circulación | | (4 273 736) | (2 413 616) |
| Depósitos en moneda nacional | | (1 926 791) | 6 873 733 |
| Depósitos de empresas bancarias, financieras y otros | | (843 985) | 1 072 772 |
| Depósitos en moneda extranjera | | (1 582 653) | 6 827 837 |
| Otros pasivos | | (190 688) | (180 670) |
| Reajuste en valuación, Ley Orgánica Artículo 89 | | (3 722 247) | 3 466,788 |
| | | <u>(4 230 154)</u> | <u>11 688 261</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION: | | | |
| Venta de inmuebles, mobiliario y equipo | | 991 | - |
| Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo | | (4 857) | (11 164) |
| Transferencia de utilidades al Tesoro Público | | (13 702) | (180 987) |
| | | <u>(17 568)</u> | <u>(192 151)</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo neto usado en las actividades de inversión | | | |
| (DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | (4 247 722) | 11 496 110 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO | | <u>77 518 672</u> | <u>66 022 562</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO | 2 (p) | <u>73 270 950</u> | <u>77 518 672</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

1. IDENTIFICACIÓN DEL BANCO Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Banco Central de Reserva del Perú (en adelante, mencionado indistintamente como el Banco o Banco Central) es una persona jurídica autónoma de derecho público constituida el 9 de marzo de 1922, con la finalidad de preservar la estabilidad monetaria en el Perú. En la actualidad, sus actividades se rigen por lo establecido en el Artículo 84 de la Constitución Política del Perú del 29 de diciembre de 1993, y por su Ley Orgánica aprobada mediante Decreto Ley N° 26123 del 24 de diciembre de 1992 (en adelante Ley Orgánica). La Ley Orgánica establece como funciones del Banco, regular la cantidad de dinero, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas e informar sobre las finanzas nacionales.

El Banco tiene su domicilio legal y sede principal en la ciudad de Lima y cuenta con sucursales en siete ciudades del país. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el número de personal empleado por el Banco para desarrollar sus actividades fue de 991 y 993, respectivamente.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 han sido autorizados para su emisión por la Gerencia del Banco y serán presentados al Directorio para su aprobación. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados por el Directorio en sesión realizada el 5 de marzo de 2009.

El Banco representa al Perú para los fines establecidos en los convenios constitutivos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), y tiene a su cargo todas las transacciones, operaciones y relaciones oficiales con estas instituciones.

Asimismo, el Banco puede desempeñar la función de agente del Gobierno Peruano en sus relaciones con organismos multilaterales de crédito y agencias financieras de gobiernos extranjeros.

De acuerdo con lo establecido en su Ley Orgánica, el Banco está prohibido de:

- Conceder financiamiento al Tesoro Público, salvo bajo la modalidad de adquisición en el mercado secundario de valores emitidos por el Tesoro Público; en cuyo caso la tenencia de dichos valores no podrá superar en ningún momento, valuados a su precio de adquisición, el 5% del saldo de la base monetaria al cierre del año precedente.

- Extender avales, cartas-fianzas u otras garantías, y de emplear cualquier modalidad de financiamiento indirecto, así como de otorgar seguros de cualquier tipo. Cabe mencionar, que las operaciones que efectúe el Banco en ejecución de los convenios de pagos y créditos recíprocos no están afectas a la prohibición antes mencionada.
- Asignar recursos para la constitución de fondos especiales que tengan por objeto otorgar créditos o efectuar inversiones para promover alguna actividad económica no financiera.
- Emitir títulos, bonos o certificados de aportación que sean de adquisición obligatoria.
- Imponer coeficientes sectoriales o regionales en la composición de la cartera de colocaciones de las instituciones financieras.
- Establecer regímenes de tipos de cambio múltiples.
- Comprar acciones, salvo las emitidas por organismos financieros internacionales o aquellas que sea preciso adquirir para la rehabilitación de empresas bancarias o financieras; participar, directa o indirectamente, en el capital de empresas comerciales, industriales o de cualquier otra índole.

2. POLÍTICAS Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS DEL BANCO CENTRAL

Las políticas y principios de contabilidad significativas utilizadas por el Banco Central en la preparación y presentación de sus estados financieros, son las siguientes:

(a) Base de preparación y presentación

Los estados financieros se preparan y presentan según lo indicado en el Artículo 88 de la Ley Orgánica del Banco, que establece que deben ser elaborados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados (en adelante PCGA) en lo que sea aplicable al Banco Central y a las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante SBS). Los PCGA en Perú, comprenden las Normas e Interpretaciones emitidas o adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) adoptadas por el IASB y oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para su aplicación en Perú.

Nuevos pronunciamientos contables

Existen nuevos pronunciamientos contables emitidas por el IASB, con vigencia internacional desde el 1 de enero de 2009 (o con posterioridad a dicha fecha), inclusive

con posibilidad de aplicación anticipada bajo ciertas condiciones, y que aún no han sido aprobados por el CNC para su aplicación en el Perú.

A continuación se detallan los pronunciamientos contables que se encuentran en dicha situación (la lista incluye únicamente aquellos que podrían estar vinculados con el contenido de los estados financieros del Banco):

| Norma | Tema | Versión | Fecha de vigencia internacional |
|--------------|---|---|--|
| NIIF 5 | Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas | Revisada- Mayo 2008 y Abril 2009. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del): 1 de julio de 2009 y 1 de enero 2010, respectivamente. |
| NIIF 7 | Instrumentos financieros (Revelaciones) | Revisada- Marzo 2009. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del) 1 de enero de 2010. |
| NIIF 9 | Instrumentos financieros - Clasificación y medición | Revisada- Noviembre 2009. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del) 1 de enero de 2013. |
| NIC 1 | Presentación de estados financieros | Revisada- 2007, 2008, Mayo 2008 y Abril 2009. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del):1 de enero de 2009, 1 de enero de 2009, 1 de enero de 2009 y 1 de enero de 2010, respectivamente. |
| NIC 7 | Estado de flujos de efectivo | Revisada- Abril 2009. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del) 1 de enero de 2009. |
| NIC 16 | Propiedades, planta y equipo | Revisada- Mayo 2008. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del) 1 de enero de 2009. |
| NIC 17 | Arrendamientos | Revisada- Abril 2009. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del) 1 de enero de 2009, con posibilidad de aplicación anticipada bajo ciertas condiciones. |
| NIC 19 | Beneficios a los empleados | Revisada- Mayo 2008. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del) 1 de enero de 2010. |
| NIC 23 | Costos de financiamiento | Revisada- Mayo 2008. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del) 1 de enero de 2009. |
| NIC 32 | Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar | Revisada- 2008 y 2009. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del):1 de enero de 2009 y 1 de febrero de 2010, respectivamente. |

| Norma | Tema | Versión | Fecha de vigencia internacional |
|-----------|---|---|---|
| NIC 36 | Deterioro de activos | Revisada- Mayo 2008 y Abril 2009 | Períodos anuales iniciados el (o a partir del): 1 de enero de 2009 y 1 de febrero de 2010, respectivamente. |
| NIC 38 | Activos intangibles | Revisada- Mayo 2008 y Abril 2009 | Períodos anuales iniciados el (o a partir del): 1 de enero de 2009 y 1 de julio de 2009, respectivamente. |
| NIC 39 | Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición | Revisada- Mayo 2008, Julio 2008, Marzo 2009 y Abril 2009. | Períodos anuales iniciados el (o a partir del): 1 de enero de 2009, 1 de julio de 2009, 30 de junio de 2009 y 1 de enero de 2010, respectivamente. |
| CINIIF 14 | NIC 19 - El Límite de un activo por beneficio definido, requerimientos mínimos de financiamiento y su interacción | | Períodos anuales iniciados el (o a partir del) 1 de enero de 2008. Modificación de noviembre 2009 es efectiva para periodos anuales iniciados el (o a partir del) 1 de enero de 2011. |

En la preparación de sus estados financieros, el Banco incluye algunas prácticas contables contenidas en la Ley Orgánica del Banco. La SBS no ha establecido normas contables específicas para el Banco. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en lo que sea aplicable al Banco Central (en adelante principios y prácticas del Banco Central) se resumen en los siguientes apartados de esta nota:

(b) Moneda funcional y de presentación

El Banco prepara y presenta sus estados financieros en nuevos soles, que es la moneda funcional. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad.

(c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia realice estimaciones y supuestos para la determinación de saldos de activos, pasivos y montos de ingresos y gastos, y para la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Si más adelante ocurriera algún cambio en las estimaciones o supuestos debido a variaciones en las circunstancias en las que estuvieron basadas, el efecto del cambio sería incluido en la determinación de la utilidad o pérdida neta del ejercicio en que ocurra el cambio y de ejercicios futuros de ser el caso. Las estimaciones significativas relacionadas con los estados financieros corresponden a: la determinación del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta cuando no se dispone de cotizaciones de mercados activos; la provisión para fluctuación de valores de inversiones disponibles para la venta, provisión por costo

de transformación del oro amonedado, depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo, provisión por deterioro del valor de los inmuebles, provisión para beneficios sociales, amortización de intangibles, provisión para bienes adjudicados, provisiones actuariales de subvención para el complemento de las prestaciones de jubilación, y las prestaciones adicionales de viudez, prestaciones de salud y subsidio de sepelio.

(d) Instrumentos financieros

- **Primarios**

Los instrumentos financieros primarios (no derivados), se definen como cualquier contrato que origina, simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra empresa. En el caso del Banco, los instrumentos financieros primarios están incluidos en: (i) reservas internacionales brutas, (ii) otros activos externos, (iii) crédito interno, (iv) otros activos, y (v) los pasivos en general, excepto el reajuste en valuación, Ley Orgánica Artículo 89.

Los instrumentos financieros primarios se clasifican en activo financiero, pasivo financiero o instrumento de patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses y demás resultados generados por un instrumento financiero clasificado como de activo o pasivo, se registran como ingresos o gastos en el estado de ganancias y pérdidas; excepto las ganancias o pérdidas surgidas de la variación del valor razonable de los valores de entidades internacionales considerados como disponibles para la venta, que se reconocen directamente en el patrimonio, y las diferencias de cambio por valuación de saldos, que se registran en la cuenta "Reajuste en Valuación, Ley Orgánica Artículo 89". Los instrumentos financieros se compensan cuando el Banco tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia del Banco tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

En opinión de la Gerencia del Banco, los saldos presentados en: (i) reservas internacionales brutas, (ii) otros activos externos, (iii) crédito interno, (iv) otros activos, y (v) pasivos en general, no difieren significativamente de sus valores razonables. En las respectivas notas sobre políticas contables se revelan los criterios sobre reconocimiento y valuación de estas partidas.

- **Derivados**

Los derivados son instrumentos financieros con las siguientes características: (i) su valor cambia (directa o inversamente) en respuesta a modificaciones que se producen en una variable determinada (subyacente) que no sea específica de una de las partes; (ii) no requieren una inversión inicial o bien exigen un desembolso inicial pequeño en relación con la ganancia o pérdida que pueden generar y (iii) tienen una fecha de vencimiento.

Los instrumentos derivados utilizados por el administrador externo se valorizan usando las cotizaciones del cierre del ejercicio que el mismo proporciona.

(e) Valores de entidades internacionales

Los valores de entidades internacionales en poder del Banco se clasifican, una parte como activos financieros disponibles para la venta y otra parte como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Estos valores se registran inicialmente al costo de adquisición.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, la valuación de los activos financieros disponibles para la venta se efectúa a valor razonable, determinado sustancialmente sobre la base de precios de mercado. El mayor o menor valor de los activos disponibles para la venta que resulta de la comparación entre el valor en libros y su valor razonable, se registra en el patrimonio hasta que las inversiones se venden o realizan. Los intereses generados durante el tiempo de mantenimiento de estos activos se devengan con imputación a resultados usando la tasa de interés efectiva.

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valúan a su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo con efecto en resultados.

Cuando exista evidencia objetiva de deterioro del valor contable, esta pérdida se reconocerá mediante la correspondiente provisión para fluctuación de valores afectándose a los resultados del ejercicio.

(f) Metales preciosos

Según lo establecido en el Artículo 72 de la Ley Orgánica, las tenencias de oro y plata se contabilizan al valor que fija el Directorio, sin que excedan el precio prevaleciente en el mercado internacional.

Según acuerdo de Directorio del 20 de diciembre de 2007, a partir del 31 de diciembre de 2007, las tenencias en oro y plata del Banco se valorizan utilizando las cotizaciones del mercado de New York, proporcionadas diariamente por Bloomberg y Reuters entre las 15:00 y 15:30 horas, hora local.

La cotización por onza troy del oro ascendió a US\$ 1 092,90 y US\$ 882,00 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. La cotización por onza troy de la plata ascendió a US\$ 16,83 y US\$ 11,43 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

(g) Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo están registrados al costo, y están presentados netos de depreciación acumulada y de la provisión por deterioro de valor, en caso corresponda. Las renovaciones y mejoras son capitalizadas como un costo adicional de inmuebles, mobiliario y equipo únicamente cuando pueden ser medidas confiablemente y se demuestre que los desembolsos resultarán en beneficios económicos futuros por el uso del activo superiores al rendimiento normal evaluado originalmente para dicho activo; mientras que los desembolsos para mantenimiento y reparación se afectan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La depreciación anual se reconoce como gasto, y ha sido calculada por el método de línea recta considerando las siguientes vidas útiles estimadas:

| | Años |
|---|------|
| Edificios | 100 |
| Mobiliario y equipo de oficina y equipos diversos | 10 |
| Equipo informático | 3 |
| Unidades de transporte | 5 |

La estimación de la vida útil y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia del Banco sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de inmuebles, mobiliario y equipo.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, mobiliario y equipo retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas, y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

(h) Bienes adjudicados

Bienes adjudicados incluye principalmente inmuebles recibidos en pago de créditos otorgados a empresas bancarias en liquidación, y se registran al costo de adjudicación, el cual no es superior a su valor estimado de realización, neto de la correspondiente provisión. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los bienes adjudicados se encuentran totalmente amortizados.

De acuerdo con el Artículo 85 de la Ley Orgánica, el Banco no puede ser propietario de más inmuebles que los destinados para sus actividades y los que le fueren transferidos en pago de deudas. Estos últimos deberán ser vendidos en un plazo que no exceda de un año, contado a partir de la fecha de adquisición. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, todos los bienes adjudicados poseen una antigüedad mayor a un año y el Banco ha efectuado los trámites de ley para formalizar la venta de dichos bienes, lo que se ha informado oportunamente a la Superintendencia Nacional de Bienes Estatales (SBN).

(i) Pérdida por deterioro

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, el Banco revisa el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de ganancias y pérdidas.

El valor recuperable de un activo de larga vida es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de disposición. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo.

De acuerdo con el procedimiento establecido, la tasación de los inmuebles del Banco se realiza, como máximo, cada 5 años, para lo cual se contrata un perito valuador. La última tasación se efectuó en el ejercicio 2008.

(j) Saldo esterilizado

El saldo esterilizado es un pasivo en moneda nacional del Banco constituido por los valores emitidos en circulación y los depósitos en moneda nacional del sector público y de las entidades del sistema financiero que no forman parte del encaje. El saldo esterilizado es el resultado de las operaciones monetarias para retirar liquidez del sistema financiero, así como por los depósitos de las entidades mencionadas, los que de revertirse, implicarían un incremento en la emisión primaria.

(k) Billetes y monedas emitidos

Corresponde a billetes y monedas de curso legal emitidos por el Banco que se encuentran en poder del público y están registrados en el pasivo del balance general a su valor nominal e incluidos en emisión primaria. Los billetes y monedas que no están en circulación y que se encuentran en las bóvedas del Banco se registran en cuentas de orden a su valor nominal.

(l) Compensación por tiempo de servicios

La compensación por tiempo de servicios de los trabajadores se determina de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y se contabiliza en otros pasivos con cargo a resultados y abono a la cuenta de provisión respectiva a medida que se devenga. Los pagos efectuados con carácter cancelatorio son depositados en las instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores.

(m) Beneficio a los trabajadores

De acuerdo con el Artículo 58 del Estatuto, el Banco transfiere recursos al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco (en adelante el Fondo) para financiar parte de su presupuesto. De acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los trabajadores", el beneficio a los trabajadores antes mencionado corresponde a un plan de beneficios definido.

El Fondo es una persona jurídica de derecho privado creada por Decreto Ley N° 7137 que tiene como finalidad otorgar prestaciones a los trabajadores activos y jubilados del Banco, así como a sus cónyuges, hijos y padres, en la forma que señala su reglamento. Estas prestaciones son adicionales a la seguridad social y a los beneficios sociales que acuerdan las leyes (EsSalud, Sistema Nacional de Pensiones - Decreto Ley N° 19990 y el Sistema Privado de Pensiones).

- Subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez y subsidio de sepelio

Para un plan de beneficios definido, los gastos relacionados con la pensión complementaria se determinan bajo el método de beneficios por año de servicio, mediante el cual el costo de proveer las pensiones complementarias se registra en los resultados del ejercicio con el fin de distribuir el costo durante los años de servicio del trabajador. El valor de la pensión complementaria de retiro, determinado por un experto en cálculos actuariales en forma periódica, se mide al valor presente de todos los pagos futuros de pensiones utilizando un interés técnico del 6% anual. Para la determinación de esta obligación el Banco ha utilizado los parámetros establecidos en el Reglamento del Fondo, y la metodología para el cálculo de la reserva actuarial para el complemento de pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y prestaciones de salud (Nota 17 (b)).

- Otros beneficios complementarios al retiro

Para el cálculo de la reserva de riesgos en curso por las prestaciones de salud se utilizó la ecuación general de equilibrio entre prestaciones y aportaciones (ecuación de Kaan).

Al 31 de diciembre de 2009, para determinar el importe de la provisión por reserva actuarial se ha considerado el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos, así como el valor razonable de los activos del Fondo de Empleados, en aplicación de lo establecido en la NIC 19 "Beneficios a los trabajadores". Los activos netos del Fondo de Empleados considerados, para ser deducidos del importe de la reserva actuarial, están conformados por el valor presente de los depósitos y de los préstamos, netos de sus obligaciones.

Los conceptos de subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y otros beneficios complementarios al retiro, deducidos del valor presente de los activos netos del Fondo de Empleados se registran en el rubro otros pasivos.

(n) Intereses y comisiones

Los ingresos y egresos financieros por intereses son reconocidos en los resultados del ejercicio en que se devengan y las comisiones cuando se pagan.

Cuando existen dudas razonables respecto a la cobrabilidad del principal de algún instrumento financiero, los intereses se reconocen como ingresos en la medida que exista la certeza razonable de su cobro.

(o) Gastos operativos, de traslado, de impresión de billetes y fabricación de monedas

Los gastos operativos, de traslado y de fabricación de monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que se devengan.

El costo de fabricación de monedas y cospeles hasta el mes de noviembre de 2009 incluye el costo de las materias primas. A partir del mes de diciembre de 2009, se ha considerado también el costo de la mano de obra y de los costos indirectos de fabricación.

Los gastos de impresión de billetes y los costos de fabricación de monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que son emitidos.

(p) Efectivo y equivalentes del efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende las reservas internacionales brutas, neto de los billetes y monedas emitidos en circulación que forman parte de la emisión primaria.

La diferencia entre el total de reservas internacionales brutas y los pasivos de reserva (conformados por las obligaciones con entidades internacionales) representan las reservas internacionales netas. Estas reservas muestran la liquidez internacional del país y su capacidad financiera con relación a otros países, y son los recursos con que cuenta el Banco para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera.

(q) Transacciones y saldos en moneda extranjera y tratamiento de las diferencias de cambio.

Transacciones en moneda extranjera se consideran aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. El Banco registra la ganancia o pérdida en la venta de divisas en las cuentas de resultados del ejercicio con contrapartida en la cuenta "Reajuste en Valuación, Ley Orgánica Artículo 89" (Nota 18).

El resultado en la venta de divisas se obtiene de restar al equivalente en moneda nacional cobrado en las ventas de moneda extranjera del día, el equivalente en moneda nacional obtenido al multiplicar el importe de moneda extranjera vendido por el tipo de cambio contable del cierre del día. Si el equivalente en moneda nacional cobrado en la venta es mayor al importe calculado se registra una ganancia, en caso contrario, una pérdida.

El Artículo 89 de la Ley Orgánica del Banco establece que las diferencias que se registren como consecuencia de los reajustes en la valuación en moneda nacional de los activos y de las obligaciones del Banco en oro, plata, divisas, Derechos Especiales de Giro (DEG) u otras unidades monetarias de uso internacional se acreditan en una cuenta especial, sin considerárseles como ganancias o pérdidas.

Esta valuación se efectúa diariamente aplicando a los saldos de los activos y pasivos en divisas y metales preciosos, la cotización con relación al dólar de los Estados Unidos de América y el tipo de cambio de ese dólar frente al nuevo sol (Nota 4) obteniéndose saldos en moneda nacional que se comparan con los saldos contables antes de la valuación.

El importe que se obtiene como consecuencia de dicha valuación de precio y de tipo de cambio se debita o acredita en una cuenta especial del balance general llamada "Reajuste en Valuación, Ley Orgánica Artículo 89" (Nota 3).

(r) Provisiones

Las provisiones se reconocen sólo cuando el Banco tiene una obligación presente (legal o implícita) asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada ejercicio para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general.

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(s) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de una salida de recursos sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

Las partidas tratadas previamente como pasivos o activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros del período en el cual ocurra el cambio de probabilidades, esto es, cuando en el caso de pasivos se determine que es probable, o virtualmente seguro en el caso de activos, que se producirá una salida o un ingreso de recursos, respectivamente.

3. PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES DEL BANCO CENTRAL Y LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN PERU

Las principales diferencias entre los principios y prácticas contables que aplica el Banco de conformidad con la Ley Orgánica descritos en la Nota 2 precedente y los PCGA en Perú, son las siguientes:

- El Banco registra en una cuenta especial del balance general, siguiendo la práctica contable según el Artículo 89 de la Ley Orgánica, el reajuste de valuación de precios y tipos de cambio en moneda nacional, correspondiente a los activos y obligaciones en oro, plata, divisas, DEG u otras unidades monetarias de uso internacional. De acuerdo con la NIC 21- Efecto de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera (PCGA en Perú), los resultados de las valuaciones antes mencionados deben incluirse en los resultados del Banco en el ejercicio en que fueron generados, y el resultado de la venta de divisas registrarse como ganancia o pérdida del ejercicio en que se produce. Al 31 de diciembre de 2009 este reajuste alcanzó un saldo deudor de S/. 91 836 000, y al 31 de diciembre de 2008 el reajuste tuvo un saldo acreedor de S/. 3 630 411 000 (Notas 2 (q) y 18).

- La preparación del estado de flujos de efectivo es efectuada por el Banco considerando como efectivo y equivalentes de efectivo los rubros indicados en la Nota 2 (p). Esta práctica contable difiere de lo definido por la NIC 7- Estado de flujos de efectivo (PCGA en Perú).

4. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido expresados en nuevos soles al tipo de cambio compra establecido por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) a esas fechas, de S/. 2,888 y S/. 3,137 por US\$ 1, respectivamente. Los saldos en otras monedas han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de cierre del mercado de New York como se menciona en el literal (b) de esta nota.

- (a) Los saldos en moneda extranjera y en metales preciosos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, expresado en su equivalencia en nuevos soles, se resumen como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Activo: | | |
| Dólar de los Estados Unidos de América | 26 190 782 | 25 762 504 |
| Euro | 4 880 647 | 4 608 965 |
| DEG | 1 019 264 | 18 542 |
| Peso Andino | 20 000 | 20 000 |
| Oro | 1 218 411 | 983 291 |
| Plata | 726 | 491 |
| Otras monedas | 160 | 38 |
| | <u>33 329 990</u> | <u>31 393 831</u> |
| Pasivo: | | |
| Dólar de los Estados Unidos de América | 10 311 642 | 9 987 667 |
| Euro | 8 915 | 20 238 |
| DEG | 387 | 268 |
| Peso Andino | 20 000 | 20 000 |
| Plata | 293 | 205 |
| | <u>10 341 237</u> | <u>10 028 378</u> |
| Activos netos | <u>22 988 753</u> | <u>21 365 453</u> |

Derecho Especial de Giro (DEG), es un activo de reserva internacional creado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) asignado a sus países miembros en proporción a su cuota. El valor de los DEG se calcula diariamente sumando los valores en dólares de los Estados Unidos de América (cotización mediodía de Londres) de montos fijos de una canasta de cuatro monedas (dólar de los Estados Unidos de América, euro, yen japonés y libra esterlina). Los montos de cada una de las monedas de la canasta de los DEG se calculan según porcentajes convenidos.

(b) Las cotizaciones de las divisas con relación al dólar de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se resumen como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|------------------|-------------|-------------|
| | US\$ | US\$ |
| DEG | 1,561990 | 1,540300 |
| Libra esterlina | 1,606600 | 1,460000 |
| Dólar canadiense | 0,947355 | 0,822842 |
| Peso andino | 1,000000 | 1,000000 |
| Euro | 1,433000 | 1,393400 |

5. DEPOSITOS EN BANCOS DEL EXTERIOR

Este rubro comprende:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|--------------------------|-------------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Depósitos a plazo | 16 725 359 | 8 319 548 |
| Intereses por cobrar depósitos a plazo | <u>291</u> | <u>269</u> |
| | <u>16 725 650</u> | <u>8 319 817</u> |
| Depósitos call | 11 505 | 11 770 |
| Intereses por cobrar depósitos call | <u>3</u> | <u>8</u> |
| | <u>11 508</u> | <u>11 778</u> |
| Depósitos a la vista | <u>5</u> | <u>4</u> |
| | <u>16 737 163</u> | <u>8 331 599</u> |

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los depósitos a plazo están representados por US\$ 5 791 329 000 y US\$ 2 652 071 000, respectivamente, los cuales se encuentran depositados en bancos de primera categoría y devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional. Al 31 de diciembre de 2009 se mantiene un saldo de US\$ 1 410 000 en depósitos en el portafolio en administración externa.

Los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa promedio de interés anual de 0,16% al 31 de diciembre de 2009 (0,57% al 31 de diciembre de 2008).

6. VALORES DE ENTIDADES INTERNACIONALES

Los valores de entidades internacionales corresponden a instrumentos financieros de primera categoría y de bajo riesgo, los mismos devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional.

Los valores clasificados como disponibles para la venta comprenden obligaciones del Tesoro de los Estados Unidos de América y de países integrantes de la Comunidad Económica Europea, del Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en Inglés), así como bonos y papeles comerciales de entidades internacionales con respaldo soberano de gobiernos y organismos supranacionales. Asimismo, se mantienen valores de emisores de primera categoría en administración externa.

El precio de mercado considerado como valor razonable de los valores clasificados como disponibles para la venta en el portafolio de inversiones del Banco es el proporcionado diariamente por Bloomberg y Reuters entre las 15:00 y 15:30 horas, hora local, excepto para los papeles comerciales.

Los valores clasificados como mantenidos hasta su vencimiento comprenden bonos estructurados con el fin de diversificar las inversiones con cobertura de riesgos, de acuerdo con lo establecido por el Directorio.

El resultado de la valuación a valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, se reconoce directamente en el patrimonio neto. Por este concepto al 31 de diciembre de 2009 se ha registrado S/. 793 688 000 (S/. 2 103 918 000 al 31 de diciembre de 2008) en la cuenta de reserva de valor razonable en el patrimonio neto.

7. ORO

Este rubro comprende:

| | 2009 | 2008 |
|------------------|-------------------------|-------------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| En el país | 1 740 909 | 1 525 681 |
| En el extranjero | <u>1 775 891</u> | <u>1 556 761</u> |
| Total | <u>3 516 800</u> | <u>3 082 442</u> |

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 este rubro está representado por 552 192 onzas troy de oro en el país, en monedas conmemorativas y barras depositadas en la bóveda del Banco. Al 31 de diciembre de 2009 se mantiene 562 650 onzas troy de oro en el extranjero en barras "good delivery", las cuales están depositadas en bancos de primera línea en la modalidad de custodia, así como en bonos de entidades internacionales, que devenga una tasa de interés de 0,45%. Al 31 de diciembre de 2008 se mantenía las 562 650 onzas troy de oro en barras "good delivery".

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de oro en el país se presenta neto de una provisión de S/. 1 972 000 y S/. 2 142 000, respectivamente. Dicha provisión representa el gasto estimado que generaría la transformación del oro amonedado a barras de alta pureza o "good delivery".

8. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

El Banco mantiene aportes en los siguientes organismos internacionales:

(a) Fondo Latinoamericano de Reservas

Al 31 de diciembre de 2009, el aporte al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) asciende a US\$ 372 710 000 equivalente a S/. 1 076 386 000 (US\$ 369 459 000 equivalente a S/. 1 158 994 000, al 31 de diciembre de 2008). Este aporte otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento del FLAR. La participación del Perú en el FLAR es del 22,22% de su capital suscrito.

(b) Fondo Monetario Internacional

Comprende lo siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|------------------|------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| <u>Aporte en DEG</u> | | |
| Aporte al FMI en DEG 122 000 000 | <u>550 345</u> | <u>-</u> |
| <u>Aporte en moneda nacional</u> | | |
| Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional de DEG 516 400 000 (638 400 000 en el 2008) | 2 354 593 | 2 952 302 |
| Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI | <u>(27 523)</u> | <u>132 337</u> |
| Total aporte en moneda nacional | <u>2 327 070</u> | <u>3 084 639</u> |
| Aporte al FMI | <u>2 877 415</u> | <u>3 084 639</u> |

El aporte al Fondo Monetario Internacional (FMI) otorga a Perú el acceso a las facilidades de financiamiento de este organismo. La contrapartida del aporte en moneda nacional se registra como pasivo con el FMI (Nota 12 (a)). El FMI determina la cuota de participación que debe integrar Perú como país participante, la cual al 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a DEG 638 400 000. La participación de Perú en el total de cuotas suscritas por los países miembros del FMI es de 0,29% al 31 de diciembre de 2009.

Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI, corresponde a la revaluación (provisión) por el mantenimiento del valor del aporte, resultante de la diferencia por variación de los tipos de cambio del DEG respecto al dólar de los Estados Unidos de América y del citado dólar frente al nuevo sol, entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. En setiembre se efectuó el mantenimiento de valor del aporte al FMI, debido a operaciones de financiamiento en el marco del Plan de Transacciones Financieras y las asignaciones de DEG. El tipo de cambio del 25 de setiembre de 2009 fue de 0,63163 DEG y de 2,880 nuevos soles por dólar de los Estados Unidos de América. Mientras que el tipo de cambio del 31 de diciembre de 2009 fue de 0,640210 DEG y de 2,885 nuevos soles por dólar de los Estados Unidos de América. Estas revaluaciones (provisiones) se cancelan al cierre del año financiero del FMI que está fijado al 30 de abril de cada año.

En el marco del Plan de Transacciones Financieras del Fondo Monetario Internacional, en mayo y setiembre de 2009 se realizaron operaciones de financiamiento por US\$ 150 millones y US\$ 35 millones (equivalentes a DEG 100 millones y DEG 22 millones respectivamente), lo que generó una disminución del aporte en moneda nacional y de las obligaciones con el FMI de S/. 546 millones y un incremento del aporte en DEG de 122 millones, manteniéndose inalterable la cuota del Perú en DEG 638,4 millones.

9. CREDITO INTERNO

Este rubro comprende:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-----------------|-------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Operaciones de reporte con certificados de depósito CDBCRP | - | 1 475 000 |
| Operaciones de reporte con certificados de depósito reajustables CDBCRP | | 103 900 |
| Operaciones de reporte con certificados de depósito con negociación restringida CDBCRP - NR | - | 3 833 200 |
| Intereses cobrados por adelantado por operaciones de reporte | - | (18 739) |
| Total operaciones de reporte en moneda nacional | | 5 393 361 |
| Otros | <u>9</u> | <u>9</u> |
| | <u>9</u> | <u>5 393 370</u> |

En el año 2008 y durante 2009, las operaciones de compra con compromiso de recompra de valores (operaciones de reporte) constituyeron, dentro de las operaciones monetarias, el medio más importante de inyección de liquidez en moneda nacional a las empresas del sistema financiero. Las operaciones fueron realizadas en un contexto de escasez de liquidez en dicho período. A fines de 2009 no se requirió efectuar las operaciones de reporte debido a que la liquidez del sistema financiero se encontraba en niveles adecuados. Esta operación consiste en la compra de valores al inicio de la

operación, en donde las empresas del sistema financiero transfieren la propiedad de los valores al Banco y al vencimiento de la operación de reporte, las empresas del sistema financiero recompran los mismos valores y el Banco les transfiere la propiedad de los mismos.

Al cierre de 2009 no se mantenía saldos por operaciones de compra con compromiso de recompra de valores por la adecuada liquidez en el sistema financiero.

Las operaciones de reporte en moneda nacional devengaron una tasa de interés promedio anual de 6,30% durante el ejercicio 2009 (6,83% al 31 de diciembre de 2008).

10. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Este rubro comprende:

| | Saldos al 1 de enero | | | Saldos al 31 de diciembre | |
|----------------------------------|-------------------------|--------------|--------------|------------------------------|-----------------------|
| | de 2009 | Adiciones | Retiros | Ajustes | de 2009 |
| | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 |
| Costo: | | | | | |
| Terrenos | 24 784 | - | 728 | - | 24 056 |
| Edificios y otras construcciones | 157 467 | 312 | 1 166 | - | 156 613 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 4 669 | 122 | 152 | - | 4 639 |
| Unidades de transporte | 2 984 | 163 | 191 | - | 2 956 |
| Equipos diversos | 54 794 | 3 320 | 2 150 | - | 55 964 |
| Unidades por recibir | 119 | 1 007 | 70 | - | 1 056 |
| | <u>244 817</u> | <u>4 924</u> | <u>4 457</u> | - | <u>245 284</u> |
| Depreciación acumulada : | | | | | |
| Edificios y otras construcciones | 50 974 | 1 588 | 400 | - | 52 162 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 4 397 | 71 | 151 | - | 4 317 |
| Unidades de transporte | 2 440 | 206 | 191 | - | 2 455 |
| Equipos diversos | <u>32 759</u> | <u>5 296</u> | <u>2 027</u> | <u>75</u> | <u>36 103</u> |
| | <u>90 570</u> | <u>7 161</u> | <u>2 769</u> | <u>75</u> | <u>95 037</u> |
| Provisión por desvalorización | <u>17 166</u> | - | <u>241</u> | - | <u>16 925</u> |
| Costo neto | <u>137 081</u> | | | | <u>133 322</u> |

En el ejercicio 2008 el valor de tasación, proporcionado por tasadores independientes, de los inmuebles en los que están ubicados la oficina principal y el Museo del Banco, resultó menor al valor neto en libros de los mismos, por lo que se ha registrado una provisión por desvalorización con cargo a resultados por S/. 16 397 000, mientras que por otros seis inmuebles ubicados en las sucursales, el valor de tasación resultó mayor al valor neto en libros, por los que se ha registrado la reversión de la provisión por desvalorización de valor existente, ya sea total o parcialmente, hasta el límite del valor comercial del activo, resultando un ingreso de S/. 3 793 000. En 2009 se registró S/. 307 000 en otros egresos por ajuste por desvalorización de los inmuebles.

11. OTROS ACTIVOS

Este rubro comprende:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Aporte suscrito en organismos internacionales (Nota 17 (a)) | 277 364 | 311 475 |
| Colecciones | 89 960 | 90 023 |
| Plata | 2 097 | 1 540 |
| Materia prima, productos semielaborados y terminados | 43 497 | 37 067 |
| Existencias por recibir CNM | 20 822 | 32 287 |
| Cuentas por cobrar al personal | 708 | 812 |
| Intangibles, neto de amortización de S/. 10 188 000 (S/. 9 803 000 en el 2008) | 1 715 | 1 679 |
| Gastos pagados por anticipado y cargas diferidas | 70 921 | 111 021 |
| Bienes adjudicados (*) | - | - |
| Reajuste en Valuación L.O. Art. 89 | 91 836 | - |
| Diversos | <u>6 504</u> | <u>4 011</u> |
| Total | <u>605 424</u> | <u>589 915</u> |

(*) Los bienes adjudicados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por S/. 780 000 y S/. 982 000, respectivamente, se encuentran totalmente provisionados.

El aporte suscrito en organismos internacionales corresponde al aporte al FLAR pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 por US\$ 96 040 000 (US\$ 99 291 000 en 2008), que se presenta como otros activos y otros pasivos, el que se cancelará con las futuras distribuciones de utilidades del mismo organismo (Nota 17 (a)).

Las colecciones comprenden pinturas, piezas arqueológicas, esculturas, billetes, monedas y otros objetos adquiridos o recibidos en donación por el Banco, que son mantenidos para exhibición.

Materia prima comprende los suministros adquiridos por el Banco para la fabricación de monedas valuados al costo promedio. El valor de los productos semielaborados y terminados está conformado por el costo de la materia prima, de la mano de obra directa y los gastos indirectos de fabricación.

Gastos pagados por anticipado y cargas diferidas comprende principalmente el costo de impresión de billetes, que se afecta al gasto a medida que el numerario se emite.

12. OTROS PASIVOS EXTERNOS

El Banco presenta los siguientes pasivos con el exterior:

(a) Contravalor del aporte en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional - FMI

Al 31 de diciembre de 2009, el contravalor del aporte en moneda nacional al FMI asciende a S/. 2 327 070 000 (S/. 3 084 639 000 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a DEG 516 400 000 y DEG 638 400 000, respectivamente. Esta obligación no está sujeta a tasa de interés y no tiene vencimiento acordado (Nota 8 (b)).

(b) Otros pasivos con el exterior

Comprende lo siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-------------------------|-----------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Asignación Derechos Especiales de Giro (DEG) | 2 780 887 | 422 308 |
| Revaluaciones por liquidar - asignaciones DEG | (32 507) | 18 930 |
| Asignación pesos andinos (FLAR) | 57 760 | 62 740 |
| Otros | <u>788</u> | <u>668</u> |
| Total | <u>2 806 928</u> | <u>504 646</u> |

El saldo de la Asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) se incrementó en el 2009 en S/. 2 112 millones (DEG 473 millones) por la Asignación General efectuada por el FMI en agosto y en S/. 202 millones (DEG 45 millones) en setiembre por la asignación especial realizada por el FMI correspondiente a la IV enmienda. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de la cuenta equivale a DEG 609 893 000 (DEG 91 319 000 al 31 de diciembre de 2008), distribuidos por el FMI, que devengan cargos o intereses de acuerdo con las condiciones establecidas en el convenio. Las tasas correspondientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron de 0,23% y 0,93%, respectivamente.

Revaluaciones por liquidar - asignaciones DEG, corresponde a la revaluación (provisión) por mantenimiento del valor resultante de la diferencia por variación de los tipos de cambio del DEG respecto al dólar de los Estados Unidos de América y del citado dólar frente al nuevo sol entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. En setiembre se efectuó el mantenimiento de valor de las asignaciones, debido a operaciones de financiamiento en el marco del Plan de Transacciones Financieras y a la asignación de DEG. Estas revaluaciones (provisiones) se cancelan al cierre del año financiero del FMI que está fijado al 30 de abril de cada año.

Asignación pesos andinos, corresponde a pesos andinos entregados por el FLAR y está vinculada al convenio ALADI. Dicha asignación no genera intereses y no existe vencimiento definido para su cancelación.

13. VALORES EMITIDOS EN CIRCULACIÓN

Este rubro comprende:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Empresas bancarias | 12 040 255 | 16 710 398 |
| Banco de la Nación | 352 500 | 324 822 |
| Empresas financieras | 88 700 | - |
| Otras entidades | <u>1 639 245</u> | <u>1 594 280</u> |
| Sub-total | 14 120 700 | 18 629 500 |
| Ajuste por indexación CDR BCRP | - | 39 524 |
| Descuentos en venta CD BCRP y CDR BCRP | <u>(49 448)</u> | <u>(324 035)</u> |
| Total | <u>14 071 252</u> | <u>18 344 989</u> |

Los valores emitidos en circulación comprenden principalmente certificados de depósito en moneda nacional colocados mediante el mecanismo de subasta o colocación directa con la finalidad de retirar los excedentes de liquidez del sistema financiero, y tienen vencimientos de hasta tres años. Dichos certificados se colocan a descuento y devengaron, al 31 de diciembre de 2009, una tasa implícita anual entre 0,8% y 3,5% (entre 4,3% y 7,5% al 31 de diciembre de 2008).

14. DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL

Este rubro comprende:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Sector público | 12 684 197 | 13 966 436 |
| Banco de la Nación | 8 322 106 | 9 601 445 |
| Empresas bancarias | 784 200 | 23 000 |
| Otras entidades y fondos | <u>411 895</u> | <u>538 308</u> |
| Total | <u>22 202 398</u> | <u>24 129 189</u> |

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las tasas efectivas anuales aplicadas por el Banco para depósitos del sector público y del Banco de la Nación fueron en promedio de 1,24% y 6,54%, respectivamente; para las empresas bancarias (overnight) fueron de 0,45% y 5,75%, respectivamente.

15. EMISION PRIMARIA

Este rubro comprende:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Billetes y monedas emitidos | 22 539 449 | 20 457 923 |
| Depósitos de empresas bancarias | 502 893 | 944 350 |
| Depósitos del Banco de la Nación | 330 000 | 720 000 |
| Depósitos de empresas financieras | 39 536 | 2 550 |
| Otros depósitos y obligaciones | <u>136 185</u> | <u>185 698</u> |
| Total | <u>23 548 063</u> | <u>22 310 521</u> |

Los depósitos de empresas bancarias, Banco de la Nación y financieras corresponden principalmente al encaje mínimo legal de 6% (al 31 de diciembre de 2008 fue de 9%) a que están sujetas estas instituciones por el conjunto de sus obligaciones en moneda nacional y que debe ser depositado en el Banco. Este encaje mínimo no es remunerado.

Los otros depósitos y obligaciones están compuestos principalmente por depósitos de cajas municipales y rurales de ahorro y crédito, correspondientes a cuentas corrientes en moneda nacional y no son remunerados.

La variación en el saldo de los depósitos al 31 de diciembre de 2009 está relacionada con la disminución del encaje mínimo legal durante el año 2009 que aprobó el Banco con la finalidad de dar mayor flexibilidad al manejo de liquidez de las entidades financieras. Así, en enero de 2009, el encaje mínimo legal disminuyó de 9% a 7,5% (circulares N°054 y N° 058 de 2008). Posteriormente, en febrero del mismo año, el encaje mínimo legal se redujo nuevamente a 6,5% (circulares N° 02 y N° 03 de 2009). En el mes de abril de 2009, el encaje mínimo legal fue reducido a su nivel actual de 6% (circular N° 06 y N° 07 de 2009).

Los saldos de billetes y monedas emitidos presentan la siguiente composición:

| <u>Valor Nominal</u> | <u>Unidades</u> | <u>2009</u> | | <u>2008</u> | |
|---------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| | | <u>S/.000</u> | <u>Unidades</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Billetes: | | | | | |
| 10 | 83 746 835 | 837 468 | 80 294 963 | 802 950 | |
| 20 | 74 140 942 | 1 482 819 | 66 473 909 | 1 329 478 | |
| 50 | 68 742 209 | 3 437 110 | 64 686 443 | 3 234 322 | |
| 100 | 140 773 910 | 14 077 391 | 126 960 261 | 12 696 026 | |
| 200 | 8 011 660 | <u>1 602 332</u> | 6 923 783 | <u>1 384 757</u> | |
| | | <u>21 437 120</u> | | <u>19 447 533</u> | |
| Monedas: | | | | | |
| 0,01 | 258 093 227 | 2 581 | 193 290 746 | 1 933 | |
| 0,05 | 244 342 202 | 12 217 | 225 529 470 | 11 276 | |
| 0,10 | 741 597 906 | 74 160 | 678 356 475 | 67 836 | |
| 0,20 | 195 526 868 | 39 105 | 178 613 636 | 35 723 | |
| 0,50 | 256 130 128 | 128 065 | 237 204 527 | 118 602 | |
| 1,00 | 282 487 708 | 282 488 | 258 260 247 | 258 260 | |
| 2,00 | 77 118 987 | 154 238 | 72 070 162 | 144 140 | |
| 5,00 | 81 519 093 | <u>407 595</u> | 74 148 233 | <u>370 741</u> | |
| | | <u>1 100 449</u> | | <u>1 008 511</u> | |
| Monedas conmemorativas | Varias | <u>1 880</u> | Varias | <u>1 879</u> | |
| Total | | <u>22 539 449</u> | | <u>20 457 923</u> | |

16. DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

Este rubro comprende:

| | <u>2009</u> | | <u>2008</u> | |
|--|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Empresas bancarias | 15 775 577 | | 19 753 110 | |
| Sector público | 12 428 132 | | 10 269 755 | |
| Banco de la Nación | 871 400 | | 800 996 | |
| Empresas financieras | 87 266 | | 753 | |
| Otras instituciones del sistema financiero | <u>170 292</u> | | <u>90 706</u> | |
| Total | <u>29 332 667</u> | | <u>30 915 320</u> | |

Los depósitos en cuenta corriente en moneda extranjera de las entidades sujetas a encaje del Sistema Financiero Nacional, forman parte de los fondos destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera.

El encaje exigible que, además, puede ser cubierto con dinero en efectivo en moneda extranjera en caja de la entidad sujeta a encaje, se descompone en encaje mínimo legal de 6% de las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera y el encaje adicional (al 31 de diciembre de 2008 fue de 9%), que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. El encaje adicional fluctuó entre 26% y 27% al 31 de diciembre de 2009 (entre 22% y 24% al 31 de diciembre de 2008).

La parte del encaje exigible que correspondió al encaje mínimo legal y al encaje establecido para las obligaciones sujetas a encaje en régimen especial no son remunerados.

Las obligaciones sujetas a encaje se clasificaron en dos regímenes: general y especial. Los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional del régimen general, si se encontraron depositados en el Banco Central, devengaron intereses al 31 de diciembre de 2009 a una tasa anual de 0,1396% (al 31 de diciembre de 2008 fue la tasa equivalente al 50% de la LIBOR a un mes).

El 30 de diciembre de 2008, el Banco emitió la Circular N° 0055-2008-BCRP referida a las disposiciones de encaje en moneda extranjera, con la que se reduce la tasa de encaje mínimo legal a 7,5% y reduce el encaje marginal de las obligaciones sujetas al régimen general a 30%, con el fin de dar mayor flexibilidad al manejo de liquidez de las entidades sujetas a encaje, con miras a la preservación de la estabilidad monetaria.

El Banco ha suscrito contratos con la Dirección General del Tesoro Público del MEF y el Fondo Consolidado de Reserva Previsional (FCR) en los cuales se establecieron las condiciones para la recepción por parte del Banco de depósitos provenientes de dichas entidades. Estos depósitos devengaron intereses al 31 de diciembre de 2009 a una tasa entre 0,01% y 0,11% (entre 0,18% y 4,47% al 31 de diciembre de 2008). Al 31 de diciembre de 2009, los recursos del Tesoro Público y del FCR depositados en el Banco ascienden a US\$ 4 235 325 000, equivalente a S/. 12 231 617 000 (US\$ 3 162 742 000, equivalente a S/. 9 921 522 000, al 31 de diciembre de 2008).

17. OTROS PASIVOS

Este rubro comprende:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Aporte suscrito pendiente de pago a organismos internacionales (a) | 277 364 | 311 475 |
| Intereses y comisiones por pagar | 27 879 | 213 907 |
| Obligación actuarial (b) | 117 338 | 120 533 |
| Fondo de Seguro de Depósito (c) | 41 471 | 7 496 |
| Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del BCRP | 20 478 | 14 908 |
| Otras provisiones | 22 663 | 20 950 |
| Cuentas por pagar | 4 019 | 1 121 |
| Diversos | <u>5 059</u> | <u>16 569</u> |
| Total | <u>516 271</u> | <u>706 959</u> |

(a) Aporte suscrito pendiente de pago a Organismos Internacionales

Mediante acuerdo N° 93 de fecha 22 de marzo de 2000, modificado por el acuerdo N° 102 de fecha 10 de abril de 2001 de la asamblea de representantes del FLAR, los países miembros del FLAR acordaron elevar el capital social a US\$ 2 109 375 000, mediante la capitalización de las utilidades hasta el año 2010, correspondiéndole al Banco aportar US\$ 468 750 000. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo del aporte pendiente asciende a US\$ 96 040 000 (US\$ 99 291 000 al 31 de diciembre de 2008), ver Nota 11.

(b) Obligación actuarial

Incluye la obligación actuarial correspondiente a la subvención de pensiones complementarias y otros beneficios complementarios al retiro para los jubilados del Banco y sus familiares.

Al 31 de diciembre de 2009, la provisión de la obligación actuarial correspondiente a la subvención para el complemento de las pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y reserva de riesgos en curso de prestaciones de salud calculada por un experto en cálculos actuariales fue de S/. 151 633 000, deduciéndose el valor de los activos netos del Fondo de Empleados por S/. 34 295 000, con lo que la obligación actuarial fue de S/. 117 338 000 (Nota 2 (m)).

El cálculo de la obligación actuarial al 31 de diciembre de 2009 ha sido determinado por un actuario independiente, quien tomó en cuenta la utilización de: (i) tablas de mortalidad SP 2005 previsional, (ii) tablas de vida CSO (Commissioner Standard

Ordinary) para el subsidio de sepelio, y (iii) la aplicación de una tasa de interés técnico de 6% anual en los riesgos de jubilación, expectantes, de viudez y beneficio familiar por fallecimiento, que corresponde al rendimiento nominal de los bonos soberanos emitidos del Gobierno Peruano a largo plazo.

El movimiento del año de la provisión para obligación actuarial de los jubilados y trabajadores del Banco, es como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Saldo al inicio del año | 120 533 | 121 341 |
| Incremento debitado a resultados (nota 20) | 6 426 | 19 116 |
| Transferencias efectuadas al Fondo | <u>(9 621)</u> | <u>(19 924)</u> |
| Saldo al final del año | <u>117 338</u> | <u>120 533</u> |

(c) Fondo de Seguro de Depósitos

Al 31 de diciembre de 2009 comprende saldos por depósitos en cuentas corrientes en moneda extranjera por US\$ 14 360 000, equivalentes a S/. 41 471 000 (US\$ 2 390 000, equivalentes a S/. 7 496 000 en 2008). La tasa de interés promedio de dichos depósitos en moneda extranjera fue de 1,40% y 2,54%, al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, respectivamente.

18. REAJUSTE EN VALUACION, LEY ORGANICA ARTICULO 89

Este rubro comprende:

Corresponde a las diferencias que resultan como consecuencia de los reajustes en la valuación en moneda nacional de los activos y de las obligaciones del Banco en oro, plata, divisas, Derechos Especiales de Giro (DEG) u otras unidades monetarias de uso internacional, y se debitan o acreditan en esta cuenta sin considerárseles como ganancias o pérdidas del ejercicio, (Nota 2 (q)).

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|------------------------|-------------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Saldo al inicio del año | 3 630 411 | 163 623 |
| Valuación de dólares de los Estados Unidos de América | (2 759 636) | 3 197 371 |
| Valuación de otras divisas | (1 508 058) | (22 020) |
| Valuación de metales (oro y plata) | 535 862 | 303 691 |
| Valuación de aporte y obligaciones FMI | 7 631 | (10 536) |
| Transferencia a resultados del ejercicio (*) y otros | <u>1 954</u> | <u>(1 718)</u> |
| Saldo al final del año | <u>(91 836)</u> | <u>3 630 411</u> |

(*) Incluida en el rubro otros ingresos y egresos financieros del estado de ganancias y pérdidas en 2009 y 2008.

19. PATRIMONIO NETO

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital autorizado del Banco, suscrito y pagado por el Estado Peruano de acuerdo con la Ley Orgánica del BCRP y con los Decretos Supremos N° 059-2000-EF, N° 108-2004-EF, N°136-2006-EF y N° 136-2007-EF es de S/. 591 375 000.

El capital no está representado por acciones, constando su valor sólo en la cuenta capital del balance general. Asimismo, por Decreto Supremo refrendado por el MEF se podrá reajustar el capital autorizado del Banco.

(b) Reservas

De acuerdo con los Artículos 6 y 92 inciso b) de su Ley Orgánica, el Banco debe constituir una reserva mediante el traslado anual del 75% de sus utilidades netas hasta alcanzar un monto equivalente al 100% de su capital. Esta reserva puede ser capitalizada.

En el caso de pérdidas, la reserva deberá ser aplicada a compensarlas; de ser insuficiente la misma, el Tesoro Público dentro de los 30 días de aprobado el balance general debe emitir y entregar al Banco por el monto no cubierto, títulos de deuda negociable que devengarán intereses.

El Directorio del Banco, en sesión del 27 de marzo de 2008 acordó la distribución de utilidades del Banco, correspondientes al ejercicio 2007 de S/. 723 949 000, de los cuales S/. 364 473 000 fue utilizado para incrementar la reserva, S/. 180 987 000 fue transferido al Tesoro Público y los S/. 178 489 000 restantes permanecen en la cuenta de resultados acumulados.

(c) Resultados acumulados

De acuerdo con el Artículo 92 de su Ley Orgánica, el Banco debe distribuir anualmente sus utilidades netas como sigue: 25% para el Tesoro Público y 75% para constituir la reserva que se menciona en el literal (b) de esta nota.

En sesión de Directorio del 5 de marzo de 2009, se aprobó la distribución de la utilidad del ejercicio 2008 de S/. 22 309 000, conforme a lo dispuesto en el Artículo 92 de su Ley Orgánica, siendo S/. 13 702 000 lo transferido al Tesoro Público y los S/. 8 608 000 restantes permanecen en la cuenta de resultados acumulados.

En diciembre de 2008 se realizó un ajuste a la provisión de reserva actuarial registrada en el 2007, para considerar la inclusión y presentación de los activos relacionados

al Fondo de Empleados, lo que implicó aumentar el saldo de la cuenta resultado acumulado en S/. 32 496 000 (disminuyendo en contrapartida el rubro otros pasivos). El saldo de la cuenta resultados acumulados, luego del indicado ajuste ascendió a S/. 233 294 000.

20. OTROS EGRESOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 este rubro del estado de ganancias y pérdidas está conformado principalmente por el ajuste de la provisión de reserva actuarial de S/. 6 426 000 y S/. 19 116 000, respectivamente. Asimismo, en el ejercicio 2008 incluye la provisión por deterioro de valor de los inmuebles por S/. 16 397 000 (Notas 10 y 17 (b)).

21. SITUACION TRIBUTARIA

De acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta, las entidades del sector público nacional no son sujetos pasivos del impuesto a la renta. El Banco como agente retenedor se encuentra afecto al impuesto a la renta de cuarta y quinta categoría y a contribuciones sociales.

La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) tiene la facultad de revisar y, de considerarlo necesario, corregir los impuestos determinados por el Banco en los cuatro últimos años, contados a partir de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2005 al 2009 inclusive, están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables al Banco, no es posible anticipar a la fecha de los estados financieros si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia del Banco y sus asesores legales estiman que finalmente no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

22. CONTINGENCIAS

El 15 de diciembre de 2006, la Cuarta Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Lima declaró fundada una demanda de acción de amparo contra el Banco promovida por ex trabajadores que se acogieron a incentivos en 1992, ordenando su reposición así como el cálculo actuarial para el respectivo pago de remuneraciones devengadas y demás derechos laborales. Posteriormente, el Banco presentó una demanda de amparo contra dicha resolución judicial, por la vulneración de diversos derechos constitucionales que protegen el debido proceso (cosa juzgada, debida motivación

y valoración de los medios de prueba), habiendo obtenido el 24 de mayo de 2007 una medida cautelar que suspende los efectos de la referida sentencia, la cual ha sido confirmada por la Corte Suprema mediante resolución de 8 de mayo de 2008. Los demandados solicitaron la variación de dicha medida cautelar con el objeto de que se les reponga en el Banco, solicitud que ha sido declarada improcedente por la Octava Sala Civil según resolución de 4 de agosto de 2008, la cual ha quedado consentida, al no haber sido apelada por los demandados. Asimismo, como resultado del proceso disciplinario iniciado contra los Magistrados que dictaron la sentencia el 15 de diciembre de 2006, el Poder Judicial les ha impuesto una sanción que será examinada por el Consejo Ejecutivo de dicho órgano. Teniendo en cuenta el actual estado del proceso judicial y los sólidos fundamentos legales que respaldan la inaplicabilidad de la reposición y el pago de devengados a que alude la sentencia de 15 de diciembre de 2006, según lo opinado por sus asesores legales, la Gerencia, al 31 de diciembre de 2009, no ha registrado ninguna provisión para posibles pérdidas por esta contingencia judicial.

23. CUENTAS DE ORDEN

Este rubro comprende:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Existencia de billetes y monedas | 23 715 061 | 26 385 198 |
| Títulos valores en custodia | 2 397 905 | 3 034 790 |
| Títulos valores en garantía | 1 337 631 | 1 242 884 |
| Billetes y monedas retirados de circulación por destruir | 1 201 | 1 201 |
| Empresas bancarias en liquidación | 53 706 | 55 078 |
| Producción en proceso - Casa Nacional de Moneda | 965 | 435 |
| Diversas | <u>885 016</u> | <u>250 690</u> |
| Total | <u>28 391 485</u> | <u>30 970 276</u> |

Las cuentas de orden incluyen diversas transacciones registradas sólo para fines de control.

El rubro existencia de billetes y monedas comprende:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Nuevos | 21 764 003 | 21 885 314 |
| Disponibles | 1 188 195 | 914 881 |
| Por clasificar | 573 624 | 2 749 420 |
| Por incinerar y/o fundir | 187 239 | 835 074 |
| En tránsito | <u>2 000</u> | <u>509</u> |
| Total | <u>23 715 061</u> | <u>26 385 198</u> |

El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, ha sido el siguiente:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Saldo al inicio del año | 26 385 198 | 10 151 724 |
| Adquisición de billetes y monedas | 10 182 698 | 25 636 113 |
| Destrucción de billetes y monedas | (10 771 309) | (5 944 155) |
| Salidas de circulación , neto de ingresos | <u>(2 081 526)</u> | <u>(3 458 484)</u> |
| Saldo al final del año | <u>23 715 061</u> | <u>26 385 198</u> |

Los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.

Diversas, corresponde a cuentas de registro de los compromisos de recompra de moneda extranjera por parte de las empresas del sistema financiero, operaciones de futuros del administrador externo de parte de las reservas internacionales y las garantías colaterales Plan Brady, entre otros.

24. ANALISIS DE VENCIMIENTOS

La estructura de vencimiento de los activos y pasivos del Banco vigente al 31 de diciembre de 2009, según el vencimiento contractual o previsto es como sigue:

| Clase | En miles de S/. | | | | Total |
|--|---------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------|
| | Hasta seis meses | De seis meses a un año | De un año a cinco años | Más de cinco años | |
| Activo: | | | | | |
| Caja en moneda extranjera | 29 154 | | | | 29 154 |
| Depósitos en bancos del exterior | 16 737 163 | | | | 16 737 163 |
| Valores de entidades internacionales | 21 725 776 | 9 904 339 | 38 924 623 | 924 548 | 71 479 286 |
| Oro | 3 254 995 | 261 805 | | | 3 516 800 |
| Otros activos disponibles | 2 421 265 | | | | 2 421 265 |
| Otros activos con el exterior | 1 360 | 906 | 11 936 | 57 760 | 71 962 |
| Otros activos | 69 203 | 12 709 | 341 705 | 181 807 | 605 424 |
| Sub - total | <u>44 238 916</u> | <u>10 179 759</u> | <u>39 278 264</u> | <u>1 164 115</u> | <u>94 861 054</u> |
| Aporte dolares al FLAR | | | | | 1 076 386 |
| Aporte en moneda nacional al FMI | | | | | 2 327 070 |
| Aporte en DEG al FMI | | | | | 550 345 |
| Crédito interno | | | | | 9 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | | | | | 133 322 |
| Total activo | | | | | <u>98 948 186</u> |
| Pasivo y patrimonio neto: | | | | | |
| Pasivos de reserva | 116 487 | | | | 116 487 |
| Otros pasivos externos | | | 788 | 2 806 140 | 2 806 928 |
| Emisión primaria | 1 008 614 | | | 22 539 449 | 23 548 063 |
| Depósitos en moneda nacional | 22 117 907 | 84 491 | | | 22 202 398 |
| Valores emitidos en circulación | 13 633 429 | 437 823 | | | 14 071 252 |
| Depósitos en moneda extranjera | 29 332 667 | | | | 29 332 667 |
| Otros pasivos | 113 426 | 19 881 | 323 063 | 59 901 | 516 271 |
| Sub - total | <u>66 322 530</u> | <u>542 195</u> | <u>323 851</u> | <u>25 405 490</u> | <u>92 594 066</u> |
| Contravalor del aporte en moneda nacional al FMI | | | | | 2 327 070 |
| Patrimonio neto | | | | | 4 027 050 |
| Total pasivo y patrimonio neto: | | | | | <u>98 948 186</u> |

25. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros activos y pasivos del Banco están sujetos a los riesgos que conlleva su administración, tales como el riesgo de liquidez, de crédito, cambiario y de tasa de interés. Estos riesgos son diariamente monitoreados por el Banco con base en su experiencia y mecanismos de medición comúnmente utilizados para su administración.

El balance general del Banco está mayormente compuesto de instrumentos financieros, tal como se describe en la Nota 2 (d). Las reservas internacionales son un componente relevante de dichos instrumentos y su administración sigue los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad señalados en el Artículo 71 de la Ley Orgánica.

Las reservas internacionales contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país, en la medida que garantizan la disponibilidad de divisas en situaciones extraordinarias, tales como un eventual retiro significativo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero o shocks externos de carácter temporal que pudieran causar desequilibrios en el sector real de la economía y retroalimentar expectativas. Asimismo, una adecuada disponibilidad de divisas contribuye a la reducción del riesgo país y a la mejora de los calificativos crediticios del Perú, lo que redundaría en mejores condiciones para la obtención de créditos del exterior por parte de las empresas privadas y públicas peruanas y además coadyuva a la expansión de la inversión extranjera en el país.

La política de administración de reservas seguida por el Banco considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez satisfechas dichas condiciones, se busca maximizar la rentabilidad.

La administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con el origen y características de los pasivos del Banco, en términos de monto, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos financieros que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos encargados a la administración del Banco.

Administración de los Riesgos.

Portafolio de referencia (Benchmark): Constituye una herramienta fundamental para el manejo de las reservas internacionales. En su definición, este portafolio recoge la combinación riesgo-retorno que aprueba el Directorio del Banco, traducida en términos de liquidez, calidad de crédito, duración y diversificación por monedas y emisores. El portafolio de referencia es neutral a las expectativas de mercado y debe poder ser replicable. Esto último es particularmente relevante en circunstancias de extrema volatilidad en los mercados.

El Banco construye su propio portafolio de referencia con base en índices de mercado.

Respecto al manejo de las inversiones, se consideran los siguientes riesgos:

Riesgo de liquidez: Para mitigar este riesgo, se controla el grado de liquidez de los instrumentos de renta fija principalmente por el tamaño de la emisión y por el porcentaje adquirido de cada emisión.

Asimismo, se minimiza a través de la distribución de los activos por tramos, los mismos que están definidos tomando en cuenta los pasivos que tiene el Banco y, en consecuencia, las inversiones asignadas a cada tramo se realizan considerando los plazos de dichos pasivos.

Riesgo de crédito: Se refiere a la posibilidad de que una contraparte, no pueda cumplir a tiempo con una obligación contraída con el Banco para afrontar este riesgo, las inversiones se realizan de manera diversificada en:

- Depósitos en bancos del exterior de primer orden, en términos de capital y calificativos de riesgo de corto y largo plazo emitidos por las principales agencias internacionales evaluadoras de riesgo, tales como Standard & Poor's, Moody's y Fitch.
- Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras. Dichas obligaciones deben tener un calificativo de largo plazo entre las cuatro categorías más altas de las más de veinte que otorgan las agencias evaluadoras de riesgo.
- No se permite inversiones en emisiones de deuda de empresas privadas.

La magnitud y la concentración de la exposición del Banco al riesgo crediticio pueden ser obtenidas directamente del balance general, las que describen el tamaño y la composición de los activos financieros del Banco.

Riesgo cambiario: Puede ser definido como el riesgo al que está expuesto el Banco debido a las fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos financieros ocasionados por variaciones en las tasas de cambio. La magnitud del riesgo depende de:

- El desequilibrio entre los activos y pasivos en moneda extranjera del Banco, y
- La tasa de cambio de las transacciones en moneda extranjera pendientes al cierre.

Los activos del Banco están en su mayoría invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, reflejando la denominación de los pasivos en moneda extranjera (encaje bancario y depósitos especiales de residentes, principalmente) como la moneda de intervención del Banco en el mercado de divisas doméstico. La segunda divisa en importancia dentro de la composición por monedas de las reservas internacionales es el euro. La composición por moneda de los saldos en moneda extranjera se encuentra en la Nota 4.

Riesgo de tasa de interés: Está relacionado con el movimiento no esperado en las tasas de rendimiento de mercado de los activos de renta fija que componen el portafolio, que puede afectar el valor de mercado de las inversiones antes de su vencimiento. A mayor plazo de vencimiento de las inversiones, mayor es el impacto de cambios en los rendimientos sobre el valor de mercado de dichas inversiones. La medición de dicho impacto se refleja en la duración del portafolio.

El Banco afronta este riesgo considerando la estructura de plazos de los pasivos para la composición por plazos de sus activos. Esto hace que la duración del portafolio total sea baja, por lo que el impacto de variaciones en las tasas de interés de mercado es mínimo sobre el valor de mercado del portafolio.

Asimismo, se han establecido plazos máximos para las inversiones, consistentes con el perfil de riesgo de mercado deseado para cada instrumento del portafolio.

La magnitud de este riesgo depende de:

- La tasa de interés relevante de los activos y pasivos financieros, y
- La estructura de vencimientos de la cartera de instrumentos financieros del Banco.

Los activos financieros del Banco generan intereses. Los pasivos financieros del Banco incluyen tanto pasivos que no generan intereses como pasivos que generan intereses. La revelación concerniente a estos pasivos se encuentra en las Notas 12 a la 17.

Los pasivos y activos del Banco generan intereses basados en tasas establecidas según condiciones económicas de mercado vigentes al momento de la emisión de los instrumentos financieros.

La estructura de vencimientos de los activos y pasivos financieros del Banco se encuentra revelada en la Nota 24.

Comparación con el portafolio de referencia: Las inversiones de las reservas internacionales conforman el portafolio real, el mismo que puede desviarse de los parámetros aprobados para el portafolio de referencia en cuanto al manejo de los plazos de las inversiones, la duración, el riesgo bancario total y el riesgo de crédito y diversificación de los emisores. El manejo de estas desviaciones se realiza buscando una mayor rentabilidad de las inversiones, manteniéndose dentro de márgenes autorizados por el Directorio del Banco.

Los portafolios real y de referencia son valorizados a precios de mercado diariamente.

Crisis financiera internacional

En el año 2008 se produjeron severas perturbaciones financieras a nivel mundial que condujeron a una situación de recesión en las economías desarrolladas. Esos eventos

afectaron a bancos importantes de los Estados Unidos de América y de la Unión Europea, llevando en diversas ocasiones a la intervención de sus gobiernos.

En el año 2009 los países desarrollados siguieron sufriendo los efectos de la crisis y para contrarrestarlos, sus gobiernos pusieron en práctica políticas fiscales y monetarias tendientes a la normalización de sus mercados financieros y a la recuperación de sus economías.

El Banco ha afrontado los riesgos de esta crisis profundizando su política conservadora en materia de inversiones. En ese contexto ha buscado reducir el riesgo del portafolio, aplicando criterios más estrictos de colocación de depósitos en bancos del exterior e incrementando las inversiones en emisores con los más altos niveles de calificación, en particular, a través de la diversificación entre emisores soberanos y supranacionales.

Valor razonable

La siguiente información proporciona una revelación sobre ciertos instrumentos financieros relevantes valorizados por el Banco a valor razonable.

Valor razonable es el importe por el cual puede intercambiarse un activo, cancelarse un pasivo o intercambiarse un instrumento de patrimonio en una transacción efectuada entre partes interesadas, debidamente informadas y en condiciones de independencia mutua. Para su determinación, se recurre en primer lugar al precio de cotización del instrumento financiero en mercados activos y, de no contarse con él, a técnicas de valoración. Las técnicas de valoración comprenden: precios de mercado de instrumentos financieros similares; referencia al valor razonable de instrumentos financieros similares; análisis de flujos de efectivo descontados; modelos de determinación de precios de opciones, o bien técnicas de valoración aceptadas por el mercado (en tanto pueda demostrarse que proporcionan estimaciones fiables de precios observados en transacciones reales de mercado).

El Banco valoriza en los términos señalados -y con el alcance que permita obtener la mejor estimación- los siguientes instrumentos financieros integrantes de las Reservas Internacionales Brutas: Valores de entidades internacionales disponibles para la venta y Oro. Asimismo, recurre a precios y cotizaciones de mercado (manifestación de valor razonable) al valorizar y expresar en moneda funcional los saldos nominados en moneda extranjera.

26. HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de este informe, que no hayan sido en ellos revelados y puedan afectarlos significativamente.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Pesos y Escudos (1858-1863)

20 PESOS (1855), REPUBLICA PERUANA



DOS PESOS (1855), REPUBLICA PERUANA



8 ESCUDOS (1862), REPUBLICA PERUANA



En la parte superior se presentan dos pruebas que se acuñaron en Filadelfia y que corresponden al período iniciado en 1855, cuando el gobierno empezó a pensar en adaptar la moneda al sistema decimal; dichas pruebas en Pesos no circularon como moneda. A este periodo se le conoce como la etapa de transición al sistema decimal. En esta etapa encontramos monedas de oro con valores en Escudos y fineza en quilates y monedas de plata con valores en Reales, pero ya con el sistema decimal. En el año 1858 empieza a presentarse la figura de la Madre Patria Sentada.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Soles (1863-1935)

20 SOLES (1863), 9 DÉCIMOS FINO



5 SOLES (1863), 9 DÉCIMOS FINO



UN SOL (1864), 9 DÉCIMOS FINO



En esta página se presentan las primeras monedas acuñadas luego de la promulgación de la ley que convierte el sistema monetario al sistema decimal y que da origen al "Sol" (1863). Se acuñan monedas de oro con valores en Soles y fraccionados con valores en centavos. A partir de 1864 se empieza a acuñar el Sol de plata de 9 Décimos.



ANEXOS



ANEXO 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| AÑO | PRODUCTO BRUTO INTERNO 1/ (1) | POBLACIÓN 2/ (Miles) (2) | PBI PER CÁPITA (Nuevos soles a precios de 1994) (3) | Variación porcentual | | | INFLACIÓN 3/ | EXPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$) | IMPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$) | BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$) |
|------|-------------------------------|--------------------------|---|----------------------|-----|--------|--------------|---|---|--------------------------------------|
| | | | | (1) | (2) | (3) | | | | |
| 1922 | 7 172 | 4 790,6 | 1 497,1 | 7,1 | 1,5 | 5,5 | - 4,5 | 84,0 | 51,7 | 32,3 |
| 1923 | 7 590 | 4 861,1 | 1 561,4 | 5,8 | 1,5 | 4,3 | - 5,3 | 113,7 | 68,4 | 45,3 |
| 1924 | 8 314 | 4 933,7 | 1 685,1 | 9,5 | 1,5 | 7,9 | 3,9 | 115,5 | 86,1 | 29,4 |
| 1925 | 8 516 | 5 008,4 | 1 700,4 | 2,4 | 1,5 | 0,9 | 7,0 | 102,8 | 92,8 | 10,0 |
| 1926 | 9 342 | 5 084,9 | 1 837,2 | 9,7 | 1,5 | 8,0 | 0,5 | 107,7 | 92,3 | 15,4 |
| 1927 | 9 553 | 5 163,4 | 1 850,1 | 2,3 | 1,5 | 0,7 | - 3,5 | 117,5 | 91,7 | 25,7 |
| 1928 | 10 100 | 5 244,2 | 1 926,0 | 5,7 | 1,6 | 4,1 | - 6,7 | 121,7 | 88,8 | 32,9 |
| 1929 | 11 170 | 5 327,1 | 2 096,7 | 10,6 | 1,6 | 8,9 | - 2,2 | 128,2 | 96,4 | 31,8 |
| 1930 | 10 030 | 5 412,6 | 1 853,1 | - 10,2 | 1,6 | - 11,6 | - 4,5 | 91,2 | 62,9 | 28,3 |
| 1931 | 9 452 | 5 500,4 | 1 718,4 | - 5,8 | 1,6 | - 7,3 | - 6,5 | 60,1 | 36,2 | 23,9 |
| 1932 | 9 245 | 5 590,5 | 1 653,7 | - 2,2 | 1,6 | - 3,8 | - 4,4 | 41,6 | 20,6 | 21,0 |
| 1933 | 10 105 | 5 682,9 | 1 778,1 | 9,3 | 1,7 | 7,5 | - 2,6 | 52,9 | 25,7 | 27,2 |
| 1934 | 11 317 | 5 777,9 | 1 958,7 | 12,0 | 1,7 | 10,2 | 2,0 | 76,9 | 50,1 | 26,8 |
| 1935 | 12 325 | 5 875,2 | 2 097,8 | 8,9 | 1,7 | 7,1 | 1,3 | 80,6 | 54,9 | 25,8 |
| 1936 | 12 949 | 5 975,1 | 2 167,2 | 5,1 | 1,7 | 3,3 | 5,3 | 91,3 | 63,3 | 28,0 |
| 1937 | 13 258 | 6 077,5 | 2 181,5 | 2,4 | 1,7 | 0,7 | 6,3 | 100,9 | 75,4 | 25,5 |
| 1938 | 13 586 | 6 182,2 | 2 197,6 | 2,5 | 1,7 | 0,7 | - 4,1 | 83,7 | 73,9 | 9,8 |
| 1939 | 13 861 | 6 289,3 | 2 203,9 | 2,0 | 1,7 | 0,3 | 4,8 | 79,9 | 60,4 | 19,5 |
| 1940 | 14 243 | 6 398,6 | 2 225,9 | 2,8 | 1,7 | 1,0 | 9,2 | 71,2 | 61,4 | 9,8 |
| 1941 | 14 435 | 6 509,7 | 2 217,5 | 1,3 | 1,7 | - 0,4 | 10,5 | 83,7 | 67,0 | 16,7 |
| 1942 | 14 136 | 6 622,7 | 2 134,5 | - 2,1 | 1,7 | - 3,7 | 8,5 | 87,6 | 61,9 | 25,7 |
| 1943 | 14 516 | 6 738,2 | 2 154,3 | 2,7 | 1,7 | 0,9 | 12,3 | 95,0 | 82,3 | 12,7 |
| 1944 | 15 704 | 6 856,4 | 2 290,4 | 8,2 | 1,8 | 6,3 | 13,2 | 107,7 | 101,7 | 5,9 |
| 1945 | 16 457 | 6 978,0 | 2 358,4 | 4,8 | 1,8 | 3,0 | 11,1 | 123,5 | 117,3 | 6,2 |
| 1946 | 17 511 | 7 101,9 | 2 465,7 | 6,4 | 1,8 | 4,5 | 12,1 | 169,4 | 184,9 | - 15,5 |
| 1947 | 18 082 | 7 228,1 | 2 501,7 | 3,3 | 1,8 | 1,5 | 46,1 | 176,9 | 200,3 | - 23,4 |
| 1948 | 18 774 | 7 357,6 | 2 551,6 | 3,8 | 1,8 | 2,0 | 13,6 | 183,8 | 197,8 | - 14,1 |
| 1949 | 20 203 | 7 492,0 | 2 696,6 | 7,6 | 1,8 | 5,7 | 18,7 | 183,7 | 189,0 | - 5,3 |
| 1950 | 21 929 | 7 632,5 | 2 873,1 | 8,5 | 1,9 | 6,5 | 9,5 | 198,4 | 149,3 | 49,1 |
| 1951 | 23 987 | 7 826,3 | 3 064,9 | 9,4 | 2,5 | 6,7 | 8,2 | 259,1 | 223,0 | 36,0 |
| 1952 | 25 231 | 8 025,7 | 3 143,8 | 5,2 | 2,5 | 2,6 | 6,4 | 245,7 | 257,2 | - 11,6 |
| 1953 | 26 470 | 8 232,2 | 3 215,4 | 4,9 | 2,6 | 2,3 | 8,6 | 228,3 | 257,5 | - 29,2 |
| 1954 | 28 086 | 8 447,0 | 3 324,9 | 6,1 | 2,6 | 3,4 | 4,8 | 254,3 | 225,4 | 28,9 |
| 1955 | 29 719 | 8 671,5 | 3 427,2 | 5,8 | 2,7 | 3,1 | 4,6 | 281,2 | 294,6 | - 13,4 |
| 1956 | 31 006 | 8 904,9 | 3 482,0 | 4,3 | 2,7 | 1,6 | 6,0 | 320,2 | 342,5 | - 22,3 |
| 1957 | 33 097 | 9 146,2 | 3 618,7 | 6,7 | 2,7 | 3,9 | 7,1 | 331,5 | 402,1 | - 70,7 |
| 1958 | 32 855 | 9 396,7 | 3 496,5 | - 0,7 | 2,7 | - 3,4 | 8,9 | 291,8 | 344,7 | - 52,8 |
| 1959 | 33 369 | 9 657,8 | 3 455,1 | 1,6 | 2,8 | - 1,2 | 16,8 | 322,6 | 280,5 | 42,1 |
| 1960 | 36 355 | 9 931,0 | 3 660,8 | 9,0 | 2,8 | 6,0 | 2,6 | 444,3 | 341,0 | 103,4 |
| 1961 | 39 413 | 10 217,5 | 3 857,4 | 8,4 | 2,9 | 5,4 | 8,7 | 510,2 | 428,6 | 81,5 |
| 1962 | 43 054 | 10 516,5 | 4 093,9 | 9,2 | 2,9 | 6,1 | 4,9 | 556,0 | 478,4 | 77,6 |
| 1963 | 45 387 | 10 825,8 | 4 192,5 | 5,4 | 2,9 | 2,4 | 8,7 | 555,1 | 517,9 | 37,2 |
| 1964 | 48 198 | 11 143,4 | 4 325,3 | 6,2 | 2,9 | 3,2 | 11,4 | 684,6 | 517,7 | 166,8 |
| 1965 | 51 406 | 11 467,2 | 4 482,8 | 6,7 | 2,9 | 3,6 | 14,6 | 684,6 | 659,7 | 24,9 |
| 1966 | 55 590 | 11 796,3 | 4 712,5 | 8,1 | 2,9 | 5,1 | 7,9 | 788,5 | 811,2 | - 22,7 |
| 1967 | 58 046 | 12 132,1 | 4 784,5 | 4,4 | 2,8 | 1,5 | 19,0 | 742,4 | 810,1 | - 67,7 |
| 1968 | 58 271 | 12 475,9 | 4 670,7 | 0,4 | 2,8 | - 2,4 | 9,8 | 839,8 | 672,9 | 166,9 |
| 1969 | 60 528 | 12 829,0 | 4 718,1 | 3,9 | 2,8 | 1,0 | 5,7 | 879,5 | 658,8 | 220,8 |

.../ Continuación

ANEXO 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| AÑO | PRODUCTO BRUTO INTERNO 1/ (1) | POBLACIÓN 2/ (Miles) (2) | PBI PER CÁPITA (Nuevos soles a precios de 1994) (3) | Variación porcentual | | | INFLACIÓN 3/ (4) | EXPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$) (5) | IMPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$) (6) | BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$) (7) |
|---------|----------------------------------|--------------------------------|--|----------------------|-----|--------|---------------------|--|--|---|
| | | | | (1) | (2) | (3) | | | | |
| 1970 | 64 275 | 13 192,7 | 4 872,0 | 6,2 | 2,8 | 3,3 | 5,5 | 1 034,3 | 699,6 | 334,6 |
| 1971 | 67 177 | 13 567,7 | 4 951,3 | 4,5 | 2,8 | 1,6 | 7,5 | 889,4 | 730,0 | 159,4 |
| 1972 | 69 479 | 13 953,2 | 4 979,4 | 3,4 | 2,8 | 0,6 | 4,2 | 945,0 | 812,0 | 133,0 |
| 1973 | 73 980 | 14 348,1 | 5 156,1 | 6,5 | 2,8 | 3,5 | 13,8 | 1 111,8 | 1 033,0 | 78,8 |
| 1974 | 80 481 | 14 751,1 | 5 455,9 | 8,8 | 2,8 | 5,8 | 19,1 | 1 513,3 | 1 908,0 | - 394,7 |
| 1975 | 84 024 | 15 161,1 | 5 542,1 | 4,4 | 2,8 | 1,6 | 24,0 | 1,335,0 | 2 427,0 | - 1 092,0 |
| 1976 | 85 004 | 15 580,8 | 5 455,7 | 1,2 | 2,8 | -1,6 | 44,6 | 1 344,0 | 2 016,0 | - 672,0 |
| 1977 | 85 529 | 16 010,8 | 5 342,0 | 0,6 | 2,8 | -2,1 | 32,6 | 1 729,6 | 2 148,0 | - 418,4 |
| 1978 | 82 296 | 16 447,4 | 5 003,6 | - 3,8 | 2,7 | -6,3 | 73,9 | 2 038,0 | 1 668,0 | 370,0 |
| 1979 | 83 920 | 16 886,5 | 4 969,7 | 2,0 | 2,7 | -0,7 | 66,7 | 3 719,0 | 1 954,0 | 1 765,0 |
| 1980 | 90 354 | 17 324,2 | 5 215,5 | 7,7 | 2,6 | 4,9 | 60,1 | 3 950,6 | 3 089,5 | 861,1 |
| 1981 | 95 291 | 17 760,2 | 5 365,4 | 5,5 | 2,5 | 2,9 | 72,7 | 3 328,0 | 3 802,2 | - 474,2 |
| 1982 | 94 979 | 18 197,2 | 5 219,5 | - 0,3 | 2,5 | -2,7 | 72,9 | 3 343,4 | 3 720,9 | - 377,5 |
| 1983 | 86 111 | 18 635,6 | 4 620,8 | - 9,3 | 2,4 | - 11,5 | 125,1 | 3 036,2 | 2 721,7 | 314,5 |
| 1984 | 89 382 | 19 075,9 | 4 685,6 | 3,8 | 2,4 | 1,4 | 111,5 | 3 193,4 | 2 166,5 | 1 026,9 |
| 1985 | 91 250 | 19 518,6 | 4 675,0 | 2,1 | 2,3 | - 0,2 | 158,3 | 3 021,4 | 1 822,6 | 1 198,8 |
| 1986 | 102 301 | 19 965,8 | 5 123,8 | 12,1 | 2,3 | 9,6 | 62,9 | 2 572,7 | 2 649,3 | - 76,7 |
| 1987 | 110 222 | 20 417,3 | 5 398,5 | 7,7 | 2,3 | 5,4 | 114,5 | 2 713,4 | 3 215,1 | - 501,7 |
| 1988 | 99 839 | 20 869,7 | 4 783,9 | - 9,4 | 2,2 | - 11,4 | 1 722,3 | 2 719,9 | 2 865,1 | - 145,2 |
| 1989 | 86 431 | 21 319,9 | 4 054,0 | - 13,4 | 2,2 | - 15,3 | 2 775,3 | 3 503,3 | 2 286,5 | 1 216,7 |
| 1990 | 82 032 | 21 764,5 | 3 769,1 | - 5,1 | 2,1 | - 7,0 | 7 649,6 | 3 279,8 | 2 921,9 | 357,9 |
| 1991 | 83 760 | 22 203,9 | 3 772,3 | 2,1 | 2,0 | 0,1 | 139,2 | 3 393,1 | 3 595,3 | - 202,2 |
| 1992 | 83 401 | 22 640,3 | 3 683,7 | - 0,4 | 2,0 | - 2,3 | 56,7 | 3 578,1 | 4 001,4 | - 423,3 |
| 1993 | 87 375 | 23 073,2 | 3 786,9 | 4,8 | 1,9 | 2,8 | 39,5 | 3 384,7 | 4 160,4 | - 775,8 |
| 1994 | 98 577 | 23 502,0 | 4 194,4 | 12,8 | 1,9 | 10,8 | 15,4 | 4 424,1 | 5 499,2 | - 1 075,1 |
| 1995 | 107 064 | 23 926,3 | 4 474,7 | 8,6 | 1,8 | 6,7 | 10,2 | 5 491,4 | 7 732,9 | - 2 241,5 |
| 1996 | 109 760 | 24 348,1 | 4 507,9 | 2,5 | 1,8 | 0,7 | 11,8 | 5 877,6 | 7 864,2 | - 1 986,6 |
| 1997 | 117 294 | 24 767,8 | 4 735,7 | 6,9 | 1,7 | 5,1 | 6,5 | 6 824,6 | 8 535,5 | - 1 711,0 |
| 1998 | 116 522 | 25 182,3 | 4 627,2 | - 0,7 | 1,7 | - 2,3 | 6,0 | 5 756,8 | 8 218,7 | - 2 462,0 |
| 1999 | 117 587 | 25 588,5 | 4 595,3 | 0,9 | 1,6 | - 0,7 | 3,7 | 6 087,5 | 6 710,5 | - 623,0 |
| 2000 | 121 057 | 25 983,6 | 4 659,0 | 3,0 | 1,5 | 1,4 | 3,7 | 6 954,9 | 7 357,6 | - 402,7 |
| 2001 | 121 317 | 26 366,5 | 4 601,2 | 0,2 | 1,5 | - 1,2 | - 0,1 | 7 025,7 | 7 204,5 | - 178,7 |
| 2002 | 127 402 | 26 739,4 | 4 764,6 | 5,0 | 1,4 | 3,6 | 1,5 | 7 713,9 | 7 392,8 | 321,1 |
| 2003 | 132 544 | 27 103,5 | 4 890,3 | 4,0 | 1,4 | 2,6 | 2,5 | 9 090,7 | 8 204,8 | 885,9 |
| 2004 | 139 141 | 27 460,1 | 5 067,0 | 5,0 | 1,3 | 3,6 | 3,5 | 12 809,2 | 9 804,8 | 3 004,4 |
| 2005 | 148 640 | 27 810,5 | 5 344,7 | 6,8 | 1,3 | 5,5 | 1,5 | 17 367,7 | 12 081,6 | 5 286,1 |
| 2006 | 160 145 | 28 151,4 | 5 688,7 | 7,7 | 1,2 | 6,4 | 1,1 | 23 830,1 | 14 844,1 | 8 986,1 |
| 2007 5/ | 174 407 | 28 481,9 | 6 123,4 | 8,9 | 1,2 | 7,6 | 3,9 | 27 881,6 | 19 595,1 | 8 286,5 |
| 2008 5/ | 191 505 | 28 807,0 | 6 647,9 | 9,8 | 1,1 | 8,6 | 6,7 | 31 529,4 | 28 438,9 | 3 090,5 |
| 2009 5/ | 193 155 | 29 132,0 | 6 630,3 | 0,9 | 1,1 | - 0,3 | 0,2 | 26 884,8 | 21 011,3 | 5 873,5 |

1/ Para el período 1922 - 1949, se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI del Documento de Trabajo "Una Estimación Alternativa del PBI en el Siglo XX" de Bruno Seminario y Arlette Beltrán. Para el período 1950 1989 se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI con año base 1979.

2/ Serie proporcionada por el INEI. Para el período 1922 - 1949 la fuente de información es el Boletín de Análisis Demográfico N° 01 ONEC Julio de 1964. Para el período 1950 - 2008 es elaborada a partir de las últimas proyecciones.

3/ Desde 1922 a 1937, la inflación es promedio del período.

4/ Desde 1922 a 1949 la fuente de información es el Documento de Trabajo "Una Estimación Alternativa del PBI en el Siglo XX" de Bruno Seminario y Arlette Beltrán.

5/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.





ANEXO 2
FLUJOS MACROECONÓMICOS
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AHORRO-INVERSIÓN | | | | | | | | | | |
| Ahorro Interno | 17,3 | 16,6 | 16,4 | 16,9 | 18,0 | 19,3 | 23,1 | 24,2 | 23,0 | 20,8 |
| Sector público | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 1,2 | 1,8 | 2,6 | 5,0 | 6,2 | 6,4 | 4,1 |
| Sector privado | 16,6 | 15,9 | 15,7 | 15,7 | 16,2 | 16,7 | 18,1 | 18,0 | 16,6 | 16,7 |
| Ahorro externo | 2,9 | 2,2 | 2,0 | 1,5 | 0,0 | - 1,4 | - 3,1 | - 1,3 | 3,7 | - 0,2 |
| Inversión | 20,2 | 18,8 | 18,4 | 18,4 | 18,0 | 17,9 | 20,0 | 23,0 | 26,7 | 20,6 |
| Sector público | 4,0 | 3,1 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 2,8 | 3,1 | 4,2 | 5,3 |
| Sector privado | 16,2 | 15,7 | 15,6 | 15,6 | 15,2 | 15,0 | 17,2 | 19,9 | 22,5 | 15,3 |
| BALANZA DE PAGOS | | | | | | | | | | |
| Balanza en cuenta corriente | - 2,9 | - 2,2 | - 2,0 | - 1,5 | 0,0 | 1,4 | 3,1 | 1,3 | - 3,7 | 0,2 |
| Balanza comercial | - 0,8 | - 0,3 | 0,6 | 1,4 | 4,3 | 6,7 | 9,7 | 7,7 | 2,4 | 4,6 |
| Servicios | - 1,4 | - 1,8 | - 1,8 | - 1,5 | - 1,0 | - 1,1 | - 0,8 | - 1,1 | - 1,5 | - 0,9 |
| Renta de factores | - 2,6 | - 2,0 | - 2,6 | - 3,5 | - 5,3 | - 6,4 | - 8,2 | - 7,8 | - 6,9 | - 5,8 |
| Transferencias corrientes | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,2 |
| Cuenta financiera | 1,9 | 2,9 | 3,2 | 1,1 | 3,1 | 0,2 | 0,8 | 7,8 | 6,8 | 0,8 |
| Sector privado | 2,8 | 1,8 | 2,7 | - 0,2 | 1,3 | 2,3 | 2,1 | 8,2 | 7,4 | 1,3 |
| Sector público | 0,5 | 0,7 | 1,9 | 1,0 | 1,4 | - 1,8 | - 0,8 | - 2,3 | - 1,1 | 0,8 |
| Capitales de corto plazo | - 1,4 | 0,4 | - 1,4 | 0,2 | 0,3 | - 0,3 | - 0,5 | 1,9 | 0,4 | - 1,3 |
| Financiamiento excepcional | - 0,1 | - 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Flujo de reservas netas del BCRP (-) | - 0,4 | 0,8 | 1,5 | 0,8 | 3,4 | 2,0 | 3,0 | 9,0 | 2,5 | 0,8 |
| Errores y omisiones netos | 0,7 | 0,2 | 0,2 | 1,1 | 0,2 | 0,3 | - 0,9 | - 0,2 | - 0,7 | - 0,2 |
| SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO | | | | | | | | | | |
| Ahorro en cuenta corriente | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 1,2 | 1,8 | 2,6 | 5,0 | 6,2 | 6,4 | 4,1 |
| Ingresos de capital | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Gasto de capital | 4,1 | 3,3 | 3,0 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | 3,0 | 3,2 | 4,4 | 6,1 |
| Inversión pública 2/ | 4,0 | 3,1 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 2,8 | 3,1 | 4,3 | 5,7 |
| Otros gastos de capital | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,4 |
| Resultado económico | - 3,3 | - 2,5 | - 2,3 | - 1,7 | - 1,0 | - 0,3 | 2,1 | 3,1 | 2,1 | - 1,9 |
| Financiamiento | 3,3 | 2,5 | 2,3 | 1,7 | 1,0 | 0,3 | - 2,1 | - 3,1 | - 2,1 | 1,9 |
| Financiamiento externo | 1,2 | 0,9 | 2,1 | 1,4 | 1,5 | - 1,5 | - 0,7 | - 1,9 | - 0,9 | 1,1 |
| Financiamiento interno | 1,3 | 1,0 | - 0,6 | 0,3 | - 0,6 | 1,7 | - 1,5 | - 1,4 | - 1,2 | 0,8 |
| Privatización | 0,8 | 0,6 | 0,7 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |

1/ Preliminar.

2/ Concepto financiero utilizado en las cuentas fiscales.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 3
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
 (Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Producto bruto interno | 121 057 | 121 317 | 127 402 | 132 544 | 139 141 | 148 640 | 160 145 | 174 407 | 191 505 | 193 155 |
| - Renta de factores | 3 152 | 2 427 | 3 210 | 4 577 | 7 418 | 9 758 | 14 189 | 14 775 | 13 648 | 11 541 |
| Producto nacional bruto | 117 905 | 118 890 | 124 192 | 127 967 | 131 724 | 138 882 | 145 956 | 159 632 | 177 857 | 181 615 |
| Ingreso nacional bruto | 115 593 | 116 171 | 122 260 | 125 892 | 131 576 | 140 373 | 155 458 | 170 719 | 183 938 | 185 720 |
| + Transferencias corrientes | 2 236 | 2 289 | 2 247 | 2 581 | 2 885 | 3 405 | 4 098 | 4 632 | 4 585 | 4 496 |
| Ingreso nacional disponible | 117 830 | 118 460 | 124 507 | 128 473 | 134 461 | 143 778 | 159 556 | 175 350 | 188 523 | 190 216 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 4
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
(Variaciones porcentuales)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| Producto bruto interno | 3,0 | 0,2 | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 6,8 | 7,7 | 8,9 | 9,8 | 0,9 |
| - Renta de factores | 25,9 | - 23,0 | 32,3 | 42,6 | 62,1 | 31,6 | 45,4 | 4,1 | - 7,6 | - 15,4 |
| Producto nacional bruto | 2,5 | 0,8 | 4,5 | 3,0 | 2,9 | 5,4 | 5,1 | 9,4 | 11,4 | 2,1 |
| Ingreso nacional bruto | 2,1 | 0,5 | 5,2 | 3,0 | 4,5 | 6,7 | 10,7 | 9,8 | 7,7 | 1,0 |
| + Transferencias corrientes | 5,4 | 2,3 | - 1,8 | 14,9 | 11,8 | 18,0 | 20,4 | 13,0 | - 1,0 | - 2,0 |
| Ingreso nacional disponible | 2,2 | 0,5 | 5,1 | 3,2 | 4,7 | 6,9 | 11,0 | 9,9 | 7,5 | 0,9 |

1/ Preliminar,
Fuente: INEI y BCRP,
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos,

ANEXO 5
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. Demanda interna | 2,3 | - 0,4 | 4,1 | 3,7 | 3,8 | 5,8 | 10,3 | 11,9 | 12,1 | - 2,9 |
| a. Consumo privado | 3,7 | 1,5 | 4,9 | 3,4 | 3,6 | 4,6 | 6,4 | 8,3 | 8,7 | 2,4 |
| b. Consumo público | 3,1 | - 0,8 | 0,0 | 3,9 | 4,1 | 9,1 | 7,6 | 4,5 | 2,1 | 16,5 |
| c. Inversión bruta interna | - 2,7 | - 7,1 | 2,9 | 4,8 | 4,5 | 8,9 | 26,5 | 26,3 | 25,0 | - 20,9 |
| Inversión bruta fija | - 4,9 | - 8,2 | - 0,5 | 5,9 | 7,7 | 12,0 | 18,9 | 22,6 | 28,3 | - 8,6 |
| i. Privada | - 1,7 | - 4,7 | 0,2 | 6,3 | 8,1 | 12,0 | 20,1 | 23,4 | 25,8 | - 15,1 |
| ii. Pública | - 15,8 | - 22,4 | - 4,1 | 4,2 | 5,8 | 12,2 | 12,8 | 18,2 | 42,8 | 25,5 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 8,0 | 6,8 | 7,5 | 6,2 | 15,2 | 15,2 | 0,8 | 6,2 | 8,8 | - 2,5 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 3,8 | 2,9 | 2,3 | 4,2 | 9,6 | 10,9 | 13,1 | 21,3 | 19,8 | - 18,4 |
| IV. PBI | 3,0 | 0,2 | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 6,8 | 7,7 | 8,9 | 9,8 | 0,9 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Demanda interna sin inventarios | 1,8 | - 0,6 | 3,5 | 3,9 | 4,4 | 6,4 | 8,9 | 11,0 | 12,7 | 0,6 |

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 6
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. Demanda interna | 121 458 | 120 938 | 125 894 | 130 513 | 135 527 | 143 410 | 158 220 | 177 006 | 198 461 | 192 791 |
| a. Consumo privado | 86 202 | 87 456 | 91 769 | 94 860 | 98 313 | 102 857 | 109 483 | 118 618 | 128 961 | 131 992 |
| b. Consumo público | 11 560 | 11 465 | 11 460 | 11 909 | 12 401 | 13 529 | 14 559 | 15 220 | 15 536 | 18 095 |
| c. Inversión bruta interna | 23 697 | 22 017 | 22 664 | 23 743 | 24 814 | 27 025 | 34 178 | 43 169 | 53 964 | 42 704 |
| Inversión bruta fija | 23 729 | 21 780 | 21 665 | 22 951 | 24 725 | 27 703 | 32 941 | 40 391 | 51 817 | 47 361 |
| i. Privada | 18 979 | 18 095 | 18 129 | 19 268 | 20 829 | 23 332 | 28 010 | 34 561 | 43 494 | 36 918 |
| i. Pública | 4 750 | 3 685 | 3 536 | 3 683 | 3 895 | 4 371 | 4 931 | 5 829 | 8 324 | 10 445 |
| Variación de inventarios | - 32 | 237 | 999 | 792 | 89 | - 678 | 1 237 | 2 779 | 2 147 | - 4 658 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 20 080 | 21 451 | 23 070 | 24 491 | 28 221 | 32 512 | 32 772 | 34 816 | 37 874 | 36 936 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 20 481 | 21 072 | 21 561 | 22 461 | 24 607 | 27 282 | 30 846 | 37 416 | 44 830 | 36 571 |
| IV. PBI | 121 057 | 121 317 | 127 402 | 132 544 | 139 141 | 148 640 | 160 145 | 174 407 | 191 505 | 193 155 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 7
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. Demanda interna | 189 708 | 192 559 | 200 977 | 212 619 | 229 245 | 246 157 | 276 035 | 313 456 | 370 150 | 368 105 |
| a. Consumo privado | 132 460 | 136 822 | 144 045 | 151 363 | 162 840 | 173 050 | 186 644 | 206 347 | 237 346 | 250 003 |
| b. Consumo público | 19 717 | 20 231 | 20 191 | 21 915 | 23 700 | 26 298 | 28 810 | 30 148 | 33 312 | 39 452 |
| c. Inversión bruta interna | 37 531 | 35 506 | 36 741 | 39 340 | 42 704 | 46 809 | 60 580 | 76 960 | 99 491 | 78 650 |
| Inversión bruta fija | 37 611 | 35 133 | 35 135 | 38 052 | 42 551 | 47 966 | 58 077 | 71 332 | 95 642 | 87 632 |
| i. Privada | 30 251 | 29 313 | 29 531 | 32 083 | 35 998 | 40 499 | 49 500 | 60 945 | 79 941 | 67 499 |
| i. Pública | 7 359 | 5 820 | 5 604 | 5 969 | 6 553 | 7 468 | 8 576 | 10 387 | 15 701 | 20 136 |
| ii. Variación de inventarios | - 80 | 373 | 1 388 | 831 | - 476 | - 2 330 | 1 684 | 5 628 | 3 850 | - 8 982 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 29 867 | 29 820 | 32 682 | 38 061 | 51 041 | 65 647 | 86 234 | 96 925 | 102 674 | 91 479 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 33 434 | 33 166 | 34 009 | 37 254 | 42 384 | 50 151 | 60 013 | 75 209 | 100 196 | 77 913 |
| IV. PBI | 186 141 | 189 213 | 199 650 | 213 425 | 237 902 | 261 653 | 302 255 | 335 171 | 372 627 | 381 671 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 8
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Estructura porcentual nominal)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| 1. Demanda interna | 101,9 | 101,8 | 100,7 | 99,6 | 96,4 | 94,1 | 91,3 | 93,5 | 99,3 | 96,4 |
| a. Consumo privado | 71,2 | 72,3 | 72,1 | 70,9 | 68,4 | 66,1 | 61,8 | 61,6 | 63,7 | 65,5 |
| b. Consumo público | 10,6 | 10,7 | 10,1 | 10,3 | 10,0 | 10,1 | 9,5 | 9,0 | 8,9 | 10,3 |
| c. Inversión bruta interna | 20,2 | 18,8 | 18,4 | 18,4 | 18,0 | 17,9 | 20,0 | 23,0 | 26,7 | 20,6 |
| i. Inversión bruta fija | 20,2 | 18,6 | 17,6 | 17,8 | 17,9 | 18,3 | 19,2 | 21,3 | 25,7 | 23,0 |
| - Privada | 16,3 | 15,5 | 14,8 | 15,0 | 15,1 | 15,5 | 16,4 | 18,2 | 21,5 | 17,7 |
| - Pública | 4,0 | 3,1 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 2,8 | 3,1 | 4,2 | 5,3 |
| ii. Variación de existencias | 0,0 | 0,2 | 0,7 | 0,4 | -0,2 | -0,9 | 0,6 | 1,7 | 1,0 | -2,4 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 16,0 | 15,8 | 16,4 | 17,8 | 21,5 | 25,1 | 28,5 | 28,9 | 27,6 | 24,0 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 18,0 | 17,5 | 17,0 | 17,5 | 17,8 | 19,2 | 19,9 | 22,4 | 26,9 | 20,4 |
| 1. PBI | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 9
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS
(Variaciones porcentuales)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Agropecuario 2/ | 6,6 | 0,6 | 6,1 | 3,0 | - 1,4 | 5,4 | 8,4 | 3,2 | 7,2 | 2,3 |
| - Agrícola | 6,0 | - 2,1 | 6,5 | 1,4 | - 1,8 | 4,2 | 8,4 | 2,0 | 7,4 | 0,9 |
| - Pecuario | - 7,9 | 0,8 | 3,8 | 3,0 | 3,0 | 6,9 | 8,2 | 5,3 | 6,0 | 4,4 |
| Pesca | 10,4 | - 11,1 | 6,1 | - 10,3 | 30,7 | 3,2 | 2,4 | 6,9 | 6,3 | - 7,9 |
| Minería e hidrocarburos | 2,4 | 9,9 | 12,0 | 5,5 | 5,3 | 8,4 | 1,4 | 2,7 | 7,6 | 0,6 |
| - Minería metálica y no metálica | 3,4 | 11,1 | 13,0 | 6,3 | 5,1 | 7,3 | 1,0 | 2,4 | 7,4 | - 0,9 |
| - Hidrocarburos | - 6,5 | - 2,0 | 0,7 | - 4,3 | 7,1 | 23,4 | 5,7 | 6,5 | 10,3 | 16,1 |
| Manufactura | 5,8 | 0,7 | 5,7 | 3,6 | 7,4 | 7,5 | 7,5 | 11,1 | 9,1 | - 7,2 |
| - De procesamiento de recursos primarios | 9,1 | - 1,7 | 4,8 | 3,2 | 8,0 | 3,9 | 4,1 | - 2,7 | 7,6 | 0,0 |
| - No primaria | 4,9 | 1,4 | 5,9 | 3,7 | 7,2 | 8,5 | 8,5 | 14,0 | 8,9 | - 8,5 |
| Electricidad y agua | 3,2 | 1,6 | 5,5 | 3,7 | 4,5 | 5,6 | 6,9 | 8,5 | 7,7 | 1,2 |
| Construcción | - 6,5 | - 6,5 | 7,7 | 4,5 | 4,7 | 8,4 | 14,8 | 16,6 | 16,5 | 6,1 |
| Comercio | 3,9 | 0,9 | 3,3 | 2,4 | 6,2 | 6,2 | 11,7 | 9,7 | 13,0 | - 0,4 |
| Otros servicios 3/ | 2,2 | - 0,5 | 4,0 | 4,8 | 4,8 | 6,8 | 6,8 | 8,9 | 9,1 | 3,3 |
| PRODUCTO BRUTO INTERNO | 3,0 | 0,2 | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 6,8 | 7,7 | 8,9 | 9,8 | 0,9 |
| Sectores primarios | 5,9 | 2,6 | 7,7 | 3,5 | 3,2 | 6,1 | 5,0 | 2,1 | 7,4 | 1,0 |
| Sectores no primarios | 2,3 | - 0,3 | 4,4 | 4,2 | 5,4 | 7,0 | 8,4 | 10,4 | 10,3 | 0,8 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 10
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS
 (Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| Agropecuario 2/ | 10 729 | 10 796 | 11 450 | 11 795 | 11 629 | 12 259 | 13 286 | 13 718 | 14 712 | 15 050 |
| - Agrícola | 7 010 | 6 863 | 7 306 | 7 409 | 7 274 | 7 578 | 8 215 | 8 378 | 8 994 | 9 076 |
| - Pecuario | 3 089 | 3 113 | 3 230 | 3 329 | 3 430 | 3 668 | 3 971 | 4 180 | 4 432 | 4 627 |
| Pesca | 704 | 626 | 664 | 596 | 779 | 804 | 823 | 879 | 934 | 861 |
| Minería e hidrocarburos | 6 608 | 7 263 | 8 133 | 8 579 | 9 031 | 9 790 | 9 926 | 10 195 | 10 974 | 11 040 |
| - Minería metálica y no metálica | 5 998 | 6 665 | 7 531 | 8 003 | 8 414 | 9 028 | 9 121 | 9 339 | 10 029 | 9 943 |
| - Hidrocarburos | 610 | 598 | 602 | 576 | 617 | 761 | 805 | 857 | 945 | 1 097 |
| Manufactura | 18 001 | 18 118 | 19 147 | 19 830 | 21 300 | 22 887 | 24 607 | 27 328 | 29 804 | 27 672 |
| - De procesamiento de recursos primarios | 4 159 | 4 089 | 4 284 | 4 419 | 4 773 | 4 957 | 5 161 | 5 022 | 5 405 | 5 407 |
| - No primaria | 13 842 | 14 029 | 14 863 | 15 411 | 16 527 | 17 930 | 19 446 | 22 169 | 24 133 | 22 078 |
| Electricidad y agua | 2 525 | 2 566 | 2 706 | 2 805 | 2 931 | 3 094 | 3 307 | 3 588 | 3 865 | 3 910 |
| Construcción | 6 099 | 5 700 | 6 136 | 6 413 | 6 712 | 7 276 | 8 350 | 9 737 | 11 340 | 12 036 |
| Comercio | 17 291 | 17 444 | 18 013 | 18 453 | 19 604 | 20 821 | 23 248 | 25 495 | 28 808 | 28 693 |
| Otros servicios 3/ | 59 100 | 58 805 | 61 153 | 64 075 | 67 155 | 71 708 | 76 599 | 83 466 | 91 068 | 93 893 |
| PRODUCTO BRUTO INTERNO | 121 057 | 121 317 | 127 402 | 132 545 | 139 141 | 148 640 | 160 145 | 174 407 | 191 505 | 193 155 |
| Sectores primarios 3/ | 22 200 | 22 774 | 24 530 | 25 389 | 26 212 | 27 810 | 29 196 | 29 815 | 32 025 | 32 357 |
| Sectores no primarios 3/ | 98 857 | 98 543 | 102 872 | 107 156 | 112 929 | 120 830 | 130 950 | 144 592 | 159 480 | 160 798 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 11
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Variaciones porcentuales)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|-------------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| PBI AGRÍCOLA | 6,0 | -2,1 | 6,5 | 1,4 | -1,8 | 4,2 | 8,4 | 2,0 | 7,4 | 0,9 |
| Mercado Interno | 2,5 | -3,2 | 6,8 | 0,8 | -3,2 | 7,5 | 4,6 | 3,0 | 4,3 | 6,2 |
| Papa | 6,8 | -17,8 | 22,6 | -4,7 | -4,3 | 9,4 | -1,3 | 4,1 | 6,3 | 4,6 |
| Arroz Cáscara | -3,1 | 7,0 | 4,3 | 0,8 | -13,5 | 33,8 | -4,2 | 3,0 | 14,7 | 7,0 |
| Plátano | 4,3 | 8,1 | -0,1 | 3,9 | 2,7 | 2,0 | 4,7 | 3,2 | -2,3 | 3,4 |
| Yuca | 1,7 | -2,9 | 3,9 | 2,2 | 6,8 | 3,4 | 13,4 | 1,7 | 1,2 | 4,2 |
| Maíz Amiláceo | 11,1 | -9,6 | -0,3 | 1,5 | -15,4 | 11,3 | 3,2 | -1,5 | 1,7 | 14,5 |
| Trigo | 10,5 | -3,2 | 2,8 | 1,9 | -10,5 | 4,7 | 7,1 | -5,0 | 14,0 | 7,8 |
| Frijol Grano Seco | -0,8 | -12,2 | 1,9 | -5,2 | -1,1 | 22,5 | 15,0 | -0,6 | 5,1 | 14,1 |
| Ajo | 28,0 | 26,5 | -1,7 | -7,9 | -15,1 | 11,6 | 33,8 | 10,1 | -16,4 | -14,8 |
| Cebolla | 4,7 | 8,5 | 11,3 | 2,1 | 9,0 | -4,3 | 16,9 | 10,0 | 0,7 | -6,3 |
| Maíz Choclo | 6,3 | -0,3 | 8,2 | 1,9 | -7,2 | -7,0 | 2,6 | -7,9 | 12,6 | 4,6 |
| Limón | -6,2 | -8,7 | 25,8 | -1,1 | -16,3 | 7,4 | 15,6 | 7,4 | -17,2 | -11,8 |
| Mandarina | 10,1 | 0,7 | 2,9 | 21,0 | 8,8 | -2,3 | 9,3 | 1,7 | -1,7 | -11,3 |
| Naranja | -0,6 | 8,8 | 5,1 | 4,6 | 8,0 | 1,3 | 5,8 | -2,7 | 9,6 | -0,7 |
| Camote | 0,6 | 3,4 | -11,9 | -13,9 | -4,4 | 0,0 | 7,7 | -7,0 | 1,8 | 37,4 |
| Alfalfa | 1,0 | 0,9 | 2,4 | 2,4 | -0,2 | -0,6 | 0,6 | 1,6 | 1,5 | 5,1 |
| Tomate | 51,4 | -24,6 | -30,9 | 14,4 | 22,8 | -13,2 | 6,6 | 2,1 | 21,4 | 4,8 |
| Cebada | 9,3 | -4,3 | 11,5 | -2,2 | -8,5 | 9,0 | -0,8 | -7,4 | 4,8 | 14,6 |
| Arveja Grano Verde | -2,9 | 12,7 | -2,9 | 1,5 | -19,0 | 21,0 | 7,5 | 13,9 | 3,2 | 3,3 |
| Haba Grano Verde | 3,4 | -2,7 | 1,0 | -6,5 | -9,1 | -6,3 | 8,5 | 3,7 | 8,7 | 0,7 |
| Arveja Grano Seco | 36,3 | -12,2 | 2,8 | 4,4 | -8,3 | 3,8 | 15,2 | -3,4 | 7,8 | 7,8 |
| Haba Grano Seco | 19,3 | -7,4 | 7,2 | 6,9 | -8,4 | 12,0 | 8,7 | 6,6 | 4,9 | 8,1 |
| Pallar Grano Seco | -26,5 | -24,9 | 34,6 | -4,6 | -34,5 | -24,0 | 178,9 | -20,0 | 10,6 | 17,7 |
| Olluco | 7,0 | 1,3 | -6,6 | -0,6 | -11,1 | 12,2 | 7,0 | 7,9 | 0,6 | 3,3 |
| Oca | 16,9 | -2,7 | 4,1 | -7,2 | -8,9 | 7,8 | -9,7 | -6,0 | -4,0 | 7,9 |
| Melocotón | 3,7 | -1,3 | 12,2 | -7,3 | -4,3 | -0,2 | -8,4 | 12,4 | 17,7 | 4,2 |
| Otros | -4,7 | -2,2 | 6,4 | 4,2 | 0,1 | 5,3 | 10,4 | 5,2 | 3,8 | 11,4 |
| Agroexportación e Industrial | 16,9 | 3,6 | 5,5 | 2,9 | 1,7 | -3,8 | 18,5 | -0,5 | 14,8 | -10,9 |
| Café | 32,3 | 2,4 | 8,4 | -4,5 | 13,9 | -18,5 | 44,9 | -17,3 | 21,1 | -6,9 |
| Caña de azúcar | 13,6 | 3,5 | 14,0 | 5,3 | -21,6 | -9,2 | 14,9 | 13,6 | 14,2 | 7,5 |
| Maíz A. Duro | 19,1 | 10,1 | -1,8 | 5,7 | -10,4 | 1,6 | 2,1 | 10,1 | 9,7 | 2,2 |
| Algodón Rama | 15,2 | -9,3 | -0,6 | -1,1 | 35,4 | 10,5 | 2,9 | 1,0 | -22,3 | -42,7 |
| Espárrago | -3,7 | 7,8 | 0,9 | 3,5 | 1,5 | 7,0 | 26,2 | 9,3 | 15,6 | -4,4 |
| Uva | 8,8 | 19,1 | 6,3 | 7,7 | 6,5 | 9,1 | 13,0 | 2,6 | 13,6 | 18,4 |
| Aceituna | 163,8 | 8,0 | 0,1 | 17,1 | 11,7 | 28,6 | -3,9 | -0,1 | 118,1 | -93,7 |
| Mango | -34,1 | 15,1 | 24,6 | 10,5 | 40,0 | -15,3 | 36,1 | -8,1 | 9,6 | -48,7 |
| Cacao | 18,2 | -4,5 | 2,9 | -0,6 | 7,0 | -2,6 | 24,8 | -0,4 | 7,5 | 6,2 |
| Palta | 5,7 | 11,7 | 0,8 | 6,1 | 8,5 | -4,6 | 9,5 | 7,5 | 12,0 | 14,4 |
| Palma Aceitera | -8,9 | 6,7 | -10,3 | 4,1 | 15,6 | -4,1 | 18,2 | 0,9 | 3,3 | 6,2 |
| Marigold | 24,4 | -44,6 | -4,5 | 53,8 | -39,0 | 14,4 | -56,2 | -59,7 | -55,8 | -29,3 |
| Orégano | 32,3 | 26,5 | -6,6 | -5,0 | 2,8 | 14,5 | 8,4 | 17,4 | 33,5 | 19,7 |
| Té | -10,1 | 3,5 | -2,0 | -11,3 | -72,5 | 173,6 | 13,8 | -25,4 | 11,5 | -21,0 |
| PBI PECUARIO | -7,9 | 0,8 | 3,8 | 3,0 | 3,0 | 6,9 | 8,2 | 5,3 | 6,0 | 4,4 |
| Ave | -20,9 | 1,5 | 7,3 | 3,9 | 0,1 | 12,4 | 9,2 | 8,4 | 13,9 | 6,9 |
| Vacuno | -2,5 | 1,4 | 1,6 | 3,1 | 5,9 | 4,6 | 6,2 | 0,4 | 0,1 | 2,2 |
| Huevos | 20,9 | 5,4 | 1,3 | 3,6 | 2,3 | 2,3 | 18,5 | 5,0 | 3,5 | 0,8 |
| Porcino | 39,0 | 2,4 | -1,3 | 0,2 | 5,6 | 5,0 | 5,6 | 5,4 | 0,6 | -0,9 |
| Leche | 5,1 | 4,5 | 7,1 | 2,7 | 3,7 | 4,7 | 11,6 | 6,5 | -0,9 | 6,1 |
| Otros pecuarios | 0,5 | 1,9 | -0,6 | 2,0 | 5,4 | 1,2 | 2,1 | 2,3 | 0,6 | 2,5 |
| PBI AGROPECUARIO | 6,6 | 0,6 | 6,1 | 3,0 | -1,4 | 5,4 | 8,4 | 3,2 | 7,2 | 2,3 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de Agricultura.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 12
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS
 (Miles de toneladas métricas)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| AGRÍCOLA | | | | | | | | | | |
| Mercado Interno | | | | | | | | | | |
| Papa | 3 274,9 | 2 690,5 | 3 298,2 | 3 143,9 | 3 008,2 | 3 289,7 | 3 248,4 | 3 383,0 | 3 597,1 | 3 761,9 |
| Arroz cáscara | 1 895,3 | 2 028,2 | 2 115,1 | 2 132,4 | 1 844,9 | 2 468,4 | 2 363,5 | 2 435,1 | 2 794,0 | 2 989,6 |
| Plátano | 1 444,7 | 1 561,9 | 1 560,4 | 1 621,0 | 1 664,1 | 1 697,1 | 1 777,3 | 1 834,5 | 1 792,9 | 1 854,2 |
| Yuca | 882,5 | 857,1 | 890,1 | 909,3 | 971,0 | 1 004,5 | 1 138,6 | 1 158,0 | 1 171,8 | 1 221,3 |
| Maíz amiláceo | 280,6 | 253,6 | 252,7 | 256,5 | 216,9 | 241,5 | 249,2 | 245,3 | 249,4 | 285,6 |
| Trigo | 187,7 | 181,8 | 186,9 | 190,5 | 170,4 | 178,5 | 191,1 | 181,6 | 206,9 | 223,1 |
| Frijol grano seco | 69,8 | 61,3 | 62,4 | 59,2 | 58,5 | 71,7 | 82,5 | 82,0 | 86,1 | 98,3 |
| Ajo | 50,5 | 63,9 | 62,9 | 57,9 | 49,2 | 54,9 | 73,4 | 80,9 | 67,6 | 57,6 |
| Cebolla | 383,5 | 416,0 | 463,1 | 472,9 | 515,5 | 493,3 | 576,7 | 634,4 | 639,1 | 599,1 |
| Maíz choclo | 370,5 | 369,4 | 399,6 | 407,1 | 377,9 | 351,3 | 360,6 | 332,3 | 374,0 | 391,3 |
| Limón | 212,9 | 194,4 | 244,6 | 241,9 | 202,4 | 217,3 | 251,3 | 269,8 | 223,4 | 197,0 |
| Mandarina | 128,6 | 129,5 | 133,2 | 161,2 | 175,4 | 171,3 | 187,3 | 190,4 | 187,2 | 166,0 |
| Naranja | 255,7 | 278,2 | 292,4 | 305,8 | 330,4 | 334,5 | 353,9 | 344,3 | 377,3 | 374,8 |
| Camote | 245,8 | 254,1 | 223,9 | 192,9 | 184,4 | 184,4 | 198,6 | 184,8 | 188,2 | 258,6 |
| Alfalfa | 5 345,0 | 5 391,2 | 5 520,8 | 5 652,1 | 5 638,9 | 5 605,9 | 5 639,6 | 5 732,0 | 5 816,2 | 6 112,2 |
| Tomate | 250,5 | 189,0 | 130,6 | 149,4 | 183,5 | 159,2 | 169,7 | 173,3 | 210,4 | 220,4 |
| Cebada | 185,6 | 177,7 | 198,0 | 193,7 | 177,2 | 193,1 | 191,6 | 177,5 | 186,0 | 213,2 |
| Arveja grano verde | 73,9 | 83,3 | 80,9 | 82,1 | 66,5 | 80,4 | 86,5 | 98,5 | 101,6 | 104,9 |
| Haba grano verde | 67,3 | 65,5 | 66,1 | 61,8 | 56,2 | 52,6 | 57,1 | 59,2 | 64,4 | 64,8 |
| Arveja grano seco | 43,4 | 38,1 | 39,1 | 40,9 | 37,5 | 38,9 | 44,8 | 43,3 | 46,7 | 50,4 |
| Haba grano seco | 48,6 | 45,0 | 48,2 | 51,6 | 47,2 | 52,9 | 57,5 | 61,3 | 64,3 | 69,5 |
| Pallar grano seco | 8,3 | 6,2 | 8,4 | 8,0 | 5,2 | 4,0 | 11,1 | 8,8 | 9,8 | 11,5 |
| Olluco | 144,2 | 146,1 | 136,4 | 135,6 | 120,6 | 135,3 | 144,9 | 156,4 | 157,3 | 162,5 |
| Oca | 123,5 | 120,2 | 125,1 | 116,1 | 105,8 | 114,1 | 103,0 | 96,9 | 93,0 | 100,4 |
| Melocotón | 36,5 | 36,0 | 40,5 | 37,5 | 35,9 | 35,8 | 32,8 | 36,9 | 43,4 | 45,2 |
| Agroexportación e Industrial | | | | | | | | | | |
| Café | 191,7 | 196,2 | 212,8 | 203,1 | 231,4 | 188,6 | 273,2 | 226,0 | 273,8 | 255,0 |
| Caña de azúcar | 7 135,2 | 7 385,9 | 8 419,8 | 8 864,0 | 6 945,7 | 6 304,1 | 7 245,8 | 8 228,6 | 9 396,0 | 10 100,1 |
| Maíz amarillo duro | 960,4 | 1 057,4 | 1 038,1 | 1 097,3 | 983,2 | 999,3 | 1 019,8 | 1 122,9 | 1 231,5 | 1 258,5 |
| Algodón rama | 155,4 | 141,0 | 140,1 | 138,6 | 187,7 | 207,3 | 213,4 | 215,4 | 167,4 | 96,0 |
| Espárrago | 168,4 | 181,5 | 183,1 | 189,6 | 192,5 | 206,0 | 260,0 | 284,1 | 328,4 | 313,9 |
| Uva | 107,0 | 127,5 | 135,5 | 146,0 | 155,4 | 169,5 | 191,6 | 196,6 | 223,3 | 264,5 |
| Aceituna | 30,0 | 32,4 | 32,5 | 38,0 | 42,5 | 54,6 | 52,5 | 52,4 | 114,4 | 7,2 |
| Mango | 125,2 | 144,1 | 179,6 | 198,5 | 277,9 | 235,4 | 320,3 | 294,4 | 322,6 | 165,4 |
| Cacao | 24,8 | 23,7 | 24,4 | 24,2 | 25,9 | 25,3 | 31,5 | 31,4 | 33,7 | 35,8 |
| Palta | 83,7 | 93,5 | 94,2 | 100,0 | 108,5 | 103,4 | 113,3 | 121,7 | 136,3 | 156,0 |
| Palma aceitera | 181,2 | 193,3 | 173,3 | 180,4 | 208,5 | 199,9 | 236,4 | 238,4 | 246,4 | 261,6 |
| Marigold | 215,7 | 119,6 | 114,2 | 175,7 | 107,2 | 122,7 | 53,7 | 21,6 | 9,6 | 6,8 |
| Orégano | 4,3 | 5,4 | 5,1 | 4,8 | 4,9 | 5,7 | 6,1 | 7,2 | 9,6 | 11,5 |
| Té | 6,3 | 6,5 | 6,3 | 5,6 | 1,5 | 4,2 | 4,8 | 3,6 | 4,0 | 3,2 |
| PECUARIO | | | | | | | | | | |
| Ave | 622,1 | 631,7 | 678,1 | 704,9 | 705,7 | 793,0 | 866,4 | 939,6 | 1 069,7 | 1 143,4 |
| Vacuno | 255,4 | 258,8 | 263,0 | 271,1 | 287,0 | 300,2 | 318,8 | 320,1 | 320,2 | 327,2 |
| Huevos | 178,7 | 188,4 | 190,9 | 197,8 | 202,4 | 207,1 | 245,5 | 257,6 | 266,5 | 268,7 |
| Porcino | 122,1 | 125,1 | 123,4 | 123,7 | 130,6 | 137,2 | 144,9 | 152,7 | 153,6 | 152,2 |
| Leche | 1 065,2 | 1 112,6 | 1 192,0 | 1 224,3 | 1 269,5 | 1 329,3 | 1 482,9 | 1 579,8 | 1 565,5 | 1 660,7 |

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 13
EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES
(Variaciones porcentuales)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|---------------------------|--------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|---------------|------------|------------|--------------|
| CONSUMO INDUSTRIAL | 27,0 | - 27,0 | 12,6 | - 34,5 | 64,8 | - 2,1 | - 31,7 | 3,2 | 1,3 | - 5,5 |
| Anchoveta | 41,9 | - 33,6 | 27,3 | - 34,0 | 64,9 | - 1,9 | - 31,7 | 3,3 | 1,2 | - 5,5 |
| Otras especies | | | | | | | | | | |
| Caballa | - 92,0 | 249,8 | - 94,9 | - 90,4 | - 33,0 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Jurel | 15,5 | 234,2 | - 90,5 | - 97,5 | - 63,6 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Sardina | 159,6 | - 89,8 | - 85,8 | - 85,1 | - 100,0 | -- | -- | -- | -- | -- |
| CONSUMO HUMANO | - 3,6 | 5,3 | 3,4 | 6,3 | 15,2 | 6,8 | 23,6 | 7,3 | 8,1 | - 8,1 |
| Congelado | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | - 95,8 | 1,230,5 | 46,2 | 101,8 | - 0,3 | - 3,1 | 8,7 | 35,5 | - 5,8 | 13,1 |
| Langostino | - 99,8 | 10,230,8 | 169,2 | 11,7 | 45,6 | 53,5 | 25,2 | 19,9 | - 5,4 | 3,7 |
| Merluza | - 79,0 | 1,814,0 | - 64,0 | - 90,3 | 555,8 | - 11,4 | 8,2 | 12,6 | - 7,1 | - 1,0 |
| Calamar gigante | - 97,0 | 4,421,2 | 166,0 | - 0,3 | 120,3 | 8,7 | 55,2 | 3,8 | 27,6 | - 26,2 |
| Conservas | | | | | | | | | | |
| Atún | - 99,1 | 132000 | 42,5 | 31,7 | - 53,9 | 187,9 | 14,8 | - 67,2 | - 11,6 | - 66,6 |
| Caballa | - 98,2 | 2,877,2 | - 76,7 | 709,9 | - 44,9 | 7,0 | 126,5 | - 54,9 | 81,7 | 6,9 |
| Jurel | - 76,1 | 1,974,5 | - 81,2 | 465,3 | - 53,6 | - 55,4 | 500,1 | - 32,5 | - 29,0 | - 75,7 |
| Sardina | - 90,8 | 261,0 | - 91,4 | 75,7 | - 89,7 | - 77,5 | - 70,9 | - 97,9 | - 100,0 | |
| Fresco | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | - 96,5 | 99,9 | - 48,1 | - 18,4 | 134,3 | 22,1 | 119,6 | 19,2 | - 82,9 | - 2,4 |
| Jurel | - 73,9 | 1,355,0 | - 20,6 | 26,6 | 20,6 | - 56,9 | 143,6 | - 1,4 | - 40,6 | - 37,9 |
| Liza | - 90,2 | 1,188,5 | - 19,8 | - 9,7 | - 36,2 | - 47,4 | - 46,1 | 194,3 | 55,8 | - 1,2 |
| Tollo | - 93,5 | 3,502,6 | 48,7 | - 84,1 | 258,5 | - 87,8 | 268,4 | 79,0 | 3,5 | 35,2 |
| Seco salado | | | | | | | | | | |
| Caballa | 10,0 | 38,8 | - 49,6 | 48,9 | - 21,2 | - 65,8 | - 56,5 | -- | -- | -- |
| Jurel | 11,0 | 0,8 | - 64,2 | 72,1 | 15,9 | - 54,2 | 196,4 | -- | -- | -- |
| Liza | 13,3 | 74,7 | 75,6 | - 70,8 | - 40,9 | - 51,6 | - 88,7 | -- | -- | -- |
| PBI PESCA | 10,4 | - 11,1 | 6,1 | - 10,3 | 30,7 | 3,2 | 2,4 | 6,9 | 6,3 | - 7,9 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 14
EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES
 (Miles de toneladas métricas)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| CONSUMO INDUSTRIAL | | | | | | | | | | |
| Anchoveta | 9 555,6 | 6 347,7 | 8 082,9 | 5 335,5 | 8 797,1 | 8 628,4 | 5 891,8 | 6 084,7 | 6 159,4 | 5 823,2 |
| Otras especies | | | | | | | | | | |
| Caballa | 0,8 | 130,5 | 6,6 | 0,6 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Jurel | 2,8 | 512,8 | 48,6 | 1,2 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sardina | 0,4 | 8,4 | 1,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| CONSUMO HUMANO | | | | | | | | | | |
| Congelado | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | 0,4 | 4,8 | 6,9 | 14,0 | 14,0 | 13,5 | 14,7 | 19,9 | 18,8 | 21,3 |
| Langostino | 0,0 | 1,3 | 3,6 | 4,0 | 5,9 | 9,0 | 11,3 | 13,5 | 12,8 | 13,3 |
| Merluza | 6,0 | 114,4 | 41,2 | 4,0 | 26,3 | 23,3 | 25,2 | 28,4 | 26,4 | 26,1 |
| Calamar gigante | 20,7 | 37,1 | 98,7 | 98,4 | 216,8 | 235,6 | 365,7 | 379,6 | 484,2 | 357,4 |
| Conservas | | | | | | | | | | |
| Atún | 0,0 | 4,0 | 5,6 | 7,4 | 3,4 | 9,9 | 11,3 | 3,7 | 3,3 | 1,1 |
| Caballa | 0,8 | 23,1 | 5,4 | 43,6 | 24,0 | 25,7 | 58,2 | 26,2 | 47,7 | 51,0 |
| Jurel | 4,5 | 93,1 | 17,5 | 99,0 | 46,0 | 20,5 | 122,9 | 82,9 | 58,9 | 14,3 |
| Sardina | 13,0 | 46,9 | 4,1 | 7,1 | 0,7 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Fresco | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | 0,8 | 1,5 | 0,8 | 0,6 | 1,5 | 1,8 | 4,0 | 4,8 | 0,8 | 0,8 |
| Jurel | 7,4 | 107,6 | 85,4 | 108,1 | 130,4 | 56,2 | 136,8 | 134,9 | 80,1 | 49,7 |
| Liza | 1,9 | 24,2 | 19,4 | 17,5 | 11,2 | 5,9 | 3,2 | 9,3 | 14,5 | 14,3 |
| Tollo | 0,1 | 4,2 | 6,2 | 1,0 | 3,5 | 0,4 | 1,6 | 2,8 | 2,9 | 4,0 |
| Seco salado | | | | | | | | | | |
| Caballa | 10,2 | 14,2 | 7,1 | 10,6 | 8,4 | 2,9 | 1,2 | n.d. | n.d. | n.d. |
| Jurel | 4,8 | 4,8 | 1,7 | 3,0 | 3,5 | 1,6 | 4,7 | n.d. | n.d. | n.d. |
| Liza | 1,8 | 3,1 | 5,5 | 1,6 | 1,0 | 0,5 | 0,1 | n.d. | n.d. | n.d. |

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 15
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS
 (Variaciones porcentuales)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|--------------|
| PBI MINERÍA METÁLICA Y NO METÁLICA 2/ | 3,4 | 11,1 | 13,0 | 6,3 | 5,1 | 7,3 | 1,0 | 2,4 | 7,4 | - 0,9 |
| Cobre | 1,9 | 35,0 | 16,0 | - 2,2 | 29,0 | - 2,8 | 3,6 | 16,4 | 8,8 | 0,4 |
| Estaño | 38,3 | 2,1 | 1,7 | 3,6 | 3,5 | 1,3 | - 8,7 | 1,4 | 0,0 | - 3,9 |
| Hierro | 6,4 | 10,5 | 0,6 | 14,0 | 21,9 | 7,5 | 4,8 | 6,7 | 1,1 | - 14,4 |
| Oro | 2,4 | 4,1 | 13,9 | 9,7 | 0,4 | 20,0 | - 2,4 | - 16,1 | 5,7 | 1,4 |
| Plata | 4,6 | 15,1 | 11,3 | 1,8 | 4,8 | 4,4 | 8,3 | 0,9 | 5,4 | 4,6 |
| Plomo | 3,2 | 11,2 | 5,2 | 1,2 | - 0,8 | 4,3 | - 2,6 | 5,1 | 4,8 | - 12,4 |
| Zinc | 4,0 | 13,7 | 16,4 | 11,3 | - 11,9 | - 0,6 | 0,1 | 20,0 | 11,0 | - 5,8 |
| Molibdeno | 29,5 | 31,4 | - 9,3 | 11,3 | 48,6 | 21,6 | - 0,7 | - 2,8 | 0,2 | - 26,5 |
| PBI HIDROCARBUROS | - 6,5 | - 2,0 | 0,7 | - 4,3 | 7,1 | 23,4 | 5,7 | 6,5 | 10,3 | 16,1 |
| Gas natural | - 16,8 | 7,8 | 19,2 | 18,3 | 64,1 | 76,7 | 17,0 | 50,7 | 27,0 | 2,3 |
| Petróleo crudo | - 6,1 | - 2,4 | - 0,2 | - 5,7 | 3,3 | 17,9 | 3,9 | - 1,5 | 5,7 | 20,7 |
| PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS | 2,4 | 9,9 | 12,0 | 5,5 | 5,3 | 8,4 | 1,4 | 2,7 | 7,6 | 0,6 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye otros minerales y producción secundaria.

Fuente: INEI y Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.





ANEXO 16
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS

| | | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|-------------------------|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|------------|------------|
| MINERÍA METÁLICA | | | | | | | | | | | |
| Cobre | (miles de toneladas) | 426,6 | 590,9 | 686,7 | 668,0 | 868,7 | 844,4 | 874,6 | 1 018,2 | 1 107,8 | 1 111,9 |
| Estaño | (miles de toneladas) | 32,5 | 33,2 | 33,7 | 34,9 | 36,2 | 36,6 | 33,4 | 33,9 | 33,9 | 32,6 |
| Hierro | (miles de toneladas) | 2 749,1 | 3 038,4 | 3 056,1 | 3 484,9 | 4 247,2 | 4 565,0 | 4 784,6 | 5 103,6 | 5 160,7 | 4 418,8 |
| Oro | (toneladas) | 117,3 | 128,0 | 150,4 | 171,4 | 171,8 | 207,8 | 202,8 | 170,2 | 179,9 | 182,4 |
| Plata | (toneladas) | 3 000,2 | 3 369,9 | 3 446,2 | 3 591,4 | 3 589,0 | 3 205,7 | 3 470,7 | 3 501,5 | 3 685,9 | 3 854,0 |
| Plomo | (miles de toneladas) | 270,2 | 289,5 | 305,7 | 309,2 | 306,2 | 321,6 | 313,3 | 329,2 | 345,1 | 302,4 |
| Zinc | (miles de toneladas) | 1 044,2 | 1 056,6 | 1 233,0 | 1 373,8 | 1 209,0 | 1 201,7 | 1 203,4 | 1 444,4 | 1 602,6 | 1 509,1 |
| Molibdeno | (miles de toneladas) | 7,2 | 9,5 | 8,6 | 9,6 | 14,2 | 17,3 | 17,2 | 16,8 | 16,7 | 12,3 |
| HIDROCARBUROS | | | | | | | | | | | |
| Gas natural | (millones de pies cúbicos) | 12 183,9 | 13 076,5 | 15 598,6 | 18 483,0 | 30 355,7 | 53 567,1 | 62 695,2 | 94 485,4 | 119 955,8 | 122 703,0 |
| Petróleo crudo | (miles de barriles) | 36 313,5 | 35 440,5 | 35 355,8 | 33 342,6 | 34 448,0 | 40 622,6 | 42 187,0 | 41 562,2 | 43 930,4 | 53 027,1 |

1/ Preliminar,

Fuente: Ministerio de Energía y Minas,

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos,

ANEXO 17
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
 (Variaciones porcentuales)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| PBI MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS | 9,1 | - 1,7 | 4,8 | 3,2 | 8,0 | 3,9 | 4,1 | - 2,7 | 7,6 | 0,0 |
| Azúcar | 33,8 | 4,1 | 15,5 | 14,6 | - 29,8 | - 11,7 | 15,6 | 13,1 | 10,7 | 7,2 |
| Productos cárnicos | 6,8 | 4,3 | 2,4 | 3,4 | 5,5 | 7,2 | 7,8 | 6,4 | 9,2 | 4,6 |
| Harina y aceite de pescado | 22,8 | - 29,6 | 7,0 | - 29,0 | 56,0 | - 2,1 | - 24,5 | 4,9 | 0,5 | - 4,4 |
| Conservas y productos congelados de pescado | 23,9 | 21,0 | - 16,4 | 42,6 | 13,7 | 2,7 | 54,4 | 9,0 | 17,6 | - 18,1 |
| Refinación de metales no ferrosos | 3,1 | 3,4 | 14,7 | 11,7 | 1,3 | - 2,2 | 2,5 | - 11,2 | 9,4 | - 18,0 |
| Refinación de petróleo | - 0,2 | 3,5 | - 1,3 | - 0,5 | 8,6 | 16,3 | - 1,7 | 4,2 | 4,1 | 27,7 |
| PBI MANUFACTURA NO PRIMARIA | 4,9 | 1,4 | 5,9 | 3,7 | 7,2 | 8,5 | 8,5 | 14,0 | 8,9 | - 8,5 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 0,3 | 4,7 | 5,5 | 1,9 | 2,7 | 7,8 | 9,3 | 8,8 | 8,4 | 0,4 |
| Textil, cuero y calzado | 7,2 | - 1,1 | 5,8 | 7,4 | 10,0 | 2,1 | - 2,0 | 6,8 | - 6,7 | - 23,0 |
| Madera y muebles | 8,2 | - 3,7 | 20,6 | - 3,7 | 19,9 | - 0,6 | 4,3 | 12,7 | 16,6 | - 6,0 |
| Industria del papel e imprenta | 17,8 | - 1,1 | 11,7 | 7,3 | 15,6 | 16,7 | 7,9 | 11,6 | 25,1 | - 12,3 |
| Productos químicos, caucho y plásticos | 6,4 | 3,7 | 6,5 | 3,9 | 5,2 | 8,2 | 11,9 | 12,8 | 7,0 | - 8,2 |
| Minerales no metálicos | 0,0 | - 0,8 | 11,9 | 5,6 | 11,0 | 12,8 | 13,0 | 16,0 | 20,5 | - 0,6 |
| Industria del hierro y acero | 6,4 | 0,7 | 2,4 | 4,0 | 9,8 | 19,1 | 12,3 | 8,1 | 9,9 | - 21,1 |
| Productos metálicos, maquinaria y equipo | 7,3 | 0,5 | - 5,1 | 2,2 | 3,4 | 8,7 | 17,1 | 21,2 | 18,3 | - 14,4 |
| Industrias diversas | - 6,3 | 1,4 | 1,2 | - 5,8 | 5,2 | 9,9 | 5,8 | 31,7 | - 1,0 | - 1,6 |
| PBI MANUFACTURA | 5,8 | 0,7 | 5,7 | 3,6 | 7,4 | 7,5 | 7,5 | 11,1 | 9,1 | - 7,2 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.





ANEXO 18
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
 (Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| PBI MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS | 4 159 | 4 089 | 4 284 | 4 419 | 4 773 | 4 957 | 5 161 | 5 022 | 5 405 | 5 407 |
| Azúcar | 209 | 218 | 252 | 289 | 203 | 179 | 207 | 234 | 259 | 277 |
| Productos cárnicos | 1 125 | 1 173 | 1 202 | 1 243 | 1 311 | 1 405 | 1 515 | 1 612 | 1 760 | 1 841 |
| Harina y aceite de pescado | 799 | 562 | 601 | 427 | 666 | 652 | 492 | 516 | 519 | 496 |
| Conservas y productos congelados de pescado | 231 | 279 | 233 | 332 | 378 | 388 | 599 | 653 | 768 | 629 |
| Refinación de metales no ferrosos | 982 | 1 015 | 1 165 | 1 301 | 1 317 | 1 288 | 1 321 | 1 173 | 1 283 | 1 052 |
| Refinación de petróleo | 813 | 842 | 831 | 827 | 898 | 1 045 | 1 027 | 1 070 | 1 114 | 1 422 |
| PBI MANUFACTURA NO PRIMARIA | 13 842 | 14 029 | 14 863 | 15 411 | 16 527 | 17 930 | 19 446 | 22 169 | 24 133 | 22 078 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 3 348 | 3 506 | 3 700 | 3 770 | 3 873 | 4 175 | 4 562 | 4 965 | 5 384 | 5 407 |
| Textil, cuero y calzado | 2 783 | 2 753 | 2 911 | 3 126 | 3 440 | 3 512 | 3 441 | 3 677 | 3 432 | 2 641 |
| Madera y muebles | 558 | 537 | 648 | 624 | 748 | 744 | 776 | 874 | 1 019 | 958 |
| Industria del papel e imprenta | 1 126 | 1 113 | 1 244 | 1 335 | 1 542 | 1 799 | 1 941 | 2 166 | 2 710 | 2 378 |
| Productos químicos, caucho y plásticos | 2 224 | 2 307 | 2 457 | 2 552 | 2 685 | 2 906 | 3 253 | 3 669 | 3 926 | 3 603 |
| Minerales no metálicos | 1 255 | 1 246 | 1 394 | 1 472 | 1 634 | 1 844 | 2 083 | 2 416 | 2 911 | 2 895 |
| Industria del hierro y acero | 533 | 537 | 549 | 571 | 627 | 747 | 839 | 907 | 997 | 787 |
| Productos metálicos, maquinaria y equipo | 1 508 | 1 516 | 1 439 | 1 471 | 1 522 | 1 654 | 1 937 | 2 347 | 2 775 | 2 375 |
| Industrias diversas | 506 | 514 | 520 | 490 | 515 | 566 | 599 | 788 | 781 | 768 |
| PBI MANUFACTURA | 18 001 | 18 118 | 19 147 | 19 830 | 21 300 | 22 887 | 24 607 | 27 328 | 29 804 | 27 665 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 19
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones porcentuales)

| | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses |
| Enero | 0,07 | 3,78 | 0,19 | 3,86 | -0,52 | -0,83 | 0,23 | 2,28 | 0,54 | 2,80 | 0,10 | 3,03 | 0,50 | 1,90 | 0,01 | 0,64 | 0,22 | 4,15 | 0,11 | 6,53 |
| Febrero | 0,48 | 3,95 | 0,25 | 3,61 | -0,04 | -1,11 | 0,47 | 2,80 | 1,09 | 3,43 | -0,23 | 1,68 | 0,55 | 2,70 | 0,26 | 0,36 | 0,91 | 4,82 | -0,07 | 5,49 |
| Marzo | 0,54 | 3,88 | 0,51 | 3,58 | 0,54 | -1,08 | 1,12 | 3,39 | 0,46 | 2,76 | 0,65 | 1,88 | 0,46 | 2,50 | 0,35 | 0,25 | 1,04 | 5,55 | 0,36 | 4,78 |
| Abril | 0,51 | 3,80 | -0,42 | 2,62 | 0,73 | 0,05 | -0,05 | 2,59 | -0,02 | 2,78 | 0,12 | 2,02 | 0,51 | 2,90 | 0,18 | -0,08 | 0,15 | 5,52 | 0,02 | 4,64 |
| Mayo | 0,02 | 3,33 | 0,02 | 2,63 | 0,14 | 0,17 | -0,03 | 2,42 | 0,35 | 3,18 | 0,13 | 1,79 | -0,53 | 2,23 | 0,49 | 0,94 | 0,37 | 5,39 | -0,04 | 4,21 |
| Junio | 0,06 | 3,21 | -0,06 | 2,51 | -0,23 | 0,00 | -0,47 | 2,17 | 0,56 | 4,26 | 0,26 | 1,49 | -0,13 | 1,83 | 0,47 | 1,55 | 0,77 | 5,71 | -0,34 | 3,06 |
| Julio | 0,52 | 3,47 | 0,17 | 2,16 | 0,03 | -0,14 | -0,15 | 1,98 | 0,19 | 4,61 | 0,10 | 1,40 | -0,17 | 1,55 | 0,48 | 2,21 | 0,56 | 5,79 | 0,19 | 2,68 |
| Agosto | 0,47 | 3,78 | -0,30 | 1,37 | 0,10 | 0,26 | 0,01 | 1,89 | -0,01 | 4,59 | -0,18 | 1,22 | 0,14 | 1,87 | 0,14 | 2,20 | 0,59 | 6,27 | -0,21 | 1,87 |
| Setiembre | 0,56 | 3,88 | 0,06 | 0,87 | 0,47 | 0,68 | 0,56 | 1,98 | 0,02 | 4,03 | -0,09 | 1,11 | 0,03 | 1,99 | 0,61 | 2,80 | 0,57 | 6,22 | -0,09 | 1,20 |
| Octubre | 0,23 | 4,25 | 0,04 | 0,68 | 0,72 | 1,36 | 0,05 | 1,30 | -0,02 | 3,95 | 0,14 | 1,28 | 0,04 | 1,89 | 0,31 | 3,08 | 0,61 | 6,54 | 0,12 | 0,71 |
| Noviembre | 0,06 | 4,02 | -0,49 | 0,12 | -0,40 | 1,46 | 0,17 | 1,88 | 0,29 | 4,07 | 0,07 | 1,06 | -0,28 | 1,54 | 0,11 | 3,49 | 0,31 | 6,75 | -0,11 | 0,29 |
| Diciembre | 0,15 | 3,73 | -0,09 | -0,13 | -0,03 | 1,52 | 0,56 | 2,48 | -0,01 | 3,48 | 0,42 | 1,49 | 0,03 | 1,14 | 0,45 | 3,93 | 0,36 | 6,65 | 0,32 | 0,25 |
| Memo: Promedio Anual | 3,76 | 1,98 | 0,19 | 2,26 | 3,66 | 1,62 | 2,00 | 1,78 | 5,79 | 2,94 | | | | | | | | | | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 20
INFLACIÓN
(Variaciones porcentuales)

| | Ponderación | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| IPC | 100,0 | 3,73 | - 0,13 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 |
| 1. Alimentos y bebidas | 47,5 | 1,56 | - 0,21 | 0,50 | 1,89 | 4,00 | 1,13 | 1,76 | 6,02 | 9,70 | 0,57 |
| 2. Resto de componentes | 52,5 | 6,31 | - 0,09 | 2,44 | 3,04 | 3,03 | 1,75 | 0,61 | 2,02 | 3,86 | - 0,07 |
| a. Combustibles y electricidad | 6,2 | 19,18 | - 10,78 | 12,81 | 4,23 | 15,93 | 4,01 | - 3,16 | 5,21 | 1,65 | - 10,40 |
| Combustibles | 3,9 | 30,33 | - 13,14 | 15,60 | 8,94 | 17,77 | 6,89 | - 1,50 | 6,45 | - 0,04 | - 12,66 |
| Electricidad | 2,2 | 2,51 | - 6,29 | 7,90 | - 4,63 | 11,95 | - 2,52 | - 7,30 | 1,92 | 6,31 | - 4,56 |
| b. Transporte | 8,4 | 5,02 | - 0,02 | 0,11 | 10,99 | 3,49 | 1,29 | 1,12 | 0,82 | 5,86 | 0,37 |
| c. Servicios públicos | 2,4 | 7,60 | 0,46 | - 3,62 | 0,81 | 0,46 | - 0,83 | 1,22 | - 1,44 | 8,68 | - 0,05 |
| d. Otros bienes y servicios | 35,5 | 4,14 | 2,14 | 1,59 | 1,07 | 0,50 | 1,63 | 1,28 | 1,89 | 3,51 | 2,16 |
| Memo: | | | | | | | | | | | |
| Subyacente | 60,6 | 3,45 | 1,30 | 1,23 | 0,73 | 1,23 | 1,23 | 1,37 | 3,11 | 5,56 | 2,35 |
| Subyacente sin alimentos | 35,5 | 4,14 | 2,14 | 1,59 | 1,07 | 0,50 | 1,63 | 1,28 | 1,89 | 3,51 | 2,16 |

Fuente: INEI.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 21
INFLACIÓN SUBYACENTE
(Variaciones porcentuales)

| | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | |
|-----------------------------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|
| | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses |
| Enero | 0,40 | 4,57 | 0,20 | 3,25 | 0,07 | 1,17 | 0,00 | 1,16 | -0,06 | 0,68 | 0,10 | 1,39 | 0,13 | 1,26 | 0,10 | 1,33 | 0,25 | 3,27 | 0,35 | 5,66 |
| Febrero | 0,22 | 4,21 | 0,08 | 3,11 | 0,02 | 1,11 | 0,13 | 1,27 | 0,24 | 0,79 | 0,00 | 1,14 | 0,09 | 1,36 | 0,26 | 1,49 | 0,36 | 3,37 | 0,46 | 5,77 |
| Marzo | 0,39 | 3,86 | 0,14 | 2,85 | 0,12 | 1,08 | 0,16 | 1,31 | 0,30 | 0,93 | 0,35 | 1,20 | 0,41 | 1,41 | 0,33 | 1,42 | 0,55 | 3,59 | 0,47 | 5,69 |
| Abril | 0,27 | 3,61 | 0,15 | 2,73 | 0,13 | 1,06 | 0,07 | 1,25 | 0,05 | 0,90 | 0,06 | 1,21 | 0,08 | 1,42 | 0,13 | 1,48 | 0,40 | 3,88 | 0,15 | 5,42 |
| Mayo | 0,28 | 3,53 | 0,24 | 2,69 | 0,03 | 0,85 | 0,01 | 1,24 | 0,17 | 1,06 | 0,16 | 1,20 | 0,05 | 1,32 | 0,09 | 1,51 | 0,46 | 4,27 | 0,17 | 5,11 |
| Junio | 0,28 | 3,62 | 0,14 | 2,55 | 0,14 | 0,85 | 0,03 | 1,13 | 0,15 | 1,18 | 0,05 | 1,10 | 0,00 | 1,27 | 0,17 | 1,68 | 0,55 | 4,66 | 0,16 | 4,70 |
| Julio | 0,17 | 3,63 | -0,02 | 2,35 | 0,17 | 1,05 | 0,01 | 0,96 | 0,00 | 1,17 | 0,06 | 1,16 | 0,05 | 1,25 | 0,23 | 1,86 | 0,40 | 4,84 | 0,08 | 4,38 |
| Agosto | 0,28 | 3,53 | 0,05 | 2,12 | 0,11 | 1,11 | 0,10 | 0,95 | 0,11 | 1,18 | 0,01 | 1,06 | 0,13 | 1,38 | 0,31 | 2,04 | 0,55 | 5,10 | 0,12 | 3,93 |
| Setiembre | 0,28 | 3,53 | 0,06 | 1,89 | 0,22 | 1,27 | 0,01 | 0,74 | 0,02 | 1,19 | -0,03 | 1,01 | 0,08 | 1,49 | 0,19 | 2,15 | 0,35 | 5,27 | 0,16 | 3,73 |
| Octubre | 0,20 | 3,27 | 0,03 | 1,71 | 0,10 | 1,35 | -0,04 | 0,60 | 0,11 | 1,35 | 0,10 | 1,00 | 0,06 | 1,45 | 0,35 | 2,44 | 0,56 | 5,50 | -0,02 | 3,13 |
| Noviembre | 0,36 | 3,29 | 0,15 | 1,51 | 0,12 | 1,32 | 0,13 | 0,60 | 0,12 | 1,34 | 0,13 | 1,01 | 0,13 | 1,45 | 0,59 | 2,91 | 0,59 | 5,50 | 0,16 | 2,68 |
| Diciembre | 0,28 | 3,45 | 0,08 | 1,30 | 0,00 | 1,23 | 0,13 | 0,73 | 0,02 | 1,23 | 0,24 | 1,23 | 0,15 | 1,37 | 0,34 | 3,11 | 0,40 | 5,56 | 0,07 | 2,35 |
| Memo: Promedio Anual | 3,67 | | 2,33 | | 1,12 | | 0,99 | | 1,08 | | 1,14 | | 1,37 | | 1,95 | | 4,57 | | 4,36 | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 22
INFLACIÓN NO SUBYACENTE
(Variaciones porcentuales)

| | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | |
|-----------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses |
| Enero | -0,44 | 2,59 | 0,13 | 4,77 | -1,41 | -3,87 | 0,59 | 4,04 | 1,38 | 5,98 | 0,12 | 5,43 | 1,01 | 2,77 | -0,10 | -0,28 | 0,18 | 5,37 | -0,20 | 7,71 |
| Febrero | 0,88 | 3,56 | 0,52 | 4,40 | -0,14 | -4,50 | 0,99 | 5,22 | 2,32 | 7,38 | -0,56 | 2,45 | 1,20 | 4,59 | 0,26 | -1,20 | 1,64 | 6,82 | -0,78 | 5,13 |
| Marzo | 0,77 | 3,91 | 1,07 | 4,71 | 1,19 | -4,39 | 2,56 | 6,65 | 0,70 | 5,42 | 1,06 | 2,83 | 0,52 | 4,02 | 0,38 | -1,33 | 1,71 | 8,23 | 0,21 | 3,58 |
| Abril | 0,90 | 4,10 | -1,28 | 2,44 | 1,69 | -1,51 | 0,26 | 4,61 | -0,14 | 5,55 | 0,21 | 3,18 | 1,08 | 4,93 | 0,24 | -2,15 | -0,18 | 7,78 | -0,15 | 3,62 |
| Mayo | -0,41 | 3,00 | -0,31 | 2,55 | 0,29 | -0,91 | 0,10 | 4,19 | 0,62 | 6,31 | 0,06 | 2,61 | -1,29 | 3,52 | 1,04 | 0,15 | 0,25 | 6,94 | -0,36 | 2,99 |
| Junio | -0,25 | 2,59 | -0,36 | 2,44 | -0,81 | -1,36 | 1,19 | 3,78 | 1,17 | 8,85 | 0,60 | 2,03 | -0,29 | 2,60 | 0,89 | 1,34 | 1,06 | 7,13 | -1,01 | 0,87 |
| Julio | 1,07 | 3,22 | 0,47 | 1,83 | -0,18 | -2,00 | 0,40 | 3,56 | 0,45 | 9,78 | 0,17 | 1,74 | -0,50 | 1,91 | 0,85 | 2,71 | 0,77 | 7,05 | 0,33 | 0,43 |
| Agosto | 0,75 | 4,17 | -0,85 | 0,21 | 0,08 | -1,08 | 0,12 | 3,36 | -0,18 | 9,71 | -0,47 | 1,45 | 0,16 | 2,55 | -0,12 | 2,42 | 0,65 | 7,87 | -0,66 | -0,87 |
| Setiembre | 0,99 | 4,40 | 0,08 | -0,68 | 0,88 | -0,29 | 1,42 | 3,91 | 0,01 | 8,19 | -0,18 | 1,26 | -0,05 | 2,69 | 1,20 | 3,69 | 0,85 | 7,50 | -0,44 | -2,13 |
| Octubre | 0,30 | 5,78 | 0,04 | -0,94 | 1,66 | 1,32 | 0,16 | 2,38 | -0,20 | 7,80 | 0,23 | 1,69 | 0,04 | 2,49 | 0,28 | 3,94 | 0,67 | 7,93 | 0,32 | -2,47 |
| Noviembre | -0,40 | 5,20 | -1,51 | -2,05 | -1,18 | 1,67 | 0,24 | 3,85 | 0,50 | 8,08 | -0,02 | 1,16 | -0,85 | 1,65 | -0,52 | 4,29 | -0,07 | 8,41 | -0,49 | -2,88 |
| Diciembre | -0,03 | 4,17 | -0,36 | -2,36 | -0,07 | 1,96 | 1,20 | 5,16 | -0,05 | 6,75 | 0,65 | 1,87 | -0,16 | 0,83 | 0,59 | 5,07 | 0,31 | 8,11 | 0,66 | -2,54 |
| Memo: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | 3,90 | 1,41 | -1,27 | 4,22 | 7,48 | 2,29 | 2,87 | 1,54 | 7,44 | 1,04 | | | | | | | | | | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos,

ANEXO 23
INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR
(Variaciones porcentuales)

| | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | |
|----------------------------|-------------|----------|-------------|----------|--------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|--------------|----------|
| | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses |
| Enero | 0,08 | 5,43 | 0,12 | 3,87 | -0,18 | -2,47 | -0,16 | 1,69 | 0,55 | 2,73 | 0,36 | 4,69 | 0,49 | 3,73 | -0,34 | 0,50 | 0,28 | 5,89 | -1,51 | 6,85 |
| Febrero | 0,36 | 4,61 | 0,24 | 3,74 | -0,44 | -3,13 | 0,44 | 2,59 | 1,27 | 3,58 | -0,35 | 3,01 | -0,19 | 3,90 | -0,48 | 0,20 | 1,12 | 7,59 | -1,55 | 4,03 |
| Marzo | 0,38 | 4,34 | 0,06 | 3,41 | 0,12 | -3,07 | 0,83 | 3,31 | 0,99 | 3,75 | 0,33 | 2,34 | 0,38 | 3,95 | 0,41 | 0,24 | 0,82 | 8,03 | -0,50 | 2,67 |
| Abril | 0,45 | 4,21 | -0,12 | 2,82 | 0,67 | -2,31 | -0,21 | 2,41 | 0,60 | 4,60 | 0,12 | 1,85 | 0,43 | 4,27 | 0,30 | 0,12 | 0,29 | 8,01 | -0,70 | 1,66 |
| Mayo | 0,14 | 4,17 | 0,06 | 2,73 | 0,01 | -2,35 | -0,14 | 2,25 | 0,65 | 5,42 | 0,25 | 1,44 | -0,21 | 3,79 | 0,88 | 1,21 | 1,19 | 8,34 | -0,68 | -0,22 |
| Junio | 0,16 | 4,22 | -0,11 | 2,45 | -0,03 | -2,27 | -0,30 | 1,96 | 0,63 | 6,41 | 0,21 | 1,03 | 0,13 | 3,71 | 1,26 | 2,35 | 1,69 | 8,81 | -0,38 | -2,25 |
| Julio | 0,59 | 4,25 | -0,64 | 1,20 | 0,58 | -1,06 | -0,29 | 1,08 | 0,21 | 6,94 | 0,04 | 0,85 | -0,09 | 3,57 | 0,75 | 3,22 | 1,09 | 9,17 | 0,05 | -3,26 |
| Agosto | 0,02 | 4,15 | -0,36 | 0,82 | 0,19 | -0,52 | 0,16 | 1,05 | -0,18 | 6,58 | 0,46 | 1,51 | 0,20 | 3,29 | 0,65 | 3,68 | 1,39 | 9,98 | -0,42 | -4,99 |
| Setiembre | 0,72 | 4,41 | 0,20 | 0,30 | 0,92 | 0,19 | 0,67 | 0,80 | 0,10 | 5,97 | 0,74 | 2,15 | 0,15 | 2,69 | 0,63 | 4,17 | 1,23 | 10,65 | -0,06 | -6,21 |
| Octubre | 0,34 | 4,23 | -0,61 | -0,65 | 0,52 | 1,33 | 0,17 | 0,45 | -0,02 | 5,77 | 0,55 | 2,74 | 0,06 | 2,19 | 0,11 | 4,23 | 0,31 | 10,87 | 0,16 | -6,35 |
| Noviembre | 0,43 | 4,16 | -0,54 | -1,61 | -0,27 | 1,61 | 0,19 | 0,91 | 0,35 | 5,94 | -0,05 | 2,33 | -0,20 | 2,04 | 0,22 | 4,67 | -0,13 | 10,47 | -0,07 | -6,29 |
| Diciembre | 0,09 | 3,84 | -0,49 | -2,19 | -0,43 | 1,67 | 0,65 | 2,00 | -0,35 | 4,89 | 0,88 | 3,60 | 0,19 | 1,33 | 0,73 | 5,24 | -0,81 | 8,79 | 0,50 | -5,05 |
| Memo Promedio anual | 4,33 | | 1,39 | | -1,05 | | 1,70 | | 5,21 | | 2,29 | | 3,19 | | 2,49 | | 8,91 | | -1,76 | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 24
TIPO DE CAMBIO
(S/. por US\$)

| | Promedio del período | | | | Fin de período | | | |
|-------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| | Bancario 1/ | | Informal | | Bancario 1/ | | Informal | |
| | Compra | Venta | Compra | Venta | Compra | Venta | Compra | Venta |
| 2000 | 3,49 | 3,49 | 3,49 | 3,49 | 3,52 | 3,53 | 3,52 | 3,53 |
| 2001 | 3,51 | 3,51 | 3,50 | 3,51 | 3,44 | 3,45 | 3,45 | 3,45 |
| 2002 | 3,52 | 3,52 | 3,51 | 3,52 | 3,51 | 3,52 | 3,52 | 3,53 |
| 2003 | 3,48 | 3,48 | 3,47 | 3,48 | 3,46 | 3,46 | 3,47 | 3,48 |
| 2004 | 3,41 | 3,41 | 3,41 | 3,41 | 3,28 | 3,28 | 3,28 | 3,28 |
| 2005 | 3,29 | 3,30 | 3,29 | 3,29 | 3,43 | 3,43 | 3,42 | 3,43 |
| 2006 | 3,27 | 3,27 | 3,27 | 3,28 | 3,19 | 3,20 | 3,20 | 3,20 |
| 2007 | 3,13 | 3,13 | 3,13 | 3,13 | 3,00 | 3,00 | 2,99 | 2,99 |
| Enero | 3,19 | 3,19 | 3,19 | 3,20 | 3,20 | 3,19 | 3,19 | 3,20 |
| Febrero | 3,19 | 3,19 | 3,19 | 3,19 | 3,19 | 3,19 | 3,18 | 3,19 |
| Marzo | 3,19 | 3,19 | 3,18 | 3,19 | 3,18 | 3,18 | 3,18 | 3,19 |
| Abril | 3,18 | 3,18 | 3,18 | 3,18 | 3,17 | 3,17 | 3,17 | 3,17 |
| Mayo | 3,17 | 3,17 | 3,16 | 3,17 | 3,17 | 3,18 | 3,17 | 3,17 |
| Junio | 3,17 | 3,17 | 3,17 | 3,17 | 3,17 | 3,17 | 3,16 | 3,17 |
| Julio | 3,16 | 3,16 | 3,16 | 3,16 | 3,16 | 3,16 | 3,16 | 3,17 |
| Agosto | 3,16 | 3,16 | 3,15 | 3,16 | 3,16 | 3,16 | 3,16 | 3,16 |
| Setiembre | 3,14 | 3,14 | 3,14 | 3,14 | 3,09 | 3,09 | 3,09 | 3,09 |
| Octubre | 3,02 | 3,01 | 3,02 | 3,02 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,01 |
| Noviembre | 3,00 | 3,00 | 2,99 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 2,99 | 3,00 |
| Diciembre | 2,98 | 2,98 | 2,98 | 2,99 | 3,00 | 3,00 | 2,99 | 2,99 |
| 2008 | 2,92 | 2,93 | 2,92 | 2,93 | 3,14 | 3,14 | 3,12 | 3,13 |
| Enero | 2,95 | 2,95 | 2,95 | 2,95 | 2,93 | 2,93 | 2,93 | 2,93 |
| Febrero | 2,90 | 2,91 | 2,90 | 2,90 | 2,89 | 2,89 | 2,88 | 2,89 |
| Marzo | 2,81 | 2,81 | 2,81 | 2,81 | 2,74 | 2,75 | 2,73 | 2,74 |
| Abril | 2,75 | 2,75 | 2,74 | 2,75 | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 2,85 |
| Mayo | 2,80 | 2,81 | 2,81 | 2,81 | 2,84 | 2,85 | 2,84 | 2,84 |
| Junio | 2,89 | 2,89 | 2,89 | 2,90 | 2,97 | 2,97 | 2,97 | 2,97 |
| Julio | 2,85 | 2,85 | 2,86 | 2,86 | 2,81 | 2,82 | 2,82 | 2,83 |
| Agosto | 2,89 | 2,89 | 2,88 | 2,89 | 2,95 | 2,95 | 2,94 | 2,95 |
| Setiembre | 2,96 | 2,97 | 2,97 | 2,97 | 2,98 | 2,98 | 2,97 | 2,98 |
| Octubre | 3,07 | 3,08 | 3,07 | 3,08 | 3,09 | 3,09 | 3,09 | 3,10 |
| Noviembre | 3,09 | 3,09 | 3,09 | 3,09 | 3,09 | 3,10 | 3,09 | 3,10 |
| Diciembre | 3,11 | 3,11 | 3,11 | 3,11 | 3,14 | 3,14 | 3,12 | 3,13 |
| 2009 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 2,89 | 2,89 | 2,88 | 2,88 |
| Enero | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,16 | 3,17 | 3,17 | 3,16 | 3,17 |
| Febrero | 3,24 | 3,24 | 3,23 | 3,23 | 3,25 | 3,25 | 3,24 | 3,25 |
| Marzo | 3,17 | 3,18 | 3,18 | 3,19 | 3,16 | 3,16 | 3,15 | 3,15 |
| Abril | 3,08 | 3,09 | 3,09 | 3,09 | 2,99 | 3,00 | 3,00 | 3,01 |
| Mayo | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 3,00 | 2,99 | 2,99 |
| Junio | 2,99 | 2,99 | 2,98 | 2,99 | 3,01 | 3,01 | 3,00 | 3,00 |
| Julio | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 3,00 |
| Agosto | 2,95 | 2,95 | 2,96 | 2,96 | 2,95 | 2,95 | 2,95 | 2,95 |
| Setiembre | 2,91 | 2,91 | 2,91 | 2,91 | 2,88 | 2,89 | 2,88 | 2,88 |
| Octubre | 2,87 | 2,87 | 2,86 | 2,87 | 2,90 | 2,91 | 2,89 | 2,89 |
| Noviembre | 2,88 | 2,89 | 2,88 | 2,88 | 2,88 | 2,88 | 2,88 | 2,88 |
| Diciembre | 2,88 | 2,88 | 2,87 | 2,88 | 2,89 | 2,89 | 2,88 | 2,88 |

1/ Corresponde a la cotización del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).
Fuente: SBS y Reuters
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 25
VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO 1/
 (Porcentaje)

| | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | |
|-----------------------------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|------------|----------|
| | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses |
| Enero | 0,5 | 7,6 | 0,1 | 0,6 | 0,7 | -1,8 | 0,6 | 1,0 | -0,1 | -0,8 | -0,4 | -5,7 | -0,9 | 3,8 | -0,4 | -5,9 | -1,0 | -7,6 | 1,2 | 6,8 |
| Febrero | -1,3 | 1,7 | 0,2 | 2,1 | 0,5 | -1,5 | -0,3 | 0,2 | 0,5 | 0,0 | -0,3 | -6,4 | -3,1 | 0,9 | -0,1 | -3,0 | -1,5 | -8,9 | 2,7 | 11,4 |
| Marzo | -0,4 | 1,9 | -0,2 | 2,2 | -0,6 | -1,8 | -0,1 | 0,7 | -0,5 | -0,4 | 0,0 | -5,9 | 1,5 | 2,5 | -0,1 | -4,6 | -3,2 | -11,7 | -1,9 | 12,9 |
| Abril | 1,0 | 3,9 | 1,1 | 2,3 | -0,5 | -3,4 | -0,4 | 0,7 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -6,1 | -0,2 | 2,3 | -0,2 | -4,6 | -2,2 | -13,5 | -2,8 | 12,2 |
| Mayo | 0,7 | 5,1 | 1,2 | 2,8 | 0,4 | -4,1 | 0,5 | 0,9 | 0,5 | 0,2 | -0,1 | -6,7 | -1,6 | 0,7 | -0,3 | -3,4 | 2,0 | -11,4 | -3,0 | 6,7 |
| Junio | -0,5 | 4,4 | -1,9 | 1,3 | 0,9 | -1,4 | -0,1 | -0,1 | -0,3 | 0,0 | -0,1 | -6,5 | -0,5 | 0,3 | 0,1 | -2,9 | 3,1 | -8,8 | -0,1 | 3,4 |
| Julio | -0,2 | 4,7 | -0,8 | 0,7 | 1,5 | 0,8 | -0,2 | -1,8 | -1,0 | -0,9 | 0,0 | -5,5 | -0,6 | -0,3 | -0,3 | -2,5 | -1,5 | -9,9 | 0,7 | 5,8 |
| Agosto | -0,1 | 3,4 | -0,3 | 0,4 | 1,0 | 2,2 | 0,3 | -2,5 | -1,3 | -2,4 | 0,2 | -4,1 | -0,3 | -0,7 | -0,1 | -2,4 | 1,6 | -8,4 | -2,1 | 2,0 |
| Setiembre | 0,2 | 1,9 | -0,1 | 0,1 | 1,4 | 3,7 | 0,0 | -3,8 | -1,1 | -3,5 | 1,6 | -1,5 | 0,4 | -1,8 | -0,7 | -3,4 | 2,5 | -5,4 | -1,4 | -1,9 |
| Octubre | 0,4 | 0,8 | -0,9 | -1,2 | -0,1 | 4,5 | -0,1 | -3,8 | -1,1 | -4,5 | 2,2 | 1,8 | -0,3 | -4,3 | -3,7 | -6,7 | 3,7 | 1,9 | -1,3 | -6,6 |
| Noviembre | 0,8 | 1,3 | -0,6 | -2,5 | -0,9 | 4,2 | 0,0 | -3,0 | -0,3 | -4,8 | -0,1 | 2,0 | -0,5 | -4,6 | -0,6 | -6,9 | 0,5 | 3,0 | 0,5 | -6,7 |
| Diciembre | -0,2 | 1,0 | -0,1 | -2,4 | -1,9 | 2,3 | -0,2 | -1,2 | -0,9 | -5,5 | 1,4 | 4,4 | -0,5 | -6,4 | -0,7 | -7,0 | 0,7 | 4,5 | -0,3 | -7,6 |
| Memo: Promedio Anual | 3,1 | | 0,5 | | 0,3 | | -1,1 | | -1,9 | | -3,4 | | -0,7 | | -4,4 | | -6,5 | | 2,9 | |

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.

Fuente: SBS.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 26
TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL Y MULTILATERAL
(Datos promedio del período)

| | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (\$/ x US\$) | | | INFLACIÓN EUA | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 1/ | | | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (\$/ x CANASTA) | INFLACION EXTERNA | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 2/ |
|-------------|--|--------------|--------------|-----------------------|---|--------------|--------------|---|-----------------------|--|
| | Base: Dic. 2001 = 100 | | | Base: Dic. 2001 = 100 | Base: Dic. 2001 = 100 | | | Base: Dic. 2001 = 100 | Base: Dic. 2001 = 100 | Base: Dic. 2001 = 100 |
| | Compra | Venta | Promedio | | Compra | Venta | Promedio | | Multilateral 2/ | |
| 2000 | 101,5 | 101,6 | 101,5 | 97,5 | 100,4 | 100,4 | 100,4 | 107,9 | 95,0 | 104,0 |
| 2001 | 102,1 | 102,1 | 102,1 | 100,2 | 101,7 | 101,7 | 101,7 | 102,9 | 99,3 | 101,6 |
| 2002 | 102,4 | 102,4 | 102,4 | 101,8 | 103,5 | 103,4 | 103,5 | 97,6 | 102,9 | 99,7 |
| 2003 | 101,3 | 101,2 | 101,3 | 104,1 | 102,4 | 102,3 | 102,3 | 98,0 | 107,3 | 102,1 |
| 2004 | 99,4 | 99,3 | 99,4 | 106,9 | 99,5 | 99,4 | 99,5 | 99,2 | 110,9 | 103,1 |
| 2005 | 95,9 | 95,9 | 95,9 | 110,5 | 97,7 | 97,7 | 97,7 | 98,4 | 114,8 | 104,1 |
| 2006 | 95,3 | 95,3 | 95,3 | 114,1 | 98,2 | 98,2 | 98,2 | 99,0 | 118,4 | 105,9 |
| 2007 | 91,1 | 91,0 | 91,1 | 117,3 | 94,9 | 94,9 | 94,9 | 97,8 | 122,6 | 106,5 |
| Enero | 92,9 | 92,9 | 92,9 | 114,6 | 96,3 | 96,3 | 96,3 | 97,2 | 119,9 | 105,5 |
| Febrero | 92,9 | 92,8 | 92,9 | 115,2 | 96,5 | 96,5 | 96,5 | 97,4 | 120,4 | 105,8 |
| Marzo | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 116,2 | 96,9 | 96,9 | 96,9 | 97,6 | 120,9 | 106,1 |
| Abril | 92,5 | 92,5 | 92,5 | 117,0 | 97,2 | 97,1 | 97,1 | 98,2 | 121,6 | 107,2 |
| Mayo | 92,2 | 92,2 | 92,2 | 117,7 | 97,0 | 96,9 | 96,9 | 98,6 | 121,7 | 107,2 |
| Junio | 92,3 | 92,3 | 92,3 | 117,9 | 96,8 | 96,7 | 96,8 | 99,0 | 122,4 | 107,7 |
| Julio | 92,0 | 92,0 | 92,0 | 117,9 | 96,0 | 96,0 | 96,0 | 99,4 | 123,0 | 108,2 |
| Agosto | 91,9 | 91,9 | 91,9 | 117,7 | 95,6 | 95,6 | 95,6 | 98,7 | 123,2 | 107,4 |
| Setiembre | 91,3 | 91,3 | 91,3 | 118,0 | 94,6 | 94,6 | 94,6 | 98,8 | 123,7 | 107,3 |
| Octubre | 87,9 | 87,9 | 87,9 | 118,2 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 96,5 | 124,1 | 104,8 |
| Noviembre | 87,4 | 87,3 | 87,4 | 118,9 | 90,9 | 90,9 | 90,9 | 96,6 | 125,0 | 105,6 |
| Diciembre | 86,8 | 86,8 | 86,8 | 118,9 | 89,8 | 89,8 | 89,8 | 95,8 | 125,2 | 104,5 |
| 2008 | 85,1 | 85,1 | 85,1 | 121,8 | 87,0 | 87,0 | 87,0 | 94,2 | 129,2 | 102,2 |
| Enero | 85,9 | 85,9 | 85,9 | 119,5 | 89,1 | 89,1 | 89,1 | 95,6 | 125,8 | 104,6 |
| Febrero | 84,6 | 84,6 | 84,6 | 119,8 | 87,2 | 87,2 | 87,2 | 94,9 | 126,7 | 103,5 |
| Marzo | 81,8 | 81,8 | 81,8 | 120,8 | 84,3 | 84,3 | 84,3 | 93,6 | 127,4 | 101,5 |
| Abril | 80,0 | 80,0 | 80,0 | 121,6 | 82,7 | 82,8 | 82,7 | 91,8 | 128,2 | 100,1 |
| Mayo | 81,6 | 81,6 | 81,6 | 122,6 | 84,8 | 84,8 | 84,8 | 93,2 | 128,8 | 101,7 |
| Junio | 84,2 | 84,2 | 84,2 | 123,8 | 87,7 | 87,7 | 87,7 | 96,1 | 130,0 | 105,1 |
| Julio | 82,9 | 82,9 | 82,9 | 124,5 | 86,3 | 86,3 | 86,3 | 94,9 | 131,0 | 104,0 |
| Agosto | 84,2 | 84,2 | 84,2 | 124,0 | 86,8 | 86,8 | 86,8 | 94,8 | 130,9 | 103,2 |
| Setiembre | 86,3 | 86,3 | 86,3 | 123,8 | 88,4 | 88,4 | 88,4 | 95,0 | 131,2 | 103,1 |
| Octubre | 89,5 | 89,5 | 89,5 | 122,6 | 90,1 | 90,2 | 90,2 | 93,9 | 130,9 | 101,0 |
| Noviembre | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 120,2 | 88,7 | 88,6 | 88,7 | 92,7 | 130,1 | 98,8 |
| Diciembre | 90,6 | 90,6 | 90,6 | 119,0 | 88,0 | 88,0 | 88,0 | 94,1 | 129,4 | 99,4 |
| 2009 | 87,7 | 87,7 | 87,7 | 121,4 | 86,8 | 86,7 | 86,7 | 93,7 | 131,5 | 100,4 |
| Enero | 91,7 | 91,7 | 91,7 | 119,5 | 89,4 | 89,4 | 89,4 | 95,3 | 129,7 | 100,8 |
| Febrero | 94,2 | 94,2 | 94,2 | 120,1 | 92,3 | 92,3 | 92,3 | 96,6 | 130,1 | 102,5 |
| Marzo | 92,4 | 92,4 | 92,4 | 120,4 | 90,5 | 90,5 | 90,5 | 94,3 | 130,3 | 99,9 |
| Abril | 89,8 | 89,8 | 89,8 | 120,7 | 88,1 | 88,1 | 88,1 | 93,3 | 130,8 | 99,3 |
| Mayo | 87,2 | 87,1 | 87,2 | 121,0 | 85,8 | 85,8 | 85,8 | 92,4 | 130,7 | 98,3 |
| Junio | 87,1 | 87,0 | 87,0 | 122,1 | 86,7 | 86,7 | 86,7 | 93,4 | 131,5 | 100,3 |
| Julio | 87,7 | 87,7 | 87,7 | 121,9 | 87,1 | 87,1 | 87,1 | 94,5 | 131,8 | 101,5 |
| Agosto | 85,9 | 85,9 | 85,9 | 122,1 | 85,7 | 85,6 | 85,6 | 93,2 | 132,1 | 100,5 |
| Setiembre | 84,7 | 84,7 | 84,7 | 122,2 | 84,6 | 84,6 | 84,6 | 92,5 | 132,4 | 100,1 |
| Octubre | 83,6 | 83,6 | 83,6 | 122,3 | 83,5 | 83,5 | 83,5 | 92,3 | 132,6 | 99,9 |
| Noviembre | 84,0 | 84,0 | 84,0 | 122,4 | 84,0 | 84,0 | 84,0 | 93,3 | 132,9 | 101,4 |
| Diciembre | 83,8 | 83,8 | 83,8 | 122,2 | 83,4 | 83,4 | 83,4 | 92,7 | 132,9 | 100,3 |

1/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

2/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.

Fuente: SBS, Estadísticas Financieras Internacionales del FMI, INEI y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 27
TIPO DE CAMBIO REAL
(Variaciones porcentuales de datos promedio del período) 1/

| | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x US\$) | | | INFLACIÓN EUA | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO BILATERAL 2/ | | | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x CANASTA) | INFLACIÓN EXTERNA | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 3/ | | | |
|-------------|--|-------|----------|---------------|--|-------|----------|---|-------------------|--|-----------------------|--|--|
| | Base: Dic. 2001 = 100 | | | | Base: Dic. 2001 = 100 | | | | | | Base: Dic. 2001 = 100 | | |
| | Compra | Venta | Promedio | | Compra | Venta | Promedio | | | | Multilateral 3/ | | |
| 2000 | 3,2 | 3,1 | 3,2 | 3,4 | 2,8 | 2,7 | 2,8 | - 0,8 | 6,5 | 1,9 | | | |
| 2001 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 2,8 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | - 4,7 | 4,5 | - 2,3 | | | |
| 2002 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | - 5,1 | 3,7 | - 1,8 | | | |
| 2003 | - 1,1 | - 1,1 | - 1,1 | 2,3 | - 1,1 | - 1,1 | - 1,1 | 0,4 | 4,3 | 2,4 | | | |
| 2004 | - 1,9 | - 1,9 | - 1,9 | 2,7 | - 2,8 | - 2,8 | - 2,8 | 1,3 | 3,4 | 1,0 | | | |
| 2005 | - 3,4 | - 3,4 | - 3,4 | 3,4 | - 1,7 | - 1,7 | - 1,7 | - 0,9 | 3,5 | 1,0 | | | |
| 2006 | - 0,7 | - 0,7 | - 0,7 | 3,2 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 3,2 | 1,7 | | | |
| 2007 | - 4,4 | - 4,4 | - 4,4 | 2,9 | - 3,4 | - 3,4 | - 3,4 | - 1,2 | 3,6 | 0,5 | | | |
| Enero | - 0,4 | - 0,4 | - 0,4 | 0,3 | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | - 1,0 | 0,3 | - 0,8 | | | |
| Febrero | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | 0,5 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,4 | 0,3 | | | |
| Marzo | - 0,2 | - 0,1 | - 0,1 | 0,9 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | | | |
| Abril | - 0,2 | - 0,2 | - 0,2 | 0,6 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,6 | 0,6 | 1,0 | | | |
| Mayo | - 0,3 | - 0,3 | - 0,3 | 0,6 | - 0,2 | - 0,2 | - 0,2 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | | | |
| Junio | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | - 0,2 | - 0,2 | - 0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,4 | | | |
| Julio | - 0,3 | - 0,3 | - 0,3 | 0,0 | - 0,8 | - 0,8 | - 0,8 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | | | |
| Agosto | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | - 0,2 | - 0,4 | - 0,4 | - 0,4 | - 0,8 | 0,1 | - 0,8 | | | |
| Setiembre | - 0,7 | - 0,7 | - 0,7 | 0,3 | - 1,0 | - 1,0 | - 1,0 | 0,1 | 0,4 | - 0,1 | | | |
| Octubre | - 3,7 | - 3,7 | - 3,7 | 0,2 | - 3,8 | - 3,8 | - 3,8 | - 2,3 | 0,3 | - 2,3 | | | |
| Noviembre | - 0,6 | - 0,6 | - 0,6 | 0,6 | - 0,2 | - 0,1 | - 0,1 | 0,2 | 0,7 | 0,8 | | | |
| Diciembre | - 0,7 | - 0,7 | - 0,7 | - 0,1 | - 1,2 | - 1,2 | - 1,2 | - 0,9 | 0,2 | - 1,1 | | | |
| 2008 | - 6,5 | - 6,5 | - 6,5 | 3,8 | - 8,3 | - 8,3 | - 8,3 | - 3,7 | 5,4 | - 4,0 | | | |
| Enero | - 1,0 | - 1,0 | - 1,0 | 0,5 | - 0,7 | - 0,8 | - 0,8 | - 0,2 | 0,5 | 0,1 | | | |
| Febrero | - 1,5 | - 1,5 | - 1,5 | 0,3 | - 2,1 | - 2,1 | - 2,1 | - 0,7 | 0,7 | - 1,0 | | | |
| Marzo | - 3,3 | - 3,2 | - 3,3 | 0,9 | - 3,4 | - 3,4 | - 3,4 | - 1,5 | 0,5 | - 1,9 | | | |
| Abril | - 2,3 | - 2,2 | - 2,2 | 0,6 | - 1,8 | - 1,8 | - 1,8 | - 1,9 | 0,7 | - 1,4 | | | |
| Mayo | 2,1 | 2,0 | 2,1 | 0,8 | 2,6 | 2,5 | 2,5 | 1,5 | 0,4 | 1,6 | | | |
| Junio | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 1,0 | 3,3 | 3,4 | 3,3 | 3,2 | 1,0 | 3,4 | | | |
| Julio | - 1,5 | - 1,5 | - 1,5 | 0,5 | - 1,5 | - 1,5 | - 1,5 | - 1,3 | 0,8 | - 1,1 | | | |
| Agosto | 1,5 | 1,6 | 1,5 | - 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | - 0,1 | - 0,1 | - 0,8 | | | |
| Setiembre | 2,5 | 2,5 | 2,5 | - 0,1 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 0,3 | 0,2 | - 0,1 | | | |
| Octubre | 3,7 | 3,7 | 3,7 | - 1,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | - 1,3 | - 0,1 | - 2,0 | | | |
| Noviembre | 0,6 | 0,5 | 0,5 | - 1,9 | - 1,7 | - 1,7 | - 1,7 | - 1,2 | - 0,6 | - 2,1 | | | |
| Diciembre | 0,7 | 0,7 | 0,7 | - 1,0 | - 0,7 | - 0,7 | - 0,7 | 1,5 | - 0,6 | 0,6 | | | |
| 2009 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | - 0,4 | - 0,3 | - 0,3 | - 0,3 | - 0,6 | 1,8 | - 1,8 | | | |
| Enero | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 0,4 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 0,2 | 1,4 | | | |
| Febrero | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 0,5 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 1,4 | 0,3 | 1,7 | | | |
| Marzo | - 1,9 | - 1,9 | - 1,9 | 0,2 | - 2,0 | - 2,0 | - 2,0 | - 2,4 | 0,2 | - 2,6 | | | |
| Abril | - 2,8 | - 2,8 | - 2,8 | 0,2 | - 2,6 | - 2,6 | - 2,6 | - 1,0 | 0,4 | - 0,7 | | | |
| Mayo | - 2,9 | - 3,0 | - 2,9 | 0,3 | - 2,6 | - 2,6 | - 2,6 | - 0,9 | - 0,1 | - 1,0 | | | |
| Junio | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 0,6 | 2,1 | | | |
| Julio | 0,7 | 0,7 | 0,7 | - 0,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 1,1 | 0,3 | 1,2 | | | |
| Agosto | - 2,1 | - 2,1 | - 2,1 | 0,2 | - 1,6 | - 1,6 | - 1,6 | - 1,3 | 0,2 | - 0,9 | | | |
| Setiembre | - 1,4 | - 1,4 | - 1,4 | 0,1 | - 1,2 | - 1,2 | - 1,2 | - 0,7 | 0,3 | - 0,4 | | | |
| Octubre | - 1,3 | - 1,3 | - 1,3 | 0,1 | - 1,3 | - 1,3 | - 1,3 | - 0,3 | 0,1 | - 0,2 | | | |
| Noviembre | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,1 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 1,1 | 0,2 | 1,4 | | | |
| Diciembre | - 0,2 | - 0,3 | - 0,2 | - 0,2 | - 0,7 | - 0,7 | - 0,7 | - 0,7 | 0,0 | - 1,1 | | | |

1/ Para datos mensuales, la variación es respecto al mes anterior.

2/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

3/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.

Fuente: SBS, Estadísticas Financieras Internacionales del FMI, INEI y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 28
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL NUEVO SOL 1/
 (Datos promedio del período)

| | Dólar Americano (US\$) | Euro (€) | Yen (¥) | Real Brasileño (R) | Libra Esterlina (£) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | Peso Argentino (\$) | Dólar Canadiense (Can\$) | Canasta 2/ |
|------|---------------------------|-------------|------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------|---------------|
| 2000 | 3,49 | 3,22 | 0,03 | 1,91 | 5,29 | 0,01 | 0,37 | 3,49 | 2,35 | 0,63 |
| 2001 | 3,51 | 3,14 | 0,03 | 1,50 | 5,05 | 0,01 | 0,38 | 3,51 | 2,27 | 0,60 |
| 2002 | 3,52 | 3,32 | 0,03 | 1,24 | 5,28 | 0,01 | 0,36 | 1,25 | 2,24 | 0,57 |
| 2003 | 3,48 | 3,93 | 0,03 | 1,14 | 5,68 | 0,01 | 0,32 | 1,20 | 2,49 | 0,57 |
| 2004 | 3,41 | 4,24 | 0,03 | 1,17 | 6,25 | 0,01 | 0,30 | 1,17 | 2,63 | 0,58 |
| 2005 | 3,30 | 4,10 | 0,03 | 1,36 | 6,00 | 0,01 | 0,30 | 1,14 | 2,72 | 0,57 |
| 2006 | 3,27 | 4,11 | 0,03 | 1,51 | 6,03 | 0,01 | 0,30 | 1,07 | 2,89 | 0,57 |
| 2007 | 3,13 | 4,28 | 0,03 | 1,61 | 6,26 | 0,01 | 0,29 | 1,01 | 2,92 | 0,57 |
| 2008 | 2,92 | 4,29 | 0,03 | 1,62 | 5,42 | 0,01 | 0,26 | 0,93 | 2,75 | 0,55 |
| 2009 | 3,01 | 4,19 | 0,03 | 1,52 | 4,76 | 0,01 | 0,22 | 0,81 | 2,64 | 0,54 |

1/ Se calcula a partir de los tipos de cambio promedio compra - venta de las diferentes monedas respecto al dólar americano.

2/ Comprende la canasta de monedas con los 20 principales socios comerciales del Perú.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 29
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL NUEVO SOL 1/
(Datos fin de período)

| | Dólar Americano (US\$) | Euro (€) | Yen (¥) | Real Brasileño (R) | Libra Esterlina (£) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | Peso Argentino (\$) | Dólar Canadiense (Can\$) | Canasta 2/ |
|------|---------------------------|-------------|------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------|---------------|
| 2000 | 3,52 | 3,16 | 0,03 | 1,79 | 5,14 | 0,01 | 0,37 | 3,52 | 2,31 | 0,61 |
| 2001 | 3,44 | 3,06 | 0,03 | 1,46 | 4,95 | 0,01 | 0,38 | 3,28 | 2,18 | 0,58 |
| 2002 | 3,51 | 3,59 | 0,03 | 0,97 | 5,58 | 0,00 | 0,34 | 1,00 | 2,25 | 0,56 |
| 2003 | 3,47 | 4,27 | 0,03 | 1,19 | 6,09 | 0,01 | 0,31 | 1,17 | 2,64 | 0,58 |
| 2004 | 3,28 | 4,40 | 0,03 | 1,21 | 6,33 | 0,01 | 0,29 | 1,11 | 2,70 | 0,57 |
| 2005 | 3,42 | 4,06 | 0,03 | 1,50 | 5,98 | 0,01 | 0,32 | 1,13 | 2,95 | 0,59 |
| 2006 | 3,21 | 4,24 | 0,03 | 1,49 | 6,29 | 0,01 | 0,30 | 1,05 | 2,78 | 0,57 |
| 2007 | 2,98 | 4,35 | 0,03 | 1,67 | 6,03 | 0,01 | 0,27 | 0,96 | 2,97 | 0,56 |
| 2008 | 3,11 | 4,24 | 0,03 | 1,30 | 4,63 | 0,00 | 0,23 | 0,91 | 2,52 | 0,55 |
| 2009 | 2,88 | 4,20 | 0,03 | 1,64 | 5,00 | 0,01 | 0,22 | 0,75 | 2,73 | 0,54 |

1/ Se calcula a partir de los tipos de cambio promedio compra - venta de las diferentes monedas respecto al dólar americano.

2/ Comprende la canasta de monedas con los 20 principales socios comerciales del Perú.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 30
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL US DÓLAR Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
 (Datos promedio del período)

| | Euro (€) | Libra Esterlina (£) | Yen (¥) | Real (R) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | DEG 1/ | Libor 3 Meses (%) | Libor Euro (%) |
|------|-------------|------------------------|------------|-------------|----------------------|-----------------------|-----------|-------------------------|----------------------|
| 2000 | 1,085 | 0,661 | 107,765 | 1,8301 | 539,59 | 9,4556 | 1,319 | 6,531 | 4,405 |
| 2001 | 1,118 | 0,695 | 121,529 | 2,3577 | 634,94 | 9,3423 | 1,273 | 3,778 | 4,260 |
| 2002 | 1,063 | 0,667 | 125,388 | 2,9208 | 688,94 | 9,6560 | 1,295 | 1,791 | 3,317 |
| 2003 | 0,886 | 0,612 | 115,933 | 3,0771 | 691,43 | 10,7890 | 1,399 | 1,216 | 2,332 |
| 2004 | 0,805 | 0,546 | 108,193 | 2,9251 | 609,37 | 11,2860 | 1,481 | 1,618 | 2,106 |
| 2005 | 0,804 | 0,550 | 110,218 | 2,4344 | 560,09 | 10,8979 | 1,475 | 3,556 | 2,184 |
| 2006 | 0,797 | 0,539 | 116,337 | 2,1753 | 530,20 | 10,8992 | 1,472 | 5,194 | 3,080 |
| 2007 | 0,731 | 0,498 | 117,737 | 1,9471 | 522,46 | 10,9282 | 1,530 | 5,297 | 4,278 |
| 2008 | 0,684 | 0,544 | 103,360 | 1,8338 | 522,46 | 11,1297 | 1,579 | 2,911 | 4,632 |
| 2009 | 0,719 | 0,641 | 93,603 | 1,9989 | 559,46 | 13,5079 | 1,535 | 0,693 | 1,211 |

1/ Derecho Especial de Giro. Dólares por DEG.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 31
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL U.S. DÓLAR Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
(Datos fin del período)

| | Euro (€) | Libra Esterlina (£) | Yen (¥) | Real (R) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | DEG 1/ | Libor 3 Meses (%) | Libor Euro (%) |
|------|---------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| 2000 | 0,942 | 0,659 | 117,010 | 1,9465 | 573,75 | 9,6410 | 1,3023 | 6,399 | 4,854 |
| 2001 | 0,891 | 0,688 | 131,670 | 2,3110 | 678,65 | 9,1530 | 1,2556 | 1,881 | 3,300 |
| 2002 | 1,050 | 0,623 | 118,770 | 3,5400 | 720,25 | 10,3700 | 1,3595 | 1,380 | 2,861 |
| 2003 | 1,258 | 0,560 | 107,350 | 2,8915 | 593,13 | 11,1350 | 1,4860 | 1,152 | 2,123 |
| 2004 | 1,356 | 0,521 | 102,465 | 2,6560 | 555,75 | 10,6285 | 1,5530 | 2,564 | 2,154 |
| 2005 | 1,184 | 0,581 | 117,960 | 2,3383 | 514,30 | 9,1530 | 1,4293 | 4,536 | 2,487 |
| 2006 | 1,320 | 0,510 | 119,020 | 2,1365 | 532,35 | 10,8028 | 1,5044 | 5,360 | 3,723 |
| 2007 | 1,459 | 0,504 | 111,355 | 1,7800 | 497,95 | 10,9088 | 1,5785 | 4,703 | 4,679 |
| 2008 | 1,398 | 0,684 | 90,610 | 2,3145 | 638,00 | 13,6663 | 1,5478 | 1,425 | 2,894 |
| 2009 | 1,432 | 0,686 | 92,900 | 2,3130 | 507,00 | 13,8060 | 1,5790 | 0,251 | 0,655 |

1/ Derecho Especial de Giro. Dólares por DEG.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 32
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE | - 1 546 | - 1 203 | - 1 110 | - 949 | 19 | 1 148 | 2 872 | 1 363 | - 4 723 | 247 |
| 1. Balanza comercial | - 403 | - 179 | 321 | 886 | 3 004 | 5 286 | 8 986 | 8 287 | 3 090 | 5 873 |
| a. Exportaciones FOB | 6 955 | 7 026 | 7 714 | 9 091 | 12 809 | 17 368 | 23 830 | 27 882 | 31 529 | 26 885 |
| b. Importaciones FOB | - 7 358 | - 7 204 | - 7 393 | - 8 205 | - 9 805 | - 12 082 | - 14 844 | - 19 595 | - 28 439 | - 21 011 |
| 2. Servicios | - 735 | - 963 | - 994 | - 900 | - 732 | - 834 | - 737 | - 1 191 | - 1 962 | - 1 112 |
| a. Exportaciones | 1 555 | 1 437 | 1 455 | 1 716 | 1 993 | 2 289 | 2 660 | 3 152 | 3 649 | 3 653 |
| b. Importaciones | - 2 290 | - 2 400 | - 2 449 | - 2 616 | - 2 725 | - 3 123 | - 3 397 | - 4 343 | - 5 611 | - 4 765 |
| 3. Renta de factores | - 1 410 | - 1 101 | - 1 457 | - 2 144 | - 3 686 | - 5 076 | - 7 562 | - 8 359 | - 8 774 | - 7 371 |
| a. Privado | - 896 | - 550 | - 746 | - 1 275 | - 2 715 | - 4 211 | - 6 883 | - 7 926 | - 8 888 | - 7 420 |
| b. Público | - 513 | - 551 | - 711 | - 869 | - 970 | - 865 | - 679 | - 433 | 113 | 49 |
| 4. Transferencias corrientes del cual: Remesas del exterior | 1 001 718 | 1 040 753 | 1 019 705 | 1 209 869 | 1 433 1 133 | 1 772 1 440 | 2 185 1 837 | 2 626 2 131 | 2 923 2 444 | 2 856 2 378 |
| II. CUENTA FINANCIERA | 1 023 | 1 544 | 1 800 | 672 | 2 154 | 141 | 348 | 8 400 | 8 674 | 1 012 |
| 1. Sector privado | 1 481 | 983 | 1 538 | - 105 | 937 | 1 818 | 2 166 | 8 809 | 9 509 | 1 655 |
| a. Activos | - 374 | - 311 | - 310 | - 1 239 | - 330 | - 690 | - 1 885 | - 1 053 | - 652 | - 4 106 |
| a. Pasivos | 1 855 | 1 294 | 1 848 | 1 134 | 1 267 | 2 508 | 4 051 | 9 861 | 10 162 | 5 761 |
| 2. Sector público | 277 | 372 | 1 056 | 630 | 988 | - 1 441 | - 738 | - 2 473 | - 1 404 | 1 032 |
| a. Activos | - 166 | - 86 | - 3 | - 303 | - 159 | - 378 | - 125 | - 166 | 65 | - 317 |
| a. Pasivos | 443 | 458 | 1 059 | 933 | 1 146 | - 1 063 | - 614 | - 2 307 | - 1 469 | 1 349 |
| 3. Capitales de corto plazo | - 735 | 189 | - 794 | 147 | 230 | - 236 | - 1 079 | 2 064 | 568 | - 1 675 |
| a. Activos | 281 | 686 | - 155 | 204 | - 8 | - 671 | - 916 | - 1 066 | 416 | - 186 |
| a. Pasivos | - 1 016 | - 497 | - 639 | - 56 | 238 | 435 | - 164 | 3 130 | 153 | - 1 489 |
| III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL | - 58 | - 1 | 14 | 64 | 26 | 100 | 27 | 67 | 57 | 36 |
| IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS | 388 | 110 | 129 | 689 | 151 | 239 | - 495 | - 175 | - 838 | - 250 |
| V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS (V = I + II + III + IV) = (1-2) | - 192 | 450 | 833 | 477 | 2 351 | 1 628 | 2 753 | 9 654 | 3 169 | 1 045 |
| 1. Variación del saldo de RIN | - 224 | 433 | 985 | 596 | 2 437 | 1 466 | 3 178 | 10 414 | 3 507 | 1 940 |
| 2. Efecto valuación | - 31 | - 16 | 152 | 119 | 86 | - 162 | 425 | 760 | 338 | 896 |

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 33
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE | - 2,9 | - 2,2 | - 2,0 | - 1,5 | 0,0 | 1,4 | 3,1 | 1,3 | - 3,7 | 0,2 |
| 1. Balanza comercial | - 0,8 | - 0,3 | 0,6 | 1,4 | 4,3 | 6,7 | 9,7 | 7,7 | 2,4 | 4,6 |
| a. Exportaciones FOB | 13,0 | 13,0 | 13,6 | 14,8 | 18,4 | 21,9 | 25,8 | 26,0 | 24,7 | 21,1 |
| b. Importaciones FOB | - 13,8 | - 13,4 | - 13,0 | - 13,4 | - 14,1 | - 15,2 | - 16,1 | - 18,3 | - 22,3 | - 16,5 |
| 2. Servicios | - 1,4 | - 1,8 | - 1,7 | - 1,5 | - 1,0 | - 1,1 | - 0,8 | - 1,1 | - 1,5 | - 0,9 |
| a. Exportaciones | 2,9 | 2,7 | 2,6 | 2,8 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 |
| b. Importaciones | - 4,3 | - 4,4 | - 4,3 | - 4,3 | - 3,9 | - 3,9 | - 3,7 | - 4,0 | - 4,4 | - 3,7 |
| 3. Renta de factores | - 2,6 | - 2,0 | - 2,6 | - 3,5 | - 5,3 | - 6,4 | - 8,2 | - 7,8 | - 6,9 | - 5,8 |
| a. Privado | - 1,7 | - 1,0 | - 1,3 | - 2,1 | - 3,9 | - 5,3 | - 7,4 | - 7,4 | - 7,0 | - 5,8 |
| b. Público | - 1,0 | - 1,0 | - 1,3 | - 1,4 | - 1,4 | - 1,1 | - 0,7 | - 0,4 | 0,1 | 0,0 |
| 4. Transferencias corrientes | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,2 |
| del cual: Remesas del exterior | 1,3 | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,6 | 1,8 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,9 |
| II. CUENTA FINANCIERA | 1,9 | 2,9 | 3,2 | 1,1 | 3,1 | 0,2 | 0,4 | 7,8 | 6,8 | 0,8 |
| 1. Sector privado | 2,8 | 1,8 | 2,7 | - 0,2 | 1,3 | 2,3 | 2,3 | 8,2 | 7,4 | 1,3 |
| a. Activos | - 0,7 | - 0,6 | - 0,5 | - 2,0 | - 0,5 | - 0,9 | - 2,0 | - 1,0 | - 0,5 | - 3,2 |
| a. Pasivos | 3,5 | 2,4 | 3,3 | 1,8 | 1,8 | 3,2 | 4,4 | 9,2 | 8,0 | 4,5 |
| 2. Sector público | 0,5 | 0,7 | 1,9 | 1,0 | 1,4 | - 1,8 | - 0,8 | - 2,3 | - 1,1 | 0,8 |
| a. Activos | - 0,3 | - 0,2 | - 0,0 | - 0,5 | - 0,2 | - 0,5 | - 0,1 | - 0,2 | 0,1 | - 0,2 |
| a. Pasivos | 0,8 | 0,8 | 1,9 | 1,5 | 1,6 | - 1,3 | - 0,7 | - 2,1 | - 1,2 | 1,1 |
| 3. Capitales de corto plazo | - 1,4 | 0,4 | - 1,4 | 0,2 | 0,3 | - 0,3 | - 1,2 | 1,9 | 0,4 | - 1,3 |
| a. Activos | 0,5 | 1,3 | - 0,3 | 0,3 | - 0,0 | - 0,8 | - 1,0 | - 1,0 | 0,3 | - 0,1 |
| a. Pasivos | - 1,9 | - 0,9 | - 1,1 | - 0,1 | 0,3 | 0,5 | - 0,2 | 2,9 | 0,1 | - 1,2 |
| III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL | - 0,1 | - 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS | 0,7 | 0,2 | 0,2 | 1,1 | 0,2 | 0,3 | - 0,5 | - 0,2 | - 0,7 | - 0,2 |
| V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS | - 0,4 | 0,8 | 1,5 | 0,8 | 3,4 | 2,1 | 3,0 | 9,0 | 2,5 | 0,8 |
| (V = I + II + III + IV) = (1-2) | | | | | | | | | | |
| 1. Variación del saldo de RIN | - 0,4 | 0,8 | 1,7 | 1,0 | 3,5 | 1,8 | 3,4 | 9,7 | 2,7 | 1,5 |
| 2. Efecto valuación | - 0,1 | - 0,0 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | - 0,2 | 0,5 | 0,7 | 0,3 | 0,7 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| PBI (millones de US\$) | 53 377 | 53 962 | 56 797 | 61 367 | 69 763 | 79 397 | 92 439 | 107 328 | 127 643 | 127 153 |

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavalli S.A.ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 34
BALANZA COMERCIAL
(Valores FOB en millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. EXPORTACIONES | 6 955 | 7 026 | 7 714 | 9 091 | 12 809 | 17 368 | 23 830 | 27 882 | 31 529 | 26 885 |
| Productos tradicionales | 4 804 | 4 730 | 5 369 | 6 356 | 9 199 | 12 950 | 18 461 | 21 464 | 23 796 | 20 571 |
| Productos no tradicionales | 2 044 | 2 183 | 2 256 | 2 620 | 3 479 | 4 277 | 5 279 | 6 303 | 7 543 | 6 160 |
| Otros | 107 | 113 | 89 | 114 | 131 | 141 | 91 | 114 | 190 | 154 |
| 2. IMPORTACIONES | 7 358 | 7 204 | 7 393 | 8 205 | 9 805 | 12 082 | 14 844 | 19 595 | 28 439 | 21 011 |
| Bienes de consumo | 1 494 | 1 635 | 1 754 | 1 841 | 1 995 | 2 308 | 2 616 | 3 192 | 4 527 | 3 963 |
| Insumos | 3 611 | 3 551 | 3 740 | 4 340 | 5 364 | 6 600 | 7 981 | 10 435 | 14 553 | 10 077 |
| Bienes de capital | 2 114 | 1 921 | 1 842 | 1 974 | 2 361 | 3 064 | 4 123 | 5 861 | 9 239 | 6 850 |
| Otros bienes | 139 | 97 | 56 | 49 | 85 | 110 | 123 | 107 | 120 | 122 |
| 3. BALANZA COMERCIAL | - 403 | - 179 | 321 | 886 | 3 004 | 5 286 | 8 986 | 8 287 | 3 090 | 5 873 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Variación % anual: 2/ | | | | | | | | | | |
| Índice de precios de X | 3,5 | - 4,9 | 3,2 | 9,2 | 22,7 | 16,8 | 36,1 | 14,4 | 5,1 | - 12,5 |
| Índice de precios de M | 5,3 | - 3,2 | - 1,7 | 9,0 | 12,1 | 10,6 | 7,5 | 10,7 | 20,8 | - 7,4 |
| Términos de intercambio | - 1,7 | - 1,7 | 5,0 | 0,1 | 9,4 | 5,6 | 26,7 | 3,4 | - 13,0 | - 5,5 |
| Índice de volumen de X | 10,5 | 6,2 | 6,2 | 7,9 | 14,7 | 15,9 | 0,6 | 2,5 | 8,1 | - 3,3 |
| Índice de volumen de M | 4,2 | 1,2 | 4,3 | 1,9 | 6,4 | 11,5 | 14,4 | 19,0 | 20,0 | - 20,0 |
| Índice de valor de X | 14,2 | 1,0 | 9,8 | 17,8 | 40,9 | 35,6 | 37,2 | 17,0 | 13,1 | - 14,7 |
| Índice de valor de M | 9,6 | - 2,1 | 2,6 | 11,0 | 19,5 | 23,2 | 22,9 | 32,0 | 45,1 | - 26,1 |

1/ Preliminar.

2/ X: Exportaciones; M: Importaciones.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 35
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS
(Valores FOB en millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. Productos tradicionales | 4 804 | 4 730 | 5 369 | 6 356 | 9 199 | 12 950 | 18 461 | 21 464 | 23 796 | 20 571 |
| Pesqueros | 955 | 926 | 892 | 821 | 1 104 | 1 303 | 1 335 | 1 460 | 1 791 | 1 683 |
| Agrícolas | 249 | 207 | 216 | 224 | 325 | 331 | 574 | 460 | 685 | 633 |
| Mineros | 3 220 | 3 205 | 3 809 | 4 690 | 7 124 | 9 790 | 14 735 | 17 238 | 18 657 | 16 361 |
| Petróleo y derivados | 381 | 391 | 451 | 621 | 646 | 1 526 | 1 818 | 2 306 | 2 663 | 1 894 |
| 2. Productos no tradicionales | 2 044 | 2 183 | 2 256 | 2 620 | 3 479 | 4 277 | 5 279 | 6 303 | 7 543 | 6 160 |
| Agropecuarios | 394 | 437 | 550 | 624 | 801 | 1 008 | 1 220 | 1 507 | 1 912 | 1 823 |
| Pesqueros | 177 | 197 | 164 | 205 | 277 | 323 | 433 | 499 | 622 | 517 |
| Textiles | 701 | 664 | 677 | 823 | 1 092 | 1 275 | 1 473 | 1 736 | 2 018 | 1 492 |
| Maderas y papeles, y sus manufacturas | 123 | 142 | 177 | 172 | 214 | 261 | 333 | 362 | 425 | 335 |
| Químicos | 212 | 247 | 256 | 316 | 415 | 538 | 602 | 805 | 1 041 | 837 |
| Minerales no metálicos | 47 | 58 | 68 | 74 | 94 | 118 | 135 | 165 | 176 | 148 |
| Sidero-metalúrgicos y joyería | 265 | 242 | 222 | 262 | 391 | 493 | 829 | 906 | 908 | 560 |
| Metal-mecánicos | 97 | 160 | 110 | 99 | 136 | 191 | 164 | 217 | 324 | 357 |
| Otros 2/ | 29 | 36 | 33 | 45 | 58 | 70 | 89 | 107 | 118 | 93 |
| 3. Otros 3/ | 107 | 113 | 89 | 114 | 131 | 141 | 91 | 114 | 190 | 154 |
| 4. TOTAL EXPORTACIONES | 6 955 | 7 026 | 7 714 | 9 091 | 12 809 | 17 368 | 23 830 | 27 882 | 31 529 | 26 885 |
| ESTRUCTURA PORCENTUAL (%) | | | | | | | | | | |
| Pesqueros | 13,7 | 13,2 | 11,6 | 9,0 | 8,6 | 7,5 | 5,6 | 5,2 | 5,7 | 6,3 |
| Agrícolas | 3,6 | 3,0 | 2,8 | 2,5 | 2,5 | 1,9 | 2,4 | 1,7 | 2,2 | 2,4 |
| Mineros | 46,3 | 45,6 | 49,4 | 51,6 | 55,6 | 56,4 | 61,8 | 61,8 | 59,2 | 60,9 |
| Petróleo y derivados | 5,5 | 5,6 | 5,8 | 6,8 | 5,0 | 8,8 | 7,6 | 8,3 | 8,4 | 7,0 |
| TRADICIONALES | 69,1 | 67,4 | 69,6 | 69,9 | 71,7 | 74,6 | 77,4 | 77,0 | 75,5 | 76,6 |
| NO TRADICIONALES | 29,4 | 31,1 | 29,2 | 28,8 | 27,2 | 24,6 | 22,2 | 22,6 | 23,9 | 22,9 |
| OTROS | 1,5 | 1,5 | 1,2 | 1,3 | 1,1 | 0,8 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,5 |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 36
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES
(Valores FOB en millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PESQUEROS | 955 | 926 | 892 | 821 | 1 104 | 1 303 | 1 335 | 1 460 | 1 791 | 1 683 |
| Harina de pescado | 874 | 835 | 823 | 742 | 954 | 1 147 | 1 139 | 1 210 | 1 413 | 1 425 |
| Volumen (miles tm) | 2 352,3 | 1 942,0 | 1 517,6 | 1 370,1 | 1 750,7 | 2 000,3 | 1 340,0 | 1 261,3 | 1 564,8 | 1 539,4 |
| Precio (US\$/tm) | 371,6 | 430,0 | 542,4 | 541,7 | 545,2 | 573,6 | 850,0 | 959,6 | 902,8 | 925,9 |
| Aceite de pescado | 81 | 91 | 69 | 79 | 149 | 156 | 196 | 249 | 379 | 258 |
| Volumen (miles tm) | 456,4 | 315,5 | 160,6 | 183,2 | 285,1 | 286,4 | 298,5 | 320,7 | 253,2 | 304,4 |
| Precio (US\$/tm) | 176,7 | 288,9 | 430,8 | 431,6 | 523,4 | 543,2 | 657,1 | 777,2 | 1 495,7 | 847,0 |
| AGRÍCOLAS | 249 | 207 | 216 | 224 | 325 | 331 | 574 | 460 | 685 | 633 |
| Algodón | 5 | 5 | 2 | 6 | 6 | 3 | 7 | 3 | 2 | 3 |
| Volumen (miles tm) | 2,7 | 2,6 | 1,6 | 3,6 | 3,3 | 2,0 | 3,8 | 1,5 | 0,9 | 1,6 |
| Precio (US\$/tm) | 1 832,2 | 1 864,8 | 1 447,7 | 1 600,7 | 1 883,3 | 1 640,4 | 1 833,2 | 2 093,6 | 2 505,2 | 1 722,0 |
| Azúcar | 16 | 17 | 16 | 19 | 15 | 13 | 43 | 19 | 25 | 35 |
| Volumen (miles tm) | 41,7 | 41,6 | 41,8 | 61,1 | 41,4 | 32,2 | 108,5 | 48,3 | 70,4 | 81,3 |
| Precio (US\$/tm) | 384,3 | 402,3 | 389,6 | 313,9 | 352,5 | 395,1 | 395,7 | 388,9 | 350,9 | 429,2 |
| Café | 223 | 181 | 188 | 181 | 290 | 307 | 515 | 427 | 644 | 584 |
| Volumen (miles tm) | 140,5 | 160,0 | 167,7 | 150,5 | 191,1 | 142,2 | 238,1 | 173,6 | 224,8 | 197,5 |
| Precio (US\$/tm) | 1 590,0 | 1 128,0 | 1 121,6 | 1 203,2 | 1 516,7 | 2 157,0 | 2 163,3 | 2 459,1 | 2 865,7 | 2 956,1 |
| Resto de agrícolas 2/ | 5 | 5 | 10 | 18 | 14 | 8 | 9 | 11 | 14 | 12 |
| MINEROS | 3 220 | 3 205 | 3 809 | 4 690 | 7 124 | 9 790 | 14 735 | 17 238 | 18 657 | 16 361 |
| Cobre 3/ | 933 | 986 | 1 187 | 1 261 | 2 481 | 3 472 | 5 996 | 7 205 | 7 663 | 5 933 |
| Volumen (miles tm) | 529,1 | 685,8 | 858,8 | 787,3 | 940,5 | 984,2 | 980,6 | 1 121,2 | 1 243,1 | 1 246,1 |
| Precio (¢US\$/lb.) | 79,9 | 65,2 | 62,7 | 72,6 | 119,6 | 160,0 | 277,3 | 291,5 | 279,6 | 216,0 |
| Estaño | 170 | 150 | 155 | 211 | 346 | 301 | 409 | 423 | 695 | 476 |
| Volumen (miles tm) | 36,1 | 36,3 | 37,5 | 39,1 | 40,2 | 41,8 | 46,5 | 29,4 | 39,8 | 37,7 |
| Precio (¢US\$/lb.) | 214,1 | 186,9 | 187,7 | 244,7 | 390,3 | 326,9 | 398,7 | 652,5 | 792,4 | 572,2 |
| Hierro | 67 | 81 | 83 | 94 | 129 | 216 | 256 | 286 | 385 | 299 |
| Volumen (millones tm) | 3,6 | 4,2 | 4,4 | 5,9 | 6,0 | 6,6 | 6,7 | 7,2 | 6,8 | 7,0 |
| Precio (US\$/tm) | 18,5 | 19,4 | 19,0 | 15,9 | 21,5 | 32,7 | 38,3 | 39,8 | 56,3 | 42,8 |
| Oro | 1 145 | 1 166 | 1 501 | 2 102 | 2 424 | 3 095 | 4 032 | 4 181 | 5 588 | 6 802 |
| Volumen (miles oz.tr.) | 4 082,7 | 4 294,4 | 4 750,3 | 5 776,7 | 5 955,6 | 6 875,8 | 6 673,7 | 5 957,6 | 6 417,5 | 7 010,8 |
| Precio (US\$/oz.tr.) | 280,4 | 271,5 | 315,9 | 363,8 | 407,1 | 450,2 | 604,2 | 701,8 | 870,8 | 970,2 |
| Plata refinada | 179 | 169 | 174 | 191 | 260 | 281 | 480 | 538 | 595 | 214 |
| Volumen (millones oz.tr.) | 36,0 | 38,3 | 37,7 | 39,3 | 39,1 | 38,5 | 41,8 | 40,4 | 39,7 | 16,2 |
| Precio (US\$/oz.tr.) | 5,0 | 4,4 | 4,6 | 4,9 | 6,7 | 7,3 | 11,5 | 13,3 | 15,0 | 13,2 |
| Plomo 3/ | 190 | 196 | 211 | 201 | 389 | 491 | 713 | 1 033 | 1 136 | 1 112 |
| Volumen (miles tm) | 241,3 | 253,3 | 273,8 | 258,5 | 281,4 | 322,8 | 377,5 | 416,6 | 525,0 | 679,9 |
| Precio (¢US\$/lb.) | 35,8 | 35,1 | 34,9 | 35,3 | 62,7 | 69,0 | 85,6 | 112,5 | 98,1 | 74,2 |
| Zinc | 496 | 419 | 429 | 529 | 577 | 805 | 1 991 | 2 539 | 1 467 | 1 225 |
| Volumen (miles tm) | 792,0 | 920,9 | 1 128,0 | 1 183,4 | 1 035,4 | 1 089,8 | 1 063,2 | 1 272,7 | 1 451,8 | 1 367,6 |
| Precio (¢US\$/lb.) | 28,4 | 20,7 | 17,2 | 20,3 | 25,3 | 33,5 | 84,9 | 90,5 | 45,8 | 40,6 |
| Molibdeno | 33 | 33 | 64 | 95 | 506 | 1 107 | 834 | 982 | 1 079 | 272 |
| Volumen (miles tm) | 7,6 | 8,5 | 10,2 | 10,5 | 13,5 | 18,6 | 17,8 | 16,1 | 18,3 | 12,2 |
| Precio (¢US\$/lb.) | 198,9 | 175,2 | 285,6 | 407,3 | 1 695,7 | 2 700,5 | 2 120,7 | 2 769,4 | 2 682,0 | 1 010,5 |
| Resto de mineros 4/ | 7,3 | 5,6 | 5,1 | 6,9 | 12,1 | 21,2 | 24,1 | 50,6 | 48,0 | 27,6 |
| PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS | 381 | 391 | 451 | 621 | 646 | 1 526 | 1 818 | 2 306 | 2 663 | 1 894 |
| Volumen (millones bs.) | 15,3 | 20,1 | 19,8 | 23,7 | 20,0 | 32,3 | 32,7 | 35,7 | 30,9 | 33,1 |
| Precio (US\$/b) | 24,9 | 19,5 | 22,8 | 26,2 | 32,3 | 47,2 | 55,5 | 64,6 | 86,2 | 57,2 |
| PRODUCTOS TRADICIONALES | 4 804 | 4 730 | 5 369 | 6 356 | 9 199 | 12 950 | 18 461 | 21 464 | 23 796 | 20 571 |

1/ Preliminar.

2/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

3/ Incluye contenido de plata.

4/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.

Fuente: BCRP y SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 37
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES
 (Valores FOB en millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| AGROPECUARIOS | 394 | 437 | 550 | 624 | 801 | 1 008 | 1 220 | 1 507 | 1 912 | 1 823 |
| Legumbres | 198 | 226 | 271 | 308 | 380 | 452 | 563 | 713 | 798 | 739 |
| Frutas | 53 | 66 | 89 | 111 | 140 | 178 | 259 | 306 | 412 | 459 |
| Productos vegetales diversos | 65 | 55 | 69 | 66 | 75 | 100 | 108 | 135 | 179 | 173 |
| Cereales y sus preparaciones | 14 | 25 | 40 | 41 | 47 | 53 | 66 | 77 | 121 | 124 |
| Té, café, cacao y esencias | 24 | 30 | 38 | 47 | 86 | 132 | 116 | 151 | 217 | 185 |
| Resto | 40 | 35 | 43 | 49 | 75 | 92 | 108 | 125 | 184 | 144 |
| PESQUEROS | 177 | 197 | 164 | 205 | 277 | 323 | 433 | 499 | 622 | 517 |
| Crustáceos y moluscos congelados | 64 | 62 | 74 | 110 | 143 | 182 | 202 | 224 | 262 | 231 |
| Pescado congelado | 58 | 85 | 56 | 41 | 62 | 72 | 92 | 117 | 137 | 127 |
| Preparaciones y conservas | 46 | 43 | 26 | 46 | 61 | 56 | 121 | 127 | 190 | 121 |
| Pescado seco | 7 | 6 | 6 | 6 | 6 | 8 | 11 | 16 | 16 | 22 |
| Resto | 1 | 1 | 2 | 3 | 6 | 5 | 6 | 15 | 17 | 16 |
| TEXTILES | 701 | 664 | 677 | 823 | 1 092 | 1 275 | 1 473 | 1 736 | 2 018 | 1 492 |
| Prendas de vestir y otras confecciones | 506 | 507 | 532 | 655 | 887 | 1 063 | 1 209 | 1 410 | 1 645 | 1 171 |
| Tejidos | 62 | 58 | 49 | 54 | 64 | 71 | 95 | 138 | 185 | 174 |
| Fibras textiles | 73 | 46 | 47 | 56 | 67 | 67 | 81 | 92 | 85 | 69 |
| Hilados | 60 | 53 | 48 | 59 | 74 | 75 | 87 | 95 | 102 | 78 |
| MADERAS Y PAPELES, Y SUS MANUFACTURAS | 123 | 142 | 177 | 172 | 214 | 261 | 333 | 362 | 425 | 335 |
| Madera en bruto o en láminas | 56 | 58 | 88 | 84 | 101 | 124 | 168 | 167 | 169 | 125 |
| Artículos impresos | 21 | 30 | 37 | 42 | 45 | 56 | 66 | 84 | 97 | 75 |
| Manufacturas de papel y cartón | 23 | 25 | 27 | 22 | 32 | 36 | 52 | 63 | 105 | 101 |
| Manufacturas de madera | 15 | 20 | 15 | 13 | 21 | 29 | 31 | 29 | 40 | 24 |
| Muebles de madera, y sus partes | 8 | 9 | 11 | 11 | 14 | 16 | 16 | 18 | 14 | 8 |
| Resto | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| QUÍMICOS | 212 | 247 | 256 | 316 | 415 | 538 | 602 | 805 | 1 041 | 837 |
| Productos químicos orgánicos e inorgánicos | 48 | 58 | 52 | 65 | 78 | 109 | 179 | 256 | 348 | 219 |
| Artículos manufacturados de plástico | 28 | 40 | 55 | 54 | 58 | 85 | 83 | 103 | 114 | 103 |
| Materias tintóreas, curtientes y colorantes | 29 | 36 | 39 | 47 | 57 | 58 | 64 | 67 | 74 | 77 |
| Manufacturas de caucho | 20 | 29 | 26 | 27 | 33 | 34 | 43 | 47 | 53 | 41 |
| Aceites esenciales, prod.de tocador y tensoactivos | 37 | 40 | 36 | 59 | 82 | 98 | 56 | 80 | 121 | 106 |
| Resto | 51 | 44 | 47 | 65 | 107 | 153 | 178 | 251 | 331 | 291 |
| MINERALES NO METÁLICOS | 47 | 58 | 68 | 74 | 94 | 118 | 135 | 165 | 176 | 148 |
| Cemento y materiales de construcción | 13 | 24 | 33 | 40 | 52 | 71 | 88 | 105 | 99 | 65 |
| Abonos y minerales, en bruto | 12 | 13 | 12 | 12 | 13 | 16 | 17 | 22 | 32 | 32 |
| Vidrio y artículos de vidrio | 10 | 9 | 10 | 8 | 13 | 12 | 13 | 16 | 19 | 27 |
| Artículos de cerámica | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 |
| Resto | 9 | 8 | 8 | 9 | 11 | 15 | 13 | 16 | 19 | 18 |
| SIDERO-METALÚRGICOS Y JOYERÍA | 265 | 242 | 222 | 262 | 391 | 493 | 829 | 906 | 908 | 560 |
| Productos de cobre | 78 | 65 | 70 | 76 | 130 | 184 | 345 | 377 | 402 | 203 |
| Productos de zinc | 76 | 68 | 41 | 60 | 87 | 87 | 212 | 215 | 154 | 103 |
| Productos de hierro | 39 | 40 | 31 | 35 | 50 | 69 | 80 | 90 | 145 | 113 |
| Manufacturas de metales comunes | 8 | 9 | 10 | 11 | 15 | 20 | 47 | 67 | 62 | 42 |
| Desperdicios y desechos no ferrosos | 2 | 3 | 4 | 3 | 4 | 4 | 7 | 7 | 4 | 5 |
| Productos de plomo | 8 | 1 | 1 | 3 | 3 | 5 | 4 | 14 | 9 | 8 |
| Productos de plata | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 3 | 10 | 24 | 8 |
| Artículos de joyería | 50 | 53 | 61 | 69 | 91 | 108 | 112 | 104 | 85 | 64 |
| Resto | 3 | 2 | 3 | 4 | 10 | 14 | 21 | 22 | 21 | 13 |
| METAL-MECÁNICOS | 97 | 160 | 110 | 99 | 136 | 191 | 164 | 217 | 324 | 357 |
| Vehículos de carretera | 7 | 10 | 25 | 9 | 5 | 5 | 6 | 7 | 9 | 16 |
| Maquinaria y equipo industrial, y sus partes | 12 | 19 | 16 | 17 | 17 | 23 | 23 | 28 | 50 | 73 |
| Maquinas y aparatos eléctricos, y sus partes | 15 | 23 | 15 | 11 | 15 | 22 | 21 | 41 | 54 | 45 |
| Artículos manufacturados de hierro o acero | 10 | 11 | 7 | 7 | 11 | 27 | 20 | 23 | 30 | 24 |
| Máquinas de oficina y para procesar datos | 4 | 5 | 6 | 5 | 9 | 5 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Equipo de uso doméstico | 6 | 7 | 6 | 4 | 4 | 7 | 11 | 13 | 18 | 7 |
| Maquinaria y equipo de ing. civil, y sus partes | 7 | 11 | 5 | 9 | 8 | 12 | 10 | 10 | 27 | 38 |
| Maquinaria y equipo generadores de fuerza | 3 | 46 | 5 | 5 | 4 | 10 | 12 | 15 | 25 | 31 |
| Enseres domésticos de metales comunes | 3 | 3 | 3 | 3 | 5 | 7 | 7 | 8 | 23 | 10 |
| Resto | 32 | 24 | 21 | 29 | 58 | 72 | 49 | 65 | 82 | 106 |
| OTROS | 29 | 36 | 33 | 45 | 58 | 70 | 89 | 107 | 118 | 93 |
| PRODUCTOS NO TRADICIONALES | 2 044 | 2 183 | 2 256 | 2 620 | 3 479 | 4 277 | 5 279 | 6 303 | 7 543 | 6 160 |

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP y SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 38
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
 (Valores FOB en millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| 1. BIENES DE CONSUMO | 1 494 | 1 635 | 1 754 | 1 841 | 1 995 | 2 308 | 2 616 | 3 192 | 4 527 | 3 963 |
| No duraderos | 888 | 987 | 1 032 | 1 035 | 1 153 | 1 338 | 1 463 | 1 754 | 2 335 | 2 137 |
| Duraderos | 606 | 648 | 722 | 807 | 842 | 970 | 1 154 | 1 437 | 2 192 | 1 825 |
| 2. INSUMOS | 3 611 | 3 551 | 3 740 | 4 340 | 5 364 | 6 600 | 7 981 | 10 435 | 14 553 | 10 077 |
| Combustibles, lubricantes y conexos | 1 083 | 908 | 975 | 1 376 | 1 754 | 2 325 | 2 808 | 3 636 | 5 215 | 2 929 |
| Materias primas para la agricultura | 212 | 229 | 249 | 278 | 349 | 384 | 436 | 589 | 881 | 773 |
| Materias primas para la industria | 2 315 | 2 414 | 2 516 | 2 686 | 3 261 | 3 890 | 4 738 | 6 210 | 8 457 | 6 375 |
| 3. BIENES DE CAPITAL | 2 114 | 1 921 | 1 842 | 1 974 | 2 361 | 3 064 | 4 123 | 5 861 | 9 239 | 6 850 |
| Materiales de construcción | 213 | 168 | 272 | 199 | 192 | 305 | 470 | 590 | 1 305 | 854 |
| Para la agricultura | 30 | 21 | 20 | 17 | 29 | 37 | 31 | 51 | 91 | 72 |
| Para la industria | 1 430 | 1 361 | 1 227 | 1 422 | 1 661 | 2 114 | 2 784 | 3 964 | 5 770 | 4 498 |
| Equipos de transporte | 441 | 371 | 323 | 336 | 480 | 607 | 838 | 1 257 | 2 073 | 1 426 |
| 4. OTROS BIENES 2/ | 139 | 97 | 56 | 49 | 85 | 110 | 123 | 107 | 120 | 122 |
| 5. TOTAL IMPORTACIONES | 7 358 | 7 204 | 7 393 | 8 205 | 9 805 | 12 082 | 14 844 | 19 595 | 28 439 | 21 011 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Admisión temporal | 305 | 306 | 265 | 188 | 214 | 275 | 365 | 322 | 362 | 197 |
| Zonas francas 3/ | 95 | 110 | 113 | 99 | 99 | 104 | 104 | 108 | 113 | 110 |
| Principales alimentos 4/ | 458 | 504 | 546 | 560 | 722 | 746 | 880 | 1 203 | 1 703 | 1 350 |
| Trigo | 149 | 168 | 171 | 185 | 220 | 209 | 224 | 345 | 489 | 346 |
| Maíz y/o sorgo | 79 | 80 | 92 | 99 | 119 | 123 | 172 | 259 | 310 | 266 |
| Arroz | 24 | 15 | 9 | 4 | 26 | 43 | 14 | 31 | 88 | 49 |
| Azúcar 5/ | 41 | 50 | 30 | 3 | 45 | 68 | 100 | 84 | 72 | 57 |
| Lácteos | 44 | 43 | 31 | 23 | 36 | 34 | 46 | 61 | 77 | 37 |
| Soya | 103 | 131 | 195 | 224 | 255 | 246 | 299 | 396 | 625 | 561 |
| Carnes | 18 | 16 | 17 | 22 | 21 | 23 | 24 | 27 | 42 | 34 |

1/ Preliminar.

2/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

3/ Importaciones ingresadas a la Zona Franca de Tacna (Zofratacna).

4/ Excluye alimentos donados.

5/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 39
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR
 (Año 1994 = 100)

| | Exportaciones 1/ 2/ | | | | Importaciones 1/ 3/ | | | | Términos de Intercambio | |
|------|---------------------|--------|---------|-------|---------------------|-------|---------|--------|-------------------------|--------|
| | Precios Nominales | | Volumen | | Precios Nominales | | Volumen | | Índice | Var.% |
| | Índice | Var.% | Índice | Var.% | Índice | Var.% | Índice | Var.% | | |
| 2000 | 98,4 | 3,5 | 160,1 | 10,5 | 111,7 | 5,3 | 120,1 | 4,2 | 88,0 | - 1,7 |
| 2001 | 93,6 | - 4,9 | 170,0 | 6,2 | 108,2 | - 3,2 | 121,5 | 1,2 | 86,5 | - 1,7 |
| 2002 | 96,5 | 3,2 | 180,6 | 6,2 | 106,3 | - 1,7 | 126,8 | 4,3 | 90,8 | 5,0 |
| 2003 | 105,4 | 9,2 | 194,9 | 7,9 | 115,9 | 9,0 | 129,1 | 1,9 | 90,9 | 0,1 |
| 2004 | 129,3 | 22,7 | 223,6 | 14,7 | 130,0 | 12,1 | 137,4 | 6,4 | 99,5 | 9,4 |
| 2005 | 151,1 | 16,8 | 259,2 | 15,9 | 143,8 | 10,6 | 153,2 | 11,5 | 105,1 | 5,6 |
| 2006 | 205,6 | 36,1 | 260,8 | 0,6 | 154,5 | 7,5 | 175,2 | 14,4 | 133,1 | 26,7 |
| 2007 | 235,3 | 14,4 | 267,3 | 2,5 | 171,0 | 10,7 | 208,5 | 19,0 | 137,6 | 3,4 |
| 2008 | 247,3 | 5,1 | 288,9 | 8,1 | 206,5 | 20,8 | 250,3 | 20,0 | 119,8 | - 13,0 |
| 2009 | 216,5 | - 12,5 | 279,5 | - 3,3 | 191,2 | - 7,4 | 200,2 | - 20,0 | 113,2 | - 5,5 |

1/ Ponderado de acuerdo con la estructura de comercio del mes corriente y del previo. Índice encadenado de Fisher.

2/ Hasta diciembre de 2006 se calcula sobre la base de los precios de exportación de cada producto tradicional y una canasta de precios de nuestros principales socios comerciales para el resto de exportaciones.

A partir de enero de 2007 dicha canasta se sustituye por los precios de las exportaciones no tradicionales.

3/ Hasta diciembre de 2006 se calcula sobre la base de los precios de importación de los alimentos y combustibles y una canasta de precios de nuestros principales socios comerciales para el resto de importaciones. A partir de enero de 2007 dicha canasta se sustituye, para el caso de los insumos, por sus respectivos precios de importación.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 40
COTIZACIONES INTERNACIONALES 1/

| | Harina de pescado | Azúcar | Azúcar | Café | Cobre | Estaño | Oro | Plata | Plomo | Zinc | Níquel | Petróleo | Petróleo | Trigo | Maíz | Arroz | Aceite de soya | Frijol de soya | Harina de soya |
|-------------|-------------------|---------|---------|-------------|-----------|-----------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|---------------|-----------|---------|---------|----------|----------------|----------------|----------------|
| | Hamburgo | Cont.11 | Cont.14 | Otr.S.Aráb. | Londres | Londres | Londres | H.Harman | Londres | Londres | Londres | Residual No.6 | WTI | EE.UU. | EE.UU. | Thailand | EE.UU. | EE.UU. | EE.UU. |
| | US\$/tm | US\$/tm | US\$/tm | US\$/tm | ¢US\$/lb. | ¢US\$/lb. | US\$/oz.tr. | US\$/oz.tr. | ¢US\$/lb. | ¢US\$/lb. | ¢US\$/lb. | US\$/bar. | US\$/bar. | US\$/tm | US\$/tm | US\$/tm | US\$/tm | US\$/tm | US\$/tm |
| 2000 | 419,54 | 187,69 | 420,61 | 1 920,36 | 82,24 | 246,57 | 279,37 | 5,00 | 20,59 | 51,16 | 392,03 | 25,02 | 30,30 | 100,64 | 72,55 | 187,73 | 330,69 | 181,18 | 191,27 |
| 2001 | 496,67 | 201,04 | 465,30 | 1 372,01 | 71,60 | 203,40 | 271,23 | 4,39 | 21,60 | 40,17 | 269,88 | 20,83 | 25,93 | 106,78 | 74,41 | 169,54 | 317,87 | 170,11 | 186,44 |
| 2002 | 595,63 | 173,60 | 459,46 | 1 330,27 | 70,74 | 184,18 | 310,13 | 4,63 | 20,53 | 35,32 | 307,32 | 20,75 | 26,09 | 133,20 | 84,57 | 196,86 | 402,74 | 190,96 | 185,85 |
| 2003 | 601,70 | 165,52 | 471,89 | 1 412,42 | 80,70 | 222,03 | 363,62 | 4,91 | 23,36 | 37,54 | 436,96 | 25,40 | 31,11 | 131,95 | 88,73 | 200,34 | 519,39 | 235,99 | 218,24 |
| 2004 | 624,87 | 189,85 | 450,90 | 1 770,02 | 129,99 | 386,13 | 409,85 | 6,69 | 40,21 | 47,53 | 627,33 | 28,67 | 41,44 | 134,41 | 93,66 | 244,79 | 629,82 | 279,61 | 260,70 |
| 2005 | 685,83 | 250,60 | 470,03 | 2 523,94 | 166,87 | 334,84 | 445,47 | 7,34 | 44,29 | 62,68 | 668,77 | 43,45 | 56,45 | 129,66 | 74,44 | 293,54 | 506,84 | 223,62 | 206,61 |
| 2006 | 1 080,29 | 342,09 | 488,57 | 2 509,88 | 304,91 | 398,29 | 604,58 | 11,57 | 58,50 | 148,56 | 1 100,16 | 51,84 | 66,05 | 169,12 | 93,91 | 313,01 | 538,83 | 214,14 | 193,94 |
| 2007 | 1 074,88 | 255,73 | 463,45 | 2 717,34 | 322,93 | 659,47 | 697,41 | 13,42 | 117,03 | 147,07 | 1 688,72 | 55,28 | 72,28 | 231,19 | 137,85 | 337,20 | 768,16 | 306,74 | 253,70 |
| 2008 | 1 051,08 | 305,17 | 469,01 | 3 050,21 | 315,51 | 839,60 | 872,72 | 15,01 | 94,83 | 85,04 | 957,56 | 78,76 | 99,59 | 293,12 | 192,12 | 684,53 | 1 092,22 | 447,73 | 367,48 |
| 2009 | 1 130,44 | 411,61 | 541,45 | 3 128,68 | 233,52 | 615,83 | 973,62 | 14,68 | 77,91 | 75,05 | 663,91 | 59,52 | 61,68 | 192,54 | 139,38 | 561,45 | 728,93 | 384,49 | 383,80 |

1/ Datos promedio del periodo.

Fuente: Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 41
SERVICIOS
(Millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. TRANSPORTES | - 612 | - 657 | - 618 | - 621 | - 726 | - 858 | - 874 | - 1 192 | - 1 701 | - 996 |
| 1. Crédito | 243 | 257 | 266 | 310 | 360 | 440 | 545 | 646 | 819 | 730 |
| 2. Débito | - 855 | - 914 | - 884 | - 931 | - 1 086 | - 1 298 | - 1 419 | - 1 838 | - 2 521 | - 1 727 |
| a. Fletes | - 555 | - 587 | - 567 | - 590 | - 740 | - 917 | - 1 010 | - 1 365 | - 2 026 | - 1 279 |
| Crédito | 10 | 14 | 19 | 26 | 43 | 60 | 64 | 80 | 86 | 32 |
| Débito | - 565 | - 600 | - 585 | - 615 | - 783 | - 978 | - 1 074 | - 1 445 | - 2 111 | - 1 310 |
| b. Pasajeros | - 194 | - 198 | - 151 | - 146 | - 119 | - 88 | - 44 | 9 | 118 | 133 |
| Crédito | 24 | 30 | 49 | 60 | 90 | 130 | 205 | 284 | 405 | 426 |
| Débito | - 217 | - 228 | - 200 | - 206 | - 209 | - 218 | - 249 | - 275 | - 286 | - 293 |
| c. Otros 2/ | 137 | 127 | 99 | 114 | 133 | 147 | 179 | 163 | 206 | 149 |
| Crédito | 210 | 213 | 198 | 225 | 227 | 250 | 275 | 281 | 329 | 273 |
| Débito | - 73 | - 86 | - 99 | - 110 | - 93 | - 103 | - 96 | - 119 | - 123 | - 124 |
| II. VIAJES | 414 | 188 | 181 | 322 | 499 | 557 | 772 | 749 | 924 | 960 |
| 1. Crédito | 837 | 733 | 787 | 963 | 1 142 | 1 308 | 1 570 | 1 723 | 1 991 | 2 046 |
| 2. Débito | - 423 | - 545 | - 606 | - 641 | - 643 | - 752 | - 798 | - 973 | - 1 067 | - 1 086 |
| III. COMUNICACIONES | 19 | - 5 | - 17 | - 34 | - 21 | - 28 | - 27 | - 21 | - 8 | - 45 |
| 1. Crédito | 90 | 67 | 48 | 46 | 60 | 69 | 82 | 88 | 125 | 106 |
| 2. Débito | - 70 | - 72 | - 66 | - 80 | - 81 | - 96 | - 109 | - 109 | - 134 | - 151 |
| IV. SEGUROS Y REASEGUROS | - 37 | - 57 | - 145 | - 178 | - 127 | - 115 | - 163 | - 23 | - 152 | - 176 |
| 1. Crédito | 113 | 116 | 96 | 89 | 82 | 118 | 103 | 289 | 227 | 271 |
| 2. Débito | - 150 | - 173 | - 241 | - 267 | - 209 | - 233 | - 265 | - 311 | - 379 | - 447 |
| V. OTROS 3/ | - 519 | - 431 | - 394 | - 388 | - 357 | - 391 | - 446 | - 705 | - 1 024 | - 854 |
| 1. Crédito | 273 | 264 | 258 | 307 | 350 | 354 | 361 | 406 | 487 | 500 |
| 2. Débito | - 792 | - 695 | - 652 | - 695 | - 706 | - 744 | - 806 | - 1 111 | - 1 511 | - 1 354 |
| VI. TOTAL SERVICIOS | - 735 | - 963 | - 994 | - 900 | - 732 | - 834 | - 737 | - 1 191 | - 1 962 | - 1 112 |
| 1. Crédito | 1 555 | 1 437 | 1 455 | 1 716 | 1 993 | 2 289 | 2 660 | 3 152 | 3 649 | 3 653 |
| 2. Débito | - 2 290 | - 2 400 | - 2 449 | - 2 616 | - 2 725 | - 3 123 | - 3 397 | - 4 343 | - 5 611 | - 4 765 |

1/ Preliminar.

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

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

Fuente: BCRP, SUNAT, Ministerio de RR.EE. y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 42
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. INGRESOS | 737 | 670 | 370 | 322 | 332 | 625 | 1 050 | 1 587 | 1 837 | 1 432 |
| 1. Privados | 145 | 125 | 59 | 92 | 129 | 208 | 384 | 614 | 471 | 327 |
| 2. Públicos | 592 | 546 | 311 | 230 | 203 | 417 | 666 | 973 | 1 366 | 1 105 |
| II. EGRESOS | 2 146 | 1 771 | 1 827 | 2 466 | 4 017 | 5 701 | 8 612 | 9 945 | 10 611 | 8 803 |
| 1. Privados | 1 041 | 675 | 805 | 1 367 | 2 844 | 4 419 | 7 267 | 8 540 | 9 359 | 7 746 |
| Utilidades 2/ | 344 | 131 | 479 | 1 112 | 2 567 | 4 030 | 6 741 | 7 788 | 8 346 | 7 064 |
| Intereses | 697 | 544 | 326 | 255 | 277 | 390 | 526 | 752 | 1 013 | 683 |
| - Por préstamos de largo plazo | 332 | 313 | 198 | 163 | 170 | 213 | 218 | 303 | 423 | 376 |
| - Por bonos | 34 | 29 | 9 | 8 | 4 | 16 | 89 | 148 | 214 | 155 |
| - De corto plazo 3/ | 331 | 202 | 120 | 84 | 103 | 162 | 219 | 301 | 376 | 151 |
| 2. Públicos | 1 105 | 1 096 | 1 022 | 1 099 | 1 173 | 1 282 | 1 345 | 1 406 | 1 253 | 1 057 |
| Intereses por préstamos de largo plazo | 915 | 915 | 815 | 785 | 739 | 738 | 695 | 716 | 559 | 448 |
| Intereses por bonos | 160 | 161 | 196 | 307 | 428 | 539 | 645 | 670 | 598 | 599 |
| Intereses por pasivos del BCRP 4/ | 30 | 21 | 11 | 8 | 6 | 5 | 5 | 20 | 95 | 10 |
| Intereses de corto plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. SALDO (I-II) | - 1 410 | - 1 101 | - 1 457 | - 2 144 | - 3 686 | - 5 076 | - 7 562 | - 8 359 | - 8 774 | - 7 371 |
| 1. Privados | - 896 | - 550 | - 746 | - 1 275 | - 2 715 | - 4 211 | - 6 883 | - 7 926 | - 8 888 | - 7 420 |
| 2. Públicos | - 513 | - 551 | - 711 | - 869 | - 970 | - 865 | - 679 | - 433 | 113 | 49 |

1/ Preliminar.

2/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

3/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

4/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 43
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| 1. ACTIVOS | - 374 | - 311 | - 310 | - 1 239 | - 330 | - 690 | - 1 885 | - 1 053 | - 652 | - 4 106 |
| Inversión directa en el extranjero | 0 | - 74 | 0 | - 60 | 0 | 0 | 0 | - 66 | - 736 | - 396 |
| Inversión de cartera en el exterior 2/ | - 374 | - 237 | - 310 | - 1 179 | - 330 | - 690 | - 1 885 | - 987 | 83 | - 3 711 |
| 2. PASIVOS | 1 855 | 1 294 | 1 848 | 1 134 | 1 267 | 2 508 | 4 051 | 9 861 | 10 162 | 5 761 |
| Inversión directa extranjera en el país | 810 | 1 144 | 2 156 | 1 335 | 1 599 | 2 579 | 3 467 | 5 491 | 6 924 | 4 760 |
| a. Reversión | 51 | - 246 | - 8 | 638 | 1 864 | 2 724 | 2 353 | 3 835 | 3 287 | 4 902 |
| b. Aportes y otras operaciones de capital | 759 | 1 390 | 2 163 | 697 | - 265 | - 145 | 874 | 733 | 2 981 | 719 |
| c. Préstamos netos con matriz | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | 240 | 924 | 656 | - 861 |
| Inversión extranjera de cartera en el país | 75 | - 54 | - 162 | - 35 | - 51 | 897 | 380 | 1 515 | 599 | 55 |
| a. Participaciones de capital 3/ | 123 | 43 | - 9 | 1 | - 74 | 25 | - 45 | 70 | 85 | 47 |
| b. Otros pasivos 4/ | - 48 | - 97 | - 153 | - 36 | 23 | 872 | 425 | 1 445 | 514 | 9 |
| Préstamos de largo plazo | 970 | 204 | - 146 | - 166 | - 281 | - 967 | 204 | 2 856 | 2 640 | 946 |
| a. Desembolsos | 1 899 | 1 032 | 675 | 559 | 726 | 647 | 725 | 4 354 | 3 413 | 1 744 |
| b. Amortización | - 929 | - 828 | - 821 | - 725 | - 1 007 | - 1 614 | - 521 | - 1 498 | - 774 | - 798 |
| 3. TOTAL | 1 481 | 983 | 1 538 | - 105 | 937 | 1 818 | 2 166 | 8 809 | 9 509 | 1 655 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Inversión directa extranjera neta | 810 | 1 070 | 2 156 | 1 275 | 1 599 | 2 579 | 3 467 | 5 425 | 6 188 | 4 364 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.

3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores).

Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

4/ Incluye bonos, notas de crédito y titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 44
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/
 (Millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 6/ | 2008 6/ | 2009 6/ |
|---------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. DESEMBOLSOS | 1 485 | 1 344 | 2 902 | 2 161 | 2 535 | 2 656 | 609 | 3 384 | 1 166 | 3 229 |
| 1. Proyectos de inversión | 686 | 457 | 382 | 396 | 371 | 379 | 288 | 290 | 283 | 616 |
| Gobierno Central | 468 | 391 | 305 | 305 | 281 | 324 | 259 | 245 | 206 | 521 |
| Empresas estatales | 219 | 66 | 76 | 91 | 90 | 54 | 29 | 45 | 78 | 95 |
| - Financieras | 186 | 26 | 39 | 60 | 62 | 28 | 0 | 0 | 1 | 4 |
| - No Financieras | 32 | 40 | 37 | 31 | 28 | 26 | 29 | 45 | 77 | 91 |
| 2. Importación de alimentos | 4 | 10 | 10 | 0 | 6 | 0 | 5 | 3 | 0 | 0 |
| 3. Defensa | 23 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Libre disponibilidad | 771 | 876 | 625 | 519 | 863 | 595 | 315 | 800 | 883 | 580 |
| 5. Bonos 2/ | 0 | 0 | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 |
| - Brady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Globales 3/ | 0 | 0 | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 |
| II. AMORTIZACIÓN 4/ | - 1 042 | - 885 | - 1 843 | - 1 228 | - 1 389 | - 3 719 | - 1 223 | - 5 691 | - 2 635 | - 1 879 |
| III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS 5/ | - 166 | - 86 | - 3 | - 303 | - 159 | - 378 | - 125 | - 166 | 65 | - 317 |
| IV. TOTAL | 277 | 372 | 1 056 | 630 | 988 | - 1 441 | - 738 | - 2 473 | - 1 404 | 1 032 |

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ 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.

3/ El monto de 2007 corresponde a la operación de administración de deuda pública por el intercambio y recompra del Bono Global 2012 y Bonos Brady.

El primer trimestre de 2009, en Bonos se incluye la colocación del Bono Global 2019 (US\$ 995 millones) y en el tercer trimestre la colocación del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones).

4/ En 2005 incluye prepagos efectuados a países miembros del Club de París por US\$ 1 555 millones (III Trimestre) y a Japan Peru Oil Co. Ltd.- JAPECO por US\$ 757 millones (IV Trimestre). En 2006 se incluye el prepago a Japan Peru Oil Co.Ltd.- JAPECO - por US\$ 85,8 millones (II Trimestre).

El primer trimestre de 2007 incluye US\$ 2 435 millones por amortización del Bono Global 2012 y Bonos Brady.

En el cuarto trimestre de 2007 se incluye el prepago a países miembros del Club de París por US\$ 1 793 millones.

El primer trimestre de 2008, en Bonos se incluye la amortización por el prepago de Bonos Brady (US\$ 838 millones) y en Organismos Internacionales se incluye el desembolso CAF por US\$ 150 millones (destinado a prepago de US\$ 167 millones). El cuarto trimestre de 2008 incluye en Organismos Internacionales el desembolso CAF por US\$ 150 millones destinado a un prepago por el mismo monto.

El tercer trimestre de 2009 incluye el prepago a países miembros del Club de París (US\$ 893 millones).

5/ En 2001 y 2002 se considera la liberación parcial de la adquisición de colaterales del Plan Brady adquiridos en 1997.

6/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 45
ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR PÚBLICO 1/
(Millones de US\$)

| | Desembolsos Nuevos 2/ I | Amortización 3/ II | Desembolsos de Refinanciación III | Otros Capitales 4/ IV | Endeudamiento Externo Neto V=I-II+III+IV | Otros Ajustes 5/ VI | Cambio en el Adeudado VII=V+VI |
|----------------|-------------------------------|-----------------------|---|-----------------------------|--|---------------------------|---|
| 2000 | 1 485 | 1 042 | 0 | - 58 | 385 | - 680 | - 295 |
| 2001 | 1 344 | 885 | 54 | - 56 | 456 | - 694 | - 238 |
| 2002 | 2 902 | 1 843 | 0 | 0 | 1 059 | 689 | 1 748 |
| 2003 | 2 161 | 1 228 | 0 | 0 | 933 | 1 120 | 2 053 |
| 2004 | 2 535 | 1 389 | 0 | 0 | 1 146 | 552 | 1 698 |
| 2005 | 2 656 | 3 719 | 15 | - 15 | - 1 063 | - 1 124 | - 2 187 |
| 2006 | 609 | 1 223 | 0 | 0 | - 614 | 307 | - 307 |
| 2007 6/ | 3 384 | 5 691 | 0 | 0 | - 2 307 | 417 | - 1 890 |
| 2008 6/ | 1 166 | 2 635 | 0 | 0 | - 1 469 | 625 | - 844 |
| 2009 6/ | 3 229 | 1 879 | 0 | 0 | 1 349 | 14 | 1 363 |

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ 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. En el 2007 se incluye US\$ 2 290 millones que corresponden a la operación de administración de deuda pública por el intercambio y recompra del Bono Global 2012 y Bonos Brady.

El primer trimestre de 2009, en Bonos se incluye la colocación del Bono Global 2019 (US\$ 995 millones) y en el tercer trimestre la colocación del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones).

3/ Incluye las condonaciones de amortización de vencimientos corrientes y por vencer. El primer trimestre de 2007 incluye amortización del Bono Global 2012 y Bonos Brady (US\$ 2 435 millones). El cuarto trimestre de 2007 incluye el prepago a países miembros del Club de París (US\$ 1 793 millones) y el prepago a CAF (US\$ 262 millones).

El primer trimestre de 2008 incluye prepago de Bonos Brady (US\$ 838 millones) y el prepago a CAF (US\$ 167 millones).

El cuarto trimestre de 2008 incluye prepago a CAF (US\$ 150 millones). El tercer trimestre de 2009 incluye el prepago a países miembros del Club de París (US\$ 893 millones).

4/ Registra el movimiento neto de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa. Incluye las condonaciones de atrasos.

5/ Incluye las reducciones de deuda por diferencia entre el valor efectivo y el valor nominal, así como el efecto tipo de cambio.

6/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas y Corporación Financiera de Desarrollo.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 46
DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA
(Millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 5/ | 2008 5/ | 2009 5/ |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Organismos Internacionales | 794 | 1 104 | 807 | 699 | 1 049 | 788 | 484 | 951 | 996 | 1 041 |
| De créditos concertados | 323 | 228 | 182 | 180 | 186 | 207 | 184 | 151 | 171 | 501 |
| De libre disponibilidad | 471 | 876 | 625 | 519 | 862 | 581 | 300 | 800 | 825 | 540 |
| Club de París | 622 | 231 | 209 | 216 | 191 | 186 | 125 | 142 | 170 | 155 |
| De créditos concertados | 322 | 231 | 209 | 216 | 191 | 172 | 109 | 142 | 112 | 115 |
| De libre disponibilidad | 300 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 | 15 | 0 | 58 | 40 |
| Bonos 2/ | 0 | 0 | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 |
| De libre disponibilidad | 0 | 0 | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 |
| Proveedores sin Seguro | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Banca Internacional | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| América Latina | 18 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 18 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros bilaterales 3/ | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 1 485 | 1 344 | 2 902 | 2 161 | 2 535 | 2 656 | 609 | 3 384 | 1 166 | 3 229 |
| De créditos concertados | 714 | 468 | 391 | 396 | 377 | 379 | 294 | 293 | 283 | 616 |
| De libre disponibilidad | 771 | 876 | 2 511 | 1 765 | 2 158 | 2 277 | 315 | 3 090 | 883 | 2 613 |

Nota:

Condonaciones 4/ 1 1 14 64 26 100 27 67 57 36

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ 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.

El monto de 2007 corresponde a la operación de administración de deuda pública por el intercambio y recompra del Bono Global 2012 y Bonos Brady.

El primer trimestre de 2009, en Bonos se incluye la colocación del Bono Global 2019 (US\$ 995 millones) y en el tercer trimestre la colocación del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones).

3/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

4/ Considera condonaciones de vencimientos corrientes y atrasos.

5/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas y Corporación Financiera de Desarrollo.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 47
DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/
CONCERTACIONES POR FUENTE FINANCIERA, DESTINO Y PLAZO DE VENCIMIENTO
(Millones de US\$)

| | FUENTE FINANCIERA | | | | | | | DESTINO | | | | PLAZO DE VENCIMIENTO | | TOTAL |
|----------------|----------------------------|---------------|-------|------------------------|---------------------|----------------|----------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|---------|----------------------|-------------|--------------|
| | Organismos Internacionales | Club de París | Bonos | Proveedores sin Seguro | Banca Internacional | América Latina | Otros bilaterales 2/ | Proyectos de Inversión | Libre Disponibilidad 3/ | Importación de Alimentos | Defensa | 1 a 5 años | + de 5 años | |
| 2000 | 823 | 434 | 0 | 1 | 34 | 0 | 0 | 836 | 450 | 5 | 0 | 34 | 1 258 | 1 291 |
| 2001 | 1 040 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 190 | 850 | 10 | 0 | 0 | 1 050 | 1 050 |
| 2002 | 857 | 35 | 1 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 231 | 1 650 | 10 | 0 | 2 | 1 890 | 1 891 |
| 2003 | 1 281 | 0 | 1 250 | 0 | 60 | 0 | 0 | 382 | 2 209 | 0 | 0 | 38 | 2 553 | 2 591 |
| 2004 | 1 059 | 26 | 1 299 | 0 | 0 | 0 | 0 | 219 | 2 159 | 6 | 0 | 0 | 2 384 | 2 384 |
| 2005 | 505 | 14 | 1 650 | 0 | 0 | 0 | 0 | 155 | 2 014 | 0 | 0 | 0 | 2 169 | 2 169 |
| 2006 | 513 | 115 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 403 | 215 | 10 | 0 | 0 | 628 | 628 |
| 2007 4/ | 558 | 71 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 229 | 400 | 0 | 0 | 1 | 628 | 629 |
| 2008 4/ | 934 | 109 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 478 | 565 | 0 | 0 | 0 | 1 043 | 1 043 |
| 2009 4/ | 542 | 213 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 265 | 490 | 0 | 0 | 0 | 755 | 755 |

1/ Preliminar. De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

3/ En el 2002, excluye la emisión de US\$ 923 millones de Bonos Globales que fueron canjeados por Bonos Brady.

4/ Preliminar.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 48
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|---|---------|-------|-------|------|------|-------|---------|------------|------------|------------|
| 1. EMPRESAS BANCARIAS | - 82 | - 290 | - 429 | 117 | 86 | 103 | - 348 | 1 552 | - 1 378 | 3 |
| Activos 2/ | 157 | 74 | - 31 | 178 | 54 | - 249 | - 83 | 56 | - 819 | 268 |
| Pasivos 3/ | - 239 | - 364 | - 398 | - 61 | 32 | 352 | - 265 | 1 495 | - 560 | - 265 |
| 2. BCRP 4/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 850 | - 181 | - 583 |
| 3. BANCO DE LA NACION | 75 | - 27 | 59 | 1 | 17 | - 39 | - 55 | 45 | 43 | - 30 |
| Activos 2/ | 75 | - 26 | 59 | 1 | 17 | - 39 | - 55 | 45 | 43 | - 30 |
| Pasivos 3/ | 0 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. FINANCIERAS NO BANCARIAS | - 2 | - 41 | - 104 | - 21 | 12 | - 18 | - 15 | 91 | - 74 | - 45 |
| Activos 2/ | - 1 | - 4 | 2 | 3 | - 59 | - 10 | - 23 | - 44 | - 6 | - 20 |
| Pasivos 3/ | - 1 | - 37 | - 106 | - 24 | 71 | - 8 | 8 | 136 | - 68 | - 25 |
| 5. SECTOR NO FINANCIERO 5/ | - 726 | 547 | - 320 | 51 | 115 | - 283 | - 662 | - 474 | 2 159 | - 1 020 |
| Activos 2/ | 50 | 642 | - 185 | 22 | - 20 | - 373 | - 755 | - 1 123 | 1 197 | - 404 |
| Pasivos 3/ | - 776 | - 95 | - 135 | 29 | 135 | 91 | 94 | 649 | 961 | - 616 |
| 6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO | - 735 | 189 | - 794 | 147 | 230 | - 236 | - 1 079 | 2 064 | 568 | - 1 675 |
| Activos 2/ | 281 | 686 | - 155 | 204 | - 8 | - 671 | - 916 | - 1 066 | 416 | - 186 |
| Pasivos 3/ | - 1 016 | - 497 | - 639 | - 56 | 238 | 435 | - 164 | 3 130 | 153 | - 1 489 |

1/ Preliminar.

2/ El signo negativo indica aumento de activos.

3/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

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

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

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 49
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. ACTIVOS | 14 377 | 14 413 | 15 714 | 18 038 | 21 214 | 24 971 | 32 756 | 47 625 | 48 262 | 56 158 |
| 1. Activos de reserva del BCRP | 8 562 | 8 837 | 9 690 | 10 206 | 12 649 | 14 120 | 17 329 | 27 720 | 31 233 | 33 175 |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) | 2 420 | 2 682 | 2 990 | 4 404 | 4 834 | 6 398 | 9 348 | 11 770 | 10 745 | 16 023 |
| 3. Otros activos | 3 395 | 2 894 | 3 034 | 3 428 | 3 731 | 4 454 | 6 079 | 8 135 | 6 284 | 6 960 |
| II. PASIVOS | 41 321 | 41 456 | 43 411 | 46 308 | 48 483 | 51 250 | 58 425 | 78 779 | 78 498 | 92 174 |
| 1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/ | 27 981 | 27 195 | 27 872 | 29 587 | 31 244 | 28 657 | 28 897 | 32 894 | 34 838 | 35 629 |
| a. Mediano y largo plazo | 24 241 | 23 963 | 25 283 | 27 062 | 28 475 | 25 449 | 25 539 | 26 640 | 28 435 | 30 745 |
| Sector privado 3/ | 4 687 | 4 795 | 4 496 | 4 294 | 4 009 | 3 170 | 3 568 | 6 559 | 9 198 | 10 145 |
| BCRP | 349 | 202 | 73 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sector público | 19 205 | 18 967 | 20 715 | 22 768 | 24 466 | 22 279 | 21 972 | 20 081 | 19 237 | 20 600 |
| b. Corto plazo | 3 740 | 3 232 | 2 589 | 2 525 | 2 769 | 3 208 | 3 358 | 6 254 | 6 403 | 4 884 |
| Sistema financiero (sin BCRP) | 1 723 | 1 321 | 817 | 732 | 834 | 1 178 | 921 | 2 552 | 1 924 | 1 633 |
| BCRP | 34 | 23 | 19 | 12 | 18 | 23 | 54 | 921 | 736 | 124 |
| Otros 4/ | 1 983 | 1 888 | 1 753 | 1 782 | 1 917 | 2 007 | 2 383 | 2 782 | 3 743 | 3 127 |
| 2. Inversión directa | 11 062 | 11 835 | 12 549 | 12 876 | 13 310 | 15 889 | 20 484 | 26 808 | 32 340 | 36 911 |
| 3. Participación de capital | 2 278 | 2 427 | 2 990 | 3 845 | 3 928 | 6 705 | 9 043 | 19 077 | 11 319 | 19 634 |

1/ Preliminar.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).

3/ Incluye bonos.

4/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 50
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
 (Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. ACTIVOS | 26,9 | 26,7 | 27,7 | 29,4 | 30,4 | 31,5 | 35,4 | 44,4 | 37,8 | 44,2 |
| 1. Activos de reserva del BCRP | 16,0 | 16,4 | 17,1 | 16,6 | 18,1 | 17,8 | 18,7 | 25,8 | 24,5 | 26,1 |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) | 4,5 | 5,0 | 5,3 | 7,2 | 6,9 | 8,1 | 10,1 | 11,0 | 8,4 | 12,6 |
| 3. Otros activos | 6,4 | 5,4 | 5,3 | 5,6 | 5,3 | 5,6 | 6,6 | 7,6 | 4,9 | 5,5 |
| II. PASIVOS | 77,4 | 76,8 | 76,4 | 75,5 | 69,5 | 64,5 | 63,2 | 73,4 | 61,5 | 72,5 |
| 1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/ | 52,4 | 50,4 | 49,1 | 48,2 | 44,8 | 36,1 | 31,3 | 30,6 | 27,3 | 28,0 |
| a. Mediano y largo plazo | 45,4 | 44,4 | 44,5 | 44,1 | 40,8 | 32,1 | 27,6 | 24,8 | 22,3 | 24,2 |
| Sector privado 3/ | 8,8 | 8,9 | 7,9 | 7,0 | 5,7 | 4,0 | 3,9 | 6,1 | 7,2 | 8,0 |
| BCRP | 0,7 | 0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sector público | 36,0 | 35,1 | 36,5 | 37,1 | 35,1 | 28,1 | 23,8 | 18,7 | 15,1 | 16,2 |
| b. Corto plazo | 7,0 | 6,0 | 4,6 | 4,1 | 4,0 | 4,0 | 3,6 | 5,8 | 5,0 | 3,8 |
| Sistema financiero (sin BCRP) | 3,2 | 2,4 | 1,4 | 1,2 | 1,2 | 1,5 | 1,0 | 2,4 | 1,5 | 1,3 |
| BCRP | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,9 | 0,6 | 0,1 |
| Otros 4/ | 3,7 | 3,5 | 3,1 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 2,9 | 2,5 |
| 2. Inversión directa | 20,7 | 21,9 | 22,1 | 21,0 | 19,1 | 20,0 | 22,2 | 25,0 | 25,3 | 29,0 |
| 3. Participación de capital | 4,3 | 4,5 | 5,3 | 6,3 | 5,6 | 8,4 | 9,8 | 17,8 | 8,9 | 15,4 |

1/ Preliminar.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).

3/ Incluye bonos.

4/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 51
SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/
 (Millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 3/ | 2008 3/ | 2009 3/ |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Organismos Internacionales | 5 830 | 6 536 | 7 044 | 7 358 | 7 875 | 7 983 | 7 843 | 7 851 | 7 926 | 8 311 |
| Club de París | 8 391 | 7 688 | 8 188 | 8 658 | 8 508 | 5 696 | 5 629 | 3 883 | 4 170 | 3 133 |
| Bonos | 3 727 | 3 727 | 4 424 | 5 630 | 6 944 | 8 393 | 8 392 | 8 262 | 6 880 | 8 906 |
| Proveedores | 1 002 | 869 | 946 | 1 034 | 1 070 | 158 | 73 | 60 | 56 | 51 |
| Banca Internacional | 110 | 21 | 11 | 5 | 4 | 1 | 1 | 1 | 186 | 186 |
| América Latina | 83 | 77 | 62 | 50 | 42 | 33 | 25 | 20 | 15 | 11 |
| Otros bilaterales 2/ | 62 | 47 | 40 | 32 | 23 | 16 | 9 | 5 | 3 | 2 |
| TOTAL | 19 205 | 18 967 | 20 715 | 22 768 | 24 466 | 22 279 | 21 972 | 20 081 | 19 237 | 20 600 |

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

3/ Preliminar.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.





ANEXO 52
SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/
 (Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 3/ | 2008 3/ | 2009 3/ |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Organismos Internacionales | 10,9 | 12,1 | 12,4 | 12,0 | 11,3 | 10,1 | 8,5 | 7,3 | 6,2 | 6,5 |
| Club de París | 15,7 | 14,2 | 14,4 | 14,1 | 12,2 | 7,2 | 6,1 | 3,6 | 3,3 | 2,5 |
| Bonos | 7,0 | 6,9 | 7,8 | 9,2 | 10,0 | 10,6 | 9,1 | 7,7 | 5,4 | 7,0 |
| Proveedores | 1,9 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,5 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Banca Internacional | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| América Latina | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros bilaterales 2/ | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL | 36,0 | 35,1 | 36,5 | 37,1 | 35,1 | 28,1 | 23,8 | 18,7 | 15,1 | 16,2 |

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

3/ Preliminar.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 53
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| I. RESULTADO PRIMARIO | - 1 418 | - 783 | - 107 | 1 018 | 2 353 | 4 250 | 12 277 | 16 408 | 13 722 | - 2 302 |
| 1. Resultado Primario del Gobierno Central | - 977 | - 1 586 | - 204 | 569 | 1 349 | 2 938 | 10 137 | 11 600 | 13 413 | - 2 182 |
| a. Ingresos corrientes | 27 848 | 26 703 | 28 666 | 31 658 | 35 325 | 41 019 | 53 036 | 60 713 | 68 003 | 60 711 |
| i. Ingresos tributarios 2/ | 22 913 | 23 184 | 24 168 | 27 495 | 31 088 | 35 562 | 45 806 | 52 344 | 58 287 | 52 564 |
| ii. No tributarios | 4 935 | 3 518 | 4 498 | 4 163 | 4 238 | 5 458 | 7 229 | 8 368 | 9 716 | 8 147 |
| b. Gasto no financiero | 29 360 | 28 580 | 29 241 | 31 451 | 34 165 | 38 468 | 43 260 | 49 498 | 54 984 | 63 280 |
| i. Corriente | 24 101 | 24 349 | 25 285 | 27 371 | 29 870 | 33 577 | 37 252 | 42 292 | 46 100 | 48 516 |
| ii. Capital | 5 259 | 4 231 | 3 956 | 4 080 | 4 295 | 4 891 | 6 008 | 7 206 | 8 883 | 14 764 |
| c. Ingresos de capital 3/ | 535 | 291 | 371 | 361 | 189 | 386 | 361 | 385 | 394 | 386 |
| 2. Resultado Primario del Resto | - 441 | 803 | 97 | 449 | 1 004 | 1 312 | 2 140 | 4 808 | 309 | - 120 |
| a. Resto del gobierno central | 287 | 300 | 127 | 216 | 350 | 10 | 1 004 | 884 | 336 | 301 |
| b. Gobiernos locales | 185 | 102 | 207 | 333 | 325 | 745 | 279 | 3 645 | 34 | - 1 402 |
| c. Empresas Estatales | - 913 | 402 | - 237 | - 100 | 329 | 557 | 858 | 279 | - 61 | 981 |
| II. INTERESES | 4 614 | 4 266 | 4 282 | 4 606 | 4 867 | 5 066 | 5 693 | 6 030 | 5 883 | 5 006 |
| 1. Deuda externa | 3 583 | 3 665 | 3 515 | 3 763 | 3 951 | 4 175 | 4 337 | 4 287 | 3 350 | 3 097 |
| 2. Deuda interna | 1 031 | 601 | 767 | 843 | 915 | 891 | 1 357 | 1 743 | 2 533 | 1 909 |
| III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II) | - 6 032 | - 5 049 | - 4 389 | - 3 588 | - 2 514 | - 816 | 6 584 | 10 378 | 7 839 | - 7 309 |
| IV. FINANCIAMIENTO NETO | 6 032 | 5 049 | 4 389 | 3 588 | 2 514 | 816 | - 6 584 | - 10 378 | - 7 839 | 7 309 |
| 1. Externo | 2 288 | 1 755 | 4 144 | 2 928 | 3 598 | - 3 813 | - 2 175 | - 6 398 | - 3 472 | 4 078 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | \$ 656 | \$ 498 | \$ 1 183 | \$ 841 | \$ 1 076 | - \$ 1 167 | - \$ 658 | - \$ 2 085 | - \$ 1 205 | \$ 1 320 |
| a. Desembolsos | \$ 1 299 | \$ 1 318 | \$ 2 863 | \$ 2 101 | \$ 2 474 | \$ 2 628 | \$ 609 | \$ 3 384 | \$ 1 165 | \$ 3 225 |
| b. Amortización | \$ 633 | \$ 735 | \$ 1 793 | \$ 1 187 | \$ 1 348 | \$ 3 678 | \$ 1 193 | \$ 5 661 | \$ 2 604 | \$ 1 840 |
| c. Otros 4/ | - \$ 10 | - \$ 85 | \$ 113 | - \$ 73 | - \$ 49 | - \$ 117 | - \$ 74 | \$ 193 | \$ 234 | - \$ 65 |
| 2. Interno | 2 317 | 2 160 | - 1 259 | 479 | - 1 473 | 4 444 | - 4 713 | - 4 429 | - 4 523 | 3 129 |
| 3. Privatización | 1 427 | 1 134 | 1 503 | 181 | 389 | 185 | 304 | 449 | 156 | 102 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero 2010 (publicada en marzo 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

4/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos



ANEXO 54
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| I. RESULTADO PRIMARIO | - 0,8 | - 0,4 | - 0,1 | 0,5 | 1,0 | 1,6 | 4,1 | 4,9 | 3,7 | - 0,6 |
| 1. Resultado Primario del Gobierno Central | - 0,5 | - 0,8 | - 0,1 | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 3,4 | 3,5 | 3,6 | - 0,6 |
| a. Ingresos corrientes | 15,0 | 14,1 | 14,4 | 14,8 | 14,8 | 15,7 | 17,5 | 18,1 | 18,2 | 15,9 |
| i. Ingresos tributarios 2/ | 12,3 | 12,3 | 12,1 | 12,9 | 13,1 | 13,6 | 15,2 | 15,6 | 15,6 | 13,8 |
| ii. No tributarios | 2,7 | 1,9 | 2,3 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,1 |
| b. Gasto no financiero | 15,8 | 15,1 | 14,6 | 14,7 | 14,4 | 14,7 | 14,3 | 14,8 | 14,8 | 16,6 |
| i. Corriente | 12,9 | 12,9 | 12,7 | 12,8 | 12,6 | 12,8 | 12,3 | 12,6 | 12,4 | 12,7 |
| ii. Capital | 2,8 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 3,9 |
| c. Ingresos de capital 3/ | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| 2. Resultado Primario del Resto | - 0,2 | 0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 1,4 | 0,1 | 0,0 |
| a. Resto del gobierno central | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,1 |
| b. Gobiernos locales | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 1,1 | 0,0 | - 0,4 |
| c. Empresas Estatales | - 0,5 | 0,2 | - 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,3 |
| II. INTERESES | 2,5 | 2,3 | 2,1 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,6 | 1,3 |
| 1. Deuda externa | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 0,9 | 0,8 |
| 2. Deuda interna | 0,6 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,5 |
| III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II) | - 3,2 | - 2,7 | - 2,2 | - 1,7 | - 1,1 | - 0,3 | 2,2 | 3,1 | 2,1 | - 1,9 |
| IV. FINANCIAMIENTO NETO | 3,2 | 2,7 | 2,2 | 1,7 | 1,1 | 0,3 | - 2,2 | - 3,1 | - 2,1 | 1,9 |
| 1. Externo | 1,2 | 0,9 | 2,1 | 1,4 | 1,5 | - 1,5 | - 0,7 | - 1,9 | - 0,9 | 1,1 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | 1,2 | 0,9 | 2,1 | 1,4 | 1,5 | - 1,5 | - 0,7 | - 1,9 | - 0,9 | 1,1 |
| a. Desembolsos | 2,4 | 2,4 | 5,0 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 0,7 | 3,2 | 0,9 | 2,6 |
| b. Amortización | 1,2 | 1,4 | 3,1 | 1,9 | 1,9 | 4,6 | 1,3 | 5,3 | 2,0 | 1,4 |
| c. Otros 4/ | 0,0 | - 0,2 | 0,2 | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | 0,2 | 0,2 | - 0,1 |
| 2. Interno | 1,2 | 1,1 | - 0,6 | 0,2 | - 0,6 | 1,7 | - 1,6 | - 1,3 | - 1,2 | 0,8 |
| 3. Privatización | 0,8 | 0,6 | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero 2010 (publicada en marzo 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deducer el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

4/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 55
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 33 293 | 32 085 | 34 327 | 37 358 | 41 538 | 47 788 | 60 376 | 69 347 | 77 755 | 70 997 |
| 1. Ingresos tributarios 2/ | 23 384 | 23 650 | 24 704 | 28 079 | 31 772 | 36 284 | 46 539 | 53 250 | 59 600 | 53 803 |
| 2. Contribuciones | 3 185 | 3 260 | 3 320 | 3 504 | 3 738 | 4 023 | 4 629 | 5 191 | 6 193 | 6 659 |
| 3. Otros | 6 724 | 5 175 | 6 303 | 5 775 | 6 028 | 7 481 | 9 208 | 10 905 | 11 962 | 10 535 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 34 356 | 33 562 | 34 596 | 36 622 | 39 730 | 44 481 | 49 318 | 53 604 | 64 367 | 74 668 |
| 1. Gastos corrientes | 27 548 | 27 902 | 29 126 | 30 892 | 33 394 | 37 320 | 40 833 | 43 504 | 49 204 | 52 869 |
| 2. Gastos de capital | 6 807 | 5 660 | 5 469 | 5 730 | 6 336 | 7 162 | 8 485 | 10 100 | 15 163 | 21 800 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL 3/ | 558 | 292 | 399 | 382 | 216 | 386 | 361 | 386 | 395 | 388 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | - 505 | - 1 185 | 130 | 1 118 | 2 024 | 3 693 | 11 419 | 16 129 | 13 782 | - 3 284 |
| V. INTERESES | 4 499 | 4 159 | 4 190 | 4 511 | 4 800 | 4 971 | 5 593 | 5 934 | 5 749 | 4 898 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 5 004 | - 5 344 | - 4 060 | - 3 393 | - 2 776 | - 1 278 | 5 826 | 10 194 | 8 033 | - 8 181 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 5 004 | 5 344 | 4 060 | 3 393 | 2 776 | 1 278 | - 5 826 | - 10 194 | - 8 033 | 8 181 |
| 1. Externo | 2 104 | 2 065 | 3 997 | 2 681 | 3 616 | - 3 816 | - 1 932 | - 6 842 | - 3 902 | 4 183 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | \$ 604 | \$ 585 | \$ 1 141 | \$ 770 | \$ 1 079 | -\$ 1 167 | -\$ 585 | -\$ 2 231 | -\$ 1 379 | \$ 1 334 |
| a. Desembolsos | \$ 1 266 | \$ 1 278 | \$ 2 826 | \$ 2 070 | \$ 2 445 | \$ 2 602 | \$ 580 | \$ 3 339 | \$ 1 089 | \$ 3 134 |
| b. Amortización | \$ 605 | \$ 712 | \$ 1 770 | \$ 1 161 | \$ 1 328 | \$ 3 654 | \$ 1 159 | \$ 5 621 | \$ 2 556 | \$ 1 789 |
| c. Otros | -\$ 57 | \$ 19 | \$ 86 | -\$ 139 | -\$ 38 | -\$ 114 | -\$ 6 | \$ 50 | \$ 89 | -\$ 11 |
| 2. Interno | 1 472 | 2 146 | - 1 440 | 532 | - 1 229 | 4 908 | - 4 198 | - 3 802 | - 4 288 | 3 896 |
| 3. Privatización | 1 427 | 1 134 | 1 503 | 181 | 389 | 185 | 304 | 449 | 156 | 102 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero 2010 (publicada en marzo 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 56
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 17,9 | 17,0 | 17,2 | 17,5 | 17,5 | 18,3 | 20,0 | 20,7 | 20,9 | 18,6 |
| 1. Ingresos tributarios 2/ | 12,6 | 12,5 | 12,4 | 13,2 | 13,4 | 13,9 | 15,4 | 15,9 | 16,0 | 14,1 |
| 2. Contribuciones | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,7 | 1,7 |
| 3. Otros | 3,6 | 2,7 | 3,2 | 2,7 | 2,5 | 2,9 | 3,0 | 3,3 | 3,2 | 2,8 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 18,5 | 17,7 | 17,3 | 17,2 | 16,7 | 17,0 | 16,3 | 16,0 | 17,3 | 19,6 |
| 1. Gastos corrientes | 14,8 | 14,7 | 14,6 | 14,5 | 14,0 | 14,3 | 13,5 | 13,0 | 13,2 | 13,9 |
| 2. Gastos de capital | 3,7 | 3,0 | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 3,0 | 4,1 | 5,7 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL 3/ | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | - 0,3 | - 0,6 | 0,1 | 0,5 | 0,9 | 1,4 | 3,8 | 4,8 | 3,7 | - 0,9 |
| V. INTERESES | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,5 | 1,3 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 2,7 | - 2,8 | - 2,0 | - 1,6 | - 1,2 | - 0,5 | 1,9 | 3,0 | 2,2 | - 2,1 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 2,7 | 2,8 | 2,0 | 1,6 | 1,2 | 0,5 | - 1,9 | - 3,0 | - 2,2 | 2,1 |
| 1. Externo | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 1,3 | 1,5 | - 1,5 | - 0,6 | - 2,0 | - 1,0 | 1,1 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 1,3 | 1,5 | - 1,5 | - 0,6 | - 2,0 | - 1,0 | 1,1 |
| a. Desembolsos | 2,4 | 2,4 | 5,0 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 0,6 | 3,1 | 0,9 | 2,5 |
| b. Amortización | 1,1 | 1,3 | 3,1 | 1,9 | 1,9 | 4,6 | 1,3 | 5,2 | 2,0 | 1,4 |
| c. Otros | - 0,1 | 0,0 | 0,1 | - 0,2 | - 0,1 | - 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| 2. Interno | 0,8 | 1,1 | - 0,7 | 0,2 | - 0,5 | 1,9 | - 1,4 | - 1,1 | - 1,2 | 1,0 |
| 3. Privatización | 0,8 | 0,6 | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero 2010 (publicada en marzo 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 57
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES 2/ | 27 848 | 26 703 | 28 666 | 31 658 | 35 325 | 41 019 | 53 036 | 60 713 | 68 003 | 60 711 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 29 360 | 28 580 | 29 241 | 31 451 | 34 165 | 38 468 | 43 260 | 49 498 | 54 984 | 63 280 |
| 1. Gastos corrientes | 24 101 | 24 349 | 25 285 | 27 371 | 29 870 | 33 577 | 37 252 | 42 292 | 46 100 | 48 516 |
| 2. Gastos de capital | 5 259 | 4 231 | 3 956 | 4 080 | 4 295 | 4 891 | 6 008 | 7 206 | 8 883 | 14 764 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL 3/ | 535 | 291 | 371 | 361 | 189 | 386 | 361 | 385 | 394 | 386 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | - 977 | - 1 586 | - 204 | 569 | 1 349 | 2 938 | 10 137 | 11 600 | 13 413 | - 2 182 |
| V. INTERESES | 4 077 | 4 060 | 3 953 | 4 191 | 4 381 | 4 794 | 5 413 | 5 525 | 5 128 | 4 863 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 5 054 | - 5 646 | - 4 157 | - 3 622 | - 3 033 | - 1 857 | 4 724 | 6 075 | 8 285 | - 7 045 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 5 054 | 5 646 | 4 157 | 3 622 | 3 033 | 1 857 | - 4 724 | - 6 075 | - 8 285 | 7 045 |
| 1. Externo | 2 104 | 2 065 | 3 997 | 3 386 | 3 838 | - 3 121 | - 1 832 | - 6 831 | - 4 083 | 4 238 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | \$ 604 | \$ 585 | \$1 141 | \$ 973 | \$1 144 | - \$ 955 | - \$ 554 | - \$2 229 | - \$1 441 | \$1 353 |
| a. Desembolsos | \$1 266 | \$1 278 | \$2 826 | \$2 070 | \$2 445 | \$2 599 | \$ 578 | \$3 325 | \$1 059 | \$3 106 |
| b. Amortización | \$ 605 | \$ 712 | \$1 770 | \$1 161 | \$1 328 | \$3 654 | \$1 159 | \$5 621 | \$2 556 | \$1 789 |
| c. Otros | - \$ 57 | \$ 19 | \$ 86 | \$ 64 | \$ 26 | \$ 100 | \$ 27 | \$ 67 | \$ 57 | \$ 36 |
| 2. Interno | 1 522 | 2 448 | - 1 343 | 56 | - 1 195 | 4 793 | - 3 196 | 308 | - 4 359 | 2 706 |
| 3. Privatización | 1 427 | 1 134 | 1 503 | 181 | 389 | 185 | 304 | 449 | 156 | 102 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero 2010 (publicada en marzo 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 58
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES 2/ | 15,0 | 14,1 | 14,4 | 14,8 | 14,8 | 15,7 | 17,5 | 18,1 | 18,2 | 15,9 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 15,8 | 15,1 | 14,6 | 14,7 | 14,4 | 14,7 | 14,3 | 14,8 | 14,8 | 16,6 |
| 1. Gastos corrientes | 12,9 | 12,9 | 12,7 | 12,8 | 12,6 | 12,8 | 12,3 | 12,6 | 12,4 | 12,7 |
| 2. Gastos de capital | 2,8 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 3,9 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL 3/ | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | - 0,5 | - 0,8 | - 0,1 | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 3,4 | 3,5 | 3,6 | - 0,6 |
| V. INTERESES | 2,2 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,6 | 1,4 | 1,3 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 2,7 | - 3,0 | - 2,1 | - 1,7 | - 1,3 | - 0,7 | 1,6 | 1,8 | 2,2 | - 1,8 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 2,7 | 3,0 | 2,1 | 1,7 | 1,3 | 0,7 | - 1,6 | - 1,8 | - 2,2 | 1,8 |
| 1. Externo | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 1,6 | 1,6 | - 1,2 | - 0,6 | - 2,0 | - 1,1 | 1,1 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 1,6 | 1,6 | - 1,2 | - 0,6 | - 2,0 | - 1,1 | 1,1 |
| a. Desembolsos | 2,4 | 2,4 | 5,0 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 0,6 | 3,1 | 0,9 | 2,5 |
| b. Amortización | 1,1 | 1,3 | 3,1 | 1,9 | 1,9 | 4,6 | 1,3 | 5,2 | 2,0 | 1,4 |
| c. Otros | - 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Interno | 0,8 | 1,3 | - 0,7 | 0,0 | - 0,5 | 1,8 | - 1,1 | 0,1 | - 1,2 | 0,7 |
| 3. Privatización | 0,8 | 0,6 | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero 2010 (publicada en marzo 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deducer el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 59
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 22 913 | 23 184 | 24 168 | 27 495 | 31 088 | 35 562 | 45 806 | 52 344 | 58 287 | 52 564 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 5 130 | 5 630 | 6 011 | 7 971 | 9 026 | 11 188 | 18 414 | 22 847 | 24 146 | 20 346 |
| - Personas Naturales | 2 050 | 2 097 | 2 247 | 2 584 | 2 798 | 3 071 | 3 926 | 4 477 | 5 353 | 5 608 |
| - Personas Jurídicas | 2 574 | 2 785 | 3 158 | 4 298 | 5 230 | 6 079 | 11 205 | 14 373 | 16 317 | 12 269 |
| - Regularización | 506 | 748 | 606 | 1 089 | 999 | 2 038 | 3 283 | 3 997 | 2 476 | 2 470 |
| 2. Impuestos al patrimonio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Impuestos a las importaciones | 2 921 | 2 786 | 2 483 | 2 550 | 2 744 | 3 143 | 2 847 | 2 198 | 1 911 | 1 493 |
| 4. Impuesto general a las ventas (IGV) | 12 013 | 11 815 | 12 613 | 14 110 | 16 206 | 18 302 | 21 517 | 25 258 | 31 583 | 29 519 |
| - Interno | 7 007 | 6 866 | 7 501 | 8 459 | 9 526 | 10 587 | 11 982 | 13 586 | 15 749 | 17 322 |
| - Importaciones | 5 007 | 4 949 | 5 113 | 5 651 | 6 680 | 7 715 | 9 535 | 11 672 | 15 834 | 12 197 |
| 5. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 3 424 | 3 561 | 4 184 | 4 525 | 4 468 | 4 066 | 4 042 | 4 291 | 3 461 | 4 146 |
| - Combustibles | 2 120 | 2 321 | 3 003 | 3 285 | 3 177 | 2 607 | 2 399 | 2 419 | 1 457 | 2 255 |
| - Otros | 1 304 | 1 241 | 1 181 | 1 240 | 1 292 | 1 459 | 1 643 | 1 872 | 2 004 | 1 891 |
| 6. Otros ingresos tributarios | 2 053 | 2 602 | 1 738 | 1 414 | 2 162 | 2 980 | 3 369 | 3 848 | 4 371 | 4 400 |
| 7. Documentos valorados 2/ | -2 628 | -3 210 | -2 862 | -3 075 | -3 518 | -4 117 | -4 383 | -6 098 | -7 185 | -7 341 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS | 4 935 | 3 518 | 4 498 | 4 163 | 4 238 | 5 458 | 7 229 | 8 368 | 9 716 | 8 147 |
| III. TOTAL (I+ II) | 27 848 | 26 703 | 28 666 | 31 658 | 35 325 | 41 019 | 53 036 | 60 713 | 68 003 | 60 711 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero 2010 (publicada en marzo 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 60
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 12,3 | 12,3 | 12,1 | 12,9 | 13,1 | 13,6 | 15,2 | 15,6 | 15,6 | 13,8 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 2,8 | 3,0 | 3,0 | 3,7 | 3,8 | 4,3 | 6,1 | 6,8 | 6,5 | 5,3 |
| - Personas Naturales | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,5 |
| - Personas Jurídicas | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 2,0 | 2,2 | 2,3 | 3,7 | 4,3 | 4,4 | 3,2 |
| - Regularización | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,5 | 0,4 | 0,8 | 1,1 | 1,2 | 0,7 | 0,6 |
| 2. Impuestos al patrimonio | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 3. Impuestos a las importaciones | 1,6 | 1,5 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 0,9 | 0,7 | 0,5 | 0,4 |
| 4. Impuesto general a las ventas (IGV) | 6,5 | 6,2 | 6,3 | 6,6 | 6,8 | 7,0 | 7,1 | 7,5 | 8,5 | 7,7 |
| - Interno | 3,8 | 3,6 | 3,8 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,1 | 4,2 | 4,5 |
| - Importaciones | 2,7 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,8 | 2,9 | 3,2 | 3,5 | 4,2 | 3,2 |
| 5. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 1,8 | 1,9 | 2,1 | 2,1 | 1,9 | 1,6 | 1,3 | 1,3 | 0,9 | 1,1 |
| - Combustibles | 1,1 | 1,2 | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,4 | 0,6 |
| - Otros | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| 6. Otros ingresos tributarios | 1,1 | 1,4 | 0,9 | 0,7 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 |
| 7. Documentos valorados 2/ | - 1,4 | - 1,7 | - 1,4 | - 1,4 | - 1,5 | - 1,6 | - 1,5 | - 1,8 | - 1,9 | - 1,9 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS | 2,7 | 1,9 | 2,3 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,1 |
| III. TOTAL (I+ II) | 15,0 | 14,1 | 14,4 | 14,8 | 14,8 | 15,7 | 17,5 | 18,1 | 18,2 | 15,9 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero 2010 (publicada en marzo 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 61
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. GASTOS NO FINANCIEROS | 29 360 | 28 580 | 29 241 | 31 451 | 34 165 | 38 468 | 43 260 | 49 498 | 54 984 | 63 280 |
| 1. Corrientes | 24 101 | 24 349 | 25 285 | 27 371 | 29 870 | 33 577 | 37 252 | 42 292 | 46 100 | 48 516 |
| a. Remuneraciones | 8 190 | 8 228 | 8 922 | 9 669 | 10 509 | 11 593 | 12 553 | 13 017 | 13 871 | 15 168 |
| b. Bienes y servicios | 7 161 | 7 424 | 6 873 | 7 338 | 8 219 | 8 960 | 10 192 | 10 130 | 10 854 | 13 362 |
| c. Transferencias | 8 750 | 8 697 | 9 490 | 10 364 | 11 142 | 13 024 | 14 506 | 19 145 | 21 375 | 19 987 |
| - Pensiones | 3 418 | 3 397 | 3 562 | 3 662 | 3 715 | 4 012 | 4 027 | 4 077 | 4 094 | 4 302 |
| - A ONP - Fonahpu | 1 279 | 1 497 | 1 992 | 2 171 | 2 473 | 2 692 | 2 564 | 2 648 | 2 287 | 2 229 |
| - Al Fondo de Compensación Municipal | 1 423 | 1 387 | 1 450 | 1 612 | 1 793 | 2 032 | 2 410 | 2 806 | 3 263 | 3 015 |
| - Canon | 221 | 218 | 298 | 524 | 742 | 1 303 | 2 114 | 4 880 | 4 622 | 3 634 |
| - Otros | 2 409 | 2 199 | 2 188 | 2 394 | 2 419 | 2 986 | 3 391 | 4 735 | 7 109 | 6 807 |
| 2. Gastos de capital | 5 259 | 4 231 | 3 956 | 4 080 | 4 295 | 4 891 | 6 008 | 7 206 | 8 883 | 14 764 |
| a. Formación bruta de capital | 4 762 | 3 668 | 3 435 | 3 513 | 3 822 | 4 458 | 4 779 | 5 878 | 6 968 | 10 068 |
| b. Otros | 497 | 563 | 521 | 567 | 473 | 433 | 1 229 | 1 328 | 1 916 | 4 696 |
| II. INTERESES | 4 077 | 4 060 | 3 953 | 4 191 | 4 381 | 4 794 | 5 413 | 5 525 | 5 128 | 4 863 |
| 1. Deuda interna | 543 | 466 | 485 | 469 | 460 | 657 | 1 117 | 1 279 | 1 814 | 1 801 |
| 2. Deuda externa | 3 534 | 3 594 | 3 469 | 3 722 | 3 921 | 4 138 | 4 297 | 4 247 | 3 314 | 3 062 |
| III. TOTAL (I+II) | 33 437 | 32 640 | 33 194 | 35 642 | 38 547 | 43 263 | 48 673 | 55 023 | 60 111 | 68 143 |

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 62
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I. GASTOS NO FINANCIEROS | 15,8 | 15,1 | 14,6 | 14,7 | 14,4 | 14,7 | 14,3 | 14,8 | 14,8 | 16,6 |
| 1. Corrientes | 12,9 | 12,9 | 12,7 | 12,8 | 12,6 | 12,8 | 12,3 | 12,6 | 12,4 | 12,7 |
| a. Remuneraciones | 4,4 | 4,3 | 4,5 | 4,5 | 4,4 | 4,4 | 4,2 | 3,9 | 3,7 | 4,0 |
| b. Bienes y servicios | 3,8 | 3,9 | 3,4 | 3,4 | 3,5 | 3,4 | 3,4 | 3,0 | 2,9 | 3,5 |
| c. Transferencias | 4,7 | 4,6 | 4,8 | 4,9 | 4,7 | 5,0 | 4,8 | 5,7 | 5,7 | 5,2 |
| - Pensiones | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 1,1 |
| - A ONP - Fonahpu | 0,7 | 0,8 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 0,6 | 0,6 |
| - Al Fondo de Compensación Municipal | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,8 |
| - Canon | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,7 | 1,5 | 1,2 | 1,0 |
| - Otros | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,4 | 1,9 | 1,8 |
| 2. Gastos de capital | 2,8 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 3,9 |
| a. Formación bruta de capital | 2,6 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 1,8 | 1,9 | 2,6 |
| b. Otros | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 1,2 |
| II. INTERESES | 2,2 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,6 | 1,4 | 1,3 |
| 1. Deuda interna | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,5 |
| 2. Deuda externa | 1,9 | 1,9 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 0,9 | 0,8 |
| III. TOTAL (I+II) | 18,0 | 17,3 | 16,6 | 16,7 | 16,2 | 16,5 | 16,1 | 16,4 | 16,1 | 17,9 |

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 63
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(Estructura porcentual)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | | | 1/ 1/ | 1/ 1/ | 1/ 1/ |
| SECTORES ECONÓMICOS | 52 | 53 | 50 | 58 | 52 | 45 | 48 | 53 | 51 | 62 |
| 1. Agricultura | 19 | 20 | 20 | 18 | 14 | 12 | 16 | 18 | 14 | 11 |
| 2. Transportes y comunicaciones | 24 | 27 | 28 | 34 | 32 | 27 | 28 | 28 | 29 | 45 |
| 3. Energía y minas | 8 | 5 | 2 | 5 | 5 | 5 | 2 | 6 | 6 | 5 |
| 4. Industria, comercio, turismo e integración | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 5. Pesquería | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| SECTORES SOCIALES | 21 | 23 | 26 | 26 | 31 | 35 | 34 | 30 | 33 | 22 |
| 1. Educación | 10 | 11 | 11 | 13 | 13 | 17 | 16 | 12 | 14 | 13 |
| 2. Salud | 7 | 9 | 6 | 6 | 8 | 11 | 14 | 15 | 16 | 9 |
| 3. Trabajo y otros | 3 | 3 | 8 | 7 | 10 | 7 | 4 | 3 | 3 | 0 |
| SECTORES GENERALES 2/ | 15 | 9 | 9 | 8 | 11 | 12 | 10 | 11 | 14 | 15 |
| PROGRAMAS MULTISECTORIALES 3/ | 12 | 15 | 15 | 8 | 6 | 8 | 8 | 6 | 2 | 1 |
| TOTAL | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

1/ Preliminar.

2/ Comprende : Presidencia del Consejo de Ministros, ministerios de Justicia, Interior, Relaciones Exteriores, Economía y Finanzas, Ministerio Público, Jurado Nacional de Elecciones; entre otros.

3/ Incluye proyectos de ámbito sectorial diverso.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos



ANEXO 64
OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO CENTRAL 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 2/ | 2008 2/ | 2009 2/ |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 6 623 | 6 760 | 7 264 | 7 572 | 8 151 | 8 894 | 10 191 | 10 511 | 10 824 | 11 605 |
| 1. Contribuciones a EsSalud y ONP 3/ | 3 185 | 3 260 | 3 320 | 3 504 | 3 738 | 4 023 | 4 629 | 5 191 | 6 193 | 6 659 |
| 2. Otros | 3 437 | 3 500 | 3 944 | 4 068 | 4 413 | 4 871 | 5 563 | 5 320 | 4 631 | 4 946 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 6 336 | 6 461 | 7 138 | 7 356 | 7 801 | 8 884 | 9 511 | 9 628 | 10 489 | 11 306 |
| 1. Corrientes | 6 044 | 6 333 | 7 031 | 7 229 | 7 713 | 8 739 | 9 406 | 9 380 | 9 896 | 10 705 |
| 2. Capital | 291 | 128 | 107 | 127 | 88 | 145 | 105 | 248 | 593 | 601 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 324 | 1 | 1 | 1 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III) | 287 | 300 | 127 | 216 | 350 | 10 | 1 004 | 884 | 336 | 301 |
| 1. EsSalud | - 100 | 92 | - 76 | 3 | 34 | - 233 | 162 | 240 | - 15 | - 33 |
| 2. ONP | 65 | 19 | - 7 | 23 | 47 | - 17 | 40 | 309 | 387 | 166 |
| 3. FCR | 275 | 210 | 71 | 58 | - 23 | 75 | 445 | 72 | - 140 | 3 |
| 4. Fonahpu 4/ | 103 | - 53 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. Otros | - 55 | 31 | 138 | 132 | 292 | 185 | 357 | 263 | 104 | 164 |
| V. INTERESES | 330 | - 10 | 145 | 236 | 335 | 106 | 91 | 360 | 590 | - 3 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 42 | 310 | - 19 | - 20 | 15 | - 96 | 913 | 524 | - 255 | 304 |
| 1. EsSalud | - 100 | 92 | - 76 | 3 | 34 | - 233 | 162 | 240 | - 15 | - 33 |
| 2. ONP | 65 | 19 | - 7 | 23 | 47 | - 17 | 40 | 309 | 387 | 166 |
| 3. FCR | - 53 | 222 | - 74 | - 177 | - 357 | - 30 | 356 | - 286 | - 729 | 8 |
| 4. Fonahpu 4/ | 103 | - 53 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. Otros | - 57 | 30 | 137 | 131 | 291 | 184 | 356 | 261 | 102 | 163 |

1/ Comprende: EsSalud, Oficina de Normalización Previsional (ONP), sociedades de beneficencia pública, Fondo Consolidado de Reservas Previsionales (FCR), Fondo Nacional de Ahorro Público (Fonahpu), organismos reguladores y oficinas registrales.

2/ Preliminar.

3/ La ONP recibe los ingresos correspondientes a la recaudación del Sistema Nacional de Pensiones (SNP).

4/ Mediante Ley N° 27617 (01-01-02) se incorpora la totalidad de los fondos del Fonahpu al FCR.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y organismos reguladores.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 65
OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO CENTRAL 1/
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 2/ | 2008 2/ | 2009 2/ |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 3,6 | 3,6 | 3,6 | 3,5 | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 3,1 | 2,9 | 3,0 |
| 1. Contribuciones a EsSalud y ONP 3/ | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,7 | 1,7 |
| 2. Otros | 1,8 | 1,8 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,6 | 1,2 | 1,3 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 3,4 | 3,4 | 3,6 | 3,4 | 3,3 | 3,4 | 3,1 | 2,9 | 2,8 | 3,0 |
| 1. Corrientes | 3,2 | 3,3 | 3,5 | 3,4 | 3,2 | 3,3 | 3,1 | 2,8 | 2,7 | 2,8 |
| 2. Capital | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III) | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,1 |
| 1. EsSalud | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 2. ONP | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| 3. FCR | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 4. Fonahpu 4/ | 0,1 | 0,0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 5. Otros | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| V. INTERESES | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,0 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | -0,1 | 0,1 |
| 1. EsSalud | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 2. ONP | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| 3. FCR | 0,0 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,0 |
| 4. Fonahpu 4/ | 0,1 | 0,0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 5. Otros | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |

1/ Comprende: EsSalud, Oficina de Normalización Previsional (ONP), sociedades de beneficencia pública, Fondo Consolidado de Reservas Previsionales (FCR), Fondo Nacional de Ahorro Público (Fonahpu), organismos reguladores y oficinas registrales.

2/ Preliminar.

3/ La ONP recibe los ingresos correspondientes a la recaudación del Sistema Nacional de Pensiones (SNP).

4/ Mediante Ley N° 27617 (01-01-02) se incorpora la totalidad de los fondos del Fonahpu al FCR.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y organismos reguladores.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 66
OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 3 624 | 3 692 | 4 113 | 4 631 | 5 375 | 6 457 | 7 863 | 11 672 | 12 365 | 11 320 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 3 729 | 3 792 | 4 059 | 4 465 | 5 123 | 5 810 | 7 978 | 8 796 | 13 745 | 15 601 |
| 1. Gastos corrientes | 2 204 | 2 290 | 2 525 | 2 795 | 3 124 | 3 586 | 4 888 | 5 380 | 6 644 | 6 287 |
| 2. Gastos de capital | 1 525 | 1 502 | 1 534 | 1 670 | 1 998 | 2 224 | 3 090 | 3 416 | 7 101 | 9 314 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL | 290 | 202 | 154 | 167 | 73 | 99 | 394 | 769 | 1 414 | 2 879 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III) | 185 | 102 | 207 | 333 | 325 | 745 | 279 | 3 645 | 34 | - 1 402 |
| V. INTERESES | 92 | 110 | 92 | 84 | 84 | 70 | 89 | 50 | 31 | 38 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | 92 | - 8 | 116 | 249 | 241 | 675 | 190 | 3 595 | 3 | - 1 440 |

1/ Preliminar.

Fuente: Gobiernos locales, Contaduría Pública de la Nación.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 67
OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------------|------------|------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 1,9 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,5 | 2,6 | 3,5 | 3,3 | 3,0 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,6 | 2,6 | 3,7 | 4,1 |
| 1. Gastos corrientes | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,6 | 1,6 | 1,8 | 1,6 |
| 2. Gastos de capital | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 1,0 | 1,0 | 1,9 | 2,4 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,4 | 0,8 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III) | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 1,1 | 0,0 | -0,4 |
| V. INTERESES | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 1,1 | 0,0 | -0,4 |

1/ Preliminar.

Fuente: Gobiernos locales, Contaduría Pública de la Nación.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.





ANEXO 68
OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 12 914 | 11 610 | 11 072 | 11 818 | 14 097 | 16 116 | 16 408 | 16 476 | 20 808 | 19 316 |
| 1. Petroperú | 7 724 | 6 797 | 6 532 | 6 964 | 8 837 | 10 315 | 10 320 | 9 725 | 13 231 | 10 860 |
| 2. Electroperú | 1 214 | 1 221 | 1 083 | 1 363 | 1 323 | 1 659 | 1 701 | 1 406 | 1 498 | 1 486 |
| 3. Regionales de Electricidad | 1 568 | 1 339 | 1 162 | 1 465 | 1 709 | 1 844 | 1 975 | 2 310 | 2 467 | 2 844 |
| 4. Sedapal | 643 | 665 | 668 | 680 | 702 | 706 | 805 | 892 | 986 | 1 112 |
| 5. Centromin | 258 | 202 | 96 | 39 | 93 | 27 | 33 | 24 | 0 | 0 |
| 6. Otros | 1 507 | 1 387 | 1 531 | 1 308 | 1 432 | 1 566 | 1 574 | 2 118 | 2 625 | 3 014 |
| II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS | 12 588 | 10 498 | 10 582 | 11 116 | 13 226 | 14 836 | 14 966 | 15 502 | 19 748 | 16 771 |
| 1. Petroperú | 7 823 | 6 343 | 6 514 | 7 038 | 8 648 | 10 096 | 10 074 | 9 994 | 13 858 | 10 148 |
| 2. Electroperú | 782 | 858 | 941 | 1 149 | 1 332 | 1 331 | 1 379 | 1 498 | 1 202 | 1 213 |
| 3. Regionales de Electricidad | 1 509 | 958 | 854 | 1 189 | 1 365 | 1 465 | 1 666 | 1 804 | 2 002 | 2 377 |
| 4. Sedapal | 447 | 400 | 426 | 472 | 464 | 498 | 476 | 547 | 616 | 696 |
| 5. Centromin | 507 | 203 | 114 | 55 | 84 | 39 | 30 | 27 | 0 | 0 |
| 6. Otros | 1 520 | 1 736 | 1 733 | 1 213 | 1 333 | 1 407 | 1 342 | 1 632 | 2 070 | 2 337 |
| III. GASTOS DE CAPITAL | 1 312 | 785 | 819 | 964 | 797 | 848 | 829 | 1 252 | 1 465 | 2 014 |
| 1. Petroperú | 32 | 40 | 37 | 68 | 17 | 32 | 70 | 78 | 99 | 90 |
| 2. Electroperú | 453 | 150 | 174 | 168 | 91 | 150 | 134 | 138 | 116 | 202 |
| 3. Regionales de Electricidad | 302 | 244 | 234 | 387 | 389 | 343 | 255 | 435 | 438 | 686 |
| 4. Sedapal | 264 | 196 | 227 | 172 | 194 | 222 | 257 | 352 | 530 | 664 |
| 5. Centromin | 42 | 8 | 2 | 0 | 0 | 0 | 19 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | 219 | 148 | 144 | 169 | 106 | 102 | 94 | 248 | 282 | 372 |
| IV. INGRESOS DE CAPITAL | 73 | 75 | 91 | 162 | 255 | 126 | 244 | 558 | 344 | 451 |
| V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV) | - 913 | 402 | - 237 | - 100 | 329 | 557 | 858 | 279 | - 61 | 981 |
| 1. Petroperú | - 131 | 413 | - 19 | - 143 | 172 | 187 | 176 | - 348 | - 726 | 621 |
| 2. Electroperú | - 21 | 214 | - 31 | 45 | - 100 | 178 | 188 | - 230 | 180 | 71 |
| 3. Regionales de Electricidad | - 243 | 212 | 165 | 51 | 210 | 158 | 190 | 328 | 150 | 228 |
| 4. Sedapal | - 68 | 69 | 14 | 36 | 44 | - 13 | 162 | 76 | 136 | - 192 |
| 5. Centromin | - 291 | - 9 | - 21 | - 16 | 9 | - 12 | - 16 | - 3 | 0 | 0 |
| 6. Otros | - 159 | - 497 | - 346 | - 74 | - 7 | 59 | 158 | 456 | 199 | 253 |
| VI. INTERESES | 115 | 107 | 92 | 95 | 67 | 95 | 101 | 96 | 134 | 109 |
| VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/ | - 1 028 | 295 | - 329 | - 195 | 262 | 462 | 757 | 183 | - 195 | 873 |
| 1. Petroperú | - 154 | 398 | - 36 | - 155 | 162 | 175 | 158 | - 363 | - 784 | 587 |
| 2. Electroperú | - 21 | 214 | - 31 | 45 | - 100 | 178 | 188 | - 230 | 180 | 71 |
| 3. Regionales de Electricidad | - 268 | 182 | 143 | 30 | 190 | 138 | 166 | 300 | 119 | 194 |
| 4. Sedapal | - 109 | 27 | - 27 | - 12 | 19 | - 66 | 111 | 30 | 97 | - 228 |
| 5. Centromin | - 298 | - 15 | - 21 | - 16 | 9 | - 12 | - 16 | - 3 | 0 | 0 |
| 6. Otros | - 179 | - 510 | - 358 | - 87 | - 18 | 49 | 151 | 451 | 193 | 248 |

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de Utilidades se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 69
OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS
(Porcentaje del PBI)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2008 1/ | 2009 1/ |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 6,9 | 6,1 | 5,5 | 5,5 | 5,9 | 6,2 | 5,4 | 4,9 | 5,6 | 5,1 |
| 1. Petroperú | 4,1 | 3,6 | 3,3 | 3,3 | 3,7 | 3,9 | 3,4 | 2,9 | 3,6 | 2,8 |
| 2. Electroperú | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| 4. Sedapal | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| 5. Centromin | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 0,8 |
| II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS | 6,8 | 5,5 | 5,3 | 5,2 | 5,6 | 5,7 | 5,0 | 4,6 | 5,3 | 4,4 |
| 1. Petroperú | 4,2 | 3,4 | 3,3 | 3,3 | 3,6 | 3,9 | 3,3 | 3,0 | 3,7 | 2,7 |
| 2. Electroperú | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,8 | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| 4. Sedapal | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| 5. Centromin | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| III. GASTOS DE CAPITAL | 0,7 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| 1. Petroperú | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Electroperú | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| 4. Sedapal | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| 5. Centromin | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| IV. INGRESOS DE CAPITAL | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV) | - 0,5 | 0,2 | - 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,3 |
| 1. Petroperú | - 0,1 | 0,2 | 0,0 | - 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | - 0,1 | - 0,2 | 0,2 |
| 2. Electroperú | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | - 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 3. Regionales de Electricidad | - 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| 4. Sedapal | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | - 0,1 |
| 5. Centromin | - 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | - 0,1 | - 0,3 | - 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| VI. INTERESES | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/ | - 0,6 | 0,2 | - 0,2 | - 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | - 0,1 | 0,2 |
| 1. Petroperú | - 0,1 | 0,2 | 0,0 | - 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | - 0,1 | - 0,2 | 0,2 |
| 2. Electroperú | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | - 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 3. Regionales de Electricidad | - 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| 4. Sedapal | - 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - 0,1 |
| 5. Centromin | - 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | - 0,1 | - 0,3 | - 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de Utilidades se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 70
CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA FINANCIERO 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | | 3/ | 3/ | 3/ | 3/ |
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO (Millones de US\$) | 26 082 | 28 093 | 33 718 | 34 820 | 40 771 | 47 504 | 56 032 | 78 658 | 97 820 | 95 863 |
| A. Activos | 7 389 | 8 167 | 9 606 | 10 064 | 12 430 | 13 849 | 17 510 | 26 219 | 31 153 | 33 170 |
| B. Pasivos | 33 731 | 33 647 | 37 136 | 37 704 | 43 531 | 51 622 | 58 944 | 86 176 | 103 774 | 100 495 |
| II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 2/ | 1 118 | 3 195 | 4 996 | 10 623 | 11 419 | 16 332 | 23 226 | 19 674 | 10 539 | 27 527 |
| A. Créditos | -84 | 477 | 955 | 2 542 | 2 927 | 4 762 | 6 279 | 6 149 | 2 793 | 8 293 |
| B. Obligaciones | 8 011 | 8 919 | 10 183 | 16 021 | 17 098 | 21 953 | 29 560 | 35 365 | 31 241 | 44 075 |
| | 6 892 | 5 724 | 5 187 | 5 398 | 5 679 | 5 621 | 6 334 | 15 691 | 20 703 | 16 549 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B-C+D) | 28 330 | 27 971 | 26 847 | 28 199 | 30 641 | 37 990 | 44 071 | 59 663 | 55 588 | 72 625 |
| A. Sector público | - 11 541 | - 8 363 | - 9 637 | - 8 772 | - 10 121 | - 8 908 | - 10 746 | - 17 920 | - 26 894 | - 22 401 |
| 1. Créditos | 6 132 | 8 829 | 9 324 | 10 160 | 10 053 | 12 755 | 13 288 | 18 967 | 18 289 | 23 762 |
| - Gobierno central | 5 496 | 8 192 | 8 782 | 9 586 | 9 520 | 12 387 | 13 063 | 18 733 | 17 469 | 23 088 |
| - Resto del sector público | 637 | 637 | 542 | 574 | 533 | 367 | 225 | 235 | 820 | 673 |
| 2. Depósitos | 17 674 | 17 192 | 18 960 | 18 933 | 20 174 | 21 662 | 24 034 | 36 887 | 45 182 | 46 162 |
| - Gobierno central | 6 006 | 5 272 | 6 855 | 7 980 | 10 073 | 12 160 | 13 738 | 21 680 | 29 739 | 32 037 |
| - Resto del sector público | 11 668 | 11 920 | 12 106 | 10 952 | 10 101 | 9 502 | 10 296 | 15 207 | 15 443 | 14 125 |
| B. Sector privado | 59 465 | 57 440 | 60 054 | 61 358 | 64 271 | 74 945 | 86 575 | 111 217 | 126 759 | 139 470 |
| Moneda nacional | 13 624 | 14 387 | 17 107 | 20 183 | 23 796 | 29 984 | 41 436 | 58 036 | 65 656 | 81 257 |
| Moneda extranjera (Millones de US\$) | 45 842 | 43 053 | 42 947 | 41 174 | 40 476 | 44 961 | 45 138 | 53 181 | 61 103 | 58 213 |
| C. Capital, reservas, provisiones y resultados | 29 873 | 33 591 | 36 051 | 34 450 | 34 391 | 37 864 | 42 523 | 47 150 | 55 168 | 59 578 |
| D. Otros activos y pasivos (neto) | 10 279 | 12 485 | 12 481 | 10 063 | 10 882 | 9 817 | 10 765 | 13 516 | 10 891 | 15 134 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 55 531 | 59 259 | 65 562 | 73 642 | 82 831 | 101 825 | 123 329 | 157 995 | 163 946 | 196 015 |
| A. Moneda nacional | 22 631 | 26 704 | 31 289 | 38 891 | 48 047 | 62 016 | 80 843 | 109 405 | 109 017 | 138 906 |
| 1. Dinero | 7 087 | 7 509 | 8 197 | 9 312 | 12 420 | 15 489 | 18 918 | 24 753 | 28 852 | 33 048 |
| Billetes y monedas en circulación | 4 514 | 4 911 | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 687 | 14 857 | 17 336 | 19 241 |
| Depósitos a la vista en moneda nacional | 2 573 | 2 598 | 2 624 | 2 993 | 4 438 | 5 453 | 7 231 | 9 895 | 11 516 | 13 807 |
| 2. Cuasidinero | 15 543 | 19 195 | 23 092 | 29 579 | 35 627 | 46 527 | 61 925 | 84 652 | 80 165 | 105 858 |
| Depósitos de ahorro | 2 766 | 2 985 | 3 090 | 3 615 | 4 201 | 5 767 | 6 658 | 8 543 | 11 667 | 13 824 |
| Depósitos a plazo | 2 103 | 2 482 | 3 016 | 3 116 | 4 575 | 6 630 | 7 318 | 10 972 | 15 506 | 17 666 |
| Fondos de pensiones | 9 599 | 12 350 | 15 754 | 21 844 | 25 651 | 32 223 | 45 547 | 60 406 | 49 380 | 68 595 |
| Otros valores | 1 076 | 1 378 | 1 231 | 1 004 | 1 201 | 1 908 | 2 401 | 4 731 | 3 611 | 5 772 |
| B. Cuasidinero en moneda extranjera (Millones de US\$) | 32 900 | 32 555 | 34 273 | 34 751 | 34 784 | 39 809 | 42 485 | 48 590 | 54 930 | 57 108 |
| 1. Depósitos | 9 320 | 9 464 | 9 764 | 10 044 | 10 605 | 11 606 | 13 277 | 16 197 | 17 494 | 19 761 |
| 2. Resto | 30 663 | 28 532 | 29 113 | 28 241 | 28 400 | 33 160 | 34 973 | 38 946 | 48 061 | 47 171 |
| | 2 237 | 4 023 | 5 160 | 6 510 | 6 384 | 6 649 | 7 512 | 9 644 | 6 868 | 9 937 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Preliminar.

Fuente: Instituciones del sistema financiero.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 71
CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | | 3/ | 3/ | 3/ | 3/ |
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO (Millones de US\$) | 26 663 | 28 562 | 33 898 | 35 072 | 40 903 | 47 582 | 56 057 | 79 041 | 97 892 | 95 803 |
| A. Activos | 33 399 | 33 331 | 36 900 | 37 540 | 43 367 | 51 381 | 58 645 | 85 849 | 103 320 | 100 021 |
| B. Pasivos | 6 736 | 4 769 | 3 001 | 2 468 | 2 464 | 3 799 | 2 588 | 6 808 | 5 428 | 4 218 |
| II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 2/ | - 322 | 557 | 564 | 1 573 | 973 | 939 | 1 466 | - 7 096 | - 11 186 | - 6 502 |
| A. Créditos | 4 458 | 4 793 | 4 273 | 5 401 | 5 024 | 4 928 | 6 020 | 6 443 | 7 034 | 8 178 |
| B. Obligaciones | 4 780 | 4 235 | 3 709 | 3 829 | 4 050 | 3 989 | 4 554 | 13 539 | 18 220 | 14 680 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B-C+D) | 17 510 | 13 473 | 9 850 | 8 410 | 8 615 | 13 576 | 18 055 | 12 122 | 18 505 | 23 524 |
| A. Sector público | - 11 646 | - 9 257 | - 10 590 | - 10 710 | - 13 176 | - 14 448 | - 18 537 | - 31 400 | - 39 227 | - 37 940 |
| 1. Créditos | 5 756 | 7 541 | 7 840 | 7 488 | 6 594 | 6 837 | 5 155 | 5 125 | 5 505 | 7 895 |
| - Gobierno central | 5 213 | 6 929 | 7 326 | 6 914 | 6 061 | 6 470 | 4 930 | 4 890 | 4 685 | 7 222 |
| - Resto del sector público | 543 | 611 | 514 | 574 | 533 | 367 | 225 | 235 | 820 | 673 |
| 2. Depósitos | 17 402 | 16 798 | 18 430 | 18 198 | 19 770 | 21 285 | 23 692 | 36 526 | 44 731 | 45 836 |
| - Gobierno central | 5 986 | 5 110 | 6 617 | 7 709 | 9 921 | 11 980 | 13 648 | 21 569 | 29 652 | 31 932 |
| - Resto del sector público | 11 416 | 11 688 | 11 813 | 10 489 | 9 849 | 9 305 | 10 045 | 14 957 | 15 079 | 13 904 |
| B. Sector privado | 49 321 | 47 552 | 48 184 | 47 174 | 47 466 | 55 599 | 60 076 | 76 924 | 102 056 | 106 812 |
| Moneda nacional | 9 637 | 10 075 | 11 174 | 12 362 | 13 800 | 18 570 | 24 186 | 33 348 | 48 832 | 57 445 |
| Moneda extranjera (Millones de US\$) | 39 684 | 37 476 | 37 010 | 34 812 | 33 666 | 37 030 | 35 890 | 43 576 | 53 223 | 49 367 |
| C. Capital, reservas, provisiones y resultados | 21 930 | 24 608 | 26 569 | 24 531 | 24 445 | 25 559 | 26 614 | 30 271 | 36 489 | 35 459 |
| D. Otros activos y pasivos (neto) | 1 765 | - 214 | - 1 175 | - 3 523 | - 1 230 | - 2 016 | - 3 516 | - 3 130 | - 7 835 | - 9 888 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 43 851 | 42 592 | 44 312 | 45 054 | 50 492 | 62 097 | 68 931 | 84 067 | 105 211 | 112 825 |
| A. Moneda nacional | 12 720 | 13 664 | 14 944 | 16 256 | 21 540 | 28 467 | 33 573 | 44 862 | 56 742 | 65 282 |
| 1. Dinero | 7 087 | 7 509 | 8 197 | 9 312 | 12 420 | 15 489 | 18 918 | 24 753 | 28 852 | 33 048 |
| Billetes y monedas en circulación | 4 514 | 4 911 | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 687 | 14 857 | 17 336 | 19 241 |
| Depósitos a la vista en moneda nacional | 2 573 | 2 598 | 2 624 | 2 993 | 4 438 | 5 453 | 7 231 | 9 895 | 11 516 | 13 807 |
| 2. Cuasidinero | 5 633 | 6 155 | 6 747 | 6 945 | 9 120 | 12 978 | 16 106 | 20 109 | 27 890 | 32 233 |
| Depósitos de ahorro | 2 766 | 2 985 | 3 090 | 3 615 | 4 201 | 5 767 | 6 658 | 8 543 | 11 667 | 13 824 |
| Depósitos a plazo | 2 103 | 2 482 | 3 016 | 3 116 | 4 575 | 6 630 | 7 318 | 10 972 | 15 506 | 17 666 |
| Otros valores | 764 | 688 | 641 | 213 | 344 | 581 | 2 129 | 594 | 717 | 743 |
| B. Cuasidinero en moneda extranjera (Millones de US\$) | 31 131 | 28 928 | 29 368 | 28 798 | 28 952 | 33 630 | 35 358 | 39 205 | 48 468 | 47 543 |
| | 8 819 | 8 409 | 8 367 | 8 323 | 8 827 | 9 805 | 11 049 | 13 068 | 15 436 | 16 451 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Preliminar.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 72
EVOLUCIÓN DE LA LIQUEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/
(En porcentajes del PBI)

| | Circulante | Dinero | Cuasidinero | Liquidez en moneda nacional | Liquidez en moneda extranjera | Liquidez total | Crédito al sector privado en moneda nacional | Crédito al sector privado en moneda extranjera | Crédito al sector privado total |
|-------------|------------|--------|-------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|--|---|---------------------------------------|
| 2000 | 2,1 | 3,5 | 2,8 | 6,3 | 16,6 | 22,9 | 5,0 | 21,5 | 26,5 |
| 2001 | 2,2 | 3,4 | 3,0 | 6,4 | 16,4 | 22,8 | 5,1 | 20,4 | 25,5 |
| 2002 | 2,4 | 3,7 | 3,3 | 6,9 | 14,6 | 21,5 | 5,2 | 18,9 | 24,1 |
| 2003 | 2,4 | 3,8 | 3,2 | 7,0 | 13,8 | 20,7 | 5,5 | 16,6 | 22,1 |
| 2004 | 2,7 | 4,2 | 3,2 | 7,5 | 12,3 | 19,8 | 5,4 | 14,5 | 19,8 |
| 2005 | 3,1 | 5,0 | 4,1 | 9,1 | 11,5 | 20,6 | 5,8 | 13,4 | 19,2 |
| 2006 | 3,2 | 5,1 | 4,3 | 9,3 | 11,3 | 20,6 | 6,9 | 11,9 | 18,8 |
| 2007 | 3,6 | 5,9 | 5,1 | 11,1 | 11,0 | 22,1 | 8,4 | 11,5 | 19,9 |
| 2008 | 4,1 | 7,0 | 7,2 | 14,2 | 10,7 | 24,9 | 10,8 | 12,3 | 23,1 |
| 2009 | 4,3 | 7,4 | 7,6 | 15,0 | 12,8 | 27,9 | 13,9 | 13,2 | 27,1 |

1/ Cifras promedio del periodo.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 73
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/
(Variaciones porcentuales)

| | Circulante | Dinero | Cuasidinero | Liquidez en moneda nacional | Liquidez en moneda extranjera | Liquidez total | Crédito al sector privado en moneda nacional | Crédito al sector privado en moneda extranjera | Crédito al sector privado total |
|-------------|------------|--------|-------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|--|--|---------------------------------|
| 2000 | 8,8 | 5,5 | 2,5 | 4,1 | 4,2 | 4,2 | - 5,3 | 0,9 | - 0,3 |
| 2001 | 3,7 | 0,7 | 7,4 | 3,7 | 0,2 | 1,2 | 3,5 | - 3,5 | - 2,1 |
| 2002 | 17,1 | 12,6 | 14,7 | 13,6 | - 6,0 | - 0,4 | 7,7 | - 2,6 | - 0,6 |
| 2003 | 9,6 | 10,4 | 4,9 | 7,8 | 0,7 | 3,0 | 13,3 | - 6,2 | - 2,0 |
| 2004 | 21,4 | 24,8 | 12,5 | 19,2 | - 0,5 | 6,1 | 8,7 | - 2,5 | 0,3 |
| 2005 | 28,5 | 29,5 | 41,3 | 34,6 | 2,6 | 14,7 | 20,0 | 1,5 | 6,5 |
| 2006 | 17,3 | 17,3 | 18,6 | 17,9 | 14,1 | 15,8 | 37,2 | 2,5 | 13,0 |
| 2007 | 24,6 | 29,7 | 33,6 | 31,5 | 8,0 | 18,6 | 34,8 | 7,4 | 17,5 |
| 2008 | 28,4 | 30,7 | 55,8 | 42,4 | 8,5 | 25,5 | 41,8 | 19,3 | 28,8 |
| 2009 | 8,2 | 8,5 | 8,9 | 8,7 | 22,2 | 14,5 | 32,0 | 9,5 | 20,0 |

1/ Cifras promedio del periodo.
Fuente: Sociedades de depósito.
Elaboración: Gerencia Central de Económicos.



ANEXO 74
CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS | 28 875 | 29 630 | 33 689 | 35 272 | 41 430 | 48 353 | 55 279 | 83 066 | 97 955 | 95 760 |
| (Millones de US\$) | 8 180 | 8 613 | 9 598 | 10 194 | 12 631 | 14 097 | 17 275 | 27 689 | 31 196 | 33 135 |
| A. Activos | 30 227 | 30 403 | 34 014 | 35 313 | 41 488 | 48 430 | 55 453 | 83 161 | 98 070 | 95 877 |
| B. Pasivos | 1 351 | 773 | 324 | 40 | 59 | 77 | 174 | 94 | 115 | 117 |
| II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR | 36 | 41 | 42 | 39 | 35 | 34 | 29 | - 2 583 | - 2 111 | - 168 |
| (Millones de US\$) 2/ | 13 | 12 | 12 | 12 | 11 | 10 | 9 | 28 | 28 | 27 |
| A. Créditos | 2 974 | 2 941 | 2 822 | 3 098 | 3 263 | 3 187 | 3 138 | 3 171 | 3 172 | 2 405 |
| B. Obligaciones | 2 937 | 2 900 | 2 780 | 3 058 | 3 228 | 3 153 | 3 109 | 5 754 | 5 283 | 2 573 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E) | - 12 105 | - 11 496 | - 14 128 | - 14 334 | - 14 574 | - 13 701 | - 22 561 | - 31 663 | - 37 840 | - 41 831 |
| A. Sector público | - 9 441 | - 8 557 | - 10 112 | - 9 665 | - 10 475 | - 9 712 | - 12 988 | - 17 558 | - 24 586 | - 25 318 |
| 1. Créditos | 425 | 396 | 350 | 237 | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Gobierno central 3/ | 425 | 396 | 350 | 237 | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| v - Resto del sector público 4/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Depósitos | 9 866 | 8 953 | 10 462 | 9 903 | 10 514 | 9 712 | 12 988 | 17 558 | 24 586 | 25 318 |
| - Gobierno central | 2 248 | 1 447 | 2 430 | 3 188 | 4 835 | 5 295 | 9 004 | 14 317 | 22 073 | 24 674 |
| - Resto del sector público 4/ | 7 617 | 7 506 | 8 032 | 6 715 | 5 678 | 4 417 | 3 984 | 3 241 | 2 513 | 644 |
| B. Sector privado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Sistema bancario 5/ | - 505 | - 749 | - 851 | - 1 414 | - 1 941 | - 1 127 | - 6 642 | - 11 264 | - 5 316 | - 9 547 |
| - Banco de la Nación | - 602 | - 749 | - 1 021 | - 1 414 | - 1 941 | - 3 977 | - 6 642 | - 11 264 | - 10 728 | - 9 547 |
| - Banca de fomento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Empresas bancarias | 97 | 0 | 170 | 0 | 0 | 2 850 | 0 | 0 | 5 412 | 0 |
| D. Capital, reservas, provisiones y resultados | 435 | 567 | 709 | 802 | 592 | 598 | 1 317 | 2 429 | 3 697 | 4 167 |
| E. Otros activos y pasivos (neto) | - 1 725 | - 1 623 | - 2 455 | - 2 453 | - 1 566 | - 2 263 | - 1 614 | - 412 | - 4 240 | - 2 799 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS | | | | | | | | | | |
| CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 16 807 | 18 175 | 19 604 | 20 978 | 26 890 | 34 686 | 32 747 | 48 821 | 58 004 | 53 762 |
| A. En moneda nacional | 6 979 | 7 930 | 8 758 | 11 503 | 17 478 | 20 511 | 21 902 | 35 436 | 38 140 | 37 717 |
| 1. Emisión primaria | 5 642 | 6 087 | 6 759 | 7 441 | 9 327 | 11 724 | 13 864 | 17 779 | 22 311 | 23 548 |
| 1.1 Billetes y monedas emitidos | 5 575 | 5 993 | 6 620 | 7 309 | 9 047 | 11 448 | 13 651 | 16 999 | 20 458 | 22 539 |
| - Fondos en bóveda | 1 061 | 1 082 | 1 047 | 990 | 1 065 | 1 412 | 1 964 | 2 142 | 3 122 | 3 298 |
| - En circulación | 4 514 | 4 911 | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 687 | 14 857 | 17 336 | 19 241 |
| 1.2 Depósitos | 67 | 94 | 139 | 132 | 280 | 276 | 212 | 780 | 1 853 | 1 009 |
| - Empresas bancarias | 54 | 77 | 96 | 60 | 208 | 76 | 89 | 199 | 944 | 503 |
| - Banco de la Nación 6/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 410 | 720 | 330 |
| - Resto del sistema financiero | 13 | 17 | 43 | 73 | 72 | 199 | 124 | 171 | 188 | 176 |
| 2. Valores emitidos 7/ | 1 336 | 1 842 | 1 999 | 4 062 | 8 152 | 8 788 | 8 039 | 17 656 | 15 830 | 14 169 |
| B. En moneda extranjera | 9 828 | 10 245 | 10 846 | 9 475 | 9 412 | 14 174 | 10 845 | 13 385 | 19 864 | 16 045 |
| (Millones de US\$) | 2 784 | 2 978 | 3 090 | 2 738 | 2 869 | 4 132 | 3 389 | 4 462 | 6 326 | 5 552 |
| 1. Depósitos | 9 828 | 10 245 | 10 846 | 9 474 | 9 411 | 14 174 | 10 844 | 13 384 | 19 863 | 16 044 |
| 1.1 Empresas bancarias | 9 749 | 10 131 | 10 698 | 9 296 | 9 219 | 13 979 | 10 599 | 13 189 | 19 772 | 15 787 |
| 1.2 Resto del sistema financiero | 78 | 114 | 148 | 179 | 192 | 195 | 246 | 195 | 91 | 257 |
| 2. Certificados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

2/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ En julio de 1994, las cuentas monetarias del BCRP registraron las tenencias de los Bonos "Capitalización BCRP" por S/. 614 millones, los que fueron entregados por el Tesoro Público (D.S. Nº 066-94-EF y R.M. Nº 143-94-EF/75). El Tesoro Público ha recomprado estos bonos con las utilidades netas del BCR que le correspondían (artículo 92º de la Ley Orgánica del BCR).

4/ Incluye COFIDE.

5/ A partir del 31 de enero de 1994, los saldos del crédito al Banco de la Nación y banca de fomento en disolución se muestran netos de sus depósitos en el BCRP.

6/ A partir del 31 de diciembre de 2007, la emisión primaria incluye los depósitos en cuenta corriente del Banco de la Nación.

7/ Considera los valores del BCRP adquiridos por las entidades del sistema financiero y el sector privado. Los Certificados de Depósito Reajustables se registran al valor indexado por el tipo de cambio.

Asimismo, se incluyen los depósitos de esterilización en moneda nacional (depósito *overnight*) y las subastas de depósitos a plazo) de las entidades del sistema financiero.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 75
FLUJO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)
(Millones de US\$)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| I. OPERACIONES CAMBIARIAS | 63 | 135 | 128 | 998 | 1 854 | 767 | 2 861 | 7 070 | 488 | - 48 |
| 1. Compras netas en Mesa de Negociación | 3 | 145 | - 32 | 1 050 | 2 340 | 2 699 | 3 944 | 10 306 | 2 754 | 108 |
| a. Compras | 3 | 203 | 95 | 1 050 | 2 340 | 3 130 | 4 299 | 10 306 | 8 733 | 1 256 |
| b. Ventas | 0 | - 58 | - 127 | 0 | 0 | - 431 | - 355 | 0 | - 5 979 | 1 149 |
| 2. Compras netas al sector público | 54 | - 9 | 157 | - 51 | - 487 | - 1 935 | - 1 084 | - 3 275 | - 2 316 | - 261 |
| 3. Otras operaciones (neto) | 6 | - 1 | 3 | - 1 | 2 | 3 | 1 | 39 | 50 | 105 |
| II. DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO | - 12 | 245 | 185 | - 488 | 23 | 1 251 | - 684 | 1 154 | 1 946 | - 728 |
| III. DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO | - 269 | - 158 | 364 | - 139 | 359 | - 587 | 245 | 630 | - 134 | 1 030 |
| IV. INTERESES NETOS | 135 | 216 | 195 | 174 | 188 | 261 | 329 | 773 | 1 049 | 828 |
| V. OTROS | - 141 | - 5 | 113 | 52 | 13 | - 226 | 427 | 787 | 158 | 857 |
| VI. TOTAL | - 224 | 433 | 985 | 596 | 2 437 | 1 466 | 3 178 | 10 414 | 3 507 | 1 939 |

Fuente: BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 76
OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
 (En millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| I. POSICIÓN DE CAMBIO | 297 | 996 | 1 482 | 4 315 | 6 917 | 2 518 | 11 696 | 26 464 | 4 114 | 4 381 |
| (Millones de US\$) | 86 | 291 | 426 | 1 242 | 2 056 | 811 | 3 636 | 8 536 | 1 743 | 1 623 |
| 1. Operaciones cambiarias | 64 | 135 | 128 | 998 | 1 854 | 767 | 2 861 | 7 070 | 488 | - 48 |
| A. Operaciones en la Mesa de Negociación | 3 | 145 | - 32 | 1 050 | 2 340 | 2 699 | 3 944 | 10 306 | 2 754 | 108 |
| B. Sector público | 54 | - 9 | 157 | - 51 | - 487 | - 1 935 | - 1 084 | - 3 275 | - 2 316 | - 261 |
| C. Otros | 7 | - 1 | 3 | - 1 | 2 | 3 | 1 | 39 | 50 | 105 |
| 2. Resto de operaciones | 22 | 156 | 298 | 244 | 202 | 44 | 775 | 1 466 | 1 256 | 1 671 |
| II. ACTIVO INTERNO NETO | - 391 | - 598 | - 820 | - 3 570 | - 5 254 | - 464 | - 10 044 | - 23 294 | - 1 636 | - 2 476 |
| 1. Depósitos públicos | 59 | 125 | - 81 | - 921 | - 721 | - 2 821 | - 5 434 | - 6 751 | - 6 644 | 2 561 |
| 2. Compra temporal de títulos valores | 0 | 0 | 170 | - 170 | 0 | 2 850 | - 2 850 | 0 | 5 412 | - 5 412 |
| 3. Certificados de Depósitos BCRP | - 961 | - 480 | 205 | - 2 462 | - 4 158 | 578 | - 389 | - 13 393 | 13 737 | - 6 399 |
| 4. Certificados de Depósitos Reajutable BCRP | 0 | 0 | - 319 | 319 | 0 | - 1 202 | 1 202 | 0 | - 4 425 | 4 425 |
| 5. Certificados de Depósitos BCRP con negociación restringida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - 6 483 | 6 483 |
| 6. Depósitos overnight | - 32 | - 7 | - 26 | 65 | - 52 | - 8 | - 188 | 227 | - 3 | - 819 |
| 7. Encaje en moneda nacional | 139 | - 48 | - 10 | 63 | - 223 | - 343 | - 488 | - 746 | - 2 053 | 668 |
| 8. Resto | 404 | - 188 | - 759 | - 464 | - 101 | 481 | - 1 897 | - 2 631 | - 1 177 | - 3 982 |
| III. CIRCULANTE | - 94 | 397 | 662 | 745 | 1 663 | 2 054 | 1 652 | 3 170 | 2 478 | 1 905 |
| Nota: Saldo a fin de periodo | | | | | | | | | | |
| - CDBCRP | 1 360 | 1 840 | 1 635 | 4 097 | 8 255 | 7 676 | 8 066 | 21 458 | 7 721 | 14 121 |
| - CDR BCRP | 0 | 0 | 309 | 0 | 0 | 1 201 | 0 | 0 | 4 465 | 0 |
| - CDBCRP con negociación restringida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 483 | 0 |
| - Depósitos públicos | 319 | 194 | 275 | 1 196 | 1 918 | 4 738 | 10 172 | 16 924 | 23 568 | 21 006 |

Fuente: BCRP.

ANEXO 77
CUENTAS MONETARIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | | | | | | 4/ | 4/ | 4/ | 4/ |
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS (Millones de US\$) | - 2 481 | - 1 422 | 56 | - 348 | - 611 | - 992 | 396 | - 4 247 | - 161 | - 134 |
| A. Activos | - 703 | - 413 | 16 | - 101 | - 186 | - 289 | 124 | - 1 416 | - 51 | - 46 |
| B. Pasivos | 2 901 | 2 573 | 2 733 | 2 080 | 1 794 | 2 730 | 2 810 | 2 467 | 5 152 | 3 967 |
| | 5 382 | 3 995 | 2 677 | 2 428 | 2 405 | 3 722 | 2 414 | 6 714 | 5 313 | 4 101 |
| II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 2/ | - 348 | 522 | 481 | 1 458 | 890 | 766 | 1 410 | - 4 790 | - 8 800 | - 6 022 |
| A. Créditos | - 94 | 157 | 147 | 405 | 264 | 233 | 372 | - 1 537 | - 2 561 | - 1 833 |
| B. Obligaciones | 1 359 | 1 725 | 1 325 | 2 192 | 1 668 | 1 511 | 2 674 | 2 732 | 3 487 | 5 059 |
| | 1 707 | 1 204 | 844 | 734 | 778 | 745 | 1 264 | 7 522 | 12 287 | 11 081 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E) | 44 207 | 43 468 | 44 092 | 42 396 | 43 632 | 53 021 | 55 153 | 77 197 | 98 145 | 98 508 |
| A. Sector público | - 7 031 | - 5 425 | - 4 588 | - 4 123 | - 4 987 | - 5 032 | - 5 855 | - 9 052 | - 11 636 | - 9 396 |
| 1. Créditos | 501 | 1 836 | 2 379 | 2 213 | 1 977 | 2 453 | 2 381 | 2 055 | 2 145 | 3 422 |
| - Gobierno central | 25 | 1 479 | 1 979 | 1 980 | 1 645 | 2 096 | 2 104 | 1 744 | 1 756 | 2 617 |
| - Resto del sector público 3/ | 476 | 357 | 399 | 233 | 332 | 357 | 277 | 311 | 389 | 804 |
| 2. Depósitos | 7 532 | 7 261 | 6 967 | 6 336 | 6 964 | 7 486 | 8 236 | 11 107 | 13 780 | 12 817 |
| - Gobierno central | 2 313 | 2 125 | 2 109 | 2 199 | 2 485 | 2 941 | 887 | 1 625 | 1 785 | 1 309 |
| - Resto del sector público 3/ | 5 219 | 5 137 | 4 857 | 4 137 | 4 479 | 4 545 | 7 349 | 9 482 | 11 996 | 11 509 |
| B. Sector privado | 47 072 | 44 855 | 44 668 | 42 535 | 41 850 | 48 694 | 51 809 | 67 543 | 90 599 | 91 349 |
| 1. En moneda nacional | 8 652 | 8 727 | 9 152 | 9 536 | 10 155 | 13 871 | 18 231 | 25 816 | 39 252 | 43 927 |
| 2. En moneda extranjera | 38 420 | 36 128 | 35 515 | 32 999 | 31 695 | 34 822 | 33 578 | 41 727 | 51 347 | 47 422 |
| (Millones de US\$) | 10 884 | 10 502 | 10 118 | 9 537 | 9 663 | 10 152 | 10 493 | 13 909 | 16 353 | 16 409 |
| C. Operaciones interbancarias (neto) | 11 225 | 12 431 | 13 010 | 12 913 | 15 342 | 19 124 | 18 720 | 29 483 | 31 896 | 30 803 |
| 1. BCRP | 11 363 | 12 181 | 12 895 | 12 938 | 15 347 | 19 113 | 18 808 | 29 527 | 31 949 | 31 112 |
| - Efectivo | 719 | 727 | 738 | 717 | 766 | 1 040 | 1 531 | 1 609 | 2 372 | 2 471 |
| - Depósitos | 10 742 | 11 455 | 12 326 | 12 221 | 14 581 | 20 923 | 17 277 | 27 919 | 34 989 | 28 642 |
| - Obligaciones | 97 | 0 | 170 | 0 | 0 | 2 850 | 0 | 0 | 5 412 | 0 |
| 2. Banco de la Nación | - 138 | 250 | 205 | 7 | 12 | 13 | 20 | 22 | - 7 | - 291 |
| - Créditos y depósitos | 45 | 256 | 217 | 14 | 15 | 18 | 23 | 26 | 19 | 25 |
| - Obligaciones | 183 | 7 | 13 | 7 | 3 | 5 | 3 | 4 | 26 | 315 |
| 3. Banca de fomento | 0 | 0 | - 90 | - 32 | - 17 | - 1 | - 108 | - 66 | - 47 | - 18 |
| - Créditos y depósitos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 | 6 | 5 |
| - Obligaciones | 0 | 0 | 90 | 32 | 17 | 1 | 108 | 81 | 52 | 23 |
| D. Capital, reservas, provisiones y resultados | 16 238 | 18 149 | 19 763 | 17 679 | 17 622 | 18 153 | 18 388 | 20 113 | 24 114 | 26 461 |
| E. Otros activos y pasivos (neto) | 9 179 | 9 755 | 10 765 | 8 750 | 9 049 | 8 389 | 8 867 | 9 335 | 11 400 | 12 212 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 41 379 | 42 568 | 44 629 | 43 506 | 43 912 | 52 796 | 56 959 | 68 160 | 89 185 | 92 352 |
| A. Liquidez en moneda nacional | 8 789 | 10 055 | 11 066 | 11 275 | 12 964 | 16 364 | 20 097 | 27 095 | 36 643 | 40 297 |
| 1. Depósitos a la vista | 2 476 | 2 568 | 2 551 | 2 843 | 3 912 | 4 843 | 6 444 | 8 924 | 10 140 | 12 114 |
| 2. Depósitos de ahorro | 2 382 | 2 481 | 2 475 | 2 788 | 3 121 | 4 170 | 4 748 | 6 177 | 8 749 | 10 281 |
| 3. Depósitos a plazo | 3 061 | 4 223 | 5 087 | 5 187 | 5 463 | 6 838 | 8 053 | 10 272 | 15 556 | 15 314 |
| 4. Valores negociables | 871 | 783 | 953 | 457 | 468 | 513 | 853 | 1 722 | 2 197 | 2 588 |
| B. Liquidez en moneda extranjera (Millones de US\$) | 32 589 | 32 513 | 33 563 | 32 231 | 30 948 | 36 432 | 36 862 | 41 065 | 52 542 | 52 054 |
| | 9 232 | 9 451 | 9 562 | 9 315 | 9 435 | 10 621 | 11 519 | 13 688 | 16 733 | 18 012 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Incluye operaciones con COFIDE.

4/ Preliminar.

Fuente: Empresas bancarias.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 78
CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO DE LA NACIÓN 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS | 268 | 354 | 153 | 147 | 84 | 221 | 381 | 222 | 98 | 177 |
| (Millones de US\$) | 76 | 103 | 44 | 43 | 26 | 64 | 119 | 74 | 31 | 61 |
| A. Activos | 271 | 355 | 153 | 147 | 84 | 221 | 381 | 222 | 98 | 177 |
| B. Pasivos | 3 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR | 96 | 92 | 69 | 47 | 44 | 170 | 110 | 465 | 257 | 617 |
| (Millones de US\$) | 27 | 27 | 20 | 13 | 13 | 50 | 34 | 155 | 82 | 213 |
| A. Créditos | 96 | 92 | 69 | 47 | 44 | 170 | 110 | 465 | 257 | 617 |
| B. Obligaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E) | 496 | 620 | 1 048 | 1 198 | 1 729 | 1 954 | 2 469 | 2 900 | 3 964 | 4 388 |
| A. Sector público | 2 644 | 2 952 | 2 740 | 2 133 | 1 405 | - 360 | - 2 587 | - 7 967 | - 6 279 | - 4 990 |
| 1. Créditos | 5 160 | 5 403 | 5 226 | 5 052 | 4 655 | 4 557 | 2 865 | 3 261 | 3 807 | 5 235 |
| - Gobierno central | 4 753 | 5 027 | 4 928 | 4 651 | 4 342 | 4 326 | 2 781 | 3 104 | 2 890 | 4 568 |
| - Resto del sector público 2/ | 407 | 376 | 298 | 401 | 312 | 231 | 84 | 157 | 917 | 667 |
| 2. Depósitos | 2 516 | 2 451 | 2 487 | 2 919 | 3 250 | 4 916 | 5 451 | 11 228 | 10 086 | 10 224 |
| - Gobierno central | 1 417 | 1 478 | 1 955 | 2 151 | 2 388 | 3 499 | 3 730 | 5 572 | 5 794 | 5 949 |
| - Resto del sector público 2/ | 1 099 | 973 | 531 | 768 | 862 | 1 417 | 1 722 | 5 656 | 4 292 | 4 275 |
| B. Sector privado | 175 | 347 | 562 | 588 | 1 124 | 1 353 | 1 378 | 2 291 | 2 110 | 2 338 |
| C. Operaciones interbancarias (neto) | 1 059 | 821 | 1 083 | 1 626 | 2 173 | 4 256 | 6 946 | 12 057 | 12 034 | 10 737 |
| 1. BCRP | 921 | 1 071 | 1 288 | 1 635 | 2 186 | 4 270 | 6 966 | 12 080 | 12 026 | 10 449 |
| - Efectivo | 319 | 322 | 267 | 221 | 245 | 292 | 324 | 406 | 578 | 572 |
| - Depósitos | 602 | 749 | 1 021 | 1 414 | 1 941 | 3 977 | 6 642 | 11 674 | 11 448 | 9 877 |
| - Obligaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Banca de fomento | 0 | 0 | 0 | -2 | -1 | -1 | 0 | 0 | 1 | -3 |
| - Créditos y depósitos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| - Obligaciones | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| 3. Empresas Bancarias | 138 | -250 | -205 | -7 | -12 | -13 | -20 | -22 | 7 | 291 |
| - Créditos y depósitos | 183 | 7 | 13 | 7 | 3 | 5 | 3 | 4 | 26 | 315 |
| - Obligaciones | 45 | 256 | 217 | 14 | 15 | 18 | 23 | 26 | 19 | 25 |
| D. Capital, reservas, provisiones y resultados | 3 817 | 4 032 | 3 938 | 3 861 | 3 800 | 3 917 | 3 866 | 4 565 | 4 979 | 4 742 |
| E. Otros activos y pasivos (neto) | 434 | 532 | 602 | 711 | 828 | 621 | 598 | 1 084 | 1 078 | 1 044 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS | | | | | | | | | | |
| CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 860 | 1 066 | 1 270 | 1 392 | 1 857 | 2 345 | 2 960 | 3 587 | 4 318 | 5 182 |
| A. Liquidez en moneda nacional | 660 | 740 | 900 | 1 080 | 1 549 | 2 017 | 2 666 | 3 244 | 3 950 | 4 769 |
| 1. Depósitos a la vista | 283 | 265 | 330 | 410 | 672 | 799 | 1 168 | 1 443 | 1 904 | 2 249 |
| 2. Depósitos de ahorro | 361 | 452 | 540 | 644 | 855 | 1 193 | 1 466 | 1 765 | 2 003 | 2 438 |
| 3. Depósitos a plazo | 16 | 23 | 30 | 26 | 23 | 25 | 31 | 37 | 43 | 82 |
| B. Liquidez en moneda extranjera | 200 | 326 | 370 | 312 | 308 | 327 | 295 | 344 | 368 | 412 |
| (Millones de US\$) | 57 | 95 | 105 | 90 | 94 | 95 | 92 | 115 | 117 | 143 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Incluye operaciones con COFIDE.

3/ Preliminar.

Fuente: Banco de la Nación.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 79
TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA
 (Cierre del año, en términos efectivos anuales)

| | MONEDA NACIONAL | | | | | | | | | | MONEDA EXTRANJERA | | | | | | | | | |
|-------------|---------------------------|---------|-----------------------------|---------|----------------------------|---------|---------|---------|---------------|---------|----------------------------|---------|----------------------------|---------|-----------------------------|---------|---------|---------|---------------|---------|
| | Promedio activa (TAMN) | | Préstamos hasta 360 días | | Promedio pasiva (TIPMN) | | Ahorro | | Interbancaria | | Promedio activa (TAMEX) | | Préstamo hasta 360 días | | Promedio pasiva (TIPMEX) | | Ahorro | | Interbancaria | |
| | Nominal | Real 1/ | Nominal | Real 1/ | Nominal | Real 1/ | Nominal | Real 1/ | Nominal | Real 1/ | Nominal | Real 2/ | Nominal | Real 2/ | Nominal | Real 2/ | Nominal | Real 2/ | Nominal | Real 1/ |
| 2000 | 26,5 | 22,0 | 26,5 | 21,9 | 9,4 | 5,4 | 7,5 | 3,7 | 11,4 | 7,4 | 12,6 | 9,6 | 11,9 | 8,9 | 4,6 | 1,9 | 3,3 | 0,6 | 8,4 | 5,6 |
| 2001 | 23,0 | 23,1 | 17,2 | 17,3 | 5,1 | 5,2 | 3,0 | 3,1 | 3,1 | 3,3 | 10,2 | 7,7 | 8,7 | 6,2 | 2,2 | - 0,1 | 1,2 | - 1,1 | 2,1 | - 0,2 |
| 2002 | 20,7 | 18,9 | 14,8 | 13,1 | 3,6 | 2,1 | 1,7 | 0,2 | 3,8 | 2,3 | 10,2 | 11,0 | 8,1 | 8,9 | 1,3 | 2,1 | 0,7 | 1,5 | 2,2 | 3,0 |
| 2003 | 22,3 | 19,3 | 14,0 | 11,2 | 2,5 | 0,1 | 1,3 | - 1,2 | 2,5 | 0,0 | 9,3 | 5,4 | 7,2 | 3,4 | 1,0 | - 2,7 | 0,6 | - 3,0 | 1,1 | - 2,6 |
| 2004 | 25,4 | 21,1 | 14,7 | 10,8 | 2,5 | - 1,0 | 1,3 | - 2,2 | 3,0 | - 0,5 | 9,2 | - 0,3 | 7,7 | - 1,6 | 1,2 | - 7,5 | 0,6 | - 8,1 | 2,2 | - 6,6 |
| 2005 | 23,6 | 21,8 | 13,9 | 12,3 | 2,6 | 1,1 | 1,2 | - 0,3 | 3,3 | 1,8 | 10,4 | 13,5 | 9,4 | 12,5 | 1,8 | 4,7 | 0,6 | 3,4 | 4,2 | 7,1 |
| 2006 | 23,1 | 21,7 | 13,8 | 12,5 | 3,2 | 2,0 | 1,4 | 0,3 | 4,5 | 3,3 | 10,8 | 2,5 | 10,1 | 1,8 | 2,2 | - 5,5 | 0,7 | - 6,8 | 5,4 | - 2,5 |
| 2007 | 22,3 | 17,7 | 13,2 | 9,0 | 3,3 | - 0,6 | 1,5 | - 2,4 | 5,0 | 1,0 | 10,5 | - 1,2 | 9,7 | - 1,8 | 2,5 | - 8,3 | 0,8 | - 9,8 | 5,9 | - 5,2 |
| 2008 | 23,0 | 15,3 | 15,2 | 8,1 | 3,8 | - 2,6 | 1,4 | - 4,9 | 6,5 | - 0,1 | 10,5 | 8,3 | 9,9 | 7,6 | 1,9 | - 0,2 | 0,8 | - 1,2 | 1,0 | - 1,1 |
| 2009 | 19,9 | 19,7 | 11,1 | 10,9 | 1,6 | 1,3 | 0,7 | 0,5 | 1,2 | 1,0 | 8,6 | 8,4 | 6,4 | 6,2 | 0,9 | 0,7 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | - 7,6 |

1/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

2/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 80
INDICADORES DE SOLIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS
(En porcentajes)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. SOLVENCIA | | | | | | | | | | |
| Apalancamiento Global (N° de veces) | 7,79 | 7,84 | 7,98 | 7,53 | 7,15 | 8,35 | 8,01 | 8,24 | 8,44 | 7,42 |
| 2. CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| Cartera Atrasada / Créditos Directos | 9,69 | 9,01 | 7,58 | 5,80 | 3,71 | 2,14 | 1,63 | 1,26 | 1,27 | 1,56 |
| Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N. | 7,39 | 5,21 | 5,17 | 3,99 | 3,01 | 2,09 | 1,88 | 1,56 | 1,68 | 1,99 |
| Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E. | 10,34 | 9,93 | 8,19 | 6,32 | 3,93 | 2,15 | 1,49 | 1,07 | 0,97 | 1,16 |
| Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos | 6,12 | 7,99 | 6,97 | 6,37 | 5,83 | 4,13 | 2,45 | 1,41 | 0,90 | 1,15 |
| Provisiones / Cartera Atrasada | 107,44 | 118,93 | 133,16 | 141,10 | 176,46 | 235,26 | 251,40 | 278,39 | 258,74 | 242,20 |
| 3. LIQUIDEZ 1/ | | | | | | | | | | |
| Ratio de Liquidez en M.N. | 22,57 | 22,55 | 23,47 | 32,85 | 44,76 | 38,58 | 43,08 | 57,28 | 26,25 | 38,77 |
| Ratio de Liquidez en M.E. | 40,62 | 45,96 | 49,26 | 43,63 | 43,92 | 49,23 | 44,99 | 36,95 | 52,96 | 41,67 |
| 4. RENTABILIDAD | | | | | | | | | | |
| Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (R.O.E.) | 2,93 | 4,46 | 8,43 | 10,85 | 11,26 | 22,16 | 23,86 | 27,86 | 31,06 | 24,53 |
| Utilidad Neta / Activo Promedio (R.O.A.) | 0,30 | 0,43 | 0,83 | 1,11 | 1,18 | 2,18 | 2,18 | 2,49 | 2,56 | 2,27 |

1/ Presentan los promedios mensuales de los activos líquidos entre los pasivos de corto plazo de las empresas bancarias en moneda nacional y en moneda extranjera.
Las cifras de 2000 se calcularon a partir de la información de las empresas bancarias.
Fuente: Empresas bancarias, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

ANEXO 81
MERCADO PRIMARIO DE BONOS
(Millones de nuevos soles)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO 1/ | | | | | | | | | | |
| SALDOS POR TIPO | 8 058 | 8 173 | 8 302 | 9 931 | 11 538 | 12 898 | 14 193 | 16 300 | 18 260 | 20 087 |
| Arrendamiento financiero | 2 917 | 2 761 | 2 302 | 1 708 | 1 412 | 1 401 | 1 067 | 1 105 | 1 422 | 1 372 |
| Subordinados | 995 | 953 | 882 | 1 034 | 976 | 1 010 | 965 | 1 024 | 1 286 | 1 589 |
| Hipotecarios | | 86 | 105 | 104 | 180 | 240 | 212 | 220 | 210 | 193 |
| De titulización | 575 | 859 | 865 | 1 029 | 1 449 | 2 215 | 2 158 | 2 226 | 2 251 | 1 880 |
| Corporativos | 3 571 | 3 514 | 4 148 | 6 055 | 7 521 | 8 032 | 9 792 | 11 725 | 13 091 | 15 053 |
| SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN | 8 058 | 8 173 | 8 302 | 9 931 | 11 538 | 12 898 | 14 193 | 16 300 | 18 260 | 20 087 |
| Hasta 3 años | 1 587 | 1 518 | 1 639 | 2 062 | 2 185 | 2 046 | 2 008 | 2 266 | 2 398 | 2 608 |
| Más de 3, hasta 5 años | 4 006 | 3 373 | 2 899 | 2 702 | 3 015 | 3 689 | 3 911 | 4 350 | 4 533 | 5 339 |
| Más de 5 años | 2 465 | 3 283 | 3 764 | 5 167 | 6 339 | 7 163 | 8 274 | 9 685 | 11 645 | 12 139 |
| COMPOSICIÓN PORCENTUAL POR MONEDAS | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Soles tasa fija | 0,9 | 4,7 | 7,1 | 11,0 | 12,3 | 15,8 | 25,4 | 34,6 | 38,4 | 41,9 |
| Soles VAC | 20,7 | 19,2 | 19,1 | 19,7 | 18,6 | 15,2 | 10,1 | 9,7 | 10,3 | 9,4 |
| Dólares | 78,4 | 76,1 | 73,8 | 69,3 | 69,1 | 69,0 | 64,5 | 55,7 | 51,2 | 48,8 |
| NÚMERO DE EMISORES 2/ | 25 | 25 | 25 | 29 | 36 | 40 | 44 | 47 | 50 | 48 |
| II. BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO 3/ | | | | | | | | | | |
| 1. SALDO DE BONOS A TASA FIJA | -- | 1 200 | 1 884 | 2 461 | 2 685 | 8 096 | 9 728 | 16 668 | 17 384 | 18 731 |
| Hasta 3 años | -- | 1 200 | 1 884 | 2 018 | 1 350 | 1 543 | 1 133 | 1 064 | 1 968 | 1 573 |
| Más de 3 hasta 5 años | -- | -- | -- | 443 | 634 | 1 067 | 1 563 | 1 424 | 9 | -- |
| Más de 5, hasta 10 años | -- | -- | -- | -- | 700 | 1 830 | 1 626 | 4 070 | 4 070 | 4 250 |
| Más de 10 años | -- | -- | -- | -- | -- | 3 655 | 5 405 | 10 110 | 11 337 | 12 908 |
| 2. SALDO DE BONOS VAC | -- | -- | 49 | 199 | 1 066 | 1 982 | 2 034 | 2 124 | 2 124 | 2 115 |
| Hasta 10 años | -- | -- | 49 | 199 | 600 | 600 | 267 | 267 | 267 | 196 |
| Más de 10, hasta 20 años | -- | -- | -- | -- | 466 | 1 025 | 811 | 811 | 811 | 107 |
| Más de 20, hasta 30 años | -- | -- | -- | -- | -- | 357 | 911 | 911 | 911 | 1 678 |
| Más de 30 años | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 45 | 135 | 135 | 135 |
| SALDO TOTAL: (1)+(2) | -- | 1 200 | 1 933 | 2 660 | 3 751 | 10 077 | 11 762 | 18 792 | 19 508 | 20 846 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI) | -- | 0,6 | 1,0 | 1,2 | 1,6 | 3,9 | 3,9 | 5,6 | 5,2 | 5,5 |

1/ Se incluyen solamente los bonos colocados por oferta pública.

2/ Se incluyen solamente los bonos corporativos y de titulización, cuyo emisor u originador no sea una empresa del sistema financiero.

3/ Los bonos soberanos se clasifican según su plazo residual.

Fuente: Empresas emisoras, CONASEV, MEF.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 82
SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| I. VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES | | | | | | | | | | |
| Millones de nuevos soles | 9 599 | 12 350 | 15 754 | 21 844 | 25 651 | 32 223 | 45 547 | 60 406 | 49 380 | 68 595 |
| Incremento porcentual anual | 15,0 | 28,7 | 27,6 | 38,7 | 17,4 | 25,6 | 41,4 | 32,6 | - 18,3 | 38,9 |
| Porcentaje del PBI | 5,2 | 6,5 | 7,9 | 10,2 | 10,8 | 12,3 | 15,1 | 18,0 | 13,3 | 18,0 |
| II. NÚMERO DE AFILIADOS | | | | | | | | | | |
| En miles | 2 472 | 2 732 | 2 994 | 3 193 | 3 397 | 3 637 | 3 882 | 4 101 | 4 296 | 4 458 |
| Incremento porcentual anual | 11,2 | 10,5 | 9,6 | 6,6 | 6,4 | 7,1 | 6,7 | 5,6 | 4,8 | 3,8 |
| III. RENTABILIDAD ANUAL 1/ | | | | | | | | | | |
| Nominal | - 2,7 | 10,9 | 12,9 | 24,3 | 9,3 | 20,2 | 28,3 | 25,0 | - 21,9 | 33,2 |
| Real | - 6,7 | 11,1 | 11,2 | 21,2 | 5,6 | 18,4 | 26,8 | 20,2 | - 26,7 | 32,9 |
| IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES | | | | | | | | | | |
| En porcentajes | | | | | | | | | | |
| Valores gubernamentales | 9,0 | 13,8 | 12,9 | 19,5 | 24,2 | 20,3 | 19,1 | 21,9 | 25,2 | 20,1 |
| Valores del gobierno central | 1,0 | 6,3 | 8,6 | 12,9 | 11,9 | 14,6 | 17,0 | 20,6 | 24,3 | 19,6 |
| Valores del Banco Central | 2,7 | 3,2 | 2,7 | 4,2 | 10,4 | 4,7 | 1,3 | 1,3 | 0,9 | 0,5 |
| Bonos Brady | 5,3 | 4,3 | 1,6 | 2,4 | 1,9 | 1,0 | 0,8 | 0,0 | 0,9 | 0,0 |
| Empresas del sistema financiero | 36,7 | 39,4 | 34,7 | 23,2 | 13,4 | 14,0 | 11,7 | 8,1 | 17,4 | 11,7 |
| Depósitos en moneda nacional | 11,3 | 14,8 | 14,7 | 11,5 | 5,9 | 4,5 | 4,9 | 2,1 | 4,3 | 1,8 |
| Depósitos en moneda extranjera 2/ | 3,6 | 7,5 | 10,8 | 5,3 | 1,9 | 3,0 | 0,6 | 0,3 | 3,7 | 0,7 |
| Acciones | 2,0 | 1,7 | 0,6 | 0,4 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | 1,6 | 1,6 | 2,7 |
| Bonos | 18,8 | 14,4 | 7,7 | 4,8 | 3,6 | 2,9 | 2,4 | 2,4 | 4,2 | 3,4 |
| Otros 3/ | 1,0 | 1,1 | 0,9 | 1,1 | 1,4 | 2,8 | 3,0 | 1,7 | 3,6 | 3,1 |
| Empresas no financieras | 47,6 | 42,0 | 45,3 | 48,9 | 52,2 | 55,6 | 60,7 | 56,8 | 45,0 | 47,2 |
| Acciones comunes y de inversión | 26,9 | 23,5 | 30,7 | 35,2 | 37,0 | 35,6 | 41,6 | 39,7 | 22,9 | 29,3 |
| Bonos corporativos | 17,5 | 14,3 | 11,4 | 11,5 | 11,3 | 10,7 | 12,0 | 13,0 | 18,2 | 14,2 |
| Otros 4/ | 3,1 | 4,2 | 3,2 | 2,1 | 3,9 | 9,3 | 7,1 | 4,1 | 3,9 | 3,7 |
| Inversiones en el exterior | 6,7 | 4,8 | 7,1 | 8,7 | 10,2 | 10,1 | 8,5 | 13,2 | 12,4 | 21,0 |
| Títulos de deuda estados extranjeros | 0,0 | 3,1 | 2,9 | 1,2 | 1,2 | 0,6 | 2,2 | 0,3 | 2,4 | 1,2 |
| Fondos Mutuos extranjeros | 0,0 | 1,4 | 4,2 | 0,0 | 8,9 | 9,5 | 6,3 | 10,4 | 6,4 | 5,8 |
| Acciones de empresas extranjeras | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,4 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,8 | 5,4 |
| American Depositary Shares (ADS) | 6,7 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,7 | 5,1 |
| Otros | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,0 | 2,2 | 3,4 |

1/ A partir de diciembre de 2005, la rentabilidad real corresponde al Fondo Tipo 2.

2/ Incluye cuenta corriente y certificados en moneda extranjera.

3/ Incluye letras hipotecarias y pagarés avalados.

4/ Incluye papeles comerciales, operaciones de reporte, pagarés

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 83
MERCADO BURSÁTIL

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES | | | | | | | | | | |
| (Base: 31/12/91 = 100) | | | | | | | | | | |
| Índice General | 1 208,4 | 1 176,5 | 1 392,0 | 2 435,0 | 3 710,4 | 4 802,3 | 12 884,2 | 17 524,8 | 7 048,7 | 14 167,2 |
| Índice Selectivo | 2 046,6 | 1 917,2 | 2 202,3 | 3 993,9 | 6 159,6 | 7 681,1 | 22 159,3 | 29 035,5 | 11 691,3 | 22 434,1 |
| II. INDICES SECTORIALES | | | | | | | | | | |
| (Base: 31/10/98 = 100) | | | | | | | | | | |
| Agropecuarias | 53,3 | 56,4 | 59,2 | 57,5 | 89,8 | 127,3 | 434,4 | 816,3 | 284,7 | 599,6 |
| Bancos y financieras | 93,8 | 71,6 | 64,7 | 57,5 | 79,2 | 162,5 | 296,7 | 351,3 | 259,2 | 571,0 |
| Industriales | 89,5 | 99,8 | 144,7 | 173,9 | 254,9 | 350,9 | 599,9 | 1 016,1 | 461,0 | 607,6 |
| Mineras | 137,5 | 101,2 | 138,8 | 386,3 | 569,7 | 743,5 | 2 701,6 | 3 395,5 | 1 222,4 | 3 071,0 |
| Servicios | 100,4 | 94,9 | 91,2 | 142,5 | 202,5 | 203,2 | 263,0 | 375,9 | 291,8 | 367,9 |
| III. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES | | | | | | | | | | |
| (Millones de nuevos soles) | | | | | | | | | | |
| Renta variable | 9 725 | 4 048 | 4 915 | 3 963 | 5 316 | 8 754 | 17 916 | 35 197 | 18 655 | 13 707 |
| Renta fija | 2 815 | 6 468 | 5 040 | 3 873 | 3 099 | 3 268 | 2 708 | 3 657 | 4 386 | 3 228 |
| Total | 12 540 | 10 516 | 9 954 | 7 836 | 8 415 | 12 023 | 20 625 | 38 853 | 23 041 | 16 946 |
| IV. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL | | | | | | | | | | |
| Millones de nuevos soles | | | | | | | | | | |
| Millones de US\$ | 37 251 | 37 384 | 44 107 | 55 883 | 66 326 | 124 062 | 192 364 | 324 118 | 179 163 | 310 116 |
| Porcentaje del PBI | 23,5 | 23,0 | 19,9 | 20,5 | 23,4 | 26,5 | 34,5 | 95,0 | 48,1 | 81,3 |
| V. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS 1/ | | | | | | | | | | |
| (Millones de nuevos soles) | | | | | | | | | | |
| Renta variable | 18 258 | 17 375 | 19 346 | 27 175 | 31 017 | 48 929 | 69 776 | 131 453 | 76 790 | 121 468 |
| Renta fija | 11 062 | 15 585 | 15 696 | 17 646 | 19 753 | 28 147 | 29 793 | 39 370 | 46 852 | 51 060 |
| Total | 29 320 | 32 960 | 35 042 | 44 821 | 50 770 | 77 076 | 99 569 | 170 822 | 123 642 | 172 528 |
| Porcentaje del PBI | 15,8 | 17,4 | 17,6 | 21,0 | 21,3 | 29,5 | 32,9 | 50,9 | 33,2 | 45,2 |
| VI. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES 2/ | | | | | | | | | | |
| (Porcentajes) | | | | | | | | | | |
| Renta variable | 39,5 | 43,3 | 45,7 | 48,6 | 42,9 | 47,3 | 42,7 | 47,6 | 53,7 | 51,0 |
| Renta fija | 3,7 | 1,8 | 1,8 | 1,3 | 1,5 | 11,4 | 12,3 | 14,1 | 12,8 | 8,9 |
| Total | 26,0 | 23,7 | 26,1 | 30,0 | 26,8 | 34,2 | 33,6 | 39,9 | 38,2 | 38,6 |

1/ Corresponde a las tenencias desmaterializadas registradas en CAVALI.

2/ Con respecto a los valores registrados en CAVALI.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima, CAVALI ICLV.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Soles (1863-1935)

SOLES (1886), 9 DÉCIMOS FINO



1/2 Sol. Prueba fabricada en Londres.



*5^o de Sol. Prueba fabricada en Londres.
Equivalente a 20 centavos.*



*Un Dinero. Prueba fabricada en Londres.
Equivalente a 10 centavos.*

1/2 DINERO (1890)



1/2 dinero. Equivalente a 5 centavos.



En la parte superior se presentan pruebas de plata de 1/2 Sol, 5^o de Sol y “un Dinero” que fueron fabricadas en Londres y que sirvieron de base para la acuñación en la Ceca de Lima. En la parte inferior se observa una moneda de 1/2 Dinero equivalente a 5 centavos.

CASA DE MONEDA DE LIMA
Centavos de Cobre (1863-1948)

DOS CENTAVOS (1886)



2 centavos. Prueba fabricada en Londres.

UN CENTAVO (1937)



Monedas acuñadas en cobre de uno y dos centavos, que se fabricaron a partir de 1863.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Libra Peruana (1898-1930)

UNA LIBRA (1898)



½ LIBRA (1902)



1/5 DE LIBRA (1913)



Estas monedas se acuñaron luego que se dio la ley que modifica el sistema al patrón oro y se crea la Libra Peruana de Oro (1897) con ley de 22 quilates. Las libras se acuñaron de 1898 a 1930. Cuando se empezó a acuñar la Libra tuvo un valor inicial de 10 Soles. El Sol se dejó de fabricar entre 1898 y 1913, sus fracciones se siguieron produciendo.

CONTENIDO

| | |
|---|-----|
| INTRODUCCIÓN | 7 |
| I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO | 13 |
| 1. Demanda interna | 13 |
| 1.1 Consumo privado..... | 14 |
| 1.2 Inversión privada | 15 |
| 1.3 Gasto público..... | 17 |
| 1.4 Exportaciones e importaciones | 18 |
| 1.5 Ahorro e inversión..... | 18 |
| 2. Sectores productivos | 19 |
| 2.1 Sector agropecuario | 20 |
| 2.2 Sector pesca | 24 |
| 2.3 Sector minería e hidrocarburos..... | 28 |
| 2.4 Manufactura primaria | 36 |
| 2.5 Manufactura no primaria | 36 |
| 2.6 Sector construcción..... | 39 |
| 3. Ámbito laboral | 41 |
| II. SECTOR EXTERNO | 49 |
| 1. Contexto internacional | 49 |
| 2. Actividad económica | 49 |
| 3. Mercados financieros | 53 |
| 4. Balanza de pagos | 56 |
| 4.1 Balanza comercial | 58 |
| 4.2 Términos de intercambio..... | 63 |
| 4.3 Servicios..... | 67 |
| 4.4 Renta de factores..... | 68 |
| 4.5 Transferencias corrientes | 69 |
| 5. Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo..... | 72 |
| III. FINANZAS PÚBLICAS | 79 |
| 1. Indicadores de la política fiscal..... | 79 |
| 1.1. Resultado económico convencional..... | 79 |
| 1.2. Resultado primario estructural..... | 80 |
| 1.3. Requerimiento financiero del sector público no financiero | 80 |
| 2. Gobierno central..... | 82 |
| 2.1. Ingresos del gobierno central | 82 |
| 2.2. Gastos del gobierno central..... | 88 |
| 3. Resto del gobierno central..... | 94 |
| 4. Gobiernos locales | 95 |
| 5. Empresas estatales | 95 |
| 6. Proceso de promoción de la inversión privada | 97 |
| 7. Deuda pública | 98 |
| 7.1 Deuda neta..... | 98 |
| 7.2 Deuda pública externa | 101 |
| 7.3 Deuda Interna..... | 101 |
| IV. INFLACIÓN | 109 |

| | |
|---|-----|
| V. LIQUIDEZ Y CRÉDITO | 119 |
| 1. Acciones de política monetaria | 119 |
| 2. Tasas de interés | 123 |
| 3. Tipo de cambio | 126 |
| 4. Agregados monetarios y crediticios | 128 |
| 4.1. Circulante | 128 |
| 4.2. Liquidez | 130 |
| 4.3. Crédito al sector privado | 133 |
| 5. Calidad de cartera de las empresas bancarias | 136 |
| 6. Reservas internacionales netas..... | 136 |
| 6.1. Administración de las reservas internacionales..... | 138 |
| 6.2. Composición de los activos internacionales de reserva..... | 139 |
| 7. Ahorro financiero y mercado de capitales | 140 |
| 7.1. Mercado primario de renta fija | 141 |
| 7.2. Mercado bursátil | 142 |
| 7.3. Sistema privado de pensiones..... | 143 |
| 7.4. Fondos mutuos de inversión..... | 144 |
| 8. Expansión del uso de sistemas de pagos electrónicos..... | 146 |
| 8.1. Sistema LBTR..... | 146 |
| 8.2. Cámara de Compensación Electrónica..... | 146 |
| 8.3. Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores..... | 147 |
| 8.4. Cambios en los reglamentos | 148 |
| 8.5. Calculadora de comisiones de transferencias electrónicas | 148 |
| 8.6. Promoción de los pagos electrónicos | 148 |
| ACTIVIDAD INSTITUCIONAL | 155 |
| 1. Directorio | 155 |
| 2. Transparencia y proyección institucional..... | 155 |
| 2.1. Transparencia | 155 |
| 2.2. Difusión de información económica | 156 |
| 2.3. Proyección institucional | 156 |
| 2.3.1 Cursos..... | 156 |
| 2.3.2 Concursos | 157 |
| 2.3.3 Presentación de libros | 157 |
| 2.3.4 Museos | 158 |
| 2.3.5 Biblioteca | 159 |
| 3. Principales eventos..... | 159 |
| 3.1. Reuniones internacionales | 159 |
| 3.2. Reuniones nacionales | 161 |
| 4. Sucursales | 162 |
| 5. Gestión del circulante..... | 163 |
| 5.1. Billetes y monedas en circulación | 163 |
| 5.2. Destrucción de billetes deteriorados | 164 |
| 5.3. Acuñación de monedas | 164 |
| 6. Circulares..... | 165 |
| ESTADOS FINANCIEROS | 171 |
| ANEXOS | 215 |
| ÍNDICES | 303 |

ÍNDICE DE CUADROS, RECUADROS Y GRÁFICOS

CUADROS

| | | |
|-----|---|-----|
| 1. | Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales reales) | 14 |
| 2. | Ingreso nacional disponible (variaciones porcentuales) | 15 |
| 3. | Principales proyectos de inversión privada 2009 (millones de US\$) | 17 |
| 4. | Ahorro e inversión (porcentaje del PBI) | 18 |
| 5. | Producto bruto interno (variaciones porcentuales reales) | 19 |
| 6. | Producción agropecuaria (variaciones porcentuales reales) | 20 |
| 7. | Producción agroindustrial derivada de la caña de azúcar | 23 |
| 8. | Extracción pesquera por destino (variaciones porcentuales reales) | 25 |
| 9. | Producción minera e hidrocarburos (variaciones porcentuales reales) | 28 |
| 10. | Inversiones ejecutadas por el sector minero (millones de US\$) | 34 |
| 11. | Producción de hidrocarburos | 35 |
| 12. | Manufactura de procesamiento de recursos primarios por principales grupos industriales: 2007 – 2009 (variaciones porcentuales reales) | 36 |
| 13. | Crecimiento de la manufactura no primaria por demanda interna | 38 |
| 14. | Proyectos comerciales 2009 | 41 |
| 15. | Población económicamente activa según niveles de empleo Lima Metropolitana (miles de personas) | 43 |
| 16. | Crecimiento mundial (variaciones porcentuales) | 49 |
| 17. | PBI: crecimiento trimestral desestacionalizado (tasas anualizadas) | 50 |
| 18. | Balanza de pagos | 57 |
| 19. | Comercio por principales países (estructura porcentual) | 59 |
| 20. | Exportaciones FOB, por grupo de productos | 60 |
| 21. | Exportaciones (variaciones porcentuales) | 61 |
| 22. | Importaciones FOB, según uso o destino económico | 61 |
| 23. | Importaciones (variaciones porcentuales) | 62 |
| 24. | Servicios | 67 |
| 25. | Renta de factores | 69 |
| 26. | Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo | 73 |
| 27. | Resultado económico del sector público no financiero | 80 |
| 28. | Financiamiento del sector público no financiero | 81 |
| 29. | Ingresos del gobierno central | 82 |
| 30. | Coefficientes de ingresos fiscales (porcentaje del PBI) | 83 |
| 31. | Recaudación del impuesto a la renta de personas jurídicas de tercera categoría por sectores (millones de nuevos soles) | 84 |
| 32. | Gastos del gobierno central | 89 |
| 33. | Principales proyectos de inversión del gobierno central (millones de nuevos soles) | 92 |
| 34. | Operaciones del resto del gobierno central | 94 |
| 35. | Operaciones de gobiernos locales | 95 |
| 36. | Resultado económico de las empresas estatales | 96 |
| 37. | Privatización y concesiones 2009 (millones de US\$) | 98 |
| 38. | Deuda pública neta | 99 |
| 39. | Saldo de la deuda pública | 99 |
| 40. | Inflación (variación porcentual acumulada) | 110 |
| 41. | Inflación 2009 | 111 |
| 42. | Precio de los combustibles (variaciones porcentuales) | 113 |
| 43. | Tarifas de los servicios públicos (variaciones porcentuales) | 114 |
| 44. | Inflación de origen interno e importado: 2002 – 2009 (variación porcentual acumulada) | 114 |
| 45. | Operaciones monetarias del BCRP (en millones de nuevos soles) | 119 |
| 46. | Tasas de interés para operaciones en nuevos soles (en porcentajes) | 123 |
| 47. | Tasas de interés por tipo de crédito en nuevos soles (en porcentajes) | 123 |
| 48. | Tasas de interés para operaciones en dólares (en porcentajes) | 124 |
| 49. | Tasas de interés por tipo de crédito en dólares (en porcentajes) | 124 |

| | |
|---|-----|
| 50. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (en millones de nuevos soles) | 130 |
| 51. Liquidez promedio en nuevos soles del sector privado (variaciones porcentuales promedio del año)..... | 131 |
| 52. Principales agregados monetarios (datos de fin de período)..... | 131 |
| 53. Liquidez en moneda nacional..... | 132 |
| 54. Liquidez en moneda extranjera | 132 |
| 55. Crédito al sector privado en moneda nacional, por tipo de crédito | 134 |
| 56. Crédito al sector privado en moneda nacional, por institución..... | 134 |
| 57. Crédito al sector privado en moneda extranjera, por tipo de crédito | 135 |
| 58. Crédito al sector privado en moneda extranjera, por tipo de institución..... | 135 |
| 59. Indicadores financieros de las empresas bancarias (en porcentajes) | 136 |
| 60. Elevado nivel de reservas internacionales fortalece la posición de la liquidez internacional del Perú | 138 |
| 61. Activos internacionales de reserva (millones de US\$) | 139 |
| 62. Composición de activos líquidos internacionales (estructura porcentual)..... | 140 |
| 63. Ahorro financiero (saldo promedio del período, en porcentaje del PBI)..... | 141 |
| 64. Estructura de portafolio del sistema privado de pensiones (en porcentajes) | 144 |
| 65. Composición de las inversiones de los fondos mutuos (en porcentajes) | 145 |
| 66. Destrucción de billetes | 164 |
| 67. Producción de monedas..... | 164 |

RECUADROS

| | |
|---|-----|
| 1. La ley sobre límites máximos de captura por embarcación | 27 |
| 2. Cifras de pobreza en el Perú | 44 |
| 3. Relaciones del Perú con el Fondo Monetario Internacional | 53 |
| 4. Remesas de peruanos en el exterior | 69 |
| 5. Inversión directa en el exterior | 73 |
| 6. Deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado por fuente de financiamiento | 74 |
| 7. Capitales externos de largo plazo con el exterior | 76 |
| 8. Gasto público ejecutado en asociación con el sector privado | 93 |
| 9. Aportes económicos del sector minero | 102 |

GRÁFICOS

| | |
|---|----|
| 1. Producto bruto interno real por habitante (índice 1960 = 100)..... | 13 |
| 2. PBI y demanda interna (variaciones porcentuales reales)..... | 14 |
| 3. Inversión bruta fija privada (variaciones porcentuales reales) | 16 |
| 4. Inversión bruta fija privada (porcentaje del PBI) | 16 |
| 5. Ahorro interno (porcentaje del PBI)..... | 19 |
| 6. Producción agropecuaria (variaciones porcentuales reales)..... | 21 |
| 7. Volumen de producción de papa (miles de TM) | 21 |
| 8. Siembras de arroz por campaña agrícola | 22 |
| 9. Ingreso de materia prima en la agroindustria de aceites vegetales | 23 |
| 10. Área cosechada - palma aceitera | 24 |
| 11. Extracción de calamar gigante para congelado (miles de TM) | 25 |
| 12. Extracción de anchoveta para consumo industrial (miles de TM) | 26 |
| 13. Extracción de anchoveta para consumo humano (miles de TM) | 26 |
| 14. Precio de la harina de pescado (US\$ por TM, máximo precio promedio mensual alcanzado cada año) ... | 27 |
| 15. Producción minero-metálica (variaciones porcentuales) | 29 |
| 16. Producción mundial de oro en 2009 (TM) | 29 |
| 17. Producción de oro en 2009 (millones de onzas troy) | 30 |
| 18. Cotización de principales metales (variaciones porcentuales) | 30 |
| 19. Producción mundial de plata en 2009 (TM) | 31 |
| 20. Producción de cobre en 2009 (miles de TMF) | 31 |
| 21. Producción mundial de cobre en 2009 (miles de TMF) | 32 |
| 22. Producción de zinc en 2009 (miles de TMF) | 32 |
| 23. Producción mundial de zinc en 2009 (miles de TMF) | 33 |
| 24. Producción mundial de plomo en 2009 (miles de TMF) | 33 |
| 25. Producción de hidrocarburos (variaciones porcentuales) | 35 |

| | |
|--|-----|
| 26. Manufactura no primaria (variaciones porcentuales reales) | 37 |
| 27. Número de ramas industriales con variaciones negativas (de un total de 38 ramas) | 37 |
| 28. PBI construcción (variaciones porcentuales reales) | 39 |
| 29. Índice de expectativa del sector construcción a 3 meses | 40 |
| 30. Despachos locales de cemento (variación respecto al mismo periodo del año anterior) | 40 |
| 31. Empleo urbano en empresas de 10 a más trabajadores (índice desestacionalizado enero 2000 = 100) ... | 42 |
| 32. Empleo en empresas de 10 a más trabajadores (variación porcentual anual) | 42 |
| 33. Economías desarrolladas: tasas de desempleo | 51 |
| 34. Comercio de economías emergentes (variación porcentual) | 51 |
| 35. Déficit fiscal y deuda pública (porcentaje del PBI) | 52 |
| 36. Índice de condiciones financieras en Estados Unidos | 54 |
| 37. Índice de confianza global de Bloomberg | 54 |
| 38. Principales bolsas (índice 2002 = 100) | 55 |
| 39. Índice global de bonos emergentes del JP Morgan (embig) | 55 |
| 40. Evolución acumulada del tipo de cambio en 2009 (unidades monetarias por dólar) | 56 |
| 41. Balanza comercial (valor FOB en millones de US\$) | 58 |
| 42. Términos de intercambio | 63 |
| 43. Términos de intercambio e índices de precios de exportación e importación (índice 1994 = 100) | 63 |
| 44. Cotización del cobre (ctv. US\$ por libra) | 64 |
| 45. Cotización de zinc (ctv. US\$ por libra) | 64 |
| 46. Cotización del oro (US\$/oz.tr.) | 65 |
| 47. Cotización de petróleo WTI (US\$ por barril) | 65 |
| 48. Cotización de trigo (US\$/TM) | 66 |
| 49. Cotización de maíz (US\$/TM) | 66 |
| 50. Cotización del azúcar (US\$/TM) | 67 |
| 51. Resultado económico del sector público no financiero (porcentaje del PBI) | 79 |
| 52. Resultado primario estructural del sector público no financiero (porcentaje del PBI) | 81 |
| 53. Presión tributaria del gobierno central (porcentaje del PBI) | 83 |
| 54. Recaudación por impuesto a los ingresos (porcentaje del PBI) | 84 |
| 55. Recaudación por impuesto a las personas naturales (porcentaje del PBI) | 85 |
| 56. Recaudación por impuestos a las importaciones (porcentaje del PBI) | 85 |
| 57. Recaudación por impuesto general a las ventas (porcentaje del PBI) | 86 |
| 58. Recaudación por impuesto selectivo al consumo (porcentaje del PBI) | 87 |
| 59. Otros ingresos tributarios (porcentaje del PBI) | 87 |
| 60. Gasto corriente del gobierno central (porcentaje del PBI) | 88 |
| 61. Gastos en remuneraciones del gobierno central (porcentaje del PBI) | 89 |
| 62. Gasto en bienes y servicios del gobierno central (porcentaje del PBI) | 90 |
| 63. Gasto en transferencias del gobierno central (porcentaje del PBI) | 91 |
| 64. Gasto de capital del gobierno central (porcentaje del PBI) | 91 |
| 65. Composición de la deuda pública (estructura porcentual) | 100 |
| 66. Deuda pública por tipo de tasa (estructural porcentual) | 100 |
| 67. Índice de precios al consumidor total y del rubro alimentos y bebidas (variación porcentual últimos 12 meses) | 109 |
| 68. Inflación e inflación subyacente (variación porcentual últimos 12 meses) | 110 |
| 69. Inflación, componente interno y componente importado (variación porcentual últimos 12 meses) | 115 |
| 70. Tasa de interés de referencia del Banco Central (en porcentajes) | 120 |
| 71. Tasa de interés de referencia y referencial corporativa en moneda nacional (porcentajes) | 121 |
| 72. Disminución acumulada de las tasas de interés (variación diciembre de 2008 - diciembre de 2009, en puntos básicos) | 121 |
| 73. Crédito total al sector privado (millones de nuevos soles) | 122 |
| 74. Crédito al sector privado real por países (índice 2008.3T=100) | 122 |
| 75. Mercado secundario de bonos soberanos del Tesoro Público | 125 |
| 76. Emisiones de bonos de empresas no financieras (millones de nuevos soles) | 125 |
| 77. Tasas bonos soberanos, corporativos AAA y spreads: 5 años (en porcentaje) | 126 |
| 78. Flujos en el mercado cambiario: setiembre de 2008 - diciembre de 2009 (millones de US\$) | 127 |
| 79. Tipo de cambio, compras netas de dólares y vencimiento neto de CDR (tipo de cambio en nuevos soles por dólar y compras y vencimientos en millones de dólares) | 127 |
| 80. Circulante (tasas de variación anual, promedio del periodo) | 129 |

| | |
|--|-----|
| 81. Circulante (porcentaje del PBI) | 129 |
| 82. Liquidez en moneda nacional (tasas de variación anual, fin del período) | 132 |
| 83. Crédito al sector privado (tasas de variación anual, fin del período) | 133 |
| 84. Reservas internacionales netas y posición de cambio del BCRP (millones de US\$)..... | 137 |
| 85. Composición de las RIN del BCRP a fines de diciembre de 2009 (US\$ 33 135 millones) | 137 |
| 86. Libor a 3 meses y T-notes de EE.UU. a 2 años (rendimiento anual (%))..... | 138 |
| 87. Índice general de la bolsa de valores (tasas de variación anual, fin del período) | 142 |
| 88. Valor de los fondos privados de pensiones (tasas de variación anual, fin del período) | 143 |
| 89. Evolución de los fondos mutuos (saldos en millones de nuevos soles) | 145 |
| 90. Transferencias del sistema LBTR (promedio mensual en miles de millones de nuevos soles) | 147 |
| 91. Transferencias en la Cámara de Compensación Electrónica (promedio mensual en miles de millones de nuevos soles) | 147 |
| 92. Visitas al museo del BCRP | 158 |
| 93. Total de préstamos de libros y publicaciones (número de ejemplares) | 159 |
| 94. Variación de billetes en circulación 2009/2008 (porcentaje) | 163 |
| 95. Variación de monedas en circulación 2009/2008 (porcentaje) | 163 |

ÍNDICE DE ANEXOS

| | |
|---|-----|
| 1. Producto bruto interno (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 216 |
| 2. Flujos macroeconómicos (porcentajes del PBI) | 218 |
| 3. Ingreso nacional disponible (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 219 |
| 4. Ingreso nacional disponible (variaciones porcentuales) | 220 |
| 5. Demanda y oferta global (variaciones porcentuales reales) | 221 |
| 6. Demanda y oferta global (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 222 |
| 7. Demanda y oferta global (millones de nuevos soles) | 223 |
| 8. Demanda y oferta global (estructura porcentual nominal) | 224 |
| 9. Producto bruto interno por sectores productivos (variaciones porcentuales) | 225 |
| 10. Producto bruto interno por sectores productivos (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 226 |
| 11. Producción agropecuaria por principales productos (variaciones porcentuales) | 227 |
| 12. Producción agropecuaria por principales productos (miles de toneladas métricas) | 228 |
| 13. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (variaciones porcentuales) | 229 |
| 14. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (miles de toneladas métricas) | 230 |
| 15. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (variaciones porcentuales) | 231 |
| 16. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (miles de toneladas recuperables) | 232 |
| 17. Producción manufacturera por principales grupos industriales (variaciones porcentuales) | 233 |
| 18. Producción manufacturera por principales grupos industriales (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 234 |
| 19. Índices de precios al consumidor (variaciones porcentuales) | 235 |
| 20. Inflación (variaciones porcentuales) | 236 |
| 21. Inflación subyacente (variaciones porcentuales) | 237 |
| 22. Inflación no subyacente (variaciones porcentuales) | 238 |
| 23. Índice de precios al por mayor (variaciones porcentuales) | 239 |
| 24. Tipo de cambio (S/. por US\$) | 240 |
| 25. Variación del tipo de cambio (porcentaje) | 241 |
| 26. Tipo de cambio real bilateral y multilateral (datos promedio del período) | 242 |
| 27. Tipo de cambio real (variaciones porcentuales de datos promedio del período) | 243 |
| 28. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al nuevo sol (datos promedio del período) | 244 |
| 29. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al nuevo sol (datos fin de período) | 245 |
| 30. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al US\$ y tasas de interés internacionales (datos promedio del período) | 246 |
| 31. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al US\$ y tasas de interés internacionales (datos fin de período) | 247 |
| 32. Balanza de pagos (millones de US\$) | 248 |
| 33. Balanza de pagos (porcentaje del PBI) | 249 |
| 34. Balanza comercial (valores FOB en millones de US\$) | 250 |
| 35. Exportaciones por grupo de productos (valores FOB en millones de US\$) | 251 |

| | |
|--|-----|
| 36. Exportaciones de productos tradicionales (valores FOB en millones de US\$) | 252 |
| 37. Exportaciones de productos no tradicionales (valores FOB en millones de US\$) | 253 |
| 38. Importaciones según uso o destino económico (valores FOB en millones de US\$) | 254 |
| 39. Términos de intercambio de comercio exterior (año 1994 = 100) | 255 |
| 40. Cotizaciones internacionales | 256 |
| 41. Servicios (millones de US\$) | 257 |
| 42. Renta de factores (millones de US\$) | 258 |
| 43. Cuenta financiera del sector privado (millones de US\$) | 259 |
| 44. Cuenta financiera del sector público (millones de US\$) | 260 |
| 45. Endeudamiento externo neto del sector público (millones de US\$) | 261 |
| 46. Deuda pública externa – Desembolsos por fuente financiera (millones de US\$) | 262 |
| 47. Deuda pública externa – Concertaciones por fuente financiera, destino y plazo de vencimiento (millones de US\$) | 263 |
| 48. Cuenta financiera de capitales de corto plazo (millones de US\$) | 264 |
| 49. Posición de activos y pasivos internacionales (niveles a fin de período en millones de US\$) | 265 |
| 50. Posición de activos y pasivos internacionales (porcentaje del PBI) | 266 |
| 51. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (millones de US\$) | 267 |
| 52. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (porcentaje del PBI) | 268 |
| 53. Operaciones del sector público no financiero (millones de nuevos soles) | 269 |
| 54. Operaciones del sector público no financiero (porcentaje del PBI) | 270 |
| 55. Operaciones del gobierno general (millones de nuevos soles) | 271 |
| 56. Operaciones del gobierno general (porcentaje del PBI) | 272 |
| 57. Operaciones del gobierno central (millones de nuevos soles) | 273 |
| 58. Operaciones del gobierno central (porcentaje del PBI) | 274 |
| 59. Ingresos corrientes del gobierno central (millones de nuevos soles) | 275 |
| 60. Ingresos corrientes del gobierno central (porcentaje del PBI) | 276 |
| 61. Gastos del gobierno central (millones de nuevos soles) | 277 |
| 62. Gastos del gobierno central (porcentaje del PBI) | 278 |
| 63. Formación bruta de capital del gobierno central (estructura porcentual) | 279 |
| 64. Operaciones del resto del gobierno central (millones de nuevos soles) | 280 |
| 65. Operaciones del resto del gobierno central (porcentaje del PBI) | 281 |
| 66. Operaciones de gobiernos locales (millones de nuevos soles) | 282 |
| 67. Operaciones de gobiernos locales (porcentaje del PBI) | 283 |
| 68. Operaciones de las empresas estatales no financieras (millones de nuevos soles) | 284 |
| 69. Operaciones de las empresas estatales no financieras (porcentaje del PBI) | 285 |
| 70. Cuentas monetarias del sistema financiero (millones de nuevos soles) | 286 |
| 71. Cuentas monetarias de las sociedades de depósito (millones de nuevos soles) | 287 |
| 72. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (porcentaje del PBI) | 288 |
| 73. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (variaciones porcentuales) | 289 |
| 74. Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú (millones de nuevos soles) | 290 |
| 75. Flujo de las reservas internacionales netas (RIN) (millones de US\$) | 291 |
| 76. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (millones de nuevos soles) | 292 |
| 77. Cuenta monetarias de las empresas bancarias (millones de nuevos soles) | 293 |
| 78. Cuentas Monetarias del Banco de la Nación (millones de nuevos soles) | 294 |
| 79. Tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (cierre del año, en términos efectivos anuales) | 295 |
| 80. Indicadores de solidez de las empresas bancarias (porcentajes) | 296 |
| 81. Mercado primario de bonos (millones de nuevos soles) | 297 |
| 82. Sistema privado de pensiones | 298 |
| 83. Mercado bursátil | 299 |

**CASAS DE MONEDA PROVINCIALES:
AYACUCHO (1881-1882), AREQUIPA (1885) Y CUZCO (1885-1886)**

5 PESETAS (1881), AYACUCHO



5º DE SOL (1885), AREQUIPA



Estas monedas se acuñan en épocas históricas importantes, las de 5 Pesetas de Ayacucho, equivalente a un Inca, aparecen durante la Guerra del Pacífico, cuando Nicolás de Piérola traslada la capital a Ayacucho. La de 5º de Sol se acuñó en Arequipa durante la crisis económica de la postguerra que había originado una escasez de circulante. En la Casa de Moneda de Cuzco también acuñaron monedas durante la postguerra.

CASA DE MONEDA DE LIMA

Soles (1922-1935)

UN SOL (1934), 5 DÉCIMOS FINO



50 SOLES (1930)



En esta página se muestra una moneda de un Sol de 5 Décimos de fineza debido que en 1922 los Soles sufren una devaluación y dejan de fabricarse las de 9 Décimos de fineza. En ese mismo año se crea el Banco de Reserva del Perú. En la parte inferior de la página está una moneda de 50 Soles de Oro que se acuña en 1930 año en el que la Libra desaparece.

A partir de 1935 las acuñaciones dejaron de llevarse a cabo en metales preciosos y comenzó la época de la moneda fiduciaria con acuñaciones en metales corrientes.

BASE LEGAL DE LA MEMORIA ANUAL DEL BCRP

CONSTITUCIÓN POLÍTICA DEL PERÚ

Artículo 84°.- El Banco Central es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, y las demás funciones que señala su Ley Orgánica. El Banco informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las finanzas nacionales, bajo responsabilidad de su Directorio.

LEY ORGÁNICA DEL BCRP

Artículo 24°.- Son atribuciones y deberes del Directorio:
Inciso o.- Aprobar la memoria anual y los estados financieros del Banco.

ESTATUTO DEL BCRP

Artículo 65°.- El proyecto de Memoria se pone a consideración del Directorio a más tardar al treinta (30) de abril del año siguiente. La Memoria se difunde antes de que concluya el primer semestre.

MEMORIA 2009
Banco Central de Reserva del Perú
Jirón Antonio Miró Quesada 441 - Lima

ISSN 0067-3242

Indecopi / Partida Registral N° 0538
“Hecho el Depósito Legal”

Diseño: Área de Edición BCRP
Fotografía: Daniel Giannoni
Reseña Numismática: Sociedad Numismática del Perú

Pre-Prensa e Impresión
Consortio: FIMART S.A.C. – Punto & Grafia S.R.L.

LIMA-PERÚ