



MEMORIA 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



MEMORIA 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Medallas de plata acuñadas en 1821. El anverso muestra el sol radiante y la inscripción "LIMA LIBRE JURO SU INDEPENDENCIA EN 28 DE JULIO DE 1821"; y el reverso, una corona de ramas de laurel que encierra la inscripción "BAJO LA PROTECCION DEL EGERCITO LIBERTADOR DEL PERU MANDADO POR SAN MARTIN". Estas piezas tienen la particularidad de ser las primeras medallas del Perú independiente y se acuñaron en valores equivalentes a 8 y 2 Reales. Según la tradición, se repartieron el día de la Proclamación de la Independencia a los vecinos notables que acudieron al evento.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2010

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



Medalla de cobre acuñada en 1860. El anverso muestra el busto del Mariscal Ramón Castilla; y el reverso, una columna sobre pedestal en la que se presenta el Escudo Nacional y la leyenda "AL PRESIDENTE DEL PERU – 1860". Esta pieza grabada por Robert Britten es una de las medallas más raras de la República.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios principales al 31 de diciembre de 2010

Renzo Rossini Miñán
Gerente General

Gerente Central de Estudios Económicos
Adrián Armas Rivas

Gerente Central de Operaciones
Marylin Choy Chong

Jorge Estrella Viladegut

Gerente de Política Monetaria

Carlos Ballón Avalos

Gerente de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera

Teresa Lamas Pérez

Gerente de Información y Análisis Económico

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

Maria Teresa San Bartolomé Gelicich

Gerente de Recursos Humanos

Gerente de Comunicaciones
José Rocca Espinoza

Gerente Jurídico
Manuel Monteagudo Valdez

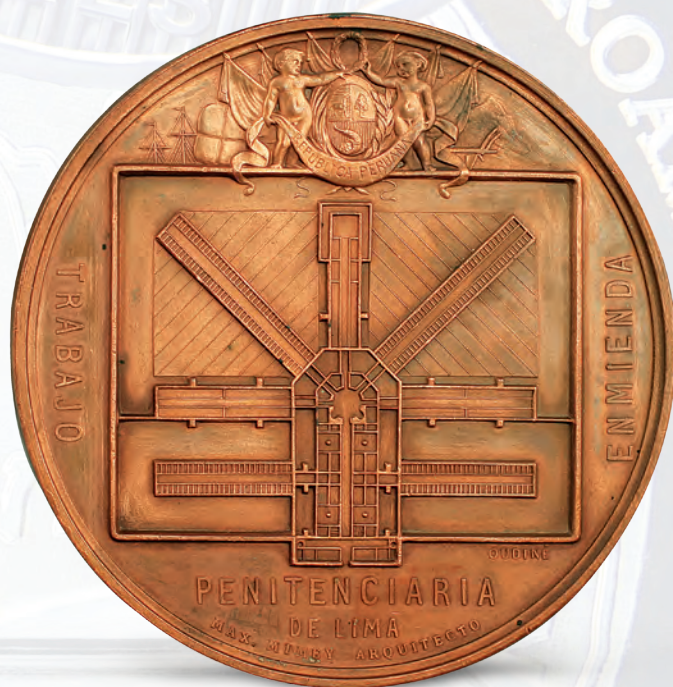
Gerente de Riesgos
Pedro Menéndez Richter

Gerente de Auditoría
Oscar Solís de la Rosa

Gerente de Contabilidad y Supervisión
José Ponce Vigil

Abogado Consultor
Shoschana Zusman Tinman

Secretaria General
Dehera Bruce Mitrani



Medalla de cobre acuñada en 1862. El anverso muestra el plano y la leyenda "PENITENCIARIA DE LIMA"; a la derecha dice "ENMIENDA" y a la izquierda "TRABAJO". El reverso muestra una inscripción alusiva a la construcción e inauguración de la mencionada penitenciaría. Esta pieza fue diseñada por el grabador francés Oudiné.

Introducción

Las economías de la mayoría de países se recuperaron en 2010, mejora que vino acompañada por el inicio de un alza importante de los precios de los commodities, así como de una mayor liquidez internacional. Esta reacción fue heterogénea entre los distintos países y provino, principalmente, del dinamismo de la demanda interna en las economías emergentes. En cambio, los países desarrollados tuvieron un crecimiento económico más lento y supeditado a la posibilidad de sostener las políticas de estímulo fiscal y monetario. La incertidumbre generada por los problemas fiscales en algunos países de la Eurozona, así como el alza en los precios internacionales de alimentos y energía, constituyeron factores de riesgo que limitaron una evolución más favorable de la actividad económica mundial.

La ejecución simultánea de estímulos monetarios y fiscales para enfrentar la crisis económica internacional permitió que la economía peruana se comportara positivamente desde el cuarto trimestre de 2009. En 2010, con un entorno internacional más favorable y un mercado interno impulsado por expectativas optimistas de los agentes privados, se registraron altas tasas de crecimiento, que llevaron a que el PBI se elevara 8,8 por ciento y la brecha del producto (diferencial entre el PBI real y su potencial) se fuera cerrando a lo largo del año.

El motor del crecimiento del PBI fue la demanda interna, que se elevó 12,8 por ciento. A este resultado aportó la recuperación del consumo privado, así como la expansión de la inversión privada a tasas similares a las que venía creciendo en el período previo a la crisis financiera internacional. La contribución al crecimiento de los sectores no primarios, intensivos en mano de obra, como la construcción y la manufactura no primaria, fue sumamente importante por los efectos positivos que éstos generan sobre el empleo y los ingresos.

La tasa de inflación retornó en mayo de 2010 al rango de la meta inflacionaria (1 por ciento a 3 por ciento). La inflación importada fue mayor que en 2009 debido al impacto que tuvieron los aumentos registrados en las cotizaciones internacionales de alimentos y combustibles sobre los precios internos. A esto último se aunó el incremento de precios de los productos



agrícolas locales ante el menor abastecimiento causado por condiciones climáticas adversas durante los primeros meses del año. En este contexto, la inflación llegó a ubicarse en 2,4 por ciento en setiembre, para luego reducirse a 2,1 por ciento en diciembre. Sin embargo, la tasa de inflación subyacente –indicador tendencial de la inflación que excluye los bienes más volátiles– estuvo alrededor de la meta de 2 por ciento a lo largo del año, con tasas que fluctuaron entre 1,8 y 2,2 por ciento, cerrando el año en 2,1 por ciento.

En medio del alto dinamismo de la demanda interna y de reversión del ciclo económico, el Banco Central inició de manera preventiva el retiro gradual del estímulo monetario en mayo mediante la elevación de la tasa de interés de referencia y el aumento de las tasas de encaje. Entre mayo y setiembre incrementó la tasa de interés de referencia de un nivel mínimo histórico de 1,25 a 3,0 por ciento. En el cuarto trimestre, el Banco Central hizo una pausa en este ciclo de ajustes, tomando en cuenta la evolución de la inflación y sus expectativas en un escenario de mayor incertidumbre acerca del crecimiento de la economía global, ante los problemas fiscales en algunas economías de la Eurozona.

El entorno estuvo caracterizado por mayores entradas de capital al país y expectativas de apreciación del nuevo sol, efecto de la mayor liquidez en dólares en los mercados mundiales, sumado a una menor aversión al riesgo de los inversionistas. Ese panorama determinó que el Banco Central dictara medidas de encaje orientadas a atenuar el dinamismo del crédito y la liquidez en el mercado interno.

Las tasas de interés, especialmente las de menor plazo, se incrementaron de forma consistente con los aumentos en la tasa de interés de referencia y las modificaciones en los requerimientos de encaje dispuestos durante el año. A pesar de ello, tasas como las de préstamos a microempresas, créditos de consumo e hipotecarios se redujeron debido a la mayor competencia en estos segmentos de mercado, así como a la mayor disponibilidad de fondos en dólares.

Los agregados monetarios tuvieron un crecimiento acorde con el mayor dinamismo de la actividad económica en un escenario de política monetaria menos flexible. El crédito al sector privado se incrementó 21 por ciento y su grado de dolarización bajó de 47 a 46 por ciento entre 2009 y 2010.

Por otro lado, el Banco Central adquirió moneda extranjera en el mercado cambiario por US\$ 2 655 millones durante los primeros cuatro meses del año para mitigar la volatilidad causada por la venta de dólares asociada al período de regularización del impuesto a la renta y a una mayor posición de oferta de divisas en el mercado forward. Luego, entre junio y octubre, ante la aceleración del influjo de capitales, el Banco Central intervino y compró US\$ 6 309 millones en la Mesa de Negociación. De esta manera, acumuló reservas internacionales por US\$ 10 970 millones y alcanzó un saldo de US\$ 44 105 millones a diciembre, nivel equivalente a 29 por ciento del PBI.

El déficit fiscal se redujo de 1,6 a 0,5 por ciento del PBI entre los años 2009 y 2010 debido, esencialmente, a la mejora en la recaudación. Ello significó un menor impulso fiscal que el observado durante el año 2009, consistente con el anuncio de retiro del estímulo fiscal. El incremento de 18,7 a 19,8 por ciento del PBI en los ingresos del gobierno general representó un alza de alrededor de 19 por ciento en términos reales, y se explicó tanto por la mayor actividad económica interna como por el aumento de los precios de nuestros principales commodities de exportación. Los gastos del gobierno general crecieron 11 por ciento en términos reales. En particular, el componente de gasto de capital subió 20 por ciento y llegó a representar 6 por ciento del PBI.

La cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de un superávit de 0,2 por ciento del PBI en 2009 a un déficit de 1,5 por ciento del PBI en 2010. En gran medida, este resultado se explica por el encarecimiento de los precios de importación, particularmente combustibles, cuanto por el mayor volumen de importaciones, reflejo del dinamismo que tuvo la demanda interna durante el año. El influjo de capitales privados de largo plazo observado durante el año -que ascendió a alrededor de US\$ 14,4 mil millones- estuvo asociado a los mayores recursos dirigidos a financiar proyectos de inversión, al mayor endeudamiento contratado por la banca en el exterior y a la mayor demanda de títulos públicos por inversionistas no residentes.



Medalla de cobre acuñada en 1866. El anverso presenta una alegoría a las cuatro repúblicas que conformaron la alianza americana de 1866 que enfrentó a España. El reverso muestra dos personajes mitológicos con espada y escudo sobrevolando una bahía con barcos y un fuerte, que podría tratarse de una alusión al Real Felipe. Esta medalla fue confeccionada por Harry Emanuel, en Londres.

**ACTIVIDAD
ECONÓMICA**





Medalla de plata acuñada en 1868. El anverso muestra un cerro alusivo a Arequipa y un diseño simbólico de la locomotora del “FERRO-CARRIL DE MEJIA A AREQUIPA”. En el reverso figuran los nombres de varias autoridades de la época. Destaca la leyenda “PEDRO DIEZ CANSECO – VICE PRESIDENTE”. Esta fue la primera medalla de ferrocarril que se mandó acuñar en el Perú. También se observa el cuño del anverso.

Actividad productiva y empleo

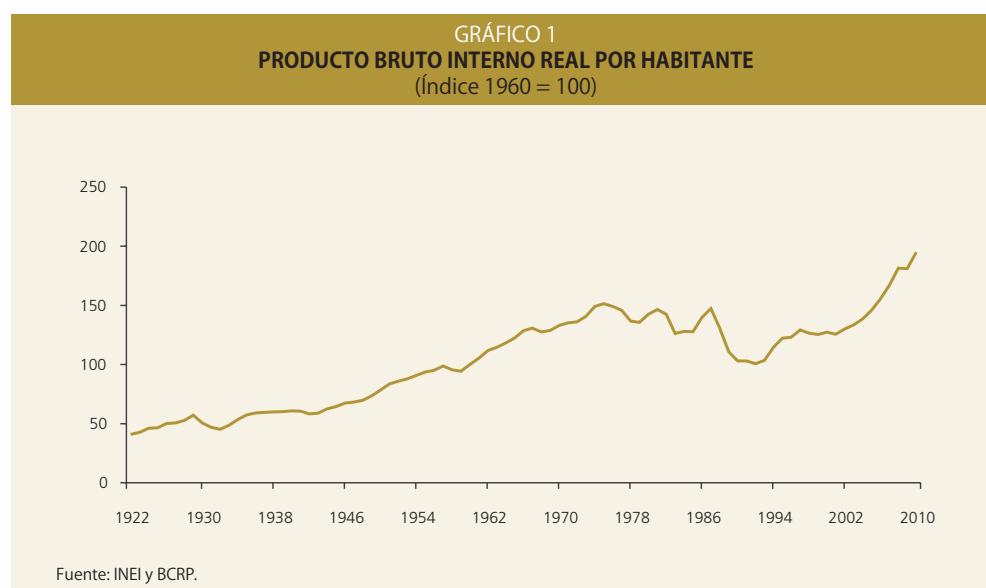
La producción per cápita se expandió 7,6 por ciento y alcanzó este año un nuevo máximo histórico.

La economía peruana creció a una tasa de 8,8 por ciento durante 2010, con lo cual se superó el débil ciclo económico del año 2009. El mayor impulso provino de la demanda interna, que tuvo una expansión de 12,8 por ciento, remontando la caída que registró el año anterior.

Este desempeño ocurrió en un contexto de recuperación de la economía mundial, en particular de la actividad económica de los Estados Unidos, nuestro principal socio comercial, así como del alto crecimiento experimentado por la economía de China, nuestro segundo socio comercial.

El crecimiento sucedió principalmente en los sectores no primarios, cuyo dinamismo impactó positivamente en el empleo urbano de las empresas formales con 10 y más trabajadores, que creció a una tasa de 4,2 por ciento durante 2010. Por el lado de los sectores primarios, los problemas derivados de la presencia del fenómeno climatológico de La Niña retrajeron principalmente la pesca, en tanto que la minería se contrajo 0,1 por ciento, arrastrando los efectos de la postergación de inversiones desde el cuarto trimestre del año 2008, cuando estalló la crisis financiera internacional.

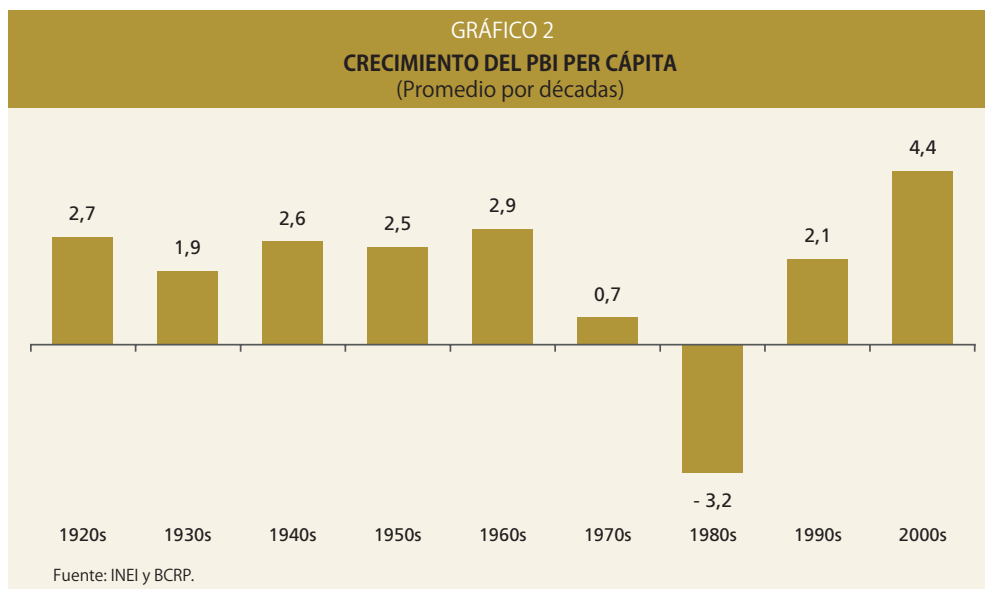
La producción per cápita se expandió 7,6 por ciento y alcanzó este año un nuevo máximo histórico. Medido en dólares constantes de 2010, el PBI por habitante llegó a US\$ 5 225 en 2010, superando en 64 por ciento al de hace cinco años, y duplicando el nivel de hace 10 años¹.



¹ Medido como el PBI per cápita en dólares corrientes, deflactado por el índice de precios de Estados Unidos con el año 2010 igual a 100.



Cabe anotar que al cierre de esta década, el crecimiento promedio anual del PBI per cápita fue de 4,4 por ciento, de manera que, medida según ese indicador, la economía registra su mejor desempeño histórico desde que se tiene información de cuentas nacionales.



1. Demanda interna

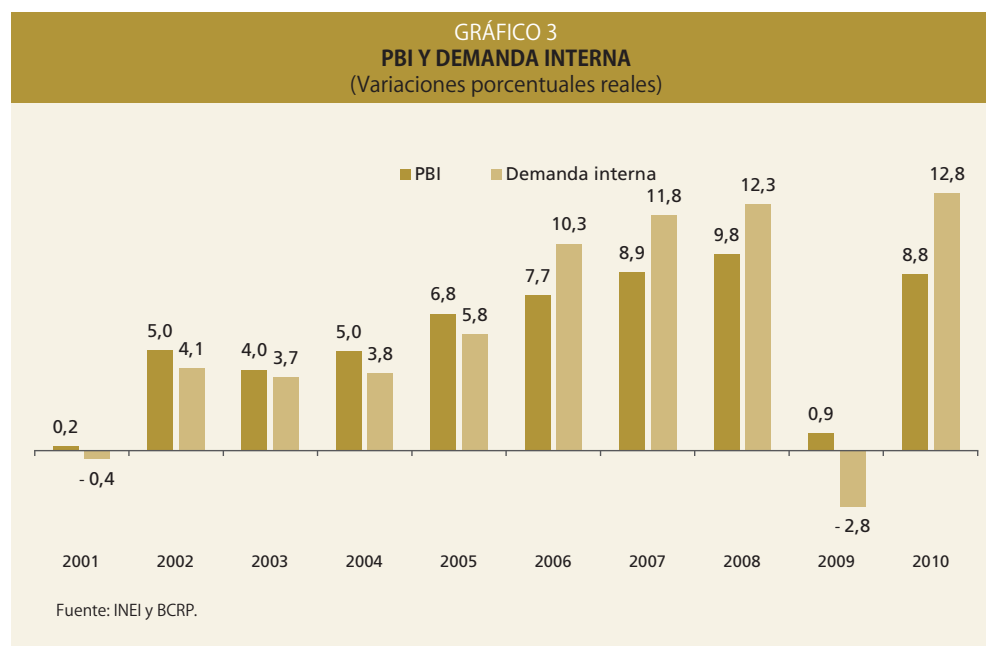
La demanda interna se expandió 12,8 por ciento en 2010, luego de la contracción que sufriera durante 2009. Con ello, la demanda interna vuelve a registrar tasas de variación de dos dígitos, tal como aconteciera entre los años 2006 y 2008, así como a crecer a un ritmo que excede el del producto.

En lo que respecta a su composición, la expansión de la demanda interna fue explicada por el mayor gasto privado tanto en consumo como en inversión, así como por el proceso de recomposición de inventarios. Esta última variable mostró una importante recuperación, luego del comportamiento negativo que registró durante 2009, en un contexto de desaceleración de la demanda. Por su parte, el gasto público total creció 16,7 por ciento en 2010, después de aumentar 18,1 por ciento durante el año anterior.

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

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|-------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Demanda Interna | 12,3 | - 2,8 | 12,8 |
| a. Consumo privado | 8,7 | 2,4 | 6,0 |
| b. Consumo público | 2,1 | 16,5 | 10,6 |
| c. Inversión bruta fija | 27,1 | - 9,2 | 23,2 |
| - Privada | 25,9 | - 15,1 | 22,1 |
| - Pública | 33,6 | 21,2 | 27,3 |
| Exportaciones | 8,2 | - 3,2 | 2,5 |
| Menos: | | | |
| Importaciones | 20,1 | - 18,6 | 23,8 |
| Producto Bruto Interno | 9,8 | 0,9 | 8,8 |
| Nota: | | | |
| Gasto público total | 11,4 | 18,1 | 16,7 |

Fuente: INEI y BCRP.



1.1 Consumo privado

El consumo privado registró un crecimiento de 6,0 por ciento durante 2010. Cabe destacar que, si bien esta variable se mantuvo en terreno positivo durante 2009, su tasa de variación empezó a acelerarse durante 2010, en particular a partir del segundo trimestre. De esta manera, el consumo privado retornó a la tasa de crecimiento promedio previa a la crisis financiera internacional, que fue de 5,7 por ciento entre los años 2002 y 2008. Este desempeño se asoció con el crecimiento de 10,6 por ciento del ingreso nacional disponible y de 4,2 por ciento del empleo urbano, así como con la confianza del consumidor, que se mantuvo en el tramo positivo durante casi todo 2010.

CUADRO 2
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/
(Variaciones porcentuales)

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Producto bruto interno | 9,8 | 0,9 | 8,8 |
| Producto nacional bruto 2/ | 11,4 | 2,0 | 7,7 |
| Ingreso nacional bruto 3/ | 7,4 | 1,4 | 11,0 |
| Ingreso nacional disponible 4/ | 7,3 | 1,3 | 10,6 |

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.

Diversos indicadores ratificaron la evolución positiva mostrada por el consumo privado durante 2010. Así, las ventas de vehículos familiares nuevos crecieron 51 por ciento y alcanzaron las 74 mil unidades vendidas durante el año; las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero aumentaron en términos de volumen 38 por ciento y 19 por ciento, respectivamente; las ventas de electrodomésticos se incrementaron 19 por ciento; los créditos de consumo otorgados por las sociedades de depósito subieron 16 por ciento en términos reales, en tanto que se construyeron nuevos centros comerciales en Lima y en el interior del país.



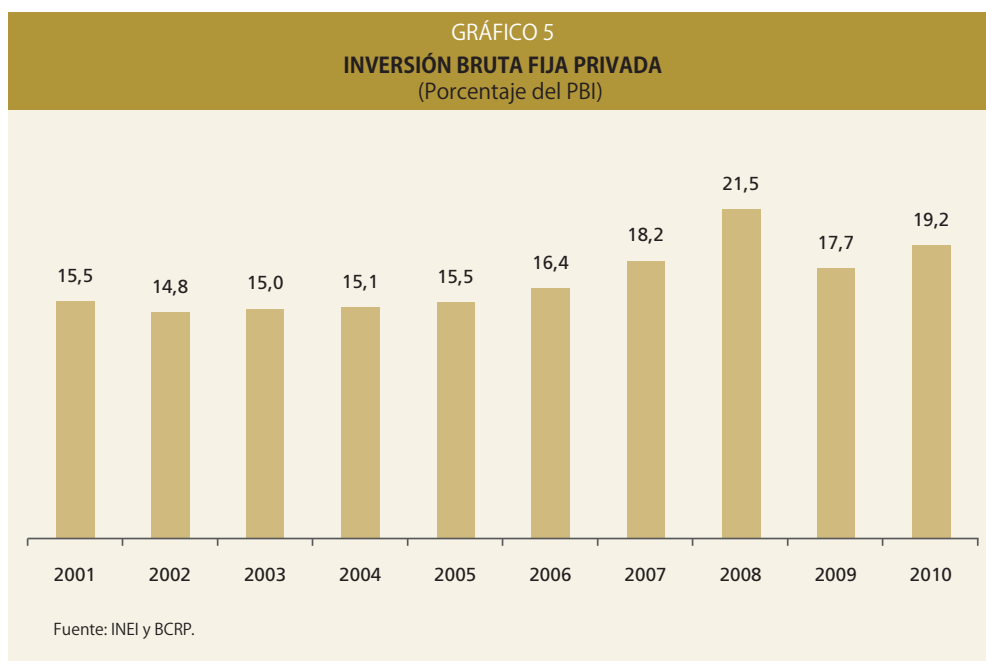
1.2 Inversión privada

Luego de la incertidumbre generada por la crisis financiera internacional desencadenada en setiembre de 2008, los agentes económicos retomaron en 2010 los proyectos de inversión que tenían pendientes, a los cuales se sumaron nuevos planes asociados a las perspectivas de la economía peruana.

De esta manera, la inversión privada creció 22,1 por ciento durante 2010, retornando a las tasas de crecimiento de dos dígitos que la caracterizaron entre los años 2005 a 2008.



Con el crecimiento alcanzado durante el año, el ratio de inversión privada respecto al PBI pasó de 17,7 por ciento en 2009 a 19,2 por ciento en 2010.



Los proyectos de inversión que sustentaron el dinamismo anual se concentraron principalmente en los sectores minero, energético e infraestructura, aunque también sobresalieron los orientados a los sectores comercio y turismo.

| CUADRO 3 PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA 2010 (Millones de US\$) | |
|---|---------------|
| SECTOR | MONTO |
| Agropecuario | 203 |
| Pesca | 92 |
| Minería e hidrocarburos | 5 333 |
| Manufactura | 1 523 |
| Electricidad, gas y agua | 1 513 |
| Construcción e infraestructura | 2 305 |
| Comercio | 935 |
| Servicios | 861 |
| TOTAL | 12 763 |

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, revistas y otras fuentes especializadas.

En el sector de minería e hidrocarburos destacaron proyectos como la planta de licuefacción de gas natural en Pampa Melchorita, la cual entró en funcionamiento en el segundo trimestre de 2010, y la culminación de las obras de la planta de fosfatos de Bayóvar, que también inició operaciones en el segundo trimestre de ese año. Sobresalieron también el avance del proyecto cuprífero Toromocho de Chinalco; las labores de exploración a cargo de Pluspetrol en el lote 88 en Cusco y sus tareas de ampliación de la planta en Las Malvinas, así como las de Perenco en el lote 67 en Loreto y las de BPZ Resources en el Z-1 en Tumbes; la ampliación de la planta de Marcona en Ica, a cargo de Shougang Hierro Perú, y la de Compañía Minera Antamina en Ancash, que busca ampliar la vida útil del proyecto de 23 a 29 años.

En el sector de energía figuraron proyectos como la ampliación de la central hidroeléctrica de San Gabán en Puno, la cuarta fase del proyecto Kallpa en Lima, que busca la conversión a ciclo combinado de sus tres turbinas que operan a gas natural, así como la continuación de la instalación y conexiones de gas por la empresa Calidda y las tareas de mantenimiento de redes por la distribuidora de energía Luz del Sur, ambas en Lima.

En el caso de la manufactura, destacaron las ampliaciones de la refinería de Cajamarquilla por Votorantim Metais, de la planta de cerveza de Backus & Johnston y de la planta de refrigeración de Ransa. Todas ellas están ubicadas en Lima y en conjunto representan una inversión mayor a los US\$ 700 millones.

En el interior del país resaltaron los proyectos de Cemento Andino en Junín para incrementar su capacidad de producción con su llamada nueva línea Horno N° 4, cuya puesta en operación sería a fines de 2011, así como de la ampliación de Cementos Yura en Arequipa, destinada a la nueva línea de producción N° 3.

En el sector comercio, las inversiones continuaron dirigiéndose hacia la apertura de nuevos centros comerciales en Lima y en las principales ciudades del interior del país, reflejando la preferencia del consumidor minorista por infraestructuras más modernas. Así, en Lima destaca la apertura del Centro Comercial Angamos Plaza y la ampliación del Jockey Plaza; en tanto que en Arequipa se abrieron tres nuevos centros comerciales: Real Plaza, Parque Lambramani y Mall Aventura Plaza, mientras que en Piura se inauguró el Open Plaza Piura, en tanto que se iniciaron las tareas de habilitación de los centros comerciales Plaza de la Luna y la ampliación de Plaza del Sol.



También fue destacable la inversión en infraestructura, como la culminación de la ampliación del Muelle Sur del Puerto del Callao por Dubai Port World, las inversiones en construcción vial a cargo de Odebrecht, las obras de saneamiento de la planta de tratamiento de Huachipa y la apertura de nuevas agencias bancarias de instituciones locales y extranjeras, así como las inversiones orientadas al segmento hotelero como “Tambo del Inka” y “Las Nazarenas” en Cusco, y el “Westin Libertador” en Lima.

1.3 Gasto público

El gasto público creció 16,7 por ciento en el año 2010, tanto por la expansión del consumo, que cerró el año con un incremento de 10,6 por ciento, como por la dinámica de la inversión, que subió 27,3 por ciento y mantuvo el alto ritmo de crecimiento registrado el año anterior de 21,2 por ciento.

El mayor gasto en bienes y servicios se concentró en los sectores transportes y comunicaciones para el mantenimiento y reparación de carreteras; en defensa e interior para el mantenimiento y recuperación de la capacidad operativa, vigilancia policial y mantenimiento de maquinaria y equipos; en educación para capacitación docente y alfabetización; en agricultura para acciones de apoyo al sector agrícola, y promoción de cadenas productivas y de formalización del comercio de productos agrícolas; entre otros. Finalmente, también se destinaron partidas significativas a la Oficina Nacional de Procesos Electorales (ONPE) y el Jurado Nacional de Elecciones (JNE), destinadas a la organización y ejecución de las elecciones municipales y regionales del año 2010.

Por su parte, la inversión pública se incrementó por los mayores gastos del gobierno nacional en los sectores de transportes por proyectos de concesiones viales, Tren Eléctrico, concesiones aeroportuarias, rehabilitación de carreteras, mejoramiento y ampliación de la boca de entrada al terminal portuario del Callao; en educación por proyectos de mejoramiento de la infraestructura educativa; en electricidad, en proyectos de electrificación rural; en agropecuario en infraestructura de riego y en apoyo al agro; en salud, en mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales y en vivienda, en el Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural.

1.4 Exportaciones e importaciones

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 2,5 por ciento, destacando el aumento de 15 por ciento en el volumen de los productos no tradicionales, particularmente textiles, agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos. Entre las exportaciones tradicionales sobresalió el envío al exterior de café, plata, plomo y molibdeno, en tanto que desde el segundo semestre se inició la exportación de gas natural.

La rápida recuperación de la economía se reflejó también en el mayor dinamismo del comercio exterior. Así, las importaciones de bienes y servicios crecieron 23,8 por ciento, contrastando con la caída de 18,6 por ciento registrada durante el año 2009. El aumento sucedió en todos los rubros, correspondiendo tasas de 28,0 por ciento a bienes de consumo, 21,3 por ciento a insumos y 27,5 por ciento a bienes de capital, consistente con el mayor crecimiento de la economía.

1.5 Ahorro e inversión

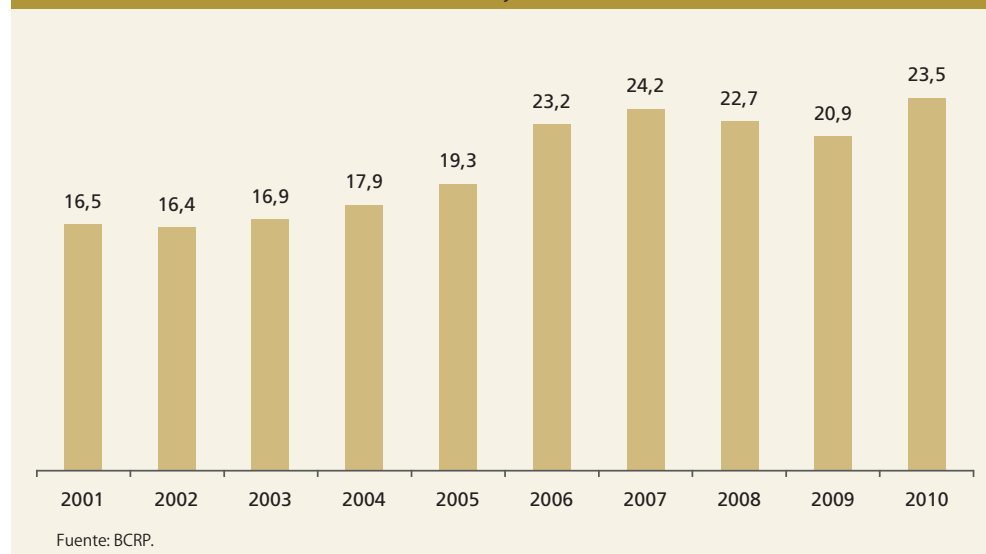
La inversión interna se recuperó en 2010 de la contracción registrada en 2009 y pasó de 20,7 por ciento del PBI a 25,0 por ciento del PBI. El ahorro interno aumentó de 20,9 por ciento del PBI en 2009 a 23,5 por ciento del PBI en 2010 debido a incrementos en el ahorro proveniente de los sectores privado y público. El alza del último se explica por la mayor recaudación tributaria. Durante 2010, el crecimiento de la inversión interna superó al del ahorro nacional, con lo cual se generó un deterioro de la cuenta corriente, que alcanzó un déficit de 1,5 por ciento del PBI, en contraste con el superávit de 0,2 por ciento el año anterior.

CUADRO 4
AHORRO E INVERSIÓN
 (Porcentaje del PBI)

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|-------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| I. Inversión (=II+III) | 26,9 | 20,7 | 25,0 |
| Inversión pública | 4,3 | 5,2 | 5,9 |
| Inversión privada fija | 21,5 | 17,7 | 19,2 |
| Variación de inventarios | 1,0 | - 2,1 | - 0,1 |
| II. Ahorro interno | 22,7 | 20,9 | 23,5 |
| Sector público | 6,4 | 4,1 | 5,8 |
| Sector privado | 16,3 | 16,8 | 17,7 |
| III. Ahorro externo | 4,2 | - 0,2 | 1,5 |
| Memo: | | | |
| Inversión bruta fija | 25,9 | 22,9 | 25,1 |

Fuente: BCRP.

GRÁFICO 6
AHORRO INTERNO
 (Porcentaje del PBI)



2. Sectores productivos

Los sectores productivos recuperaron su dinamismo durante 2010, después de la desaceleración que experimentaron durante el año anterior. El avance fue particularmente destacable entre los sectores no primarios, que crecieron 10,3 por ciento, luego de aumentar sólo 0,8 por ciento durante 2009. Por su parte, los sectores primarios subieron 1,1 por ciento, aunque el crecimiento del sector agropecuario compensó las caídas en pesca y en minería e hidrocarburos.



CUADRO 5
PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variaciones porcentuales reales)

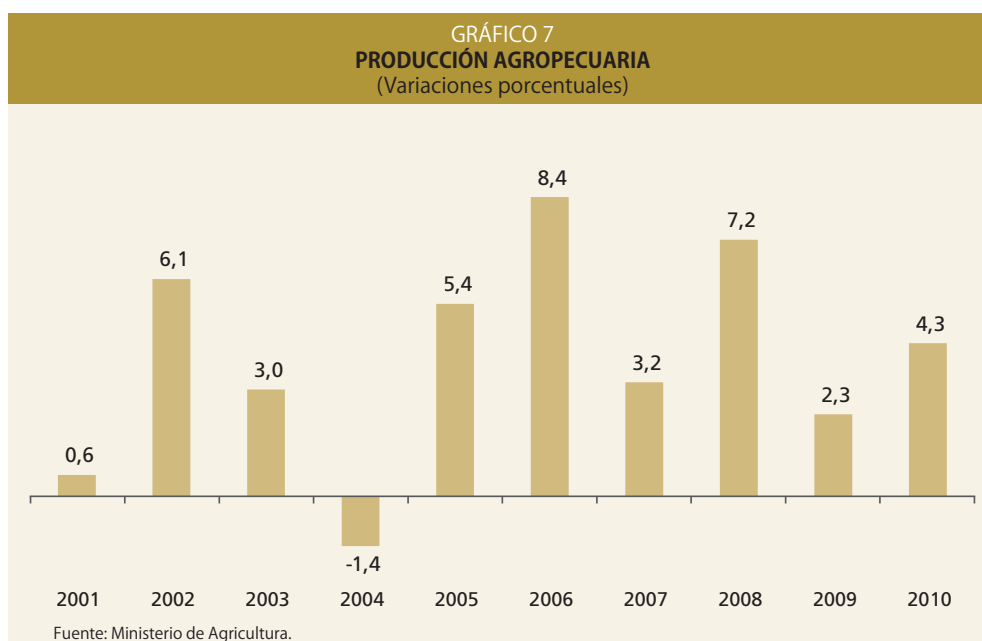
| | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Agropecuario | 7,2 | 2,3 | 4,3 |
| Agrícola | 7,4 | 0,9 | 4,2 |
| Pecuario | 6,0 | 4,4 | 4,4 |
| Pesca | 6,3 | -7,9 | -16,4 |
| Minería e hidrocarburos | 7,6 | 0,6 | -0,1 |
| Minería metálica | 7,3 | -1,4 | -4,9 |
| Hidrocarburos | 10,3 | 16,1 | 29,5 |
| Manufactura | 9,1 | -7,2 | 13,6 |
| De procesamiento de recursos primarios | 7,6 | 0,0 | -2,3 |
| Manufactura no primaria | 8,9 | -8,5 | 16,9 |
| Electricidad y agua | 7,8 | 1,2 | 7,7 |
| Construcción | 16,5 | 6,1 | 17,4 |
| Comercio | 13,0 | -0,4 | 9,7 |
| Otros servicios 1/ | 9,1 | 3,1 | 8,0 |
| PBI GLOBAL | 9,8 | 0,9 | 8,8 |
| Primario | 7,4 | 1,0 | 1,1 |
| No Primario | 10,3 | 0,8 | 10,3 |

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

2.1 Sector agropecuario

El sector agropecuario creció 4,3 por ciento en 2010, acumulando así seis años consecutivos de expansión. En 2010 se observó un dinamismo importante de los cultivos orientados a la agroindustria y exportación, así como en la producción de carne de ave.

GRÁFICO 7
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA
(Variaciones porcentuales)



CUADRO 6
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA
 (Variaciones porcentuales reales)

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-------------|---------------|-------------|
| Producción agrícola | 7,4 | 0,9 | 4,2 |
| Orientada al mercado interno | 4,3 | 6,2 | 1,5 |
| Papa | 6,3 | 4,6 | 1,0 |
| Arroz | 14,7 | 7,0 | - 5,5 |
| Plátano | - 2,3 | 3,4 | 3,0 |
| Yuca | 1,2 | 4,2 | 5,1 |
| Maíz amiláceo | 1,7 | 14,5 | - 9,8 |
| Ajo | - 16,4 | - 14,8 | 7,3 |
| Cebolla | 0,7 | - 6,3 | 18,9 |
| Frijol seco | 5,1 | 14,1 | - 5,8 |
| Limón | - 17,2 | - 11,8 | 12,0 |
| Mandarina | - 1,7 | - 11,3 | 33,2 |
| Tomate | 21,4 | 4,8 | 1,0 |
| Orientada al mercado externo y agroindustria | 14,8 | - 10,9 | 11,1 |
| Café | 21,1 | - 6,9 | 8,8 |
| Caña de azúcar | 14,2 | 7,5 | - 2,7 |
| Maíz amarillo duro | 9,7 | 2,2 | 0,3 |
| Espárrago | 15,6 | - 4,4 | 8,2 |
| Uva | 13,6 | 18,4 | 6,2 |
| Aceituna | 118,1 | - 93,7 | 941,9 |
| Mango | 9,6 | - 48,7 | 172,6 |
| Cacao | 7,5 | 6,2 | 8,3 |
| Palta | 12,0 | 14,4 | 16,8 |
| Palma aceitera | 3,3 | 6,2 | 10,8 |
| Pecuario | 6,0 | 4,4 | 4,6 |
| Ave | 13,9 | 6,9 | 5,8 |
| Vacuno | 0,1 | 2,2 | 4,4 |
| Leche | - 0,9 | 6,1 | 3,3 |
| SECTOR AGROPECUARIO | 7,2 | 2,3 | 4,3 |

Fuente: Ministerio de Agricultura.

La producción agrícola se puede diferenciar entre la que se vende directamente en el mercado interno y la que ingresa como insumo en la agroindustria o se dirige al mercado externo, también llamada agroexportación. Así, se observó un crecimiento de 1,5 por ciento en la producción para el consumo interno sobre la base del incremento del área sembrada de cultivos de alta participación en la canasta familiar como arroz, papa, plátano, yuca y frijol.

Este resultado positivo se produjo no obstante las alteraciones climatológicas que produjeron un exceso de lluvias en la sierra central y sur a inicios de 2010 y una escasez de precipitaciones en la zona de selva. En el primer caso, dicha anomalía se tradujo en menores rendimientos que afectaron los cultivos altoandinos como la papa, el maíz amiláceo y la yuca, mientras que en el segundo se reflejó en menor producción del arroz que se cultiva en los departamentos de Amazonas y San Martín. Cabe señalar que el incremento del área sembrada de papa y yuca permitió contrarrestar los efectos de los menores rendimientos.



El ciclo de lluvias que debió iniciarse en la zona de selva en octubre 2009, vital para la siembra de arroz, lo hizo recién en marzo de 2010, a lo que se sumaron retrasos en la siembra de ese grano en Piura por labores de mantenimiento en el reservorio de San Lorenzo. No obstante, el consumo de este cereal no se afectó porque se contaba con importantes niveles de inventarios.

La oferta de mandarina, limón y cebolla experimentó una importante expansión. El año 2010 fue un buen año para los cítricos, pues la incorporación de nuevas áreas², así como las bajas temperaturas de invierno, favorecieron los rendimientos del cultivo de mandarina en Chincha y Cañete, además de una mayor producción en Junín, destinada al mercado interno. La mayor producción de limón, procedente de Piura, se debió a buenos rendimientos asociados a una abundante floración durante el invierno.

La producción de cebolla aumentó tanto en la variedad amarilla, en Ica, Lima, La Libertad y Lambayeque, así como en la roja en Arequipa, con mayores cosechas (20 por ciento anual) para atender la mayor demanda externa e interna.

La producción agrícola orientada a la agroindustria y el mercado externo creció 11,1 por ciento, en un contexto de recuperación de la demanda mundial, particularmente en los casos de café y aceituna. Así por ejemplo, la producción de café registró una expansión de 8,8 por ciento en 2010, luego de que retrocediera en 6,9 por ciento en 2009, en un contexto de recuperación del precio internacional³, que pasó de US\$ 3 128 a US\$ 4 301 la tonelada entre 2009 y 2010.

En la expansión de los productos agrícolas de exportación influyó el aumento tanto de los rendimientos como de la extensión del área cultivada. Las siembras de cultivos de café de alta calidad se extendieron en las zonas de ceja de selva de Puno, Cusco, Ayacucho y Apurímac. En Piura, la producción de mango avanzó en áreas donde compite con el cultivo de limón. Además, se incorporaron mayores áreas comerciales de olivo en Tacna, Arequipa y Moquegua. Aportaron a la mayor producción de uva las nuevas plantaciones de vid en Piura, Lambayeque y Arequipa⁴, que causaron un incremento de 5,6 por ciento en la superficie en producción en el año 2010. El cultivo de palta⁵ aumentó en los valles de Ica, Junín y La Libertad, alcanzando una superficie plantada superior a las 27 mil hectáreas. El cacao se cultivó en nuevas zonas de Ayacucho, Apurímac y Cusco. El aumento de la producción de espárrago reflejó mayores áreas en todas las zonas esparragueras -Ancash, La Libertad, Lima e Ica- a las que se incorporó Piura como nueva zona productora.



2 Todo ello permitió un crecimiento anual de 52 por ciento y 47 por ciento en la producción de mandarina en Ica y Lima, respectivamente, en 2010.

3 Correspondiente a la variedad suave arábigo que es compatible con la calidad del café peruano.

4 La producción de uva creció en 131,8 por ciento anual en Piura, 40,9 por ciento en Lambayeque y 4,1 por ciento en Arequipa.

5 La producción de palta aumentó tanto por mayor superficie cosechada (6,2 por ciento) como por mejores rendimientos (10 por ciento).

La producción de **azúcar** se redujo 2,8 por ciento debido a la baja disponibilidad de caña madura⁶ tras campañas previas de intenso corte por un constante incremento del área cosechada desde 2006⁷, así como por altos rendimientos que la ubican entre los dos primeros lugares con mejores rendimientos a nivel mundial. En el año, se cosecharon 77 mil hectáreas, de las cuales, La Libertad y Lambayeque concentraron la mayor superficie con 34 y 28 mil hectáreas, respectivamente.

| CUADRO 7 INDICADORES DEL CULTIVO DE CAÑA DE AZÚCAR | | | | | | |
|---|----------------|--------|------------|--------|-------------|--------|
| | Área cosechada | | Producción | | Rendimiento | |
| | Hectáreas | Var. % | Miles TM | Var. % | TM/Ha. | Var. % |
| 2001 | 60 373 | - 5,4 | 7 386 | 3,5 | 122,3 | 9,4 |
| 2002 | 68 050 | 12,7 | 8 420 | 14,0 | 123,7 | 1,1 |
| 2003 | 77 720 | 14,2 | 8 864 | 5,3 | 114,0 | - 7,8 |
| 2004 | 70 851 | - 8,8 | 6 946 | - 99,9 | 98,0 | - 14,0 |
| 2005 | 61 549 | - 13,1 | 6 304 | - 9,2 | 102,4 | 4,5 |
| 2006 | 65 847 | 7,0 | 7 246 | 14,9 | 110,0 | 7,4 |
| 2007 | 67 952 | 3,2 | 8 229 | 13,6 | 121,1 | 10,0 |
| 2008 | 69 127 | 1,7 | 9 396 | 14,2 | 135,9 | 12,2 |
| 2009 | 75 348 | 9,0 | 9 937 | 5,8 | 131,9 | - 3,0 |
| 2010 | 76 985 | 2,2 | 9 661 | - 2,8 | 125,5 | - 4,8 |

Fuente: Ministerio de Agricultura.

El crecimiento de la actividad agrícola orientada a la exportación se refleja en el aumento de las exportaciones no tradicionales, que a inicios de la década ascendían a US\$ 394 millones, y en 2010 fueron más de cinco veces dicho valor (US\$ 2 190 millones), gracias a las mayores ventas al exterior de espárrago, uva, alcachofa, mango, palta, pimiento morrón y piquillo, páprika, cebolla y cacao, entre otros.

| CUADRO 8 PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS DE EXPORTACIÓN NO TRADICIONAL (Millones de US\$) | | | |
|---|------------|--------------|--------------------------|
| Productos más vendidos | 2000 | 2010 | Var. % promedio anual |
| Espárragos | 148 | 427 | 11,2 |
| Uvas frescas | 6 | 180 | 40,5 |
| Páprika | 6 | 97 | 32,3 |
| Alcachofas preparadas | 1 | 96 | 61,0 |
| Mangos frescos | 23 | 89 | 14,4 |
| Paltas | 2 | 85 | 42,3 |
| Pimiento morrón y piquillo | 5 | 84 | 33,2 |
| Leche evaporada | 3 | 77 | 38,4 |
| Alimentos para animales | 6 | 70 | 28,1 |
| Banano orgánico | 0 | 49 | 68,7 |
| Conservas de jalapeños y otros | 1 | 47 | 48,6 |
| Cebollas frescas | 6 | 42 | 20,6 |
| Cacao | 0 | 35 | 99,2 |
| Mandarinas frescas | 1 | 35 | 42,7 |
| Otros | 185 | 776 | 15,4 |
| TOTAL | 394 | 2 190 | 18,7 |

Fuente: SUNAT.

⁶ Una caña está madura en alrededor de 16 meses, caso contrario se denomina caña verde. Una caña madura es valorada por su mayor contenido de sacarosa, que es la sustancia que aprovecha la industria del azúcar.

⁷ Tiene un período vegetativo de tres años.

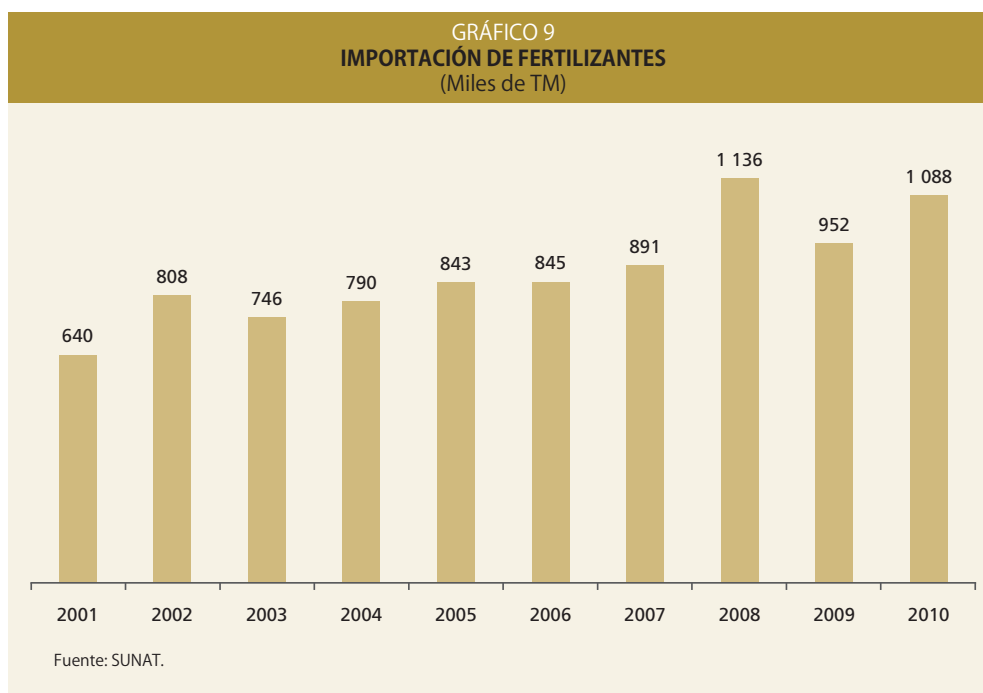


Distintos indicadores de la actividad agroexportadora, entre los que se encuentran las mejoras recientes en rendimientos, reflejan la labor de los empresarios por alcanzar una mayor tecnificación en cultivos como cacao, café, olivo, palta y uva. Otros productos como espárrago y mango, que tienen más tiempo en la actividad agroexportadora y ya lograron altos rendimientos, se enfocan en los años más recientes a mejoras de los procesos en su cadena de valor.

| CUADRO 9 INDICADORES DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD DE AGROEXPORTACIÓN | | | | |
|---|---|------|----------------------------------|------|
| | Área cosechada (Miles de Hectáreas) 1/ | | Rendimientos (TM/Hectárea) 1/ | |
| | 2001 | 2010 | 2001 | 2010 |
| Cacao | 41 | 65 | 0,6 | 0,5 |
| Café | 259 | 368 | 0,7 | 0,8 |
| Olivo | 6 | 9 | 4,0 | 6,0 |
| Palta | 9 | 15 | 9,4 | 9,6 |
| Uva | 11 | 14 | 10,3 | 17,9 |
| Mango | 11 | 25 | 13,5 | 10,0 |
| Espárrago | 20 | 30 | 9,0 | 10,8 |

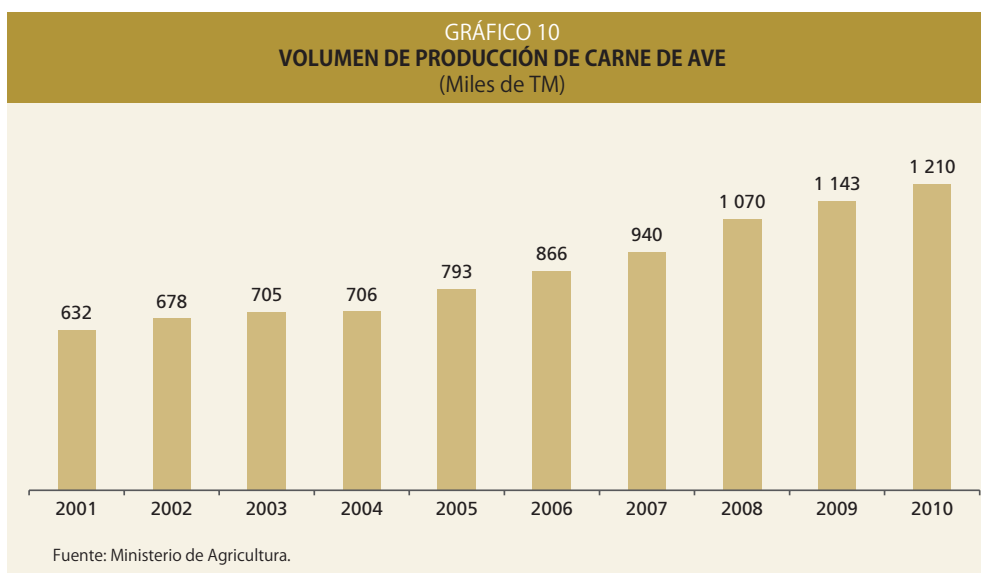
1/ Promedio de las dos últimas campañas considerando alternancia anual para el café y bianual para el mango, el olivo y el palto.
Fuente: Ministerio de Agricultura.

El aumento en la extensión de áreas cosechadas de los cultivos orientados a la agroexportación significó también mayor utilización de fertilizantes importados como úrea, fosfato diamónico, nitrato de amonio y cloruro de potasio, habiendo pasado el volumen de 640 mil toneladas en 2001 a 1 088 mil toneladas en 2010.



La producción pecuaria creció 4,6 por ciento, por una mayor actividad de crianza de aves y ganado vacuno. El mayor crecimiento se dio en carne de ave, cuyo consumo superó los 30 kilos por habitante al final de la década frente a los 20 kilos de 2000.

GRÁFICO 10
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE CARNE DE AVE
(Miles de TM)



2.2 Sector pesca

Como reflejo de las anomalías climáticas que afectaron la temperatura del mar durante los años 2009 y 2010, la pesca registró en el último año una disminución de 16,4 por ciento, siendo la segunda caída consecutiva del sector y la cuarta de la década.

A finales de 2009 e inicios de 2010, se presentaron condiciones que favorecieron el desarrollo de un fenómeno de El Niño de intensidad leve, que llevó a las autoridades del sector a reducir la cuota de la primera temporada de pesca de anchoveta.

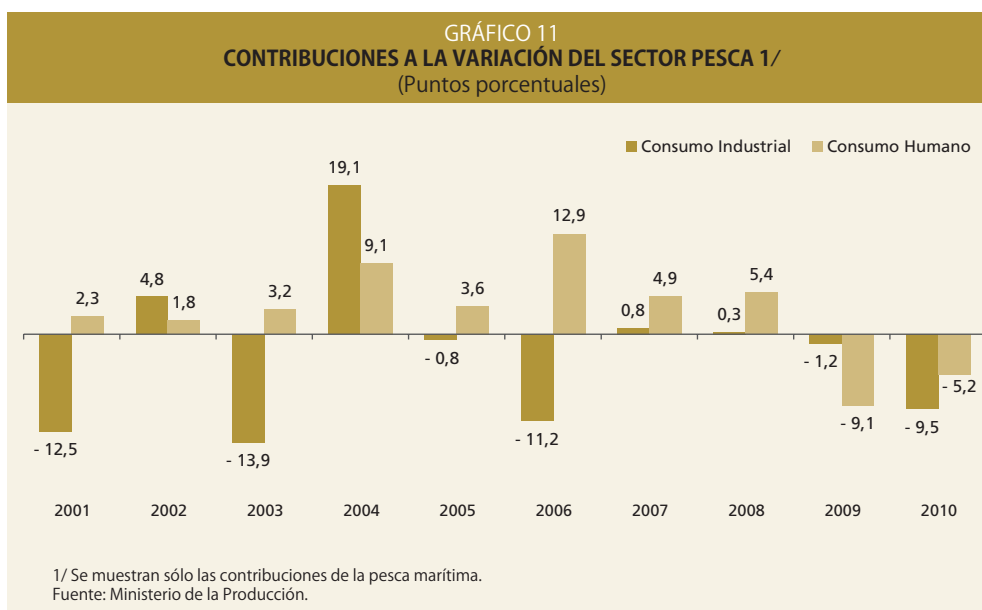
Posteriormente, durante el segundo semestre del año, se presentó una fase de enfriamiento vinculada al fenómeno de La Niña, que provocó tanto la dispersión generalizada de diversos recursos marinos -pota, jurel y caballa-, como la dilatación de la etapa reproductiva de la anchoveta. Con la finalidad de paliar los efectos adversos de La Niña se establecieron vedas adicionales que incidieron en la menor captura anual.

CUADRO 10
EXTRACCIÓN PESQUERA POR DESTINO
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------|------------|---------------|---------------|
| Consumo humano | 8,1 | - 13,6 | - 8,2 |
| Conservas | 15,2 | - 22,3 | 8,7 |
| Congelado | 12,5 | - 22,1 | - 6,0 |
| Fresco | - 0,8 | 6,1 | - 13,2 |
| Seco Salado | 16,3 | - 36,9 | - 15,0 |
| Consumo Industrial | 1,3 | - 5,4 | - 42,9 |
| Anchoveta | 1,2 | - 5,4 | - 42,8 |
| Sector Pesca | 6,3 | - 7,9 | - 16,4 |

Fuente: Ministerio de la Producción.

De esta forma, la caída del sector se registró tanto en la pesca destinada al consumo humano como en la pesca para consumo industrial, restando 5,2 y 9,5 puntos porcentuales, respectivamente.



La pesca de **anchoveta** para consumo industrial fue la más afectada durante 2010 al registrar una caída de 42,8 por ciento. Debido a las condiciones climáticas, el Ministerio de la Producción autorizó una extracción total para 2010 de 5,4 millones de toneladas frente a los 6,0 millones de toneladas de 2009, llegándose a una extracción de 3,3 millones de toneladas en todo el litoral.

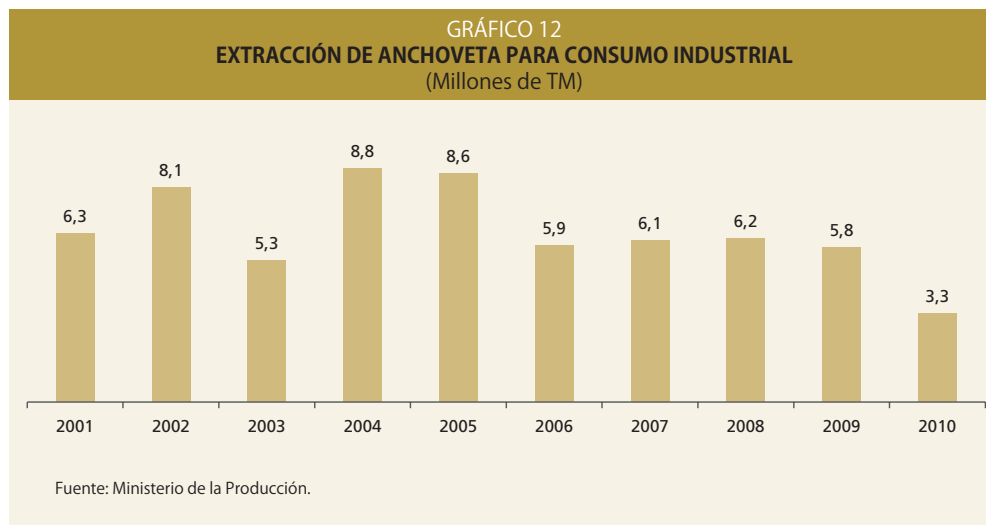
CUADRO 11
TEMPORADAS DE PESCA
(Miles de TM)

| | 2009 | | 2010 | |
|----------------------|--------|--------------|------|--------------|
| | Sur | Norte-centro | Sur | Norte-centro |
| Primera temporada | 500 1/ | 3 500 | 400 | 2 500 |
| Segunda temporada | - | 2 000 | 450 | 2 070 |
| Total por año | | 6 000 | | 5 420 |

1/ En 2009 se dio una única temporada de pesca en la zona sur.
Fuente: Ministerio de la Producción.

La primera temporada de pesca de anchoveta de la zona norte-centro, área de mayor productividad, se inició el 13 de mayo de 2010 y fue afectada por el calentamiento de las aguas producto del fenómeno de El Niño de finales de 2009, lo cual llevó al Ministerio de la Producción a establecer una cuota de 2,5 millones de toneladas, un millón menor a la de 2009. Dicha temporada finalizó el 31 de julio de 2010.

Por su parte, la segunda temporada, iniciada el 20 de noviembre, fue afectada por el enfriamiento de las aguas a consecuencia del fenómeno de La Niña. Esta anomalía intensificó y extendió la etapa reproductiva del recurso, produciendo una mayor presencia de juveniles. Por ello, el Ministerio de la Producción estableció un inicio tardío de la actividad extractiva y posteriores vedas temporales, a fin de proteger la biomasa de esta especie. Incluso finalizó la temporada de forma adelantada el 18 de enero de 2011.



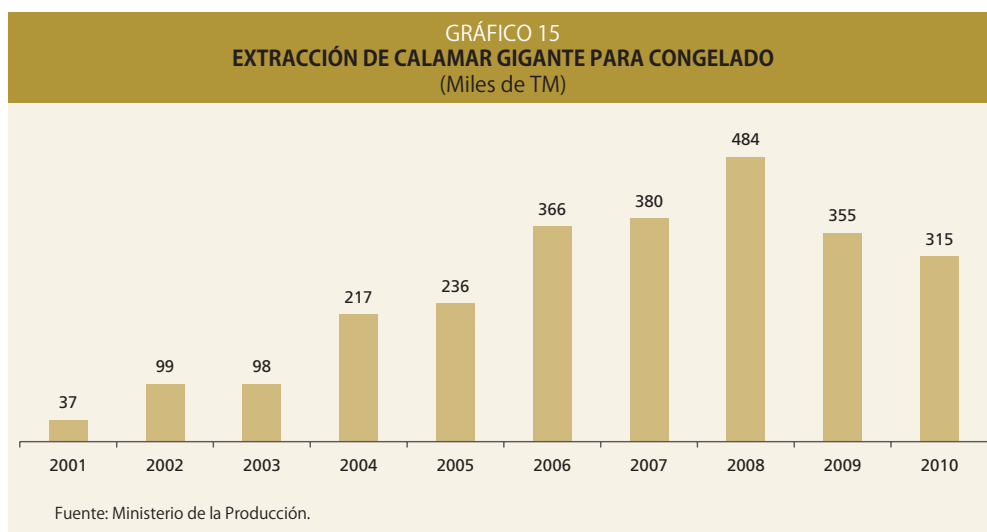
Factores climatológicos afectaron la producción de la industria harinera en un contexto de mejores precios en el año 2010. Así, por ejemplo, el precio de la harina de pescado registró una evolución creciente durante el primer trimestre, siguiendo la tendencia marcada desde 2009, ante la inseguridad de la disponibilidad del recurso. A ello se sumó la creciente demanda del mercado chino, generando que la tonelada de este producto se cotizara por encima de los US\$ 1 800 durante el mes de abril, estabilizándose hacia mediados del año en alrededor de US\$ 1 500 por tonelada. Así, el valor de las exportaciones de harina de pescado creció en 12,9 por ciento en 2010 con respecto a 2009.



El año 2010 fue el segundo de vigencia del Decreto Legislativo 1084 (Ley sobre Límites Máximos de Captura por Embarcación) que regula la extracción de anchoveta para consumo industrial y promueve el desarrollo sostenido del recurso. Esta ley, al fijar un límite máximo de captura por embarcación, reduce el número de embarcaciones que pescan por día y permite una mejor planificación de los días efectivos de pesca, así como de la preservación de la materia prima extraída.



La pesca destinada al consumo humano se contrajo 8,2 por ciento con respecto a 2009, reflejando la menor extracción destinada para fresco y congelado, que fue compensada por la mayor captura para conservas. El rubro de congelado se redujo 6,0 por ciento, disminuyendo la extracción de pota 11,3 por ciento. La pesca de pota, al ser realizada por embarcaciones artesanales de escasa movilidad, fue perjudicada por la dispersión de la especie tras el enfriamiento de las aguas desde mediados del año. Paralelamente, se contó con niveles muy bajos de jurel y caballa, contrarrestados por la mayor presencia de langostinos, cuya extracción creció 37,1 por ciento. Esta última fue favorecida por mayores precios en el mercado español y norteamericano, principales consumidores de este recurso.



El rubro de pescado fresco cayó 13,2 por ciento reflejando la menor extracción de jurel, bonito, caballa y liza. Sin embargo, la extracción destinada a conservas aumentó 8,7 por ciento por la mayor extracción de atún y abalón.

2.3 Sector minería e hidrocarburos

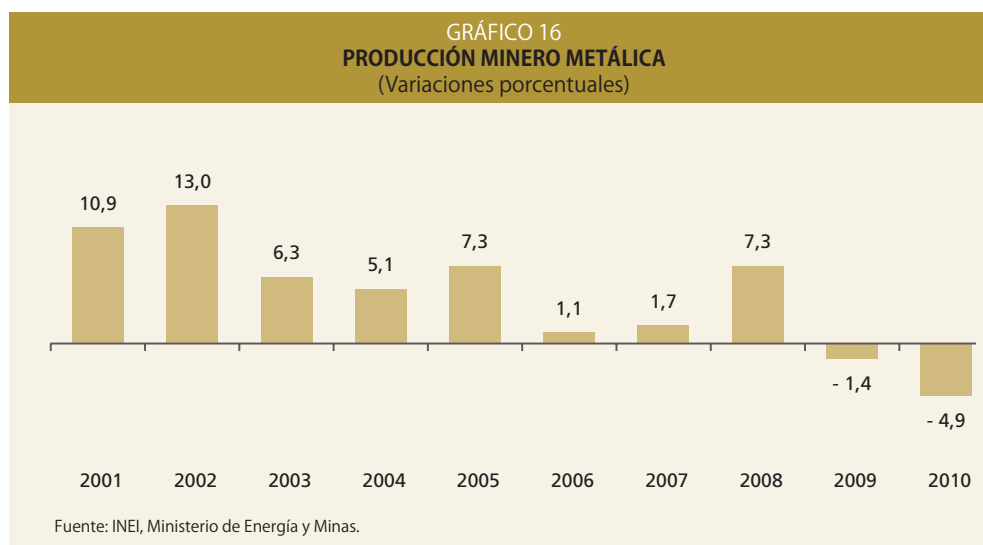
El sector minería e hidrocarburos retrocedió 0,1 por ciento en contraste con el dinamismo del resto de sectores, reflejando problemas de oferta asociados a las bajas leyes en el mineral extraído de oro, cobre y plata. También se debió a las estrategias de las empresas de extraer menos zinc y plomo para fomentar la producción de otros minerales, cuyos precios se recuperaron en mayor medida en el mercado internacional (cobre y molibdeno).

Estos acontecimientos generaron una caída de 4,9 por ciento en el subsector de minería metálica, que fue atenuada por el creciente dinamismo en la actividad de hidrocarburos. No obstante, la década 2001-2010 cerró con un crecimiento promedio anual de 5,3 por ciento, gracias a la entrada en operaciones de grandes proyectos mineros como Antamina, Alto Chicama y Cerro Verde.

| CUADRO 12 PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS (Variaciones porcentuales reales) | | | |
|---|-------------|--------------|--------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 |
| MINERIA METÁLICA | 7,3 | - 1,4 | - 4,9 |
| Oro | 5,7 | 2,3 | - 11,2 |
| Cobre | 8,8 | 0,5 | - 1,7 |
| Zinc | 11,0 | - 5,6 | - 2,8 |
| Plata | 5,4 | 6,4 | - 7,3 |
| Plomo | 4,8 | - 12,4 | - 13,3 |
| Estaño | 0,0 | - 3,9 | - 9,7 |
| Hierro | 1,1 | - 14,4 | 36,7 |
| Molibdeno | - 0,4 | - 26,5 | 37,9 |
| HIDROCARBUROS | 10,3 | 16,1 | 29,5 |
| Hidrocarburos líquidos | 5,7 | 20,7 | 8,2 |
| Gas natural | 27,0 | 4,5 | 104,0 |
| TOTAL | 7,6 | 0,6 | - 0,1 |

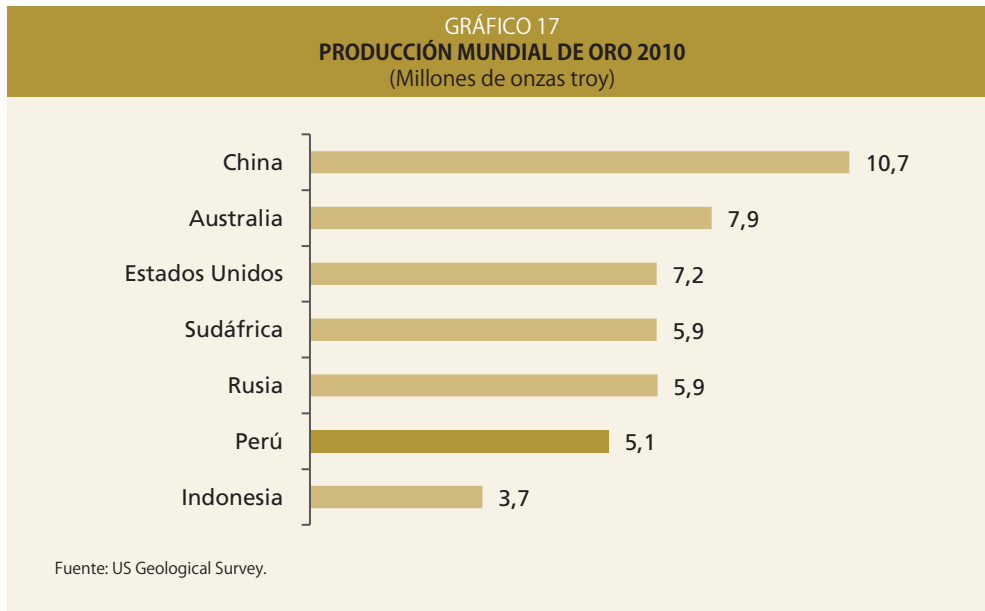
Fuente: INEI, Ministerio de Energía y Minas y Perupetro.

El retroceso por segundo año consecutivo de la minería metálica se reflejó tanto en la menor extracción de metales preciosos -el oro y la plata-, como en la de los algunos metales de uso industrial como el cobre, zinc, plomo y estaño. Sin embargo, este efecto pudo ser parcialmente compensado por la mayor producción de hierro y molibdeno, en respuesta a la creciente demanda del mercado asiático.

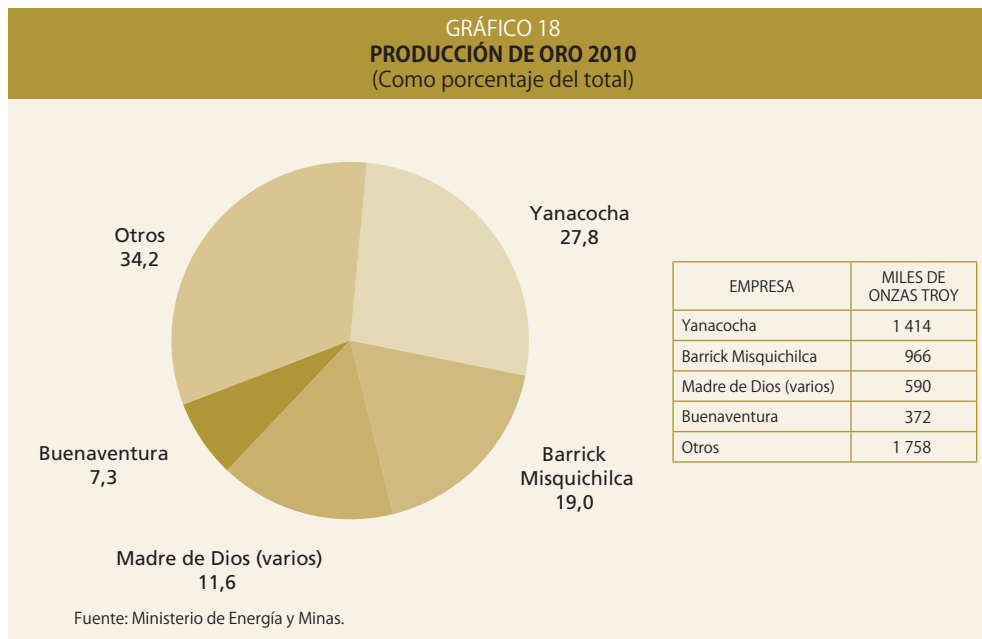




El metal que tuvo mayor incidencia en el resultado anual fue el **oro**, el cual cayó 11,2 por ciento respecto al año anterior. No obstante ello, el Perú se mantuvo como primer productor de este metal precioso en la región, y sexto en el mundo con una contribución de 6,6 por ciento de la producción mundial.



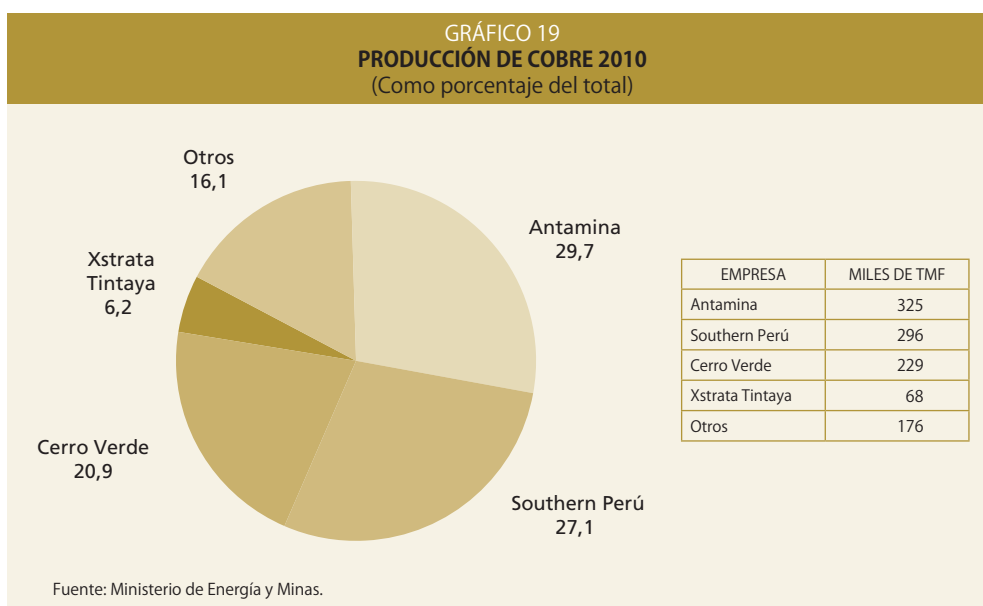
Esta caída en la producción de oro se explicó por la menor actividad de Minera Yanacocha, por las menores leyes en el material extraído así como de Barrick, por similares leyes en sus unidades Alto Chicama y Pierina. Este último yacimiento presenta rendimientos decrecientes pues se encuentra próximo al fin de su vida útil. Por su parte, la explotación informal en Madre de Dios extrajo 590 mil onzas troy, y al iniciarse el proyecto La Zanja en setiembre, se sumaron 37 mil onzas adicionales a la producción nacional de oro.



Entre 2009 y 2010, el precio del oro pasó de un promedio de US\$ 974 a US\$ 1225 por onza troy (incremento de 25,8 por ciento), alcanzando un máximo histórico de US\$ 1 424 por onza durante el 6 de diciembre. Este aumento

se sustentó en el debilitamiento del dólar frente a otras divisas ante la ampliación del alivio monetario en Estados Unidos, así como en el mayor atractivo del oro como activo de refugio frente a los temores por la crisis de deuda en Europa.

La extracción de **cobre** disminuyó 1,7 por ciento, pasando de 1 113 miles de toneladas métricas finas (TMF) a 1 094 miles de TMF. El resultado fue reflejo de la menor actividad de Southern Perú, particularmente en Cuajone (Moquegua), que por sus menores leyes produjo 165 mil TMF frente a las 189 mil TMF del año anterior. Esto fue atenuado por la mayor producción de Cerro Verde (6,7 por ciento) relacionada con el mejoramiento de procesos de su planta concentradora ubicada en Arequipa. Con respecto a Antamina, su producción se redujo 5,6 por ciento, principalmente por el menor mineral de cobre tratado en la planta concentradora a favor de otros minerales con contenido de molibdeno.

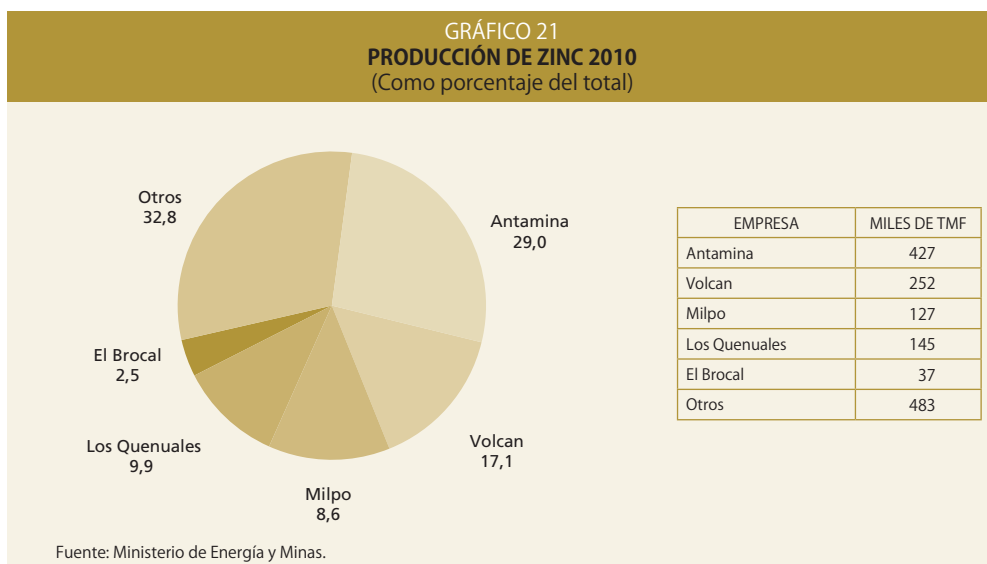


Con este nivel de producción de cobre, el Perú permaneció por segundo año consecutivo como el segundo productor mundial, con una participación de 7,7 por ciento.



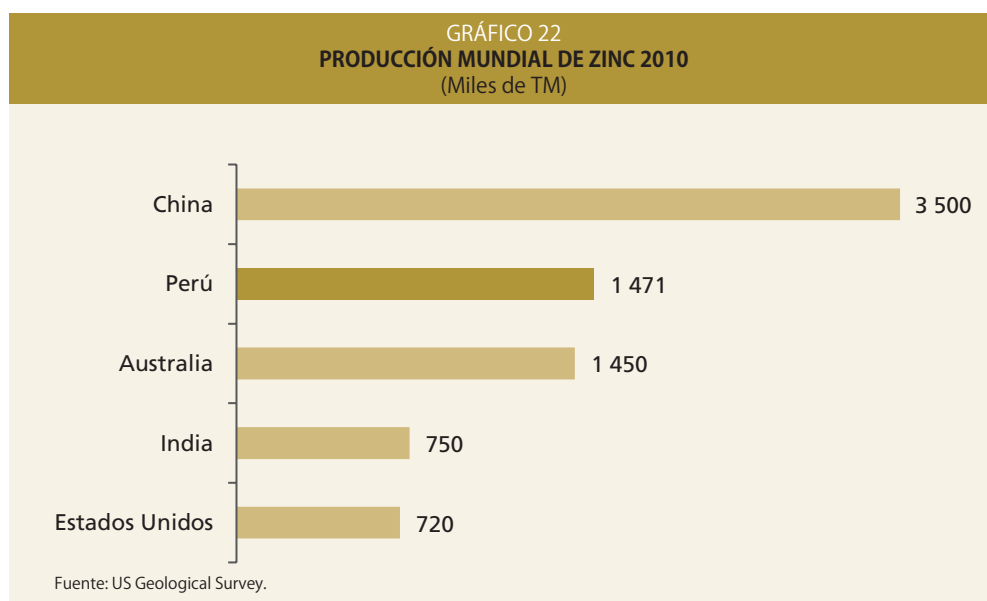


La producción de **zinc** se contrajo 2,8 por ciento, pasando de 1 513 miles de TMF en 2009 a 1 471 miles de TMF en 2010, siendo principalmente afectada por la menor actividad de Antamina (-14,5 por ciento) y El Brocal (-47,5 por ciento), empresas que según su plan de minado favorecieron la producción de molibdeno y cobre, respectivamente, por una mayor demanda de sus clientes en el exterior.



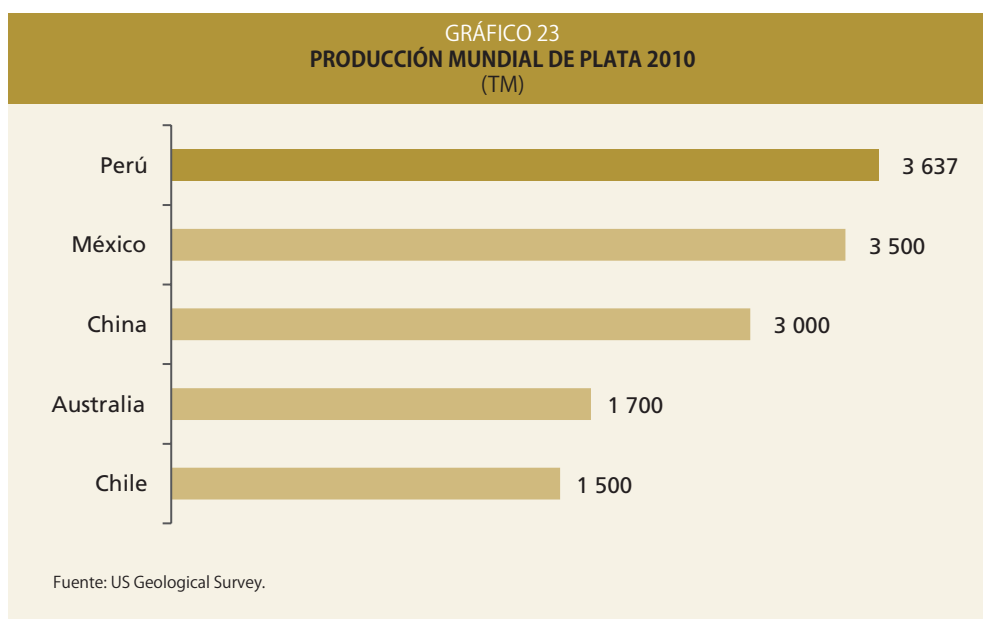
Esta menor producción fue contrarrestada por el reinicio de operaciones de la Empresa Minera Los Quenuales en su unidad Iscaycruz en Lima, desde abril de 2010, tras haber paralizado sus operaciones en los primeros meses de 2009 debido a los efectos de la crisis financiera internacional.

El Perú se mantuvo por tercer año consecutivo como el segundo productor mundial de zinc en 2010 con una participación de 12,3 por ciento.

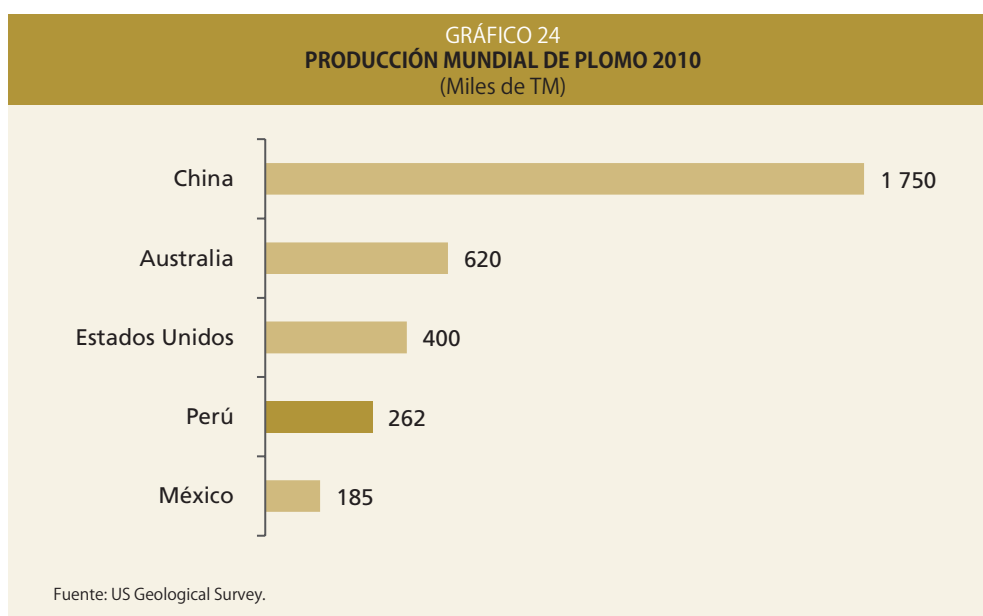


La producción de **plata** se contrajo 7,3 por ciento durante 2010, afectada por las menores leyes de Minera Ares en su unidad Arcata, así como por las tareas de mejoramiento de planta que viene realizando Volcan en su unidad de Cerro de Pasco. Las caídas de dichas empresas fueron parcialmente compensadas por el incremento de la extracción de Minera Suyamarca -en Pallancata, Ayacucho- de 16,5 por ciento

Pese a esta caída, el Perú se mantiene como primer productor mundial de este metal precioso, con una participación del 16,7 por ciento de la producción mundial. Sin embargo, la brecha entre Perú y México, el segundo productor, se redujo de 600 TM en 2009 a menos de 200 TM en 2010 debido al inicio de operaciones de la unidad Peñasquito en México de la empresa canadiense GoldCorp, con un potencial de producción de 1 000 TM de plata anuales.



La extracción de **plomo** se redujo 13,3 por ciento principalmente por la disminución de 23,1 por ciento en la producción de Volcan y de 45,7 por ciento de El Brocal en un entorno de alta cotización del cobre que favoreció la sustitución de este último en perjuicio del primero. Con las 262 mil TM de plomo extraídas este año, el Perú ocupó el cuarto lugar en el ranking mundial, participando con un 6,4 por ciento de la producción mundial.





La extracción de **estaño** se contrajo 9,7 por ciento debido a la reducción temporal de 20,0 por ciento de la capacidad de la planta concentradora de Minsur por problemas en la cancha de relaves.

En contraste con el resto de metales, la producción de **hierro** creció 36,7 por ciento ante la mayor demanda de China, en tanto que la concentración de **molibdeno** aumentó 37,9 por ciento por la mayor actividad de Cerro Verde. Sin embargo, el incremento refleja un efecto estadístico, pues no se produjo este metal durante los primeros cuatro meses de 2009 por los bajos precios en el mercado internacional.

Las inversiones ejecutadas por el subsector minero crecieron 47 por ciento en el año 2010, alcanzado US\$ 3 707 millones. Destacaron los gastos de capital efectuados por Xstrata Tintaya con el proyecto Antapaccay en Cusco, la expansión de Antamina para incrementar en 20 mil toneladas por día la capacidad instalada de su planta concentradora; las obras de Yanacocha asociadas a la ingeniería y diseño del proyecto Minas Conga; la expansión de las canchas de lixiviación en Chaupiloma Sur y la construcción de un almacén central de suministros; y las inversiones de Southern Perú orientadas a modernizar y ampliar sus instalaciones en Toquepala y Cuajone.

CUADRO 13
INVERSIONES EJECUTADAS POR EL SECTOR MINERO
(Millones de US\$)

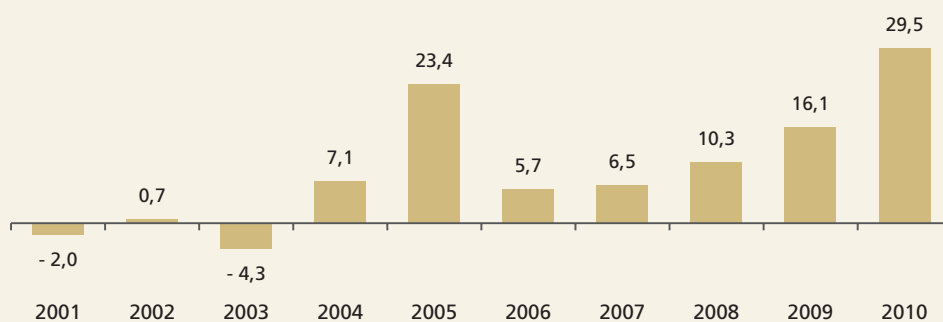
| EMPRESA | METAL | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| Xstrata Tintaya | Cobre | 102,0 | 332,1 | 604,2 |
| Compañía Minera Antamina S.A. | Polimetálica | 45,7 | 88,7 | 368,8 |
| Minera Yanacocha S.R.L. | Oro | 248,3 | 146,7 | 302,4 |
| Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. | Oro y plata | 266,8 | 251,1 | 301,1 |
| Southern Peru Copper Corporation | Cobre y molibdeno | 302,5 | 434,8 | 267,9 |
| Volcan Compañía Minera S.A.A. | Polimetálica | 238,9 | 85,3 | 156,9 |
| Sociedad Minera Cerro Verde S.A. | Cobre y molibdeno | 74,0 | 91,0 | 122,3 |
| Shougang Hierro Perú S.A.A. | Hierro | 26,0 | 132,5 | 103,0 |
| Sociedad Minera El Brocal S.A. | Polimetálica | 16,0 | 60,1 | 77,1 |
| Minera Barrick Misquichilca S.A. | Oro | 25,7 | 30,8 | 73,0 |
| Empresa Minera Los Quenuales S.A. | Polimetálica | 63,6 | 40,5 | 69,4 |
| Compañía Minera Condestable S.A.A. | Cobre | 11,1 | 15,0 | 42,3 |
| Minsur S.A. | Estaño | 12,2 | 8,0 | 4,2 |
| Compañía Minera Atacocha S.A. | Polimetálica | 42,2 | 5,0 | 10,3 |
| Otros | | 233,1 | 799,6 | 1 204,2 |
| TOTAL | | 1 708,1 | 2 521,1 | 3 707,1 |

Fuente: CONASEV, Ministerio de Energía y Minas y Memorias BCRP.

La producción de **hidrocarburos** aumentó 29,5 por ciento, con lo cual acumula siete años consecutivos de expansión.

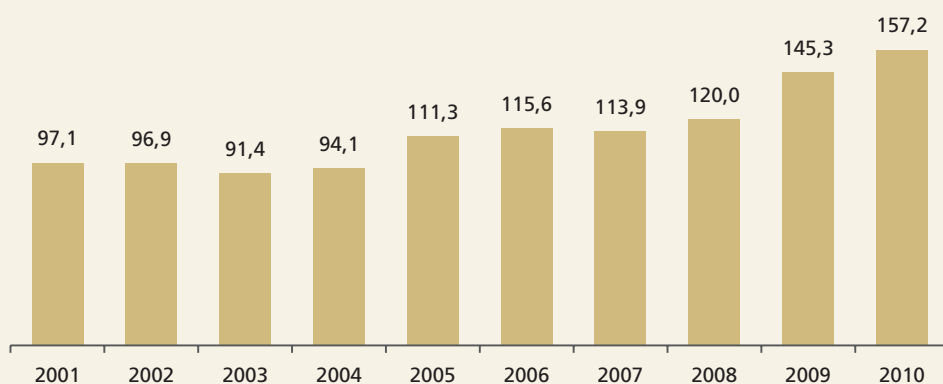
El incremento respondió esencialmente a la mayor producción de gas natural, 104 por ciento por el inicio de la exportación de gas procedente del Lote 56 de Pluspetrol en junio, luego de ser procesado en la Planta Melchorita operada por Perú LNG, un consorcio integrado por la firma estadounidense Hunt Oil, la española Repsol YPF, la coreana SK Energy y la japonesa Marubeni. Este consorcio firmó un acuerdo con el Estado Peruano a inicios del año 2006 para construir una planta de licuefacción de gas natural a 169 kilómetros al sur de Lima, que implicó una inversión cercana a los US\$ 3 800 millones y ha permitido la exportación del gas de Camisea.

GRÁFICO 25
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS
 (Variaciones porcentuales)



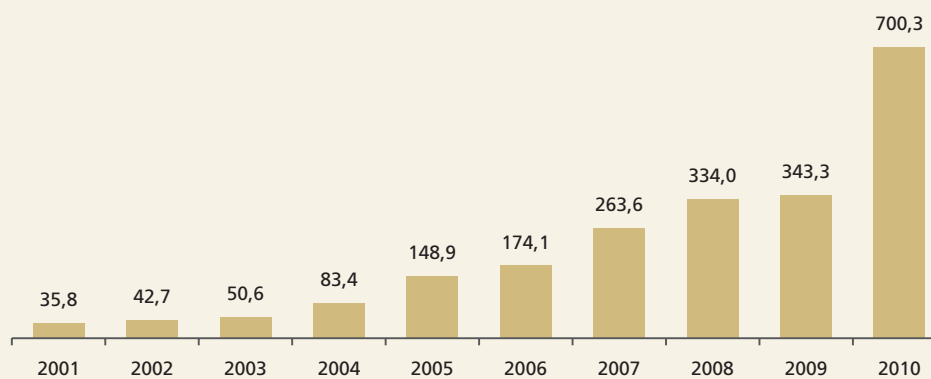
Fuente: INEI y Perupetro.

GRÁFICO 26
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS LÍQUIDOS
 (Miles de barriles diarios)



Fuente: INEI y Perupetro.

GRÁFICO 27
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL
 (Millones de pies cúbicos diarios)



Fuente: INEI y Perupetro.



Pluspetrol, empresa argentina especializada en la explotación de hidrocarburos y generación de electricidad, y que explota los lotes 8 y I-AB de petróleo y 88 y 56 de gas natural, se mantuvo como la principal empresa del subsector en el Perú, abarcando el 77,7 por ciento de la producción nacional.

CUADRO 14
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| HIDROCARBUROS LÍQUIDOS | 120 | 145 | 157 |
| (Miles de barriles diarios) | | | |
| Pluspetrol | 79 | 101 | 111 |
| Lote I-AB | 22 | 16 | 19 |
| Lote 8 | 15 | 14 | 12 |
| Lote 88 | 31 | 37 | 47 |
| Lote 56 1/ | 10 | 34 | 33 |
| Otros contratistas | 41 | 44 | 46 |
| GAS NATURAL | 122 | 125 | 256 |
| (Miles de millones de pies cúbicos) | | | |
| Pluspetrol | 93 | 102 | 234 |
| Lote 88 | 93 | 102 | 136 |
| Lote 56 2/ | 0 | 0 | 99 |
| Otros contratistas | 29 | 23 | 21 |

1/ Inició operaciones en setiembre de 2008.

2/ Inició operaciones en febrero de 2010.

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

2.4 Sector manufacturero

La actividad manufacturera registró un crecimiento de 13,6 por ciento en 2010, en contraste con la caída de 7,2 por ciento que experimentó en 2009, asociada a la crisis financiera internacional. La recuperación ocurrió principalmente en la industria no primaria, puesto que el procesamiento de recursos primarios se contrajo 2,3 por ciento.

La **manufactura de procesadores de recursos primarios** estuvo afectada por el menor procesamiento de harina y aceite de pescado, así como por la caída de la industria de conservas y congelados de pescado. La refinación de metales no ferrosos reflejó tanto la paralización de Doe Run desde mediados de 2009 como la menor producción de cátodos de cobre de Cerro Verde y de ánodos de Southern. Los procesos productivos de ambas empresas enfrentaron problemas técnicos durante el segundo semestre del año. Por su parte, en la menor producción de azúcar influyó la presencia de problemas societarios que afectaron a dos de las principales empresas azucareras en el norte del país, y por la menor disponibilidad del insumo.

Esta menor producción fue atenuada por el incremento de 14,2 por ciento en la refinación de petróleo, que fue impulsada por una mayor demanda de diesel y gasolinas de La Pampilla y Petroperú, así como por el inicio de operación del Lote 88, a cargo de Pluspetrol, en julio de 2009. En tanto, la mayor producción de productos cárnicos en 4,8 por ciento respondió a la mayor demanda de carne de ave.

CUADRO 15
MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
 (Variaciones porcentuales reales)

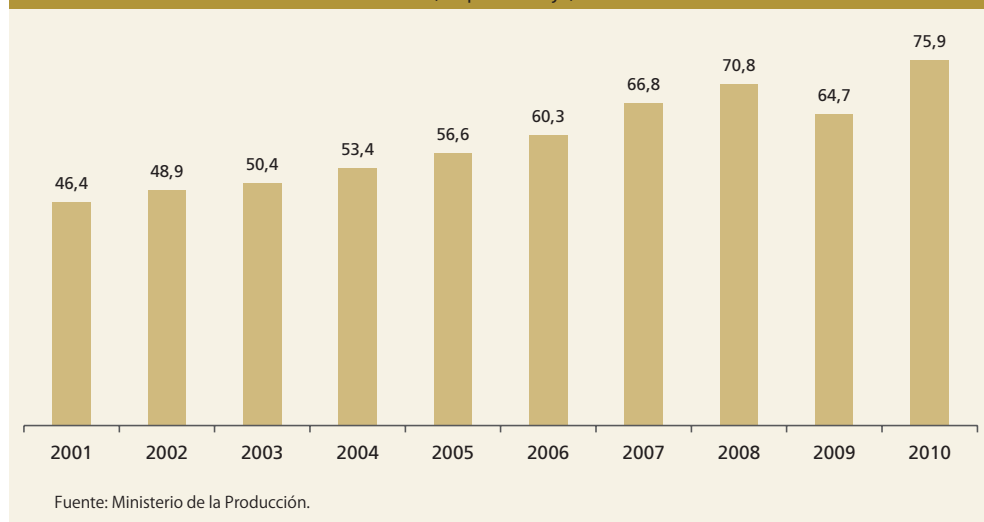
| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|------------|------------|--------------|
| PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS | 7,6 | 0,0 | - 2,3 |
| Azúcar | 10,7 | 7,2 | - 4,1 |
| Productos cárnicos | 9,2 | 4,6 | 4,8 |
| Harina y aceite de pescado | 0,5 | - 4,2 | - 42,1 |
| Conservas y productos congelados de pescado | 17,6 | - 17,4 | - 17,4 |
| Refinación de metales no ferrosos | 9,4 | - 18,0 | - 6,1 |
| Refinación de petróleo | 4,1 | 27,7 | 14,2 |

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

La **manufactura no primaria** creció 16,9 por ciento durante 2010, con lo cual el crecimiento de la industria durante la década alcanzó una tasa promedio de 6,4 por ciento, registro comparable con la expansión de la década de los cincuenta.

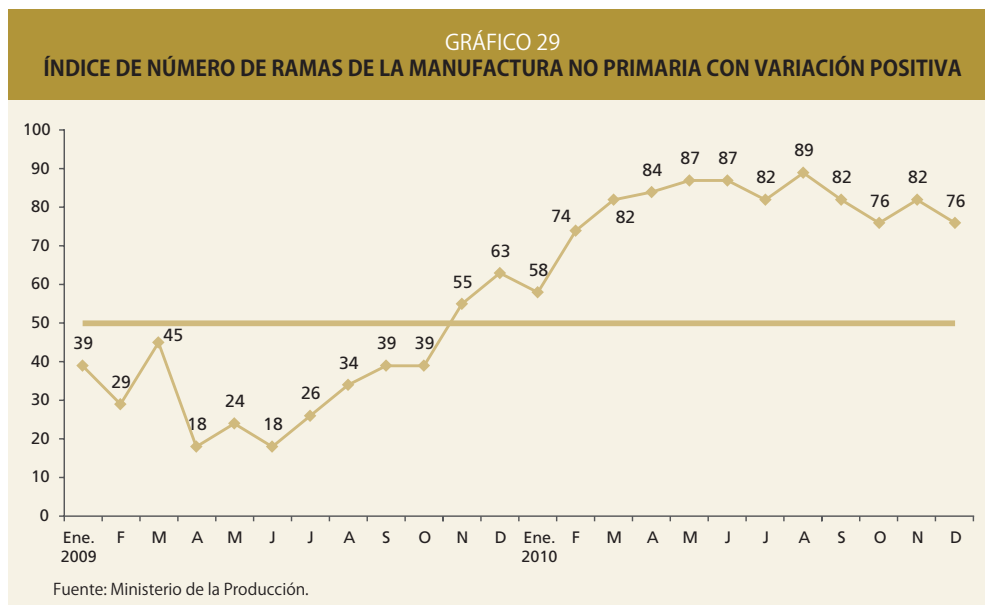
Otro indicador que confirma la recuperación de la actividad industrial a lo largo del año fue la tasa promedio de utilización de capacidad instalada que paso de 64,7 por ciento en 2009 a 75,9 por ciento en 2010.

GRÁFICO 28
TASA DE UTILIZACIÓN DE CAPACIDAD INSTALADA DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA
 (En porcentaje)



Fuente: Ministerio de la Producción.

La gran mayoría de ramas industriales que registraron niveles mínimos en el segundo trimestre de 2009 pasaron al tramo positivo durante todo el año 2010, señal de su evolución favorable.



El crecimiento del subsector manufacturero no primario durante 2010 estuvo basado en la expansión de la producción orientada al mercado interno, que explicó cerca del 90 por ciento del incremento de este subsector en el año. En cambio, en los primeros años de la década, en promedio, el mercado interno explicaba alrededor de 70 por ciento de la actividad de la industria.

CUADRO 16
MANUFACTURA NO PRIMARIA:
CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL AL CRECIMIENTO POR MERCADO DE DESTINO
(En puntos porcentuales)

| | Interno | Externo | Total |
|--|-------------|------------|-------------|
| 2001 | 0,3 | 1,1 | 1,4 |
| 2002 | 5,4 | 0,5 | 5,9 |
| 2003 | 3,3 | 0,4 | 3,7 |
| 2004 | 4,3 | 2,9 | 7,2 |
| 2005 | 6,3 | 2,2 | 8,5 |
| 2006 | 7,6 | 0,9 | 8,5 |
| 2007 | 11,6 | 2,4 | 14,0 |
| 2008 | 7,4 | 1,5 | 8,9 |
| 2009 | -5,6 | -2,9 | -8,5 |
| 2010 | 14,7 | 2,2 | 16,9 |
| Alimentos y bebidas | 1,5 | 0,3 | 1,8 |
| Textil, cuero y calzado | 4,1 | 0,3 | 4,4 |
| Madera y muebles | 0,7 | 0,0 | 0,7 |
| Industria del papel e imprenta | 2,0 | 0,0 | 2,1 |
| Productos químicos, caucho y plásticos | 0,6 | 1,3 | 1,9 |
| Minerales no metálicos | 2,6 | 0,2 | 2,8 |
| Industria del hierro y acero | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Productos metálicos, maquinaria y equipo | 2,9 | 0,1 | 3,0 |
| Manufacturas diversas | 0,1 | 0,0 | 0,1 |

Fuente: BCRP.

Se apreció que la mayor contribución en el resultado anual de la industria no primaria correspondió al sector productivo textil, seguido por el de productos metálicos, maquinaria y equipo; y minerales no metálicos, que en conjunto representan aproximadamente el 60 por ciento del crecimiento de la actividad industrial durante 2010.

El comportamiento positivo de la industria textil respondió a la recuperación de la demanda tanto interna como externa, registrando niveles de producción incluso superiores a los del promedio previo a la crisis internacional. Cabe mencionar que este sector estuvo afectado desde el segundo semestre del año por el aumento en los costos de sus insumos, tales como el algodón de fibra corta, cuyo precio en el mercado internacional subió de US\$ 63 el quintal en 2009 a US\$ 103 en 2010.

La producción del grupo productos metálicos, maquinaria y equipo registró un aumento de 26,6 por ciento, aportando 3,0 puntos porcentuales al resultado de la manufactura no primaria, principalmente por la recuperación de la demanda interna, destacando la mayor producción de productos metálicos, material de transporte y maquinaria eléctrica.

| CUADRO 17 MANUFACTURA NO PRIMARIA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES (En contribuciones porcentuales) | | | |
|---|------------|--------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 |
| PBI MANUFACTURA NO PRIMARIA | 8,9 | - 8,5 | 16,9 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 1,7 | 0,1 | 1,8 |
| Textil, cuero y calzado | - 1,0 | - 3,2 | 4,4 |
| Madera y muebles | 0,6 | - 0,2 | 0,7 |
| Industria del papel e imprenta | 2,3 | - 1,3 | 2,1 |
| Productos químicos, caucho y plásticos | 1,1 | - 1,3 | 1,9 |
| Minerales no metálicos | 2,1 | - 0,1 | 2,8 |
| Industria del hierro y acero | 0,4 | - 0,8 | 0,1 |
| Productos metálicos, maquinaria y equipo | 1,8 | - 1,6 | 3,0 |
| Industrias diversas | 0,0 | 0,0 | 0,1 |

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

Durante el año 2010 se observó un crecimiento generalizado en todas las ramas orientadas al mercado interno. Así, las ramas productoras de consumo masivo aumentaron 17,6 por ciento, y las de diversos insumos químicos, plásticos y de papel en 18,7 por ciento, mientras que las de bienes de capital lo hicieron en 20,8 por ciento, en tanto que la fabricación de materiales y acabados de construcción se elevó 16,5 por ciento.

Al interior de la producción de **bienes de consumo masivo** destacó la mayor producción de otras prendas de vestir, con un aporte de 3,2 puntos porcentuales al crecimiento del sector. Esta rama fue una de las más afectadas durante 2009, período en el que registró una caída de 29,9 por ciento.

También resaltó la producción de artículos de papel y cartón, de aceites y grasas, y madera y muebles, que más que compensó la menor producción de productos farmacéuticos debido al alto nivel de inventarios que aún ostentan.

En la producción de **insumos** sobresalió la rama de vidrio y envases de papel y cartón, al abastecer a la industria de bebidas y agroexportación; la de plásticos por mayor demanda de tuberías para el sector construcción, así como de explosivos, esencias naturales y químicas por mayor demanda del sector minero. Para reducir costos y riesgos por las fluctuaciones de los precios internacionales de insumos, las empresas de producción de envases de papel, vidrio y plásticos invirtieron en tecnología, lo que les ha permitido una mayor flexibilidad para atender los pedidos de sus clientes.



En lo que respecta a la industria **orientada a la construcción**, destaca la mayor producción de mayólicas, concreto premezclado y cemento, consistente con el mayor dinamismo de la construcción. Cabe señalar que esta rama fue la única que mantuvo una evolución positiva durante 2009.

CUADRO 18
CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA POR DEMANDA INTERNA

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-------------|---------------|-------------|
| Consumo masivo | 10,3 | - 9,6 | 17,6 |
| Productos lácteos | 11,4 | - 3,0 | 13,1 |
| Aceites y grasas | - 6,6 | 1,6 | 17,0 |
| Productos alimenticios diversos | 5,4 | - 2,7 | 13,2 |
| Cerveza y malta | 15,5 | - 1,5 | 6,2 |
| Bebidas gaseosas | 15,9 | 9,1 | 7,1 |
| Otras prendas de vestir | - 2,3 | - 29,9 | 56,8 |
| Madera y muebles | 16,6 | - 6,0 | 15,6 |
| Otros artículos de papel y cartón | 48,8 | - 21,9 | 21,7 |
| Productos de tocador y limpieza | 11,6 | - 2,7 | 7,6 |
| Productos farmacéuticos | 9,4 | - 1,2 | - 8,0 |
| Manufacturas diversas 1/ | - 1,0 | - 1,6 | 3,0 |
| Insumos | 13,5 | - 9,1 | 18,7 |
| Papel y cartón | 9,4 | - 5,1 | 18,1 |
| Envases de papel y cartón | 2,5 | - 2,1 | 19,4 |
| Actividades de edición e impresión | 17,7 | - 7,6 | 15,6 |
| Sustancias químicas básicas | 2,2 | - 19,5 | 12,5 |
| Explosivos, esencias naturales y químicas | 8,2 | - 13,0 | 17,3 |
| Caucho | - 2,6 | - 14,2 | 21,9 |
| Plásticos | 7,0 | - 3,9 | 19,1 |
| Vidrio | 52,7 | - 5,8 | 29,6 |
| Orientada a la Construcción | 15,2 | 1,3 | 16,5 |
| Pinturas, barnices y lacas | 21,7 | 5,3 | 5,3 |
| Cemento | 10,7 | 6,4 | 14,0 |
| Materiales para la construcción | 17,9 | - 3,7 | 22,3 |
| Productos abrasivos | 15,7 | - 20,6 | 23,9 |
| Bienes de capital | 15,9 | - 16,2 | 20,8 |
| Industria del hierro y acero | 9,9 | - 21,1 | 3,3 |
| Productos metálicos | 20,9 | - 13,4 | 30,2 |
| Maquinaria y equipo | - 6,9 | - 28,2 | 5,7 |
| Maquinaria eléctrica | 3,0 | - 22,4 | 19,1 |
| Material de transporte | 47,3 | - 3,5 | 28,0 |
| Total manufactura no primaria | 8,9 | - 8,5 | 16,9 |

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

La producción de **bienes de capital** fue la que registró la mayor expansión, aunque ello también refleja el hecho que este sector mostró la mayor caída durante 2009, debido a la postergación de los planes de inversión por parte de las empresas. Dentro de este sub-sector destacó la mayor producción de productos metálicos (30,2 por ciento) por un aumento de la demanda de estructuras metálicas del sector construcción, así como de equipo de transporte (28,0 por ciento) por el ensamblaje de buses para el Metropolitano.

Crecimiento en la década

El crecimiento promedio anual de la manufactura no primaria en la última década fue de 6,4 por ciento. Con la finalidad de determinar los factores más importantes que explicaron el crecimiento diferenciado de cada una de las ramas de la manufactura no primaria se procedió a agruparlas de acuerdo a la orientación principal de sus productos.⁸

| CUADRO 19 MANUFACTURA NO PRIMARIA (Variación porcentual promedio anual) | |
|---|-------------|
| RAMAS DE ACTIVIDAD | 2010 / 2000 |
| Consumo masivo | 6,3 |
| Artículos de papel y cartón | 14,2 |
| Cerveza y malta | 9,0 |
| Productos lácteos | 8,5 |
| Madera y muebles | 7,1 |
| Productos de tocador y limpieza | 6,9 |
| Bebidas gaseosas | 6,0 |
| Aceites y grasas | 5,6 |
| Manufacturas diversas | 4,6 |
| Productos farmacéuticos | 3,8 |
| Prendas de vestir | 3,7 |
| Productos alimenticios diversos | 2,7 |
| Insumos | 7,5 |
| Vidrio | 10,4 |
| Actividades de edición e impresión | 9,1 |
| Explosivos, esencias naturales y químicas | 8,6 |
| Envases de papel y cartón | 8,1 |
| Plásticos | 6,5 |
| Sustancias químicas básicas | 5,6 |
| Papel y cartón | 4,9 |
| Caucho | 2,9 |
| Orientadas a la construcción | 10,9 |
| Materiales para la construcción | 13,4 |
| Pinturas, barnices y lacas | 11,3 |
| Cemento | 8,9 |
| Productos abrasivos | 4,7 |
| Metal - Mecánica | 6,5 |
| Material de transporte | 13,0 |
| Productos metálicos | 9,1 |
| Industria del hierro y acero | 4,3 |
| Maquinaria eléctrica | 2,8 |
| Maquinaria y equipo | -4,6 |
| Exportaciones | 4,8 |
| Conservas de alimentos | 11,1 |
| Prendas de tejidos de punto | 4,1 |
| Fibras sintéticas | 1,2 |
| Hilados, tejidos y acabados | 0,5 |

Fuente: Ministerio de la Producción, INEI y BCRP.

Así, se distinguen cinco destinos de la producción, dependiendo de si se trata mayoritariamente de productos de consumo masivo, insumos, orientados a la construcción, de metal-mecánica o si se dirigen al mercado externo.

⁸ Cabe señalar que al momento de clasificar cada una de las ramas industriales se optó por utilizar la orientación principal de su uso, ya que en muchos casos la producción se orienta al mercado interno y externo simultáneamente.



Durante la década, las ramas que experimentaron tasas de crecimiento superiores al promedio fueron las orientadas a la construcción con una tasa de 10,9 por ciento, destacando materiales de construcción como mayólicas y concreto premezclado, además de pinturas, barnices y laca.

En segundo lugar se encuentran los insumos que lograron un crecimiento de 7,5 por ciento, particularmente, las ramas proveedoras de vidrio, asociadas al crecimiento de botellas para bebidas, jugos y cerveza. En tercer lugar se ubicaron las ramas ligadas a la metalmecánica, donde destaca la producción de material de transporte, ligada a la fabricación de motos y repuestos, actividad que se realiza en el norte del país.

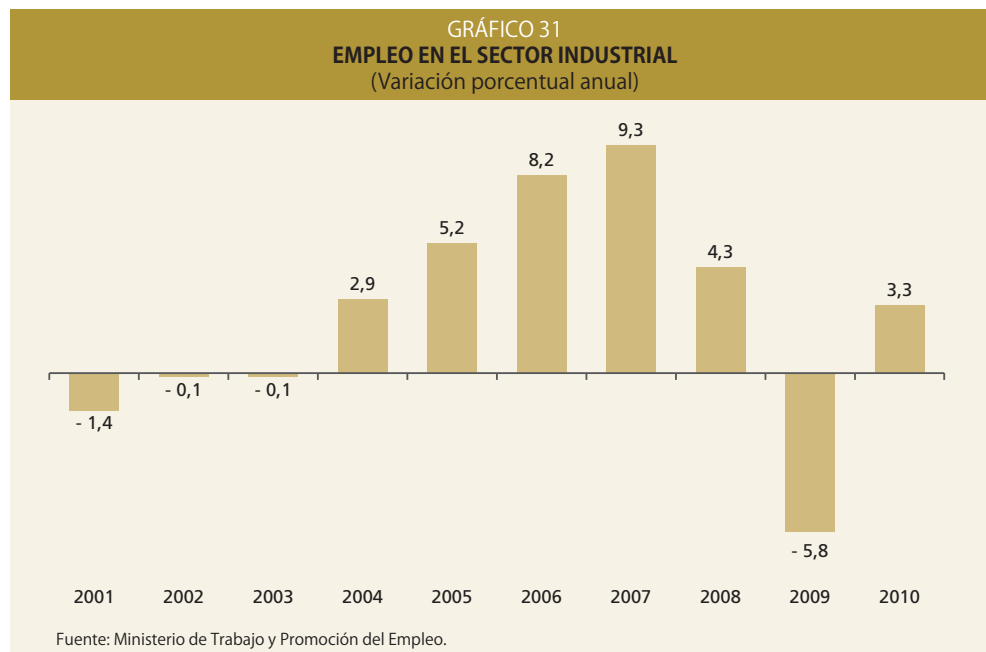
En cuarto lugar se hallan las ramas de consumo masivo, con un crecimiento promedio anual de 6,3 por ciento, aunque la rama de artículos de papel y cartón como pañales y artículos diversos (servilletas, papel toalla, etc.) alcanzó una tasa de dos dígitos.

Finalmente, en quinto lugar, se ubican las ramas orientadas al mercado externo que crecieron a una tasa promedio de 4,8 por ciento, sobresaliendo las de conservas de alimentos, que crecieron 11,1 por ciento por la mayor elaboración de refrescos instantáneos y productos de chocolatería.

A continuación, se incluye un análisis de las utilidades de un conjunto de empresas del sector que listan en la Bolsa de Valores de Lima. Estas registraron un nivel de utilidades récord de S/. 2 697 millones en el año 2010. Estas mayores ganancias reportadas respecto al año anterior (29,0 por ciento) responden, principalmente, al mayor dinamismo del sector construcción, que impulsó la actividad de empresas proveedoras de materiales para este sector como Cementos Pacasmayo, Cementos Yura, Corporación Aceros Arequipa y Siderperú. Con relación a estas dos últimas empresas, los mejores resultados (S/. 200 millones de ganancia en 2010 versus S/. 134 millones de pérdida en 2009) también se explican por el mayor precio promedio de los productos siderúrgicos en el mercado nacional e internacional.



El empleo en el sector industrial registró un crecimiento de 3,3 por ciento durante 2010, recuperándose parcialmente de la caída experimentada en 2009 (-5,8 por ciento). El crecimiento sucedió con mayor fuerza en el interior del país, donde registró una tasa de 5,1 por ciento. Por su parte, el empleo industrial aumentó 2,7 por ciento en Lima.



2.5 Sector construcción

El **sector construcción** retornó en 2010 a las tasas de crecimiento que venía mostrando durante los años previos a la crisis financiera internacional de 2008 - 2009. Así, el sector creció a una tasa de 17,4 por ciento, nivel que no se observaba desde 1995, y que refleja la realización de una gran cantidad de proyectos en la minería, el desarrollo de infraestructura y el crecimiento de la oferta inmobiliaria, en su gran mayoría provenientes del sector privado.

A diferencia de 2009, cuando el mayor dinamismo de la actividad constructora provino del interior del país, Lima lideró el crecimiento en 2010, aunque sin dejar de mencionar que ciudades como Arequipa, Trujillo, Chiclayo y Piura también tuvieron tasas de incremento importantes. Así, por ejemplo, en 2009 los despachos locales de cemento destinados a Lima sólo crecieron 2,1 por ciento, mientras que en el conjunto de provincias éstos aumentaron 8,1 por ciento, destacando los destinados a la zona sur del país. En tanto que en 2010, tanto los despachos para Lima como para el interior del país registraron tasas de dos dígitos, de 11,7 por ciento y 18,0 por ciento, respectivamente.





Dentro del sector destaca el auge alcanzado por la construcción de viviendas, impulsado por la mayor capacidad adquisitiva de la población, las menores tasas de interés por la mayor competencia en el mercado inmobiliario, y los programas de fomento a la vivienda implementados por el Estado como MiVivienda y Techo Propio en un entorno de demanda insatisfecha de vivienda.

La demanda ha respondido no sólo al alza de ingresos que genera el propio proceso de crecimiento económico por el que atraviesa el Perú, sino también a la reducción de tasas de interés. Las tasas para crédito en moneda nacional pasaron de 9,8 por ciento entre el cierre de 2009 a 9,3 por ciento al final de 2010, en tanto las tasas en moneda extranjera se redujeron de 9,1 por ciento a 8,1 por ciento durante igual periodo.

El número de créditos hipotecarios se incrementó de 123 mil en 2009 a 137 mil en 2010, en tanto que según la Cámara Peruana de Construcción (CAPECO), el número de departamentos vendidos en Lima Metropolitana y el Callao creció en 13,7 por ciento en similar periodo.

CUADRO 20
EVOLUCIÓN DE PRINCIPALES VARIABLES DEL MERCADO INMOBILIARIO

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---------|---------|---------|
| Departamentos vendidos (unidades) - CAPECO 1/ | 12 642 | 11 598 | 13 184 |
| Variación porcentual. | 25,9 | - 8,3 | 13,7 |
| Unidades vendidas de departamentos - TINSA 2/ | 13 604 | 13 378 | 15 643 |
| Variación porcentual. | n.d. | - 1,7 | 16,9 |
| Nuevos Créditos Hipotecarios para Vivienda 3/ | n.d. | 20 529 | 29 457 |
| Variación porcentual. | n.d. | n.d. | 43,5 |
| Nº deudores de crédito hipotecarios vigente 3/ 4/ | 113 485 | 122 992 | 136 929 |
| Variación porcentual. | n.d. | 8,4 | 11,3 |
| Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios en S/. 3/ 5/ | 11,4 | 9,8 | 9,3 |
| Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios en US\$ 3/ 5/ | 10,8 | 9,1 | 8,1 |

1/ El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana y el Callao, CAPECO. Considera un periodo de julio de un año hasta junio del otro año.

2/ Informe de Coyuntura Inmobiliaria, TINSA PERU SAC.

3/ De las empresas bancarias.

4/ A partir del 1 de diciembre de 2008, los créditos para adquisición o construcción de vivienda propia sobre los que no es posible constituir una hipoteca individualizada son reclasificados de créditos de consumo a créditos hipotecarios.

5/ Tasas de interés promedio mensual del mes de diciembre de créditos hipotecarios otorgados por la Banca Múltiple.

Paralelamente, se desarrollaron una serie de importantes proyectos de oferta inmobiliaria como "Parques de la Huaca" en San Miguel, ejecutado por el Grupo San José y que contempla 3 072 viviendas, y "Las Torres de Santa Clara" en Ate, realizado por el Grupo Acuario, con un total de 1 224 viviendas que serán entregadas en cinco etapas.

En provincias destaca el proyecto habitacional "Las Casuarinas de Ica" implementado por IVC Contratistas General, el cual ha vendido más de dos mil viviendas; en tanto que en Arequipa se viene desarrollando el "Conjunto Residencial Huaranguillo" a cargo de Diesa SRL que otorgará 315 departamentos.

En el sector turismo continuó la ampliación de la oferta hotelera en el país durante el año 2010 y entre los nuevos hoteles que se inauguraron se encuentran "Casa Andina Classic - Chincha Sausal" en Ica, "Tambo del Inka" en Cusco de la Cadena hotelera Starwood (con una inversión de US\$ 50 millones), "Aranwa Hotel" (US\$ 7 millones),

“Vista Pacífico Resort” en Lima (US\$ 30 millones) y “Hotel Westin Libertador” en Lima (US\$ 130 millones). Todos son proyectos hoteleros que continúan en fase de construcción y se espera sean inaugurados en el transcurso de 2011.

El rubro de construcción de oficinas también tuvo un notable desempeño, explicado por la mayor demanda de espacios ante la entrada de conglomerados internacionales al mercado local, incentivados por el crecimiento económico del país, así como por la expansión de las empresas establecidas y su personal, según refiere Colliers Internacional.

Así, en 2010 entraron en operación cuatro nuevos edificios: Platinum Plaza I y II (con una inversión de US\$ 30 millones) y Plaza República (US\$ 70 millones) ambas ubicadas en el distrito de San Isidro; Qubo (US\$ 20 millones) en Surco; y Edificio Santa Cruz en Miraflores; todos ellos fueron destinados al sector de oficinas llamadas *prime* (de primera calidad).

El 2010 marcó una vuelta al dinamismo en la apertura de centros comerciales similar a la acontecida en 2008, el cual contrasta con las dos únicas aperturas de 2009 (Plaza Norte y Real Plaza Centro Cívico, ambas en Lima). La ciudad de Arequipa lideró el auge con tres nuevos centros comerciales operando a fin del año 2010: Real Plaza, Mall Aventura Plaza y Mall Parque Lambramani; en tanto que el grupo Falabella inauguró Open Plaza Piura, con una inversión de US\$ 60 millones, y el grupo Romero abrió Plaza del Sol Norte Chico en Huacho, que demandó una inversión de US\$ 19 millones.

En la ciudad de Lima, el mismo grupo Falabella abrió un nuevo centro comercial, Angamos Open Plaza, el cual demandó una inversión de US\$ 100 millones; adicionalmente, el Jockey Plaza inauguró a finales del año un Boulevard con una inversión de US\$ 50 millones, y el grupo Interbank destinó US\$ 30 millones para la ampliación y remodelación del Real Plaza Primavera.

CUADRO 21
CENTROS COMERCIALES 2010

| Grupo Económico | Proyecto Comercial | Ubicación | Monto de inversión (Millones US\$) |
|------------------------------|---|---------------|------------------------------------|
| Grupo Interbank | Real Plaza Arequipa | Arequipa | 30,0 |
| Open Plaza | Angamos Open Plaza | Lima | 100,0 |
| Los Portales | Lima Outlet Center (Faucett) | Lima | 4,5 |
| Grupo Brescia | Strip Center Paso Manco Cápac - La Victoria | Lima | 3,5 |
| Grupo Interbank | Ampliaciones Real Plaza Primavera | Lima | 30,0 |
| Aventura Plaza | Mall Aventura Plaza Arequipa | Arequipa | 56,0 |
| Open Plaza | Open Plaza | Piura | 60,0 |
| Grupo Romero | Ampliación de la Plaza del Sol | Piura | 5,0 |
| (Multimercados zonales) | Plaza del Sol Norte Chico | Lima (Huacho) | 19,0 |
| Centros Comerciales del Perú | Boulevard Jockey Plaza | Lima | 50,0 |
| Parque Arauco | Mall Parque Lambramani | Arequipa | 40,0 |

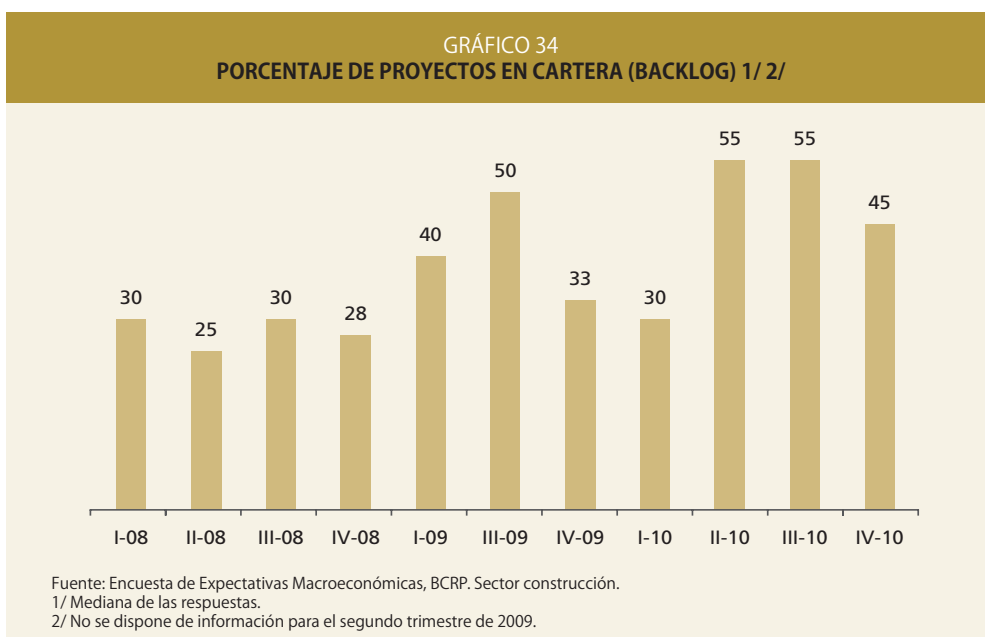
Fuente: Colliers International, Noticias en medios impresos.

Por su parte, las empresas constructoras⁹ mantuvieron la confianza y los buenos pronósticos del sector a lo largo de 2010, lo cual se asemeja al nivel de optimismo prevaleciente anterior al inicio de la crisis internacional.

⁹ Empresas constructoras consultadas mensualmente en la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.



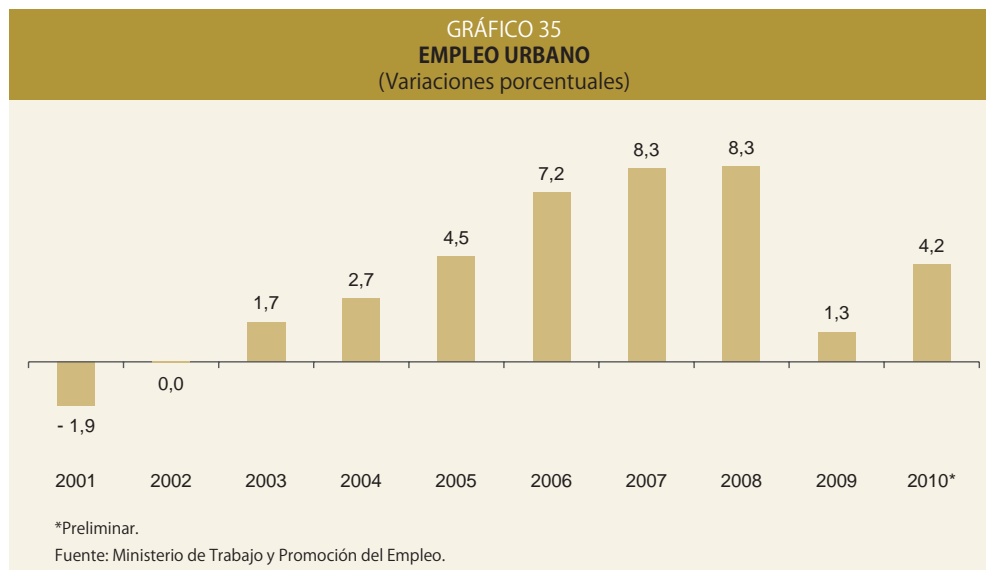
Por otro lado, el porcentaje promedio de los proyectos en cartera ha sido de más de 20 por ciento en los últimos tres años, y en particular más del 40 por ciento para los últimos tres trimestres de 2010. Tales cifras reflejan que las empresas constructoras han tenido constantemente proyectos en cartera para ejecutar.



3. Ámbito laboral

El empleo urbano en empresas formales con 10 y más trabajadores, reportado por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, aumentó 4,2 por ciento en 2010, tasa mayor a la registrada en 2009, 1,3 por ciento y superior a la tasa promedio anual de crecimiento del período 2000-2010 (3 por ciento).

El empleo creció 6,0 por ciento en el sector comercio, aumentó 4,0 por ciento en servicios y se expandió 0,7 por ciento en transportes, almacenamiento y comunicaciones acorde con la evolución de la actividad económica.



Destacó el crecimiento en 7,2 por ciento del empleo en el sector primario, luego de la tasa negativa de 1,9 por ciento registrada en 2009. Este resultado estuvo en relación a la mayor contratación de trabajadores en las empresas agroexportadoras de uva y espárrago.

El empleo industrial también tuvo una notable recuperación, que pasó de -5,8 por ciento a 3,3 por ciento. Dicho comportamiento fue más acentuado en las empresas textiles.

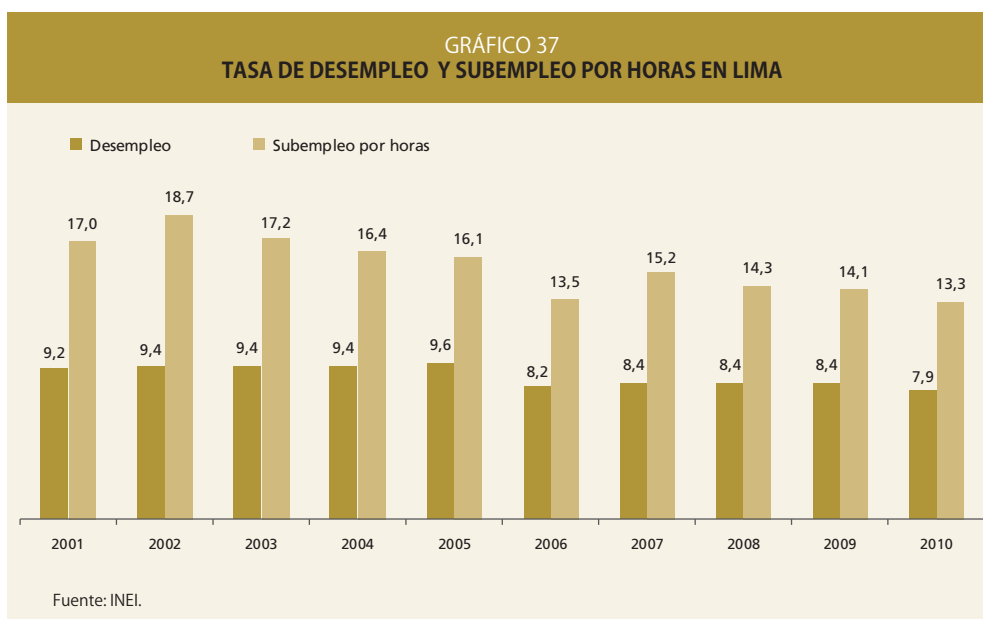
Según ámbito geográfico: Lima Metropolitana y el conjunto de ciudades que conforman el resto urbano tuvieron una tasa de crecimiento similar de 4,0 por ciento y 4,4 por ciento, respectivamente. El resto urbano fue el que se recuperó en mayor medida al pasar de un incremento de 0,7 por ciento en 2009 a 4,4 por ciento en 2010, tanto por la mayor actividad agroindustrial como por la minera (oro, plata y cobre).



El empleo a nivel regional mostró un buen desempeño, principalmente en aquellas ciudades en las que creció la exportación de productos agroindustriales, tales como Sullana (12,0 por ciento), Piura (9,9 por ciento) y Chincha

(8,0 por ciento). En ciudades como Puno y Juliaca (8,9 por ciento) el empleo estuvo impulsado por la mayor contratación de personal en centros educativos y establecimientos financieros.

Según la información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la Población Económicamente Activa (PEA) de Lima Metropolitana, estimada mediante la Encuesta Permanente de Empleo, fue 4,7 millones, mayor a la del año 2009 (4,5 millones). La población ocupada creció en 4,8 por ciento, pasando de 4,1 millones en el año 2009 a 4,3 millones el año 2010, mientras que la tasa de desempleo descendió de 8,4 por ciento a 7,9 por ciento. El empleo no sólo aumentó, sino que mejoró en calidad, puesto que el nivel de los trabajadores adecuadamente empleados subió 9,9 por ciento.



RECUADRO 1

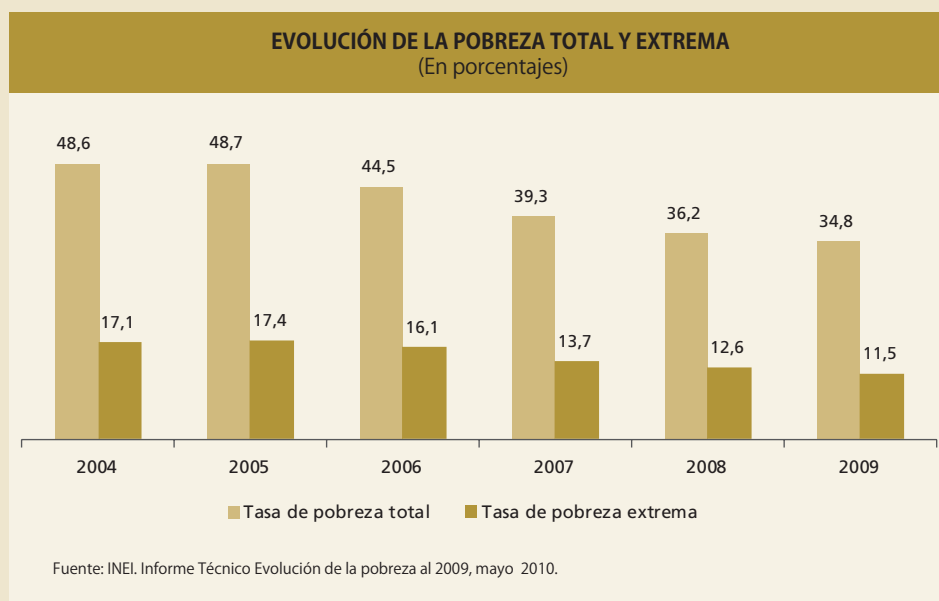
CIFRAS DE POBREZA Y DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Más de un tercio de la población peruana, 34,8 por ciento, se encontraba en condición de pobreza en 2009¹⁰, lo que implicó una reducción de 1,4 puntos porcentuales respecto a la tasa de pobreza del año anterior (36,2 por ciento). En este mismo período, la tasa de pobreza extrema descendió de 12,6 por ciento a 11,5 por ciento (-1,1 puntos porcentuales)¹¹.

La pobreza disminuyó más en el área urbana (-2,4 puntos porcentuales) que en la rural (0,5 puntos porcentuales). En este sentido, la pobreza cayó más en Lima Metropolitana (-3,6 puntos porcentuales), aunque también en la sierra rural (-3,2 puntos porcentuales), costa urbana (-2,3 puntos porcentuales) y sierra urbana (-2,2 puntos porcentuales). En cambio, la pobreza aumentó en la selva rural (8,3 puntos porcentuales) y en la costa rural (5,8 puntos porcentuales).

¹⁰ La última información oficial de pobreza es de 2009. INEI. Informe Técnico, Situación de la pobreza en 2009, Lima, 2010.

¹¹ La pobreza total se refiere a aquella población cuyo gasto per cápita es inferior al costo de una canasta básica de productos (alimentos y no alimentos). La pobreza extrema compara dicho gasto con el valor de una canasta básica de alimentos.



En el área urbana (21,1 por ciento) están los dominios con menor incidencia de pobreza, destacando entre ellos Lima Metropolitana (14,1 por ciento) y la costa urbana (21,1 por ciento). La población más afectada por la pobreza se concentra en las áreas rurales (60,3 por ciento), en particular en la sierra rural (65,6 por ciento) y la selva rural (57,4 por ciento).

INCIDENCIA DE LA POBREZA TOTAL POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
(En porcentajes)

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | Variación 2008-2009 (En puntos porcentuales) |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|
| Pobreza total | 48,6 | 48,7 | 44,5 | 39,3 | 36,2 | 34,8 | - 1,4 |
| Area de residencia | | | | | | | |
| Urbana | 37,1 | 36,8 | 31,2 | 25,7 | 23,5 | 21,1 | - 2,4 |
| Rural | 69,8 | 70,9 | 69,3 | 64,6 | 59,8 | 60,3 | 0,5 |
| Dominio geográfico | | | | | | | |
| Costa urbana | 37,1 | 32,2 | 29,9 | 25,1 | 23,4 | 21,1 | - 2,3 |
| Costa rural | 51,2 | 50,0 | 49,0 | 38,1 | 34,8 | 40,6 | 5,8 |
| Sierra urbana | 44,8 | 44,4 | 40,2 | 36,3 | 33,5 | 31,3 | - 2,2 |
| Sierra rural | 75,8 | 77,3 | 76,5 | 73,3 | 68,8 | 65,6 | - 3,2 |
| Selva urbana | 50,4 | 53,9 | 49,9 | 40,3 | 31,3 | 32,5 | 1,2 |
| Selva rural | 63,8 | 65,6 | 62,3 | 55,3 | 49,1 | 57,4 | 8,3 |
| Lima Metropolitana | 30,9 | 32,6 | 24,2 | 18,5 | 17,7 | 14,1 | - 3,6 |

Fuente: INEI. Informe Técnico Evolución de la pobreza al 2009, mayo 2010.

La incidencia de pobreza extrema en el área rural fue de 27,8 por ciento en 2009 (-1,9 puntos porcentuales de la tasa de 2008). La reducción más notoria fue en la sierra rural y urbana, registrando descensos de 4,2 y 2,4 puntos porcentuales entre 2008 y 2009.


INCIDENCIA DE LA POBREZA EXTREMA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
(En porcentajes)

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | Variación 2008-2009 (En puntos porcentuales) |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|
| Pobreza extrema | 17,1 | 17,4 | 16,1 | 13,7 | 12,6 | 11,5 | - 1,1 |
| Area de residencia | | | | | | | |
| Urbana | 6,5 | 6,3 | 4,9 | 3,5 | 3,4 | 2,8 | - 0,6 |
| Rural | 36,8 | 37,9 | 37,1 | 32,9 | 29,7 | 27,8 | - 1,9 |
| Dominio geográfico | | | | | | | |
| Costa urbana | 5,6 | 4,0 | 3,0 | 2,1 | 2,4 | 2,3 | - 0,1 |
| Costa rural | 13,8 | 13,4 | 14,4 | 10,5 | 7,9 | 9,2 | 1,3 |
| Sierra urbana | 13,6 | 11,6 | 10,3 | 8,5 | 9,2 | 6,8 | - 2,4 |
| Sierra rural | 44,0 | 46,6 | 46,5 | 40,8 | 37,4 | 33,2 | - 4,2 |
| Selva urbana | 18,7 | 22,5 | 18,1 | 11,0 | 7,2 | 8,8 | 1,6 |
| Selva rural | 30,4 | 28,0 | 24,6 | 23,4 | 20,7 | 23,8 | 3,1 |
| Lima Metropolitana | 1,3 | 2,0 | 0,9 | 0,5 | 0,7 | 0,2 | - 0,5 |

Fuente: INEI. Informe Técnico Evolución de la Pobreza al 2009, mayo 2010.

La brecha de pobreza, que muestra la diferencia -en términos porcentuales- entre el gasto per cápita de las personas que están en condición de pobreza y el valor de la línea de pobreza total, fue de 10,1 por ciento en 2009, un punto porcentual menor que el año anterior. Este indicador, que puede ser útil para estimar cuánto requeriría una persona para dejar de ser pobre, disminuyó tanto en el área rural (-1,3 puntos porcentuales) como en la urbana (-0,8 puntos porcentuales). Asimismo, entre todos los dominios geográficos, la sierra rural logró el mayor descenso (2,9 puntos porcentuales) a pesar de tener la mayor brecha de pobreza (22,8 por ciento).

BRECHA DE LA POBREZA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
(En porcentajes)

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | Líneas de pobreza 2009 (En soles) | Variación 2008- 2009 (En puntos porcentuales) |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|---|
| Total | 16,2 | 16,6 | 15,1 | 12,8 | 11,1 | 10,1 | 257 | - 1,0 |
| Área de residencia | | | | | | | | |
| Urbana | 10,6 | 10,6 | 8,7 | 6,5 | 5,8 | 5,0 | 286 | - 0,8 |
| Rural | 26,6 | 27,7 | 27,0 | 24,4 | 21,0 | 19,7 | 203 | - 1,3 |
| Dominio geográfico | | | | | | | | |
| Costa urbana | 10,1 | 8,4 | 7,8 | 5,7 | 5,2 | 4,6 | 257 | - 0,6 |
| Costa rural | 15,5 | 14,7 | 14,4 | 11,6 | 8,3 | 10,3 | 211 | 2,0 |
| Sierra urbana | 15,4 | 15,1 | 13,5 | 11,6 | 10,5 | 8,7 | 270 | - 1,8 |
| Sierra rural | 30,6 | 32,4 | 32,2 | 29,3 | 25,7 | 22,8 | 207 | - 2,9 |
| Selva urbana | 16,5 | 18,2 | 16,3 | 11,9 | 8,1 | 8,7 | 250 | 0,6 |
| Selva rural | 21,9 | 22,2 | 20,0 | 18,0 | 15,2 | 16,5 | 186 | 1,3 |
| Lima Metropolitana | 7,5 | 8,4 | 5,5 | 3,7 | 3,5 | 2,9 | 318 | - 0,6 |

Fuente: INEI. Informe Técnico Evolución de la Pobreza al 2009, mayo 2010.

La reducción de la pobreza y de la brecha en el gasto de los pobres expresan el crecimiento sostenido del nivel del gasto real per cápita en los últimos cinco años. El gasto real per cápita se incrementó en 4,1 por ciento entre 2008 y 2009 debido, en particular, al crecimiento del gasto en Lima Metropolitana (9,1 por ciento) y en la sierra rural (4,4 por ciento).

| GASTO REAL PROMEDIO PER CÁPITA MENSUAL (Nuevo soles constantes base=2001 a precios de Lima Metropolitana) | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | Variación 2008-2009 (En puntos porcentuales) |
| Nacional | 300 | 303 | 325 | 346 | 355 | 370 | 4,1 |
| Área de residencia | | | | | | | |
| Urbana | 374 | 378 | 408 | 436 | 443 | 464 | 4,8 |
| Rural | 164 | 165 | 170 | 179 | 193 | 195 | 1,1 |
| Dominio geográfico | | | | | | | |
| Costa urbana | 330 | 347 | 359 | 400 | 400 | 402 | 0,3 |
| Costa rural | 220 | 223 | 229 | 251 | 269 | 263 | - 2,0 |
| Sierra urbana | 323 | 336 | 342 | 375 | 398 | 400 | 0,4 |
| Sierra rural | 152 | 153 | 155 | 160 | 173 | 180 | 4,4 |
| Selva urbana | 271 | 266 | 278 | 318 | 348 | 346 | - 0,7 |
| Selva rural | 163 | 160 | 171 | 185 | 202 | 192 | - 4,7 |
| Lima Metropolitana | 444 | 438 | 494 | 509 | 508 | 554 | 9,1 |

Fuente: INEI. Informe Técnico Evolución de la Pobreza al 2009, mayo 2010.

La mejora en las condiciones de vida se ha expresado también en una reducción de los niveles de desigualdad del gasto per cápita, medidos a través del Coeficiente Gini, el cual pasó de 0,41 en 2004 a 0,39 en 2009.

| EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE GINI 1/ | | | |
|--|--------------|---------------|--------------|
| Años | Total | Urbana | Rural |
| 2004 | 0,41 | 0,37 | 0,32 |
| 2005 | 0,41 | 0,37 | 0,32 |
| 2006 | 0,42 | 0,38 | 0,32 |
| 2007 | 0,41 | 0,36 | 0,33 |
| 2008 | 0,38 | 0,34 | 0,32 |
| 2009 | 0,39 | 0,35 | 0,31 |

1/ Coeficiente que mide el grado de desigualdad en los ingresos. Cuanto más cerca a cero hay mayor igualdad.
Fuente: INEI, Informe Técnico, Evolución de la Pobreza 2009, mayo 2010.



Medalla de plata acuñada en 1869. El anverso muestra un paisaje con la leyenda "FERRO-CARRIL DE PISCO A YCA". El reverso recuerda la fecha en que se inauguró (18 de julio de 1869), cuando era presidente del Perú el CORONEL DON JOSÉ BALTA. Esta medalla fue confeccionada por Charles E. Bryant.

II.

Sector externo

Durante 2010, en un contexto de crecimiento de la actividad económica global y altos precios de las materias primas, la balanza de pagos del país se caracterizó por la mejora de la balanza comercial y la mayor entrada de capitales de largo plazo.

1. Contexto internacional

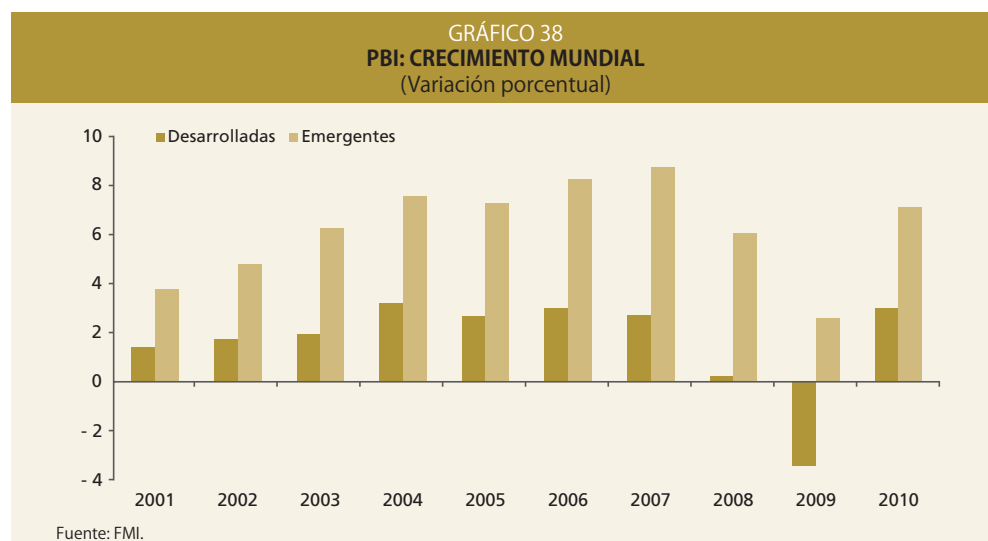
La actividad económica global se recuperó en 2010, aunque con matices en los distintos países. Así, por ejemplo, la reactivación de la demanda interna de las economías emergentes estuvo acompañada por mayores precios de materias primas o *commodities* e incrementos en los flujos de capitales.

En la mayoría de economías desarrolladas, por el contrario, la reacción viene siendo más lenta y ha dependido en gran medida del mantenimiento de los estímulos monetario y fiscal, entre los cuales destaca en particular el anuncio de un segundo programa de compra de activos por la Reserva Federal.

Esta recuperación de la actividad económica internacional se ha visto limitada por la mayor incertidumbre respecto a la situación financiera de los países de la Eurozona con problemas de deuda, así como por el incremento, en el segundo semestre, de los precios internacionales de los alimentos y del petróleo, que han acentuado las presiones inflacionarias en la economía mundial.

2. Actividad económica

La economía mundial creció 4,9 por ciento en 2010, luego de la recesión que experimentó durante 2009. Mientras que las economías desarrolladas crecieron en promedio 3,0 por ciento, las emergentes lo hicieron a una tasa significativamente mayor, 7,2 por ciento. Cabe señalar que, en ambos casos, el crecimiento es superior al promedio del período 2001-2007.





La recuperación de la mayoría de las **economías desarrolladas** estuvo apoyada en el mantenimiento de los estímulos monetario y fiscal en un contexto de bajas presiones inflacionarias.

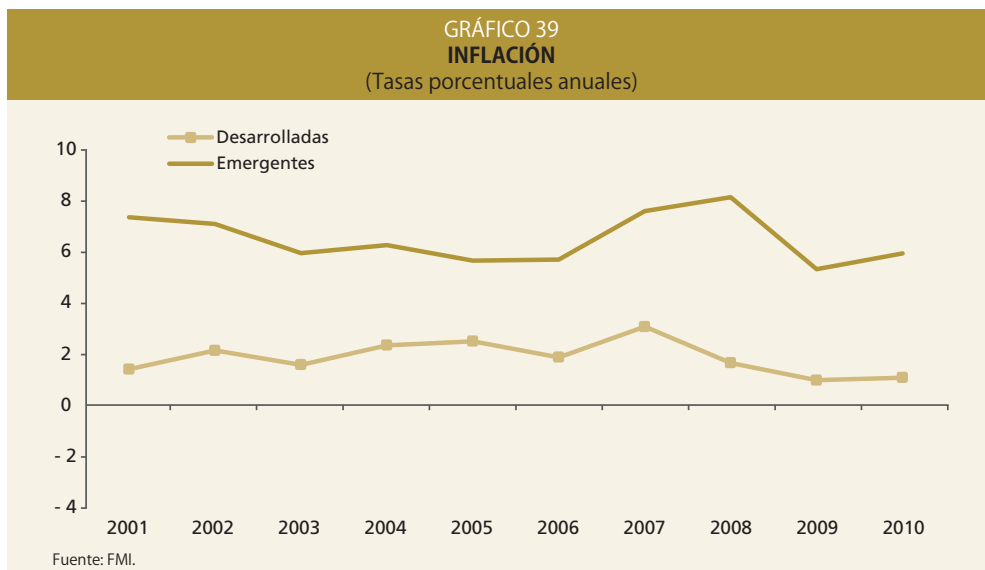
El crecimiento de **Estados Unidos**, se sustentó en la reposición de inventarios, el dinamismo de la inversión no residencial y, en menor medida, en el consumo privado. La recuperación del consumo fue lenta debido al alto nivel de endeudamiento de las familias, con un ratio de deuda mayor al 105 por ciento del ingreso personal, altas tasas de desempleo que alcanzaron el 9,4 por ciento al cierre del año, y condiciones crediticias que, a diferencia de lo observado para las medianas y grandes empresas, se mantuvieron restrictivas durante casi todo el año. Recién durante el último trimestre del año, el consumo mostró signos de mayor expansión, cuando habían mejorado las condiciones crediticias para las familias.

La incertidumbre respecto a la evolución del consumo observada hasta setiembre generó que el gobierno de los Estados Unidos aprobara para el período 2011-12 la renovación del estímulo monetario por US\$ 600 mil millones a inicios de noviembre y fiscal por US\$ 858 mil millones a inicios de diciembre. Estas medidas se dictaron en un contexto de presiones inflacionarias a la baja. La tasa de inflación subyacente era de 0,8 por ciento en 2010, el nivel más bajo desde que se tiene información de este índice (1958).

Europa mostró un comportamiento mixto. Si bien la **Eurozona** registró crecimiento económico, la evolución al interior no fue uniforme. Por un lado, destacó Alemania, cuyo crecimiento de 3,6 por ciento se sustentó en el dinamismo de las exportaciones y de la demanda interna.

Por otro lado, las economías afectadas por la crisis de deuda y la burbuja inmobiliaria como Grecia, Portugal, Irlanda y España, se contrajeron principalmente por el empeoramiento de las condiciones de financiamiento externo, así como por las políticas de ajuste fiscal para evitar un mayor deterioro de la sostenibilidad de la deuda.

El crecimiento económico del **Reino Unido** se sustentó en las exportaciones favorecidas por la depreciación de la libra de años previos, la inversión y el consumo doméstico, pero fue limitado por el ajuste fiscal y las presiones inflacionarias, así como por la apreciación de la libra en el segundo semestre de 2010. El impuesto sobre el valor agregado se elevó de 15 a 17,5 por ciento y la inflación cerró con 3,7 por ciento anual.



La economía del **Japón** también se recuperó, principalmente en la primera mitad del año, por la evolución del consumo, favorecido por incentivos tributarios a bienes duraderos y la normalización de las condiciones del mercado laboral; la inversión, particularmente no residencial; y las exportaciones netas. Sin embargo, en especial en el último trimestre, la situación fiscal, la existencia de presiones deflacionarias y la apreciación del yen -la mayor entre las monedas de las economías desarrolladas- afectaron la reactivación. Por su parte, el crecimiento de la inversión se restringió por el exceso de capacidad instalada.

Por el contrario, las **economías emergentes** crecieron a tasas elevadas e incluso superiores a las observadas en el período 2001-2007. Tanto la demanda interna como las exportaciones fueron componentes dinámicos en esta recuperación, que en algunos países estaría generando exceso de demanda y posibles burbujas en los mercados de activos. En este contexto, muchas de estas economías han venido enfrentando mayores presiones inflacionarias, que llevaron al inicio del retiro del estímulo monetario.

CUADRO 22
CRECIMIENTO MUNDIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

| | Promedio 2001-2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|--------------------|------------|--------------|------------|
| Economías desarrolladas | 2,4 | 0,2 | - 3,4 | 3,0 |
| 1. Estados Unidos | 2,4 | 0,0 | - 2,6 | 2,9 |
| 2. Eurozona | 1,9 | 0,4 | - 4,1 | 1,7 |
| Alemania | 1,3 | 1,0 | - 4,7 | 3,6 |
| Francia | 1,8 | 0,2 | - 2,6 | 1,6 |
| 3. Japón | 1,6 | - 1,2 | - 6,3 | 3,9 |
| 4. Reino Unido | 2,6 | - 0,1 | - 4,9 | 1,3 |
| 5. Canadá | 2,5 | 0,5 | - 2,5 | 3,1 |
| 6. Otras economías desarrolladas | 3,9 | 1,6 | - 1,2 | 5,6 |
| Economías en desarrollo | 6,6 | 6,1 | 2,7 | 7,2 |
| 1. África subsahariana | 6,3 | 5,6 | 2,8 | 5,0 |
| 2. Europa Central y del Este | 4,9 | 3,2 | - 3,6 | 4,1 |
| 3. Comunidad de Estados Independientes | 7,4 | 5,3 | - 6,5 | 4,6 |
| Rusia | 6,8 | 5,2 | - 7,9 | 4,0 |
| 4. Asia en desarrollo | 8,7 | 7,7 | 7,2 | 9,5 |
| China | 10,8 | 9,6 | 9,2 | 10,3 |
| India | 7,4 | 6,2 | 6,8 | 10,4 |
| 5. Oriente Medio y Norte de África | 5,3 | 5,1 | 1,8 | 3,8 |
| 6. América Latina y Caribe | 3,6 | 4,3 | - 1,7 | 6,0 |
| Brasil | 3,4 | 5,2 | - 0,6 | 7,5 |
| Economía Mundial | 4,1 | 2,9 | - 0,5 | 4,9 |
| Nota: | | | | |
| BRICs 1/ | 8,4 | 7,7 | 5,4 | 9,2 |
| Socios comerciales 2/ | 3,8 | 2,7 | - 1,1 | 4,4 |

1/ Brasil, Rusia, India y China.

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

Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecast.



CUADRO 23
TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA

| | Dic.07 | Dic. 08 | Dic. 09 | Dic.10 | Cambio (pbs.) 2010/2009 |
|---------------------------------|--------|---------|---------|--------|----------------------------|
| Subieron tasa en 2010 | | | | | |
| Chile | 6,00 | 8,25 | 0,50 | 3,25 | 275 |
| Brasil | 11,25 | 13,75 | 8,75 | 10,75 | 200 |
| Perú | 5,00 | 6,50 | 1,25 | 3,00 | 175 |
| India | 7,75 | 6,50 | 4,75 | 6,25 | 150 |
| Pakistán | 10,00 | 15,00 | 12,50 | 14,00 | 150 |
| Australia | 6,75 | 4,25 | 3,75 | 4,75 | 100 |
| Suecia | 4,00 | 2,00 | 0,25 | 1,25 | 100 |
| Canadá | 4,25 | 1,50 | 0,25 | 1,00 | 75 |
| Israel | 4,25 | 2,50 | 1,25 | 2,00 | 75 |
| Malasia | 3,50 | 3,25 | 2,00 | 2,75 | 75 |
| Tailandia | 3,25 | 2,75 | 1,25 | 2,00 | 75 |
| China | 7,47 | 5,31 | 5,31 | 5,81 | 50 |
| Corea del Sur | 5,00 | 3,00 | 2,00 | 2,50 | 50 |
| Nueva Zelanda | 8,25 | 5,00 | 2,50 | 3,00 | 50 |
| Taiwán | 3,38 | 2,00 | 1,25 | 1,63 | 38 |
| Noruega | 5,25 | 3,00 | 1,75 | 2,00 | 25 |
| Mantuvieron tasa en 2010 | | | | | |
| BCE | 4,00 | 2,50 | 1,00 | 1,00 | 0 |
| Eslovaquia | 4,25 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 0 |
| Estados Unidos | 4,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0 |
| Filipinas | 5,25 | 5,50 | 4,00 | 4,00 | 0 |
| Indonesia | 8,00 | 9,25 | 6,50 | 6,50 | 0 |
| Japón | 0,50 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0 |
| México | 7,50 | 8,25 | 4,50 | 4,50 | 0 |
| Polonia | 5,00 | 5,00 | 3,50 | 3,50 | 0 |
| Reino Unido | 5,50 | 2,00 | 0,50 | 0,50 | 0 |
| Suiza | 2,75 | 0,50 | 0,25 | 0,25 | 0 |
| Turquía | 15,75 | 15,00 | 6,50 | 6,50 | 0 |
| Bajaron tasa en 2010 | | | | | |
| Islandia | 13,75 | 18,00 | 10,00 | 4,50 | - 550 |
| Sudáfrica | 11,00 | 11,50 | 7,00 | 5,50 | - 150 |
| Colombia | 9,50 | 9,50 | 3,50 | 3,00 | - 50 |
| Hungría | 7,50 | 10,00 | 6,25 | 5,75 | - 50 |
| República Checa | 3,50 | 2,25 | 1,00 | 0,75 | - 25 |

Fuente: Bloomberg y Reuters.

Entre las economías emergentes, **China** creció 10,3 por ciento, impulsada principalmente por la inversión y la recuperación del comercio internacional. En la actividad económica se apreciaron las mayores tasas de crecimiento en el primer semestre, las mismas que se fueron moderando hacia el segundo semestre, cuando el gobierno dictó medidas de política monetaria para evitar el sobrecalentamiento de su economía y sus efectos inflacionarios. La evolución de los principales indicadores de actividad económica corrobora esta tendencia. Por su parte, la inflación se elevó de 1,5 por ciento en enero a 4,6 por ciento en diciembre, también afectada por el aumento del precio de los alimentos, que pasó de 3,7 a 9,6 por ciento en ese período.

CUADRO 24
CHINA: INDICADORES ECONÓMICOS
(Variación porcentual 12 meses)

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------|------|------|------|
| PBI IV trimestre 1/ | 6,8 | 10,7 | 9,8 |
| Producción Industrial | 5,7 | 18,5 | 13,5 |
| Inversión en activos fijos | 26,1 | 30,5 | 24,5 |
| Ventas minoristas | 19,0 | 17,5 | 19,1 |
| Exportaciones | -2,8 | 17,8 | 17,9 |
| Importaciones | 21,3 | 55,9 | 25,6 |
| Inflación total | 1,2 | 1,9 | 4,6 |
| Inflación de alimentos | 4,2 | 5,3 | 9,6 |
| Precios de viviendas 2/ | -0,4 | 7,8 | 6,4 |
| Cuenta Corriente (% PBI) | 9,3 | 5,9 | 5,1 |
| RIN en US\$ billones | 1,9 | 2,4 | 2,8 |

1/ Variación respecto a similar trimestre del año anterior.

2/ Índice National Development and Reform Commission para 70 ciudades mas importantes.

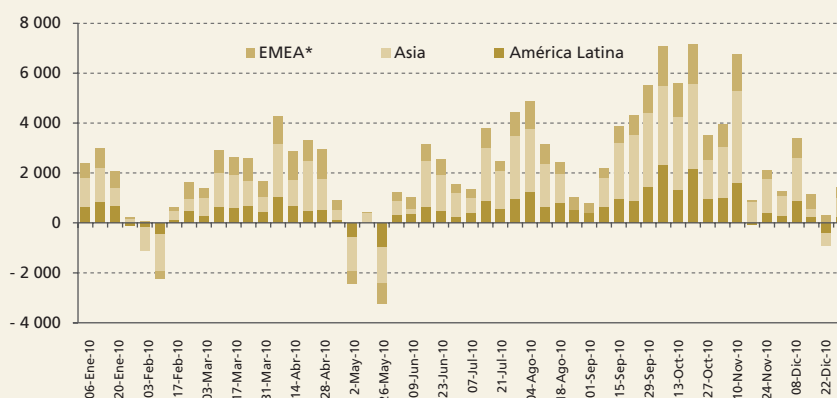
Fuente: Bloomberg.

Durante 2010 se implementaron una serie de medidas para limitar el crecimiento de la liquidez y el crédito, así como para moderar el alza en el precio de los inmuebles. Entre ellas destacan el aumento de la tasa de encaje en seis oportunidades, así como de la tasa de interés del Banco Central, que se mantenía invariable desde fines de 2008. También se establecieron límites a los préstamos bancarios y cuotas mensuales por entidad; se aumentó la tasa para créditos hipotecarios y la cuota inicial para compra de la segunda vivienda; y se prohibió la compra de la tercera vivienda para residentes.

El resto de las economías emergentes fue favorablemente impactado por la recuperación del comercio internacional y el aumento de los términos de intercambio. Las economías de **América Latina** cerraron el año con una notable mejora de la actividad, asociada al dinamismo del consumo y la inversión, así como a la demanda externa.

La mayoría de las economías emergentes enfrentó mayores entradas de capitales, que generaron presiones apreciatorias en sus monedas. La elevación de tasas de interés, ante el incremento de las presiones inflacionarias, acentuó esta tendencia de las monedas a la apreciación, causando una mayor intervención cambiaria de parte de los bancos centrales, así como la adopción de medidas administrativas y/o macroeconómicas prudentes para desincentivar el ingreso de capitales o promover su salida.

GRÁFICO 40
FLUJOS DE PORTAFOLIO A ECONOMÍAS EMERGENTES
(Flujos semanales, millones de US\$)



(*) EMEA: Europa, Medio Oriente y África.

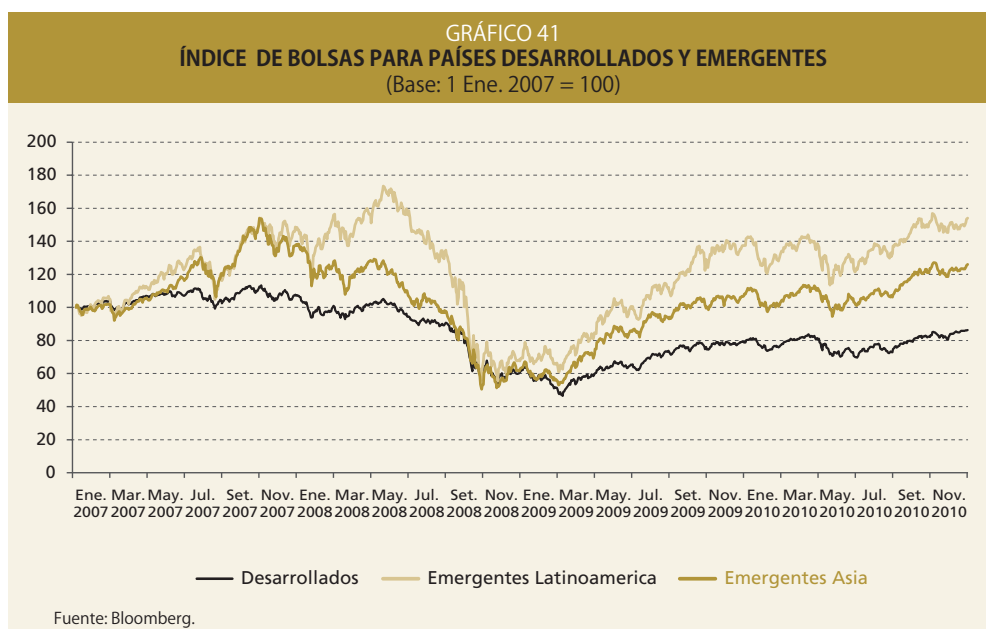
Fuente: Barclays.

3. Mercados financieros

Los mercados financieros continuaron con la tendencia hacia la normalización, luego de la fuerte volatilidad y aversión al riesgo a raíz de la crisis financiera internacional de los años 2008 - 2009.

La recuperación del crecimiento económico mundial, la adopción del segundo programa de compra de activos por la Reserva Federal -*Quantitative Easing 2*- anunciado en noviembre, el nuevo paquete fiscal de Estados Unidos comunicado en diciembre, el mantenimiento de los altos niveles de liquidez internacional reflejado en las bajas tasas de interés de política de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas, así como la recuperación de la confianza de los inversionistas, influyeron en el mayor apetito por riesgo e incidieron en la reactivación de los principales mercados de capitales.

Los índices bursátiles de las principales economías, a excepción del Japón, registraron alzas. Los *spreads* o márgenes crediticios corporativos de las economías desarrolladas, así como los bonos soberanos de las principales economías emergentes, se redujeron, mientras que los retornos de los bonos del tesoro americano se elevaron.



La delicada situación fiscal de algunas economías de la Eurozona en 2010 fue un factor que limitó esta tendencia. Desde mayo se presentaron una serie de eventos desfavorables: la situación de las cuentas fiscales en Grecia, el alto costo del rescate bancario en Irlanda y, posteriormente, los temores de contagio hacia otras economías que experimentaban problemas similares, como Portugal y España. Estos hechos generaron un incremento en la aversión al riesgo, cuyos efectos se concentraron principalmente en los mercados europeos de dinero, en los de deuda soberana de la Eurozona y en la cotización del euro.

El empeoramiento de las condiciones de financiamiento en Grecia y posteriormente en Irlanda llevaron a estos países a solicitar -en mayo y en noviembre, respectivamente- los programas de rescate preparados por la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional. En mayo también, con el incremento de la probabilidad de contagio hacia otras economías de la región, la Unión Europea y el Fondo Monetario anunciaron la creación de un fondo para las economías de la Eurozona, que ascendía a un total de € 750 mil millones.

Asimismo, el Banco Central Europeo anunció el programa discrecional de compra de bonos soberanos de los países con problemas de deuda -las que serían totalmente esterilizadas-, y la reactivación de la provisión de las líneas ilimitadas de liquidez.

CUADRO 25
INDICADORES DE EUROPA
(Porcentaje del PBI)

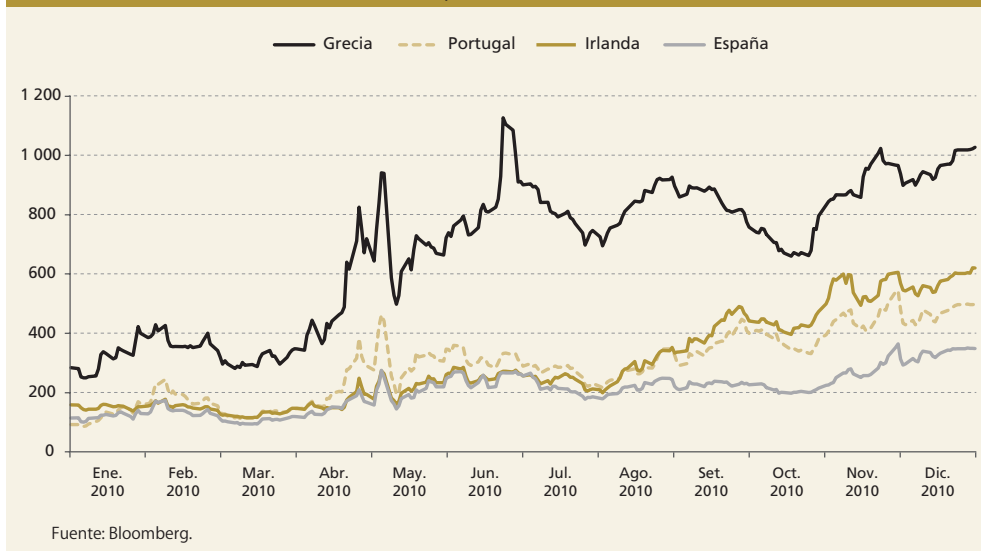
| | 2008 | 2009 | 2010 | Calificación (Dic. 2010) | |
|---|-------|-------|-------|--------------------------|-------------|
| | | | | S&P | Moody's |
| Irlanda (PBI 2009: US\$ 264,9 mil millones) | | | | A | Baa1 |
| Crecimiento PBI (%) | -3,6 | -7,6 | -0,9 | | |
| Spreads CDS (Pbs) 1/ | 181 | 158 | 619 | | |
| Resultado fiscal | -7,3 | -14,4 | -10,5 | | |
| Deuda pública | 44,3 | 65,5 | 98,9 | | |
| Portugal (PBI 2009: US\$ 233,5 mil millones) | | | | A- | A1 |
| Crecimiento PBI (%) | 0,0 | -2,5 | 1,4 | | |
| Spreads CDS (Pbs) 1/ | 96 | 92 | 497 | | |
| Resultado fiscal | -2,9 | -9,3 | -7,3 | | |
| Deuda pública | 65,3 | 76,1 | 82,1 | | |
| España (PBI 2009: US\$ 1 467,9 mil millones) | | | | AA | Aa1 |
| Crecimiento PBI (%) | 0,8 | -3,7 | -0,2 | | |
| Spreads CDS (Pbs) 1/ | 101 | 113 | 348 | | |
| Resultado fiscal | -4,2 | -11,1 | -9,3 | | |
| Deuda pública | 39,8 | 53,2 | 62,8 | | |
| Grecia (PBI 2009: US\$ 330,8 mil millones) | | | | BB+ | Ba1 |
| Crecimiento PBI (%) | 1,3 | -2,3 | -4,5 | | |
| Spreads CDS (Pbs) 1/ | 232 | 283 | 1 026 | | |
| Resultado fiscal | -9,4 | -15,4 | -9,4 | | |
| Deuda pública | 110,3 | 126,8 | 142,7 | | |

1/ Datos a diciembre de cada año.

Fuente: Moody's, Deutsche Bank, Barclays, JP. Morgan y Eurostat.

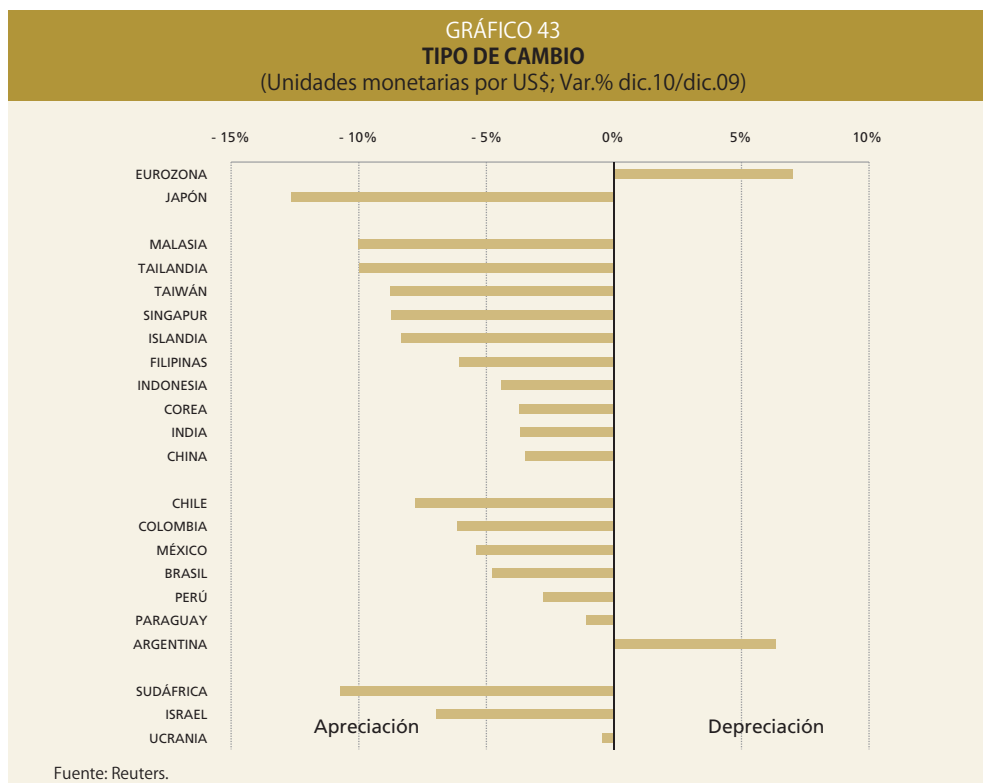
Al cierre de 2010 se registró una mejoría de las condiciones financieras de estas economías, pero aún lejos de las condiciones previas a la crisis. El incremento de los riesgos de reestructuración de deuda, los peligros de contagio, los recortes de calificación de Grecia e Irlanda y de las instituciones bancarias de estos países, y de Portugal, principalmente, así como la mayor dependencia de la banca de los fondos del Banco Central Europeo incidieron en el mantenimiento de los elevados *spreads* crediticios soberanos y de las principales instituciones bancarias de Grecia, Irlanda, Portugal y España.

GRÁFICO 42
PRIMA DE SEGURO DE MORATORIA DE DEUDA
(En puntos básicos)





En los **mercados cambiarios** el dólar fue perjudicado por una serie de factores contrapuestos: por un lado, las mejores perspectivas de crecimiento y el anuncio del *Quantitative Easing 2* llevaron a debilitar al dólar pero, por otro lado, la situación de la Eurozona finalmente lo fortaleció respecto al euro. Con respecto al yen, el dólar se debilitó.



4. Balanza de pagos

En un contexto de recuperación paulatina de la actividad económica global y altos precios de las materias primas, la balanza de pagos de 2010 se caracterizó por la mejora de la balanza comercial, acompañada de una mayor generación de utilidades de las empresas con participación extranjera. Al mismo tiempo, los elevados niveles de liquidez internacional y el proceso de normalización de los mercados financieros permitieron un aumento del financiamiento externo, en particular de las empresas bancarias.

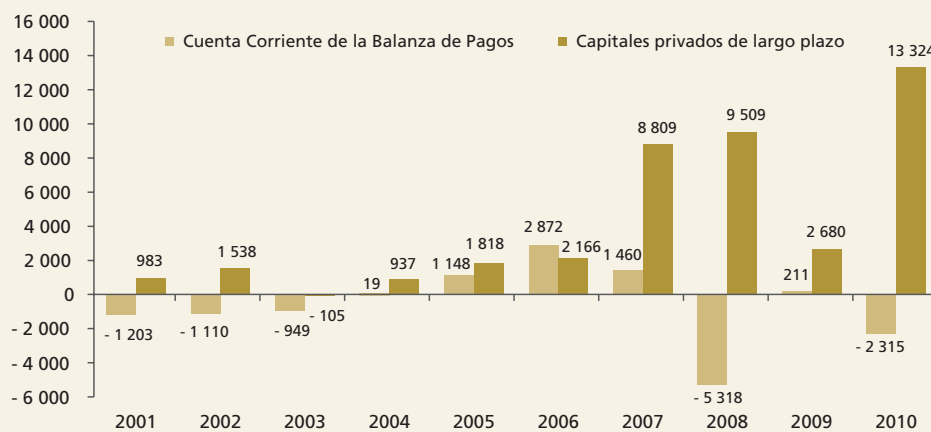
La ganancia de términos de intercambio de 2010 fue de 17,9 por ciento, la más alta observada desde 2006. Este efecto, aunado a la recuperación de la actividad económica mundial, así como la diversificación de mercados y la oferta de productos no tradicionales, favoreció el crecimiento de las exportaciones, que alcanzó una tasa de 31,9 por ciento.

El alza de 37,1 por ciento de las importaciones se relacionó con el marcado aumento del consumo y de la inversión en la demanda interna. El mayor volumen de comercio y los mejores precios de los *commodities* favorecieron el incremento de las utilidades de las empresas con participación extranjera e incrementaron el déficit por servicios asociados al comercio y la actividad económica, como los gastos en transporte y servicios empresariales. Con ello, la balanza de pagos registró un déficit en cuenta corriente de 1,5 por ciento del PBI durante 2010.

El déficit en cuenta corriente se financió mayormente con capitales privados de largo plazo, que ascendieron a 8,7 por ciento del PBI, y estuvieron compuestos principalmente por la reinversión de utilidades de las empresas con capital extranjero -particularmente mineras, de hidrocarburos y financieras-, así como desembolsos de préstamos al sector financiero e inversión de no residentes en títulos emitidos en el mercado local.

Este mayor ingreso de financiamiento, a su vez, se complementó con una menor salida de capitales al exterior por concepto de inversión en títulos del exterior por inversionistas institucionales locales. De esta manera, las reservas internacionales netas del Banco Central se elevaron en US\$ 10 970 millones en este período, el mayor monto registrado de acumulación anual.

GRÁFICO 44
CUENTA CORRIENTE Y CAPITALES DE LARGO PLAZO
(Millones de US\$)



Fuente: BCRP.

CUADRO 26
BALANZA DE PAGOS

| | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|---|------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------|--------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE | - 5 318 | 211 | - 2 315 | - 4,2 | 0,2 | - 1,5 |
| 1. Balanza comercial | 2 569 | 5 951 | 6 750 | 2,0 | 4,7 | 4,4 |
| a. Exportaciones FOB | 31 018 | 26 962 | 35 565 | 24,4 | 21,2 | 23,1 |
| b. Importaciones FOB | -28 449 | -21 011 | -28 815 | -22,4 | -16,5 | -18,7 |
| 2. Servicios | -2 056 | -1 144 | -2 037 | -1,6 | -0,9 | -1,3 |
| a. Exportaciones | 3 649 | 3 645 | 3 956 | 2,9 | 2,9 | 2,6 |
| b. Importaciones | -5 704 | -4 789 | -5 993 | -4,5 | -3,8 | -3,9 |
| 3. Renta de factores | -8 774 | -7 484 | -10 053 | -6,9 | -5,9 | -6,5 |
| a. Privado | -8 888 | -7 533 | -9 873 | -7,0 | -5,9 | -6,4 |
| b. Público | 113 | 49 | -180 | 0,1 | 0,0 | -0,1 |
| 4. Transferencias corrientes | 2 943 | 2 887 | 3 026 | 2,3 | 2,3 | 2,0 |
| del cual: Remesas del exterior | 2 444 | 2 409 | 2 534 | 1,9 | 1,9 | 1,6 |
| II. CUENTA FINANCIERA | 8 674 | 1 499 | 12 583 | 6,8 | 1,2 | 8,2 |
| 1. Sector privado | 9 509 | 2 680 | 13 324 | 7,5 | 2,1 | 8,7 |
| a. Activos | -652 | -4 102 | -1 041 | -0,5 | -3,2 | -0,7 |
| b. Pasivos | 10 162 | 6 783 | 14 365 | 8,0 | 5,3 | 9,3 |
| 2. Sector público | -1 404 | 1 032 | -1 004 | -1,1 | 0,8 | -0,7 |
| a. Activos | 65 | -317 | 4 | 0,1 | -0,2 | 0,0 |
| b. Pasivos | -1 469 | 1 349 | -1 007 | -1,2 | 1,1 | -0,7 |
| 3. Capitales de corto plazo | 568 | -2 214 | 263 | 0,4 | -1,7 | 0,2 |
| a. Activos | 416 | -622 | -1 007 | 0,3 | -0,5 | -0,7 |
| b. Pasivos | 153 | -1 592 | 1 270 | 0,1 | -1,2 | 0,8 |
| III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL | 57 | 36 | 19 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS | - 244 | - 702 | 904 | - 0,2 | - 0,6 | 0,6 |
| V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS | 3 169 | 1 043 | 11 192 | 2,5 | 0,8 | 7,3 |
| (V = I + II + III + IV) = (1-2) | | | | | | |
| 1. Variación del saldo de RIN | 3 507 | 1 939 | 10 970 | 2,8 | 1,5 | 7,1 |
| 2. Efecto valuación | 338 | 896 | -222 | 0,3 | 0,7 | -0,1 |

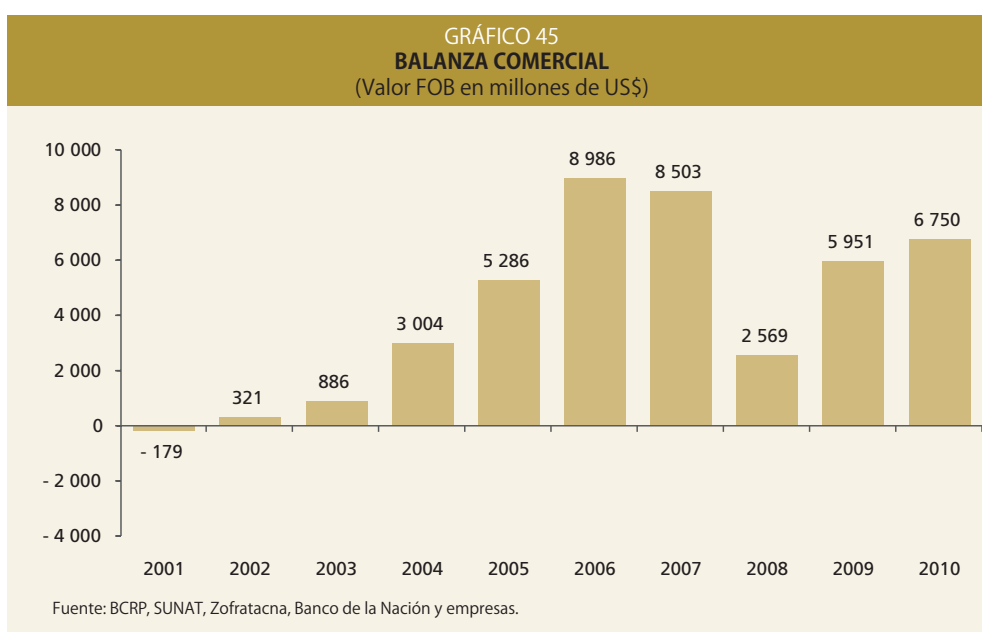
Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.



4.1 Balanza comercial

El superávit comercial fue de US\$ 6 750 millones en 2010, mayor en US\$ 799 millones al de 2009. Las exportaciones alcanzaron los US\$ 35 565 millones, monto superior en 31,9 por ciento al del año anterior, favorecidas por las mejores cotizaciones internacionales de los *commodities* y el mayor volumen exportado de los productos no tradicionales. Por otro lado, se exportó un menor volumen de bienes tradicionales por menores embarques de oro, zinc y harina de pescado. El oro extraído tuvo menores leyes que el año previo, las mineras prefirieron extraer menos zinc para explotar minerales con precios más altos y la extracción para harina de pescado estuvo afectada por la presencia de La Niña.

Las importaciones, por su parte, ascendieron a US\$ 28 815 millones, superiores en 37,1 por ciento a las del año anterior, gracias a un incremento generalizado de todos los rubros. Los volúmenes adquiridos subieron 24,5 por ciento, mientras que los precios promedio de importación lo hicieron en 10,1 por ciento.



Los principales socios comerciales del Perú durante 2010 continuaron siendo Estados Unidos y China, que representan más de un tercio de nuestro comercio externo de bienes. La participación de China se incrementó en 0,8 puntos porcentuales, pasando a representar 16 por ciento del total comercializado. Ello se debió a las mayores exportaciones peruanas a China de cobre, plomo, zinc, hierro y harina de pescado, así como por las mayores importaciones de bienes chinos tales como celulares, computadoras, productos de hierro y acero, motocicletas y prendas de vestir.

Estados Unidos, en cambio, redujo su participación en 0,5 puntos porcentuales en nuestro comercio, aun cuando las exportaciones peruanas a este país aumentaron 28,2 por ciento respecto a 2009, y las importaciones de este país se incrementaron 33,5 por ciento en relación al mismo año. Entre las exportaciones del Perú a Estados Unidos destacan oro, petróleo crudo y derivados, café y espárragos, mientras que entre las importaciones de este país al nuestro sobresalen petróleo crudo, maquinaria de ingeniería civil, vehículos para el transporte de mercancías, plásticos, trigo y algodón.

CUADRO 27
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/
 (Estructura porcentual)

| | Exportaciones 2/ | | | Importaciones 3/ | | | X + M | | |
|--------------------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Estados Unidos de Norteamérica | 19,1 | 17,4 | 16,9 | 18,7 | 19,7 | 19,2 | 19,0 | 18,4 | 18,0 |
| China | 11,8 | 15,3 | 15,4 | 13,5 | 15,0 | 16,7 | 12,6 | 15,2 | 16,0 |
| Suiza | 11,1 | 14,8 | 10,9 | 0,4 | 0,6 | 0,4 | 6,0 | 8,6 | 6,2 |
| Canadá | 6,3 | 8,6 | 9,4 | 1,4 | 1,8 | 1,7 | 4,0 | 5,7 | 6,0 |
| Japón | 5,8 | 5,1 | 5,1 | 4,1 | 4,1 | 4,5 | 5,0 | 4,7 | 4,8 |
| Brasil | 2,8 | 1,9 | 2,7 | 8,1 | 7,6 | 7,3 | 5,3 | 4,4 | 4,7 |
| Chile | 5,7 | 2,8 | 3,9 | 4,1 | 4,7 | 3,9 | 4,9 | 3,6 | 3,9 |
| Alemania | 3,3 | 3,9 | 4,3 | 2,9 | 3,3 | 3,0 | 3,1 | 3,6 | 3,7 |
| Ecuador | 1,6 | 2,2 | 2,3 | 6,2 | 4,8 | 5,0 | 3,8 | 3,3 | 3,5 |
| Colombia | 2,3 | 2,4 | 2,2 | 4,3 | 4,3 | 4,5 | 3,3 | 3,3 | 3,2 |
| Corea del Sur | 1,8 | 2,8 | 2,5 | 2,5 | 2,9 | 3,4 | 2,1 | 2,8 | 2,9 |
| España | 3,3 | 2,8 | 3,4 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 2,4 | 2,2 | 2,5 |
| México | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 4,1 | 3,4 | 3,8 | 2,5 | 2,0 | 2,1 |
| Italia | 2,9 | 2,3 | 2,7 | 2,4 | 1,8 | 1,4 | 2,7 | 2,1 | 2,1 |
| Resto | 21,2 | 16,8 | 17,5 | 25,9 | 24,5 | 23,9 | 23,4 | 20,2 | 20,4 |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Nota: | | | | | | | | | |
| Asia | 23,8 | 26,0 | 25,9 | 26,1 | 27,9 | 30,9 | 24,9 | 26,8 | 28,1 |
| Norteamérica | 26,6 | 27,1 | 27,2 | 24,3 | 25,0 | 24,8 | 25,5 | 26,2 | 26,1 |
| Unión Europea | 17,8 | 15,9 | 18,4 | 12,2 | 11,3 | 10,6 | 15,1 | 13,9 | 15,0 |
| Países Andinos 4/ | 14,2 | 10,9 | 11,0 | 16,7 | 16,3 | 14,9 | 15,4 | 13,2 | 12,7 |
| Mercosur 5/ | 3,4 | 2,3 | 3,1 | 13,9 | 12,9 | 12,1 | 8,4 | 6,9 | 7,2 |
| Resto | 14,3 | 17,8 | 14,3 | 6,8 | 6,7 | 6,6 | 10,7 | 13,0 | 10,9 |

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.

4/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.

5/ Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay.

Fuente: BCRP, SUNAT y Zofratca.

Cabe destacar el incremento de las exportaciones peruanas a nuestros vecinos como Brasil y Chile, países a los que se provee de cobre, zinc y molibdeno, y petróleo crudo y harina de pescado, respectivamente. Paralelamente, se elevó la participación de varios proveedores en el total importado por nuestro país: China, Japón y Corea del Sur.



CUADRO 28
EXPORTACIONES 1/
(Variaciones porcentuales)

| | Volumen | | | Precios | | |
|----------------------------|-------------|---------------|--------------|------------|---------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Exportaciones | 7,3 | - 4,1 | 1,9 | 3,5 | - 10,0 | 29,9 |
| Tradicionales | 5,6 | 1,6 | - 1,5 | 2,8 | - 13,6 | 36,8 |
| <i>Del cual:</i> | | | | | | |
| Harina de pescado | 24,0 | - 1,6 | - 29,7 | - 6,5 | 6,5 | 55,4 |
| Café | 29,6 | - 12,2 | 16,3 | 19,4 | - 2,6 | 27,2 |
| Cobre | 10,7 | 0,7 | 0,5 | - 6,4 | - 21,4 | 50,0 |
| Oro | 7,5 | 8,9 | - 9,2 | 25,1 | 11,6 | 25,8 |
| Zinc | 14,4 | - 5,2 | - 3,0 | - 48,1 | - 17,6 | 48,1 |
| Petróleo crudo y derivados | - 10,6 | 11,2 | 12,7 | 34,0 | - 36,4 | 33,0 |
| No tradicionales | 13,3 | - 14,8 | 15,3 | 6,0 | - 4,0 | 6,9 |
| <i>Del cual:</i> | | | | | | |
| Agropecuario | 33,1 | 5,0 | 17,4 | - 4,6 | - 9,1 | 2,1 |
| Pesquero | 7,5 | - 14,6 | - 6,5 | 16,2 | - 2,2 | 32,6 |
| Textiles | 5,7 | - 29,9 | 2,5 | 11,2 | 5,3 | 1,4 |
| Químico | 12,2 | - 12,0 | 31,6 | 15,5 | - 8,5 | 10,5 |
| Siderometalúrgico 2/ | - 0,6 | - 26,3 | 23,4 | - 0,6 | - 14,4 | 31,9 |

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.

Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 27 669 millones, monto mayor en 34,2 por ciento al de 2009, influenciado por las mayores cotizaciones internacionales de productos como cobre, oro, zinc y petróleo. Empero, el volumen exportado fue parcialmente perjudicado por los menores envíos de harina de pescado, oro y zinc.

El valor de las exportaciones pesqueras de US\$ 1 884 millones se incrementó 11,9 por ciento respecto a 2009, fundamentalmente por los mayores precios promedio, que crecieron 49,4 por ciento puesto que los volúmenes se redujeron por las adversas condiciones climatológicas que afectaron la disponibilidad de los recursos marinos, principalmente la anchoveta.

Por su parte, las exportaciones mineras acumularon un valor de US\$ 21 723 millones, monto superior en 32,6 por ciento al registrado en 2009 por los mayores precios de los metales, en tanto los volúmenes embarcados sufrieron principalmente por los menores envíos de oro (9,2 por ciento) por Yanacocha y Barrick, que representan el 39,8 por ciento del volumen exportado de este producto.

Las ventas de petróleo y gas natural aumentaron 60,8 por ciento tanto por los mayores precios de petróleo y derivados (33,0 por ciento) como por el inicio de las exportaciones de gas natural en junio de 2010, las cuales ascendieron a US\$ 284 millones en el año. Cabe notar que los principales países de destino de este último producto en 2010 fueron España (US\$ 87 millones), Estados Unidos (US\$ 57 millones) y Corea del Sur (US\$ 44 millones).

CUADRO 29
EXPORTACIONES FOB, POR GRUPO DE PRODUCTOS

| | Valor FOB: Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|---------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| I. PRODUCTOS TRADICIONALES | 23 266 | 20 622 | 27 669 | - 11,4 | 34,2 |
| PESQUEROS | 1 797 | 1 683 | 1 884 | - 6,4 | 11,9 |
| Harina de pescado | 1 413 | 1 425 | 1 609 | 0,9 | 12,9 |
| Aceite de pescado | 385 | 258 | 274 | - 33,0 | 6,4 |
| AGRÍCOLAS | 686 | 636 | 975 | - 7,2 | 53,2 |
| Café | 645 | 584 | 888 | - 9,4 | 52,0 |
| Azúcar | 25 | 37 | 65 | 49,9 | 74,7 |
| Algodón | 2 | 3 | 1 | 17,1 | - 59,1 |
| Resto de agrícolas 1/ | 14 | 12 | 20 | - 12,9 | 69,7 |
| MINEROS | 18 101 | 16 382 | 21 723 | - 9,5 | 32,6 |
| Cobre 2/ | 7 277 | 5 934 | 8 870 | - 18,5 | 49,5 |
| Oro | 5 586 | 6 805 | 7 756 | 21,8 | 14,0 |
| Zinc | 1 468 | 1 233 | 1 691 | - 16,0 | 37,1 |
| Plomo 2/ | 1 136 | 1 116 | 1 579 | - 1,8 | 41,5 |
| Estaño | 663 | 479 | 663 | - 27,7 | 38,5 |
| Hierro | 385 | 298 | 523 | - 22,7 | 75,7 |
| Molibdeno | 943 | 276 | 492 | - 70,7 | 78,4 |
| Plata refinada | 595 | 214 | 118 | - 64,0 | - 44,8 |
| Resto de mineros 3/ | 48 | 28 | 29 | - 42,1 | 6,3 |
| PETRÓLEO Y GAS NATURAL | 2 681 | 1 921 | 3 088 | - 28,4 | 60,8 |
| II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES | 7 562 | 6 186 | 7 641 | - 18,2 | 23,5 |
| Agropecuarios | 1 913 | 1 825 | 2 190 | - 4,6 | 20,0 |
| Textiles | 2 026 | 1 495 | 1 558 | - 26,2 | 4,2 |
| Químicos | 1 041 | 837 | 1 223 | - 19,6 | 46,3 |
| Sidero-metalúrgicos y joyería | 909 | 569 | 918 | - 37,4 | 61,4 |
| Pesqueros | 622 | 518 | 642 | - 16,7 | 24,0 |
| Metal-mecánicos | 328 | 366 | 394 | 11,6 | 7,7 |
| Maderas y papeles, y sus manufacturas | 428 | 335 | 355 | - 21,7 | 5,9 |
| Minerales no metálicos | 176 | 148 | 251 | - 15,9 | 69,6 |
| Otros 4/ | 121 | 93 | 110 | - 22,8 | 18,1 |
| III. OTROS 5/ | 190 | 154 | 254 | - 19,2 | 65,3 |
| IV. TOTAL EXPORTACIONES | 31 018 | 26 962 | 35 565 | - 13,1 | 31,9 |

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.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 7 641 millones en 2010, superiores en 23,5 por ciento a las de 2009. El volumen aumentó 15,3 por ciento y sobresalieron los productos agropecuarios -en particular uvas, mangos, conservas de alcachofas y paltas.

También aumentaron los envíos de productos químicos -láminas para envolturas, óxido de zinc y colorantes de cochinilla- y de productos siderometalúrgicos (alambre de cobre refinado). Este año, se inició la exportación de fosfatos -minerales no metálicos- por la empresa Minera Miski Mayo, propiedad de la minera brasileña Vale do Rio Doce, principalmente a Estados Unidos, Brasil, México e India.

Durante los últimos diez años las exportaciones de productos no tradicionales aumentaron 14,1 por ciento promedio anual, reflejando el mayor volumen que en promedio creció 10,5 por ciento, habiendo destacado los productos agropecuarios (20,7 por ciento), químicos (16,1 por ciento), pesqueros (9,5 por ciento) y textiles (3,6 por ciento).



Los productos agropecuarios exportados sumaron US\$ 2 190 millones en 2010, con un incremento de 17,4 por ciento en el volumen, particularmente de uvas, mangos, conservas de alcachofa y paltas. Los principales destinos fueron Estados Unidos (US\$ 683 millones) y Países Bajos (US\$ 266 millones), seguidos por España (US\$ 227 millones). En los últimos diez años, el volumen creció a un ritmo promedio anual de 20,7 por ciento principalmente debido a la exportación de nuevos productos como uvas, páprika, alcachofas en conserva, paltas y banano orgánico, entre otros.

Las exportaciones de productos pesqueros, por su lado, fueron afectadas por las condiciones climatológicas, lo que fue compensado por los mayores precios promedio internacionales. El valor exportado alcanzó US\$ 642 millones, superior en 24,0 por ciento al de similar periodo del año anterior. Los precios promedio se incrementaron 32,6 por ciento, en tanto el volumen embarcado se redujo 6,5 por ciento.

En 2010 se registraron menores exportaciones de pota en conserva (15,4 por ciento) y colas de langostino (12,0 por ciento), pero se incrementaron las exportaciones de conchas de abanico (31,9 por ciento) a Francia y Estados Unidos.

En los últimos diez años, el volumen de productos pesqueros creció a un ritmo promedio anual de 9,5 por ciento y reflejó la venta de nuevos productos como pota en conserva, colas de langostino, conservas de anchoa, langostino

entero congelado y filetes de anchoas, entre otros. Contribuyeron también al incremento las mayores ventas de pota congelada y conchas de abanico.

| CUADRO 30 | | | | | | | |
|--|------------|--------------|-----------------------------|--|------------|------------|-----------------------------|
| PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES (Millones de US\$) | | | | PRINCIPALES PRODUCTOS PESQUEROS NO TRADICIONALES (Millones de US\$) | | | |
| Productos más vendidos | 2000 | 2010 | Var. % promedio anual | Productos más vendidos | 2000 | 2010 | Var. % promedio anual |
| Espárragos | 148 | 427 | 11,2 | Pota congelada | 24 | 152 | 20,3 |
| Uvas frescas | 6 | 180 | 40,5 | Conchas de abanico | 18 | 113 | 20,1 |
| Páprika | 6 | 97 | 32,3 | Pota en conserva | 1 | 81 | 57,9 |
| Alcachofas preparadas | 1 | 96 | 61,0 | Colas de langostinos congeladas | 4 | 45 | 26,6 |
| Mangos frescos | 23 | 89 | 14,4 | Filetes congelados | 6 | 42 | 20,8 |
| Paltas | 2 | 85 | 42,3 | Conserva de anchoas | 1 | 21 | 31,6 |
| Pimiento morrón y piquillo | 5 | 84 | 33,2 | Otros pescados congelados | 2 | 20 | 22,9 |
| Leche evaporada | 3 | 77 | 38,4 | Langostino entero congelado | 2 | 15 | 22,4 |
| Alimentos para animales | 6 | 70 | 28,1 | Otras conservas de pescado (ej. jurel) | 15 | 15 | 0,1 |
| Banano orgánico | 0 | 49 | 68,7 | Harina de pota | 0 | 13 | 58,8 |
| Conservas de jalapeños y otros | 1 | 47 | 48,6 | Demás pescados congelados | 7 | 13 | 6,6 |
| Cebollas frescas | 6 | 42 | 20,6 | Filetes de anchoas saladas | 0 | 13 | 42,3 |
| Cacao | 0 | 35 | 99,2 | Aletas de tiburón | 6 | 11 | 5,9 |
| Mandarinas frescas | 1 | 35 | 42,7 | Filetes congelados de merluzas | 10 | 11 | 1,0 |
| | | | | Langostinos congelados sin caparazón | 1 | 9 | 25,5 |
| Subtotal | 209 | 1 414 | 21,1 | Subtotal | 98 | 572 | 19,3 |
| Total | 394 | 2 190 | 18,7 | Total | 177 | 642 | 13,8 |

Fuente: BCRP y SUNAT.

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones textiles alcanzaron un valor de US\$ 1 558 millones en el año 2010, mayores en 4,2 por ciento a las del año anterior. El volumen se incrementó 2,5 por ciento y los precios promedio subieron 1,4 por ciento. Excluyendo Venezuela, las exportaciones de este rubro en el 2010 sumaron US\$ 1 348 millones, superiores en 18,5 por ciento a las de 2009.

Esta recuperación estuvo impulsada por las exportaciones al resto de Países Andinos (32,4 por ciento), Mercosur (77,5 por ciento) y Estados Unidos (14,0 por ciento). En los últimos diez años el crecimiento en valor de los productos textiles fue 8,3 por ciento, con un incremento del volumen de 4 por ciento. Influyeron en el incremento de estas exportaciones las mayores ventas promedio anuales destinadas a Venezuela (26,9 por ciento), Colombia (18,1 por ciento), Ecuador (13,5 por ciento) y Argentina (31,7 por ciento), principalmente.

Las exportaciones de **productos químicos** alcanzaron los US\$ 1 223 millones, aumentando 46,3 por ciento respecto a 2009. Destacaron las ventas de colorantes de cochinilla (US\$ 210 millones), láminas flexibles para envolturas (US\$ 95 millones), óxido de zinc (US\$ 56 millones) y preformas PET (US\$ 50 millones). Los principales destinos por regiones fueron: países andinos (US\$ 643 millones), Unión Europea (US\$ 204 millones), Mercosur (US\$ 85 millones) y Estados Unidos (US\$ 70 millones).

El volumen de productos químicos creció a una tasa promedio anual de 16,1 por ciento en los últimos diez años.



CUADRO 31

| PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO DE LOS PRODUCTOS TEXTILES (Millones de US\$) | | | | PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO DE LOS PRODUCTOS QUÍMICOS (Millones de US\$) | | | |
|---|------------|--------------|-----------------------|---|------------|--------------|-----------------------|
| Destinos más importantes | 2000 | 2010 | Var. % promedio anual | Destinos más importantes | 2000 | 2010 | Var. % promedio anual |
| Estados Unidos | 406 | 689 | 5,4 | Colombia | 22 | 164 | 22,3 |
| Venezuela | 19 | 210 | 26,9 | Ecuador | 21 | 136 | 20,5 |
| Colombia | 17 | 88 | 18,1 | Bolivia | 31 | 134 | 15,9 |
| Brasil | 7 | 65 | 25,3 | Chile | 23 | 122 | 18,1 |
| Chile | 35 | 61 | 5,7 | Venezuela | 24 | 86 | 13,7 |
| Ecuador | 15 | 53 | 13,5 | Estados Unidos | 14 | 70 | 17,1 |
| Italia | 21 | 49 | 8,7 | Brasil | 5 | 60 | 28,3 |
| Bolivia | 15 | 37 | 9,3 | Alemania | 5 | 48 | 25,2 |
| Alemania | 15 | 32 | 8,1 | China | 0 | 36 | 55,2 |
| Reino Unido | 15 | 31 | 7,6 | Dinamarca | 1 | 32 | 43,1 |
| Argentina | 2 | 29 | 31,7 | Países Bajos | 3 | 31 | 28,3 |
| China | 22 | 25 | 1,2 | México | 17 | 26 | 4,2 |
| México | 7 | 18 | 10,4 | Reino Unido | 4 | 24 | 20,7 |
| Francia | 6 | 17 | 10,7 | Argentina | 4 | 22 | 19,0 |
| Canadá | 7 | 16 | 8,3 | España | 3 | 21 | 21,2 |
| Subtotal | 609 | 1 421 | 8,8 | Subtotal | 176 | 1 011 | 19,1 |
| Total | 701 | 1 558 | 8,3 | Total | 212 | 1 223 | 19,1 |
| Nota: | | | | Nota: | | | |
| Países Andinos 1/ | 101 | 449 | 16,0 | Países Andinos 1/ | 121 | 643 | 18,2 |
| Unión Europea | 98 | 165 | 5,4 | Unión Europea | 26 | 204 | 23,0 |
| Mercosur | 9 | 99 | 26,5 | Mercosur | 9 | 85 | 24,6 |
| 1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. Fuente: BCRP y SUNAT. | | | | 1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. Fuente: BCRP y SUNAT. | | | |

Importaciones

Las importaciones fueron de US\$ 28 815 millones en 2010, nivel mayor en 37,1 por ciento al de 2009 como reflejo de la mayor demanda interna. Los volúmenes importados fueron mayores en 24,5 por ciento por el crecimiento de adquisiciones de insumos industriales y bienes de capital, destacando las importaciones dirigidas hacia los sectores transporte, construcción, minería, hidrocarburos y comercializadoras. Los precios, a su vez, crecieron 10,1 por ciento, principalmente por petróleo, alimentos e insumos industriales.

Las importaciones de **bienes de consumo** aumentaron 38,5 por ciento respecto a 2009, particularmente automóviles, electrodomésticos, motocicletas, productos de perfumería, calzado y prendas de vestir. Asimismo, se registraron mayores adquisiciones de alimentos como azúcar, productos lácteos y carnes.

Entre los **insumos** para la industria, se observaron mayores compras de hierro y acero, plásticos, textiles, cereales, químicos orgánicos, papel y cartón.

Los **bienes de capital** para la industria aumentaron 23,1 por ciento respecto a 2009, por mayores adquisiciones de equipos de ingeniería civil, equipos de procesamiento de datos, equipos de telecomunicaciones, máquinas diversas, aparatos eléctricos de empalme y equipos de calefacción y refrigeración. Por otro lado, las importaciones de materiales de construcción aumentaron 27,3 por ciento, destacando las mayores compras de barras de acero, tubos para oleoductos o gasoductos, tubos para extracción de gas o petróleo, losas de cerámica, cementos portland y clínker.

CUADRO 32
IMPORTACIONES 1/
(Variaciones porcentuales)

| | Volumen | | | Precio | | |
|-----------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Importaciones | 19,9 | - 20,1 | 24,5 | 21,0 | - 7,4 | 10,1 |
| 1. Consumo | 27,3 | - 9,3 | 28,0 | 10,6 | - 4,6 | 8,1 |
| No duradero | 19,0 | - 2,4 | 19,4 | 12,4 | - 6,2 | 9,9 |
| Principales alimentos 2/ | 8,0 | - 21,4 | 29,0 | 29,3 | - 20,5 | 34,4 |
| Resto 3/ | 20,8 | - 0,8 | 18,6 | 10,4 | - 4,0 | 7,5 |
| Duradero | 40,3 | - 15,9 | 38,3 | 9,1 | - 1,3 | 6,1 |
| 2. Insumos | 6,6 | - 18,7 | 21,3 | 30,4 | - 14,8 | 15,3 |
| Principales alimentos 4/ | - 6,3 | 1,7 | 20,6 | 51,6 | - 18,1 | 0,0 |
| Petróleo y derivados | 0,1 | - 16,5 | 10,0 | 40,2 | - 32,4 | 30,7 |
| Resto 5/ | 14,9 | - 20,7 | 27,8 | 19,6 | - 5,8 | 11,1 |
| <i>Del cual:</i> | | | | | | |
| Plásticos | 12,3 | - 10,2 | 28,6 | 15,1 | - 26,9 | 22,8 |
| Hierro y acero | 7,7 | - 40,0 | 62,7 | 40,7 | - 5,9 | 14,7 |
| Textiles | 17,9 | - 21,5 | 38,8 | 4,6 | - 8,7 | 17,4 |
| Papeles | 18,9 | - 10,0 | 16,2 | 8,1 | - 5,8 | 2,8 |
| Productos químicos | 25,3 | - 14,5 | - 1,1 | 7,9 | 19,6 | 32,1 |
| Químicos orgánicos | 12,5 | - 20,7 | 23,6 | 13,1 | - 5,5 | 14,9 |
| 3. Bienes de capital | 44,1 | - 23,9 | 27,5 | 9,5 | - 2,4 | 3,8 |

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.

CUADRO 33
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

| | Valor FOB: Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|-------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| 1. BIENES DE CONSUMO | 4 520 | 3 962 | 5 489 | - 12,3 | 38,5 |
| No duraderos | 2 328 | 2 137 | 2 809 | - 8,2 | 31,4 |
| Duraderos | 2 192 | 1 825 | 2 680 | - 16,7 | 46,8 |
| 2. INSUMOS | 14 556 | 10 076 | 14 023 | - 30,8 | 39,2 |
| Combustibles, lubricantes y conexos | 5 225 | 2 929 | 4 063 | - 43,9 | 38,7 |
| Materias primas para la agricultura | 874 | 773 | 868 | - 11,5 | 12,2 |
| Materias primas para la industria | 8 458 | 6 374 | 9 093 | - 24,6 | 42,7 |
| 3. BIENES DE CAPITAL | 9 233 | 6 850 | 9 074 | - 25,8 | 32,5 |
| Materiales de construcción | 1 305 | 854 | 1 087 | - 34,6 | 27,3 |
| Para la agricultura | 90 | 72 | 80 | - 20,6 | 11,4 |
| Para la industria | 5 765 | 4 498 | 5 539 | - 22,0 | 23,1 |
| Equipos de transporte | 2 073 | 1 426 | 2 369 | - 31,2 | 66,1 |
| 4. OTROS BIENES 1/ | 140 | 122 | 229 | - 12,8 | 87,7 |
| 5. TOTAL IMPORTACIONES | 28 449 | 21 011 | 28 815 | - 26,1 | 37,1 |
| Nota: | | | | | |
| Principales alimentos 2/ | 1 703 | 1 349 | 1 725 | - 20,8 | 27,8 |
| Trigo | 489 | 346 | 368 | - 29,2 | 6,4 |
| Maíz y/o sorgo | 310 | 266 | 372 | - 14,2 | 39,7 |
| Arroz | 88 | 49 | 55 | - 44,0 | 11,2 |
| Azúcar 3/ | 72 | 57 | 121 | - 20,7 | 111,7 |
| Lácteos | 77 | 37 | 81 | - 52,2 | 118,5 |
| Soya | 625 | 561 | 679 | - 10,3 | 21,2 |
| Carnes | 42 | 34 | 49 | - 19,8 | 46,5 |

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.

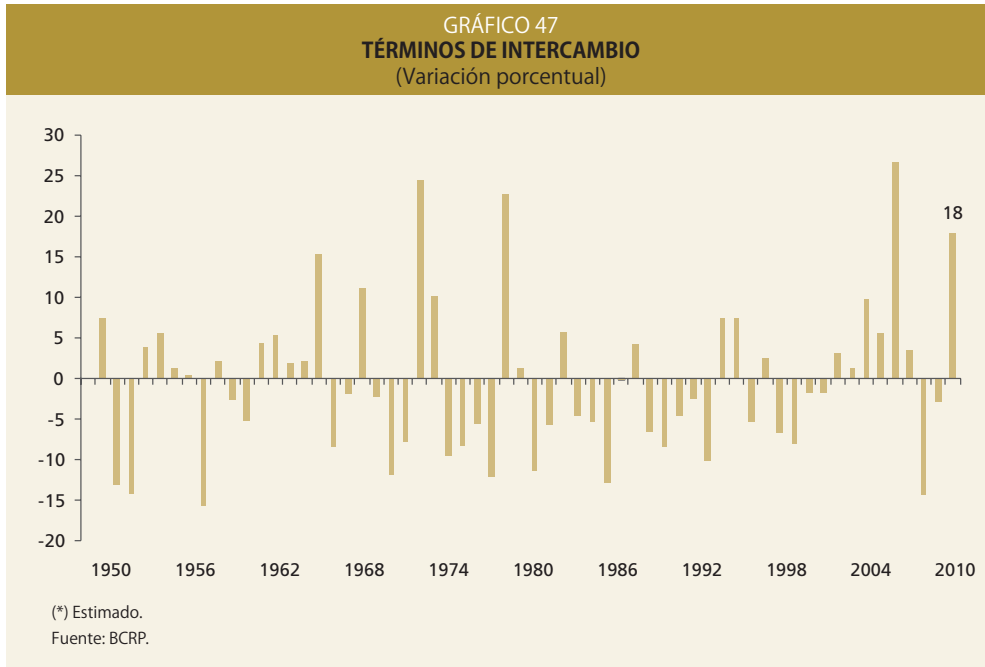
2/ Excluye alimentos donados.

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

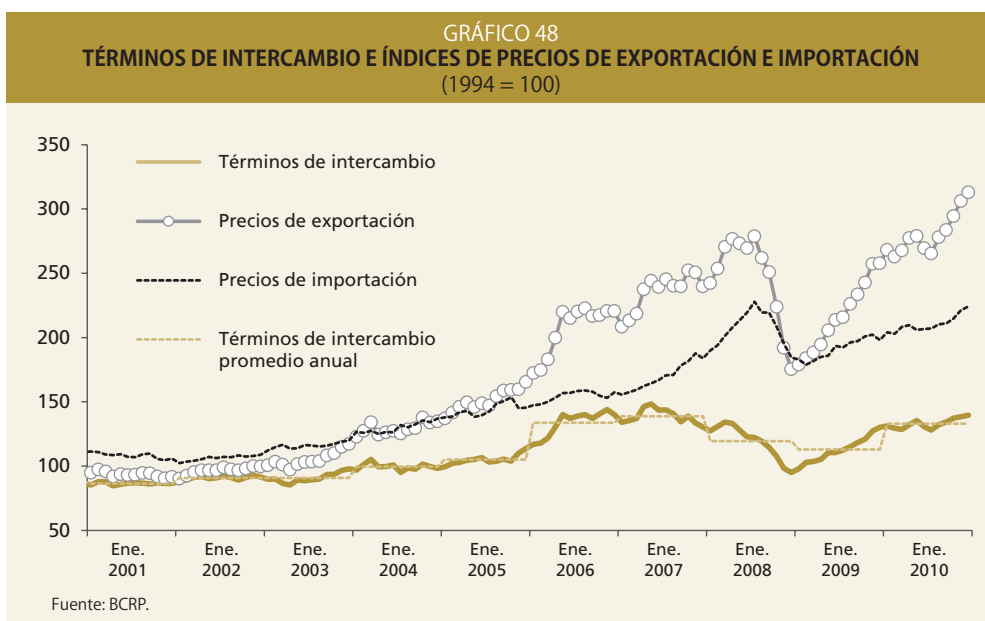
Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratatna, Banco de la Nación y empresas.

4.2 Términos de intercambio

En un contexto de recuperación de la economía mundial y de mayor demanda, particularmente de las economías emergentes como China, y de abundante liquidez internacional que favoreció niveles récord de posiciones no comerciales, hubo factores de oferta que afectaron negativamente los ya ajustados inventarios de algunos productos, provocando que los precios de los *commodities* se recuperaran durante 2010, principalmente en la segunda parte de ese año.

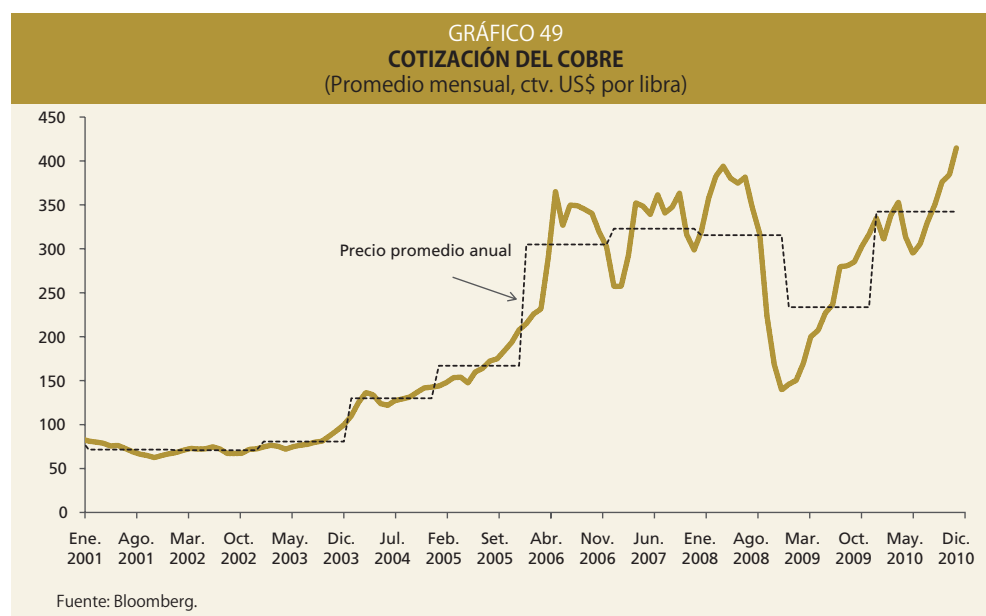


Los *commodities* que registraron las mayores alzas corresponden a nuestros principales productos de exportación -metales básicos-, con lo cual los términos de intercambio subieron 17,9 por ciento en el año. Los mayores precios de las exportaciones (29,9 por ciento) fueron compensados parcialmente por el incremento de los precios de importación (10,1 por ciento).

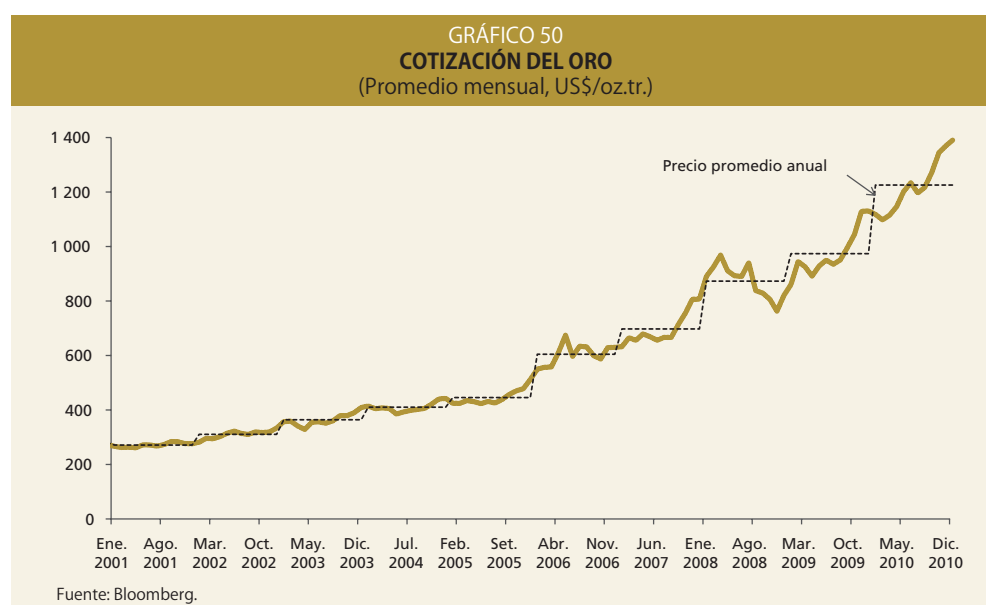


El nivel promedio de los términos de intercambio en 2010 fue inferior en apenas 2,0 por ciento al de 2007, esto es, antes de la reducción de precios internacionales provocada por la crisis financiera internacional. Los precios de las exportaciones superaron en 20,9 por ciento a los de 2007, mientras que los de las importaciones lo hicieron en 23,4 por ciento.

La cotización del **cobre** se mantuvo al alza la mayor parte del año, impulsada por la recuperación de la actividad económica mundial. El precio promedio del cobre registró un incremento de 46,6 por ciento durante 2010, respecto a 2009 y cerró el año en un promedio de US\$/lb. 3,4, tras el nivel récord nominal histórico de US\$/lb. 4,4, alcanzado el día 31 de diciembre. El aumento de precios reflejó la creciente estrechez del mercado del cobre debido a la cada vez mayor demanda de países emergentes, así como a la menor oferta de los países productores de ese metal.



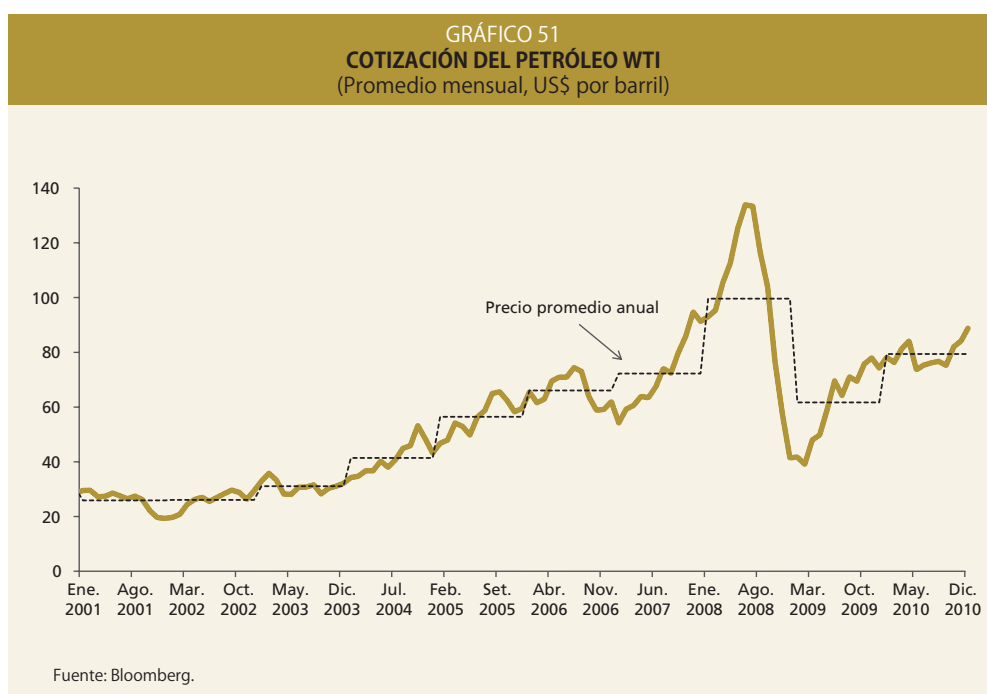
La cotización del **oro** subió 25,9 por ciento durante 2010, cerrando el año en un nivel promedio de US\$/oz.tr. 1 225. En una coyuntura de mayor aversión al riesgo, los inversionistas demandaron alternativas -como el oro- para diversificar sus portafolios, lo que causó el incremento del precio de ese metal.





Las posiciones no comerciales en oro subieron 18,5 por ciento en el año. Asimismo, las expectativas inflacionarias en algunas regiones y, en menor medida, la demanda para joyería e industria, también impulsaron el precio del oro. El máximo nivel alcanzado por el precio del oro fue de US\$/oz.tr. 1 420 a inicios de diciembre de 2010.

El precio del **petróleo** fluctuó alrededor de US\$/bl. 80 durante 2010, lo que representa un incremento de 28,7 por ciento, en términos promedio respecto a 2009. Cabe precisar que el crudo alcanzó su nivel más bajo en mayo (US\$/bl. 65), recuperándose paulatinamente hasta un nivel de US\$/bl. 90 a fines de año. Esta evolución se explica por las expectativas de un mayor consumo de los países emergentes (China e India), una menor oferta de petróleo en algunos países productores (México, Noruega, Medio Oriente) y el aumento de las posiciones no comerciales en petróleo por inversionistas, las mismas que crecieron 127,8 por ciento en el año.



Los precios de los **alimentos** cerraron el año con altos incrementos debido a restricciones de oferta a causa de problemas climáticos y a la mayor demanda de los países emergentes. El incremento de las posiciones no comerciales de alimentos coadyuvó a exacerbar su volatilidad.

El índice de precios *Commodity Research Bureau* (CRB) de alimentos de Reuters superó los niveles registrados en 2008, renovando temores de un episodio de presiones inflacionarias como el registrado en dicho año.

Entre los granos, los precios del **trigo** y el **maíz** evidenciaron una marcada tendencia alcista desde mediados de año a consecuencia de la sequía en los países de Europa que llevó a la imposición de restricciones a la exportación de alimentos en Rusia y Ucrania. A finales de año, la situación empeoró con la intensificación del Fenómeno de La Niña, generando inundaciones en Australia y sequía en Argentina, hechos que llevaron a una reducción en la calidad del trigo australiano y efectos adversos sobre el desarrollo del maíz argentino.

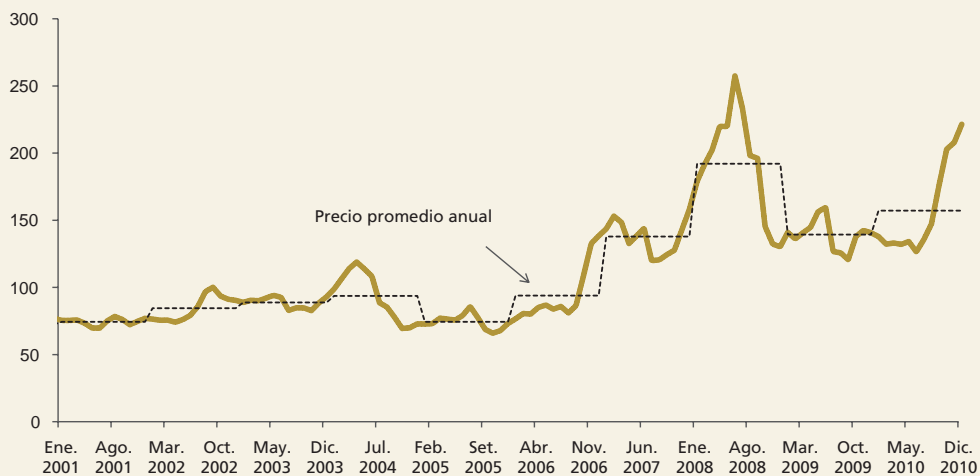
En este contexto de menor oferta mundial de alimentos, la mayor demanda de parte de los países emergentes, en particular China, continuó presionando los inventarios de productos alimenticios e impulsando sus cotizaciones al alza, aunque sin alcanzar los récords observados en 2008.

GRÁFICO 52
COTIZACIÓN DEL TRIGO
(Promedio mensual, US\$/TM.)



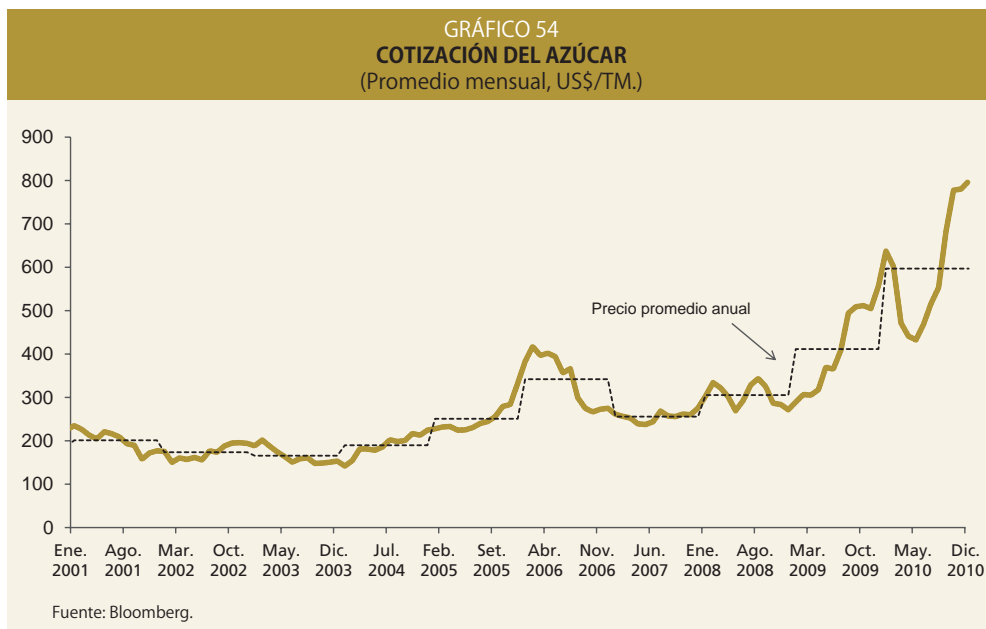
Fuente: Bloomberg.

GRÁFICO 53
COTIZACIÓN DEL MAÍZ
(Promedio mensual, US\$/TM.)



Fuente: Bloomberg.

Por otra parte, el precio del **azúcar** registró su máximo histórico ante la fuerte demanda de los países para recuperar inventarios, hecho que generó una mayor exportación de azúcar desde los puertos de Brasil. A pesar de que la producción azucarera de Brasil se recuperó respecto al año previo, el ritmo de la demanda de azúcar fue superior. Por ello, ante la postergación de las exportaciones de India, la cotización se mantuvo volátil y con marcada tendencia alcista.



4.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 2 037 millones, valor superior en US\$ 893 millones al de 2009. Los ingresos aumentaron 8,5 por ciento respecto al año anterior, siendo su principal componente el rubro viajes. Los egresos, sin embargo, se incrementaron 25,1 por ciento, principalmente, por mayores pagos por fletes, otros servicios empresariales y viajes.

CUADRO 34
SERVICIOS

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|---------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------------|---------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| I. TRANSPORTES | - 1 741 | - 979 | - 1 599 | 43,8 | - 63,3 |
| 1. Crédito | 818 | 758 | 854 | - 7,4 | 12,7 |
| 2. Débito | - 2 560 | - 1 737 | - 2 453 | 32,1 | - 41,2 |
| II. VIAJES | 870 | 926 | 1 001 | 6,5 | 8,0 |
| 1. Crédito | 1 991 | 2 014 | 2 274 | 1,2 | 12,9 |
| 2. Débito | - 1 121 | - 1 088 | - 1 274 | 3,0 | - 17,1 |
| III. COMUNICACIONES | - 8 | - 69 | - 78 | - 802,9 | - 12,7 |
| 1. Crédito | 125 | 91 | 102 | - 27,1 | 11,4 |
| 2. Débito | - 133 | - 161 | - 180 | - 20,8 | - 12,0 |
| IV. SEGUROS Y REASEGUROS | - 152 | - 176 | - 325 | - 16,1 | - 84,7 |
| 1. Crédito | 227 | 271 | 166 | 19,3 | - 38,7 |
| 2. Débito | - 379 | - 447 | - 491 | - 18,0 | - 9,9 |
| V. OTROS 1/ | - 1 024 | - 845 | - 1 035 | 17,5 | - 22,4 |
| 1. Crédito | 487 | 511 | 560 | 4,9 | 9,6 |
| 2. Débito | - 1 511 | - 1 356 | - 1 595 | 10,2 | - 17,6 |
| VI. TOTAL SERVICIOS | - 2 056 | - 1 144 | - 2 037 | 44,4 | - 78,1 |
| 1. Crédito | 3 649 | 3 645 | 3 956 | - 0,1 | 8,5 |
| 2. Débito | - 5 704 | - 4 789 | - 5 993 | 16,0 | - 25,1 |

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

El déficit por **transportes** fue de US\$ 1 599 millones, mayor en US\$ 620 millones al déficit de 2009. Los ingresos aumentaron en US\$ 96 millones (12,7 por ciento) y correspondieron a gastos de naves extranjeras en el país y venta de pasajes en el exterior por líneas aéreas nacionales. Los egresos aumentaron en US\$ 716 millones por el incremento de los fletes (47,9 por ciento) ante las mayores importaciones y por la venta de pasajes internacionales (17,8 por ciento).

El superávit por **viajes** fue de US\$ 1 001 millones, superior en US\$ 74 millones al del año previo. Los ingresos aumentaron 12,9 por ciento por el mayor número de visitantes que ingresan al país (10,3 por ciento) y el mayor gasto promedio efectuado (2,3 por ciento). Por su parte, los egresos se elevaron 17,1 por ciento debido al mayor número de peruanos que visitaron el exterior (8,7 por ciento) y al alza del gasto promedio de los viajeros peruanos en el exterior (8,1 por ciento).

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 1 035 millones, mayor en US\$ 190 millones al déficit de 2009. Los ingresos se incrementaron 9,6 por ciento destacando el crecimiento de los servicios empresariales. Los egresos aumentaron 17,6 por ciento por mayores pagos realizados por servicios de informática y otros servicios empresariales.

CUADRO 35
OTROS SERVICIOS

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | | |
|-------------------------------------|------------------|--------------|----------------|----------------------|---------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Resultado de Otros Servicios | - 1 024 | - 845 | - 1 035 | 45,4 | - 17,5 | 22,4 |
| Ingresos | 487 | 511 | 560 | 19,9 | 4,9 | 9,6 |
| Servicios de Gobierno | 135 | 137 | 140 | 3,0 | 1,5 | 2,7 |
| Otros servicios | 352 | 374 | 420 | 27,9 | 6,3 | 12,1 |
| Otros Servicios Empresariales | 280 | 303 | 333 | 27,8 | 8,0 | 10,1 |
| Servicios Financieros | 47 | 48 | 59 | 22,3 | 2,1 | 22,5 |
| Resto | 25 | 24 | 28 | 42,0 | - 5,3 | 16,5 |
| Egresos | 1 511 | 1 356 | 1 595 | 36,1 | - 10,2 | 17,6 |
| Servicios de Gobierno | 138 | 146 | 150 | 6,0 | 6,0 | 2,7 |
| Otros servicios | 1 373 | 1 210 | 1 445 | 40,0 | - 11,9 | 19,4 |
| Otros Servicios Empresariales | 784 | 767 | 929 | 37,7 | - 2,1 | 21,1 |
| Servicios Informática e Información | 169 | 153 | 206 | 38,3 | - 9,6 | 35,0 |
| Regalías y Derechos de Licencia | 159 | 152 | 197 | 43,3 | - 4,4 | 29,1 |
| Resto | 261 | 138 | 113 | 46,7 | - 47,1 | - 18,4 |

Fuente: Empresas

4.4 Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes sumaron US\$ 3 026 millones en 2010. De este total, las remesas de peruanos en el exterior representaron el 83,7 por ciento. Los flujos de remesas de peruanos migrantes al exterior alcanzaron los US\$ 2 534 millones, aumentando 5,2 por ciento con respecto a 2009. Las remesas que provienen de Estados Unidos se incrementaron 0,8 por ciento y las que proceden de España 1,8 por ciento.

Los ingresos por remesas de peruanos en el exterior representaron 1,6 por ciento del PBI. La tasa de crecimiento anual promedio de remesas entre 2001 y 2010 fue de 14,1 por ciento, pero el ritmo de aumento se redujo a partir de 2007 como consecuencia de la desaceleración de la actividad económica de Estados Unidos, la crisis financiera internacional y los mayores controles migratorios.

CUADRO 36
REMESAS DEL EXTERIOR

| Año | Millones de US\$ | Variación porcentual | Porcentaje del PBI |
|------|------------------|----------------------|--------------------|
| 2001 | 753 | 5,0 | 1,4 |
| 2002 | 705 | - 6,4 | 1,2 |
| 2003 | 869 | 23,1 | 1,4 |
| 2004 | 1 133 | 30,4 | 1,6 |
| 2005 | 1 440 | 27,1 | 1,8 |
| 2006 | 1 837 | 27,6 | 2,0 |
| 2007 | 2 131 | 16,0 | 2,0 |
| 2008 | 2 444 | 14,7 | 1,9 |
| 2009 | 2 409 | - 1,4 | 1,9 |
| 2010 | 2 534 | 5,2 | 1,6 |

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

Seis países concentraron el 78,5 por ciento del total remesado de peruanos en el exterior. El principal país de origen de las remesas fue Estados Unidos. La tasa de crecimiento de las remesas de peruanos en dicho país se mantuvo baja durante 2010, de manera que su participación descendió de 35,9 por ciento en 2009 a 34,5 por ciento en 2010.

España le siguió en importancia, pero sus tasas de crecimiento han sido descendentes a lo largo del año, por lo que redujo su participación de 17,1 por ciento en 2009 a 16,6 por ciento en 2010. La recesión de la economía española afectó el empleo de la población inmigrante, en especial de los empleados en el sector construcción. La caída del empleo de migrantes de países andinos fue de 6,6 por ciento¹².

Por su parte, Japón aumentó su participación en el total de remesas de peruanos de 7,9 por ciento en 2009 a 8,8 por ciento en 2010, debido a que las remesas provenientes de este país aumentaron 16,4 por ciento, en parte favorecidas por la apreciación del yen (6,7 por ciento).

La participación de las remesas procedentes de Sudamérica continuó aumentando. Países como Argentina, Chile, Venezuela y Uruguay, que en 2009 sumaron el 9,7 por ciento del total remesado, pasaron a representar 10,8 por ciento en 2010.

CUADRO 37
PARTICIPACIÓN POR PAÍSES DE LAS REMESAS DEL EXTERIOR
(Porcentajes)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Estados Unidos | 44,7 | 46,0 | 44,1 | 41,0 | 35,9 | 34,5 |
| España | 12,1 | 13,4 | 15,1 | 15,3 | 17,1 | 16,6 |
| Japón | 14,2 | 11,6 | 9,7 | 9,3 | 7,9 | 8,8 |
| Italia | 6,4 | 5,1 | 6,0 | 6,2 | 9,7 | 8,8 |
| Chile | 2,5 | 3,3 | 3,8 | 4,3 | 4,5 | 5,1 |
| Argentina | 2,5 | 2,6 | 3,1 | 3,4 | 4,0 | 4,8 |
| Resto de países 1/ | 17,5 | 18,1 | 18,2 | 20,4 | 20,8 | 21,5 |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

1/ Incluye no clasificadas por países (medios informales).

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

12 Tomado del documento "Las Remesas de América Latina y el Caribe durante el 2010: Estabilización después de la crisis". Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN, Grupo BID).

Distinguiendo por medio de envío, durante 2010 se observó que las remesas canalizadas por los bancos participaron con el 46 por ciento del total remesado, aumentando su participación en 2 puntos porcentuales respecto al año pasado. Por su parte, lo intermediado por las empresas de transferencias de fondos (ETFs) y otros medios tuvieron una participación del 42 por ciento, disminuyendo 2 puntos porcentuales.

CUADRO 38
PARTICIPACIÓN POR MEDIO DE ENVÍO DE LAS REMESAS DEL EXTERIOR
(Participación porcentual)

| Fuentes | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Bancos | 28 | 32 | 36 | 40 | 44 | 46 |
| ETFs - Otros medios 1/ | 61 | 56 | 53 | 48 | 44 | 42 |
| Medios informales | 11 | 11 | 11 | 12 | 12 | 12 |
| Remesas del Exterior | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

1/ Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) y otros medios.
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas.

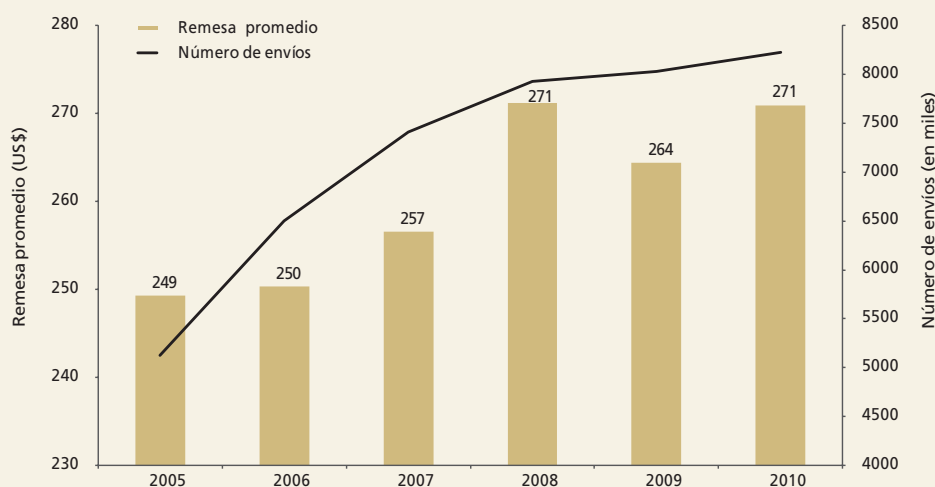
RECUADRO 2

REMESA PROMEDIO

La remesa promedio recibida alcanzó los US\$ 271 durante 2010, aumentando en 2,4 por ciento con respecto a 2009, con lo cual se recuperó el nivel de 2008. Las remesas promedio que más se incrementaron fueron las procedentes de Chile, con 15,9 por ciento de aumento y Argentina, con 10,3 por ciento. Cabe señalar que en este último país, el número de transacciones aumentó 16,9 por ciento, en parte, relacionado con el ingreso de envíos vía bancos locales.

Aumentaron en menor medida las remesas de Estados Unidos (1,5 por ciento) e Italia (2,4 por ciento). En este último país se redujo 7,0 por ciento el número de envíos por año, luego de un significativo aumento en 2009 por el ingreso a través de un banco local.

REMESA PROMEDIO (US\$) Y NÚMERO DE ENVÍOS (MILES)



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



REMESA PROMEDIO DEL EXTERIOR POR PRINCIPALES PAISES 1/

| | US\$ | | | | | | Variación porcentual | | | | |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------------------|------------|------------|-------------|------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Estados Unidos | 210 | 219 | 225 | 238 | 226 | 229 | 4,6 | 2,8 | 5,7 | -5,3 | 1,5 |
| España | 286 | 305 | 327 | 349 | 343 | 339 | 6,9 | 7,1 | 6,5 | -1,6 | -1,2 |
| Japón | 537 | 539 | 560 | 566 | 599 | 596 | 0,4 | 4,0 | 1,0 | 5,9 | -0,6 |
| Italia | 327 | 307 | 342 | 347 | 302 | 310 | -6,2 | 11,7 | 1,5 | -13,0 | 2,4 |
| Chile | 141 | 145 | 144 | 157 | 165 | 191 | 2,5 | -0,7 | 9,2 | 4,7 | 15,9 |
| Argentina | 164 | 145 | 140 | 152 | 156 | 172 | -11,6 | -3,6 | 8,4 | 2,6 | 10,3 |
| Resto de países | 296 | 309 | 330 | 349 | 346 | 345 | 4,1 | 6,8 | 5,7 | -0,9 | -0,2 |
| Remesa Promedio Total | 249 | 250 | 257 | 271 | 264 | 271 | 0,4 | 2,5 | 5,7 | -2,5 | 2,5 |

1/ Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas

NÚMERO DE ENVÍOS DEL EXTERIOR: PRINCIPALES PAISES 1/

| | Miles de Envíos | | | | | | Variación porcentual | | | | |
|-------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|-------------|------------|------------|------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Estados Unidos | 3 072 | 3 851 | 4 171 | 4 207 | 3 835 | 3 812 | 25,4 | 8,3 | 0,9 | -8,8 | -0,6 |
| España | 609 | 807 | 983 | 1 070 | 1 204 | 1 241 | 32,5 | 21,8 | 8,9 | 12,5 | 3,0 |
| Japón | 382 | 394 | 367 | 404 | 318 | 372 | 3,1 | -6,9 | 9,9 | -21,2 | 17,1 |
| Italia | 282 | 305 | 375 | 439 | 771 | 718 | 8,3 | 22,9 | 17,2 | 75,7 | -7,0 |
| Chile | 256 | 419 | 570 | 667 | 666 | 674 | 63,6 | 36,0 | 17,1 | -0,1 | 1,1 |
| Argentina | 223 | 331 | 466 | 555 | 612 | 715 | 48,6 | 41,0 | 19,0 | 10,2 | 16,9 |
| Resto de países | 303 | 395 | 480 | 590 | 624 | 696 | 30,4 | 21,6 | 22,7 | 5,8 | 11,5 |
| Número de Envíos Total | 5 127 | 6 502 | 7 413 | 7 931 | 8 030 | 8 227 | 26,8 | 14,0 | 7,0 | 1,3 | 2,4 |

1/ Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), Bancos y empresas

4.5 Renta de factores

En 2010, la renta de factores tuvo un saldo negativo de US\$ 10 053 millones, menor en US\$ 2 570 millones al obtenido el año anterior. El déficit del sector privado ascendió a US\$ 9 873 millones y correspondió principalmente a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Dichas utilidades aumentaron en US\$ 2 305 millones. Los sectores que incrementaron sus utilidades en mayor proporción fueron el minero, petrolero, de servicios y financiero.

El déficit correspondiente al sector público fue de US\$ 180 millones, lo que se compara con el superávit de US\$ 49 millones de 2009, explicado por los menores ingresos asociados a las menores tasas de interés internacionales.

CUADRO 39
RENTA DE FACTORES

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|--|------------------|----------------|-----------------|----------------------|---------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| I. INGRESOS | 1 837 | 1 433 | 1 175 | - 22,0 | - 18,0 |
| 1. Privados | 471 | 328 | 308 | - 30,4 | - 6,1 |
| 2. Públicos | 1 366 | 1 105 | 867 | - 19,1 | - 21,6 |
| II. EGRESOS | 10 611 | 8 917 | 11 228 | - 16,0 | 25,9 |
| 1. Privados | 9 359 | 7 860 | 10 181 | - 16,0 | 29,5 |
| Utilidades 1/ | 8 346 | 7 173 | 9 478 | - 14,1 | 32,1 |
| Intereses | 1 013 | 688 | 703 | - 32,1 | 2,2 |
| · Por préstamos de largo plazo | 423 | 382 | 366 | - 9,6 | - 4,1 |
| · Por bonos | 214 | 155 | 213 | - 27,3 | 37,0 |
| · De corto plazo 2/ | 376 | 150 | 124 | - 60,1 | - 17,6 |
| 2. Públicos | 1 253 | 1 057 | 1 047 | - 15,7 | - 0,9 |
| Intereses por préstamos de largo plazo | 559 | 448 | 334 | - 19,9 | - 25,5 |
| Intereses por bonos | 598 | 599 | 710 | 0,1 | 18,6 |
| Intereses por pasivos del BCRP 3/ | 95 | 10 | 3 | - 89,8 | - 71,0 |
| III. SALDO (I-II) | - 8 774 | - 7 484 | - 10 053 | 14,7 | - 34,3 |
| 1. Privados | - 8 888 | - 7 533 | - 9 873 | 15,2 | - 31,1 |
| 2. Públicos | 113 | 49 | - 180 | - 56,9 | - 468,4 |

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, MEF, Cofide, ONP y empresas.

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

La cuenta financiera tuvo un flujo positivo de US\$ 12 583 millones, notablemente superior al del año previo, explicado en su mayor parte por el ingreso de capitales dirigidos al sector privado. En el año, se observó un aumento de la inversión directa, y de préstamos e inversión de no residentes en títulos emitidos en el mercado local, complementado por una menor salida de capitales por inversión en activos del exterior.

Sector privado

El flujo de pasivos del sector privado con el exterior fue de US\$ 14 365 millones durante 2010. De este monto, US\$ 7 328 millones correspondió a inversión directa extranjera, principalmente en forma de reinversión de utilidades por las empresas de inversión directa extranjera, por US\$ 5 731 millones. Los sectores que realizaron una mayor reinversión fueron el minero, financiero, de hidrocarburos y servicios. Asimismo, en el año se obtuvieron préstamos externos netos por US\$ 3 752 millones, dirigidos principalmente al sector bancario, por un monto de US\$ 3 015 millones. Paralelamente, los no residentes adquirieron títulos emitidos en el mercado local por US\$ 3 198 millones.



CUADRO 40
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

| | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|--|------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------|--------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| 1. ACTIVOS | - 652 | - 4 102 | - 1 041 | - 0,5 | - 3,2 | - 0,7 |
| Inversión directa en el extranjero | - 736 | - 398 | - 215 | - 0,6 | - 0,3 | - 0,1 |
| Inversión de cartera en el exterior 1/ | 83 | - 3 704 | - 826 | 0,1 | - 2,9 | - 0,5 |
| 2. PASIVOS | 10 162 | 6 783 | 14 365 | 8,0 | 5,3 | 9,3 |
| Inversión directa extranjera en el país | 6 924 | 5 576 | 7 328 | 5,4 | 4,4 | 4,8 |
| a. Reversión | 3 287 | 4 951 | 5 731 | 2,6 | 3,9 | 3,7 |
| b. Aportes y otras operaciones de capital | 2 981 | 1 531 | 1 533 | 2,3 | 1,2 | 1,0 |
| c. Préstamos netos con matriz | 656 | - 906 | 64 | 0,5 | - 0,7 | 0,0 |
| Inversión extranjera de cartera en el país | 599 | 55 | 3 284 | 0,5 | 0,0 | 2,1 |
| a. Participaciones de capital 2/ | 85 | 47 | 87 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| b. Otros pasivos 3/ | 514 | 9 | 3 198 | 0,4 | 0,0 | 2,1 |
| Préstamos de largo plazo | 2 640 | 1 151 | 3 752 | 2,1 | 0,9 | 2,4 |
| a. Desembolsos | 3 413 | 2 075 | 4 940 | 2,7 | 1,6 | 3,2 |
| b. Amortización | - 774 | - 923 | - 1 187 | - 0,6 | - 0,7 | - 0,8 |
| 3. TOTAL | 9 509 | 2 680 | 13 324 | 7,5 | 2,1 | 8,7 |
| Nota: | | | | | | |
| Inversión directa extranjera neta 4/ | 6 188 | 5 178 | 7 113 | 4,9 | 4,1 | 4,6 |

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).
 3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).
 4/ Suma de la inversión directa extranjera recibida localmente y la realizada en el exterior.
 Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Deuda externa del sector privado

Al 31 de diciembre, el saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado, sin incluir bonos, alcanzó un nivel de US\$ 13 550 millones, monto superior en 38 por ciento a los US\$ 9 798 millones de fines de 2009.

GRÁFICO 55
DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)



La banca internacional fue el principal prestamista al proveer 65 por ciento de la deuda por un valor de US\$ 8 823 millones, participación mayor que en 2009, principalmente por el financiamiento externo a la banca local por US\$ 3 281 millones en préstamos netos. Por su parte, el financiamiento de organismos internacionales fue la segunda fuente en importancia, con una participación de 28 por ciento, concentrada en el sector de hidrocarburos.

CUADRO 41
DEUDA EXTERNA PRIVADA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR FUENTE
(Niveles a fin de periodo)

| | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|-----------------------------|------------------|--------------|---------------|--------------------|------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Sector Privado 1/ | 8 647 | 9 798 | 13 550 | 6,8 | 7,7 | 10,7 |
| Banca Internacional | 5 658 | 5 659 | 8 823 | 4,5 | 4,5 | 6,9 |
| Organismos Internacionales | 2 329 | 3 449 | 3 849 | 1,8 | 2,7 | 3,0 |
| Proveedores | 115 | 187 | 275 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Otros | 546 | 504 | 602 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| Sector Financiero | 4 321 | 4 246 | 7 259 | 3,4 | 3,3 | 5,7 |
| Banca Internacional | 3 000 | 3 063 | 5 973 | 2,4 | 2,4 | 4,7 |
| Organismos Internacionales | 1 071 | 977 | 1 085 | 0,8 | 0,8 | 0,9 |
| Otros | 250 | 206 | 201 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Sector No Financiero | 4 326 | 5 552 | 6 291 | 3,4 | 4,4 | 4,9 |
| Banca Internacional | 2 658 | 2 597 | 2 851 | 2,1 | 2,0 | 2,2 |
| Organismos Internacionales | 1 258 | 2 471 | 2 764 | 1,0 | 1,9 | 2,2 |
| Proveedores | 115 | 187 | 275 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Otros | 296 | 298 | 401 | 0,2 | 0,2 | 0,3 |
| Hidrocarburos | 1 203 | 2 250 | 2 793 | 0,9 | 1,8 | 2,2 |
| Banca Internacional | 112 | 293 | 482 | 0,1 | 0,2 | 0,4 |
| Organismos Internacionales | 1 090 | 1 957 | 2 256 | 0,9 | 1,5 | 1,8 |
| Otros | 0 | 0 | 55 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Mineras | 1 039 | 1 103 | 1 149 | 0,8 | 0,9 | 0,9 |
| Banca Internacional | 934 | 738 | 799 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| Organismos Internacionales | 0 | 300 | 288 | 0,0 | 0,2 | 0,2 |
| Proveedores | 14 | 15 | 15 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros | 90 | 50 | 47 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |

1/ No incluye bonos.
Fuente: Empresas.

Los activos externos del sector privado disminuyeron en US\$ 1 041 millones, lo que indica una adquisición de activos externos por inversionistas institucionales. Esta compra fue menor a la de 2009 en US\$ 3 061 millones, por menores compras de las empresas bancarias por US\$ 1 410 millones, fondos mutuos por US\$ 599 millones, y administradoras de fondos de pensiones por US\$ 561 millones.



RECUADRO 3

ENCUESTA COORDINADA DE INVERSIÓN DIRECTA 2009

La inversión directa extranjera aporta a las economías receptoras, además de recursos financieros, ventajas adicionales como la transferencia de tecnología y conocimientos especializados de gestión. Por ello, se reconoce la necesidad de mejorar su medición y de aprovechar dicha información como herramienta de análisis económico en los distintos países.

Durante 2010 se llevó a cabo la Encuesta Coordinada de Inversión Directa (ECID), promovida por el Fondo Monetario Internacional en coordinación con 132 países para mejorar la calidad de las estadísticas sobre las posiciones de inversión directa en la posición de inversión internacional. En esta encuesta la inversión se desglosa por país de origen o destino.

La ECID estuvo dirigida a empresas del sector privado, tanto para las que actúan como empresas de inversión directa por haber recibido inversión del exterior como para las que se desempeñan como inversionistas directos por haber realizado alguna inversión en el extranjero. La encuesta empleó formularios y metodología coordinada con el Fondo Monetario Internacional.

Entre las posiciones reportadas se ha recogido el saldo del patrimonio del inversionista directo, -el cual incluye, a su vez, los aportes de capital y los resultados acumulados-, así como el saldo de los préstamos recibidos u otorgados entre el inversionista directo y la empresa de inversión directa. En tal sentido, se ha separado la posición de las empresas desde dos perspectivas: cuando actúan como empresas de inversión directa, en cuyo caso reflejan, por lo general, una posición pasiva neta, y cuando lo hacen como inversionistas directos, en cuyo caso presentan una posición activa neta.

De acuerdo a resultados preliminares de la ECID, a diciembre de 2009 el saldo de inversión directa extranjera recibida ascendió a US\$ 34 521 millones. Los principales países emisores de inversión directa al Perú fueron Estados Unidos (US\$ 9 113 millones), Canadá (US\$ 4 007 millones), España (US\$ 3 056 millones) y Chile (US\$ 2 527 millones), entre otros.

A nivel de sectores económicos, la minería fue el principal receptor de inversión directa, acumulando un saldo de US\$ 10 137 millones, en su mayoría proveniente de Estados Unidos y Canadá. Asimismo, el sector servicios registró un saldo de inversión directa de US\$ 8 297 millones, destacando la inversión de España, Chile y Estados Unidos.

El tercer lugar lo ocupó el sector hidrocarburos, con un stock de inversión directa de US\$ 5 982 millones, y donde Estados Unidos es el país que contribuye con el monto más importante. Le sigue el sector financiero, que tuvo un saldo de US\$ 4 526 millones. Finalmente, el saldo de inversión directa extranjera en la manufactura fue de US\$ 3 346 millones y en el sector energía de US\$ 2 235 millones.

**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PERÚ
ESTRUCTURA POR SECTOR DE DESTINO**

| SECTOR | IDE |
|-------------------|-----|
| Minería | 29% |
| Servicios | 24% |
| Hidrocarburos | 17% |
| Industria | 10% |
| Sector Financiero | 13% |
| Energía | 6% |

Fuente: Empresas.

PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES RECEPTORES DE INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA
(Millones de US\$)

| | | | |
|-----------------------|--------------|----------------------|------------|
| Estados Unidos | 9 113 | Brasil | 813 |
| Minería | 3 831 | Minería | 376 |
| Hidrocarburos | 2 839 | Industria | 307 |
| Servicios | 1 046 | Servicios | 187 |
| Otros | 1 396 | Otros | - 57 |
| Canadá | 4 007 | Corea del Sur | 644 |
| Minería | 2 726 | Hidrocarburos | 555 |
| Sector Financiero | 1 272 | Otros | 89 |
| Otros | 9 | | |
| España | 3 056 | Australia | 640 |
| Servicios | 1 835 | Minería | 630 |
| Hidrocarburos | 808 | Otros | 10 |
| Energía | 241 | Uruguay | 619 |
| Otros | 172 | Servicios | 524 |
| | | Otros | 95 |
| Chile | 2 527 | Colombia | 725 |
| Servicios | 1 183 | Energía | 270 |
| Minería | 642 | Industria | 358 |
| Energía | 410 | Otros | 97 |
| Otros | 292 | | |
| Holanda | 1 008 | México | 521 |
| Minería | 532 | Servicios | 446 |
| Servicios | 191 | Otros | 74 |
| Industria | 172 | | |
| Otros | 113 | Japón | 338 |
| | | Servicios | 165 |
| Suiza | 911 | Minería | 120 |
| Minería | 598 | Otros | 53 |
| Servicios | 242 | | |
| Industria | 70 | China | 298 |
| Otros | 1 | Minería | 282 |
| | | Otros | 16 |

Fuente: Empresas.

Por el lado de la inversión directa extranjera del Perú (IDE) en el exterior, el saldo de IDE a fines de 2009 fue de US\$ 1 291 millones, destacando las inversiones realizadas en Chile (US\$ 509 millones), Brasil (US\$ 505 millones), Estados Unidos (US\$ 194 millones), Bolivia (US\$ 119 millones) y Colombia (US\$ 20 millones), entre otros.


**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA DEL PERÚ EN EL EXTERIOR
ESTRUCTURA POR SECTOR DE DESTINO**

| SECTOR | IDE |
|--------------|-----|
| Minería | 58% |
| Industria | 29% |
| Servicios 1/ | 13% |

1/ Incluye al sector financiero.
Fuente: Empresas.

El sector económico en que el Perú tiene una mayor inversión es la minería, con un saldo de US\$ 750 millones -destacando Brasil y Chile-, seguido por la industria con US\$ 376 millones -principalmente en Estados Unidos- y el sector financiero por US\$ 217 millones -sobresaliendo Bolivia y Chile.

Capitales de corto plazo

El flujo neto de capitales de corto plazo fue de US\$ 263 millones en 2010. Los pasivos aumentaron en US\$ 1 270 millones, con una participación de US\$ 669 millones de las empresas bancarias y de US\$ 575 millones del sector no financiero. Asimismo, se adquirieron activos en el exterior por US\$ 1 007 millones, de los cuales US\$ 240 millones correspondieron a empresas bancarias y US\$ 758 millones al sector no financiero.

**CUADRO 42
CUENTA FINANCIERA DE CAPITAL DE CORTO PLAZO**

| | Millones de US\$ | | |
|---|------------------|----------------|--------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 |
| 1. EMPRESAS BANCARIAS | - 1 378 | 3 | 429 |
| Activos 1/ | - 819 | 268 | - 240 |
| Pasivos 2/ | - 560 | - 265 | 669 |
| 2. BCRP 3/ | - 181 | - 583 | - 80 |
| 3. BANCO DE LA NACIÓN | 43 | - 30 | - 11 |
| Activos 1/ | 43 | - 30 | - 11 |
| Pasivos 2/ | 0 | 0 | 0 |
| 4. FINANCIERAS NO BANCARIAS | - 74 | - 45 | 107 |
| Activos 1/ | - 6 | - 20 | 2 |
| Pasivos 2/ | - 68 | - 25 | 105 |
| 5. SECTOR NO FINANCIERO 4/ | 2 159 | - 1 558 | - 183 |
| Activos 1/ | 1 197 | - 840 | - 758 |
| Pasivos 2/ | 961 | - 718 | 575 |
| 6. TOTAL DE CAPITAL DE CORTO PLAZO | 568 | - 2 214 | 263 |
| Activos 1/ | 416 | - 622 | - 1 007 |
| Pasivos 2/ | 153 | - 1 592 | 1 270 |

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

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

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

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

Posición de activos y pasivos internacionales

A fines de 2010 los activos internacionales sumaron US\$ 72 908 millones, valor superior en 26 por ciento al de fines de 2009 por el aumento de 33 por ciento de los activos del BCRP. Los pasivos cerraron en US\$ 110 345 millones, nivel superior en 23 por ciento al de 2009. Destacó el aumento en los saldos de la inversión directa extranjera, asociado a los flujos de reinversión del año, así como a la participación de capital por la mayor valorización de las tenencias de títulos en poder de no residentes en la Bolsa de Valores de Lima.

CUADRO 43
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de período)

| | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|--|------------------|---------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| I. ACTIVOS | 48 262 | 57 723 | 72 908 | 38,0 | 45,3 | 47,4 |
| 1. Activos de reserva del BCRP | 31 233 | 33 175 | 44 150 | 24,6 | 26,0 | 28,7 |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) | 10 745 | 16 017 | 18 307 | 8,5 | 12,6 | 11,9 |
| 3. Otros activos | 6 284 | 8 531 | 10 451 | 4,9 | 6,7 | 6,8 |
| II. PASIVOS | 78 498 | 89 886 | 110 345 | 61,8 | 70,6 | 71,7 |
| 1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/ | 34 838 | 35 731 | 40 236 | 27,4 | 28,1 | 26,1 |
| a. Mediano y largo plazo | 28 435 | 30 950 | 34 182 | 22,4 | 24,3 | 22,2 |
| Sector privado 2/ | 9 198 | 10 349 | 14 277 | 7,2 | 8,1 | 9,3 |
| Sector público | 19 237 | 20 600 | 19 905 | 15,1 | 16,2 | 12,9 |
| b. Corto plazo | 6 403 | 4 782 | 6 054 | 5,0 | 3,8 | 3,9 |
| Sistema financiero (sin BCRP) | 1 924 | 1 633 | 2 408 | 1,5 | 1,3 | 1,6 |
| BCRP | 736 | 124 | 45 | 0,6 | 0,1 | 0,0 |
| Otros 3/ | 3 743 | 3 025 | 3 600 | 2,9 | 2,4 | 2,3 |
| 2. Inversión directa | 32 340 | 34 521 | 41 849 | 25,4 | 27,1 | 27,2 |
| 3. Participación de capital | 11 319 | 19 634 | 28 260 | 8,9 | 15,4 | 18,4 |

1/ 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).

2/ Incluye bonos.

3/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A., ICLV, Proinversión, BIS y empresas.



Medalla de plata acuñada en 1869. El anverso presenta un homenaje al CORONEL JOSÉ BALTA, protector de la industrial nacional. El reverso muestra el PUENTE BALTA, inaugurado el 19 de marzo de 1869. Se aprecia también aquí el cuño del anverso de la misma pieza. Esta medalla fue grabada por el tallador Charles E. Bryant.

III.

Finanzas públicas

El déficit económico del sector público no financiero mejoró con relación al año anterior, reflejando el crecimiento económico y los mayores precios de nuestros principales productos de exportación.

En 2010, el sector público no financiero registró un resultado económico deficitario en 0,5 por ciento del PBI, menor en 1,1 puntos porcentuales del producto en relación a 2009. Este desempeño se vincula a la recuperación del nivel de actividad de la economía y de la demanda interna, que impactaron positivamente sobre la recaudación de ingresos de 2010 comparado con 2009.

El estímulo fiscal de gastos, iniciado con el Plan de Estímulo Fiscal de 2009, continuó ejecutándose, en particular durante el primer semestre de 2010. Durante el segundo semestre se aprobaron medidas de control del gasto que coadyuvaron a desacelerar la tasa de expansión respecto a la registrada en 2009. Estas medidas, contenidas en el Decreto de Urgencia 037-2010, estuvieron referidas a límites en el gasto en bienes y servicios, postergación de proyectos sin ejecución a la fecha, uso de la reserva de contingencia y suspensión de nuevas operaciones de endeudamiento.

1. Indicadores de política fiscal

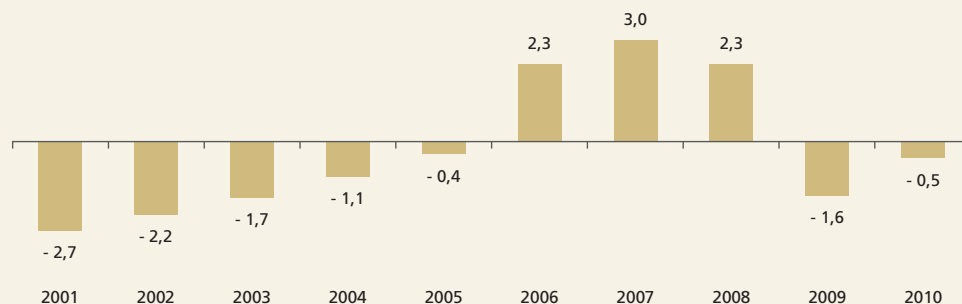
1.1 Resultado económico convencional

El déficit económico del sector público se debió principalmente a las operaciones del gobierno general, que pasó de -1,9 por ciento a -0,4 por ciento por ciento del PBI, por el aumento de 1,1 puntos porcentuales del PBI en los ingresos corrientes y a la disminución de 0,2 puntos porcentuales del PBI de los gastos no financieros.

Por su lado, los gobiernos subnacionales incurrieron en un déficit de 0,4 por ciento del PBI en el caso de los municipios y de 0,2 por ciento del PBI en el de las regiones.



GRÁFICO 56
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas y SUNAT.

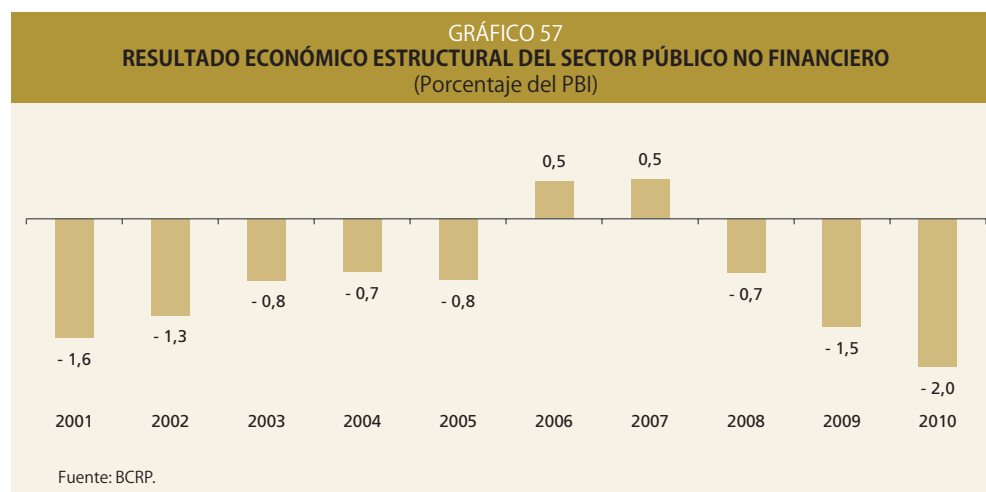
CUADRO 44
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| I. Resultado Primario | 14 517 | - 1 170 | 2 877 | 3,9 | -0,3 | 0,7 |
| 1. Del Gobierno General | 14 578 | - 2 220 | 3 321 | 3,9 | -0,6 | 0,8 |
| a. Ingresos corrientes | 78 126 | 71 625 | 86 085 | 21,1 | 18,7 | 19,8 |
| i. Tributarios | 59 672 | 53 842 | 65 919 | 16,1 | 14,1 | 15,2 |
| ii. No tributarios | 18 454 | 17 783 | 20 166 | 5,0 | 4,7 | 4,6 |
| b. Gasto no financiero | 63 968 | 74 293 | 83 512 | 17,2 | 19,4 | 19,2 |
| i. Corriente | 48 400 | 52 797 | 57 277 | 13,0 | 13,8 | 13,2 |
| ii. Capital | 15 568 | 21 496 | 26 234 | 4,2 | 5,6 | 6,0 |
| c. Ingresos de capital | 420 | 448 | 747 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| 2. De las Empresas Estatales | - 61 | 1 049 | - 444 | 0,0 | 0,3 | -0,1 |
| II. Intereses | 5 884 | 5 011 | 5 085 | 1,6 | 1,3 | 1,2 |
| 1. Deuda externa | 3 350 | 3 101 | 2 927 | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| 2. Deuda interna | 2 534 | 1 910 | 2 158 | 0,7 | 0,5 | 0,5 |
| III. Resultado Económico (I-II) | 8 633 | - 6 181 | - 2 208 | 2,3 | -1,6 | -0,5 |
| 1. Financiamiento Externo Neto | - 3 472 | 4 069 | - 2 077 | -0,9 | 1,1 | -0,5 |
| (Millones de US\$) | -\$ 1 205 | \$ 1 317 | -\$ 728 | -0,9 | 1,1 | -0,5 |
| a. Desembolsos | \$ 1 165 | \$ 3 225 | \$ 4 261 | 0,9 | 2,6 | 2,8 |
| b. Amortización | \$ 2 604 | \$ 1 843 | \$ 5 184 | 2,0 | 1,4 | 3,4 |
| c. Otros | \$ 234 | -\$ 65 | \$ 195 | 0,2 | -0,1 | 0,1 |
| 2. Financiamiento Interno Neto | - 5 317 | 2 011 | 3 866 | -1,4 | 0,5 | 0,9 |
| 3. Ingresos de privatización | 156 | 102 | 419 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |

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 económico convencional no necesariamente es un buen indicador para evaluar las decisiones de política fiscal, pues se encuentra influenciado por variables exógenas a la decisión del fisco, como son el ciclo económico y el precio de nuestros minerales de exportación. El resultado económico estructural fue deficitario en 2 por ciento del PBI, mayor al año previo (1,5 por ciento del PBI), lo cual implicó un impulso fiscal positivo de 0,7 por ciento del PBI.



1.3 Requerimiento financiero del Sector Público No Financiero

Para cubrir el déficit de S/. 2 208 millones y atender la amortización de la deuda pública de US\$ 6 269 millones, el sector público requirió un financiamiento de US\$ 7 049 millones. La amortización de la deuda pública externa de US\$ 5 184 millones y la interna de US\$ 1 084 millones, se financió con operaciones de administración de deuda realizadas en los meses de abril, agosto y noviembre.

En 2010 el escenario internacional fue propicio para la realización de operaciones de administración de deuda, que buscaron aumentar la vida media de la deuda y los componentes en moneda doméstica y a tasa fija.

CUADRO 45
FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | 2008 | 2009 | 2010 | Porcentaje del PBI | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------|--------------|--------------|
| | | | | 2008 | 2009 | 2010 |
| 1. Resultado económico (millones de nuevos soles) | 8 633 | - 6 181 | - 2 208 | 2,3 | - 1,6 | - 0,5 |
| Millones de US\$ | 2 951 | - 2 054 | - 780 | | | |
| 2. Amortización (millones de US\$) | - 3 126 | - 2 401 | - 6 269 | - 2,5 | - 1,9 | - 4,1 |
| Redención de bonos de reconocimiento | - 94 | - 91 | - 263 | - 0,1 | - 0,1 | - 0,2 |
| Interna | - 428 | - 466 | - 821 | - 0,3 | - 0,4 | - 0,5 |
| Externa | - 2 604 | - 1 843 | - 5 184 | - 2,0 | - 1,4 | - 3,4 |
| 3. Requerimiento financiero (millones de US\$) | 175 | 4 454 | 7 049 | 0,1 | 3,5 | 4,6 |
| Desembolsos externos | 1 165 | 3 225 | 4 261 | 0,9 | 2,5 | 2,8 |
| Libre disponibilidad | 883 | 2 613 | 3 539 | 0,7 | 2,1 | 2,3 |
| Proyectos de inversión | 282 | 612 | 2 732 | 0,2 | 0,5 | 1,8 |
| Bonos internos | 473 | 1 004 | 3 452 | 0,4 | 0,8 | 2,2 |
| Privatización | 51 | 34 | 148 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Otros | - 1 515 | 191 | - 813 | - 1,2 | 0,2 | - 0,5 |

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



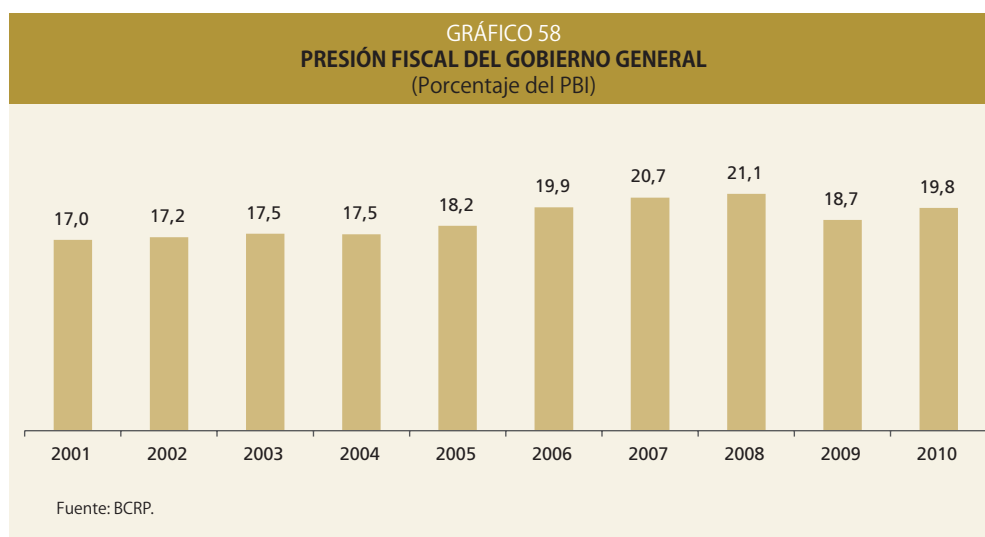
2. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 19,8 por ciento del PBI, superior en 1,1 puntos porcentuales del PBI a los del año previo, lo cual representa un crecimiento real de 18,4 por ciento. Este incremento de los ingresos se observó principalmente en el componente tributario del gobierno nacional, debido a la mejora en la actividad económica y el incremento en los precios de nuestras exportaciones.

Con ello, la presión fiscal del gobierno general, que expresa los ingresos corrientes como ratio del PBI, ascendió en 2010 a 19,8 por ciento.

| CUADRO 46 COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES (Porcentaje del PBI) | | | |
|--|------|------|------|
| | 2008 | 2009 | 2010 |
| Presión tributaria del gobierno central 1/ | 15,7 | 13,7 | 14,8 |
| Presión fiscal del gobierno central 2/ | 18,3 | 15,9 | 17,2 |
| Presión fiscal del gobierno general 2/ | 21,1 | 18,7 | 19,8 |

1/ Corresponde a los ingresos tributarios del gobierno central.
2/ Ingresos corrientes como ratio del PBI.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.



El aumento de los ingresos tributarios estuvo explicado por la mayor recaudación proveniente del impuesto a la renta por la mejora de los precios internacionales de los metales, del impuesto general a las ventas por el dinamismo de la actividad económica, y de los impuestos a las importaciones.

CUADRO 47
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL

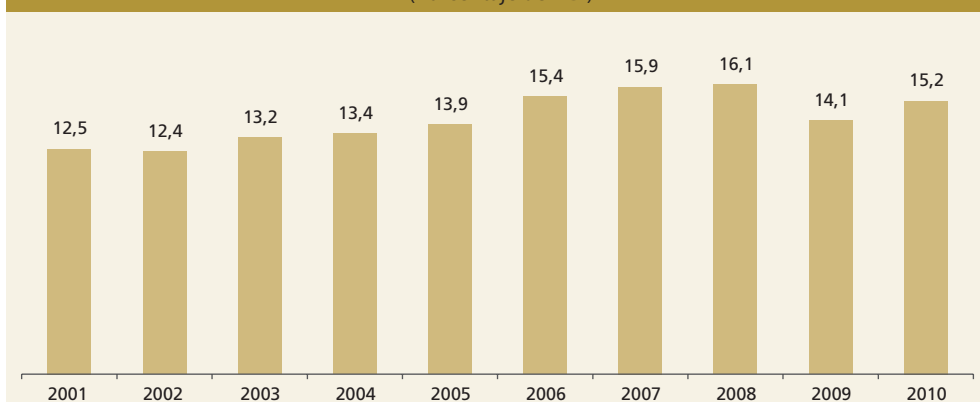
| | Millones de nuevos soles | | | Variación % real | | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------------|---------------|---------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 59 672 | 53 842 | 65 919 | - 12,3 | 20,6 | 16,1 | 14,1 | 15,2 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 24 146 | 20 346 | 25 802 | - 18,1 | 24,9 | 6,5 | 5,3 | 5,9 |
| - Personas Naturales | 5 353 | 5 608 | 6 283 | 1,8 | 10,4 | 1,4 | 1,5 | 1,4 |
| - Personas Jurídicas | 16 317 | 12 269 | 16 423 | - 27,0 | 31,8 | 4,4 | 3,2 | 3,8 |
| - Regularización | 2 476 | 2 470 | 3 096 | - 3,1 | 23,5 | 0,7 | 0,6 | 0,7 |
| 2. Impuestos a las importaciones | 1 911 | 1 493 | 1 803 | - 24,1 | 19,0 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 31 583 | 29 519 | 35 536 | - 9,2 | 18,6 | 8,5 | 7,7 | 8,2 |
| - Interno | 15 749 | 17 322 | 19 629 | 6,9 | 11,6 | 4,2 | 4,5 | 4,5 |
| - Importaciones | 15 834 | 12 197 | 15 907 | - 25,2 | 28,5 | 4,3 | 3,2 | 3,7 |
| 4. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 3 461 | 4 146 | 4 670 | 16,4 | 10,9 | 0,9 | 1,1 | 1,1 |
| - Combustibles | 1 457 | 2 255 | 2 410 | 50,4 | 5,3 | 0,4 | 0,6 | 0,6 |
| - Otros | 2 004 | 1 891 | 2 260 | - 8,3 | 17,7 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| 5. Otros ingresos tributarios 1/ | 5 757 | 5 676 | 6 056 | - 4,2 | 5,1 | 1,6 | 1,5 | 1,4 |
| 6. Devoluciones | - 7 185 | - 7 339 | - 7 948 | - 0,8 | 6,7 | - 1,9 | - 1,9 | - 1,8 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS 2/ | 18 454 | 17 783 | 20 166 | - 6,4 | 11,7 | 5,0 | 4,7 | 4,6 |
| III. TOTAL | 78 126 | 71 625 | 86 085 | - 10,9 | 18,4 | 21,1 | 18,7 | 19,8 |

1/ Incluye los impuestos municipales.

2/ Incluye contribuciones a la ONP y EsSalud, regalías y canon, Recursos Directamente Recaudados y otros.

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

GRÁFICO 59
PRESIÓN TRIBUTARIA DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.



- La recaudación por **impuestos a los ingresos** se incrementó de 5,3 a 5,9 por ciento en términos del PBI, debido a los mayores pagos a cuenta del sector minería -incremento real de 83,5 por ciento- explicado a su vez por el aumento de los precios internacionales de los metales y de la demanda internacional.



CUADRO 48
RECAUDACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA DE PERSONAS JURÍDICAS DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES
(Millones de nuevos soles)

| | 2008 | 2009 | 2010 | Var. % Real | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | | | | 2009 | 2010 |
| Minería | 6 743 | 3 018 | 5 618 | - 56,7 | 83,5 |
| Otros Servicios 1/ | 4 454 | 4 604 | 5 377 | 0,3 | 15,2 |
| Manufactura | 2 235 | 2 004 | 2 307 | - 13,1 | 13,5 |
| Comercio | 2 235 | 2 099 | 2 267 | - 8,8 | 6,4 |
| Hidrocarburos | 996 | 543 | 1 056 | - 47,1 | 91,7 |
| Construcción | 395 | 548 | 715 | 34,4 | 28,8 |
| Pesca | 59 | 54 | 124 | - 11,6 | 128,7 |
| Agropecuario | 54 | 38 | 44 | - 32,4 | 15,4 |
| Total | 17 169 | 12 907 | 17 507 | - 27,2 | 33,8 |

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.

- El **impuesto a la renta de personas naturales** registró un crecimiento de 10,4 por ciento en términos reales por los mayores ingresos por los trabajadores independientes y dependientes, de 7,8 por ciento y 7,0 por ciento, respectivamente. Cabe señalar que estas mejoras también estuvieron vinculadas a la mayor distribución de utilidades a los trabajadores por parte de las empresas, especialmente del sector minero.

- Los ingresos por **impuesto a las importaciones** aumentaron 19,0 por ciento en términos reales, y como porcentaje del PBI se mantuvieron constantes en 0,4 por ciento. Influyó en este resultado el incremento de 37,1 por ciento de las importaciones, en particular de bienes de consumo, que crecieron 38,5 por ciento y se encuentran sujetos a mayores tasas arancelarias que los bienes de capital e insumos.



- La recaudación por el **impuesto general a las ventas (IGV)** registró un crecimiento de 18,6 por ciento en términos reales y pasó de un equivalente del 7,7 por ciento al 8,2 por ciento del PBI por las mayores ventas gravadas que resultaron de la mayor actividad económica. El IGV interno subió por el mayor dinamismo de la demanda interna, en tanto que la mejora del IGV externo estuvo ligada al aumento de las importaciones.



- El **impuesto selectivo al consumo (ISC)** permaneció en 1,1 por ciento del PBI, no obstante que tuvo un crecimiento real de 10,9 por ciento. Esta mejora se debió tanto a los mayores ingresos por ISC a los combustibles como al aplicado a otros bienes. Los ingresos por combustibles crecieron por las mayores importaciones.



- La recaudación por **otros ingresos tributarios** disminuyó de 1,5 a 1,4 por ciento del PBI, a pesar del crecimiento de 5,1 por ciento en términos reales. Contrastaron los aumentos de 44,5 por ciento en los ingresos por rodaje, de 13,2 por ciento en el impuesto a los casinos y tragamonedas, de 11,2 por ciento en multas y de 2,2 por ciento en el impuesto temporal a los activos netos, con la menor recaudación de 2,5 por ciento del impuesto a las transacciones financieras, que reflejó la disminución de 0,06 a 0,05 en la tasa impositiva.
- Las **devoluciones de impuestos** representaron el 1,8 por ciento del PBI. En términos reales crecieron 6,7 por ciento, por mayores devoluciones por exportaciones, que subieron 28,0 por ciento en términos reales, y compensaron la reducción de 8,0 a 6,5 por ciento en la tasa de restitución arancelaria (*drawback*).
- El crecimiento real de 11,7 por ciento de los **ingresos no tributarios** se explica por mayores cotizaciones internacionales de los minerales, que permitieron un aumento de 53,7 por ciento en los ingresos recaudados por regalías y canon. Las mayores transferencias al Tesoro Público por utilidades del Banco Central, que en el año ascendieron a S/. 458 millones, también contribuyeron al ascenso de los ingresos.

Asimismo, se registraron transferencias extraordinarias por S/. 161 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 por remanentes superiores a las dos mil doscientas unidades impositivas tributarias por año. La diferencia entre las 2 200 UIT y el total del remanente deberá financiar exclusivamente obras de infraestructura vial dentro de la región que generó los recursos.

CUADRO 49
INGRESOS NO TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO GENERAL

| | Millones de nuevos soles | | | Variación % Real | |
|-----------------------------------|--------------------------|---------------|---------------|------------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Contribuciones a Essalud y ONP | 6 193 | 6 659 | 7 217 | 4,5 | 6,7 |
| Recursos Propios y transferencias | 4 540 | 4 444 | 4 533 | - 4,9 | 0,5 |
| Regalías Gasíferas 1/ | 1 233 | 1 237 | 2 179 | - 2,5 | 73,6 |
| Regalías Petroleras 1/ | 775 | 626 | 788 | - 21,6 | 24,0 |
| Canon Petrolero 2/ | 1 633 | 1 241 | 1 840 | - 26,2 | 46,0 |
| Regalías Mineras 1/ | 454 | 338 | 645 | - 27,8 | 88,1 |
| Otros | 3 625 | 3 238 | 2 964 | - 13,2 | - 9,8 |
| TOTAL | 18 454 | 17 783 | 20 166 | - 6,4 | 11,7 |

1/ Compensación por el uso de propiedad estatal.
2/ Porcentaje del valor de la producción por el derecho a explotar recursos naturales redistribuidos a las regiones.
Fuente: SUNAT, Perupetro y MEF.

RECUADRO 4

MODIFICACIONES TRIBUTARIAS 2010

Durante el mes de diciembre se aprobó un conjunto de modificaciones tributarias consistentes en la rebaja de los aranceles a la importación, cambios al impuesto a la renta, exportación de servicios e impuesto selectivo al consumo de combustibles.

ARANCELES

Mediante Decreto Supremo 279-2010-EF, del 30 de diciembre, se dispuso una nueva rebaja general de aranceles para 3 401 partidas de un total de 7 380. El objetivo anunciado de esta medida es la mejora de la eficiencia y la competitividad de la economía y se dictó en el marco de la política de apertura comercial del país.

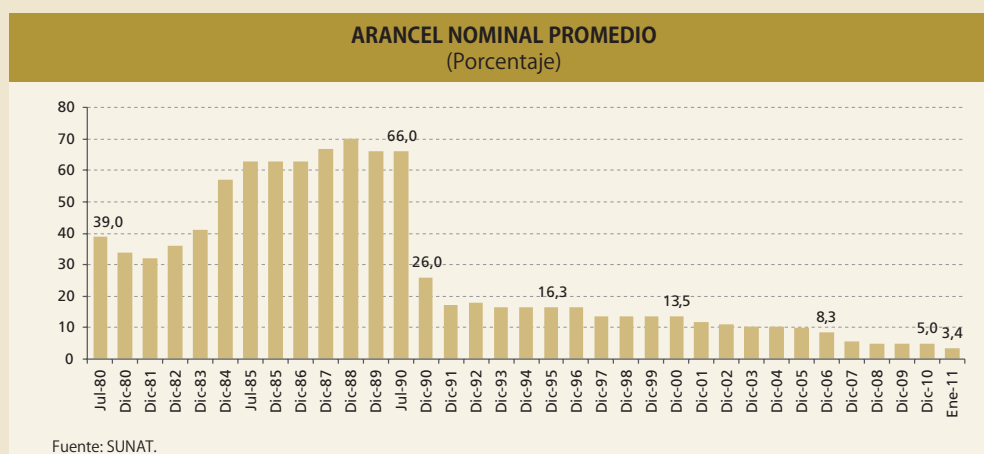
Los cambios aprobados fueron los siguientes:

- La reducción del arancel máximo de 17 por ciento a 13 por ciento para las 792 partidas que estaban afectas a dicha tasa.
- De las 2 609 partidas que estaban gravadas con la tasa de 9 por ciento se redujo a 6 por ciento a 2 489 de ellas y se bajó a cero a las 120 restantes .

Así, el esquema arancelario quedó establecido en 0, 6 y 13 por ciento, con lo cual el arancel promedio disminuyó de 5,0 a 3,4 por ciento y la dispersión de tasas descendió de 5,9 a 4,1 puntos porcentuales.

| ESTRUCTURA ARANCELARIA | | | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Arancel (%) | Antes | | Después | |
| | Subpartidas | % | Subpartidas | % |
| 0 | 3 979 | 53,9 | 4 099 | 55,5 |
| 6 | 2 609 | 35,4 | 2 489 | 33,7 |
| 13 | 792 | 10,7 | 792 | 10,7 |
| 17 | 792 | 10,7 | | |
| Total | 7 380 | 100,0 | 7 380 | 100,0 |
| Arancel promedio (%) | 5,0 | | 3,4 | |

Desde diciembre de 1990, cuando el arancel nominal promedio se bajó de 66 por ciento a 26 por ciento, se han venido aprobando sucesivas reducciones arancelarias. Asimismo, la tasa pasó 8,3 a 3,4 por ciento en los últimos cinco años, de acuerdo con los Lineamientos de Política Arancelaria del MEF (Resolución Ministerial 005-2006-EF/15) que buscan la reducción progresiva de la tasa promedio y la dispersión de las tasas.





IMPUESTO A LA RENTA

Con la finalidad de uniformizar el pago del impuesto a las ganancias de capital de las personas naturales -residentes y no residentes- en la Bolsa de Valores de Lima, se publicó la Ley 29645, el 31 de diciembre. Así, las ganancias de los no residentes serán gravadas a la tasa de 5 por ciento y no a la escala progresiva (15, 21 y 30), cuando se trate de acciones registradas y transadas en bolsas del Perú o si están registradas en el extranjero, se transen en mecanismos centralizados extranjeros con los que existan convenios de integración.

Se incluye a las instituciones de compensación y liquidación de valores o quienes ejerzan funciones similares como agentes de retención, cuando sean ganancias de capital generadas por personas naturales. Con esta medida se busca cubrir los vacíos legales que no permitían la adecuada aplicación del impuesto, dado que el cumplimiento de la obligación tributaria descansaba exclusivamente en las personas naturales domiciliadas y en las personas no domiciliadas.

| | TIPO DE RENTA | TASA | |
|------------------|---|-------|-------|
| | | ANTES | AHORA |
| Persona natural | Intereses, cuando los pague o acredite un generador de rentas de tercera categoría que se encuentre domiciliado en el país. | 30% | 4,99% |
| Persona jurídica | Intereses que abonen al exterior las empresas de operaciones múltiples establecidas en el Perú. | 1% | 4,99% |
| | Intereses provenientes de bonos, otros instrumentos de deuda y depósitos. | 30% | 4,99% |

Fuente: SUNAT.

La exoneración de 5 UIT a las ganancias de capital bursátiles será aplicable únicamente a las rentas de segunda categoría, lo que en la práctica significa que este beneficio sólo será aplicable a rentas de fuente peruana.

Además, se homogenizan las tasas del impuesto aplicables a operaciones de endeudamiento con personas no domiciliados.

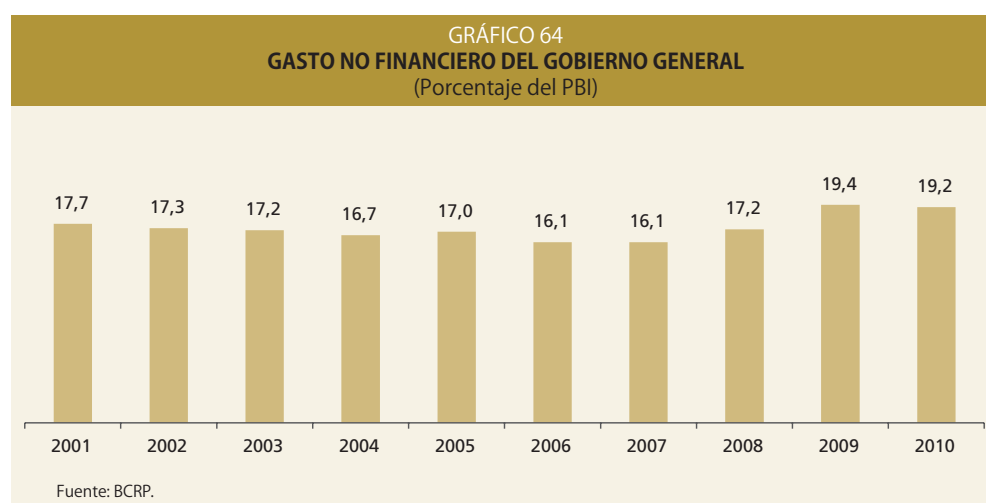
Esta homogenización de tasas implica, por un lado, el aumento del impuesto sobre el financiamiento externo que obtengan los bancos -de 1 a 4,99 por ciento-, lo que encarece dicho fondeo y, por otro lado, la reducción del impuesto a las fuentes de financiamiento empresarial -por ejemplo, por bonos colocados en el exterior- que pasan de 30 por ciento a 4,99 por ciento, lo que induciría a la disminución del costo del financiamiento bajo esta modalidad.

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO DE COMBUSTIBLES

En diciembre, se estableció un nuevo esquema del ISC aplicable a los combustibles derivados del petróleo. Con esta medida se redujo el impuesto a los gasoholes (gasolina con etanol al 7,8 por ciento) entre S/. 0,12 y S/. 0,08 por galón. Además se redujo el ISC a las gasolinas de 97 y 98 octanos (S/. -0,03 por galón) y del kerosene (S/. -0,01 por galón). Asimismo, se establece un selectivo diferenciado al Diesel B5 con contenido de azufre de 50 ppm.

3. Gastos del gobierno general

Los gastos no financieros del gobierno general fueron 19,2 por ciento del PBI, ratio inferior en 0,2 puntos porcentuales del PBI al de 2009, pero equivalentes a un crecimiento real de 10,7 por ciento. Las mayores expansiones reales del gasto se presentaron en las entidades del gobierno nacional y de los gobiernos locales (11,6 y 11,3 por ciento, respectivamente).



CUADRO 50
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL 1/

| | Millones de nuevos soles | | | Var. % real | | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | (09/08) | (10/09) | 2008 | 2009 | 2010 |
| I. GASTOS CORRIENTES | 48 400 | 52 797 | 57 277 | 6,0 | 6,9 | 13,0 | 13,8 | 13,2 |
| Remuneraciones | 18 016 | 19 647 | 20 834 | 5,9 | 4,4 | 4,9 | 5,1 | 4,8 |
| Gobierno Nacional | 10 312 | 11 347 | 12 181 | 6,9 | 5,7 | 2,8 | 3,0 | 2,8 |
| Gobiernos Regionales | 6 299 | 6 758 | 6 804 | 4,2 | -0,8 | 1,7 | 1,8 | 1,6 |
| Gobiernos Locales | 1 405 | 1 542 | 1 849 | 6,6 | 18,1 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Bienes y servicios | 16 267 | 19 067 | 22 316 | 13,9 | 15,3 | 4,4 | 5,0 | 5,1 |
| Gobierno Nacional | 11 202 | 13 674 | 15 791 | 18,6 | 13,7 | 3,0 | 3,6 | 3,6 |
| Gobiernos Regionales | 1 321 | 1 549 | 2 005 | 14,0 | 27,5 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| Gobiernos Locales | 3 745 | 3 844 | 4 520 | -0,3 | 15,8 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Transferencias | 14 117 | 14 083 | 14 128 | -3,1 | -1,2 | 3,8 | 3,7 | 3,3 |
| Gobierno Nacional | 11 554 | 11 273 | 11 206 | -5,2 | -2,1 | 3,1 | 2,9 | 2,6 |
| Gobiernos Regionales | 1 888 | 1 995 | 1 981 | 2,7 | -2,2 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Gobiernos Locales | 676 | 815 | 941 | 17,2 | 13,7 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| II. GASTO DE CAPITAL | 15 568 | 21 496 | 26 234 | 34,1 | 20,2 | 4,2 | 5,6 | 6,0 |
| Formación bruta de capital | 14 890 | 19 584 | 24 025 | 27,8 | 20,8 | 4,0 | 5,1 | 5,5 |
| Gobierno Nacional | 4 766 | 6 374 | 9 032 | 29,9 | 39,6 | 1,3 | 1,7 | 2,1 |
| Gobiernos Regionales | 2 773 | 4 076 | 4 988 | 42,8 | 20,5 | 0,7 | 1,1 | 1,1 |
| Gobiernos Locales | 7 350 | 9 134 | 10 005 | 20,7 | 7,9 | 2,0 | 2,4 | 2,3 |
| Otros gastos de capital | 678 | 1 912 | 2 209 | 174,0 | 13,8 | 0,2 | 0,5 | 0,5 |
| III. GASTO NO FINANCIERO (I+II) | 63 968 | 74 293 | 83 512 | 12,8 | 10,7 | 17,2 | 19,4 | 19,2 |
| Gobierno Nacional | 38 006 | 44 271 | 50 165 | 13,2 | 11,6 | 10,2 | 11,6 | 11,5 |
| Gobiernos Regionales | 12 630 | 14 586 | 15 903 | 12,2 | 7,4 | 3,4 | 3,8 | 3,7 |
| Gobiernos Locales | 13 332 | 15 436 | 17 444 | 12,5 | 11,3 | 3,6 | 4,0 | 4,0 |

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

2/ Transferencias a empresas petroleras privadas y públicas del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC).

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.



3.1 Gobierno nacional

Los gastos no financieros del gobierno nacional fueron equivalentes a 11,5 por ciento del PBI, lo que implicó un crecimiento real de 11,6 por ciento respecto de 2009. Este aumento se presentó en mayor medida en la formación bruta de capital (39,6 por ciento real) y en las compras de bienes y servicios (13,7 por ciento real).

- El **gasto en remuneraciones** registró un crecimiento real de 5,7 por ciento principalmente por el pago de la remuneración de docentes ingresantes a la carrera pública magisterial, la asignación extraordinaria “Compensación por Defensa, Seguridad Nacional y Orden Interno” a las Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú (bono militar policial) de S/. 1 000, la que tuvo un costo de S/. 150 millones (D.U. 014-2010).

Adicionalmente, destaca la asignación de S/. 50 otorgada en abril y agosto, por concepto de incentivos laborales a través de los Comités de Administración de los Fondos de Asistencia y Estímulo -CAFAE- al personal administrativo de los centros educativos de educación básica regular, alternativa y especial, y de las universidades públicas. Esta asignación se extendió al personal militar y policial activo y pensionista (D.S. 105-2010-EF).

CUADRO 51
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO NACIONAL 1/

| | Millones de nuevos soles | | | Var. % real | | Porcentaje del PBI | | |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | (09/08) | (10/09) | 2008 | 2009 | 2010 |
| I. GASTOS CORRIENTES | 33 068 | 36 294 | 39 178 | 6,6 | 6,3 | 8,9 | 9,5 | 9,0 |
| Remuneraciones | 10 312 | 11 347 | 12 181 | 6,9 | 5,7 | 2,8 | 3,0 | 2,8 |
| Bienes y servicios | 11 202 | 13 674 | 15 791 | 18,6 | 13,7 | 3,0 | 3,6 | 3,6 |
| Transferencias | 11 554 | 11 273 | 11 206 | -5,2 | -2,1 | 3,1 | 2,9 | 2,6 |
| II. GASTO DE CAPITAL | 4 938 | 7 977 | 10 987 | 56,9 | 35,7 | 1,3 | 2,1 | 2,5 |
| III. TOTAL (I+II) | 38 006 | 44 271 | 50 165 | 13,2 | 11,6 | 10,2 | 11,6 | 11,5 |

1/ Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

- El **gasto en bienes y servicios** ascendió a 3,6 por ciento del PBI, crecimiento de 13,7 por ciento en términos reales reflejando las mayores asignaciones a los ministerios de Transportes y Comunicaciones, Defensa e Interior, Educación, Agricultura y Trabajo, además de organismos como la Oficina Nacional de Procesos Electorales -ONPE-, el Jurado Nacional de Elecciones -JNE- y el Registro Nacional de Identificación y Estado Civil -RENIEC.
- El **gasto por transferencias corrientes** disminuyó de 2,9 por ciento del PBI en 2009 a 2,6 por ciento del PBI en 2010 (reducción de 2,1 por ciento en términos reales). Estas transferencias incluyen pensiones, pagos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo -FEPC- a refinерías e importadores de combustibles y otras transferencias al sector privado, tales como el programa JUNTOS y el Seguro Integral de Salud.

En abril se amplió la vigencia del FEPC y se establecieron modificaciones (Decreto de Urgencia 027-2010) para evitar que la acumulación de obligaciones del Fondo con los productores y/o importadores de combustibles ponga en riesgo el equilibrio de las finanzas públicas, así como para focalizar la intervención del Fondo a favor de los sectores más vulnerables de la economía.

CUADRO 52
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL
(Millones de nuevos soles)

| SECTORES ECONÓMICOS | 2009 | 2010 | Flujo |
|---|--------------|--------------|--------------|
| TRANSPORTE | 3 308 | 5 131 | 1 823 |
| Concesiones Viales -IIRSA Sur y Norte | 1 680 | 2 146 | 467 |
| Proyecto Especial de Transporte Masivo Lima y Callao - Tren Eléctrico | 254 | 803 | 549 |
| Concesiones Aeroportuarias - Jorge Chávez y aeropuertos regionales | 156 | 489 | 333 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho - Abancay | 25 | 340 | 315 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Chongoyape - Cochabamba - Cajamarca | 34 | 129 | 95 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Casma - Yaután - Huaraz | 55 | 123 | 68 |
| Rehabilitación y mejoramiento de carretera Tingo María - Aguaytía - Pucallpa | 185 | 120 | - 65 |
| Rehabilitación de caminos vecinales y rurales | 149 | 112 | - 37 |
| Construcción y mejoramiento de la carretera Camaná-Matarani-Ilo-Tacna | 1 | 90 | 89 |
| Conservación y mejoramiento de la red vial nacional | 67 | 81 | 15 |
| Construcción y mejoramiento de la carretera Cusco - Quillabamba | 0 | 73 | 73 |
| Mejoramiento y ampliación de la boca de entrada al terminal portuario Callao | 0 | 47 | 47 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Desvío Tocache-Tocache | 132 | 46 | - 87 |
| Construcción de pasos a desnivel autopista Ramiro Prialé | 0 | 44 | 44 |
| Rehabilitación y mejoramiento de los pavimentos del Aeropuerto del Cusco | 14 | 37 | 24 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Lunahuaná - Desvío Yauyos - Chupaca | 48 | 37 | - 11 |
| Mejoramiento y construcción de la carretera Reposo Saramirza Eje Vial N° 4 | 61 | 35 | - 25 |
| Mejoramiento y rehabilitación de la carretera Sullana El Amor Eje Vial N° 2 | 13 | 20 | 7 |
| Rehabilitación, mejoramiento de la carretera Churín - Oyón | 0 | 20 | 20 |
| Rehabilitación integral del ferrocarril Huancayo - Huancavelica | 3 | 1 | - 2 |
| Otros | 431 | 337 | - 94 |
| SALUD | 372 | 394 | 23 |
| Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales | 345 | 365 | 21 |
| Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Salud PAR-Salud | 8 | 6 | - 2 |
| Otros | 19 | 23 | 4 |
| ELECTRICIDAD | 351 | 548 | 197 |
| Instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados | 316 | 529 | 214 |
| Mejoramiento de líneas de transmisión | 16 | 4 | - 12 |
| Otros | 19 | 14 | - 5 |
| AGROPECUARIO | 544 | 445 | - 100 |
| Apoyo al sector agrario | 245 | 167 | - 78 |
| Infraestructura de riego | 145 | 145 | - 1 |
| Erradicación de la mosca de la fruta Ceratitis Capitata de la costa peruana | 40 | 41 | 1 |
| Otros | 114 | 92 | - 22 |
| VIVIENDA | 204 | 195 | - 9 |
| Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural | 116 | 130 | 14 |
| Derechos de propiedad inmueble | 32 | 27 | - 5 |
| Apoyo al sector habitacional | 25 | 4 | - 21 |
| Otros | 31 | 34 | 4 |
| ECONOMÍA | 96 | 143 | 47 |
| Apoyo a la reforma gubernamental y mejora al sistema aduanero | 50 | 56 | 6 |
| Promoción de la inversión privada | 29 | 69 | 40 |
| Otros | 17 | 18 | 1 |
| JUSTICIA | 135 | 118 | - 16 |
| Mejoramiento servicios de administración de justicia | 105 | 85 | - 20 |
| Otros | 29 | 33 | 4 |
| EDUCACIÓN | 684 | 1 018 | 335 |
| Mejoramiento de la infraestructura educativa | 600 | 891 | 291 |
| Otros | 84 | 127 | 44 |
| OTROS | 679 | 1 039 | 360 |
| Operación y mantenimiento de operaciones de producción agraria | 24 | 27 | 2 |
| Proyecto de Emergencia Social Productiva – PESP | 28 | 32 | 4 |
| Otros | 627 | 980 | 354 |
| TOTAL | 6 374 | 9 032 | 2 659 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.



- Los **gastos de capital** aumentaron 35,7 por ciento en términos reales, pasando de 2,1 por ciento del PBI en 2009 a 2,5 por ciento en 2010. Ello reflejó principalmente el crecimiento real de la formación bruta de capital (39,6 por ciento).

Los sectores que ejecutaron los mayores gastos fueron: transportes (S/. 5 131 millones) en la rehabilitación y mejoramiento de carreteras; educación (S/. 1 018 millones) en el mejoramiento de la infraestructura y calidad educativa; electricidad (S/. 548 millones) en la instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados; agropecuario (S/. 445 millones) en el mejoramiento de la infraestructura de riego y preservación de recursos naturales; salud (S/. 394 millones) en el mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales; vivienda (S/. 195 millones) en el Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural.

Los principales proyectos de inversión del gobierno general fueron las obras de la IIRSA Sur y Norte (S/. 2 146 millones), el Tren Eléctrico (S/. 803 millones), las concesiones aeroportuarias (S/. 489 millones) y la carretera Ayacucho-Abancay (S/. 340 millones). Estas cuatro obras concentran el 16 por ciento del total de inversión ejecutada por el gobierno general en el año 2010. Todas ellas pertenecen al sector transportes del gobierno nacional.

3.2 Gobiernos regionales

Los gastos no financieros de los gobiernos regionales se incrementaron 7,4 por ciento en términos reales, aun cuando en términos del producto disminuyeron de 3,8 a 3,7 por ciento. Los mayores aumentos reales se presentaron en las inversiones (20,5 por ciento) destinadas a obras de infraestructura vial y educativa, así como en la adquisición de bienes y servicios (27,5 por ciento).

CUADRO 53
GASTOS NO FINANCIEROS DE LOS GOBIERNOS REGIONALES

| | Millones de nuevos soles | | | Var. % real | | Porcentaje del PBI | | |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|--------------------|------------|------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 09/08 | 10/09 | 2008 | 2009 | 2010 |
| I. GASTOS CORRIENTES | 9 507 | 10 302 | 10 791 | 5,3 | 3,2 | 2,6 | 2,7 | 2,5 |
| Remuneraciones | 6 299 | 6 758 | 6 804 | 4,2 | -0,8 | 1,7 | 1,8 | 1,6 |
| Bienes y servicios | 1 321 | 1 549 | 2 005 | 14,0 | 27,5 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| Transferencias | 1 888 | 1 995 | 1 981 | 2,7 | -2,2 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| II. GASTO DE CAPITAL | 3 123 | 4 283 | 5 112 | 33,2 | 17,6 | 0,8 | 1,1 | 1,2 |
| III. TOTAL (I+II) | 12 630 | 14 586 | 15 903 | 12,2 | 7,4 | 3,4 | 3,8 | 3,7 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

3.3 Gobiernos locales

En 2010, los gastos no financieros de los gobiernos locales registraron un crecimiento real de 11,3 por ciento respecto a los correspondientes al año anterior. El incremento más significativo fue en la formación bruta de capital, con S/. 871 millones, equivalentes a 7,9 por ciento de variación real.

CUADRO 54
GASTOS NO FINANCIEROS DE LOS GOBIERNOS LOCALES

| | Millones de nuevos soles | | | Var. % real | | Porcentaje del PBI | | |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|--------------------|------------|------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 09/08 | 10/09 | 2008 | 2009 | 2010 |
| I. GASTOS CORRIENTES | 5 826 | 6 201 | 7 309 | 3,4 | 16,1 | 1,6 | 1,6 | 1,7 |
| Remuneraciones | 1 405 | 1 542 | 1 849 | 6,6 | 18,1 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Bienes y servicios | 3 745 | 3 844 | 4 520 | -0,3 | 15,8 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Transferencias | 676 | 815 | 941 | 17,2 | 13,7 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| II. GASTO DE CAPITAL | 7 507 | 9 235 | 10 134 | 19,5 | 8,1 | 2,0 | 2,4 | 2,3 |
| III. TOTAL (I+II) | 13 332 | 15 436 | 17 444 | 12,5 | 11,3 | 3,6 | 4,0 | 4,0 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

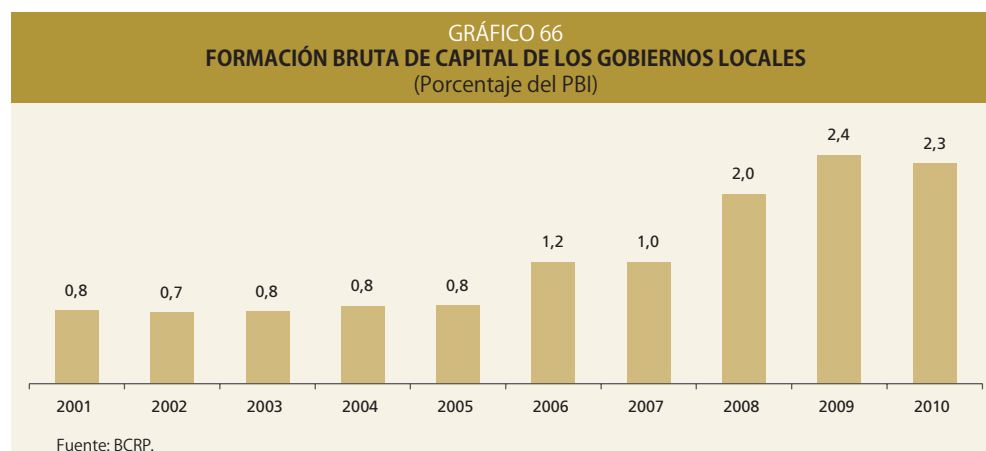
Como resultado del proceso de descentralización fiscal y del incremento de precios de los minerales e hidrocarburos, los recursos a disposición de los gobiernos locales se elevaron considerablemente. Ello llevó al aumento en el presupuesto y la ejecución de gastos municipales, en particular en los tres últimos años. Este crecimiento en los gastos fue más notable en las partidas de inversiones.

En 2010, las inversiones más significativas se dieron en el Programa de Transporte Urbano de Lima Metropolitana –Metropolitano, el Túnel Santa Rosa de interconexión de los distritos de Rímac y San Juan de Lurigancho, el intercambio vial Panamericana Norte-Carlos Izaguirre y el intercambio vial Primavera-Caminos del Inca, todos ellos en Lima Metropolitana.

Los municipios que llevaron a cabo las mayores inversiones son los de Lima Metropolitana (S/. 743 millones), Distrital de Echarate (S/. 158 millones), San Marcos (S/. 155 millones), Provincial de Santa (S/. 136 millones) e Ilaya (S/. 101 millones). Entre estos cinco gobiernos locales se concentró el 13 por ciento del total de inversiones municipales (S/. 10 005 millones).

| CUADRO 55 INVERSIONES DE LOS MUNICIPIOS (Millones de nuevos soles) | | |
|--|--------------|---------------|
| Municipalidad | Departamento | Devengado |
| 1. Municipalidad Provincial de Lima | Lima | 743 |
| 2. Municipalidad Distrital de Echarate | Cusco | 158 |
| 3. Municipalidad Distrital de San Marcos | Ancash | 155 |
| 4. Municipalidad Provincial de Santa - Chimbote | Ancash | 136 |
| 5. Municipalidad Distrital de Ilaya | Tacna | 101 |
| 6. Municipalidad Provincial de Cajamarca | Cajamarca | 91 |
| 7. Municipalidad Provincial de Mariscal Nieto - Moquegua | Moquegua | 85 |
| 8. Municipalidad Distrital de Ite | Tacna | 84 |
| 9. Municipalidad Distrital de Coronel Gregorio Albarracín Lanchipa | Tacna | 74 |
| 10. Municipalidad Distrital de Independencia | Ancash | 73 |
| 11. Municipalidad Provincial de Jorge Basadre - Locumba | Tacna | 67 |
| 12. Municipalidad Distrital de Torata | Moquegua | 62 |
| 13. Municipalidad Provincial del Cusco | Cusco | 59 |
| 14. Municipalidad Distrital de Cerro Colorado | Arequipa | 56 |
| 15. Municipalidad Provincial de Espinar | Cusco | 55 |
| 16. Municipalidad Provincial de Coronel Portillo | Ucayali | 54 |
| 17. Municipalidad Distrital de Quimbiri | Cusco | 52 |
| 18. Municipalidad Distrital de Vilcabamba | Cusco | 51 |
| 19. Municipalidad Provincial de Lambayeque | Lambayeque | 48 |
| 20. Municipalidad Provincial de Pisco | Ica | 45 |
| Resto | | 7 758 |
| TOTAL | | 10 005 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.



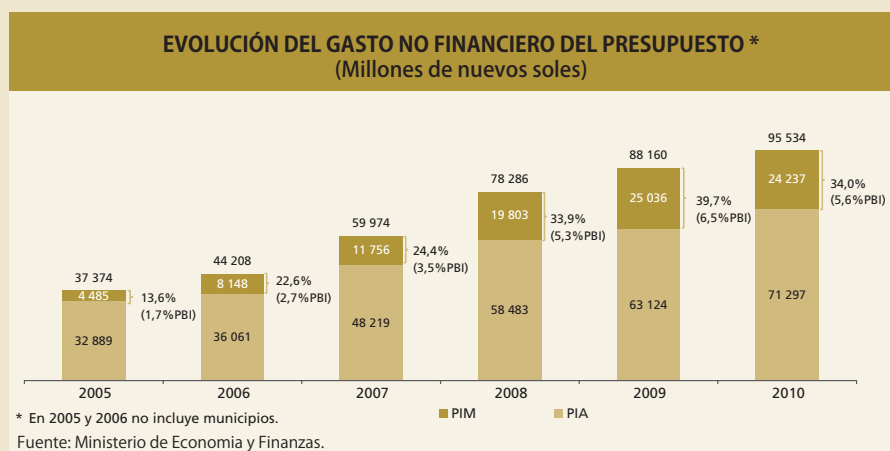
RECUADRO 5

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA Y CRÉDITOS SUPLEMENTARIOS

El primero de enero de cada año, las entidades del gobierno inician la fase de ejecución presupuestaria bajo el marco del Presupuesto Institucional de Apertura (PIA). Durante el transcurso del año, este presupuesto de apertura suele ser modificado mediante la aprobación de créditos suplementarios y transferencias de partidas. Los créditos suplementarios amplían el PIA, por lo que en adelante el presupuesto se denomina Presupuesto Institucional Modificado (PIM).

Estas ampliaciones pueden ser aprobadas por Ley o por Decreto de Urgencia, cuando se trata de recursos ordinarios o de endeudamiento. En el caso de los pliegos, los créditos suplementarios de los fondos públicos administrados por los mismos se aprueban por acuerdo del titular del pliego.

Entre 2007 y 2010, las ampliaciones al presupuesto incrementaron el PIA en alrededor de un tercio, lo que representa el 5,2 por ciento del producto bruto interno promedio anual.



No obstante, no todo el presupuesto ampliado llega a ejecutarse. En años recientes, el ratio de ejecución presupuestal asciende a alrededor del 80 por ciento. Los menores niveles de gasto ejecutado se registran en los gobiernos subnacionales, en particular en los municipios, que ejecutan aproximadamente el 70 por ciento.

| | PIA | | | | | | PIM | | | | | | Variación % PIM/PIA | | | | | |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Nacional | 25,2 | 27,0 | 31,4 | 36,2 | 38,5 | 48,8 | 27,7 | 32,8 | 34,9 | 42,4 | 46,1 | 53,2 | 10,1 | 21,4 | 11,1 | 17,1 | 19,7 | 9,0 |
| Local | -- | -- | 8,4 | 10,6 | 12,1 | 9,5 | -- | -- | 11,0 | 19,6 | 23,4 | 22,3 | -- | -- | 30,5 | 84,9 | 93,2 | 134,9 |
| Regional | 7,7 | 9,0 | 8,4 | 11,7 | 12,5 | 13,0 | 9,7 | 11,4 | 14,2 | 16,3 | 18,7 | 20,1 | 25,2 | 26,1 | 67,7 | 39,6 | 49,3 | 54,3 |
| TOTAL | 32,9 | 36,1 | 48,2 | 58,5 | 63,1 | 71,3 | 37,4 | 44,2 | 60,0 | 78,3 | 88,2 | 95,5 | 13,6 | 22,6 | 24,4 | 33,9 | 39,7 | 34,0 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

GASTO NO FINANCIERO PRESUPUESTAL
(Miles de millones de nuevos soles)

| | DEVENGADO | | | | | | Ejecución % DEVENGADO/PIA | | | | | | Ejecución % DEVENGADO/PIM | | | | | |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Nacional | 25,7 | 29,4 | 29,7 | 35,0 | 40,9 | 45,9 | 102,1 | 109,0 | 94,7 | 96,8 | 106,4 | 94,0 | 92,7 | 89,8 | 85,3 | 82,7 | 88,9 | 86,3 |
| Local | -- | -- | 6,7 | 12,9 | 15,6 | 17,4 | -- | -- | 79,9 | 122,0 | 128,5 | 183,9 | -- | -- | 61,2 | 66,0 | 66,5 | 78,3 |
| Regional | 9,0 | 9,9 | 11,6 | 12,8 | 14,8 | 16,2 | 115,9 | 109,8 | 137,0 | 109,7 | 118,0 | 124,6 | 92,6 | 87,1 | 81,7 | 78,6 | 79,0 | 80,7 |
| TOTAL | 34,6 | 39,4 | 48,0 | 60,8 | 71,3 | 79,5 | 105,3 | 109,2 | 99,6 | 104,0 | 112,9 | 111,5 | 92,7 | 89,1 | 80,1 | 77,7 | 80,8 | 83,2 |

* El SIAF registra devengados de gobiernos locales desde 2007. El 100% de municipios reporta información desde 2008.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Una aprobación elevada de los créditos suplementarios tiende a relativizar la utilidad del presupuesto como instrumento de programación del uso de los recursos públicos. El presupuesto modificado suele sobredimensionarse puesto que la ejecución de gastos está muy por debajo del mismo y, finalmente, termina siendo más próxima al presupuesto de apertura que al modificado.

4. Empresas estatales

En 2010, el resultado económico de las empresas estatales, definido como el flujo de caja de las mismas, fue deficitario en S/. 537 millones y equivalente a 0,1 por ciento del PBI en contraste con el superávit de S/. 941 millones obtenido en 2009. Ello se explica por los resultados alcanzados en Electroperú, Sedapal y Petroperú.

Electroperú registró un déficit de S/. 391 millones en 2010, mientras que en 2009 obtuvo un superávit de S/. 71 millones. Se realizaron menores ventas a las distribuidoras de electricidad a tarifa regulada. Asimismo, se registraron menores ingresos por compensación de gastos de generación de energía adicional para la exportación temporal de energía al Ecuador efectuada en 2009. Por su parte, los egresos fueron mayores por las transferencias de S/. 80 millones al Fonaphu y el pago anticipado de la deuda a largo plazo con el MEF, ascendente a S/. 347 millones.

Sedapal obtuvo un déficit de S/. 233 millones, ligeramente superior al de 2009, debido a los menores ingresos de capital, dado que ese año recibió transferencias del Tesoro Público para el Programa Agua para Todos. Sin embargo, ello fue contrarrestado por una menor ejecución de sus principales proyectos de inversión: Proyecto Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima, Programa Agua para Todos, y Obras de Mejoramiento de Agua Potable y Alcantarillado.

Petroperú tuvo un déficit de S/. 109 millones, después de culminar con un superávit de S/. 654 millones el año anterior, debido a las mayores adquisiciones de bienes y servicios, así como a la ejecución del Proyecto Modernización de la Refinería de Talara.

Durante 2010, Petroperú recibió un total de S/. 573 millones del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo, por lo que a diciembre el saldo adeudado del Fondo con la empresa ascendió a S/. 59 millones.

Las **empresas regionales de electricidad** registraron en conjunto un superávit de S/. 34 millones, menor en S/. 160 millones al resultado del 2009, principalmente por menores transferencias de capital destinadas a programas de electrificación rural.



CUADRO 56
RESULTADO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS ESTATALES

| | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|----------------------------|--------------------------|------------|--------------|--------------------|------------|--------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Petroperú | - 784 | 654 | - 109 | - 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| Electroperú | 180 | 71 | - 391 | 0,0 | 0,0 | - 0,1 |
| Regionales de Electricidad | 119 | 194 | 34 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Sedapal | 97 | - 228 | - 233 | 0,0 | - 0,1 | - 0,1 |
| Otros | 193 | 249 | 163 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| TOTAL | - 195 | 941 | - 537 | - 0,1 | 0,2 | - 0,1 |

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

5. Proceso de promoción de la inversión privada

Durante el año 2010 el Estado otorgó concesiones al sector privado en los sectores transportes y comunicaciones, vivienda (saneamiento y alcantarillado) y electricidad, suscribiéndose en conjunto compromisos de inversión por US\$ 2 833 millones.

También se llevó a cabo la privatización de la Empresa Inmobiliaria Milenia S.A. mediante la venta, en la Bolsa de Valores de Lima, del 98,2 por ciento de las acciones que eran de propiedad del Estado por un total de US\$ 112 millones.

Las concesiones otorgadas implican compromisos de inversión por el concesionario y no significaron ingresos de efectivo en 2010. Entre las principales destacan:

- La Reserva Fría de Generación se adjudicó a dos postores: 400 Mw en Ilo a Enersur y 200 Mw en Talara a Electro Piura. Las concesiones implican la construcción de plantas térmicas. Los ganadores ofertaron un precio por potencia de US\$ 7 190 por Mw-mes (Planta Ilo) y de US\$ 7 815 por Mw-mes (Planta Talara), previéndose otorgar concesiones adicionales por 400 Mw.
- El proyecto Majes- Siguas II se adjudicó al Consorcio Angostura-Siguas en razón de que solicitó la menor retribución del Estado (US\$ 30 millones por cada año de concesión). Las inversiones implican aportes del consorcio por US\$ 136 millones, así como del Estado por US\$ 208 millones. La recuperación de los aportes del Estado se realizará mediante la venta de terrenos que serán mejorados.

Esta etapa del proyecto tiene cuatro componentes: i.) afianzamiento hídrico e irrigación de la pampa de Siguas: 38 mil hectáreas, ii.) reconversión productiva de la Irrigación Majes: 8 mil hectáreas, iii.) Subasta de tierras y desarrollo agrícola: 46 mil hectáreas, y iv.) desarrollo hidroeléctrico, centrales de Llota y Lluclla.

- El segundo grupo de aeropuertos regionales se adjudicó al Consorcio Aeropuertos Andinos del Perú por un período de 25 años. Incluye los terminales de Apurímac, Ayacucho, Puno, Madre de Dios, Arequipa y Tacna. El Estado deberá realizar aportes por US\$ 76 millones por pago anual por mantenimiento y operación (PAMO) y pago por obras obligatorias (PPO).
- El Proyecto de Irrigación Olmos se entregó a H2Olmos S.A.
- La Central Hidroeléctrica Santa Teresa de 90 Mw fue otorgada a Luz del Sur. Esta nueva central utilizará las aguas descargadas por la central de Machupicchu, por lo que deberá entregar el 15 por ciento de la energía producida a Egemsa.

- El Terminal de Embarque de Concentrado de Minerales del Terminal Portuario del Callao fue adjudicado por iniciativa privada al Consorcio Transportadora Callao (Perubar, Cormin, Chinalco, El Brocal y Santa Sofía Puertos). La concesión se otorga por 20 años, y las obras incluyen el diseño, financiamiento, construcción y operación del muelle de minerales, así como de la faja transportadora.
- Eje del Amazonas Centro de IIRSA: Tramo 2 del Eje Multimodal fue otorgada a Consorcio Desarrollo Vidal para ejecutar trabajos de rehabilitación y mejoramiento y también para realizar actividades de operación y mantenimiento durante el período de la concesión de 25 años en 370 km (Puente Ricardo Palma–La Oroya–Huancayo y La Oroya–Cerro de Pasco). El consorcio ofreció diez obras adicionales a las establecidas en las bases, más un aporte adicional de US\$ 26,5 millones
- Otros 10 proyectos por US\$ 230 millones de inversión comprometida (tres eléctricas por US\$ 120 millones, seis de telecomunicaciones por US\$ 85 millones y una saneamiento por US\$ 24 millones).

Adicionalmente, se debe resaltar que durante 2010 también se otorgó la concesión de proyectos de exploración y explotación de hidrocarburos por US\$ 700 millones de compromisos de inversión a diferentes empresas, las mismas que ofrecieron en promedio una regalía del 26 por ciento.

CUADRO 57
PRIVATIZACIÓN Y CONCESIONES 2010
(Millones de US\$)

| VENTA DE ACCIONES, ACTIVOS Y CONCESIONES | FECHA | ADJUDICATARIO | TRANSACCIÓN O INVERSIÓN |
|--|--------|---|-------------------------|
| 1. Línea de transmisión Chilca - Marcona - Montalvo - 500kv | 30 Abr | ASA Iberoamérica | 291,0 |
| 2. Proyecto de Irrigación Olmos | 11 Jun | H2Olmos S.A. del Grupo Odebrecht | 240,0 |
| 3. Línea de Transmisión Tintaya Socabaya y subestaciones asociadas | 08 Jul | Consorcio REI-AC Capitales | 43,6 |
| 4. Línea de Transmisión Talara - Piura | 08 Jul | Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. | 14,6 |
| 5. Central Hidroeléctrica Santa Teresa | 13 Jul | Luz del Sur | 150,0 |
| 6. Eje Amazonas Centro de IIRSA: Tramo 2 | 27 Jul | Consorcio Desarrollo Vidal | 100,0 |
| 7. Terminal de Embarque de Concentrado de Minerales del TP Callao | 05 Ago | Consorcio Transportadora Callao | 120,3 |
| 8. Servicio banda ancha rural San Gabán - Puerto Maldonado | 07 Set | América Movil Perú S.A.C. | 8,9 |
| 9. Segundo Grupo de Aeropuertos Regionales | 07 Set | Consorcio Aeropuertos Andinos del Perú | 257,0 |
| 10. Majes - Sigvas II | 13 Set | Consorcio Angostura - Sigvas | 344,0 |
| 11. Exploración y Explotación de Hidrocarburos | 14 Oct | Varios (Con regalía promedio del 26%) | 700,0 |
| 12. Servicio Integrado de Telecomunicaciones Buenos Aires-Canchaque | 29 Oct | Winner Systems S.A.C. | 15,9 |
| 13. Línea de Transmisión Machupicchu - Abancay - Cotaruse | 18 Nov | Empresa Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. | 62,5 |
| 14. Planta de Tratamiento de Aguas Residuales y Emisor Submarino La Chira | 18 Nov | Consorcio La Chira | 24,2 |
| 15. Reserva Fria de Generación 800MW | 25 Nov | Enersur S.A. y Empresa Electrica de Piura S.A | 400,0 |
| 16. Venta de la participación en Inmobiliaria Milenia S.A. 98,2% | 21 Dic | Varios en BVL | 112,0 |
| 17. Integración de las Areas Rurales y Lugares de Preferente Interés Social | | | |
| a la Red del Servicio Movil - Centro Norte | 28 Dic | América Movil Perú S.A.C. | 17,2 |
| - Centro Sur | 28 Dic | América Movil Perú S.A.C. | 15,0 |
| - Selva | 29 Dic | América Movil Perú S.A.C. | 14,0 |
| 18. Banda Ancha para el Desarrollo del Valle de los Ríos Apurímac y Ene y Banda Ancha para el Desarrollo de las Comunidades de Camisea | 29 Dic | Gilat To Home Perú S.A. | 14,5 |
| TOTAL | | | 2 944,7 |

Fuente: Agencia de la Promoción de Inversión Privada (Proinversión), Perupetro, Gobierno Regional de Lambayeque.



6. Deuda pública

El saldo de la deuda pública ascendió a US\$ 36 197 millones a diciembre de 2010, lo que significa una reducción de 27,2 a 23,5 por ciento en términos del PBI respecto al saldo de 2009. Esta variación se explica principalmente por la disminución de la deuda externa de 16,2 a 12,9 por ciento del PBI, consecuencia de un conjunto de operaciones de administración de deuda concretadas por el gobierno peruano. Aunque en menor medida, también contribuyó el descenso de la deuda interna, la que pasó de 11,0 a 10,6 por ciento del PBI.

CUADRO 58
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA 1/ 2/

| | Millones de US\$ | | | | Porcentaje del PBI | | | |
|---|------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| DEUDA PÚBLICA | 31 870 | 30 648 | 34 598 | 36 197 | 29,7 | 24,1 | 27,2 | 23,5 |
| I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA 3/ | 20 081 | 19 237 | 20 600 | 19 905 | 18,7 | 15,1 | 16,2 | 12,9 |
| CRÉDITOS | 11 820 | 12 357 | 11 694 | 10 597 | 11,0 | 9,7 | 9,2 | 6,9 |
| Organismos Internacionales | 7 851 | 7 926 | 8 311 | 7 810 | 7,3 | 6,2 | 6,5 | 5,1 |
| Club de París | 3 883 | 4 170 | 3 133 | 2 548 | 3,6 | 3,3 | 2,5 | 1,7 |
| Proveedores | 60 | 56 | 51 | 40 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Banca Internacional | 1 | 186 | 186 | 181 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| América Latina | 20 | 15 | 11 | 9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros bilaterales 4/ | 5 | 3 | 2 | 10 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| BONOS | 8 262 | 6 880 | 8 906 | 9 308 | 7,7 | 5,4 | 7,0 | 6,0 |
| II. DEUDA PÚBLICA INTERNA | 11 789 | 11 411 | 13 998 | 16 292 | 11,0 | 9,0 | 11,0 | 10,6 |
| 1. LARGO PLAZO | 10 440 | 10 183 | 11 691 | 14 390 | 9,7 | 8,0 | 9,2 | 9,3 |
| CRÉDITOS BANCARIOS | 52 | 68 | 226 | 374 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| BONOS DEL TESORO PÚBLICO | 10 343 | 10 068 | 11 414 | 13 981 | 9,6 | 7,9 | 9,0 | 9,1 |
| 1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero | 157 | 139 | 122 | 122 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| 2. Bonos por canje de deuda pública 5/ | 883 | 769 | 792 | 694 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,5 |
| 3. Bonos Soberanos | 6 318 | 6 196 | 7 376 | 10 150 | 5,9 | 4,9 | 5,8 | 6,6 |
| 4. Bonos de Reconocimiento | 2 986 | 2 964 | 3 124 | 3 015 | 2,8 | 2,3 | 2,5 | 2,0 |
| BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA | 45 | 48 | 51 | 35 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. CORTO PLAZO 6/ | 1 349 | 1 227 | 2 307 | 1 902 | 1,3 | 1,0 | 1,8 | 1,2 |
| Memo: | | | | | | | | |
| Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 7/ | 698 | 1 117 | 1 465 | 1 635 | 0,6 | 0,9 | 1,2 | 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, 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.

6.1 Deuda pública externa

El saldo de deuda externa ascendió a US\$ 19 905 millones, registrándose una reducción de US\$ 695 millones respecto al saldo de 2009. Ello fue consecuencia de dos operaciones de administración de deuda que generaron un cambio de deuda externa por deuda interna. La primera, realizada en abril, intercambió bonos globales por US\$ 1 790 millones. La segunda, en diciembre, prepagó deuda externa por US\$ 2 021 millones. Los tenedores de bonos globales y los organismos internacionales se mantuvieron como los principales acreedores.

Los **desembolsos externos** sumaron US\$ 4 261 millones, de los cuales US\$ 2 664 provinieron de colocaciones de bonos globales, US\$ 875 millones son préstamos de libre disponibilidad y US\$ 722 millones para proyectos de inversión.

Las dos operaciones externas de administración de deuda realizadas en el año involucraron emisiones de bonos globales por un valor de US\$ 2 261 millones en tanto las ganancias de capital fueron de US\$ 403 millones.

Los desembolsos de libre disponibilidad fueron concertados principalmente con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF- por US\$ 325 millones, el Banco Interamericano de Desarrollo -BID- por US\$ 250 millones y la Corporación Andina de Fomento -CAF- por US\$ 300 millones. Los desembolsos para proyectos de inversión provinieron de organismos internacionales por una suma de US\$ 469 millones y de gobiernos por US\$ 253 millones.

Los destinos más importantes de los desembolsos para proyectos fueron las obras de optimización y construcción de la planta de potabilización de agua de Huachipa y Ramal Norte (US\$ 120 millones en conjunto), el Tren Urbano de Lima (US\$ 216 millones), el Corredor Vial Interoceánico Perú-Brasil, IIRSA Sur (US\$ 38 millones), el Sistema Alcantarillado e Instalación de Planta de Tratamiento de Aguas Residuales en Iquitos (US\$ 38 millones), el de Mejoramiento de la Transitabilidad de la Red Vial Nacional (US\$ 22 millones), el Programa de Mejoramiento de Agua Potable y Alcantarillado de Cajamarca (US\$ 21 millones), el Proyecto de Mejoramiento de Agua y Alcantarillado de Lima y Callao (US\$ 19 millones) y el Programa de Transporte Urbano de Lima Metropolitana (US\$ 12 millones).

La **amortización** de deuda pública externa ascendió a US\$ 5 268 millones, monto que incluye US\$ 2 021 millones por las operaciones de prepago de diciembre y US\$ 1 790 millones del retiro e intercambio de bonos globales de abril.

6.2 Deuda interna

La deuda pública interna registró un saldo de US\$ 16 292 millones, lo que significó un incremento de US\$ 2 294 millones. El 99,3 por ciento de este saldo es deuda emitida en moneda nacional (S/. 45 422 millones). La mayor parte del aumento provino de las emisiones de bonos soberanos, cuyo saldo se elevó en S/. 7 199 millones.

Las emisiones de bonos soberanos se realizaron como parte de operaciones de administración de deuda por S/. 6 638 millones para el financiamiento de la caja fiscal por S/. 1 140 millones y para el financiamiento de inversiones de las regiones por S/. 1 055 millones.

La amortización de deuda pública interna ascendió a S/. 2 129 millones, correspondientes en su mayor parte a vencimiento de bonos soberanos (S/. 1 694 millones).

6.3 Deuda neta

La deuda pública neta se obtiene de la diferencia entre los activos del sector público, definidos como el total de depósitos en el sistema financiero y sus respectivos pasivos, definidos como la deuda pública total. Entre los años 2009 y 2010 este indicador pasó de US\$ 18 174 millones a US\$ 17 943 millones. Medida como porcentaje del PBI, la deuda neta se contrajo de 14,3 a 11,7 por ciento.

CUADRO 59
DEUDA PÚBLICA NETA

| Años (Diciembre) | En millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|---------------------|---------------------|---------|------------|--------------------|---------|------------|
| | Activos | Pasivos | Deuda neta | Activos | Pasivos | Deuda neta |
| 2006 | 7 958 | 30 490 | 22 531 | 8,6 | 33,0 | 24,4 |
| 2007 | 12 736 | 31 870 | 19 134 | 11,9 | 29,7 | 17,8 |
| 2008 | 14 803 | 30 648 | 15 845 | 11,6 | 24,1 | 12,5 |
| 2009 | 16 424 | 34 598 | 18 174 | 12,9 | 27,2 | 14,3 |
| 2010 | 18 254 | 36 197 | 17 943 | 11,9 | 23,5 | 11,7 |

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

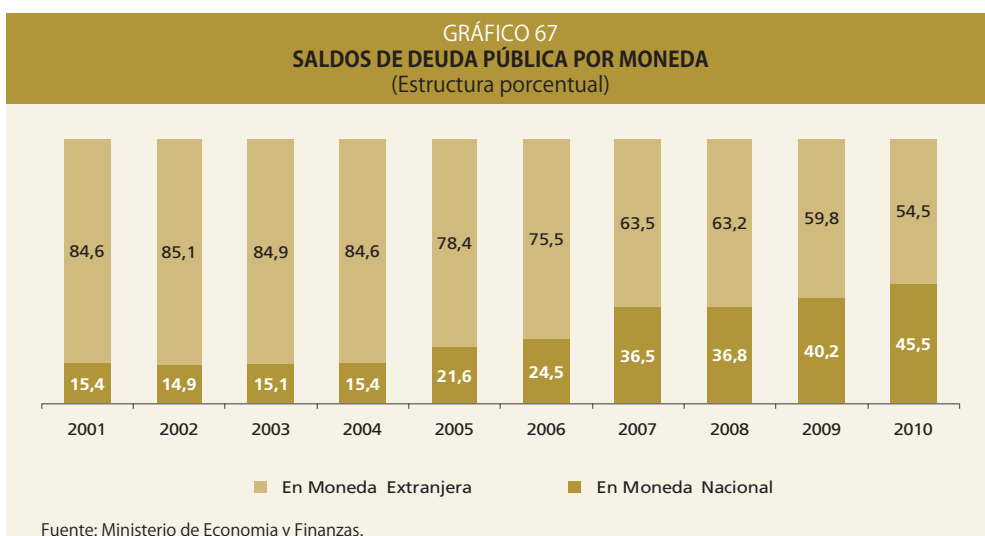


Desde el punto de vista de sus componentes, tanto el total de activos como el de pasivos mostraron incrementos. El aumento de los activos fue de US\$ 1 831 millones, por mayores depósitos del Tesoro Público en el sistema financiero del orden de US\$ 1 663 millones. Los pasivos subieron en US\$ 1 598 millones, reflejando el mayor adeudado por bonos soberanos.

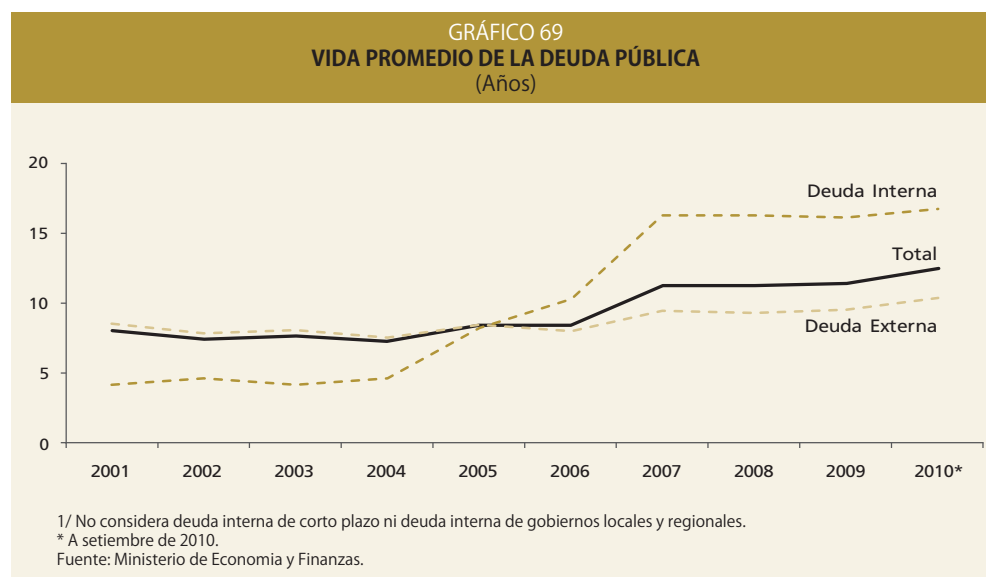
6.4 Otros indicadores de deuda pública

La estructura de deuda por moneda de origen y por tipo de tasa son indicadores de la exposición de los pasivos públicos a los riesgos de volatilidad de los mercados internacionales. Este riesgo será menor en la medida en que una menor parte de la deuda pública esté contratada en moneda extranjera –porque disminuye los costos de un incremento inesperado del tipo de cambio- y se mantenga una proporción menor de deuda a tasas de interés variable –porque evita costos ante un alza de tasas mundiales.

En la última década, dichos indicadores mostraron trayectorias favorables gracias a operaciones de administración de deuda que permitieron que la proporción del adeudado en moneda extranjera se redujera de 84,6 por ciento a fines de 2001 a 54,5 por ciento en 2010. Asimismo, la proporción de deuda contratada a tasa de interés variable disminuyó de 48,4 por ciento en 2002 a 13,4 por ciento en 2010.



La vida promedio de la deuda es un indicador del tiempo con que se cuenta para atender el servicio y refleja la urgencia que se tiene para obtener los recursos y atender los vencimientos. Así, entre 2001 y 2010, este indicador pasó de 8 años a 13,4 años.





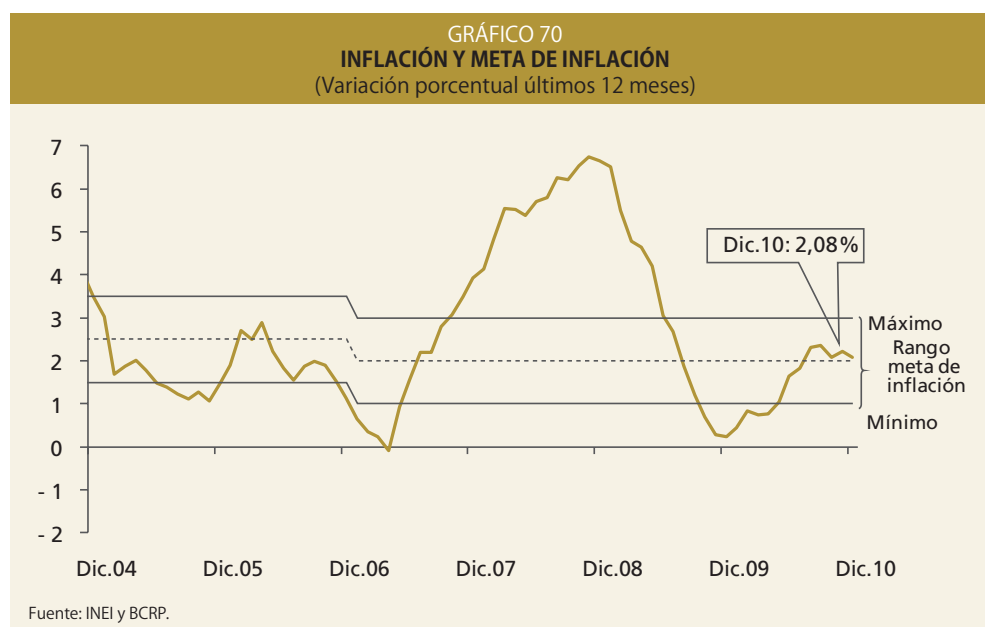
Medalla de plata acuñada en 1870. El anverso muestra un paisaje con tren sobre un puente con la leyenda "FERRO-CARRIL TRASANDINO DE AREQUIPA A PUNO". El reverso señala la fecha de la inauguración de la obra y la bendición de la primera piedra. También se observa el cuño del anverso. Esta medalla fue grabada por Charles E. Bryant.

IV.

Inflación

En 2010 la tasa de inflación fue 2,08 por ciento, luego que a finales de 2009 se ubicara en 0,25 por ciento. El mayor ritmo de incremento en los precios internos estuvo en gran medida asociado con el aumento de las cotizaciones internacionales de algunos alimentos y combustibles, así como con condiciones climatológicas internas adversas que afectaron los precios de algunos productos.

Desde 2002, el Banco Central viene ejecutando la política monetaria bajo un esquema de Metas Explícitas de Inflación. La Meta de Inflación es de 2 por ciento, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia abajo (1,0 por ciento) y un punto porcentual hacia arriba (3,0 por ciento). El cumplimiento de la meta se evalúa de manera continua, lo que muestra un compromiso permanente de la autoridad monetaria con la estabilidad de precios. En este sentido, las acciones de política monetaria tienen un carácter preventivo y están dirigidas a mantener la tasa de inflación dentro del rango anunciado. Desviaciones respecto a la meta pueden ocurrir solo de manera transitoria por la presencia de choques de oferta internos o debido a variaciones en los precios de los productos importados.

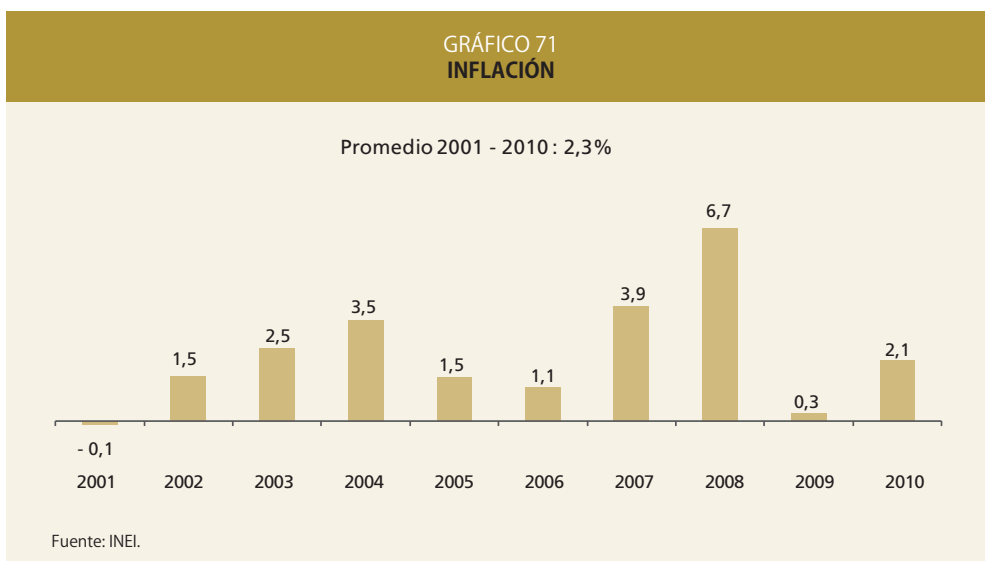




En 2010, la tasa de inflación fue 2,08 por ciento, luego que a finales de 2009 se ubicara en 0,25 por ciento. El mayor ritmo de incremento en los precios internos estuvo en gran medida asociado con el aumento de las cotizaciones internacionales de algunos alimentos y combustibles, así como con condiciones climatológicas internas adversas que afectaron los precios de algunos productos.

No obstante el fuerte dinamismo de los diversos indicadores de actividad de la economía peruana, la inflación se mantuvo muy cerca de la meta de inflación, reflejo de que las expectativas de inflación de los agentes económicos se mantuvieron ancladas alrededor de la meta anunciada por el Banco Central.

En el período 2001-2010, la tasa de inflación fue en promedio 2,3 por ciento, lo que muestra el compromiso de la política monetaria por mantener la estabilidad de precios en el rango de la meta en el largo plazo. En este mismo período, la tasa de inflación subyacente promedio fue de 2,0 por ciento. Cabe mencionar que la economía peruana tuvo el nivel más bajo de inflación en la región entre 2001 y 2010.



Inflación subyacente

Luego de la desaceleración de la actividad económica del Perú durante 2009, causada por el impacto de la crisis financiera internacional, la economía recobró su dinamismo, impulsada por expectativas favorables de los agentes económicos, que se reflejaron en la evolución tanto del consumo como de la inversión privada. Esto significó que a lo largo de 2010 se fuera cerrando gradualmente la brecha producto que había permanecido en una posición negativa durante 2009.

En este entorno y con expectativas de inflación ancladas alrededor de la meta, la **inflación subyacente**, componente que refleja la inflación tendencial asociada a factores de demanda en la economía, fue de 2,1 por ciento, ligeramente por encima de la meta de inflación.

Entre los factores que también contribuyeron a mantener la inflación subyacente en niveles relativamente bajos se encuentran la apreciación del tipo de cambio y la fuerte competencia en el mercado de productos industriales con alto componente importado. El menor ritmo de crecimiento de precios en productos como los artículos de cuidado personal, que pasaron de 3,0 por ciento en 2009 a 0,6 por ciento en 2010 y los artículos de limpieza, de 7,3 a -2,8 por ciento, contrarrestaron el incremento en otros rubros como el de comidas fuera del hogar, que pasó de 3,3 a 3,9 por ciento.

Inflación no subyacente

La inflación **no subyacente** pasó de una tasa de -2,5 por ciento en diciembre 2009 a 2,0 por ciento en diciembre 2010, principalmente por efecto del mayor precio de los combustibles (de -12,7 a 12,2 por ciento) y de los alimentos (de -1,4 a 1,2 por ciento). El aumento de los precios de los combustibles estuvo relacionado con el alza de la cotización internacional del petróleo, mientras que la subida de los precios de los alimentos en el mercado interno estuvo influida por los incrementos en los precios de los insumos importados y los choques de oferta.

CUADRO 60
INFLACIÓN
(Variación porcentual anual)

| | Peso 2009 = 100 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Promedio 2001-2010 |
|-----------------------------|--------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-----------------------|
| I. Subyacente | 65,2 | 1,30 | 1,23 | 0,73 | 1,23 | 1,23 | 1,37 | 3,11 | 5,56 | 2,35 | 2,12 | 2,01 |
| 1. Alimentos | 23,0 | 0,45 | 0,70 | 0,19 | 2,29 | 0,80 | 1,42 | 4,90 | 8,35 | 2,58 | 3,20 | 2,46 |
| 2. No alimentos | 42,2 | 2,14 | 1,59 | 1,07 | 0,50 | 1,63 | 1,28 | 1,89 | 3,51 | 2,16 | 1,53 | 1,73 |
| a. Bienes | 21,7 | 2,16 | 1,46 | 0,65 | -0,38 | 0,87 | 0,64 | 1,72 | 3,29 | 2,32 | 1,07 | 1,37 |
| b. Servicios | 20,5 | 2,12 | 1,81 | 1,76 | 1,72 | 2,47 | 2,28 | 2,03 | 3,91 | 1,96 | 2,01 | 2,21 |
| II. No Subyacente | 34,8 | -2,36 | 1,96 | 5,16 | 6,75 | 1,87 | 0,83 | 5,07 | 8,11 | -2,54 | 2,00 | 2,63 |
| 1. Alimentos | 14,8 | -0,99 | 0,28 | 3,73 | 5,82 | 1,62 | 2,06 | 7,25 | 10,97 | -1,41 | 1,18 | 2,98 |
| 2. No alimentos | 20,0 | -4,27 | 4,22 | 7,00 | 7,90 | 2,17 | -0,67 | 2,37 | 4,39 | -4,10 | 2,60 | 2,08 |
| a. Combustibles | 2,8 | -13,14 | 15,60 | 8,94 | 17,77 | 6,89 | -1,50 | 6,45 | -0,04 | -12,66 | 12,21 | 3,53 |
| b. Transporte | 8,9 | -0,02 | 0,11 | 10,99 | 3,49 | 1,29 | 1,12 | 0,82 | 5,86 | 0,37 | 1,94 | 2,55 |
| c. Servicios públicos | 8,4 | -2,73 | 1,96 | -1,98 | 6,19 | -1,72 | -3,22 | 0,24 | 7,48 | -2,31 | 0,01 | 0,33 |
| III. Total | 100,0 | -0,13 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 | 2,08 | 2,27 |
| Nota: | | | | | | | | | | | | |
| Alimentos | 37,8 | -0,21 | 0,50 | 1,89 | 4,00 | 1,13 | 1,76 | 6,02 | 9,70 | 0,57 | 2,41 | 2,74 |
| IPC sin alimentos | 62,2 | -0,09 | 2,44 | 3,04 | 3,03 | 1,75 | 0,61 | 2,02 | 3,86 | -0,07 | 1,87 | 1,84 |
| IPC sin alimentos y energía | 56,4 | 1,65 | 1,06 | 2,86 | 1,09 | 1,36 | 1,28 | 1,49 | 4,25 | 1,71 | 1,38 | 1,81 |

Fuente: INEI y BCRP.



Entre los rubros con mayor contribución ponderada positiva a la inflación destacaron comidas fuera del hogar, matrículas y gasolina. Los rubros con mayor contribución ponderada negativa a la inflación fueron carne de pollo, huevos y teléfonos, todos componentes de la inflación no subyacente.

CUADRO 61
INFLACIÓN 2010

| | Peso 2009 = 100 | Var. % | Contribución ponderada |
|------------------------------------|--------------------|-------------|---------------------------|
| I. INFLACIÓN SUBYACENTE | 65,2 | 2,1 | 1,38 |
| Bienes | 32,9 | 1,5 | 0,50 |
| Alimentos y bebidas | 11,3 | 2,4 | 0,27 |
| Textiles y calzado | 5,5 | 2,6 | 0,14 |
| Aparatos electrodomésticos | 1,3 | -0,6 | -0,01 |
| Resto de productos industriales | 14,9 | 0,7 | 0,10 |
| Servicios | 32,2 | 2,7 | 0,88 |
| Comidas fuera del hogar | 11,7 | 3,9 | 0,47 |
| Educación | 9,1 | 3,4 | 0,31 |
| Salud | 2,4 | -0,2 | -0,01 |
| Alquileres | 1,1 | 2,8 | 0,03 |
| Resto de servicios | 7,9 | 1,0 | 0,08 |
| II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE | 34,8 | 2,0 | 0,69 |
| Alimentos | 14,8 | 1,2 | 0,17 |
| Carne de pollo | 3,0 | -14,2 | -0,44 |
| Pan | 1,9 | 1,1 | 0,02 |
| Arroz | 1,9 | 1,7 | 0,03 |
| Papa | 0,9 | 11,2 | 0,09 |
| Azúcar | 0,5 | 25,1 | 0,16 |
| Fideos | 0,5 | 1,6 | 0,01 |
| Aceites | 0,5 | -1,6 | -0,01 |
| Resto de alimentos | 5,6 | 5,7 | 0,31 |
| Combustibles | 2,8 | 12,2 | 0,34 |
| Gasolina y lubricantes | 1,3 | 16,4 | 0,22 |
| Gas | 1,4 | 8,8 | 0,12 |
| Transportes | 8,9 | 1,9 | 0,17 |
| Pasaje urbano | 8,5 | 1,8 | 0,15 |
| Transporte nacional | 0,3 | 6,0 | 0,02 |
| Servicios públicos | 8,4 | 0,0 | 0,00 |
| Electricidad | 2,9 | 1,4 | 0,04 |
| Teléfonos | 2,9 | -3,8 | -0,11 |
| Consumo de agua | 1,6 | 4,5 | 0,07 |
| III. IPC | 100,0 | 2,1 | 2,08 |
| Nota: | | | |
| Alimentos | 37,8 | 2,4 | 0,91 |
| IPC sin alimentos | 62,2 | 1,9 | 1,16 |

Fuente: INEI y BCRP.

Alimentos con contribución positiva a la inflación

- **Azúcar:** El precio del azúcar aumentó 25,1 por ciento en 2010. Esta alza reflejó la evolución de la cotización internacional, la cual se elevó desde un nivel promedio de US\$ 557 por TM para azúcar del contrato 11 en diciembre de 2009 a US\$ 779 por TM en diciembre de 2010, equivalente a un encarecimiento de 40 por ciento. La caída en la oferta mundial y la mayor demanda de India fueron los factores que explicaron la evolución del precio en los mercados mundiales. A nivel interno, problemas climatológicos aunados a algunas paralizaciones en el proceso de producción debido a conflictos laborales, y otras de carácter técnico influyeron en la disminución de 2,8 por ciento de la producción nacional.
- **Pescado fresco y congelado:** La actividad pesquera se redujo como resultado de las alteraciones en las condiciones marinas por efecto del Fenómeno La Niña, lo que llevó a que se registraran valores por debajo de lo normal en la temperatura superficial marina, así como oleajes anómalos que dificultaron la pesca. Como consecuencia, la pesca para consumo humano se contrajo 8,2 por ciento durante el año, mientras que el precio del pescado fresco y congelado se elevó 15,7 por ciento.
- **Papa:** En el transcurso del año, el precio de la papa tuvo diversos episodios de incrementos debido a problemas de oferta que afectaron su abastecimiento. Mientras que a principios de año el precio se elevó por efecto de las lluvias, hacia mediados de año, el alza estuvo asociada al desajuste temporal que se originó entre el cierre de la campaña agrícola de la producción de la sierra y el inicio de la campaña de la costa. En el año, el precio de la papa se incrementó 11,2 por ciento.

Alimentos con contribución negativa a la inflación

- **Carne de pollo y huevos:** El precio del pollo registró en promedio una caída de 14,2 por ciento como resultado de un aumento en la oferta. Las colocaciones de pollos bebé aumentaron 7 por ciento con respecto a 2009, mientras que las ventas en los centros de distribución de Lima Metropolitana pasaron de 500 mil unidades diarias en 2009 a 539 mil unidades en 2010 (8 por ciento).

La producción nacional de huevos aumentó 6,1 por ciento, llevando a que el precio de este producto cayera 6,4 por ciento.

Matrícula y pensión de enseñanza

Las matrículas y pensiones de enseñanza aumentaron 3,4 por ciento, contribuyendo con alrededor de 0,3 puntos porcentuales de la inflación del año. Este resultado se explica tanto por los ajustes que suelen darse al inicio del período escolar, como por los reajustes de las pensiones de enseñanza de los institutos superiores y universidades, efectuados a lo largo del año.

Combustibles

El precio de los combustibles se elevó 12,2 por ciento debido al aumento de la cotización internacional del petróleo y a los menores recursos que se destinaron en el año al Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles. Al respecto, mediante D.S. N° 027 - 2010 el gobierno dispuso que cada dos meses se realizaran actualizaciones de las bandas de todos los tipos de combustibles, siempre y cuando el precio de paridad internacional se encontrara por encima del límite superior o debajo del límite inferior de la banda. Estos ajustes no serán superiores a 5 por ciento para todos los combustibles, excepto para el caso del GLP cuya variación máxima se fijó en 1,5 por ciento.

Así, el precio de la gasolina y los lubricantes aumentó 16,4 por ciento. En el caso del gas el incremento fue de 8,8 por ciento. No obstante, el mayor aumento se registró en julio (2,1 por ciento), cuando el abastecimiento del producto importado estuvo afectado por oleajes anómalos que dificultaron su desembarque en el puerto del Callao.



El precio del contrato de petróleo intermedio de Texas pasó de un promedio de US\$ 74,5 por barril en diciembre de 2009 a US\$ 89,2 por barril a finales de diciembre de 2010.

Servicios Públicos

Electricidad: El precio de la energía subió 1,4 por ciento. El alza en las tarifas se explica por los ajustes dispuestos por el organismo regulador del sector, OSINERGMIN, realizados principalmente en los meses de febrero y noviembre. El objetivo de estos ajustes fue actualizar las tarifas a nivel de generación, transmisión y distribución por incrementos en los costos por subidas en el precio de combustibles y metales como el aluminio y cobre. Estos incrementos se vieron compensados con la rebaja de 2,8 por ciento producida en mayo, que obedeció a la eliminación del cargo que gravaba la generación por concepto de transporte del gas natural.

| CUADRO 62 PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES (Variación porcentual anual) | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-----------------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Promedio 2001-2010 |
| Combustibles | - 13,1 | 15,6 | 8,9 | 17,8 | 6,9 | - 1,5 | 6,4 | 0,0 | - 12,7 | 12,2 | 3,5 |
| Gasolina | - 11,4 | 15,7 | 9,7 | 17,7 | 9,2 | - 6,2 | 10,7 | - 6,1 | - 15,8 | 16,4 | 3,3 |
| Gas | - 12,3 | 11,3 | 4,2 | 15,3 | - 10,9 | 0,3 | 1,3 | 2,7 | - 4,6 | 8,8 | 1,2 |
| 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 | 89,2 | |
| Nuevos soles | 66,4 | 103,5 | 111,6 | 141,9 | 203,5 | 198,8 | 272,4 | 129,1 | 213,8 | 251,2 | |

1/ West Texas Intermediate.
Fuente: INEI y Bloomberg.

Agua: El incremento de 4,5 por ciento en la tarifa de agua reflejó la aplicación de la nueva estructura tarifaria de SEDAPAL en mayo y su posterior reconsideración. Ello sucedió en el marco del proceso de fijación de las tarifas para el período 2010-2015 establecido por la SUNASS, organismo regulador del sector.

Teléfono: La tarifa de servicio telefónico disminuyó 3,8 por ciento como resultado de la aplicación del ajuste trimestral del factor de productividad decretado por OSIPTEL para la telefonía fija. Se registraron rebajas en el servicio telefónico residencial (7,2 por ciento), en el servicio de larga distancia internacional (1,8 por ciento) y en las tarjetas para telefonía fija (5,0 por ciento).

El factor de productividad es uno de los principales componentes en el esquema de regulación, y OSIPTEL determinó un nuevo factor en setiembre de 2010, que estará vigente hasta agosto de 2013.

| CUADRO 63 TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS (Variación porcentual) | | | | | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Promedio 2001-2010 |
| Servicios públicos | - 2,7 | 2,0 | - 2,0 | 6,2 | - 1,7 | - 3,2 | 0,2 | 7,5 | - 2,3 | 0,0 | 0,3 |
| Electricidad | - 6,3 | 7,9 | - 4,6 | 12,0 | - 2,5 | - 7,3 | 1,9 | 6,3 | - 4,6 | 1,4 | 0,2 |
| Teléfonos | 1,1 | - 8,3 | 0,3 | - 2,0 | - 7,0 | - 6,2 | - 7,2 | - 4,2 | - 1,4 | - 3,8 | - 3,9 |
| Agua | 0,0 | 2,3 | 0,9 | 3,0 | 5,2 | 8,5 | 3,2 | 18,9 | 0,0 | 4,5 | 4,5 |

Fuente: INEI.

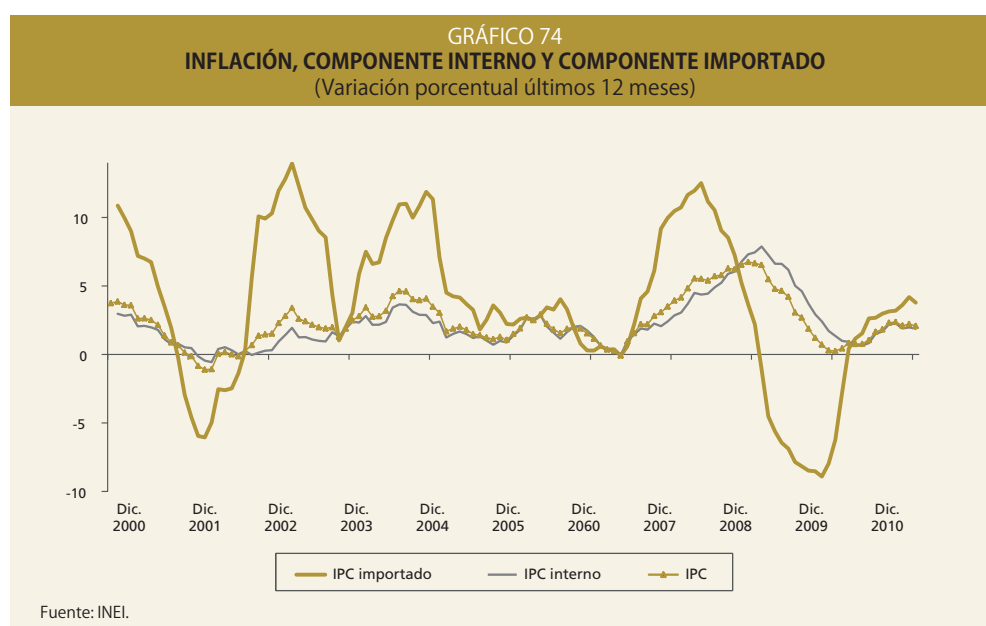
Inflación importada

El componente importado del IPC se elevó principalmente por el alza de 12,2 por ciento en los precios de los combustibles, y por el repunte de los valores de los alimentos, que pasaron de -3,1 por ciento a 0,8 por ciento, atenuado por la apreciación del tipo de cambio.

| CUADRO 64 INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO (Variación porcentual acumulada) | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-----------------------|
| | Peso | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Promedio 2001-2010 |
| I. IPC IMPORTADO | 10,8 | -4,61 | 10,30 | 3,03 | 11,33 | 2,18 | 0,27 | 10,46 | 2,20 | -6,25 | 3,78 | 3,11 |
| Alimentos | 3,0 | -1,18 | 9,98 | -0,10 | 10,90 | -1,49 | 2,08 | 18,83 | 4,75 | -3,07 | 0,76 | 3,94 |
| Combustibles | 2,8 | -13,14 | 15,60 | 8,94 | 17,77 | 6,89 | -1,50 | 6,45 | -0,04 | -12,66 | 12,21 | 3,53 |
| Aparatos electrodomésticos | 1,3 | -0,19 | 3,42 | -1,91 | -2,83 | -1,23 | -1,29 | -1,50 | -0,06 | -2,39 | -0,58 | -0,87 |
| Otros | 3,7 | 4,99 | 3,39 | 1,40 | 3,23 | 2,27 | 0,64 | 0,47 | 0,46 | -0,34 | 1,20 | 1,76 |
| II. IPC INTERNO | 89,2 | 0,47 | 0,30 | 2,40 | 2,28 | 1,38 | 1,28 | 2,84 | 7,44 | 1,35 | 1,87 | 2,14 |
| III. IPC | 100,0 | -0,13 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 | 2,08 | 2,27 |
| Tipo de cambio | | -2,40 | 2,29 | -1,23 | -5,48 | 4,36 | -6,40 | -7,00 | 4,47 | -7,59 | -2,15 | -2,21 |

Fuente: INEI y BCRP.

La caída de las cotizaciones internacionales en 2009 no se trasladó completamente a los precios finales. Esto permitió que el aumento de los costos por efecto de la recuperación de los precios internacionales en 2010 no originara incrementos de igual magnitud en los precios domésticos y amortiguara la aceleración de la inflación.

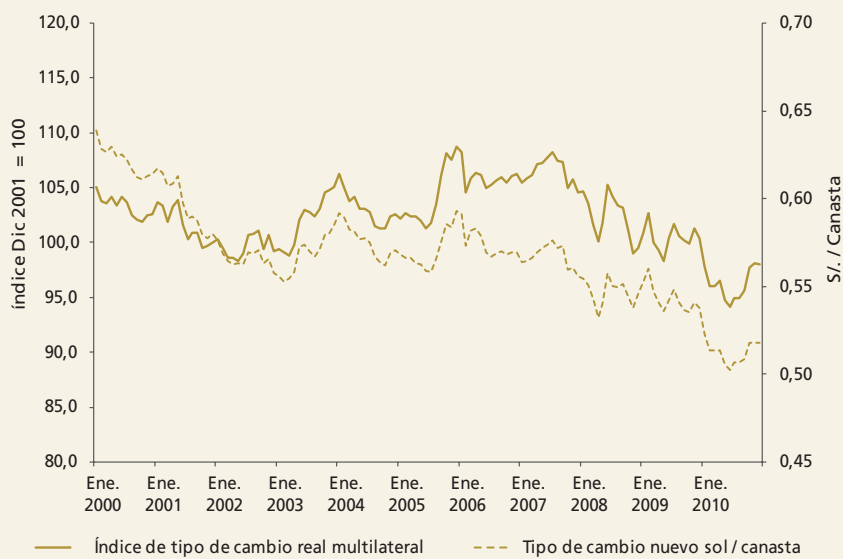




Tipo de cambio

Durante el año, el Nuevo Sol se apreció 2,1 por ciento respecto al dólar estadounidense, bajando de S/. 2,88 en diciembre de 2009 a S/. 2,82 en diciembre de 2010. Respecto a la canasta de monedas de nuestros 20 principales socios comerciales, el Nuevo Sol se apreció 3,7 por ciento, desde un nivel de S/. 0,537 en diciembre de 2009 a S/0,518 en diciembre de 2010. En términos reales, el índice del tipo de cambio real multilateral se apreció 2,3 por ciento, pasando de un nivel de 100 en diciembre de 2009 a 98 en diciembre de 2010.

GRÁFICO 75
TIPO DE CAMBIO REAL Y NOMINAL MULTILATERAL



Fuente: BCRP.



Medalla de plata acuñada en 1870. En el anverso está la leyenda "FERRO-CARRIL CENTRAL TRASANDINO SECCIÓN DEL CALLAO A LA OROYA - INGENIERO EN JEFE E. MALINOWSKI - CONTRATISTA ENRIQUE MEIGGS". El reverso señala la fecha de inauguración de la obra y la bendición de la primera piedra. Esta pieza fue confeccionada por el artista Charles E. Bryant.



Medalla de plata acuñada en 1871. El anverso presenta la leyenda "FERRO-CARRIL DE IQUIQUE A LA NORIA - EMPRESARIOS MONTERO HERMANOS - INGENIERO EN JEFE S.P.CAHILL". El reverso muestra la inscripción "SE INAUGURÓ EL 28 DE JULIO DE 1871 SIENDO PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA EL EXMO. SOR CORNL D. JOSÉ BALTA". Esta pieza fue grabada por el tallador Charles E. Bryant.

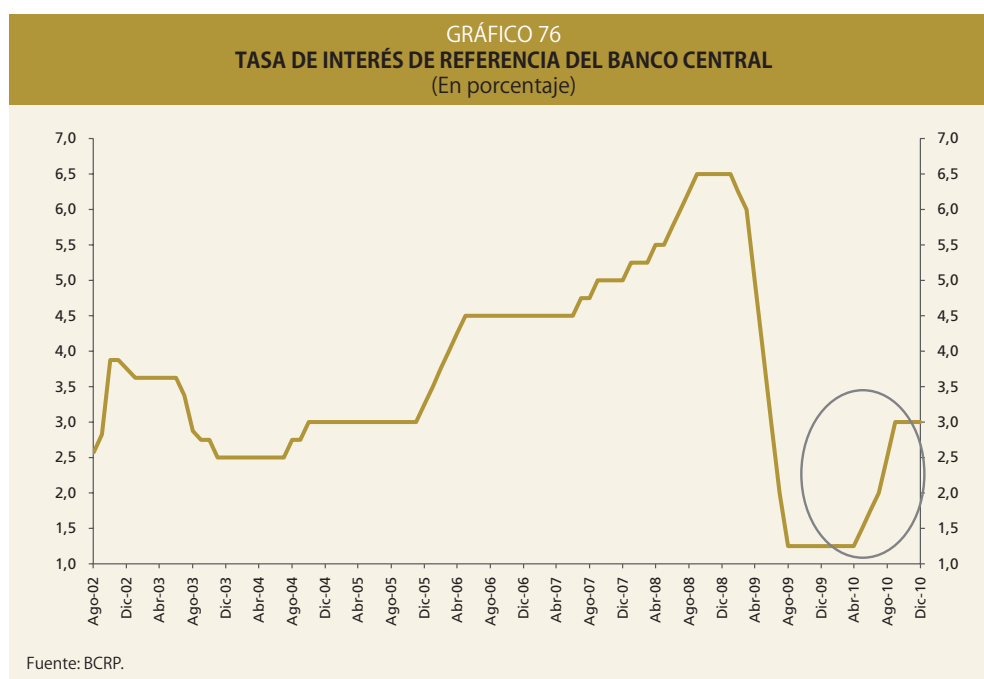
Liquidez y crédito

La elevación de la tasa de referencia desde niveles mínimos históricos estuvo acompañada de incrementos de encaje tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, dado el contexto de importantes flujos de capitales hacia nuestra economía.

1. Política monetaria

Durante 2010, la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú se orientó al retiro gradual del estímulo monetario implementado en 2009, en un escenario de rápida recuperación de la actividad económica interna y del resurgimiento de ingresos de capitales.

En este contexto, el Banco Central inició el incremento de la tasa de referencia, desde el nivel mínimo histórico de 1,25 por ciento hasta 3,0 por ciento en diciembre. Estos reajustes a la tasa de referencia se dieron de manera preventiva, pues no se observaron presiones inflacionarias y las expectativas se ubicaron dentro del rango de la meta de inflación.





La elevación de la tasa de referencia estuvo acompañada de incrementos de encaje tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, dado el contexto de importantes flujos de capitales hacia nuestra economía. Las medidas de encaje adoptadas durante 2010 fueron las siguientes:

- a. Se incrementó la tasa de encaje mínimo legal de 6,0 a 9,0 por ciento, con una exoneración equivalente al monto menor entre S/. 50 millones o el 5,6 por ciento del TOSE.
- b. Se elevó el requerimiento mínimo en cuenta corriente de los bancos de 1,0 a 3,0 por ciento.
- c. Se estableció la tasa de encaje marginal en moneda nacional en 12 por ciento en agosto de 2010, subiéndose posteriormente a 25 por ciento en octubre de 2010.
- d. Se elevó la tasa de encaje marginal en moneda extranjera de 30 a 55 por ciento.
- e. Se subió la tasa de encaje medio en moneda extranjera en 0,5 puntos porcentuales sobre la tasa implícita de encaje del período comprendido entre el 1 y el 31 de julio de 2010.
- f. Se elevó la tasa de encaje a depósitos de entidades financieras no residentes de 35 a 120 por ciento.
- g. Se aumentó la tasa de encaje a los adeudados de corto plazo de 35 a 75 por ciento.

CUADRO 65
EVOLUCIÓN DEL RÉGIMEN DE ENCAJE

| | Moneda nacional | | Moneda extranjera | | | | | |
|--------|-----------------------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|--|------------------------------------|--------------------|-------------|
| | Tasa de encaje mínimo legal | Tasa de encaje marginal para depósitos | Aumento en la tasa de encaje medio | Tasa de encaje para no residentes | Régimen General | | Adeudados externos | |
| | | | | | Tasa de encaje marginal para depósitos | Aumento en la tasa de encaje medio | Corto plazo | Largo plazo |
| May-06 | 6% | | | | 30% | | 30% | 30% |
| Set-07 | 6% | | | | 30% | | 30% | 0% |
| Mar-08 | 8% | 15% | | 15% | 40% | | 40% | 0% |
| Abr-08 | 9% | 20% | | 40% | 45% | | 45% | 0% |
| Jul-08 | 9% | 25% | | 120% | 49% | | 49% | 9% |
| Oct-08 | 9% | | | 120% | 35% | | 0% | 0% |
| Dic-08 | 7,5% | | | 35% | 30% | | 0% | 0% |
| Mar-09 | 6% | | | 35% | 30% | | 0% | 0% |
| Feb-10 | 6% | | | 35% | 30% | | 35% | 0% |
| Jul-10 | 7% | | | 40% | 35% | | 40% | 0% |
| Ago-10 | 8% | 12% | | 50% | 45% | 0,1% | 50% | 0% |
| Set-10 | 8,5% | 15% | | 120% | 50% | 0,2% | 65% | 0% |
| Oct-10 | 9% | 25% | | 120% | 55% | 0,2% | 75% | 0% |
| Nov-10 | 9% | 25% | | 120% | 55% | | 75% | 0% |
| Dic-10 | 9% | 25% | | 120% | 55% | | 75% | 0% |

Fuente: BCRP.

El incremento en la tasa de referencia se transmitió 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 para mantener una evolución de la demanda interna compatible con el objetivo de una inflación dentro del rango meta.

RECUADRO 6

ASIMETRÍA EN EL TRASPASO DE LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA

El traspaso mide cómo los cambios en la tasa de referencia de la política monetaria se transmiten hacia el resto de las tasas del sistema financiero, tanto de préstamos como de depósitos. Este es el resultado de la combinación de dos efectos. El primero es **el traspaso de largo plazo** y alude al efecto en términos porcentuales que, por ejemplo, tiene en la tasa comercial un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de interés de referencia. Así, si este efecto es igual a 100 puntos básicos, entonces el *traspaso es completo*. Cuando el efecto es menor al incremento de la tasa de referencia, el *traspaso es incompleto*.

El segundo efecto es la **velocidad del traspaso**, que mide en meses el tiempo que tarda en transmitirse el choque de la política monetaria. Este indicador alude a factores que afectan el mecanismo de transmisión en el corto plazo. Cuanto mayor sea esta velocidad de ajuste, menor será el tiempo en que el traspaso de largo plazo se materialice y, en ese sentido, mayor la potencia del canal de tasas de interés.

Además de analizar si el traspaso es completo, resulta relevante indagar si existe evidencia de asimetría en él, es decir, si tiene las mismas características ante incrementos de la tasa de política monetaria o ante reducciones de la misma. Los resultados (ver cuadro) sugieren que en el caso de las tasas activas, el traspaso es más rápido cuando la tasa de referencia se incrementa. Por ejemplo, el 50 por ciento del efecto de largo plazo sobre la tasa de interés corporativa a 90 días se transmite en seis meses cuando la tasa de referencia se reduce, mientras que toma tan sólo dos meses en materializarse cuando la tasa de referencia se incrementa.

En el caso de las tasas pasivas la evidencia es mixta. Para las tasas de más corto plazo (de ahorro y de depósitos hasta 30 días), el traspaso es más rápido cuando la tasa de referencia se reduce o permanece igual, y es más lento cuando la tasa de referencia se incrementa. En contraste, para el caso de depósitos a mayores plazos (plazo de 31 a 170 días y plazo de 180 a 360 días) el traspaso es más rápido cuando la tasa de referencia se incrementa, que cuando se reduce o permanece igual.

ASIMETRÍA EN EL TRASPASO DE LAS TASAS DE INTERÉS ANTE CAMBIOS EN LA TASA DE REFERENCIA

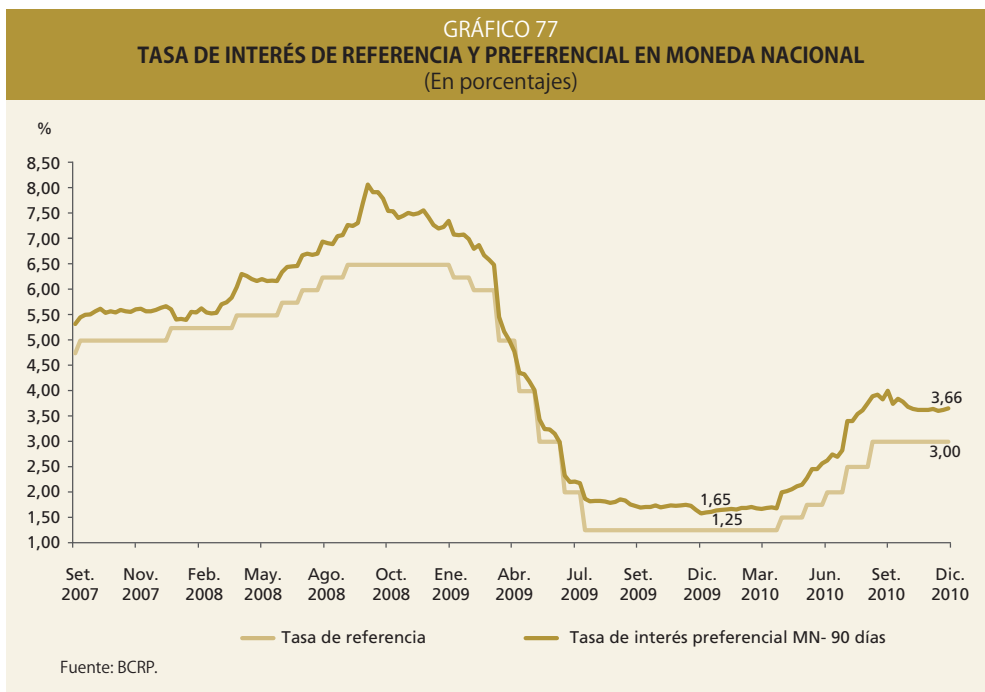
| | Reducción o mantención de la tasa de referencia | | | | Incremento de la tasa de referencia | | | |
|-----------------------|---|---|------|------|-------------------------------------|---|------|------|
| | Traspaso de largo plazo | Meses transcurridos para que el choque se transmita en: | | | Traspaso de largo plazo | Meses transcurridos para que el choque se transmita en: | | |
| | | 50% | 75% | 90% | | 50% | 75% | 90% |
| Tasas activas | | | | | | | | |
| Corporativa a 90 días | 1,04 | 6,1 | 12,2 | 20,2 | 1,04 | 2,4 | 4,8 | 8,0 |
| Préstamos a 360 días | 0,68 | 6,0 | 11,9 | 19,8 | 0,68 | 5,1 | 10,2 | 16,9 |
| Tasas pasivas | | | | | | | | |
| Ahorro | 0,46 | 4,0 | 7,9 | 13,2 | 0,46 | 8,9 | 17,8 | 29,5 |
| Depósitos a 30 días | 0,86 | 1,6 | 3,2 | 5,4 | 0,86 | 1,9 | 3,8 | 6,2 |
| Depósitos a 180 días | 0,81 | 1,2 | 7,3 | 12,1 | 0,81 | 2,0 | 4,0 | 6,6 |
| Depósitos a 360 días | 0,70 | 4,7 | 9,3 | 15,5 | 0,70 | 4,0 | 8,1 | 13,4 |

Fuente: BCRP.



2. Tasas de interés

Las tasas de interés en nuevos soles para el financiamiento de los clientes corporativos se incrementaron de 2,08 por ciento en mayo a 3,66 por ciento en diciembre, y las tasas de interés corporativas en dólares subieron de 1,61 a 2,14 por ciento, en el mismo periodo.



Por su parte, la tasa promedio de los préstamos en moneda nacional, FTAMN, se incrementó de 20,1 por ciento en mayo a 22,8 por ciento en diciembre. Las tasas pasivas también mostraron alzas y la de 30 días aumentó en 100 puntos básicos, de 1,2 a 2,2 por ciento, mientras que la tasa de los depósitos a más de 180 días lo hizo de 3,6 a 3,8 por ciento¹³.

CUADRO 66
TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN NUEVOS SOLES
(En porcentajes)

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|------|------|------|
| 1. Interbancaria | 6,5 | 1,2 | 3,0 |
| 2. Depósitos hasta 30 días | 6,5 | 1,2 | 2,2 |
| 3. Depósitos a plazo de 181 a 360 días | 6,3 | 3,6 | 3,8 |
| 4. Activa preferencial corporativa | 7,5 | 1,7 | 3,6 |
| 5. FTAMN 1/ | 22,5 | 19,3 | 22,8 |

1/ Es la tasa activa promedio de mercado de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.
Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Otro factor que contribuyó al aumento de las tasas de interés, particularmente en moneda nacional, fue la mayor tasa de encaje medio, que en moneda nacional se elevó de 5,9 a 11,7 por ciento entre febrero y diciembre.

¹³ A partir de enero de 2011 y mediante Circular No. 048 -2010-BCRP, se incorporan al ámbito del Total de Obligaciones Sujetas a Encaje (TOSE) las obligaciones de las sucursales en el exterior de las entidades bancarias que operan en el mercado doméstico.

CUADRO 67
EVOLUCIÓN DEL ENCAJE MEDIO GLOBAL

| | Moneda nacional 1/ | Moneda extranjera 2/ |
|-------------------|--------------------|----------------------|
| Mayo 2006 | 6,0% | 29,2% |
| Setiembre 2007 | 6,0% | 29,1% |
| Marzo 2008 | 8,8% | 24,8% |
| Abril 2008 | 12,7% | 26,2% |
| Julio 2008 | 12,7% | 26,7% |
| Octubre 2008 | 1,5% | 27,8% |
| Diciembre 2008 | 8,9% | 27,3% |
| Marzo 2009 | 6,4% | 27,3% |
| Febrero 2010 | 5,9% | 27,0% |
| Julio 2010 | 7,0% | 27,2% |
| Agosto 2010 | 8,4% | 27,5% |
| Setiembre 2010 3/ | 9,0% | 27,4% |
| Octubre 2010 | 11,0% | 26,1% |
| Noviembre 2010 | 11,5% | 24,7% |
| Diciembre 2010 | 11,7% | 24,6% |

1/ Incluye las obligaciones del régimen especial.

2/ Considera al total de obligaciones de la banca.

3/ A partir del 12 de setiembre se elevó el encaje a adeudados al exterior de corto plazo a 75%.

Fuente: BCRP.

Las tasas de interés en moneda extranjera también se han venido incrementando, evolución que estuvo vinculada al aumento en los requerimientos de encaje. Al cierre de 2010, la tasa activa corporativa en dólares subió en un punto porcentual, en comparación a diciembre de 2009 (de 1,2 a 2,1 por ciento). Igualmente, la tasa pasiva para depósitos a 30 días subió de 0,4 a 0,9 por ciento. En el caso de las tasas activas promedio, la FTAMEX se elevó de 7,2 a 7,9 por ciento entre mayo y diciembre, luego de alcanzar un valor máximo en setiembre de 8,6 por ciento.

CUADRO 68
TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES
(En porcentajes)

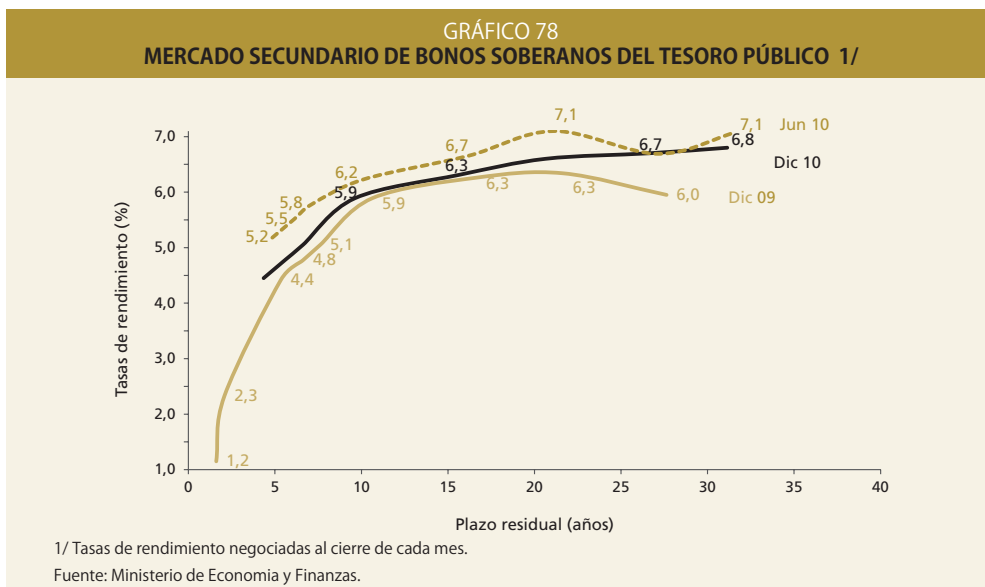
| | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|------|------|------|
| 1. Tasa libor a 3 meses | 1,8 | 0,3 | 0,3 |
| 2. Interbancaria | 1,0 | 0,2 | 1,1 |
| 3. Depósitos hasta 30 días | 0,9 | 0,4 | 0,9 |
| 4. Depósitos a plazo de 181 a 360 días | 4,5 | 2,4 | 1,7 |
| 5. Activa preferencial corporativa | 5,2 | 1,2 | 2,1 |
| 6. FTAMEX 1/ | 10,5 | 8,0 | 7,9 |

1/ Es la tasa activa promedio de mercado en moneda extranjera, de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

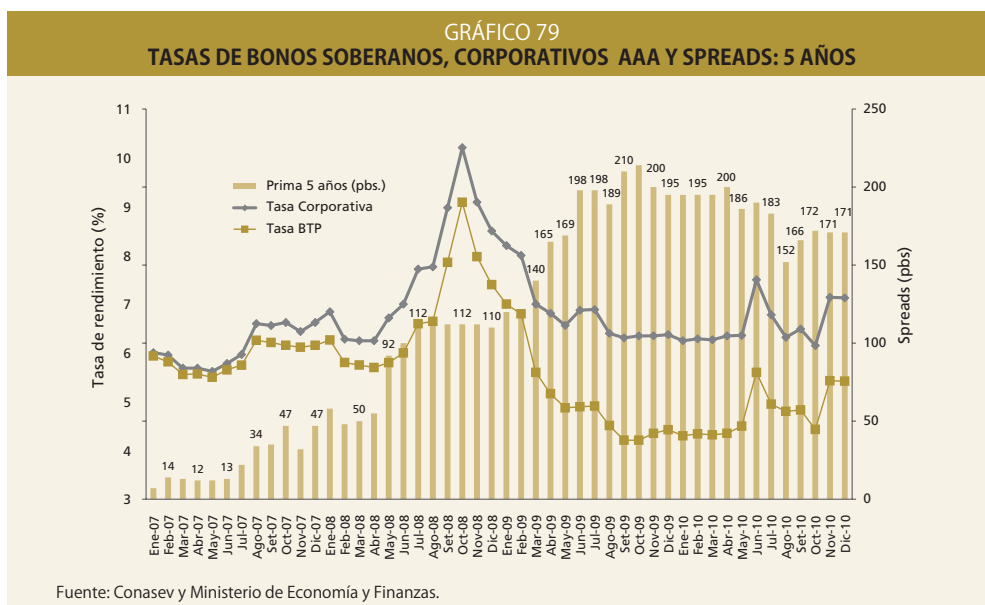
Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

La reversión en el incremento de las tasas en moneda extranjera está asociada a la mayor disponibilidad de liquidez en dicha moneda, así como a las acciones de las empresas bancarias para sustituir sus adeudados de corto plazo sujetos a encaje por adeudados de largo plazo no sujetos a encaje, a partir del tercer trimestre. Además, algunos bancos obtuvieron financiamiento a través de sus sucursales en el exterior, las mismas que hasta fines de 2010 no estuvieron sujetas a encaje.

Por su parte, la evolución de la curva de rendimiento de los bonos soberanos estuvo influenciada tanto por la aversión al riesgo en este mercado, dada la incertidumbre en las economías europeas con problemas de deuda, como por la posición de política monetaria del Banco Central. Estos dos factores generaron movimientos paralelos y de empinamiento de la curva de rendimiento, siendo el tramo largo el que tuvo el mayor incremento. Como resultado, los niveles de las tasas de rendimiento se incrementaron, en particular las tasas a 28 años alcanzaron a fines de 2010 el 6,8 por ciento, versus 6,0 por ciento en 2009.



Los *spreads* por riesgo cobrados a las emisiones de bonos corporativos registraron una tendencia descendente durante 2010.



3. Tipo de cambio

El Nuevo Sol se apreció 2,8 por ciento en términos nominales en 2010, pasando de S/. 2,887 a S/. 2,807 por dólar, mientras que en términos reales lo hizo en 2,1 por ciento. La evolución del tipo de cambio estuvo influenciada por la alta volatilidad en los mercados financieros internacionales tras los problemas de deuda en las economías de la periferia de la zona euro y por el ingreso de capitales a las economías emergentes. En este contexto, las intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario estuvieron orientadas a reducir la excesiva volatilidad del tipo de cambio.

Durante 2010, el mercado cambiario doméstico enfrentó mayores presiones apreciatorias por una mayor oferta de dólares, tanto en el mercado *spot* como en el *forward*. Esta mayor oferta de dólares provino de las AFP e inversionistas no residentes, quienes pasaron de una posición demandante de US\$ 746 millones en 2009 a una posición ofertante neta de US\$ 1 975 millones en 2010.

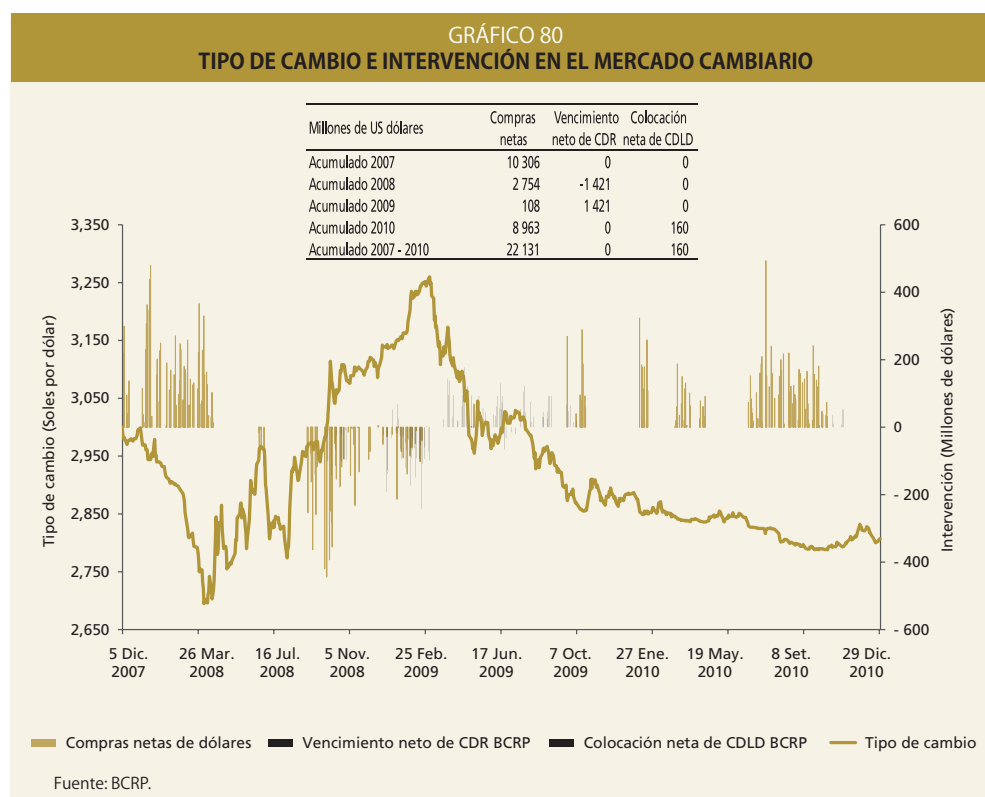
Asimismo, los agentes económicos privados locales incrementaron su oferta de dólares de US\$ 3 116 millones en 2009 a US\$ 7 841 millones en 2010. La banca, por su parte, siguió perdiendo posición de cambio generando una oferta adicional, aunque no muy distinta a la que tuvo el año anterior.

Para reducir los efectos de la mayor oferta de dólares en la volatilidad del tipo de cambio, el Banco Central intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 8 963 millones y colocando certificados CDLD BCRP por US\$ 160 millones.

| CUADRO 69 FLUJOS EN EL MERCADO CAMBIARIO (En millones de US dólares) | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 |
| No residentes | 3 006 | - 479 | - 1 374 |
| Spot | 110 | 1 043 | - 1 601 |
| Forward | 2 895 | - 1 522 | 227 |
| Fondos de pensiones | - 398 | 1 225 | - 600 |
| Spot | 355 | 1 788 | 868 |
| Forward | - 753 | - 563 | - 1 469 |
| Privados | - 4 208 | - 3 116 | - 7 841 |
| Banco de la Nación y financieras | - 29 | 1 090 | 1 083 |
| Posición de cambio de la banca | 296 | - 249 | - 391 |
| Intervención del BCRP | 1 333 | 1 529 | 9 123 |

1/ Positivo indica demanda y negativo oferta.
Fuente: BCRP.

Como resultado de estas operaciones, el Banco Central acumuló reservas internacionales por US\$ 10 970 millones durante 2010, un máximo histórico en el flujo de RIN, de forma que elevó su saldo de US\$ 33 135 millones en diciembre de 2009 a US\$ 44 105 millones a fines de 2010.





RECUADRO 7

REAJUSTE EN VALUACIÓN: ARTÍCULO 89 DE LA LEY ORGÁNICA DEL BCRP

Los estados financieros pueden ser herramientas útiles para el análisis cuando reflejan la gestión de la administración. Un registro inadecuado puede distorsionar la evaluación de la marcha de una entidad y del cumplimiento de sus objetivos.

El objetivo fundamental de la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú es mantener la estabilidad de precios. Para ello, utiliza la tasa de interés de referencia como principal instrumento, complementada cuando es necesario por un conjunto amplio de instrumentos, como la compra y venta de moneda extranjera, la colocación de CD-BCRPs y la subasta de depósitos. Asimismo, el Banco Central administra las reservas internacionales con criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

Dados esos objetivos macroeconómicos, el criterio de incorporar las fluctuaciones en el valor de los activos del Banco Central en el estado de resultados podría distorsionar la correcta lectura de la gestión del mismo. Por ello, la contabilidad del Banco Central aísla el eventual impacto de las fluctuaciones transitorias en el valor de las monedas en sus principales estados financieros.

El artículo 89 de la Ley Orgánica del Banco Central (L.O.Art.89) establece que el Banco debe acreditar en una cuenta especial los reajustes en el valor en moneda nacional tanto de los activos como de los pasivos, y de ningún modo, considerar dichos reajustes como ganancias o pérdidas. Siguiendo las recomendaciones de principios contables que se aplican a nivel internacional el Banco Central registra estos reajustes de valuación en una cuenta especial del patrimonio desde diciembre de 2010.

El siguiente ejemplo sencillo, ilustra el registro contable de la fluctuación en el valor de las monedas de reserva, utilizando la cuenta L.O. Art. 89. Supongamos que el Banco Central tiene activos y pasivos en soles y dólares, y que el tipo de cambio al que es valuado el balance es de S/. 1,0. Adicionalmente, asumamos que el Banco tiene activos por US\$ 100, pasivos por S/. 80 y un patrimonio por S/. 20 (capital de S/. 10 y utilidades por S/. 10).

Tipo de cambio: S/. 1,0

| | | | |
|------------|----------|----------------|--------|
| Activos: | S/. 100 | Pasivo: | S/. 80 |
| en dólares | US\$ 100 | | |
| | | Patrimonio: | S/. 20 |
| | | - Capital | S/. 10 |
| | | - Utilidades | S/. 10 |
| | | - L.O. Art. 89 | S/. 0 |

Si el tipo de cambio se elevara a S/. 1,5 por US dólar, el activo expresado en Nuevos Soles aumentaría su valor en S/. 50, *ceteris paribus*, a pesar de que su valor en la moneda original no se ha modificado, pues sigue siendo US\$ 100. De acuerdo con la norma en cuestión, esta diferencia en el valor de los activos del Banco se debe registrar en una cuenta especial en el patrimonio, puesto que de este modo el aumento en el activo es contrarrestado con un aumento por el mismo monto en el patrimonio. Las utilidades del Banco Central no se incrementan por el aumento en el valor de los activos.

Si se hace el mismo ejercicio con un tipo de cambio que se reduce a S/. 0,5 por US dólar, *ceteris paribus*, la diferencia en el valor de los activos es ahora negativa en S/. 50, con lo cual la cuenta especial se torna negativa. En este caso, las utilidades no son afectadas por la reducción en el tipo de cambio.

A pesar de lo simple del ejemplo anterior, ilustra muy bien dos puntos: a) la lógica del registro de la cuenta L.O. Art. 89, de aislar el estado de resultados de fluctuaciones transitorias en el valor de las monedas de activo de reserva y b) lo volátil que puede ser dicha cuenta, pues pasa de un saldo positivo de S/. 50 a uno negativo de S/. 50, cuando el tipo de cambio fluctúa entre S/. 0,5 y S/. 1,5, respectivamente.

Si bien es cierto que el efecto de la fluctuación en el valor de las monedas no afecta la cuenta de resultados del Banco Central, las ganancias o pérdidas de estos valores de reservas derivadas de ventas definitivas de los mismos sí se registran en la cuenta de resultados y, por lo tanto, afectan el estado de ganancias y pérdidas del Banco.

En suma, la cuenta L.O. Art. 89, permite aislar las fluctuaciones transitorias en el valor de las monedas del estado de ganancias y pérdidas del Banco, haciendo compatible esta modalidad de registro con los objetivos de la gestión de la política monetaria.

4. Agregados monetarios y crediticios

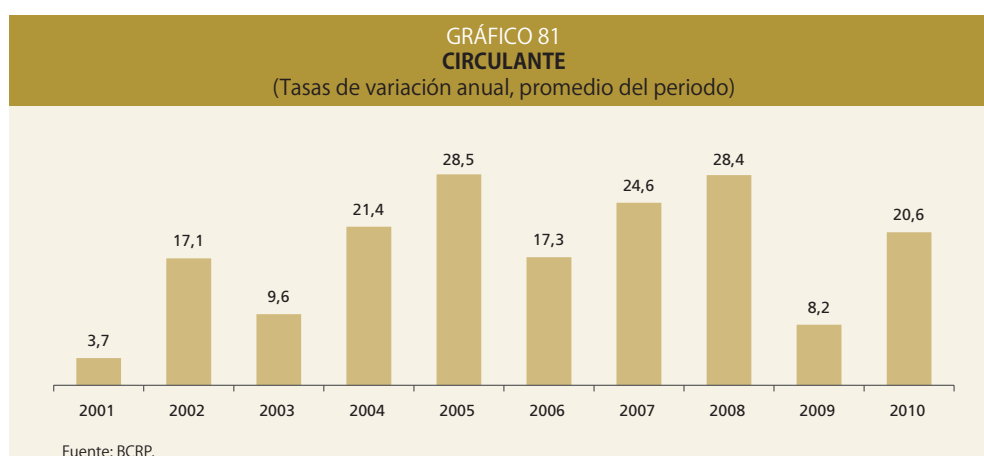
Los agregados monetarios y crediticios continuaron creciendo gracias a la recuperación del ritmo de actividad económica tras la leve desaceleración observada en 2009 por el efecto de la crisis internacional.

La liquidez total aumentó 22,7 por ciento. La liquidez en moneda nacional subió 30,5 por ciento, crecimiento mayor que el del componente en dólares (11,8 por ciento), con lo que la dolarización de este agregado disminuyó de 42,1 por ciento en diciembre 2009 a 37,8 por ciento en diciembre de 2010.

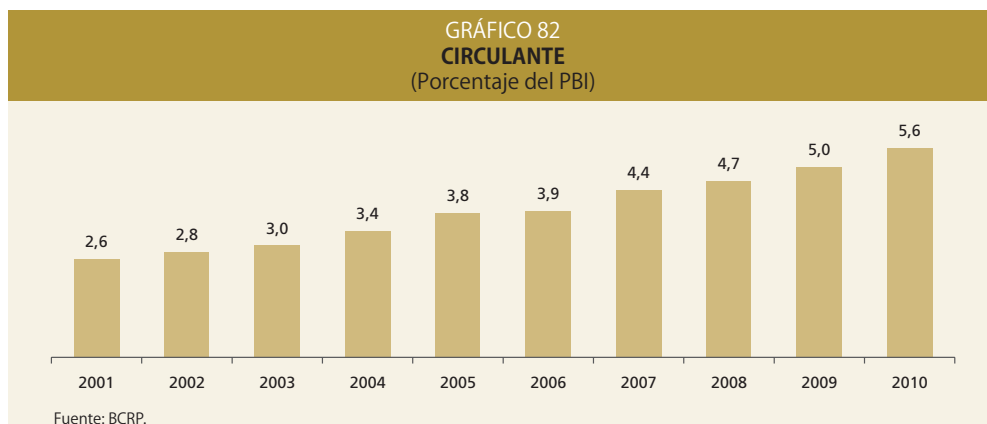
El crédito al sector privado se incrementó 21,0 por ciento en el mismo período, observándose un crecimiento similar en ambas monedas: 21,2 por ciento en soles y 20,8 por ciento en dólares. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó desde 47,6 por ciento al cierre de 2009 a 46,8 por ciento a finales de 2010.

4.1 Circulante

En el año, el saldo promedio diario del circulante ascendió a S/. 19 956 millones, lo que representó un crecimiento de 20,6 por ciento con respecto al promedio del año anterior. En un entorno de crecimiento de la actividad económica sin mayores presiones inflacionarias, y un menor grado de dolarización de los depósitos y del crédito, la demanda por circulante continuó subiendo más rápidamente de lo que lo hizo el producto. El circulante aumentó de 5,0 por ciento del PBI en el año 2009 a 5,6 por ciento del PBI en 2010.



Con información a fin de período, el circulante creció en S/. 4 890 millones en 2010 y tuvo como principales fuentes de expansión a las operaciones cambiarias del BCRP (S/. 25 362 millones o US\$ 9 010 millones), que fueron parcialmente esterilizadas mediante operaciones de mercado abierto (S/. 10 343 millones) y los mayores depósitos del sector público (S/. 5 720 millones). Adicionalmente, se registraron mayores depósitos de encaje por S/. 5 770 millones, luego de incrementos en el requerimiento de encaje como parte de las medidas de retiro gradual del estímulo monetario.



El total de operaciones cambiarias permitió un incremento neto de divisas por US\$ 9 010 millones, principalmente por compras en Mesa de Negociación (US\$ 8 963 millones), en un contexto de volatilidad cambiaria por persistentes flujos de capitales de corto plazo.

**CUADRO 70
OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
(En millones de nuevos soles)**

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|--------------|--------------|----------------|
| I. OPERACIONES CAMBIARIAS | 311 | -562 | 25 362 |
| (Millones de US\$) | 488 | - 48 | 9 010 |
| 1. Operaciones en Mesa de Negociación | 2 754 | 108 | 8 963 |
| 2. Sector público | - 2 316 | - 261 | - 50 |
| 3. Otros | 50 | 105 | 96 |
| II. ACTIVO INTERNO NETO | 2 167 | 2 467 | -20 472 |
| 1. Depósitos públicos | - 6 644 | 2 561 | - 5 720 |
| 2. Compra temporal de títulos valores | 5 412 | - 5 412 | 0 |
| 3. Certificados de Depósito BCRP | 13 737 | - 6 399 | 14 091 |
| 4. Certificados de Depósito Reajustables BCRP | - 4 425 | 4 425 | 0 |
| 5. Certificados de Depósito BCRP con negociación restringida | - 6 483 | 6 483 | 0 |
| 6. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP | 0 | 0 | - 450 |
| 7. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP | 0 | 0 | - 3 196 |
| 8. Depósitos a plazo | 0 | 0 | - 20 788 |
| 9. Depósitos overnight | - 3 | - 819 | 163 |
| 10. Encaje en moneda nacional | - 2 053 | 668 | - 5 770 |
| 11. Resto | 2 626 | 961 | 1 198 |
| III. CIRCULANTE | 2 478 | 1 905 | 4 890 |
| Nota: Saldos fin de periodo | | | |
| - CD BCRP | 7 721 | 14 121 | 30 |
| - CDR BCRP | 4 465 | 0 | 0 |
| - CD BCRP con negociación restringida | 6 483 | 0 | 0 |
| - CDLD BCRP | 0 | 0 | 450 |
| - CDV BCRP 1/ | 0 | 0 | 3 207 |
| - Depósitos a plazo (DP BCRP) | 0 | 0 | 20 788 |
| - Depósitos públicos | 23 568 | 21 006 | 26 726 |

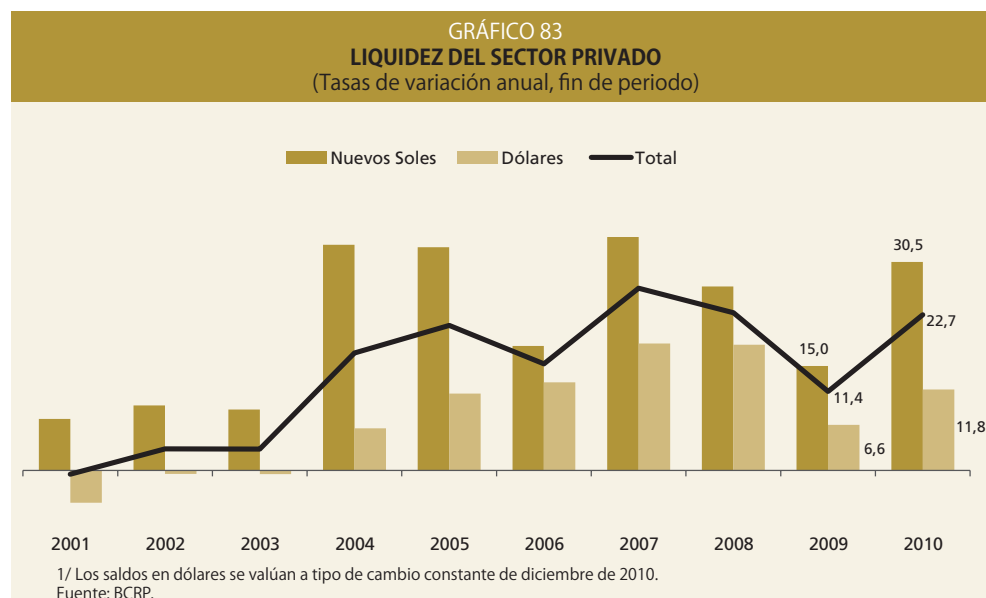
1/ Incluye el reajuste del saldo por variaciones de la tasa de referencia del BCRP.
 Nota:
 CD BCRP: Certificado de depósito
 CDR BCRP: Certificado de depósito reajutable al tipo de cambio
 CDLD BCRP: Certificado de depósito liquidable en dólares
 CDV BCRP: Certificado de depósito reajutable a la tasa de interés de referencia.
 Fuente: BCRP.

Las mayores intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario ocurrieron en el primer trimestre y en el tercero, con compras de dólares por US\$ 2 340 millones y US\$ 5 556 millones, respectivamente. El saldo de los certificados de depósito (CD BCRP) se duplicó durante los primeros nueve meses, pasando de S/. 14 121 millones al cierre de 2009 a S/. 29 768 millones a fines de setiembre debido a la necesidad de esterilizar los excesos de liquidez de la banca por las compras de moneda extranjera. Desde octubre, el BCRP utilizó sus nuevos mecanismos de esterilización monetaria. Así, en primer lugar, las colocaciones de CD BCRP fueron sustituidas por subastas de depósitos a plazo (DP BCRP), llegándose a colocar S/. 20 788 millones de estos depósitos en el cuarto trimestre.

Asimismo, se inició la colocación de los certificados de depósitos a tasa variable (CDV BCRP) cuyo rendimiento varía en función a la tasa de referencia del Banco Central. La colocación de CDV BCRP en el cuarto trimestre fue de S/. 3 196 millones, a plazos entre tres y seis meses. Finalmente se subastaron los certificados liquidables en dólares (CDLD BCRP), mecanismo que puede reducir en parte las necesidades de compra de dólares en situaciones de volatilidad cambiaria. El BCRP colocó CDLD BCRP por S/. 450 millones entre octubre y diciembre de 2010.

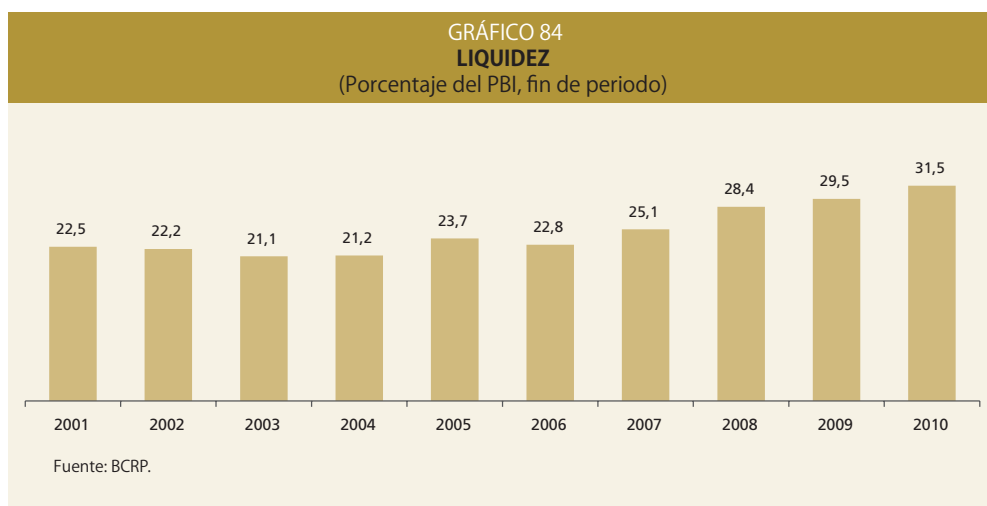
4.2 Liquidez

La tasa de crecimiento de la liquidez fue de 22,7 por ciento, mayor que la registrada el año previo (11,4 por ciento), producto de la recuperación de la actividad económica y los mayores niveles de financiamiento externo. Como porcentaje del PBI, el nivel de liquidez se situó en 31,5 por ciento, casi dos puntos por encima de la cifra registrada el año previo (29,5 por ciento).



El crecimiento del saldo promedio de la liquidez en soles fue de 26,0 por ciento. Esta evolución obedeció a la expansión del PBI nominal de 13,7 por ciento, la caída de la velocidad de circulación de 9,8 por ciento y una disminución del multiplicador de 0,4 por ciento.

La preferencia por la moneda doméstica está indicada por la continua disminución de la velocidad de circulación, siguiendo la tendencia iniciada en 2001. La disminución de 0,4 por ciento del multiplicador promedio fue resultado principalmente del incremento de la tasa media de encaje de 9,9 por ciento en 2009 a 11,6 por ciento en 2010, luego de los aumentos en el requerimiento de encaje. Este efecto fue parcialmente contrarrestado por la disminución de la preferencia por circulante, que pasó de 28,8 por ciento en 2009 a 27,6 por ciento en 2010.



CUADRO 71
PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS
(Datos de fin de periodo)

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Variaciones % | |
|-------------------------------|------------------------------------|---------|---------|---------------|------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Circulante | 17 336 | 19 241 | 24 131 | 11,0 | 25,4 |
| Dinero | 28 852 | 33 048 | 42 583 | 14,5 | 28,8 |
| Depósitos totales 1/ | 81 700 | 91 164 | 111 851 | 11,6 | 22,7 |
| En soles | 38 690 | 45 297 | 60 313 | 17,1 | 33,2 |
| En dólares (Millones de US\$) | 15 306 | 16 322 | 18 341 | 6,6 | 12,4 |
| Liquidez 1/ | 100 117 | 111 509 | 136 843 | 11,4 | 22,7 |
| En soles | 56 742 | 65 282 | 85 171 | 15,0 | 30,5 |
| En dólares (Millones de US\$) | 15 436 | 16 451 | 18 388 | 6,6 | 11,8 |

1/ Los saldos en dólares se valúan a un tipo de cambio constante de diciembre de 2010.
Fuente: BCRP.

Por tipo de depositante, crecieron más los depósitos de las personas jurídicas (30,8 por ciento) que de las personas naturales (13,1 por ciento), al igual que el año previo.

CUADRO 72
DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|--------------------|------------------------------------|---------------|----------------|--------------------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Personas naturales | 52 036 | 51 612 | 58 398 | -0,8 | 13,1 |
| Personas jurídicas | 34 715 | 40 857 | 53 453 | 17,7 | 30,8 |
| TOTAL | 86 751 | 92 469 | 111 851 | 6,6 | 21,0 |

1/ Saldos valuados a tipo de cambio corriente.
Fuente: SBS y balances de empresas.

La liquidez en nuevos soles aumentó en todas sus modalidades. El circulante creció 25,4 por ciento y los depósitos 33,2 por ciento. Entre las tres modalidades de depósito, la que más aumentó fue la de depósitos a plazo en soles (34,7 por ciento), seguida muy de cerca por los depósitos a la vista (33,6 por ciento).

CUADRO 73
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|----------------------|------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Circulante | 17 336 | 19 241 | 24 131 | 11,0 | 25,4 |
| Depósitos | 38 690 | 45 297 | 60 313 | 17,1 | 33,2 |
| Depósitos a la vista | 11 516 | 13 807 | 18 452 | 19,9 | 33,6 |
| Depósitos de ahorro | 11 667 | 13 824 | 18 069 | 18,5 | 30,7 |
| Depósitos a plazo | 15 506 | 17 666 | 23 792 | 13,9 | 34,7 |
| Valores y otros | 717 | 744 | 727 | 3,8 | -2,2 |
| TOTAL | 56 742 | 65 282 | 85 171 | 15,0 | 30,5 |

Fuente: BCRP.

En cambio, la liquidez en dólares en cambio, subió principalmente en el segmento de depósitos a la vista que las personas y empresas reservan para fines de transacciones (24,0 por ciento). Los activos de valor en dólares, que son los depósitos a plazo, aumentaron a una tasa mucho menor, de 5,3 por ciento.

CUADRO 74
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

| | Saldos en millones de US dólares | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|----------------------|----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Depósitos | 15 306 | 16 322 | 18 341 | 6,6 | 12,4 |
| Depósitos a la vista | 4 042 | 4 589 | 5 691 | 13,5 | 24,0 |
| Depósitos de ahorro | 3 365 | 4 052 | 4 559 | 20,4 | 12,5 |
| Depósitos a plazo | 7 899 | 7 681 | 8 091 | -2,8 | 5,3 |
| Valores y otros | 130 | 128 | 47 | -1,0 | -63,3 |
| TOTAL | 15 436 | 16 451 | 18 388 | 6,6 | 11,8 |

Fuente: BCRP.

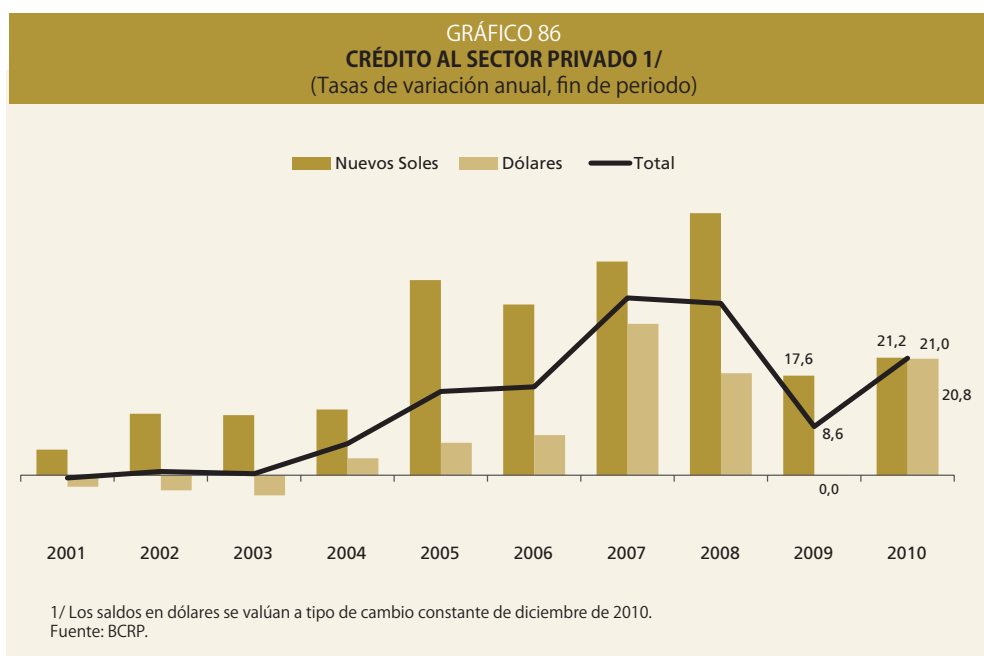
Siguiendo la tendencia de la última década, el coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo desde un nivel de 42,1 por ciento en diciembre de 2009 hasta 37,8 por ciento en diciembre de 2010. Asimismo, la dolarización de los depósitos (concepto que excluye el circulante) disminuyó desde 51,0 por ciento en 2009 hasta 46,1 por ciento en 2010.

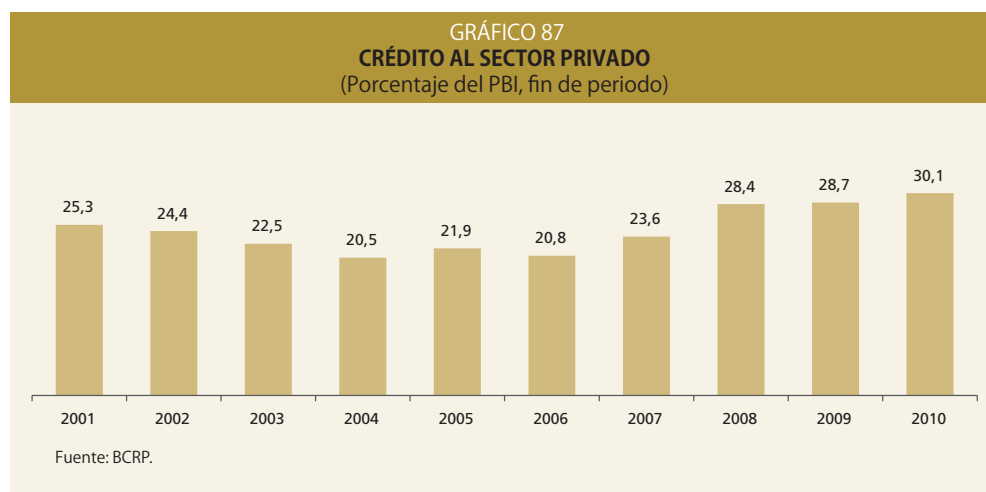


4.3 Crédito al sector privado

El crédito total al sector privado creció a una tasa de 21,0 por ciento, superior a la observada en 2009 (8,6 por ciento). Estas cifras incluyen los créditos que los bancos locales transfieren a sus sucursales en el exterior y que contablemente figuran como créditos de dichas sucursales.

El mayor crecimiento del crédito al sector privado durante el año obedeció al mayor dinamismo de la actividad económica interna y a la mejora de la situación financiera internacional que permitió a los bancos obtener un mayor flujo de créditos del exterior. La tasa de aumento del crédito al sector privado en soles fue de 21,2 por ciento (17,6 por ciento en 2009), muy similar a la del crédito en dólares (20,8 por ciento). El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó de 47,6 a 46,8 por ciento entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010.





Por tipo de prestatario, el crédito a empresas creció 21,9 por ciento a lo largo del año, superando la tasa de crecimiento registrada el año previo (7,3 por ciento). El crédito a personas naturales, por su lado, aumentó 19,2 por ciento (11,5 por ciento en 2009) siendo el crédito hipotecario el segmento de mayor expansión (23,3 por ciento).

CUADRO 75
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|---------------------|------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Créditos a empresas | 67 520 | 72 436 | 88 317 | 7,3 | 21,9 |
| Créditos a personas | 32 051 | 35 731 | 42 584 | 11,5 | 19,2 |
| Consumo | 20 780 | 22 670 | 26 486 | 9,1 | 16,8 |
| Hipotecario | 11 271 | 13 061 | 16 098 | 15,9 | 23,3 |
| TOTAL | 99 572 | 108 167 | 130 901 | 8,6 | 21,0 |

1/ Los saldos en dólares se valúan a un tipo de cambio constante de diciembre de 2010.
Fuente: BCRP.

Por sector económico, dentro del ámbito del crédito empresarial, el mayor incremento estuvo en los sectores de comercio (S/. 4 099 millones), actividades inmobiliarias (S/. 4 043 millones) e industria manufacturera (S/. 3 564 millones). Estos tres sectores concentraron el 74 por ciento de la demanda de créditos empresariales a lo largo del año.



CUADRO 76
SOCIEDADES DE DEPÓSITO: CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO, TOTAL 1/
 (En millones de nuevos soles)

| | Saldos | | | Flujos | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura | 2 645 | 3 159 | 3 715 | 916 | 514 | 556 |
| Pesca | 1 186 | 1 348 | 1 392 | - 93 | 162 | 44 |
| Minería | 3 996 | 3 776 | 4 183 | 1 195 | - 220 | 407 |
| Industria Manufacturera | 17 016 | 16 854 | 20 418 | 2 655 | - 162 | 3 564 |
| Electricidad, Gas y Agua | 3 016 | 3 886 | 4 586 | 749 | 870 | 700 |
| Construcción | 1 954 | 1 813 | 2 301 | 594 | - 141 | 488 |
| Comercio | 15 891 | 16 338 | 20 437 | 5 094 | 447 | 4 099 |
| Hoteles y Restaurantes | 1 150 | 1 577 | 1 821 | 320 | 427 | 244 |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 5 844 | 6 331 | 8 463 | 2 324 | 487 | 2 132 |
| Act. Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler | 4 995 | 5 279 | 9 322 | 1 300 | 284 | 4 043 |
| Resto | 9 827 | 12 074 | 11 679 | 1 563 | 2 247 | - 395 |
| TOTAL | 67 520 | 72 436 | 88 317 | 16 617 | 4 916 | 15 881 |

1/ Los saldos en dólares se valúan a un tipo de cambio constante de diciembre de 2010.
 Fuente : Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En moneda nacional, el aumento de 21,2 por ciento del crédito al sector privado reflejó principalmente el mayor crédito a personas naturales que creció 22,7 por ciento (17,0 por ciento el año previo). Los créditos dirigidos a empresas subieron 19,8 por ciento (18,2 por ciento en 2009). Entre los créditos a personas naturales destacaron los hipotecarios en soles, que se expandieron 37,9 por ciento.

CUADRO 77
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Tasas de crecimiento | |
|---------------------|------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Créditos a empresas | 26 998 | 31 902 | 38 214 | 18,2 | 19,8 |
| Créditos a personas | 21 834 | 25 543 | 31 351 | 17,0 | 22,7 |
| Consumo | 17 935 | 19 968 | 23 664 | 11,3 | 18,5 |
| Hipotecario | 3 899 | 5 575 | 7 687 | 43,0 | 37,9 |
| TOTAL | 48 832 | 57 445 | 69 565 | 17,6 | 21,2 |

Fuente: BCRP.

CUADRO 78
DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO HIPOTECARIO
 (En porcentajes)

| 2001 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 94,0 | 94,0 | 94,2 | 94,8 | 95,1 | 95,1 | 88,1 | 79,4 | 67,9 | 58,0 | 52,3 |

Fuente: BCRP.

El crédito al sector privado en moneda extranjera, que se mantuvo estancado durante 2009, se expandió 20,8 por ciento en 2010, impulsado por bajas tasas de interés internacionales y las expectativas de apreciación del sol. Esta recuperación del crédito en moneda extranjera fue mucho más pronunciada en el segmento dirigido a empresas, en cuyo caso creció 23,5 por ciento (valor que incluye las colocaciones de las sucursales del exterior de los bancos locales). El crédito a personas naturales en dólares aumentó 10,2 por ciento, principalmente en el segmento hipotecario cuyos créditos subieron 12,3 por ciento. En los años previos, esos préstamos habían tenido una evolución muy moderada.

CUADRO 79
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

| | Saldos en millones de US dólares | | | Tasas de crecimiento | |
|---------------------|----------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Créditos a empresas | 14 421 | 14 425 | 17 808 | 0,0 | 23,5 |
| Créditos a personas | 3 636 | 3 626 | 3 997 | -0,3 | 10,2 |
| Consumo | 1 013 | 961 | 1 004 | -5,1 | 4,5 |
| Hipotecario | 2 624 | 2 664 | 2 993 | 1,5 | 12,3 |
| TOTAL | 18 057 | 18 051 | 21 806 | 0,0 | 20,8 |

Fuente: BCRP.

Al igual que la liquidez, el crédito al sector privado continuó disminuyendo sus niveles de dolarización. Comparado con diciembre de 2009, dicho coeficiente se redujo de 47,6 por ciento hasta 46,8 por ciento (0,8 puntos porcentuales). El crédito a empresas que incluye las colocaciones de las sucursales del exterior de los bancos locales alcanzó un nivel de dolarización de 56,8 por ciento similar al año previo (56,6 por ciento). El crédito a personas, en cambio, bajó su nivel de dolarización de 29,1 por ciento en 2009 hasta 26,5 por ciento en 2010.

GRÁFICO 88
DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(En porcentajes)



Fuente: BCRP.

5. Indicadores financieros

Los indicadores financieros de las empresas bancarias tuvieron una ligera mejora durante el año, habiéndose superado los efectos de la crisis internacional del año 2008. El coeficiente de cartera atrasada disminuyó de 1,6 por ciento en diciembre de 2009 a 1,5 por ciento en diciembre de 2010. Asimismo el nivel de cobertura de la cartera morosa subió de 139,4 por ciento a 141,9 por ciento en dicho período. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se redujo de 24,5 por ciento en el 2009 a 24,2 por ciento en 2010, mientras que la rentabilidad de los activos (ROA) aumentó de 2,3 a 2,4 por ciento.



CUADRO 80
INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS
(En porcentajes)

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------|-------|-------|
| Cartera atrasada / colocaciones brutas | 1,3 | 1,6 | 1,5 |
| Cartera de alto riesgo / colocaciones brutas | 2,2 | 2,7 | 2,6 |
| Provisión para colocaciones / cartera de alto riesgo | 151,4 | 139,4 | 141,9 |
| Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) | 31,1 | 24,5 | 24,2 |

1/ Créditos vencidos y en cobranza judicial.

2/ La cartera de alto riesgo es igual a la cartera atrasada más la cartera refinanciada y reestructurada.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Con relación a las empresas financieras no bancarias, hubo un leve incremento de los índices de morosidad aunque los ratios de provisiones se mantuvieron por encima del 100 por ciento. El coeficiente de cartera atrasada de las cajas municipales aumentó de 5,0 a 5,1 por ciento, el de las cajas rurales de 4,0 a 4,6 por ciento y el de las Edpymes de 4,5 a 5,1 por ciento. En las empresas financieras, por el contrario, este coeficiente disminuyó de 4,5 por ciento a 3,8 por ciento.

CUADRO 81
INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS NO BANCARIAS 1/
(En porcentajes)

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-------|-------|-------|
| Cartera atrasada / colocaciones brutas | | | |
| Empresas financieras | 2,3 | 4,5 | 3,8 |
| Cajas municipales | 3,9 | 5,0 | 5,1 |
| Cajas rurales | 3,8 | 4,0 | 4,6 |
| Edpymes | 3,6 | 4,5 | 5,1 |
| Provisión para colocaciones / cartera de alto riesgo | | | |
| Empresas financieras | 151,1 | 124,9 | 132,8 |
| Cajas municipales | 119,2 | 105,1 | 108,2 |
| Cajas rurales | 104,0 | 91,3 | 96,7 |
| Edpymes | 129,6 | 106,7 | 105,7 |

1/ Créditos vencidos y en cobranza judicial.

2/ La cartera de alto riesgo es igual a la cartera atrasada más la cartera refinanciada y reestructurada.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

6. Reservas internacionales

Las reservas internacionales (RIN) del Banco Central crecieron en US\$ 10 970 millones durante 2010, alcanzando un saldo de US\$ 44 105 millones al cierre del año. La acumulación de las RIN obedeció principalmente al aumento de las operaciones cambiarias por US\$ 9 010 millones, al rendimiento neto del portafolio de las inversiones de los activos de reservas internacionales por US\$ 670 millones y a los mayores depósitos en dólares de las entidades financieras en el BCRP por US\$ 1 473 millones, en un contexto de mayores encajes en dólares establecidos por regulación monetaria.

El flujo de las operaciones cambiarias en el año 2010 fue de US\$ 9 010 millones y estuvo explicado por las compras netas de divisas en Mesa de Negociación por US\$ 8 963 millones y las compras de dólares por la colocación de los certificados de depósito liquidables en dólares o CDLD BCRP por US\$ 161 millones, las cuales superaron los vencimientos de las operaciones de compra temporal de moneda extranjera o *swaps* vigentes al cierre de 2009 (US\$ 102 millones), y las ventas de divisas al sector público (US\$ 50 millones).



La posición de cambio del Banco Central aumentó en US\$ 9 434 millones durante el año, alcanzando un saldo de US\$ 32 422 millones al cierre de 2010. La participación de la posición de cambio respecto de las RIN creció en cinco puntos porcentuales, de 69 por ciento a 74 por ciento, entre 2009 y 2010. Las otras fuentes de fondos que explican la composición de las RIN fueron los depósitos en dólares del sistema financiero en el BCRP (17 por ciento) y los depósitos en dólares del sector público (13 por ciento).



6.1. Administración de las reservas internacionales

Las reservas internacionales brutas, también denominadas activos internacionales de reserva, alcanzaron al cierre del año 2010 un nivel de US\$ 44 150 millones, monto superior en US\$ 10 975 millones al del año anterior.

El aumento de las reservas internacionales permitió que los indicadores de liquidez internacional se mantuvieran en niveles similares a los del año anterior. De este modo, las reservas internacionales netas a fines de 2010, equivalen a 18,4 meses de importaciones, 5,6 veces los pasivos externos de corto plazo y 3,7 veces el saldo de la emisión primaria.



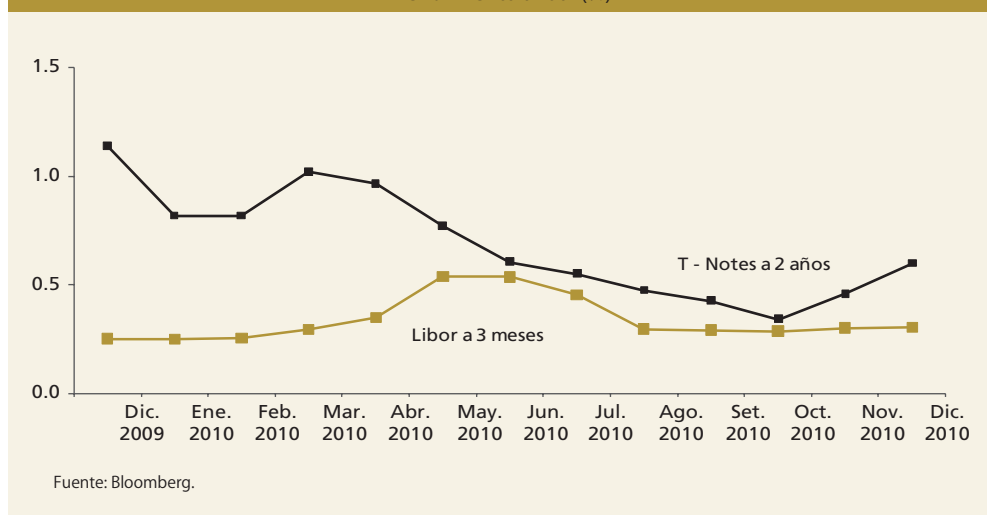
**CUADRO 82
ELEVADO NIVEL DE RESERVAS INTERNACIONALES FORTALECE LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ INTERNACIONAL DEL PERÚ**

| | |
|-------------------------------|---|
| RIN EN US\$ 44,1 mil millones | <ul style="list-style-type: none"> - 5,6 veces la deuda a 1 año (deuda de corto plazo más amortización de deuda de largo plazo). - 3,7 veces la emisión primaria. - 18,4 meses de importaciones. |
|-------------------------------|---|

La actividad económica en los Estados Unidos y la Eurozona se recuperó en 2010, aunque sin alcanzar los niveles previos a la crisis. En el caso de la economía de los Estados Unidos, se observó una relativa recuperación y mejoría en las condiciones crediticias, aunque los mercados laboral y de vivienda continuaron deprimidos.

La Reserva Federal consideró prudente mantener sin variación su tasa de referencia entre 0 por ciento y 0,25 por ciento y complementar esta política de expansión monetaria con una segunda etapa de adquisición de activos financieros, *Quantitative Easing*, lo que influyó en el bajo nivel de la tasa Libor. Por su parte, los rendimientos de los títulos del Tesoro de los Estados Unidos disminuyeron desde comienzos de año debido a la mayor demanda en su calidad de activos de refugio, principalmente.

**GRÁFICO 91
LIBOR A 3 MESES Y T - NOTES DE ESTADOS UNIDOS A 2 AÑOS**
Rendimiento anual (%)



La crisis de deuda de algunos países de la Eurozona se agravó, lo que generó dudas sobre la capacidad para atender sus obligaciones crediticias. El Banco Central Europeo decidió no modificar la tasa de interés de referencia de 1 por ciento.

En este contexto, el BCRP consideró necesario continuar aplicando una política de gestión conservadora, caracterizada por criterios estrictos para la colocación de depósitos en bancos del exterior, inversiones diversificadas en valores de la más alta calidad crediticia, y una posición neutral en términos de duración respecto al portafolio de referencia, con algunas desviaciones tácticas cuando las circunstancias fueron propicias para mejorar el rendimiento del portafolio.

Cabe mencionar que la política de inversión de las reservas internacionales considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez satisfechas dichas 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 quiere 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 2010, el 69 por ciento de los activos internacionales de reserva se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 24 por ciento en bancos del exterior de primer orden, y el restante 7 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-.

Los activos internacionales de reserva generaron un rendimiento de S/. 1 976 millones en el ejercicio 2010, disminuyendo con respecto al año anterior por la evolución del mercado financiero, en el que se registraron menores tasas de interés para las inversiones.

| CUADRO 83 ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (Millones de US\$) | | | | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Rubro | Diciembre de 2009 | | Diciembre de 2010 | |
| | Monto | % | Monto | % |
| Depósitos en el exterior | 5 795 | 17,5 | 10 777 | 24,4 |
| Valores | 24 750 | 74,6 | 30 392 | 68,8 |
| Oro | 1 218 | 3,7 | 1 565 | 3,5 |
| Otros 1 / | 1 412 | 4,3 | 1 417 | 3,2 |
| TOTAL | 33 175 | 100,0 | 44 150 | 100,0 |

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

Los activos internacionales de reserva líquidos¹⁴ alcanzaron un nivel de US\$ 42 766 millones al cierre del año. Con relación a la estructura por monedas, disminuyó la participación de monedas distintas al dólar de los Estados Unidos. Respecto a la calidad de la cartera, un 76 por ciento se mantiene en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de **AAA**, y el resto mayoritariamente en entidades con calificativo entre **AA+** y **AA-**. La duración promedio durante el año del portafolio de inversiones fue 1,19 años.

¹⁴ Activos fácilmente negociables en los mercados financieros internacionales, por lo que se excluye de los activos internacionales de reserva los aportes de capital a organismos internacionales como el FLAR, los aportes y fondos fiduciarios con el FMI, los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del banco.



CUADRO 84
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS LÍQUIDOS INTERNACIONALES
(Estructura porcentual)

| | Diciembre de 2009 | Diciembre de 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1) Por monedas y oro | 100 | 100 |
| US\$ | 80 | 82 |
| Otras monedas | 18 | 16 |
| Oro | 2 | 2 |
| 2) Por plazo al vencimiento | 100 | 100 |
| 0-3 meses | 37 | 43 |
| 3-12 meses | 19 | 9 |
| > 1 año | 44 | 48 |
| 3) Por calificativo de largo plazo | 100 | 100 |
| AAA | 86 | 76 |
| AA+/AA/AA- | 11 | 17 |
| A+ | 3 | 7 |

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.

El ahorro financiero se incrementó en promedio 17,4 por ciento durante 2010, superando la tasa de crecimiento registrada en 2009, que fue de 8,2 por ciento. Como porcentaje del PBI, el ahorro financiero subió a 40,0 por ciento. Este mayor ahorro financiero fue producto de la recuperación de la actividad económica tras la crisis del año 2008, que afectó los niveles de depósitos y el valor de los activos de los fondos privados de pensiones. Tras superarse la crisis, los depósitos recuperaron sus niveles previos así como los activos de los fondos privados de pensiones.

Por monedas, el ahorro financiero en soles creció en 26,4 por ciento (3,5 por ciento en 2009) alcanzando un valor de 26,6 por ciento del PBI. El ahorro financiero en dólares, que consiste mayormente en depósitos en dicha moneda, creció 2,9 por ciento (16,8 por ciento en el 2009) alcanzando un valor de 13,3 por ciento del PBI.

CUADRO 85
AHORRO FINANCIERO
(Saldo promedio del periodo, en porcentajes del PBI)

| | Moneda Nacional | Moneda Extranjera | Total |
|------|--------------------|----------------------|-------|
| 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 | 23,1 | 13,6 | 36,7 |
| 2008 | 23,8 | 13,0 | 36,8 |
| 2009 | 23,9 | 14,7 | 38,7 |
| 2010 | 26,6 | 13,3 | 40,0 |

Fuente: BCRP.

7.1 Mercado primario de renta fija

El saldo de valores emitidos por empresas del sector privado aumentó 0,2 por ciento al cierre de 2010.¹⁵ El número de emisores del sector privado con valores vigentes, excluyendo las empresas del sistema financiero, aumentó de 46 a 48.¹⁶ El flujo colocado durante el año valuado a tipo de cambio constante fue de S/. 2 145 millones, menor que el flujo de 2009 (S/. 3 351 millones), lo que se explica porque aquel año hubo emisiones de dos empresas por más de US\$ 372 millones en noviembre, lo que elevó el flujo anual en más de S/. 1 000 millones.

Según el sector económico del emisor, el flujo anual de emisiones de las empresas no financieras fue de S/. 456 millones, comparado con los S/. 1 830 millones de 2009. Ello significó un incremento de 3,1 por ciento del saldo con relación al año previo¹⁷. El flujo anual de emisiones de las empresas del sistema financiero fue negativo en S/. 135 millones (S/. 591 millones en 2009), disminuyendo su saldo en 2,3 por ciento. La participación de las empresas no financieras del total de instrumentos en circulación se elevó de 70,8 por ciento a 71,9 por ciento.

Por monedas, el 51,2 por ciento de los saldos vigentes a diciembre de 2010 correspondieron a instrumentos en soles (fue 52,0 por ciento en diciembre de 2009). La participación de los instrumentos en soles a tasa fija fue 42,1 por ciento (42,9 por ciento en diciembre de 2009), mientras que la participación de los bonos en soles indexados (VAC) fue 9,1 por ciento (9,2 por ciento en diciembre de 2009).

CUADRO 86
VALORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO EN CIRCULACIÓN A FIN DE PERIODO
(En millones de nuevos soles)

| | Saldos | | | Variación (%) | | Flujos | |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|--------------|------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
| Montos por tipo de emisor | 18 057 | 20 479 | 20 800 | 13,4 | 1,6 | 2 421 | 321 |
| Financiero 1/ | 5 385 | 5 976 | 5 842 | 11,0 | - 2,3 | 591 | - 135 |
| No financiero | 12 673 | 14 502 | 14 958 | 14,4 | 3,1 | 1 830 | 456 |
| Composición por monedas (%) | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | | |
| Soles | 40,3 | 42,9 | 42,1 | | | | |
| VAC | 10,0 | 9,2 | 9,1 | | | | |
| Dólares | 49,7 | 48,0 | 48,8 | | | | |
| Saldo en porcentaje del PBI | 4,9 | 5,4 | 4,8 | | | | |

1/ Son valores emitidos u originados por una empresa del sistema financiero.
Fuente: BCRP.

Las tasas de interés estuvieron influenciadas por la política monetaria y la situación financiera internacional. Las tasas de corto plazo (emisiones a un año en soles) se incrementaron ligeramente a partir de mayo, cuando el Banco Central comenzó a elevar la tasa de interés objetivo de la política monetaria. Una emisión de riesgo AA, que en el primer trimestre se colocaba a una tasa promedio de 3,1 por ciento, en diciembre se colocaba a 4,0 por ciento. Las tasas de largo plazo, en cambio, disminuyeron en la segunda mitad del año al aliviarse los efectos iniciales de la crisis en Grecia. La tasa de un bono triple A, que en el primer semestre estaba en 7,1 por ciento, bajó en el tercer trimestre a 6,5 por ciento.

Los emisores que colocaron los montos más altos durante el año fueron Transportadora de Gas del Perú (S/. 422 millones), Pluspetrol (S/. 350 millones) y Telefónica Móviles (S/. 255 millones).

15 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.

16 Se excluyen también los bonos de titulización cuyo originador es una empresa del sistema financiero

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



7.2 Mercado bursátil

Los índices de la bolsa tuvieron rendimientos positivos por segundo año consecutivo, tras la fuerte caída registrada el año 2008, producto de la crisis internacional que estalló en setiembre de aquel año. El rendimiento del índice general para el año 2010 fue de 65,0 por ciento (101,0 por ciento en 2009).

Durante la primera mitad del año, los índices experimentaron un ligero retroceso por el efecto de la crisis financiera en Grecia. Esta se inició en febrero, pero repercutió fuertemente entre abril y mayo, por el temor que dicha crisis contagiara a países como España y Portugal. Durante el segundo semestre, la bolsa tuvo una fuerte recuperación al prevalecer los fundamentos de la economía peruana y los precios favorables de las materias primas en el mercado internacional.

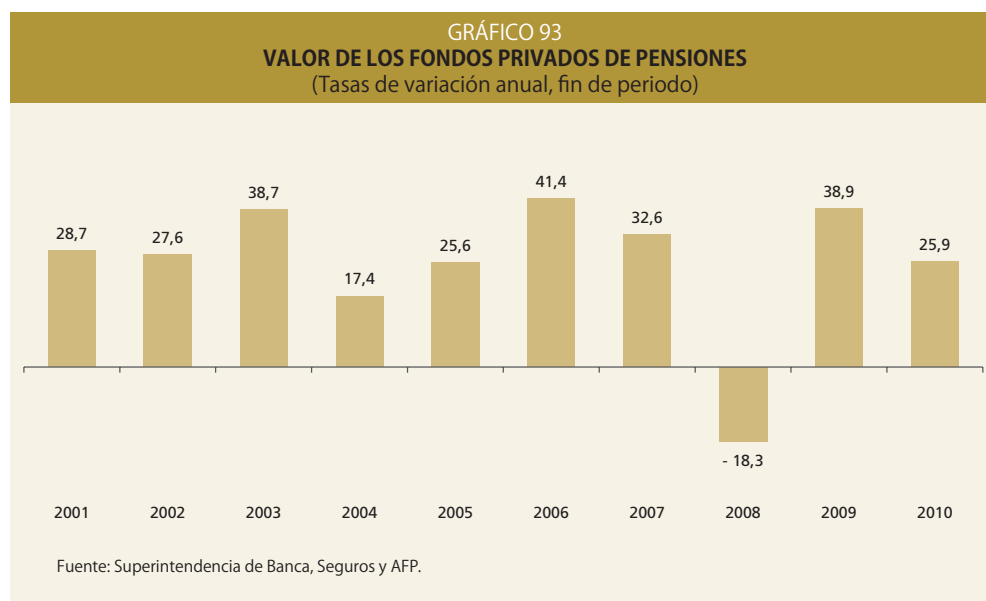
Por sector económico, las acciones con mayor incremento fueron las agropecuarias (78,6 por ciento), seguidas por las mineras (69,5 por ciento), beneficiadas por los precios crecientes de los *commodities* en los mercados internacionales. Los volúmenes negociados aumentaron 12,2 por ciento con respecto a 2009, pero el aumento fue mayor en el segmento de acciones (23,1 por ciento). La capitalización bursátil, que se refiere al valor total de las empresas cotizadas en bolsa fue de S/. 451 796 millones al cierre del año, equivalente a 104 por ciento del PBI. Cabe señalar que en 2009 la capitalización bursátil fue 81,1 por ciento del PBI.



7.3 Sistema privado de pensiones

El patrimonio de los fondos privados de pensiones aumentó 25,9 por ciento durante 2010, recuperándose por segundo año consecutivo de las pérdidas que sufriera durante la crisis de 2008. A diciembre, el patrimonio de los fondos privados de pensiones fue S/. 86 391 millones (20,0 por ciento del PBI). El número de afiliados aumentó en 4,3 por ciento, sobrepasando los 4,6 millones.

Siguiendo la tendencia de los índices bursátiles, la rentabilidad de los fondos de pensiones fue positiva, pero menor que la del año previo. El fondo de pensiones tipo 2, que representa el 70 por ciento del valor total de los fondos tuvo una rentabilidad real a finales de año de 16,0 por ciento comparada con la rentabilidad del año anterior que fue de 32,9 por ciento. El fondo de pensiones tipo 3, que invierte una proporción mayor en acciones tuvo una rentabilidad real anual de 31,2 por ciento, contra 52,1 por ciento en 2009. El fondo de pensiones tipo 1, que no invierte en acciones, tuvo una rentabilidad real anual de 5,7 por ciento, menor que la del año previo, de 16,1 por ciento. Este fondo, sin embargo, sólo representa el 8 por ciento del valor total de los fondos.



Dentro de la cartera de instrumentos destacaron las inversiones de las AFP en el exterior, que elevaron su participación con respecto al total de activos desde 21,0 por ciento en diciembre de 2009 hasta 26,4 por ciento en diciembre de 2010. En dicho período, el límite legal aplicable a dichas inversiones subió desde 22 por ciento hasta 30 por ciento. Entre los activos domésticos disminuyó la participación de las inversiones en bonos e instrumentos de renta fija de 37,9 a 29,3 por ciento, y aumentó la participación de los depósitos de 2,6 a 6,3 por ciento.

Las inversiones en el exterior del portafolio administrado por las AFP aumentaron de S/. 14 528 millones a S/. 23 001 millones. A fines de 2010, estas inversiones se concentraron principalmente en títulos de renta variable (S/. 9 508 millones), cuotas de participación en fondos mutuos (S/. 6 478 millones), títulos de deuda emitidos por empresas (S/. 3 923 millones) y títulos de deuda de gobiernos extranjeros (S/. 2 157 millones).

Este aumento correspondió a un proceso de mayor diversificación de las inversiones de las AFP, y por el aumento a 30 por ciento del límite operativo de estas inversiones efectuado por el BCRP.

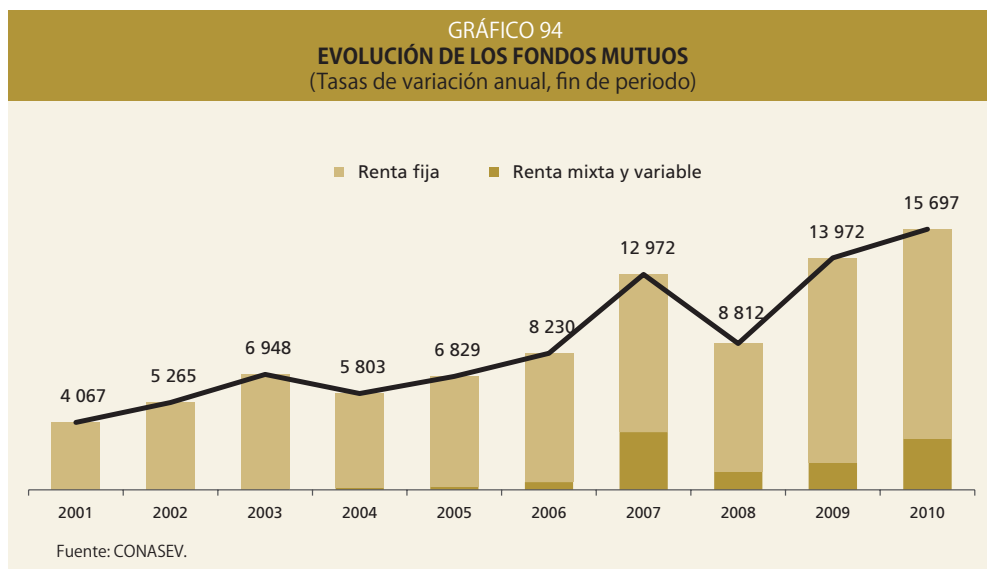
CUADRO 87
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES 1/
(En porcentajes)

| | Dic. 2008 | Dic. 2009 | Dic. 2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| I. INVERSIONES DOMÉSTICAS | 88,4 | 78,2 | 73,5 |
| Depósitos | 8,0 | 2,6 | 6,3 |
| En nuevo soles | 4,3 | 1,9 | 5,1 |
| En dólares | 3,7 | 0,8 | 1,2 |
| Bonos y renta fija | 48,1 | 37,9 | 29,3 |
| Instrumentos BCRP | 0,9 | 0,5 | - |
| Bonos soberanos | 24,3 | 19,5 | 16,2 |
| Valores sector privado | 22,9 | 17,9 | 13,1 |
| Acciones y renta variable | 32,2 | 37,6 | 37,9 |
| Acciones | 25,3 | 31,2 | 31,8 |
| Fondos de inversión | 6,9 | 6,4 | 6,1 |
| II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR | 12,4 | 21,0 | 26,4 |
| III. EN TRÁNSITO | -0,8 | 0,9 | 0,1 |
| IV. TOTAL (I+II+III) | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| En millones de nuevos soles | 49 924 | 69 329 | 87 097 |
| En porcentaje del PBI | 13,5 | 18,1 | 20,0 |

1/ Incluye el encaje legal que las administradoras constituyen con sus propios recursos.
Fuente: Superintendencia de banca, Seguros y AFP.

7.4 Fondos mutuos de inversión

Los fondos mutuos de inversión, afectados por la crisis internacional a finales de 2008, crecieron 12,3 por ciento finalizando el año con un patrimonio de S/. 15 697 millones (3,5 por ciento del PBI). El número de partícipes se incrementó 13,4 por ciento hasta 279 mil, bastante cerca del máximo histórico de 292 mil partícipes registrados en julio de 2008, previo a la crisis. Los fondos mutuos que más crecieron fueron los especializados de renta mixta y variable (90,8 por ciento con relación a 2009).



Con respecto al portafolio de inversiones de los fondos mutuos, disminuyó la participación de los bonos e instrumentos de renta fija (de 44,5 por ciento a 32,9 por ciento) y aumentó la de los depósitos (45,5 a 52,7 por ciento). La participación de las acciones también creció, aunque ligeramente de 5,3 a 6,3 por ciento.

CUADRO 88
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DE LOS FONDOS MUTUOS
(En porcentajes)

| | Dic. 2008 | Dic. 2009 | Dic. 2010 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| I. DOMÉSTICAS | 97,3 | 95,3 | 96,5 |
| Depósitos | 39,0 | 45,5 | 57,2 |
| En nuevo soles | 13,5 | 14,1 | 29,6 |
| En dólares | 25,5 | 31,4 | 27,6 |
| Bonos y renta fija | 53,6 | 44,5 | 32,9 |
| Instrumentos BCRP | 10,7 | 8,4 | 2,7 |
| Bonos soberanos | 5,0 | 12,9 | 9,9 |
| Valores sector privado | 37,9 | 23,3 | 20,4 |
| Acciones y renta variable | 4,8 | 5,3 | 6,3 |
| II. EXTERIOR | 1,9 | 4,5 | 3,1 |
| III. OTROS | 0,7 | 0,2 | 0,4 |
| IV. TOTAL (I+II+III) | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| En millones de nuevos soles | 8 865 | 13 939 | 15 301 |
| En porcentaje del PBI | 2,4 | 3,6 | 3,5 |

Fuente: CONASEV.

8. Los Sistemas de Pago

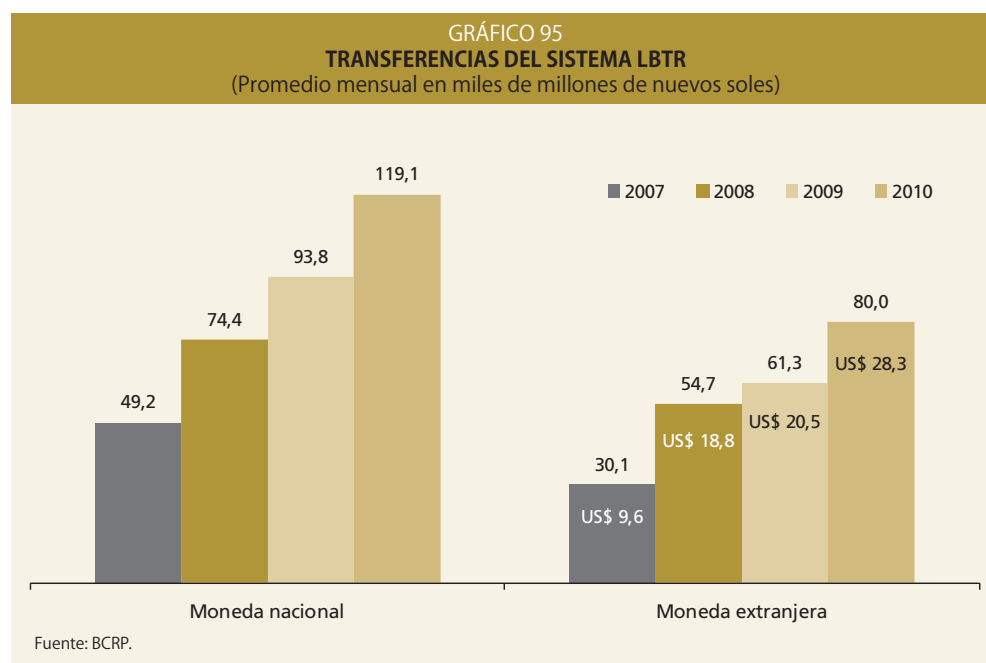
Conforme a la Ley N° 29440, Ley de los Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores, los sistemas de pagos, que tienen importancia sistémica, son el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (Sistema LBTR), los sistemas de compensación y liquidación de cheques y otros instrumentos compensables administrados por la Cámara de Compensación Electrónica (CCE), y el Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (Sistema SLMV).

Los sistemas de pagos acompañaron el dinamismo en la actividad económica, de modo que el valor de las transacciones creció 28 por ciento anual, por lo que la rotación de los pagos respecto al PBI pasó de 5 veces en 2009 a 6 veces en 2010.

8.1 Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)

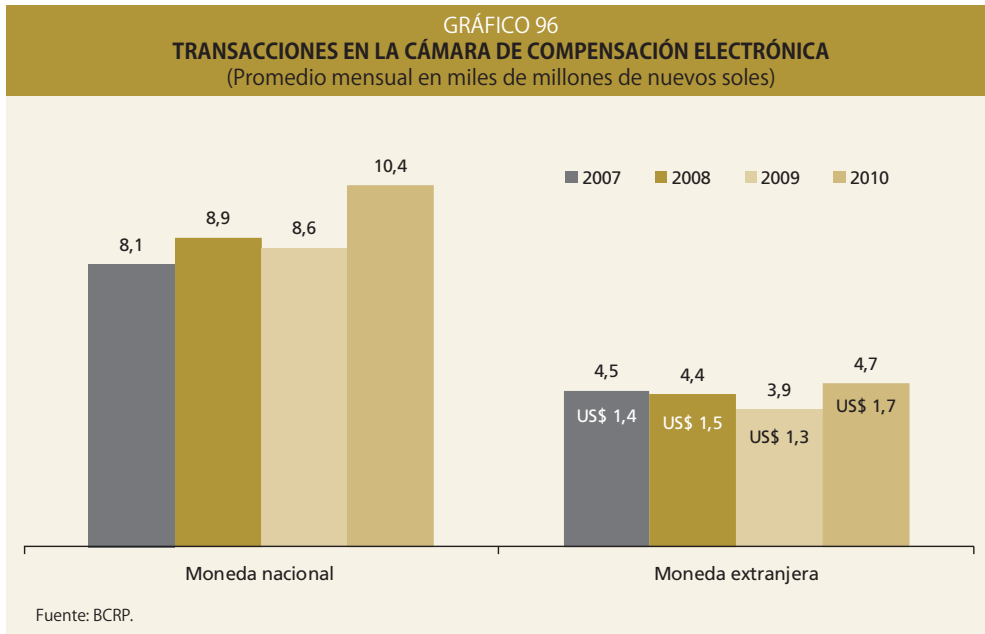
El monto de las transferencias canalizadas por el Sistema LBTR creció 28 por ciento en 2010, mientras que el número de transacciones se redujo 3 por ciento, por menores operaciones interbancarias. El valor de los pagos en moneda nacional y en moneda extranjera aumentó 27 por ciento y 38 por ciento, respectivamente. Así, el Sistema LBTR representó 92 por ciento del valor total transferido en los sistemas de pagos, mientras que en volumen su participación fue baja (5 por ciento), como corresponde a los sistemas de alto valor.

En julio de 2010 finalizó la primera fase del proyecto de modernización tecnológica del Sistema LBTR, con la puesta en producción de su nuevo núcleo, fortaleciendo la continuidad operativa y la eficiencia del sistema.

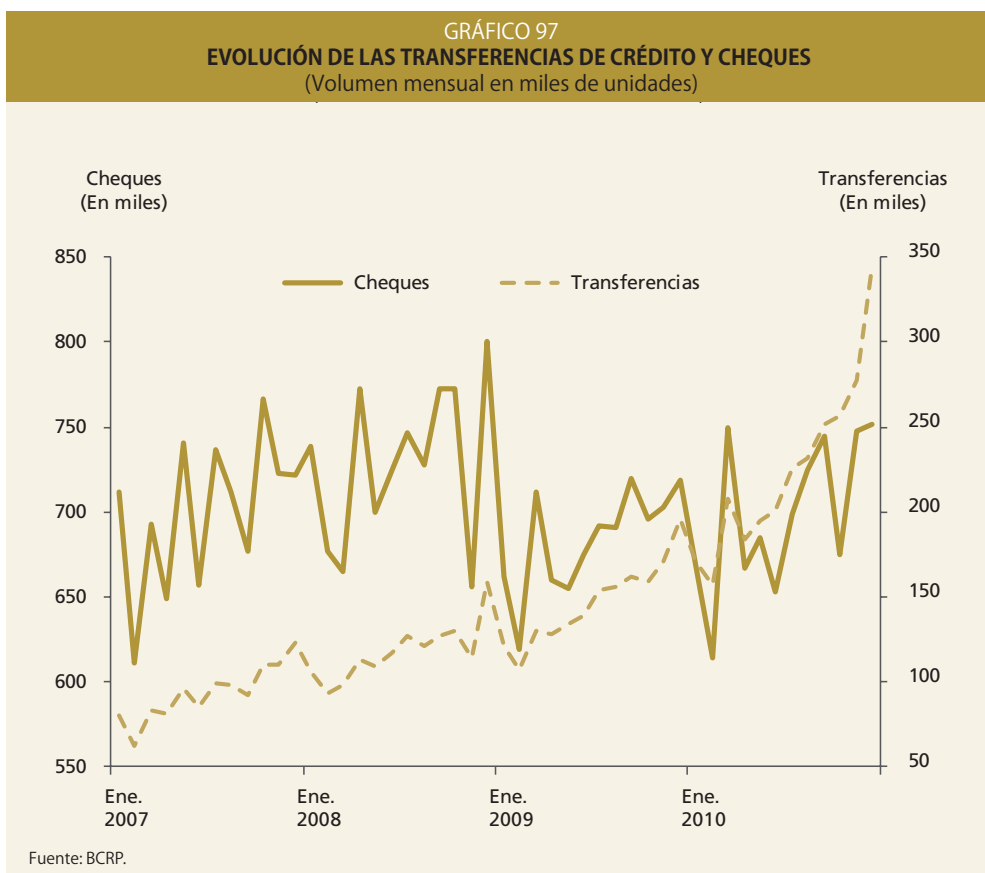


8.2 Cámara de Compensación Electrónica (CCE)

El valor de las transacciones procesadas en la CCE se incrementó 20 por ciento en el año. Al respecto, el valor de las transferencias de crédito aumentó 77 por ciento y el de los cheques 14 por ciento. El número de las transacciones procesadas por la CCE se expandió 11 por ciento, correspondiendo un alza de 53 por ciento a las transferencias de crédito, lo que incrementó su participación a 24 por ciento del total en la CCE. Este mayor dinamismo de las transferencias de crédito muestra la tendencia creciente en el uso de los instrumentos de pagos electrónicos.



La evolución favorable de las transferencias de crédito se encuentra estrechamente relacionada con su mayor uso para pagos a proveedores y transferencias ordinarias, las que representan el 43 por ciento y 31 por ciento del total, respectivamente. Cabe precisar que en 2010, las cajas Trujillo (marzo), Sullana (marzo), Arequipa (abril) y Metropolitana (noviembre), iniciaron su participación en la CCE, lo que permite que los servicios transaccionales interbancarios estén a disposición de más clientes del sistema financiero.



En setiembre, mediante la Circular N° 028-2010-BCRP, se incrementó el monto máximo para transferencias de crédito a S/. 310 mil en moneda nacional y a US\$ 60 mil en moneda extranjera.

8.3 Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores

El valor de los pagos en el Sistema SLMV creció 17 por ciento, mientras que su volumen se redujo 13 por ciento. Al respecto, los pagos por operaciones en Rueda de Bolsa subieron 14 por ciento en valor y cayeron 13 por ciento en volumen, mientras que las liquidaciones por las operaciones con valores del gobierno aumentaron 23 por ciento en valor y 17 por ciento en volumen.

8.4 Proceso de integración del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)

En 2010 se tomaron las acciones para dar inicio a la Fase I¹⁸ del proceso de integración de las bolsas de valores de Perú, Chile y Colombia, que beneficiará a los participantes con un mercado más amplio y diversificado.

8.5 Desarrollos normativos

Durante 2010, el Banco Central emitió el Reglamento General de los Sistemas de Pagos (Circular N° 012-2010-BCRP) y el Reglamento de las Empresas de Servicios de Canje y Compensación (Circular N° 013-2010-BCRP), que complementan el marco jurídico establecido por la Ley de los Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores (Ley N° 29440), siendo elemento importante la implementación de la función de supervisión que corresponde al Banco Central.

El Banco Central revisó en octubre (Circular N° 038-2010-BCRP) las normas vigentes referentes al Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración aplicable en Perú, a fin de incorporar precisiones y facilidades operativas, que coadyuven al uso más eficiente de dicho Convenio.

18 Facilitar el acceso tecnológico al mercado local por parte de los intermediarios extranjeros, bajo la responsabilidad de un intermediario local en la negociación, compensación y liquidación.



Medalla de cobre acuñada en 1879. El reverso presenta un homenaje de LAS SEÑORAS DE LIMA AL VALIENTE Y ESFORZADO CAPITÁN DE NAVÍO DE LA ARMADA PERUANA DON MIGUEL GRAU. El anverso representa el triunfo del Huáscar sobre La Esmeralda en el Combate de Iquique. Esta medalla fue diseñada por el grabador inglés Robert Britten. También se observa el cuño del anverso.

**ACTIVIDAD
INSTITUCIONAL**





Medalla de plata acuñada en 1881. El anverso presenta un homenaje de “LAS SEÑORAS DE LIMA A LA GUARDIA URBANA EXTRANJERA” que defendió Lima en los días de la ocupación chilena. En el reverso se observa la alusión a los “días de peligro” durante el mes de enero de 1881 que coincide con la Batalla de Miraflores. Esta medalla es sin duda una de las más bellas de la República. Fue grabada por el tallador inglés Robert Britten en la Casa de Moneda de Lima. Según documentos de la época se mandaron acuñar una en oro, trece en plata y 75 en cobre. La de oro fue obsequiada a la compañía de bomberos “Roma”, hasta el día de hoy con paradero desconocido. También se puede observar el cuño del reverso.

Actividad Institucional

1. Directorio

Durante el año 2010 el Directorio ha estado presidido por el señor Julio Velarde Flores y conformado por Carlos Raffo Dasso (Vicepresidente), Beatriz Boza Dibos, José Chlimper Ackerman, Alfonso López Chau Nava, Martha Rodríguez Salas y Abel Salinas Izaguirre. En este periodo se llevaron a cabo 63 sesiones de Directorio.

Es importante destacar que, en el marco de las reuniones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial realizadas en octubre de 2010 en Washington, el doctor Julio Velarde fue distinguido como el “Banquero Central del año en América Latina” por la revista *Emerging Markets Newspaper* del Grupo *Euromoney Institutional Investor*, una de las empresas más grandes y respetadas que provee información financiera en todo el mundo.

2. Transparencia y proyección institucional

La gestión del Banco Central se caracteriza por la transparencia en todas sus funciones. La política monetaria del BCRP sigue el esquema de Metas Explícitas de Inflación y sus decisiones se comunican y explican a través de diversos medios, para reforzar su efectividad.

2.1 Transparencia

Cada mes, el Directorio del BCRP emite sus decisiones de política monetaria a través de las **Notas Informativas del Programa Monetario**, 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 comunicaciones 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.

En 2010 se difundió trimestralmente el **Reporte de Inflación** con información a marzo, junio, setiembre y diciembre. En este documento se detallan las acciones de política monetaria y el análisis económico del BCRP, además de explicar la evolución de la inflación y de las principales variables macroeconómicas y presentar las proyecciones económicas. Se difunde en la página web del BCRP y a través de reuniones y conferencias con representantes del sistema financiero, analistas económicos, académicos, medios de prensa, empresarios y autoridades, en Lima y provincias.

El Presidente del BCRP, doctor Julio Velarde, sostuvo durante 2010 varias **reuniones con representantes del Congreso de la República**. En marzo, expuso ante la “Comisión Multipartidaria encargada de Monitorear la Crisis Financiera Internacional y su Impacto en el País” y su Grupo de Expertos Consultores, sobre la Política Monetaria del Banco Central frente a la crisis financiera internacional.



Asimismo, el 7 de setiembre presentó la “Situación y Perspectivas de la Economía Peruana” ante la Comisión de Economía, describiendo el panorama y las proyecciones macroeconómicas; el 14 del mismo mes se reunió con la Comisión de Presupuesto para sustentar los supuestos macroeconómicos del Presupuesto del año 2011 e igualmente informó sobre las perspectivas de la economía peruana.

Por otro lado, con el fin de incrementar el financiamiento de largo plazo para la construcción de viviendas y de diversificar el mercado de capitales, el Banco Central impulsó desde 2009 el proyecto de ley de los Bonos Hipotecarios Cubiertos, finalmente aprobado por el Pleno del Congreso de la República en setiembre de 2010 y promulgado por el Poder Ejecutivo el 24 de diciembre de ese año.

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.

En 2010, el BCRP, en cumplimiento de la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, atendió 34 requerimientos efectuados por diferentes ciudadanos.

2.2 Difusión de información económica

En concordancia con el mandato constitucional y su Ley Orgánica, el BCRP continuó informando periódicamente sobre el estado de las finanzas nacionales en 2010, mediante la publicación y difusión de informes y estadísticas macroeconómicas. En formato impreso y en el portal institucional se publicó el Reporte de Inflación, la Nota Semanal, la Memoria Anual, el Reporte de Estabilidad Financiera, la Revista 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 enviaron Notas Informativas a los medios de prensa sobre la evolución de las variables económicas y las actividades institucionales más importantes.

De otra parte, 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 y a las medidas de seguridad de los billetes y monedas. Durante 2010, el BCRP llevó a cabo 76 conferencias a las que asistieron 5 086 universitarios (18,6 por ciento más que en 2009).

2.3 Proyección institucional

En el año 2010, el BCRP mantuvo su política de contribuir a la educación y a la cultura de nuestro país a través del dictado de cursos, la realización de concursos y el acceso gratuito a sus museos y biblioteca, entre otras actividades y servicios.

2.3.1 Cursos

- **Curso de Extensión Universitaria para Economistas.** El 57° Curso de Extensión Universitaria se llevó a cabo con la participación de 35 alumnos, economistas o estudiantes de economía, provenientes de 15 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 asistentes. A través del curso, el BCRP incorpora a sus técnicos, elegidos entre los mejores alumnos del mismo.
- **Tercer Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas.** El BCRP seleccionó a 25 participantes de distintas universidades del país, provenientes de diversas especialidades, con el interés común en temas financieros. Los alumnos que ocuparon los primeros puestos fueron invitados a incorporarse al Banco Central.
- **Curso de Actualización y Selección.** Los estudiantes de economía de las universidades del interior del país actualizaron, mediante este curso, sus conocimientos de macroeconomía, microeconomía, econometría y matemáticas. Al finalizar el mismo, se seleccionó a los más destacados, a quienes se les invitó a participar en el 58° Curso de Extensión Universitaria 2011.

- **Curso para profesores universitarios.** Se realiza para elevar el nivel docente de los profesores de economía de las diferentes universidades del país. Los participantes son, en su mayor parte, profesores de universidades localizadas fuera de Lima. En 2010 se llevó a cabo a mediados de año con la participación de 20 catedráticos.

2.3.2 Concursos

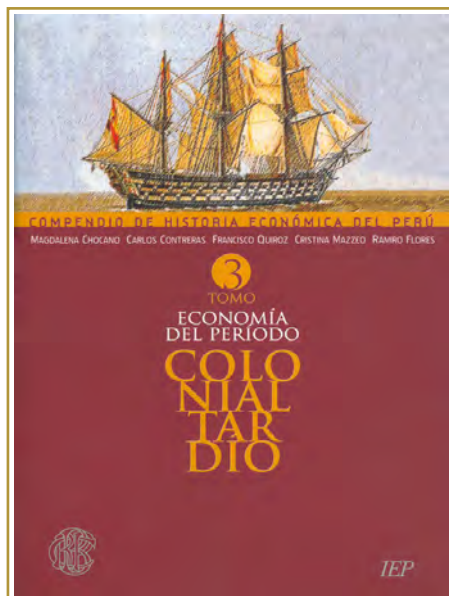
- **Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas.** Se inició en 1998 con el objetivo de promover la investigación económica. El ganador del Concurso “Luis Felipe de las Casas Grieve 2009-2010” fue el señor Daniel Alonso Morales Vásquez por su trabajo “Presiones Cambiarias en el Perú: Un enfoque no lineal”; el segundo puesto lo obtuvieron la señorita Denisse Calmet y el señor Juan Miguel Capurro por su trabajo “El tiempo es dinero”. El bachiller en economía Walter Neil Bazán Palomino obtuvo el tercer puesto por su trabajo “Son los estados de la Economía Peruana lo que determina el comportamiento asimétrico del Crédito Privado”.
- **Quinto Concurso Escolar del BCRP.** En esta edición del Concurso Escolar participaron 400 trabajos, los que estuvieron relacionados al rol del Banco Central de Reserva en la economía peruana; el papel económico de las familias, las empresas y el Estado; y, la forma en que la globalización de la economía se refleja en la balanza de pagos.

Obtuvieron el primer puesto los estudiantes de la institución educativa San Luis Borja del distrito de Independencia, Lima, por el trabajo “BCRP y el control de la inflación: Base para el bienestar de todos”. En él se analiza el rol de Banco Central como institución responsable de la estabilidad monetaria, aspecto clave para promover el crecimiento de la economía. Los alumnos del colegio Eliseo Alcides Bernal La Serna, de Piura, obtuvieron el segundo lugar por su ensayo “Para crecer, el valor del dinero debemos proteger”. El tercer puesto lo ocuparon estudiantes de la institución educativa Peruano de Ciencias, de La Molina, Lima, por el trabajo “Perú, país con mayor interdependencia y sensibilidad económica”.

- **Concurso Novela Corta “Julio Ramón Ribeyro”.** “Sonata para Kamikazes”, de Giancarlo Poma Linares, fue la obra ganadora en 2010, que se impuso entre 65 obras literarias. Este concurso tuvo el honor de tener un jurado presidido por el doctor Luis Jaime Cisneros, ilustre lingüista recientemente fallecido; además, estuvo integrado por Abelardo Oquendo, Alonso Cueto, Mirko Lauer y Marcel Velázquez.
- **Segundo Concurso Nacional de Pintura 2010.** La ganadora fue la artista limeña Ana Teresa Barboza Gubo con su obra “Sin título”. El segundo puesto del concurso fue ocupado por Claudia Martínez Garay con su obra “Después de 186 años, aún se sigue luchando”. 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 Gustavo Buntinx, Natalia Majluf, Ricardo Wiese, Luis Eduardo Wufarden y Moico Yaker.

2.3.3 Presentación de libros

Los siguientes libros fueron presentados durante el año 2010: *Tomo III del Compendio de Historia Económica del Perú: Economía del período Colonial Tardío*, de Ramiro Flores, Magdalena Chocano, Francisco Quiroz, Cristina Mazzeo, Carlos Contreras, Coedición BCRP- IEP; *Sonata para Kamikazes* (premio Novela Corta) de Giancarlo Poma Linares; *Guerra, Finanzas y Regiones en la Historia Económica del Perú*, de Carlos Contreras, Cristina Mazzeo y Francisco Quiroz, Coedición BCRP – IEP; la reimpresión del *Tomo I del Compendio de la Historia Económica del Perú: Época prehispánica* de Luis Guillermo Lumbreras, Peter Kaulicke, Julián Santillana y Waldemar Espinoza.



2.3.4 Museo

El Banco hizo alianzas con instituciones públicas y privadas para lograr una mayor difusión de su valioso patrimonio cultural. Esto dio como resultado un incremento de 39,4 por ciento en el flujo de visitantes al museo de la institución respecto de 2009. En total se registraron 136 262 visitas a la sede principal del Museo del BCRP.



Durante 2010, el Museo del BCRP participó en exhibiciones dentro y fuera del país. En el país participó en las siguientes exposiciones: “La orfebrería en el antiguo Perú”, en el Salón Túpac Amaru de Palacio de Gobierno, del 21 de diciembre de 2009 al 30 de enero de 2010; exposición de Antonino Espinoza Saldaña “Aproximación y rescate” (abril y mayo) en el Centro Cultural Peruano Británico; III Bienal Internacional del Grabado en la nueva sala de exposición del Museo (marzo-abril); II Concurso Nacional de Pintura, exposición de las ganadoras y finalistas, del 19 de agosto al 20 de setiembre, en la nueva sala de exposición del Museo; exposición “Los funerales de Atahualpa” en el Museo de Arte de Lima, de octubre de 2010 a abril de 2011; y exposición itinerante de Reproducciones Pictóricas, en el Liceo Naval Contralmirante Montero – Callao, del 2 al 9 de noviembre.

En cuanto a exposiciones internacionales, el Museo participó en las exposiciones: “Precursores del Imperio Inca, Sicán – ciudad dorada”, en diversos museos y ciudades de Japón, organizadas por *Tokio Broadcasting System*, del 14 de julio de 2009 al 12 de junio de 2011; “La gran maravilla y misterio de la civilización de Perú: Inca”, organizada en Seúl por el Museo Nacional de Corea y la Embajada del Perú en Corea, del 1 de diciembre de 2009 al 28 de marzo de 2010.

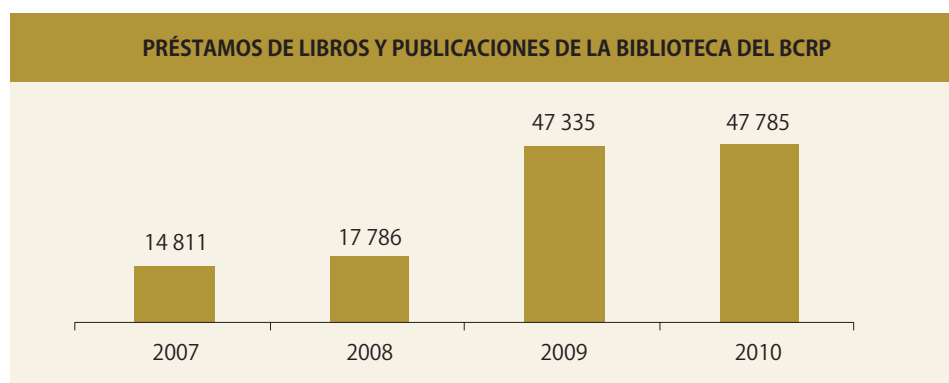
Asimismo, el Museo estuvo presente en la VIII Feria los Museos a tu alcance, en el Parque Universitario, del 14 al 15 de mayo; la feria de Rutas cortas “Redescubriendo Lima”, en el Parque de la Muralla, el 24 y 25 de julio; la XV Feria Internacional del Libro 2010, en el Parque de los Próceres-Jesús María, del 21 de julio al 5 de agosto; la II Feria Internacional del Libro-Arequipa, durante la última semana de setiembre, y la XXXI Feria del Libro de Lima, en el Parque Kennedy-Miraflores, del 22 octubre al 1 noviembre de 2010.

De otro lado, el Museo organizó el IV Seminario de Numismática: “El Sistema Monetario privado en el Perú: La Ficha, siglos XIX y XX”, el 20 de octubre de 2010.

Dentro de su programa de proyección institucional se presentaron en el Museo 21 obras teatrales, 59 funciones de cine club (enero a diciembre) y se realizaron 21 actividades de responsabilidad social con niños de colegios de extrema pobreza de Comas, Magdalena, El Agustino, La Victoria, Ventanilla, Rímac y AA.HH. de Amancaes Rímac, Huachipa y Ate. Asimismo, se realizaron diversos talleres artesanales: seis con ocasión de celebrarse el 28° aniversario del Museo del BCRP, del 18 al 23 de enero; cuatro talleres conmemorando el Día del Artesano, del 16 al 19 de marzo; ocho talleres en el Mes Internacional de Museos, del 12 al 27 de mayo; cuatro talleres Celebrando Nuestra Identidad, del 22 al 25 de junio; seis talleres por el Aniversario Patrio, del 19 al 24 de julio y diez talleres por Navidad, del 13 al 18 de diciembre.

2.3.5 Biblioteca

La Biblioteca del BCRP, especializada en temas económicos y financieros, incrementó su colección de libros y publicaciones periódicas en 11 160 títulos durante 2010, correspondiendo 1 654 a libros y 9 506 ejemplares a publicaciones periódicas. En cuanto a los servicios, la Biblioteca atendió 8 754 requerimientos de lectura y prestó un total de 47 785 ejemplares, entre libros y publicaciones periódicas, además de incrementar en 11 los accesos a publicaciones digitales.



3. Principales eventos

En 2010 las autoridades y funcionarios del Banco participaron en diversas reuniones a nivel nacional e internacional. Las principales fueron:

3.1 Reuniones internacionales

- Reunión Anual de Vice Gobernadores de Economías Emergentes del Bank for International Settlements (BIS), realizada en Basilea, Suiza, del 28 al 29 de enero.



- I Reunión de Ministros de Economía y Finanzas y de Directores de los Bancos Centrales de la UNASUR, promovida por la Unión de Naciones Suramericanas, en Quito, Ecuador, el 10 de febrero.
- LIX Sesión Ordinaria de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), efectuada en Bogotá, Colombia, el 15 de marzo.
- LI Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo y XXV Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones, convocadas por el Banco Interamericano de Desarrollo y la Corporación Interamericana de Inversiones, en Benito Juárez, Cancún, México, del 19 al 23 de marzo.
- VI Reunión de Asesores de Política Monetaria de Banca Central, auspiciada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), en Bogotá, Colombia, del 8 al 9 de abril.
- XIX Reunión de Presidentes de Bancos Centrales del Mercosur, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela, organizada por el Banco Central de la República Argentina, en Buenos Aires, Argentina, del 8 al 9 de abril.
- V Reunión de Operadores de Mercado Abierto, realizada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos y el Banco Central de la República Argentina, en Buenos Aires, Argentina, del 15 al 16 de abril.
- Reunión de Primavera del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, del G-24 y XXXI Reunión de la Red Latinoamericana de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas del Banco Interamericano de Desarrollo, organizadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y Banco Interamericano de Desarrollo, en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 20 al 26 de abril.
- VII Reunión del Grupo de Trabajo sobre Integración Financiera, promovida por la Unión de Naciones Suramericanas y el Ministerio de Relaciones Exteriores, en Buenos Aires, Argentina, del 6 al 7 de mayo.
- LX Reunión Extraordinaria de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas, realizada en Montevideo, Uruguay, el 12 de mayo.
- XIV Congreso Latinoamericano de Auditoría Interna y Evaluación de Riesgo, efectuado por la Federación Latinoamericana de Bancos y la Asociación Bancaria de Panamá, en la Ciudad de Panamá, del 12 al 14 de mayo.
- XLVII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Continente Americano y LXXXIX Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de América Latina y España, organizadas por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos y el Banco Central de la República Argentina, en Buenos Aires, Argentina, del 13 al 15 de mayo.
- Foro: Perú y México: Inversión y Desarrollo, auspiciado por el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, en el marco de la Expo-Perú en México D.F., del 25 al 26 de mayo.
- LXI Reunión Extraordinaria del Fondo Latinoamericano de Reservas, llevada a cabo en Bogotá, Colombia, el 19 de junio.
- 80 Reunión Anual General del Bank for International Settlements, en Basilea, Suiza, del 26 al 28 de junio.
- V Conferencia Internacional de Estudios Económicos del Fondo Latinoamericano de Reservas, en Cartagena, Colombia, del 9 al 10 de agosto.
- LXII Sesión Extraordinaria de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), en Bogotá, Colombia y V Conferencia Internacional de Estudios Económicos del FLAR, en Cartagena, Colombia, del 8 al 10 de agosto.
- LI Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios de la ALADI, realizada por la Asociación Latinoamericana de Integración, en Montevideo, Uruguay, del 9 al 13 de agosto.
- XX Reunión de Presidentes de Bancos Centrales del Mercosur, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela, organizada por el Banco Central del Paraguay, en Asunción, Paraguay, el 13 de agosto.

- 5ª Conferencia del Irving Fischer Committee on Central Banks Statistics IFC, promovida por el Bank for International Settlements, Basilea, Suiza, del 24 al 26 de agosto.
- Reunión Anual sobre Política Económica "Macroeconomic Challenges: The Decade Ahead", efectuada por el Federal Reserve Bank of Kansas City, en Jackson Hole, Wyoming, Estados Unidos de América, del 26 al 28 de agosto.
- LXIII Reunión Ordinaria del Fondo Latinoamericano de Reservas, en Bogotá, Colombia, el 20 de setiembre.
- VIII Iberoamericana de Monedas Conmemorativas, auspiciada por la Real Casa de la Moneda de Nicaragua, en Managua, Nicaragua, del 20 al 24 de setiembre.
- III Seminario sobre Planeación Estratégica en la Banca Central, promovido por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, en Santiago de Chile, Chile, del 22 al 24 de setiembre.
- X Reunión de Tesoreros de Banca Central y Reunión de Expertos en Atención a la Falsificación de Moneda, convocada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, en México D.F., del 26 de setiembre al 1 de octubre.
- Working Party on Monetary Policy in Latin America, llevado a cabo por el Bank for International Settlements y el Banco Central de Brasil, en Rio de Janeiro del 30 de setiembre al 1 de octubre.
- Reuniones de la Junta de Gobierno y Asamblea del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos; XLVI Reunión de Gobernadores de América Latina, España y Filipinas ante el FMI-Banco Mundial; V Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Asia, América Latina y el Caribe; XXXII Reunión Anual de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas de América Latina del BID; Reuniones de la Iniciativa LAC/G20 y del Grupo de los 24; 22º Reunión del Comité Financiero Internacional y 82º Reunión del Comité de Desarrollo del FMI; y, la Asamblea General del FMI y del Banco Mundial, realizadas en Washington D.C.; y Peru Country Presentation, organizado por la Embajada del Perú en Italia y el Ministerio de Asuntos Exteriores de Italia, en Roma, del 6 al 14 de octubre.
- III Reunión de Jefes de Auditoría Interna de Bancos Centrales de las Américas, promovida por el Bank for International Settlements, en México D.F., del 14 al 15 de octubre.
- Semana de Pagos Global 2010, auspiciada por el Banco Mundial y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, en Amsterdam, Holanda, del 19 al 22 de octubre.
- XV Reunión de la Red CEMLA, organizada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, en La Paz, Bolivia, del 3 al 5 de noviembre.
- Reunión del Comité de Derecho Monetario Internacional, efectuada por el Comité de Derecho Monetario Internacional, en Castries, Isla de Santa Lucía, del 12 al 13 de noviembre.
- Tercer Foro Latinoamericano de Portavoces de Ministerios de Hacienda y Bancos Centrales, organizado por el Banco Mundial y el Banco Central de República Dominicana, en Santo Domingo, República Dominicana, del 17 al 19 de noviembre.
- XII Reunión sobre Aspectos Contables de Banca Central, convocada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos y el Banco de Guatemala, en la Ciudad de Guatemala, del 23 al 26 de noviembre.

3.2 Reuniones nacionales

- Curso Estimation, Solution and Policy Analysis using Equilibrium Monetary Models, organizado con el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, dictado por el profesor Lawrence Christiano, de la Universidad de Columbia.



- Presentación de la publicación de la OECD Perspectivas Económicas de América Latina 2010: Migración y Desarrollo, organizado con la OECD y el Ministerio de Relaciones Exteriores.
- Seminario Acuerdos Comerciales con China y la Unión Europea, expositor señor Eduardo Ferreyros, Viceministro de Comercio Exterior.
- Inauguración de la Sala de Exposición Roberto Letts Colmenares en el Museo del Banco.
- Curso Econometría no paramétrica, dictado por el profesor David Jacho-Chávez, de la Universidad de Indiana.
- Seminario International Capital Movements: Old and New Debates, organizado junto con el Reinventing Bretton Woods Committee y el G-24.
- IV Seminario de Numismática: El Sistema Monetario privado en el Perú: La Ficha siglos XIX y XX.
- XIV Reunión de Comunicación de Banca Central, organizada junto con el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, CEMLA.
- Seminario sobre Desarrollos Recientes de los Principales Aspectos Legales en la Inversión de Reservas Internacionales.
- Conferencia: La Guerra Internacional de las Divisas: ¿Cuáles son los riesgos para América Latina y cuál debería ser el rol de los Bancos Centrales? Y presentación de las conclusiones del informe anual del Comité Latinoamericano de Asuntos Financieros – CLAAF, a cargo de la señora Liliana Rojas-Suárez y del señor Guillermo Calvo.
- XXVIII Encuentro de Economistas, en el que expusieron analistas del BCRP y prestigiosos académicos nacionales y del exterior.
- Ceremonia de entrega del Premio de Banca Central Rodrigo Gómez, edición 2010. El premio, obtenido por los funcionarios del BCRP señores Paul Castillo y Jorge Salas, fue entregado por el doctor Julio Velarde, Presidente de BCRP, y el licenciado Javier Guzmán, Director General del CEMLA.
- Seminario Inflation Measurement: Policy Issues and concerns, organizado conjuntamente con el Bank for International Settlements y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.

4. Sucursales

El Banco Central de Reserva cuenta con oficinas descentralizadas en las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo, cada una con coberturas jurisdiccionales que en conjunto abarcan 23 regiones. Entre sus principales funciones están la elaboración y difusión de estudios e informes sobre los aspectos económico-financieros regionales, así como el suministro de numerario en cantidad suficiente y con la calidad requerida por la población en todo el país.

Las Sucursales publican mensualmente en la página web del BCRP el documento “Síntesis Económica”, donde analizan el desarrollo de las principales actividades económico-financieras de las 23 regiones, con excepción de la región Lima y Callao. Adicionalmente, difunden este documento mediante su entrega directa a los principales organismos, instituciones y gremios de su jurisdicción.

Durante 2010 el Banco organizó y diseñó un cronograma de presentaciones para la difusión del Reporte de Inflación en las sucursales; y el Encuentro Económico de la Región Ica. En Piura, tuvo lugar el XIX Congreso Nacional de Economistas del Perú – Piura con la participación de especialistas que ofrecieron las conferencias “Canales de Transmisión de la Crisis Financiera Internacional” y “Un modelo de desarrollo basado en recursos naturales: Caso Piura”. Asimismo, en Arequipa, Piura y Puno se ofreció la conferencia “Situación y Perspectivas de

la Economía Peruana”, dictándose además en esta última sede la Conferencia sobre “Desarrollo de la Economía Mundial y sus repercusiones”. Cabe señalar una destacada participación de la Sucursal Arequipa en la segunda Feria Internacional del Libro y en la Cuarta Feria Internacional del Ahorro.

La capacitación 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 12 647 personas a través de 479 charlas.

El flujo de visitantes nacionales y extranjeros a los museos con que cuenta el BCRP en las Sucursales de Trujillo, Arequipa y Piura fue de 30 871 en 2010. Destacó por la mayor afluencia de visitantes, dado su importante valor histórico, el museo de Trujillo, con 21 086 visitas, que representó el 68 por ciento del total.

Las sucursales recibieron remesas de numerario de la Oficina Principal por un valor total de S/. 2 870 millones durante el año 2010, monto superior en 40 por ciento al recibido en 2009. Este numerario se utilizó 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. Para mantener la calidad del billete en circulación, las sucursales remitieron a la Oficina Principal numerario deteriorado para su destrucción por un monto de S/. 2 902 millones, menor en 11 por ciento respecto a lo enviado durante 2009.

5. Gestión del circulante

El año 2010 el Banco Central inició la emisión de la Serie Numismática “Riqueza y Orgullo del Perú” con la finalidad de difundir a través de un medio de pago de uso masivo, el rico patrimonio cultural de nuestro país, así como incentivar la cultura numismática. En este sentido, se emitieron tres monedas de S/. 1,00, alusivas a la imagen del “Tumi de Oro” en marzo, a los “Sarcófagos de Karajía” en julio y a la “Estela de Raimondi” en diciembre. Estas monedas son de curso legal y circulan de manera simultánea con el resto de monedas de S/. 1,00. Se acuñaron 10 millones de unidades de cada moneda.



Asimismo, en octubre, se pusieron en circulación las nuevas monedas bimetálicas de S/. 2,00 y S/. 5,00, las cuales cuentan con diseños innovadores, detalles finos y alta precisión en sus nuevos motivos, para dar mayor seguridad y confianza al público. Dichas monedas de curso legal circulan conjuntamente con las antiguas monedas de S/. 2,00 y S/. 5,00.





De otro lado, se puso en circulación monedas de plata de la VIII Serie Iberoamericana denominada Monedas Históricas Iberoamericanas. Participan en esta Serie los Bancos Centrales de Argentina, Cuba, España, Guatemala, México, Nicaragua, Paraguay, Perú y Portugal. Estas monedas son de curso legal y su precio de venta es reajustado de acuerdo a la evolución de los costos.



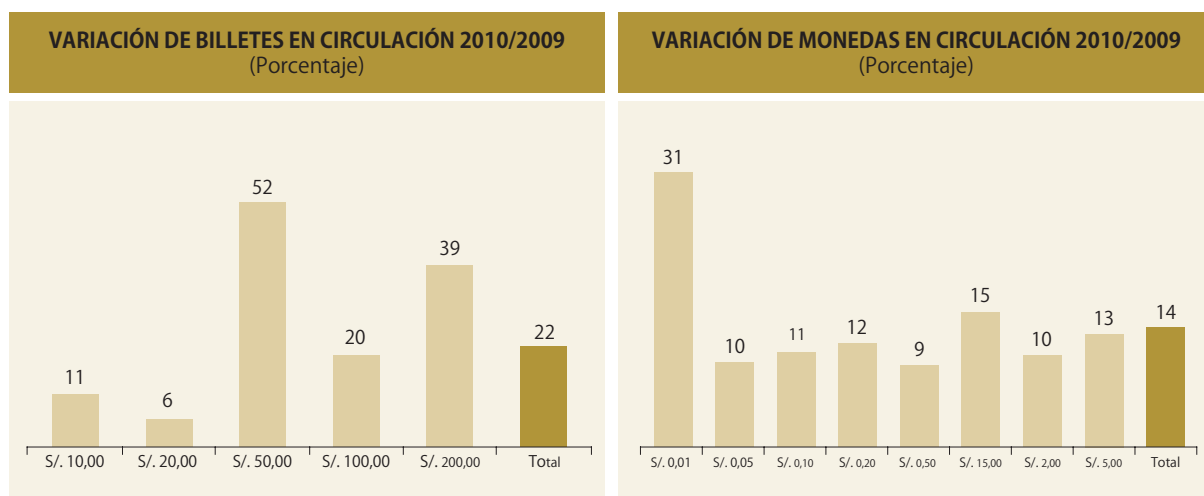
Se incrementó el número de los billetes de S/. 50,00 y S/. 200,00 suministrados por las entidades financieras con la finalidad de contar con una adecuada composición de denominaciones en la circulación de billetes.

5.1 Billetes y monedas en circulación

En 2010, la evolución de los billetes y monedas, tanto en valor como en unidades, fue mayor a lo observado en 2009, lo que se explica por el crecimiento de la economía en dicho año.

El saldo de billetes en circulación fue S/. 26 836 millones en diciembre de 2010 (25,2 por ciento mayor a lo observado en el mismo mes de 2009), mientras que el saldo de monedas en circulación alcanzó S/. 1 239 millones (12,6 por ciento por encima de diciembre de 2009).

En términos de unidades de billetes y monedas, el año 2010 cerró con un saldo de 456 millones de unidades de billetes en circulación (mayor en 22 por ciento al saldo de fines de 2009) y de 2 429 millones de monedas (14 por ciento mayor al año previo).



5.2 Destrucción de billetes y fundición de monedas

En 2010 se destruyeron 259,9 millones de billetes por un valor equivalente a S/. 9 312,3 millones.

La fundición de monedas en términos de unidades fue de 11,4 millones durante 2010, en la denominación de S/. 0.10.

| DESTRUCCIÓN DE BILLETES | | |
|-------------------------|---------------------------------------|--|
| Denominación | Cantidad (Millones de unidades) | Valor monetario (Millones de nuevos soles) |
| S/. 10,00 | 106,0 | 1 060,3 |
| S/. 20,00 | 65,5 | 1 310,9 |
| S/. 50,00 | 40,2 | 2 008,7 |
| S/. 100,00 | 47,0 | 4 696,6 |
| S/. 200,00 | 1,2 | 235,7 |
| TOTAL | 259,9 | 9 312,2 |

Fuente: BCRP.

5.3 Acuñaación de monedas

La Casa Nacional de Moneda produjo 253,4 millones de monedas, 6,2 por ciento mayor a lo acuñado en 2009, debido a la expansión lograda en la economía del país.

Los mayores volúmenes producidos correspondieron a las denominaciones de S/. 0,10 y S/. 0,01.

| PRODUCCIÓN DE MONEDAS | | | |
|-----------------------|-------------|------------------------------------|---|
| Denominación | Aleación | Cantidad (Millones de unidades) | Valor monetario (Millones de nuevos soles) |
| S/. 0,01 | Aluminio | 73,0 | 0,73 |
| S/. 0,05 | Aluminio | 24,0 | 1,20 |
| S/. 0,10 | Latón | 82,0 | 8,20 |
| S/. 0,20 | Latón | 25,0 | 5,00 |
| S/. 0,50 | Alpaca | 5,2 | 2,59 |
| S/. 1,00 | Alpaca | 32,0 | 32,00 |
| S/. 2,00 | Bimetálicas | 6,2 | 12,47 |
| S/. 5,00 | Bimetálicas | 6,0 | 30,00 |
| TOTAL | | 253,4 | 92,19 |

Fuente: BCRP.

6. Circulares

El BCRP emitió 48 Circulares durante el año 2010: cinco orientadas a la reglamentación de los instrumentos monetarios, dieciseis a normas de encaje, cuatro al límite de inversión de las Administradoras Privados de Fondos de Pensiones, cuatro al sistema de pagos, una a bancos de primera categoría, cinco sobre billetes y monedas, una ALADI y doce correspondientes 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 fueron las siguientes:



Instrumentos monetarios

Circular N° 035-2010-BCRP (05/10/2010)

Se resuelve modificar el monto mínimo para constituir depósitos *overnight* en moneda extranjera y las características de los depósitos a plazo en moneda nacional. Rige a partir de la fecha de su publicación en el diario oficial El Peruano. Deja sin efecto la Circular N° 005- 2008-BCRP.

Circular N° 036-2010-BCRP (05/10/2010)

Establece las características y procedimientos para regular la operatividad de los Certificados de Depósito en Moneda Nacional con Tasa Variable del Banco Central de Reserva del Perú (CDV BCRP) que el BCRP, acogiéndose a los artículos 24 inciso d y 62 de su Ley Orgánica, ha resuelto incluir dentro de sus instrumentos dirigidos a regular la liquidez en el mercado.

Circular N° 037-2010-BCRP (05/10/2010)

Establece las características y procedimientos para regular la operatividad de los Certificados de Depósito Liquidables en Dólares del Banco Central de Reserva del Perú (CDLD BCRP), que el Banco Central, acogiéndose a los artículos 24 inciso d, 62 y 66 de su Ley Orgánica, ha resuelto incluir dentro de sus instrumentos dirigidos a regular la liquidez en el mercado.

Circular N° 039-2010-BCRP (28/10/2010)

Modifica los requisitos para el acceso a las operaciones de compra con compromiso de recompra de la cartera de créditos concedidos por las empresas del sistema financiero, representada en títulos valores y se añade un esquema alternativo en estas operaciones. Deja sin efecto la Circular N° 015-2009-BCRP.

Circular N° 040-2010-BCRP (28/10/2010)

Establece las generalidades, características, participantes y procedimientos de las Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra de Certificados de Participación Preferentes 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. Deja sin efecto la Circular N° 017-2009-BCRP.

Disposiciones de encaje

Circular N° 002-2010-BCRP (22/01/2010)

Establece disposiciones para el encaje en moneda nacional. Sustituye la Circular N° 019 2009- BCRP y rige a partir del período de encaje que se inicia el 1 de febrero de 2010. Modifica la tasa de encaje para los créditos procedentes del exterior con plazos promedio menores a dos años y simplifica el procedimiento que se aplicará para subsanar las omisiones.

Circular N° 003-2010-BCRP (22/01/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda extranjera. Sustituye la Circular N° 020-2009-BCRP y es aplicable a partir del período de encaje que se inicia el 1 de febrero de 2010. Modifica la tasa de encaje para los créditos procedentes del exterior con plazos promedio menores a dos años y simplifica el procedimiento que se aplicará para subsanar las omisiones.

Circular N° 007-2010-BCRP (14/03/2010)

Establece disposiciones para el encaje en moneda nacional. Sustituye la Circular N° 002- 2010- BCRP y es aplicable a partir del período de encaje que se inicia el 1 de abril de 2010. Resuelve reducir el monto que se permite deducir de las obligaciones sujetas al régimen general de acuerdo a un cronograma y definir el régimen para los depósitos estructurados con opciones.

Circular N° 008-2010-BCRP (14/03/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda extranjera. Sustituye la Circular N° 003-2010-BCRP y entra en vigencia a partir del período que se inicia el 1 de abril de 2010. Modifica el período base para el cálculo de las obligaciones sujetas al régimen general y extiende su aplicación a todas las entidades sujetas a encaje.

Circular N° 016-2010-BCRP (21/06/2010)

Establece disposiciones para el encaje en moneda nacional. Sustituye la Circular N° 007-2010-BCRP y es aplicable a partir del período de encaje que se inicia el 1 de julio de 2010. Incrementa el encaje mínimo legal de 6 por ciento a 7 por ciento, los requerimientos mínimos de fondos en el Banco Central de 1 por ciento a 2 por ciento y la tasa de encaje para los créditos del exterior con plazos promedios menores a 2 años de 35 por ciento a 40 por ciento.

Circular N° 017-2010-BCRP (21/06/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda extranjera. Deja sin efecto la Circular N° 008-2010-BCRP y es aplicable a partir del período de encaje que inicia el 1 de julio de 2010. Modifica el período base para el cálculo de las obligaciones sujetas al régimen general y establece la tasa de encaje marginal para estas obligaciones en 35 por ciento, incrementa el encaje mínimo legal de 6 por ciento a 7 por ciento, aumenta el requerimiento mínimo de fondos en el Banco Central de 1 por ciento a 2 por ciento y eleva de 35 por ciento a 40 por ciento la tasa de encaje para los créditos del exterior con plazos promedios menores a dos años.

Circular N° 020-2010-BCRP (16/07/2010)

Establece disposiciones para el encaje en moneda nacional que regirán a partir del 1 de agosto de 2010. Establece un período base para el cálculo de las obligaciones sujetas al régimen general, una tasa de encaje marginal de 12 por ciento para estas obligaciones, un monto a deducir de la base, el cual no está afecto a encaje; e incrementa el encaje mínimo legal de 7 por ciento a 8 por ciento, los requerimientos mínimos de fondos en el Banco Central de 2 por ciento a 2,5 por ciento y la tasa de encaje para los créditos del exterior con plazos promedios menores a dos años de 40 por ciento a 50 por ciento. Deja sin efecto la Circular N° 016-2010-BCRP.

Circular N° 021-2010-BCRP (16/07/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda extranjera que regirán a partir del 1 de agosto de 2010. Modifica el período base para el cálculo de las obligaciones sujetas al régimen general y establece la tasa de encaje marginal para estas obligaciones en 45 por ciento. Deja sin efecto la Circular N° 017-2010-BCRP e incrementa el encaje promedio exigible en 0,1 puntos porcentuales, el encaje mínimo legal de 7 por ciento a 8 por ciento, el requerimiento mínimo de fondos en el Banco Central de 2 por ciento a 2,5 por ciento y la tasa de encaje para los créditos del exterior con plazos promedios menores a dos años de 40 por ciento a 50 por ciento.

Circular N° 024-2010-BCRP (06/08/2010)

Establece disposiciones para el encaje en moneda nacional. Deja sin efecto la Circular N° 020-2010-BCRP y rige a partir del 1 de setiembre de 2010. Resuelve, entre otros cambios, incrementar la tasa de encaje mínimo legal de 8,0 por ciento a 8,5 por ciento, el requerimiento mínimo de fondos en las cuentas corrientes en el Banco Central de 2,5 por ciento a 3,0 por ciento, la tasa de encaje para las obligaciones con el exterior con plazo menor a dos años de 50 por ciento a 65 por ciento y la tasa marginal aplicable sobre las obligaciones sujetas al régimen general de encaje de 12 por ciento a 15 por ciento.

Circular N° 025-2010-BCRP (06/08/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda extranjera. Deja sin efecto la Circular N° 021-2010-BCRP y rige a partir del 1 de setiembre de 2010. Resuelve, entre otros cambios, incrementar la tasa de encaje mínimo legal de 8,0 por ciento a 8,5 por ciento, el requerimiento mínimo de fondos en las cuentas corrientes en el Banco Central de 2,5 por ciento a 3,0 por ciento, la tasa de encaje para las obligaciones con el exterior con plazo menor a dos años de 50 por ciento a 65 por ciento y la tasa marginal aplicable a las obligaciones sujetas al régimen general de encaje de 45 por ciento a 50 por ciento.

Circular N° 026-2010-BCRP (26/08/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda nacional y extranjera que regirán a partir del 1 de setiembre de 2010. Resuelve modificar la tasa de encaje aplicable para las obligaciones procedentes del exterior, excluyendo aquellas con personas naturales o personas jurídicas no financieras.



Circular N° 029-2010-BCRP (10/09/2010)

Resuelve modificar la tasa de encaje, para los créditos del exterior con plazos menores a dos años y otras obligaciones sujetas al Régimen Especial. Esta disposición rige a partir del 12 de setiembre de 2010.

Circular N° 031-2010-BCRP (29/09/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda nacional. Deja sin efecto las Circulares N° 024-2010-BCRP, N° 026-2010-BCRP y N° 029-2010-BCRP y rige a partir del 1 de octubre de 2010. Resuelve, entre otros cambios, incrementar la tasa de encaje mínimo legal de 8,5 por ciento a 9,0 por ciento, aumentar la tasa marginal aplicable sobre las obligaciones sujetas al régimen general de encaje de 15 por ciento a 25 por ciento, y modificar el monto deducido de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje de 6,0 por ciento a 5,6 por ciento de la base.

Circular N° 032-2010-BCRP (29/09/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda extranjera. Deja sin efecto las Circulares N° 025-2010-BCRP, N° 026-2010-BCRP y N° 029-2010-BCRP y rige a partir del 1 de octubre de 2010. Resuelve incrementar la tasa de encaje mínimo legal de 8,5 por ciento a 9,0 por ciento, aumentar la tasa de encaje de la base en 0,2 puntos porcentuales y la tasa marginal aplicable a las obligaciones sujetas al régimen general de encaje de 50 por ciento a 55 por ciento.

Circular N° 047-2010-BCRP (30/12/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda nacional. Deja sin efecto la Circular N° 031-2010-BCRP y entra en vigencia a partir de enero de 2011. Resuelve ampliar el ámbito de las obligaciones sujetas a las disposiciones de encaje, modificar el período base en el régimen general y reducir la tasa de encaje para los créditos del exterior de corto plazo de 75 por ciento a 60 por ciento.

Circular N° 048-2010-BCRP (30/12/2010)

Establece disposiciones de encaje en moneda extranjera. Deja sin efecto la Circular N° 032-2010-BCRP y entra en vigencia a partir del 1 de enero de 2011. Resuelve ampliar el ámbito de las obligaciones sujetas a las disposiciones de encaje, modificar el período base en el régimen general y reducir la tasa de encaje para los créditos del exterior de corto plazo de 75 por ciento a 60 por ciento.

Límite de inversión de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones

Circular N° 004-2010-BCRP (26/01/2010)

Deja sin efecto la Circular N° 025-2009-BCRP. Establece los porcentajes operativos máximos para los límites de inversión, fijando en 24 por ciento la proporción del fondo administrado por las AFP en el exterior.

Circular N° 015-2010-BCRP (15/06/2010)

Deja sin efecto la Circular N° 004-2010-BCRP. Aprueba elevar a 26 por ciento el límite de inversión para 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 se realice mayoritariamente en el exterior.

Circular N° 019-2010-BCRP (15/07/2010)

Deja sin efecto la Circular N° 015-2010-BCRP. Aprueba elevar a 28 por ciento el límite de inversión para 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.

Circular N° 030-2010-BCRP (14/09/2010)

Deja sin efecto la Circular N° 019-2010-BCRP. Aprueba elevar a 30 por ciento el límite de inversión para 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.

Sistema de Pagos

Circular N° 012-2010-BCRP (03/05/2010)

Aprueba el Reglamento General de los Sistemas de Pagos que tiene como objetivo regular y desarrollar el régimen jurídico de los Sistemas de Pagos establecido en la Ley N° 29440, Ley de los Sistemas de Pagos y Liquidación de Valores.

Circular N° 013-2010-BCRP (03/05/2010)

Aprueba el Reglamento que norma el proceso de autorización, de organización y regulación de funcionamiento de las Empresas de Servicios de Canje y Compensación (ESEC) que operan en el ámbito de los Sistemas de Pagos.

Circular N° 028-2010-BCRP (07/09/2010)

Modifica el Reglamento de las Cámaras de Compensación de Transferencias de Crédito. Eleva a S/. 310 000,00 y a US\$ 60 000,00 el monto máximo para las Transferencias de Crédito en moneda nacional y en moneda extranjera, respectivamente. En vigencia a partir del 27 de setiembre de 2010.

Circular N° 046-2010-BCRP (23/12/2010)

Norma los requisitos de información del Banco Central sobre el uso de los canales e instrumentos de pago distintos al dinero en efectivo y sobre las comisiones por el uso de transferencias interbancarias.

Bancos de primera categoría

Circular N° 042-2010-BCRP (04/11/2010)

Deroga la Circular N° 027-2009-BCRP y se aprueba la lista de bancos de primera categoría que se encuentra detallada en el portal web del Banco Central: www.bcrp.gob.pe

Billetes y monedas

Circular N° 009-2010-BCRP (24/03/2010)

Dispone la emisión de la serie de monedas circulantes de la denominación de S/. 1,00 denominada "Riqueza y Orgullo del Perú" y aprueba para el año 2010 el cronograma de emisión y los temas alusivos a cada moneda. La emisión de esta serie tiene por finalidad difundir a través de un medio de pago de uso masivo, el rico patrimonio cultural de nuestro país, así como incentivar la cultura numismática. Se dispone la puesta en circulación a partir del 24 de marzo de 2010, monedas de la Serie "Riqueza y Orgullo del Perú" alusivas al "TUMI DE ORO".

Circular N° 022-2010-BCRP (21/07/2010)

Pone en circulación a partir del 22 de julio de 2010, la segunda moneda de la Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva a los "SARCÓFAGOS DE KARAJÍA".

Circular N° 034-2010-BCRP (04/10/2010)

Pone en circulación a partir del 6 de octubre de 2010, las nuevas monedas bimetálicas de S/. 2,00 (Dos Nuevos Soles) y S/. 5,00 (Cinco Nuevos Soles).

Circular N° 043-2010-BCRP (04/11/2010)

Pone en circulación a partir del 30 de noviembre de 2010, la tercera moneda de la Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva a la "ESTELA DE RAIMONDI".

Circular N° 045-2010-BCRP (09/12/2010)

Pone en circulación a partir del 10 de diciembre, monedas de plata de la VIII Serie Iberoamericana denominada Monedas Históricas Iberoamericanas. Participan en esta Serie los Bancos Centrales de Argentina, Cuba, España, Guatemala, México, Nicaragua, Paraguay, Perú y Portugal.



ALADI

Circular N° 038-2010-BCRP (12/10/2010)

Establece el reglamento que rige las operaciones que se canalizan por medio del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración. Establece normas de cumplimiento obligatorio por las Instituciones Financieras Autorizadas por el Banco Central para cursar pagos por dicho Convenio.

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 N° 001-2010-BCRP (04/01/2010) | Enero |
| Circular N° 005-2010-BCRP (01/02/2010) | Febrero |
| Circular N° 006-2010-BCRP (01/03/2010) | Marzo |
| Circular N° 010-2010-BCRP (05/04/2010) | Abril |
| Circular N° 011-2010-BCRP (03/05/2010) | Mayo |
| Circular N° 014-2010-BCRP (01/06/2010) | Junio |
| Circular N° 018-2010-BCRP (01/07/2010) | Julio |
| Circular N° 023-2010-BCRP (02/08/2010) | Agosto |
| Circular N° 027-2010-BCRP (01/09/2010) | Setiembre |
| Circular N° 033-2010-BCRP (01/10/2010) | Octubre |
| Circular N° 041-2010-BCRP (02/11/2010) | Noviembre |
| Circular N° 044-2010-BCRP (01/12/2010) | Diciembre |



Medalla de plata acuñada en 1889. El anverso muestra la imagen del ferrocarril y el muelle de Salaverry con la leyenda "MUELLE DE SALAVERRY, INAUGURADO EL XXIX DE JULIO MDCCCLXXXIX". En el reverso figura el escudo de la ciudad de Trujillo. Esta pieza fue grabada por el tallador Juan Francisco Rodríguez Whalen. También se observa el cuño del anverso.



Medalla de cobre acuñada en 1899 que en el anverso muestra el perfil de don Nicolás de Piérola con la leyenda “PERSEVERANCIA – INTELIGENCIA – TRABAJO – HONRADEZ” y en el reverso se da cuenta de que el 19 de marzo 1899 se inauguró la parte alta de la Casa Nacional de Correos y Telégrafos. Esta medalla fue grabada por el talla Juan Francisco Rodríguez. También se observa el cuño del anverso.

**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 2010 y 2009, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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 Central, que establece que deben ser elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú 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 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 nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas 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 antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Central de Reserva del Perú al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las políticas y principios de contabilidad del Banco Central descritos en la Nota 2.

Énfasis de una situación

7. Como se describe en las Notas 2 (a-2) y 17 (d) a los estados financieros adjuntos, el Directorio, en sesión de fecha 30 de diciembre de 2010, acordó aprobar la reclasificación de la cuenta "Reajuste en valuación Ley Orgánica artículo 89", presentándola dentro del patrimonio neto del Balance General del Banco Central. Como consecuencia de lo anterior, el saldo acumulado mantenido del reajuste de valuación de sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por (en miles) S/.1 791 632 y S/.91 836, respectivamente, fue reclasificado del rubro Otros Activos a una cuenta patrimonial. Los estados financieros de 2009 previamente reportados, para propósitos comparativos, han sido re-expresados para reflejar dicho cambio como si siempre se hubiera aplicado esta presentación.

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

Refrendado por:



(Socio)

Eduardo Gris Percovich
CPC Matrícula No. 12159

4 de febrero de 2011

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

| ACTIVO | Notas | 2010 | 2009 |
|--|--------------|---------------------------|--------------------------|
| | | S/.000 | S/.000 |
| RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS: | | | |
| Caja en moneda extranjera | | 175 | 29 154 |
| Depósitos en bancos del exterior | 5 | 30 262 374 | 16 737 163 |
| Valores de entidades internacionales | 6 | 85 339 924 | 71 479 286 |
| Oro | 7 | 4 394 212 | 3 516 800 |
| Aportes al Fondo Monetario Internacional | 8 (b) | 527 577 | 550 345 |
| Aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas | 8 (a) | 1 082 356 | 1 076 386 |
| Otros activos disponibles | | <u>2 367 581</u> | <u>2 421 265</u> |
| | | <u>123 974 199</u> | <u>95 810 399</u> |
| OTROS ACTIVOS EXTERNOS: | | | |
| Aportes en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional | 8 (b) | 2 233 129 | 2 327 070 |
| Otros activos con el exterior | | <u>67 766</u> | <u>71 962</u> |
| | | <u>2 300 895</u> | <u>2 399 032</u> |
| CRÉDITO INTERNO | | <u>9</u> | <u>9</u> |
| INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO | 9 | <u>138 282</u> | <u>133 322</u> |
| OTROS ACTIVOS | 10 | <u>432 069</u> | <u>513 588</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u>126 845 454</u> | <u>98 856 350</u> |
| CUENTAS DE ORDEN | 21 | <u>13 784 033</u> | <u>28 391 485</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Notas | 2010 S/.000 | 2009 S/.000 |
|---|--------------|------------------------------|------------------------------|
| PASIVOS DE RESERVA | | 127 183 | 116 487 |
| OTROS PASIVOS EXTERNOS: | | | |
| Contravalor del aporte en moneda nacional al | | | |
| Fondo Monetario Internacional | 11 (a) | 2 233 129 | 2 327 070 |
| Otros pasivos con el exterior | 11 (b) | 2 694 499 | 2 806 928 |
| | | 4 927 628 | 5 133 998 |
| SALDO ESTERILIZADO: | | | |
| Valores emitidos en circulación | 12 | 3 684 583 | 14 071 252 |
| Depósitos en moneda nacional | 13 | 48 888 911 | 22 202 398 |
| | | 52 573 494 | 36 273 650 |
| EMISIÓN PRIMARIA | 14 | 34 207 967 | 23 548 063 |
| DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA | 15 | 32 755 094 | 29 332 667 |
| OTROS PASIVOS | 16 | 636 517 | 516 271 |
| TOTAL PASIVO | | 125 227 883 | 94 921 136 |
| PATRIMONIO NETO: | 17 | | |
| Capital | | 1 182 750 | 591 375 |
| Reserva legal | | 1 182 750 | 591 375 |
| Reserva especial estatutaria | | 410 107 | - |
| Reserva de valor razonable | | 18 473 | 793 688 |
| Resultados acumulados | | 615 123 | 2 050 612 |
| A. Capital, reservas y resultado | | 3 409 203 | 4 027 050 |
| B. Reajuste en valuación Artículo 89 Ley Orgánica | | (1 791 632) | (91 836) |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 1 617 571 | 3 935 214 |
| CONTINGENCIAS | 20 | | |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 126 845 454 | 98 856 350 |
| CUENTAS DE ORDEN | 21 | 13 784 033 | 28 391 485 |

**ESTADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

| | <u>Notas</u> | <u>2010</u> S/.000 | <u>2009</u> S/.000 |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|
| INGRESOS FINANCIEROS: | | | |
| Intereses sobre depósitos en bancos del exterior | 5 | 55 567 | 25 623 |
| Rendimiento neto de valores | 6 | 1 876 473 | 2 748 760 |
| Intereses sobre convenios internacionales y depósitos en el FMI | | 8 185 | 4 047 |
| Dividendos recibidos del Fondo Latinoamericano de Reservas | | 36 118 | 9 807 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Rendimiento de las reservas internacionales brutas | | 1 976 343 | 2 788 237 |
| Intereses sobre operaciones de crédito interno | | 1 | 129 504 |
| Otros ingresos financieros | | 7 936 | 641 497 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | | 1 984 280 | 3 559 238 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| INGRESOS NO FINANCIEROS | | 4 332 | 7 131 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| EGRESOS FINANCIEROS: | | | |
| Intereses sobre pasivos con el exterior | 11 (b) | (7 700) | (3 802) |
| Intereses sobre valores emitidos en circulación | 12 | (313 553) | (433 892) |
| Intereses sobre depósitos en moneda nacional | 13 | (702 625) | (876 038) |
| Intereses sobre depósitos en moneda extranjera | 15 | (44 379) | (57 458) |
| Otros egresos financieros | | (5 236) | (88 338) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL EGRESOS FINANCIEROS | | (1 073 493) | (1 459 528) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| GASTOS OPERATIVOS: | | | |
| Gastos de personal y obligaciones sociales | | (135 876) | (135 235) |
| Gastos de administración | | (56 017) | (57 963) |
| Depreciación y amortización | | (7 012) | (8 249) |
| Otros egresos | 18 | (12 237) | (7 240) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL GASTOS OPERATIVOS | | (211 142) | (208 687) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN: | | | |
| Gastos de impresión de billetes emitidos | | (47 980) | (36 867) |
| Costo de producción de monedas emitidas | | (36 894) | (27 810) |
| Gastos de traslado de billetes y monedas | | (3 980) | (2 457) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN | | (88 854) | (67 134) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| UTILIDAD NETA | | 615 123 | 1 831 020 |
| | | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

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 2010 Y 2009**

| | Capital | Reserva Legal | Reserva Especial Estatutaria | Reserva de Valor Razonable | Resultados Acumulados | Reajuste en Valuación Artículo 89 Ley Orgánica | Patrimonio Neto |
|--|------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------|--|------------------|
| | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 |
| | (Nota 17(a)) | (Nota 17(b)) | (Nota 17(b)) | (Nota 6) | (Nota 17(c)) | (Nota 17 (d)) | (Nota 17) |
| Saldo al 1 de enero de 2009 | 591 375 | 591 375 | - | 2 103 918 | 233 294 | 3 630 411 | 7 150 373 |
| 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) |
| Reajuste en valuación Ley Orgánica Artículo 89 | - | - | - | - | - | (3 722 247) | (3 722 247) |
| Utilidad neta | - | - | - | - | 1 831 020 | - | 1 831 020 |
| Saldo reexpresado al 31 de diciembre de 2009 | 591 375 | 591 375 | - | 793 688 | 2 050 612 | (91 836) | 3 935 214 |
| Capitalización de reserva - Decreto Supremo N° 124-2010-EF | 591 375 | (591 375) | - | - | - | - | - |
| Transferencia | - | - | 1 592 857 | - | (1 592 857) | - | - |
| Constitución de reservas | - | 1 182 750 | (1 182 750) | - | - | - | - |
| Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta | - | - | - | (775 215) | - | - | (775 215) |
| Transferencia de utilidades al Tesoro Público | - | - | - | - | (457 755) | - | (457 755) |
| Reajuste en valuación Ley Orgánica Artículo 89 | - | - | - | - | - | (1 699 796) | (1 699 796) |
| Utilidad neta | - | - | - | - | 615 123 | - | 615 123 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 1 182 750 | 1 182 750 | 410 107 | 18 473 | 615 123 | (1 791 632) | 1 617 571 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

| | <u>Notas</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|--------------|--------------------------|--------------------------|
| | | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | | |
| Utilidad neta | | 615 123 | 1 831 020 |
| 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 | | 6 778 | 7 161 |
| Amortización de intangibles | | 1 320 | 1 098 |
| Otros, neto | | (635) | 463 |
| Reserva de valor razonable | | (775 215) | (1 310 230) |
| Disminución (aumento) en activos: | | | |
| Otros activos externos | | 98 136 | 765 743 |
| Crédito interno | | - | 5 393 361 |
| Otros activos | | 80 200 | 75 229 |
| Aumento (disminución) en pasivos: | | | |
| Pasivos de reserva | | 10 695 | 1 388 |
| Otros pasivos externos | | (206 369) | 1 544 713 |
| Valores emitidos en circulación | | (10 386 668) | (4 273 736) |
| Depósitos en moneda nacional | | 26 686 512 | (1 926 791) |
| Depósitos de empresas bancarias, financieras y otros | | 5 122 210 | (843 985) |
| Depósitos en moneda extranjera | | 3 422 427 | (1 582 653) |
| Otros pasivos | | 120 246 | (190 688) |
| Reajuste en valuación, Ley Orgánica Artículo 89 | | (1 699 796) | (3 722 247) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación | | <u>23 094 964</u> | <u>(4 230 154)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | | |
| Venta de inmuebles, mobiliario y equipo | | 1 027 | 991 |
| Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo | | (12 131) | (4 857) |
| Transferencia de utilidades al Tesoro Público | | (457 755) | (13 702) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo neto usado en las actividades de inversión | | <u>(468 859)</u> | <u>(17 568)</u> |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | 22 626 105 | (4 247 722) |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO | | <u>73 270 950</u> | <u>77 518 672</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO | 2 (o) | <u>95 897 055</u> | <u>73 270 950</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 2010 Y 2009

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 2010 y 2009, el número de personal empleado por el Banco para desarrollar sus actividades fue de 997 y 991, respectivamente.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 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 2009, previamente reportados, fueron aprobados por el Directorio en sesión realizada el 4 de marzo de 2010.

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-1) Base de preparación y presentación y cambio contable

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.

Las normas oficializadas en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) al 31 de diciembre de 2010, son las versiones vigentes internacionalmente a la fecha de aprobación del CNC, que corresponden a las NIIF 1 a la 8, las NIC 1 a la 41, las CINIIF 1 a la 14, y las SIC 1 a la 32 (excepto las derogadas).

En la preparación y presentación de los estados financieros de 2010 y 2009, el Banco ha observado el cumplimiento de las Normas e Interpretaciones antes mencionadas que le son aplicables.

Nuevas normas y modificaciones a normas emitidas e interpretaciones aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad a ser adoptadas en Perú a partir de 2011

Mediante la Resolución N° 044-2010-EF/94, el CNC aprobó oficializar para su aplicación en Perú, a partir de 1 de enero de 2011, recomendando su aplicación anticipada, las versiones revisadas 2009 de las NIC, NIIF, CINIIF, y SIC, y oficializar las modificaciones al mes de mayo 2010 de las NIC, NIIF, y CINIIF; todas adoptadas por el IASB a nivel internacional. Las nuevas Normas y modificaciones aprobados por el CNC que tendrían vigencia a partir del año 2011 en Perú, de acuerdo a esta Resolución serían:

| | |
|--------|---|
| NIIF 1 | "Adopción por primera vez de las NIIF" (revisada mayo 2010) |
| NIIF 2 | "Pagos basados en acciones" (revisada junio 2009) |
| NIIF 3 | "Combinaciones de negocios" (revisada mayo 2010) |
| NIIF 5 | "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas" (revisada abril 2009) |
| NIIF 7 | "Instrumentos financieros: información a revelar" (revisada mayo 2010) |
| NIIF 8 | "Segmentos de Operación" (revisada abril 2009) |
| NIC 1 | "Presentación de estados financieros" (revisada mayo 2010) |
| NIC 7 | "Estado de Flujos de Efectivo" (revisada abril 2009) |
| NIC 16 | "Propiedades, planta y equipo" (revisada mayo 2008) |
| NIC 17 | "Arrendamientos" (revisada abril 2009) |
| NIC 18 | "Ingresos de actividades ordinarias" (revisada abril 2009) |

| | |
|-----------|---|
| NIC 19 | "Beneficios a los empleados" (revisada mayo 2008) |
| NIC 20 | "Contabilización de las subvenciones del gobierno e información a revelar sobre ayudas gubernamentales" (revisada mayo 2008) |
| NIC 23 | "Costos por préstamos" (revisada mayo 2008) |
| NIC 24 | "Información a revelar sobre Partes Relacionadas" (revisada noviembre 2009) |
| NIC 27 | "Estados financieros consolidados y separados" (revisada mayo 2010) |
| NIC 28 | "Inversiones en asociadas" (revisada mayo 2008) |
| NIC 29 | "Información financiera en economías hiperinflacionarias" (revisada mayo 2008) |
| NIC 31 | "Participación en negocios conjuntos" (revisada mayo 2008) |
| NIC 32 | "Instrumentos Financieros: Presentación" (revisada octubre 2009) |
| NIC 34 | "Información Financiera Intermedia" (revisada mayo 2010) |
| NIC 36 | "Deterioro del valor de los activos" (revisada abril 2009) |
| NIC 38 | "Activos intangibles" (revisada abril 2009) |
| NIC 39 | "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición" (revisada abril 2009) |
| NIC 40 | "Propiedades de inversión" (revisada mayo 2008) |
| NIC 41 | "Agricultura" (revisada mayo 2008) |
| CINIIF 8 | "Alcance de la NIIF 2" (revisada en junio 2009) |
| CINIIF 9 | "Nueva evaluación de Derivados Implícitos" (revisada abril 2009) |
| CINIIF 11 | "NIIF 2 – Transacciones con acciones propias y del Grupo" (revisada junio 2009) |
| CINIIF 13 | "Programas de Fidelización de Clientes" (revisada mayo 2010) |
| CINIIF 14 | "NIC 19 - El Límite en un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción" (revisada noviembre 2009) |
| CINIIF 15 | "Acuerdos para la construcción de inmuebles" (emitida julio 2008) |
| CINIIF 16 | "Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero" (revisada abril 2009) |
| CINIIF 17 | "Distribuciones, a propietarios de activos, distintos al efectivo" (emitida noviembre 2008) |
| CINIIF 19 | "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio" (emitida noviembre 2009) |

La Gerencia del Banco está evaluando el impacto que estas Normas tendrán en los estados financieros de 2011 en adelante.

Nuevos Pronunciamientos Contables (aprobados internacionalmente, pero aún no aprobados por el CNC)

Marco Conceptual (revisado septiembre 2010)

| | |
|-----------|---|
| NIIF 1 | "Adopción por primera vez de las NIIF" (revisada diciembre 2010) |
| NIIF 7 | "Instrumentos financieros: información a revelar" (revisada octubre 2010) |
| NIIF 9 | "Instrumentos Financieros: clasificación y medición" (emitida noviembre 2009) |
| NIC 12 | "Impuesto a las ganancias" (revisada diciembre 2010) |
| CINIIF 18 | "Transferencia de Activos de Clientes" (emitida enero 2009) |

La Gerencia del Banco está analizando cómo estas normas, aún no aprobadas por el CNC, podrían tener algún impacto en la preparación y presentación de sus estados financieros de 2011 en adelante.



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.

(a-2) Cambio en política contable

Conforme a lo acordado en sesión de Directorio de fecha 30 de diciembre de 2010, se aprobó el cambio del registro del efecto contable resultante de la valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera, de acuerdo a lo establecido en el artículo 89 de la Ley Orgánica, cuyo saldo deberá presentarse en el patrimonio en la cuenta denominada "Reajuste en valuación Artículo 89 Ley Orgánica" y que anteriormente se registraba como activo o pasivo. Asimismo, los estados financieros de 2009 previamente reportados, para propósitos comparativos, han sido reexpresados para reflejar dicho cambio como si siempre se hubiera aplicado esta presentación.

(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, vida útil de los inmuebles, mobiliario y equipo, pérdida por deterioro del valor de los inmuebles, provisión para bienes adjudicados, provisión para beneficios sociales, vida útil de intangibles, 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.

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 y las diferencias de cambio por valuación de saldos, que se reconocen directamente en el patrimonio. 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 al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 ascendió a US\$1 404,30 y US\$1 092,90, respectivamente. Mientras que la cotización por onza troy de la plata ascendió a US\$30,465 y US\$16,830 en las mismas fechas.



(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 incurrir.

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

| | <u>Años</u> |
|---|-------------|
| 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 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 2010 y 2009 los bienes adjudicados se encuentran totalmente provisionados.

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 2010 el bien adjudicado que se mantiene posee una antigüedad mayor a un año y el Banco ha efectuado los trámites de ley para formalizar su venta, 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 con cargo a resultados y abono a la cuenta de provisión respectiva (otros pasivos) a medida que se devenga. Los pagos efectuados con carácter cancelatorio son depositados en las instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores.

(m) Beneficios 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.

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). De acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los trabajadores", las prestaciones antes mencionadas corresponden a un plan de beneficios definido.

• **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 16 (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 2010, 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 y costos de emisión de billetes y monedas

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

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

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.

(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.

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 (en adelante DEG) u otras unidades monetarias de uso internacional se registran 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 patrimonio denominada "Reajuste en Valuación, Ley Orgánica Artículo 89". Tal como se indica en la Nota 2 (a-2), el Directorio del Banco acordó modificar la presentación del resultado de la valuación de la posición de activos y pasivos en moneda extranjera a fin de que se muestre en el patrimonio.

(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.

(t) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 han sido reclasificadas para hacerlas comparativas con las del presente ejercicio. Las reclasificaciones efectuadas se resumen como sigue:

- En el 2010, como consecuencia de lo acordado por el Directorio (Nota 2 (a-2)), el Banco reclasificó el saldo acumulado mantenido del reajuste de valuación



artículo 89 de la Ley Orgánica, de sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por (en miles) S/.1 791 632 y S/.91 836, respectivamente, del rubro de Otros Activos al patrimonio.

- En el 2009, algunos gastos de personal que ascendían a (en miles) S/.10 136, fueron presentados como parte del rubro “Gastos de administración”. En los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, dicho concepto ha sido incluido en el rubro “Gastos de personal y obligaciones sociales”.
- En el 2009, los “Gastos de traslados de billetes y monedas” que ascendían a (en miles) S/.2 457, fueron presentados en el rubro “Gastos de traslado e impresión de billetes”. En los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, dicho concepto se presenta de forma individual.

3. PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES DEL BANCO CENTRAL Y LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN PERÚ

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 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 en una cuenta especial del patrimonio, siguiendo la práctica contable establecida en el artículo 89 de la Ley Orgánica y las disposiciones del Directorio del Banco. 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. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 este reajuste alcanzó un saldo deudor de (en miles) S/.1 791 632 y S/.91 836, respectivamente (Notas 2 (a-2) y 17 (d)).
- 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 2010 y 2009 han sido expresados en nuevos soles al tipo de cambio compra establecido por la SBS a esas fechas, de S/.2,808 y S/.2,888 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 2010 y 2009, expresados en su equivalencia en dólares estadounidenses, se resumen como sigue:

| | <u>2010</u> US\$000 | <u>2009</u> US\$000 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Activo: | | |
| Dólar de los Estados Unidos de América | 35 522 008 | 26 190 782 |
| Euro | 6 176 538 | 4 880 647 |
| DEG | 1 005 155 | 1 019 264 |
| Peso Andino | 20 000 | 20 000 |
| Oro | 1 565 573 | 1 218 411 |
| Plata | 1 314 | 726 |
| Otras monedas | 153 | 160 |
| | <u>44 290 741</u> | <u>33 329 990</u> |
| Pasivo: | | |
| Dólar de los Estados Unidos de América | 11 832 443 | 10 311 642 |
| Euro | 14 227 | 8 915 |
| DEG | 572 | 387 |
| Peso Andino | 20 000 | 20 000 |
| Plata | 530 | 293 |
| | <u>11 867 772</u> | <u>10 341 237</u> |
| Activos netos | <u>32 422 969</u> | <u>22 988 753</u> |

DEG, es un activo de reserva internacional creado por el Fondo Monetario Internacional (en adelante 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 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 2010 y 2009, se resumen como sigue:

| | <u>2010</u> US\$ | <u>2009</u> US\$ |
|------------------|---------------------|---------------------|
| DEG | 1,540030 | 1,561990 |
| Libra esterlina | 1,541200 | 1,606600 |
| Dólar canadiense | 1,000100 | 0,947355 |
| Peso andino | 1,000000 | 1,000000 |
| Euro | 1,328900 | 1,433000 |

**5. DEPOSITOS EN BANCOS DEL EXTERIOR**

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> S/.000 | <u>2009</u> S/.000 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Depósitos a plazo | 30 254 216 | 16 725 359 |
| Intereses por cobrar por depósitos a plazo | <u>3 226</u> | <u>291</u> |
| | <u>30 257 442</u> | <u>16 725 650</u> |
| Depósitos call | 4 927 | 11 505 |
| Intereses por cobrar por depósitos call | <u>1</u> | <u>3</u> |
| | <u>4 928</u> | <u>11 508</u> |
| Depósitos a la vista | <u>4</u> | <u>5</u> |
| | <u>30 262 374</u> | <u>16 737 163</u> |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los depósitos a plazo están representados por (en miles) US\$10 774 294 y US\$5 791 329, 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 2010 y 2009 los depósitos mantenidos en el portafolio en administración externa son de (en miles) US\$297 y US\$1 410, respectivamente.

Los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa promedio de interés anual de 0,25% al 31 de diciembre de 2010 (0,16% al 31 de diciembre de 2009).

6. VALORES DE ENTIDADES INTERNACIONALES

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Valores disponibles para la venta | 75 125 397 | 65 927 598 |
| Intereses por cobrar | <u>652 961</u> | <u>811 812</u> |
| | 75 778 358 | 66 739 410 |
| Valores mantenidos a vencimiento | 9 545 681 | 4 727 696 |
| Intereses por cobrar | <u>15 885</u> | <u>12 180</u> |
| | <u>9 561 566</u> | <u>4 739 876</u> |
| Total | <u>85 339 924</u> | <u>71 479 286</u> |

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. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, están representados por (en miles) US\$30 391 710 y US\$24 750 446, respectivamente, los cuales se encuentran custodiados en bancos del exterior de primera categoría. Asimismo, se mantienen valores de emisores de primera categoría en administración externa.

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.

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, sobre los cuales el Banco aplica técnicas de valoración interna que se valida con información obtenida en el mercado al cierre del ejercicio.

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 se ha registrado en los ejercicios 2010 y 2009 una reducción de (en miles) S/.775 215 y S/.1 310 230, respectivamente, en la cuenta de reserva de valor razonable en el patrimonio neto.

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.



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 cuyo resultado se registra en el estado de ganancias y pérdidas. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de inversiones mantenidas hasta el vencimiento asciende a (en miles) S/.9 545 681 y S/.4 727 696, respectivamente.

7. ORO

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------|-------------------------|-------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| En el país | 2 175 527 | 1 740 909 |
| En el extranjero | <u>2 218 685</u> | <u>1 775 891</u> |
| Total | <u>4 394 212</u> | <u>3 516 800</u> |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 este rubro está representado por 552 192 onzas troy de oro en el país, en monedas conmemorativas depositadas en la bóveda del Banco. Al 31 de diciembre de 2010 también se mantenía 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. Al 31 de diciembre de 2009 se mantenía las 562 650 onzas troy de oro en barras "good delivery", así como en bonos de entidades internacionales, que devengaron una tasa de interés de 0,45%, los cuales vencieron en octubre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de oro en el país se presenta neto de una provisión de (en miles) S/.1 917 y S/.1 972, 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 2010, el aporte al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) asciende a (en miles) US\$385 454, equivalente a (en miles) S/.1 082 356 (US\$372 710 equivalente a S/.1 076 386, al 31 de diciembre de 2009). 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>2010</u> S/.000 | <u>2009</u> S/.000 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <u>Aporte en DEG</u> | | |
| Aporte al FMI en DEG 122 000 | <u>527 577</u> | <u>550 345</u> |
| <u>Aporte en moneda nacional</u> | | |
| Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional de DEG 516,400 | 2 221 629 | 2 354 593 |
| Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI | <u>11 500</u> | <u>(27 523)</u> |
| Total aporte en moneda nacional | <u>2 233 129</u> | <u>2 327 070</u> |
| Aporte al FMI | <u><u>2 760 706</u></u> | <u><u>2 877 415</u></u> |

El aporte al 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 11 (a)). El FMI determina la cuota de participación que debe integrar Perú como país participante, la cual al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a (en miles) DEG638 400. 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 2010 y 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. El tipo de cambio del 30 de abril de 2010 fue de 0,661762 DEG, y de 2,847 nuevos soles por dólar de los Estados Unidos de América; mientras que el tipo de cambio del 31 de diciembre de 2010 fue de 0,649336 DEG y de 2,808 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 FMI, 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. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento en el costo, en depreciación acumulada y pérdida por deterioro acumulada de inmuebles, mobiliario y equipo durante 2010 y 2009, fue como sigue:

| 2010: | Saldos al 1 de enero de 2010 | Adiciones | Retiros | Ajustes | Saldos al 31 de diciembre de 2010 |
|----------------------------------|---------------------------------------|-----------|---------|---------|--|
| | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 |
| Costo: | | | | | |
| Terrenos | 24 056 | - | - | - | 24 056 |
| Edificios y otras construcciones | 156 613 | 1 416 | - | - | 158 029 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 4 639 | 124 | (196) | 454 | 5 021 |
| Unidades de transporte | 2 956 | 145 | (205) | (423) | 2 473 |
| Equipos diversos | 55 964 | 8 289 | (1 309) | (31) | 62 913 |
| Unidades por recibir | 1 056 | 2 157 | (335) | - | 2 878 |
| Total | 245 284 | 12 131 | (2 045) | - | 255 370 |
| Depreciación acumulada: | | | | | |
| Edificios y otras construcciones | 52 162 | 1 933 | - | - | 54 095 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 4 317 | 72 | (194) | 319 | 4 514 |
| Unidades de transporte | 2 455 | 194 | (174) | (408) | 2 067 |
| Equipos diversos | 36 103 | 4 579 | (1 284) | 89 | 39 487 |
| | 95 037 | 6 778 | (1 652) | - | 100 163 |
| Pérdida por deterioro | 16 925 | | | | 16 925 |
| Costo neto | 133 322 | | | | 138 282 |

| 2009: | Saldos al 1 de enero de 2009 | Adiciones | Retiros | Ajustes | Saldos al 31 de diciembre 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 |
| | 244 817 | 4 924 | 4 457 | - | 245 284 |
| 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 | 32 759 | 5 296 | 2 027 | 75 | 36 103 |
| | 90 570 | 7 161 | 2 769 | 75 | 95 037 |
| Pérdida por deterioro | 17 166 | - | 241 | - | 16 925 |
| Costo neto | <u>137 081</u> | | | | <u>133 322</u> |

- (a) La depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo por el ejercicio 2010 está incluida en el rubro "Depreciación y amortización" por (en miles) S/.5 692 (S/.7 151 en 2009) y costo de materiales y producción de monedas por (en miles) S/.1 086 y S/.10, respectivamente, del estado de ganancias y pérdidas.
- (b) Al 31 de diciembre de 2010, el Banco mantiene mobiliario y equipo por (en miles) S/.33 140 (S/.26 495 en 2009) totalmente depreciado, que todavía se encuentra en uso.
- (c) El Banco mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.
- (d) En 2010, se realizó un inventario general de los activos del Banco, cuyo resultado se encuentra en proceso de conciliación.
- (e) 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 pérdida por deterioro con cargo a resultados por (en miles) S/.16 397, 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 pérdida por deterioro de valor existente, ya sea total o parcialmente, hasta el límite del valor comercial del activo, resultando un ingreso de (en miles) S/.3 793. En 2009 se registró (en miles) S/.307 en otros egresos por ajuste por desvalorización de los inmuebles.

**10. OTROS ACTIVOS**

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Aporte suscrito en organismos internacionales | 233 894 | 277 364 |
| Colecciones | 89 968 | 89 960 |
| Materia prima, productos semielaborados y terminados | 38 544 | 43 497 |
| Existencias por recibir CNM | 37 375 | 20 822 |
| Cargas diferidas | 22 634 | 70 921 |
| Plata | 3 691 | 2 097 |
| Intangibles, neto de amortización de S/.11 258 000 (S/.10 188 000 en el 2009) | 3 054 | 1 715 |
| Cuentas por cobrar al personal | 1 813 | 708 |
| Bienes adjudicados (*) | - | - |
| Diversos | 1 096 | 6 504 |
| Total | <u>432 069</u> | <u>513 588</u> |

- (*) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los bienes adjudicados por (en miles) S/.323 y S/.780, respectivamente, se encuentran totalmente provisionados.
- (a) El aporte suscrito en organismos internacionales corresponde al aporte al FLAR pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 por (en miles) US\$83 296 (US\$96 040 en 2009), que se presenta como otros activos y otros pasivos, el cual se cancelará con las futuras distribuciones de utilidades del mismo organismo (Nota 16 (a)).
- (b) 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.
- (c) 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.
- (d) Cargas diferidas comprende principalmente el costo de impresión de billetes, que se afecta al gasto a medida que el numerario se emite.
- (e) Intangibles incluyen licencias y programas de cómputo. El gasto de amortización incluido en el estado de ganancias y pérdidas en el 2010 y 2009 fue de (en miles) S/.1 320 y S/.1 098, respectivamente.

11. 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 2010, el contravalor del aporte en moneda nacional al FMI asciende a (en miles) S/.2 233 129 (S/.2 327 070 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a (en miles) DEG516 400. 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>2010</u> S/.000 | <u>2009</u> S/.000 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Asignación DEG | 2 623 851 | 2 780 887 |
| Revaluaciones por liquidar - asignaciones DEG | 13 582 | (32 507) |
| Asignación pesos andinos (FLAR) | 56 160 | 57 760 |
| Otros | <u>906</u> | <u>788</u> |
| Total | <u>2 694 499</u> | <u>2 806 928</u> |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de la cuenta Asignaciones DEG equivale a (en miles) DEG 609 893, 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 2010 y 2009 fueron de 0,34% y 0,23%, 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. 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.

**12. VALORES EMITIDOS EN CIRCULACIÓN**

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> S/.000 | <u>2009</u> S/.000 |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Empresas bancarias | 3 295 100 | 12 040 255 |
| Banco de la Nación | - | 352 500 |
| Empresas financieras | - | 88 700 |
| Otras entidades | <u>380 700</u> | <u>1 639 245</u> |
| Sub-total | 3 675 800 | 14 120 700 |
| Ajuste por indexación CDV BCRP | 11 488 | - |
| Descuentos en venta CDBCRP, CDVBCRP, CDLD BCRP | <u>(2 705)</u> | <u>(49 448)</u> |
| Total | <u>3 684 583</u> | <u>14 071 252</u> |

Al 31 de diciembre de 2010, los valores emitidos en circulación comprenden certificados de depósito en moneda nacional por (en miles) S/.30 000, certificados de depósito en moneda nacional con tasa variable por (en miles) S/.450 000 y certificados de depósito liquidables en dólares por (en miles) S/.3 195 800, 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 un año. Dichos certificados se colocan a descuento y devengaron, al 31 de diciembre de 2010, una tasa implícita anual entre 0,7% y 3,9% (entre 0,8% y 3,5% al 31 de diciembre de 2009).

En el 2010 se emitieron las circulares N° 036-2010-BCRP que aprobó los certificados de depósito en moneda nacional con tasa variable del Banco Central (CDV BCRP), los cuales están sujetos a un reajuste en función de la tasa de interés de referencia para la política monetaria y N° 037-2010-BCRP que aprobó los certificados de depósito liquidables en dólares del Banco Central (CDLD BCRP), los cuales están denominados en nuevos soles y el pago en la emisión y en la redención de los mismos se realiza en dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente en dichas fechas.

13. DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Empresas bancarias | 21 044 000 | 784 200 |
| Sector público | 18 132 614 | 12 684 197 |
| Banco de la Nación | 8 592 868 | 8 322 106 |
| Empresas financieras | 284 000 | - |
| Otras entidades y fondos | 835 429 | 411 895 |
| Total | <u>48 888 911</u> | <u>22 202 398</u> |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las tasas efectivas anuales aplicadas por el Banco para depósitos del sector público y del Banco de la Nación fueron en promedio de 3,00% y 1,24%, respectivamente; para las empresas bancarias (overnight) fueron de 2,20% y 0,45%, respectivamente.

14. EMISIÓN PRIMARIA

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Billetes y monedas emitidos | 28 077 144 | 22 539 449 |
| Depósitos de empresas bancarias | 3 686 966 | 502 893 |
| Depósitos del Banco de la Nación | 1 700 000 | 330 000 |
| Depósitos de empresas financieras | 117 130 | 39 536 |
| Otros depósitos y obligaciones | 626 727 | 136 185 |
| Total | <u>34 207 967</u> | <u>23 548 063</u> |

Los depósitos de las empresas bancarias, Banco de la Nación y financieras corresponden principalmente al encaje mínimo legal de 9% (al 31 de diciembre de 2009 fue de 6%) 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 2010 está relacionada con el aumento del encaje mínimo legal durante el año 2010 que aprobó el Banco con la finalidad de regular la liquidez de las entidades financieras. Así, en julio de 2010, el encaje mínimo legal aumentó de 6% a 7% (Circular N° 016-2010-BCRP). Posteriormente, en agosto del mismo año, el encaje mínimo legal aumentó a 8% (Circular N° 020-2010-BCRP), en el mes de setiembre aumentó a 8,5% (Circular N° 024-2010-BCRP) y finalmente en octubre aumentó a 9% (Circular N° 031-2010-BCRP).

Los saldos de billetes y monedas emitidos presentan la siguiente composición:

| Valor Nominal | 2010 | | 2009 | |
|------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|
| | Unidades | S/.000 | Unidades | S/.000 |
| Billetes: | | | | |
| 10 | 93 186 825 | 931 868 | 83 746 835 | 837 468 |
| 20 | 78 589 425 | 1 571 789 | 74 140 942 | 1 482 819 |
| 50 | 104 667 025 | 5 233 351 | 68 742 209 | 3 437 110 |
| 100 | 168 739 228 | 16 873 923 | 140 773 910 | 14 077 391 |
| 200 | 11 127 657 | 2 225 531 | 8 011 660 | 1 602 332 |
| | | <u>26 836 462</u> | | <u>21 437 120</u> |
| Monedas: | | | | |
| 0,01 | 339 212 884 | 3 392 | 258 093 227 | 2 581 |
| 0,05 | 267 824 822 | 13 391 | 244 342 202 | 12 217 |
| 0,10 | 820 764 801 | 82 077 | 741 597 906 | 74 160 |
| 0,20 | 218 570 202 | 43 714 | 195 526 868 | 39 105 |
| 0,50 | 279 948 283 | 139 974 | 256 130 128 | 128 065 |
| 1,00 | 325 830 228 | 325 830 | 282 487 708 | 282 488 |
| 2,00 | 85 176 196 | 170 353 | 77 118 987 | 154 238 |
| 5,00 | 92 052 806 | 460 264 | 81 519 093 | 407 595 |
| | | <u>1 238 995</u> | | <u>1 100 449</u> |
| Monedas conmemorativas | | | | |
| | Varias | <u>1 687</u> | Varias | <u>1 880</u> |
| Total | | <u>28 077 144</u> | | <u>22 539 449</u> |

15. DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Empresas bancarias | 18 687 606 | 15 775 577 |
| Sector público | 12 184 173 | 12 428 132 |
| Banco de la Nación | 1 529 298 | 871 400 |
| Empresas financieras | 86 128 | 87 266 |
| Otras instituciones del sistema financiero | <u>267 889</u> | <u>170 292</u> |
| Total | <u>32 755 094</u> | <u>29 332 667</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, además, puede ser cubierto con dinero en efectivo en moneda extranjera en caja de la entidad sujeta a encaje y se descompone en encaje mínimo legal de 9% para las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera (al 31 de diciembre de 2009 fue de 6%) y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. El encaje adicional fluctuó entre 26% y 28% al 31 de diciembre de 2010 (entre 25% y 27% al 31 de diciembre de 2009).

La parte del encaje exigible que correspondió al encaje mínimo legal y al encaje establecido para algunas 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 2010 a una tasa anual de 0,1570% equivalente al 60 por ciento de la LIBOR a un mes (al 31 de diciembre de 2009 la tasa fue de 0,1396%, equivalente al 60% de la LIBOR a un mes).

El 30 de setiembre de 2010, el Banco emitió la Circular N° 032-2010-BCRP referida a las disposiciones de encaje en moneda extranjera, con la que se aumenta la tasa de encaje mínimo legal de 8,5% a 9%, aumenta la tasa de encaje base en 0,2 puntos porcentuales y aumenta el encaje marginal de las obligaciones sujetas al régimen general de 50 a 55% con el fin de controlar la 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 2010 y 2009 a una tasa entre 0,01% y 0,11%. Al 31 de diciembre de 2010, los recursos del Tesoro Público y del FCR depositados en el Banco ascienden a (en miles) US\$4 338 251, equivalente a S/.12 181 808 (US\$4 235 325, equivalente a S/.12 231 617, al 31 de diciembre de 2009).

16. OTROS PASIVOS

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Aporte suscrito pendiente de pago a | | |
| organismos internacionales (a) | 233 894 | 277 364 |
| Obligación actuarial (b) | 118 852 | 117 338 |
| Intereses y comisiones por pagar | 116 700 | 27,879 |
| Fondo de Seguro de Depósitos (c) | 110 658 | 41 471 |
| Otras provisiones | 25 745 | 22 663 |
| Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones | | |
| de Empleados del BCRP | 19 445 | 20 478 |
| Cuentas por pagar | 4 774 | 4 019 |
| Diversos | 6 449 | 5 059 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | <u>636 517</u> | <u>516 271</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 (en miles) US\$2 109 375, mediante la capitalización de las utilidades hasta el año 2010, correspondiéndole al Banco aportar (en miles) US\$468 750. Al 31 de diciembre de 2010 el saldo del aporte pendiente asciende a (en miles) US\$83 296 (US\$96 040 al 31 de diciembre de 2009), ver Nota 10.

(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 2010 y 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 (en miles) S/.153 083, y S/.151 633, respectivamente, deduciéndose el valor de los activos netos del Fondo de Empleados por (en miles) S/.34 231, y S/.34 295, respectivamente, con lo que la obligación actuarial fue de (en miles) S/.118 852, y S/.117 338 (Nota 2 (m)).

El cálculo de la obligación actuarial al 31 de diciembre de 2010 y 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>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Saldo al inicio del año | 117 338 | 120 533 |
| Incremento debitado a resultados (nota 18) | 12 062 | 6 426 |
| Tranferencias efectuadas al Fondo | <u>(10 548)</u> | <u>(9 621)</u> |
| Saldo al final del año | <u>118 852</u> | <u>117 338</u> |

(c) Fondo de Seguro de Depósitos

Al 31 de diciembre de 2010 comprende saldos por depósitos en cuentas corrientes en moneda extranjera por US\$39 408 000, equivalentes a (en miles) S/.110 658 (US\$14 360, equivalentes a S/.41 471 en 2009). La tasa de interés promedio de dichos depósitos en moneda extranjera fue de 0,08% y 0,14%, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

17. PATRIMONIO NETO

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2010 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, N° 136-2007-EF y N° 124-2010-EF es de S/.1 182 750 (S/.591 375 al 31 de diciembre de 2009). Mediante Decreto Supremo N° 124-2010-EF publicado el 8 de junio de 2010, se aprobó la capitalización de (en miles) S/.591 375 correspondiente al saldo de la cuenta reserva legal Artículo 92 inciso (b) de la Ley Orgánica.

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 la transferencia 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 artículo 63 del Estatuto del Banco señala que el excedente que resulte de la aplicación del artículo 92, inciso b) de la Ley Orgánica, se destinará a una reserva especial.

En sesión de Directorio del 18 de marzo de 2010 se acordó la transferencia de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009 por (en miles) S/.2 050 612 a la reserva especial estatutaria de (en miles) S/.1 592 857. Asimismo, se aprobó la transferencia por (en miles) S/.1 182 750 de la reserva especial estatutaria a la reserva legal.

(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 18 de marzo de 2010, se aprobó la transferencia al Tesoro Público de (en miles) S/.457 755 a cuenta de los resultados acumulados

(d) Reajuste en valuación, Ley Orgánica artículo 89

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)).

De acuerdo a lo indicado en la Nota 2 (a-2), en sesión de Directorio de fecha 30 de diciembre de 2010, se establece que el resultado de la valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera, registrado en la cuenta "Reajuste en valuación Ley Orgánica artículo 89", debe presentarse dentro del patrimonio del Banco. Como consecuencia de lo anterior, el Banco reclasificó el saldo acumulado del reajuste de valuación de sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2009 por (en miles) S/.91 836 al patrimonio, como si siempre se hubiera aplicado esta presentación.

El patrimonio neto se presenta en dos partes. Por un lado, se encuentra el monto del capital, reservas y resultados, cuyo importe puede cambiar como consecuencia de las operaciones propias del Banco Central. Por otro lado, y de manera separada, se consigna el resultado acumulado de los cambios en la valuación en moneda nacional de los activos y pasivos en monedas extranjeras, siguiendo lo indicado en el artículo 89 de la Ley Orgánica, cuyo monto no tiene relevancia para los fines de capitalización del Banco.

El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 comprende:

| | <u>2010</u> S/.000 | <u>2009</u> S/.000 |
|---|---------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio del año | (91 836) | 3 630 411 |
| Valuación de dólares de los Estados Unidos de América | (1 150 548) | (2 759 636) |
| Valuación de otras divisas | (1 539 117) | (1 508 058) |
| Valuación de metales (oro y plata) | 877 402 | 535 862 |
| Valuación de aporte y obligaciones FMI | 110 954 | 7 631 |
| Valuación venta de moneda extranjera (*) y de otros | <u>1 513</u> | <u>1 954</u> |
| Saldo al final del año | <u>(1 791 632)</u> | <u>(91 836)</u> |

(*) Incluida en el rubro otros ingresos y egresos financieros del estado de ganancias y pérdidas en 2010 y 2009.

18. OTROS EGRESOS

En 2010 y 2009 otros egresos comprende el ajuste de la provisión de reserva actuarial de (en miles) S/.12 062 y S/.6 426, respectivamente (Nota 16 (b)).

19. SITUACIÓN 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 2006 al 2010 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.



20. 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. Posteriormente, los demandantes solicitaron el levantamiento de la dicha medida cautelar, persiguiendo de este modo ser repuestos, petición que ha sido declarada improcedente, según resolución de 13 de agosto de 2010 dictada por la Tercera Sala Civil, correspondiendo que la Corte Suprema se pronuncie en apelación interpuesta por los ex trabajadores. Asimismo, mediante resolución de 27 de mayo de 2010, la Tercera Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Lima, ha declarado fundada la demanda del Banco y sin efecto la sentencia de 15 de diciembre de 2006, que dispuso la reposición de los ex trabajadores y el pago de devengados, resolución que en apelación debe ser resuelta por la Corte Suprema. Teniendo en cuenta el actual estado del proceso judicial, que respalda 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 2010, no ha registrado ninguna provisión para posibles pérdidas por esta contingencia judicial.

21. CUENTAS DE ORDEN

Este rubro comprende:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | <u>S/.000</u> | <u>S/.000</u> |
| Existencia de billetes y monedas (a) | 8 956 161 | 23 715 061 |
| Títulos valores en garantía | 2 299 224 | 1 337 631 |
| Títulos valores en custodia (b) | 2 246 255 | 2 397 905 |
| Empresas bancarias en liquidación | 53 529 | 53 706 |
| Producción en proceso - Casa Nacional de Moneda | 1 437 | 965 |
| Billetes y monedas retirados de circulación por destruir | 1 201 | 1 201 |
| Diversas (c) | 226 226 | 885 016 |
| Total | <u>13 784 033</u> | <u>28 391 485</u> |

Las cuentas de orden incluyen diversas transacciones registradas sólo para fines de control.

(a) El rubro existencia de billetes y monedas comprende:

| | <u>2010</u> S/.000 | <u>2009</u> S/.000 |
|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Nuevos | 6 938 000 | 21 764 003 |
| Disponibles | 1 379 470 | 1 188 195 |
| Por clasificar | 579 293 | 573 624 |
| Por incinerar y/o fundir | 59 398 | 187 239 |
| En tránsito | - | 2 000 |
| Total | <u>8 956 161</u> | <u>23 715 061</u> |

El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fue:

| | <u>2010</u> S/.000 | <u>2009</u> S/.000 |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Saldo al inicio del año | 23 715 061 | 26 385 198 |
| Adquisición de billetes y monedas | 92 193 | 10 182 698 |
| Dstrucción de billetes y monedas | (9 313 398) | (10 771 309) |
| Salidas de circulación, neto de ingresos | (5 537 695) | (2 081 526) |
| Saldo al final del año | <u>8 956 161</u> | <u>23 715 061</u> |

(b) Los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.

(c) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 Diversas, incluye principalmente a cuentas de registro de las garantías colaterales Plan Brady por (en miles) S/.161 447 y S/.167 459, respectivamente. Asimismo, en 2009 comprendió compromisos de recompra de moneda extranjera por parte de las empresas del sistema financiero por (en miles) S/.294 797, operaciones de futuros del administrador externo de parte de las reservas internacionales por (en miles) S/.274 360, entre otros.

El 27 de mayo de 2010, el Directorio del Banco aceptó el legado efectuado por el señor Roberto Letts Colmenares, conformado por 581 objetos que constituyen la Colección de Oro Hugo Cohen, los que se encuentran en proceso de estudio, clasificación y valuación para su exhibición en el Museo.

**22. ANÁLISIS DE VENCIMIENTOS**

La estructura de vencimiento de los activos y pasivos del Banco vigente al 31 de diciembre de 2010, según el vencimiento contractual o previsto es como sigue:

| | Hasta Seis Meses | De seis Meses a Un año | De uno a Cinco Años | Más de Cinco Años | Total |
|--|-------------------|------------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|
| | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 |
| Activo: | | | | | |
| Caja en moneda extranjera | 175 | - | - | - | 175 |
| Depósitos en bancos del exterior | 30 262 374 | - | - | - | 30 262 374 |
| Valores de entidades internacionales | 23 364 114 | 7 352 187 | 54 623 623 | - | 85 339 924 |
| Oro | 4 394 212 | - | - | - | 4 394 212 |
| Otros activos disponibles | 2 341 012 | - | 26 569 | - | 2 367 581 |
| Otros activos con el exterior | 881 | 881 | 9 844 | 56 160 | 67 766 |
| Otros activos | 128 817 | 12 047 | 201 220 | 89 985 | 432 069 |
| Sub-total | <u>60 491 585</u> | <u>7 365 115</u> | <u>54 861 256</u> | <u>146 145</u> | <u>122 864 101</u> |
| Aportes dolares al FLAR | | | | | 1 082 356 |
| Aportes en moneda nacional al FMI | | | | | 2 233 129 |
| Aporte en DEG al FMI | | | | | 527 577 |
| Crédito interno | | | | | 9 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | | | | | <u>138 282</u> |
| Total activo | | | | | <u><u>126 845 454</u></u> |
| Pasivo y patrimonio neto: | | | | | |
| Pasivos de reserva | 127 183 | - | - | - | 127 183 |
| Otros pasivos externos | - | - | 907 | 2 693 592 | 2 694 499 |
| Emisión primaria | 6 130 823 | - | - | 28 077 144 | 34 207 967 |
| Depósitos en moneda nacional | 48 888 911 | - | - | - | 48 888 911 |
| Valores emitidos en circulación | 3 655 308 | 29,275 | - | - | 3 684 583 |
| Depósitos en moneda extranjera | 32 755 094 | - | - | - | 32 755 094 |
| Otros pasivos | 308 505 | 9 063 | 257 533 | 61 416 | 636 517 |
| Sub-total | <u>91 865 824</u> | <u>38 338</u> | <u>258 440</u> | <u>30 832 152</u> | <u>122 994 754</u> |
| Contravalor del aporte en moneda nacional al FMI | | | | | 2 233 129 |
| Patrimonio neto | | | | | <u>1 617 571</u> |
| Total pasivo y patrimonio neto | | | | | <u><u>126 845 454</u></u> |

23. 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, clases de activos, 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 en su mayoría 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 11 a la 16.

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 22.

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.

Riesgo de operación: Se define como el riesgo de pérdida originado por factores de riesgos que incluye a: las personas, los procesos, los eventos externos y las tecnologías de la información.

Dado que el enfoque de gestión de riesgos que implementa el Banco está basado en el enfoque de procesos y dado que la gestión de riesgos es un proceso de autoevaluación, las unidades organizacionales junto con la Gerencia de Riesgos realizan lo siguiente:

1. Efectúan la diagramación de sus procesos, que consiste en identificar las actividades que sustentan un proceso.
2. Identifican riesgos y controles, que consiste en identificar los riesgos en las actividades y los controles que se aplican y que los mitigan.
3. Valorizan los riesgos y se proponen medidas de control, si es que se requiere tomar medidas para controlar los riesgos.

Una vez que los riesgos han sido valorizados y se han evaluado las medidas de control que deberían aplicarse, la Gerencia de Riesgos las presenta al Comité de Riesgos. El Comité de Riesgos se encarga de asignar las responsabilidades en la implementación de tales medidas. Asimismo, el Comité de Riesgos decide sobre la importancia y prioridad de los procesos en los cuales se debería gestionar el riesgo operacional.

Durante el 2010, el Banco aprobó un manual de Plan de Continuidad Operativa iniciando la implementación de los centros alternos de operaciones y de procesamiento de información. Asimismo, la Gerencia de Riesgos se encuentra desarrollando un Plan de Seguridad de Información en coordinación con la Gerencia de Tecnologías de Información.

Crisis financiera internacional

En el 2009 los países desarrollados siguieron siendo afectados por la crisis financiera iniciada el año 2008 y para contrarrestarla, sus gobiernos pusieron en práctica políticas fiscales y monetarias tendientes a la normalización de sus mercados financieros y a la recuperación de sus economías.

En el 2010 la crisis financiera disminuyó, pero sus efectos continuaron sobre el sector real de las economías desarrolladas, generando un aumento persistente en el índice de desempleo y un alto volumen de endeudamiento que ha afectado especialmente a algunos países europeos.

El Banco ha afrontado los riesgos de esta crisis reforzando 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.

Asimismo, se ha reducido las tenencias de deuda de los países europeos más afectados por los problemas originados a raíz del alto endeudamiento de sus economías.

Durante el 2010 el Banco se orientó a adecuar de manera gradual y preventiva, la posición de su política monetaria a un nivel más neutral en concordancia con la recuperación del dinamismo del gasto del sector privado y preservación de la estabilidad monetaria. En ese sentido, el Banco elevó su tasa de referencia desde un mínimo histórico de 1,25% hasta un nivel de 3,0% en diciembre 2010, aumentando también los requerimientos de encaje tanto en moneda nacional como extranjera. Asimismo, en un contexto de persistentes influjos de capitales, el Banco continuó con su política de intervención esterilizada en el mercado cambiario para reducir la volatilidad del tipo de cambio y con ello reducir los riesgos asociados a la dolarización financiera.

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.

24. 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.



Medalla de bronce acuñada en 1908. El anverso muestra un paisaje del ferrocarril de Huancayo sobre el puente del Infiernillo. Destaca la leyenda “INAUGURACION DEL FERRO-CARRIL DE HUANCAYO-24 DE SETBRE-1908”. El reverso presenta la inscripción de los nombres del Presidente de la República, Ministro de Fomento y del representante de la Peruvian Corporation. Para el centenario de esta medalla el Banco Central mandó acuñar una moneda conmemorativa de este ferrocarril y su primer viaje a Lima. También se muestra el cuño del anverso. Esta pieza fue confeccionada por el tallador Juan Francisco Rodríguez.



Medalla de plata acuñada en 1910. El anverso muestra el busto de frente de Jorge Chávez con la leyenda "AL AVIADOR PERUANO JORGE A. CHAVEZ. + 27 SETBRE. 1910" y en el reverso presenta un ave con las alas desplegadas sobre una puesta de sol y con una hélice de avión, con la leyenda "LIGA PERUANA PRO AVIACION - LIMA". Esta pieza es de especial importancia histórica justamente porque en el año 2010 se celebró el centenario de la muerte de Jorge Chávez. También se observa el cuño del anverso.

ANEXOS





Medalla de oro acuñada en 1920. En el anverso está la inscripción "CONSTITUCIÓN DEL PERÚ DICTADA POR LA ASAMBLEA NACIONAL DE 1919 Y PROMULGADA EL 18 DE ENERO DE 1920 POR EL PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA SEÑOR AUGUSTO B. LEGUÍA". En el reverso figuran la Madre Patria de pie sosteniendo el emblema de la Constitución. Esta pieza es casi desconocida en este metal. También se observa el cuño del anverso.

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 | 75,4 | 32,0 | 43,4 |
| 1923 | 7 590 | 4 861,1 | 1 561,4 | 5,8 | 1,5 | 4,3 | -5,3 | 104,5 | 46,8 | 57,8 |
| 1924 | 8 314 | 4 933,7 | 1 685,1 | 9,5 | 1,5 | 7,9 | 3,9 | 105,3 | 58,2 | 47,1 |
| 1925 | 8 516 | 5 008,4 | 1 700,4 | 2,4 | 1,5 | 0,9 | 7,0 | 93,7 | 58,3 | 35,4 |
| 1926 | 9 342 | 5 084,9 | 1 837,2 | 9,7 | 1,5 | 8,0 | 0,5 | 98,2 | 58,0 | 40,2 |
| 1927 | 9 553 | 5 163,4 | 1 850,1 | 2,3 | 1,5 | 0,7 | -3,5 | 107,6 | 57,9 | 49,7 |
| 1928 | 10 100 | 5 244,2 | 1 926,0 | 5,7 | 1,6 | 4,1 | -6,7 | 110,5 | 55,6 | 55,0 |
| 1929 | 11 170 | 5 327,1 | 2 096,7 | 10,6 | 1,6 | 8,9 | -2,2 | 117,1 | 60,7 | 56,4 |
| 1930 | 10 030 | 5 412,6 | 1 853,1 | -10,2 | 1,6 | -11,6 | -4,5 | 69,4 | 33,0 | 36,4 |
| 1931 | 9 452 | 5 500,4 | 1 718,4 | -5,8 | 1,6 | -7,3 | -6,5 | 55,0 | 22,8 | 32,2 |
| 1932 | 9 245 | 5 590,5 | 1 653,7 | -2,2 | 1,6 | -3,8 | -4,4 | 38,1 | 13,0 | 25,1 |
| 1933 | 10 105 | 5 682,9 | 1 778,1 | 9,3 | 1,7 | 7,5 | -2,6 | 48,4 | 16,2 | 32,2 |
| 1934 | 11 317 | 5 777,9 | 1 958,7 | 12,0 | 1,7 | 10,2 | 2,0 | 70,3 | 31,6 | 38,7 |
| 1935 | 12 325 | 5 875,2 | 2 097,8 | 8,9 | 1,7 | 7,1 | 1,3 | 73,7 | 34,6 | 39,2 |
| 1936 | 12 949 | 5 975,1 | 2 167,2 | 5,1 | 1,7 | 3,3 | 5,3 | 83,5 | 39,9 | 43,6 |
| 1937 | 13 258 | 6 077,5 | 2 181,5 | 2,4 | 1,7 | 0,7 | 6,3 | 92,3 | 47,5 | 44,8 |
| 1938 | 13 586 | 6 182,2 | 2 197,6 | 2,5 | 1,7 | 0,7 | -4,1 | 76,5 | 46,6 | 30,0 |
| 1939 | 13 861 | 6 289,3 | 2 203,9 | 2,0 | 1,7 | 0,3 | 4,8 | 71,3 | 38,2 | 33,0 |
| 1940 | 14 243 | 6 398,6 | 2 225,9 | 2,8 | 1,7 | 1,0 | 9,2 | 65,8 | 41,3 | 24,4 |
| 1941 | 14 435 | 6 509,7 | 2 217,5 | 1,3 | 1,7 | -0,4 | 10,5 | 76,0 | 44,0 | 32,0 |
| 1942 | 14 136 | 6 622,7 | 2 134,5 | -2,1 | 1,7 | -3,7 | 8,5 | 76,1 | 41,7 | 34,5 |
| 1943 | 14 516 | 6 738,2 | 2 154,3 | 2,7 | 1,7 | 0,9 | 12,3 | 70,8 | 55,3 | 15,5 |
| 1944 | 15 704 | 6 856,4 | 2 290,4 | 8,2 | 1,8 | 6,3 | 13,2 | 84,2 | 63,3 | 20,9 |
| 1945 | 16 457 | 6 978,0 | 2 358,4 | 4,8 | 1,8 | 3,0 | 11,1 | 103,8 | 67,7 | 36,1 |
| 1946 | 17 511 | 7 101,9 | 2 465,7 | 6,4 | 1,8 | 4,5 | 12,1 | 151,3 | 98,7 | 52,6 |
| 1947 | 18 082 | 7 228,1 | 2 501,7 | 3,3 | 1,8 | 1,5 | 46,1 | 154,3 | 134,4 | 19,9 |
| 1948 | 18 774 | 7 357,6 | 2 551,6 | 3,8 | 1,8 | 2,0 | 13,6 | 162,4 | 134,2 | 28,2 |
| 1949 | 20 203 | 7 492,0 | 2 696,6 | 7,6 | 1,8 | 5,7 | 18,7 | 154,5 | 133,7 | 20,8 |
| 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 |
| 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 |

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) | | | | |
| 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 | 132 545 | 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 | 174 407 | 28 481,9 | 6 123,4 | 8,9 | 1,2 | 7,6 | 3,9 | 28 094,0 | 19 590,5 | 8 503,5 |
| 2008 6/ | 191 505 | 28 807,0 | 6 647,9 | 9,8 | 1,1 | 8,6 | 6,7 | 31 018,5 | 28 449,2 | 2 569,3 |
| 2009 6/ | 193 155 | 29 132,0 | 6 630,3 | 0,9 | 1,1 | - 0,3 | 0,2 | 26 961,5 | 21 010,7 | 5 950,8 |
| 2010 6/ | 210 143 | 29 460,7 | 7 133,0 | 8,8 | 1,1 | 7,6 | 2,1 | 35 564,8 | 28 815,3 | 6 749,5 |

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/ BCRP: Boletines y Memorias.
5/ Calculado a partir del PBI nominal en millones de soles, dividido entre el tipo de cambio promedio anual y la población.
6/ Preliminar.
Fuente: INEI y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 2
FLUJOS MACROECONÓMICOS
(Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| AHORRO-INVERSIÓN | | | | | | | | | | |
| Ahorro interno | 16,5 | 16,4 | 16,9 | 17,9 | 19,3 | 23,2 | 24,2 | 22,7 | 20,9 | 23,5 |
| Sector público | 0,5 | 0,7 | 1,2 | 1,7 | 2,5 | 5,4 | 6,4 | 6,7 | 4,3 | 5,8 |
| Sector privado | 16,0 | 15,7 | 15,7 | 16,2 | 16,8 | 17,7 | 17,8 | 16,0 | 16,6 | 17,7 |
| Ahorro externo | 2,2 | 2,0 | 1,5 | 0,0 | -1,4 | -3,1 | -1,4 | 4,2 | -0,2 | 1,5 |
| Inversión | 18,8 | 18,4 | 18,4 | 17,9 | 17,9 | 20,0 | 22,8 | 26,9 | 20,7 | 25,0 |
| Sector público | 3,1 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 3,4 | 4,3 | 5,2 | 5,9 |
| Sector privado | 15,7 | 15,6 | 15,6 | 15,2 | 15,0 | 17,0 | 19,5 | 22,6 | 15,5 | 19,1 |
| BALANZA DE PAGOS | | | | | | | | | | |
| Balanza en cuenta corriente | -2,2 | -2,0 | -1,5 | 0,0 | 1,4 | 3,1 | 1,4 | -4,2 | 0,2 | -1,5 |
| Balanza comercial | -0,3 | 0,6 | 1,4 | 4,3 | 6,7 | 9,7 | 7,9 | 2,0 | 4,7 | 4,4 |
| Servicios | -1,8 | -1,7 | -1,5 | -1,0 | -1,1 | -0,8 | -1,1 | -1,6 | -0,9 | -1,3 |
| Renta de factores | -2,0 | -2,6 | -3,5 | -5,3 | -6,4 | -8,2 | -7,8 | -6,9 | -5,9 | -6,5 |
| Transferencias corrientes | 1,9 | 1,8 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,0 |
| Cuenta financiera | 2,9 | 3,2 | 1,1 | 3,1 | 0,2 | 0,4 | 7,8 | 6,8 | 1,2 | 8,2 |
| Sector privado | 1,8 | 2,7 | -0,2 | 1,3 | 2,3 | 2,3 | 8,2 | 7,5 | 2,1 | 8,7 |
| Sector público | 0,7 | 1,9 | 1,0 | 1,4 | -1,8 | -0,8 | -2,3 | -1,1 | 0,8 | -0,7 |
| Capitales de corto plazo | 0,4 | -1,4 | 0,2 | 0,3 | -0,3 | -1,2 | 1,9 | 0,4 | -1,7 | 0,2 |
| Financiamiento excepcional | -0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Flujo de reservas netas del BCRP (-) | 0,8 | 1,5 | 0,8 | 3,4 | 2,1 | 3,0 | 9,0 | 2,5 | 0,8 | 7,3 |
| Errores y omisiones netos | 0,2 | 0,2 | 1,1 | 0,2 | 0,3 | -0,5 | -0,3 | -0,2 | -0,6 | 0,6 |
| SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO | | | | | | | | | | |
| Ahorro en cuenta corriente | 0,5 | 0,7 | 1,2 | 1,7 | 2,5 | 5,4 | 6,4 | 6,7 | 4,3 | 5,8 |
| 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 | 3,3 | 3,0 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | 3,3 | 3,5 | 4,5 | 6,0 | 6,4 |
| Inversión pública | 3,1 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 3,4 | 4,4 | 5,6 | 5,9 |
| Otros gastos de capital | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | 0,5 |
| Resultado económico | -2,7 | -2,2 | -1,7 | -1,1 | -0,4 | 2,3 | 3,0 | 2,3 | -1,6 | -0,5 |
| Financiamiento | 2,7 | 2,2 | 1,7 | 1,1 | 0,4 | -2,3 | -3,0 | -2,3 | 1,6 | 0,5 |
| Financiamiento externo | 0,9 | 2,1 | 1,4 | 1,5 | -1,5 | -0,6 | -1,9 | -0,9 | 1,1 | -0,5 |
| Financiamiento interno | 1,0 | -0,6 | 0,3 | -0,6 | 1,8 | -1,8 | -1,3 | -1,4 | 0,5 | 0,9 |
| Privatización | 0,6 | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |

1/ Preliminar.
Fuente: BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 3
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
 (Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Producto bruto interno | 121 317 | 127 402 | 132 545 | 139 141 | 148 640 | 160 145 | 174 407 | 191 505 | 193 155 | 210 143 |
| + Renta de factores | - 2 427 | - 3 210 | - 4 577 | - 7 418 | - 9 758 | - 14 189 | - 14 775 | - 13 648 | - 11 721 | - 14 651 |
| Producto nacional bruto | 118 890 | 124 192 | 127 968 | 131 724 | 138 882 | 145 956 | 159 633 | 177 858 | 181 434 | 195 492 |
| + Términos de intercambio | - 2 719 | - 1 932 | - 2 075 | - 147 | 1 491 | 9 502 | 11 093 | 5 472 | 4 450 | 10 798 |
| Ingreso nacional bruto | 116 171 | 122 260 | 125 893 | 131 576 | 140 373 | 155 458 | 170 726 | 183 329 | 185 884 | 206 289 |
| + Transferencias corrientes | 2 289 | 2 247 | 2 581 | 2 885 | 3 405 | 4 098 | 4 422 | 4 618 | 4 545 | 4 413 |
| Ingreso nacional disponible | 118 460 | 124 506 | 128 474 | 134 461 | 143 778 | 159 556 | 175 148 | 187 947 | 190 429 | 210 702 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 4
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
(Variaciones porcentuales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|
| Producto bruto interno | 0,2 | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 6,8 | 7,7 | 8,9 | 9,8 | 0,9 | 8,8 |
| - Renta de factores | - 22,9 | 32,3 | 42,6 | 62,1 | 31,6 | 45,4 | 4,1 | - 7,6 | - 14,1 | 25,0 |
| Producto nacional bruto | 0,8 | 4,5 | 3,0 | 2,9 | 5,4 | 5,1 | 9,4 | 11,4 | 2,0 | 7,7 |
| Ingreso nacional bruto | 0,5 | 5,2 | 3,0 | 4,5 | 6,7 | 10,7 | 9,8 | 7,4 | 1,4 | 11,0 |
| + Transferencias corrientes | 2,3 | - 1,8 | 14,9 | 11,8 | 18,0 | 20,4 | 7,9 | 4,4 | - 1,6 | - 2,9 |
| Ingreso nacional disponible | 0,5 | 5,1 | 3,2 | 4,7 | 6,9 | 11,0 | 9,8 | 7,3 | 1,3 | 10,6 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 5
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| I. Demanda interna | -0,4 | 4,1 | 3,7 | 3,8 | 5,8 | 10,3 | 11,8 | 12,3 | -2,8 | 12,8 |
| a. Consumo privado | 1,5 | 4,9 | 3,4 | 3,6 | 4,6 | 6,4 | 8,3 | 8,7 | 2,4 | 6,0 |
| b. Consumo público | -0,8 | 0,0 | 4,0 | 4,6 | 8,5 | 7,6 | 4,5 | -2,1 | 16,5 | 10,6 |
| c. Inversión bruta interna | -7,1 | 2,9 | 4,7 | 4,3 | 8,4 | 27,5 | 25,4 | 29,3 | -16,6 | 33,1 |
| Inversión bruta fija | -8,2 | -0,5 | 5,9 | 7,8 | 12,3 | 20,2 | 22,6 | 27,1 | -9,2 | 23,2 |
| i. Privada | -4,7 | 0,2 | 6,3 | 8,1 | 12,0 | 20,1 | 23,3 | 25,9 | -15,1 | 22,1 |
| ii. Pública | -22,4 | -4,1 | 3,9 | 6,1 | 13,8 | 20,7 | 18,9 | 33,6 | 21,2 | 27,3 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 6,8 | 7,5 | 6,2 | 15,2 | 15,2 | 0,8 | 6,9 | 8,2 | -3,2 | 2,5 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 2,9 | 2,3 | 4,2 | 9,6 | 10,9 | 13,1 | 21,4 | 20,1 | -18,6 | 23,8 |
| IV. PBI | 0,2 | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 6,8 | 7,7 | 8,9 | 9,8 | 0,9 | 8,8 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 6
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. Demanda interna | 120 938 | 125 894 | 130 514 | 135 527 | 143 410 | 158 220 | 176 822 | 198 591 | 193 061 | 217 833 |
| a. Consumo privado | 87 456 | 91 769 | 94 860 | 98 313 | 102 857 | 109 483 | 118 618 | 128 961 | 131 992 | 139 887 |
| b. Consumo público | 11 465 | 11 460 | 11 914 | 12 464 | 13 529 | 14 559 | 15 220 | 15 536 | 18 095 | 20 017 |
| c. Inversión bruta interna | 22 017 | 22 664 | 23 739 | 24 751 | 27 025 | 34 178 | 42 985 | 54 094 | 42 974 | 57 930 |
| Inversión bruta fija | 21 781 | 21 668 | 22 946 | 24 727 | 27 766 | 33 364 | 40 908 | 51 985 | 47 223 | 58 180 |
| i. Privada | 18 096 | 18 132 | 19 272 | 20 831 | 23 332 | 28 013 | 34 547 | 43 483 | 36 918 | 45 060 |
| ii. Pública | 3 685 | 3 536 | 3 673 | 3 896 | 4 434 | 5 351 | 6 362 | 8 503 | 10 307 | 13 121 |
| Variación de inventarios | 236 | 996 | 794 | 24 | - 741 | 814 | 2 077 | 2 109 | - 4 250 | - 251 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 21 451 | 23 070 | 24 491 | 28 221 | 32 512 | 32 772 | 35 017 | 37 874 | 36 678 | 37 602 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 21 072 | 21 561 | 22 461 | 24 607 | 27 282 | 30 846 | 37 432 | 44 960 | 36 584 | 45 293 |
| IV. PBI | 121 317 | 127 402 | 132 545 | 139 141 | 148 640 | 160 145 | 174 407 | 191 505 | 193 155 | 210 143 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 7
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
 (Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. Demanda interna | 192 559 | 200 977 | 212 619 | 229 245 | 246 157 | 276 035 | 313 137 | 370 398 | 368 627 | 421 903 |
| a. Consumo privado | 136 822 | 144 045 | 151 363 | 162 840 | 173 050 | 186 644 | 206 347 | 237 346 | 250 003 | 269 017 |
| b. Consumo público | 20 231 | 20 191 | 21 923 | 23 806 | 26 298 | 28 810 | 30 148 | 33 312 | 39 452 | 44 314 |
| c. Inversión bruta interna | 35 506 | 36 741 | 39 332 | 42 598 | 46 809 | 60 580 | 76 642 | 99 740 | 79 172 | 108 569 |
| Inversión bruta fija | 35 134 | 35 139 | 38 044 | 42 555 | 48 074 | 58 812 | 72 262 | 95 969 | 87 367 | 109 073 |
| i. Privada | 29 314 | 29 535 | 32 090 | 36 002 | 40 499 | 49 504 | 60 925 | 79 928 | 67 498 | 83 341 |
| ii. Pública | 5 820 | 5 604 | 5 953 | 6 553 | 7 575 | 9 308 | 11 336 | 16 041 | 19 870 | 25 732 |
| iii. Variación de inventarios | 371 | 1 602 | 1 288 | 43 | - 1 265 | 1 768 | 4 380 | 3 771 | - 8 195 | - 504 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 29 820 | 32 682 | 38 061 | 51 041 | 65 647 | 86 234 | 97 589 | 101 172 | 91 671 | 111 595 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 33 166 | 34 009 | 37 254 | 42 384 | 50 151 | 60 013 | 75 198 | 100 496 | 77 980 | 98 883 |
| IV. PBI | 189 213 | 199 650 | 213 425 | 237 902 | 261 653 | 302 255 | 335 529 | 371 073 | 382 318 | 434 612 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 8
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Variaciones porcentuales nominales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| I. Demanda interna | 1,5 | 4,4 | 5,8 | 7,8 | 7,4 | 12,1 | 13,4 | 18,3 | - 0,5 | 14,5 |
| a. Consumo privado | 3,3 | 5,3 | 5,1 | 7,6 | 6,3 | 7,9 | 10,6 | 15,0 | 5,3 | 7,6 |
| b. Consumo público | 2,6 | - 0,2 | 8,6 | 8,6 | 10,5 | 9,6 | 4,6 | 10,5 | 18,4 | 12,3 |
| c. Inversión bruta interna | - 5,4 | 3,5 | 7,1 | 8,3 | 9,9 | 29,4 | 26,5 | 30,1 | - 20,6 | 37,1 |
| Inversión bruta fija | - 6,6 | 0,0 | 8,3 | 11,9 | 13,0 | 22,3 | 22,9 | 32,8 | - 9,0 | 24,8 |
| i. Privada | - 3,1 | 0,8 | 8,7 | 12,2 | 12,5 | 22,2 | 23,1 | 31,2 | - 15,6 | 23,5 |
| ii. Pública | - 20,9 | - 3,7 | 6,2 | 10,1 | 15,6 | 22,9 | 21,8 | 41,5 | 23,9 | 29,5 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | - 0,2 | 9,6 | 16,5 | 34,1 | 28,6 | 31,4 | 13,2 | 3,7 | - 9,4 | 21,7 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | - 0,8 | 2,5 | 9,5 | 13,8 | 18,3 | 19,7 | 25,3 | 33,6 | - 22,4 | 26,8 |
| IV. PBI | 1,7 | 5,5 | 6,9 | 11,5 | 10,0 | 15,5 | 11,0 | 10,6 | 3,0 | 13,7 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 9
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
 (Estructura porcentual nominal)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| I. Demanda interna | 101,8 | 100,7 | 99,6 | 96,4 | 94,1 | 91,3 | 93,3 | 99,8 | 96,4 | 97,1 |
| a. Consumo privado | 72,3 | 72,1 | 70,9 | 68,4 | 66,1 | 61,8 | 61,5 | 64,0 | 65,4 | 61,9 |
| b. Consumo público | 10,7 | 10,1 | 10,3 | 10,0 | 10,1 | 9,5 | 9,0 | 9,0 | 10,3 | 10,2 |
| c. Inversión bruta interna | 18,8 | 18,4 | 18,4 | 17,9 | 17,9 | 20,0 | 22,8 | 26,9 | 20,7 | 25,0 |
| i. Inversión bruta fija | 18,6 | 17,6 | 17,8 | 17,9 | 18,4 | 19,5 | 21,5 | 25,9 | 22,9 | 25,1 |
| - Privada | 15,5 | 14,8 | 15,0 | 15,1 | 15,5 | 16,4 | 18,2 | 21,5 | 17,7 | 19,2 |
| - Pública | 3,1 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 3,4 | 4,3 | 5,2 | 5,9 |
| ii. Variación de existencias | 0,2 | 0,8 | 0,6 | 0,0 | -0,5 | 0,6 | 1,3 | 1,0 | -2,1 | -0,1 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 15,8 | 16,4 | 17,8 | 21,5 | 25,1 | 28,5 | 29,1 | 27,3 | 24,0 | 25,7 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 17,5 | 17,0 | 17,5 | 17,8 | 19,2 | 19,9 | 22,4 | 27,1 | 20,4 | 22,8 |
| IV. 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 10
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS
 (Variaciones porcentuales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Agropecuario 2/ | 0,6 | 6,1 | 3,0 | - 1,4 | 5,4 | 8,4 | 3,2 | 7,2 | 2,3 | 4,3 |
| - Agrícola | - 2,1 | 6,5 | 1,4 | - 1,8 | 4,2 | 8,4 | 2,0 | 7,4 | 0,9 | 4,2 |
| - Pecuario | 0,8 | 3,8 | 3,0 | 3,0 | 6,9 | 8,2 | 5,3 | 6,0 | 4,4 | 4,4 |
| Pesca | - 11,1 | 6,1 | - 10,3 | 30,7 | 3,2 | 2,4 | 6,9 | 6,3 | - 7,9 | - 16,4 |
| Minería e hidrocarburos 3/ | 9,9 | 12,0 | 5,5 | 5,3 | 8,4 | 1,4 | 2,7 | 7,6 | 0,6 | - 0,1 |
| - Minería metálica | 10,9 | 13,0 | 6,3 | 5,1 | 7,3 | 1,1 | 1,7 | 7,3 | - 1,4 | - 4,9 |
| - Hidrocarburos | - 2,0 | 0,7 | - 4,3 | 7,1 | 23,4 | 5,7 | 6,5 | 10,3 | 16,1 | 29,5 |
| Manufactura | 0,7 | 5,7 | 3,6 | 7,4 | 7,5 | 7,5 | 11,1 | 9,1 | - 7,2 | 13,6 |
| - De procesamiento de recursos primarios | - 1,7 | 4,8 | 3,2 | 8,0 | 3,9 | 4,1 | - 2,7 | 7,6 | 0,0 | - 2,3 |
| - No primaria | 1,4 | 5,9 | 3,7 | 7,2 | 8,5 | 8,5 | 14,0 | 8,9 | - 8,5 | 16,9 |
| Electricidad y agua | 1,6 | 5,5 | 3,7 | 4,5 | 5,6 | 6,9 | 8,4 | 7,8 | 1,2 | 7,7 |
| Construcción | - 6,5 | 7,7 | 4,5 | 4,7 | 8,4 | 14,8 | 16,6 | 16,5 | 6,1 | 17,4 |
| Comercio | 0,9 | 3,3 | 2,4 | 6,2 | 6,2 | 11,7 | 9,7 | 13,0 | - 0,4 | 9,7 |
| Otros servicios 4/ | - 0,5 | 4,0 | 4,8 | 4,8 | 6,8 | 6,8 | 9,0 | 9,1 | 3,1 | 8,0 |
| PRODUCTO BRUTO INTERNO | 0,2 | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 6,8 | 7,7 | 8,9 | 9,8 | 0,9 | 8,8 |
| Sectores primarios | 2,6 | 7,7 | 3,5 | 3,2 | 6,1 | 5,0 | 2,1 | 7,4 | 1,0 | 1,1 |
| Sectores no primarios | - 0,3 | 4,4 | 4,2 | 5,4 | 7,0 | 8,4 | 10,4 | 10,3 | 0,8 | 10,3 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 11
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS
 (Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Agropecuario 2/ | 10 796 | 11 450 | 11 795 | 11 629 | 12 259 | 13 286 | 13 718 | 14 712 | 15 050 | 15 695 |
| - Agrícola | 6 863 | 7 306 | 7 409 | 7 274 | 7 578 | 8 215 | 8 378 | 8 994 | 9 076 | 9 455 |
| - Pecuario | 3 113 | 3 230 | 3 329 | 3 430 | 3 668 | 3 971 | 4 180 | 4 432 | 4 627 | 4 832 |
| Pesca | 626 | 664 | 596 | 779 | 804 | 823 | 879 | 934 | 861 | 719 |
| Minería e hidrocarburos 3/ | 7 263 | 8 133 | 8 579 | 9 031 | 9 790 | 9 926 | 10 196 | 10 974 | 11 040 | 11 023 |
| - Minería metálica | 6 132 | 6 927 | 7 361 | 7 740 | 8 306 | 8 396 | 8 542 | 9 163 | 9 034 | 8 591 |
| - Hidrocarburos | 598 | 602 | 576 | 617 | 761 | 805 | 857 | 945 | 1 097 | 1 420 |
| Manufactura | 18 118 | 19 147 | 19 830 | 21 300 | 22 887 | 24 607 | 27 328 | 29 804 | 27 672 | 31 440 |
| - De procesamiento de recursos primarios | 4 089 | 4 284 | 4 419 | 4 773 | 4 957 | 5 161 | 5 022 | 5 405 | 5 407 | 5 280 |
| - No primaria | 14 029 | 14 863 | 15 411 | 16 527 | 17 930 | 19 446 | 22 169 | 24 133 | 22 078 | 25 807 |
| Electricidad y agua | 2 566 | 2 706 | 2 805 | 2 931 | 3 094 | 3 307 | 3 585 | 3 866 | 3 912 | 4 213 |
| Construcción | 5 700 | 6 136 | 6 413 | 6 712 | 7 276 | 8 350 | 9 737 | 11 340 | 12 037 | 14 135 |
| Comercio | 17 444 | 18 013 | 18 453 | 19 604 | 20 821 | 23 248 | 25 495 | 28 808 | 28 693 | 31 473 |
| Otros servicios 4/ | 58 805 | 61 153 | 64 075 | 67 155 | 71 708 | 76 599 | 83 469 | 91 067 | 93 890 | 101 444 |
| PRODUCTO BRUTO INTERNO | 121 317 | 127 402 | 132 545 | 139 141 | 148 640 | 160 145 | 174 407 | 191 505 | 193 155 | 210 143 |
| Sectores primarios | 22 774 | 24 530 | 25 389 | 26 212 | 27 810 | 29 196 | 29 815 | 32 025 | 32 357 | 32 718 |
| Sectores no primarios | 98 543 | 102 872 | 107 156 | 112 929 | 120 830 | 130 950 | 144 592 | 159 480 | 160 799 | 177 425 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 12
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Variaciones porcentuales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|-------------------------------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| PBI AGRÍCOLA | -2,1 | 6,5 | 1,4 | -1,8 | 4,2 | 8,4 | 2,0 | 7,4 | 0,9 | 4,2 |
| Mercado interno | -3,2 | 6,8 | 0,8 | -3,2 | 7,5 | 4,6 | 3,0 | 4,3 | 6,2 | 1,5 |
| Papa | -17,8 | 22,6 | -4,7 | -4,3 | 9,4 | -1,3 | 4,1 | 6,3 | 4,6 | 1,0 |
| Arroz cáscara | 7,0 | 4,3 | 0,8 | -13,5 | 33,8 | -4,2 | 3,0 | 14,7 | 7,0 | -5,5 |
| Plátano | 8,1 | -0,1 | 3,9 | 2,7 | 2,0 | 4,7 | 3,2 | -2,3 | 3,4 | 3,0 |
| Yuca | -2,9 | 3,9 | 2,2 | 6,8 | 3,4 | 13,4 | 1,7 | 1,2 | 4,2 | 5,1 |
| Maíz amiláceo | -9,6 | -0,3 | 1,5 | -15,4 | 11,3 | 3,2 | -1,5 | 1,7 | 14,5 | -9,8 |
| Trigo | -3,2 | 2,8 | 1,9 | -10,5 | 4,7 | 7,1 | -5,0 | 14,0 | 7,8 | -3,2 |
| Frijol grano seco | -12,2 | 1,9 | -5,2 | -1,1 | 22,5 | 15,0 | -0,6 | 5,1 | 14,1 | -5,8 |
| Ajo | 26,5 | -1,7 | -7,9 | -15,1 | 11,6 | 33,8 | 10,1 | -16,4 | -14,8 | 7,3 |
| Cebolla | 8,5 | 11,3 | 2,1 | 9,0 | -4,3 | 16,9 | 10,0 | 0,7 | -6,3 | 18,9 |
| Maíz choclo | -0,3 | 8,2 | 1,9 | -7,2 | -7,0 | 2,6 | -7,9 | 12,6 | 4,6 | 5,0 |
| Limón | -8,7 | 25,8 | -1,1 | -16,3 | 7,4 | 15,6 | 7,4 | -17,2 | -11,8 | 12,0 |
| Mandarina | 0,7 | 2,9 | 21,0 | 8,8 | -2,3 | 9,3 | 1,7 | -1,7 | -11,3 | 33,2 |
| Naranja | 8,8 | 5,1 | 4,6 | 8,0 | 1,3 | 5,8 | -2,7 | 9,6 | -0,7 | 3,7 |
| Camote | 3,4 | -11,9 | -13,9 | -4,4 | 0,0 | 7,7 | -7,0 | 1,8 | 37,4 | 0,2 |
| Alfalfa | 0,9 | 2,4 | 2,4 | -0,2 | -0,6 | 0,6 | 1,6 | 1,5 | 5,1 | 2,1 |
| Tomate | -24,6 | -30,9 | 14,4 | 22,8 | -13,2 | 6,6 | 2,1 | 21,4 | 4,8 | 1,0 |
| Cebada | -4,3 | 11,5 | -2,2 | -8,5 | 9,0 | -0,8 | -7,4 | 4,8 | 14,6 | 1,3 |
| Arveja grano verde | 12,7 | -2,9 | 1,5 | -19,0 | 21,0 | 7,5 | 13,9 | 3,2 | 3,3 | -4,1 |
| Haba grano verde | -2,7 | 1,0 | -6,5 | -9,1 | -6,3 | 8,5 | 3,7 | 8,7 | 0,7 | 1,3 |
| Arveja grano seco | -12,2 | 2,8 | 4,4 | -8,3 | 3,8 | 15,2 | -3,4 | 7,8 | 7,8 | 1,5 |
| Haba grano seco | -7,4 | 7,2 | 6,9 | -8,4 | 12,0 | 8,7 | 6,6 | 4,9 | 8,1 | -0,8 |
| Pallar grano seco | -24,9 | 34,6 | -4,6 | -34,5 | -24,0 | 178,9 | -20,0 | 10,6 | 17,7 | -21,8 |
| Olluco | 1,3 | -6,6 | -0,6 | -11,1 | 12,2 | 7,0 | 7,9 | 0,6 | 3,3 | -2,5 |
| Oca | -2,7 | 4,1 | -7,2 | -8,9 | 7,8 | -9,7 | -6,0 | -4,0 | 7,9 | -6,6 |
| Melocotón | -1,3 | 12,2 | -7,3 | -4,3 | -0,2 | -8,4 | 12,4 | 17,7 | 4,2 | -3,5 |
| Otros | -2,2 | 6,4 | 4,2 | 0,1 | 5,3 | 10,4 | 5,2 | 3,8 | 11,4 | 3,4 |
| Agroexportación e industrial | 3,6 | 5,5 | 2,9 | 1,7 | -3,8 | 18,5 | -0,5 | 14,8 | -10,9 | 11,1 |
| Café | 2,4 | 8,4 | -4,5 | 13,9 | -18,5 | 44,9 | -17,3 | 21,1 | -6,9 | 8,8 |
| Caña de azúcar | 3,5 | 14,0 | 5,3 | -21,6 | -9,2 | 14,9 | 13,6 | 14,2 | 7,5 | -2,7 |
| Maíz amarillo duro | 10,1 | -1,8 | 5,7 | -10,4 | 1,6 | 2,1 | 10,1 | 9,7 | 2,2 | 0,3 |
| Algodón rama | -9,3 | -0,6 | -1,1 | 35,4 | 10,5 | 2,9 | 1,0 | -22,3 | -42,7 | -33,3 |
| Espárrago | 7,8 | 0,9 | 3,5 | 1,5 | 7,0 | 26,2 | 9,3 | 15,6 | -4,4 | 8,2 |
| Uva | 19,1 | 6,3 | 7,7 | 6,5 | 9,1 | 13,0 | 2,6 | 13,6 | 18,4 | 6,2 |
| Aceituna | 8,0 | 0,1 | 17,1 | 11,7 | 28,6 | -3,9 | -0,1 | 118,1 | -93,7 | 941,9 |
| Mango | 15,1 | 24,6 | 10,5 | 40,0 | -15,3 | 36,1 | -8,1 | 9,6 | -48,7 | 172,6 |
| Cacao | -4,5 | 2,9 | -0,6 | 7,0 | -2,6 | 24,8 | -0,4 | 7,5 | 6,2 | 8,3 |
| Palta | 11,7 | 0,8 | 6,1 | 8,5 | -4,6 | 9,5 | 7,5 | 12,0 | 14,4 | 16,8 |
| Palma aceitera | 6,7 | -10,3 | 4,1 | 15,6 | -4,1 | 18,2 | 0,9 | 3,3 | 6,2 | 10,8 |
| Marigold | -44,6 | -4,5 | 53,8 | -39,0 | 14,4 | -56,2 | -59,7 | -55,8 | -29,3 | -7,2 |
| Orégano | 26,5 | -6,6 | -5,0 | 2,8 | 14,5 | 8,4 | 17,4 | 33,5 | 19,7 | 3,3 |
| Té | 3,5 | -2,0 | -11,3 | -72,5 | 173,6 | 13,8 | -25,4 | 11,5 | -21,0 | 3,8 |
| PBI PECUARIO | 0,8 | 3,8 | 3,0 | 3,0 | 6,9 | 8,2 | 5,3 | 6,0 | 4,4 | 4,4 |
| Ave | 1,5 | 7,3 | 3,9 | 0,1 | 12,4 | 9,2 | 8,4 | 13,9 | 6,9 | 5,8 |
| Vacuno | 1,4 | 1,6 | 3,1 | 5,9 | 4,6 | 6,2 | 0,4 | 0,1 | 2,2 | 4,4 |
| Huevos | 5,4 | 1,3 | 3,6 | 2,3 | 2,3 | 18,5 | 5,0 | 3,5 | 0,8 | 6,1 |
| Porcino | 2,4 | -1,3 | 0,2 | 5,6 | 5,0 | 5,6 | 5,4 | 0,6 | -0,9 | 0,2 |
| Leche | 4,5 | 7,1 | 2,7 | 3,7 | 4,7 | 11,6 | 6,5 | -0,9 | 6,1 | 3,3 |
| Otros pecuarios | 1,9 | -0,6 | 2,0 | 5,4 | 1,2 | 2,1 | 2,3 | 0,6 | 2,5 | 1,7 |
| PBI AGROPECUARIO | 0,6 | 6,1 | 3,0 | -1,4 | 5,4 | 8,4 | 3,2 | 7,2 | 2,3 | 4,3 |

1/ Preliminar.
Fuente: INEI y Ministerio de Agricultura.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 13
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Miles de toneladas métricas)



| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|------------|------------|
| AGRÍCOLA | | | | | | | | | | |
| Mercado interno | | | | | | | | | | |
| Papa | 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 | 3 800,8 |
| Arroz cáscara | 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 | 2 824,1 |
| Plátano | 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 | 1 910,2 |
| Yuca | 857,1 | 890,1 | 909,3 | 971,0 | 1 004,5 | 1 138,6 | 1 158,0 | 1 171,8 | 1 221,3 | 1 284,0 |
| Maíz amiláceo | 253,6 | 252,7 | 256,5 | 216,9 | 241,5 | 249,2 | 245,3 | 249,4 | 285,6 | 257,7 |
| Trigo | 181,8 | 186,9 | 190,5 | 170,4 | 178,5 | 191,1 | 181,6 | 206,9 | 223,1 | 216,1 |
| Frijol grano seco | 61,3 | 62,4 | 59,2 | 58,5 | 71,7 | 82,5 | 82,0 | 86,1 | 98,3 | 92,6 |
| Ajo | 63,9 | 62,9 | 57,9 | 49,2 | 54,9 | 73,4 | 80,9 | 67,6 | 57,6 | 61,8 |
| Cebolla | 416,0 | 463,1 | 472,9 | 515,5 | 493,3 | 576,7 | 634,4 | 639,1 | 599,1 | 712,5 |
| Maíz choclo | 369,4 | 399,6 | 407,1 | 377,9 | 351,3 | 360,6 | 332,3 | 374,0 | 391,3 | 410,7 |
| Limón | 194,4 | 244,6 | 241,9 | 202,4 | 217,3 | 251,3 | 269,8 | 223,4 | 197,0 | 220,6 |
| Mandarina | 129,5 | 133,2 | 161,2 | 175,4 | 171,3 | 187,3 | 190,4 | 187,2 | 166,0 | 221,1 |
| Naranja | 278,2 | 292,4 | 305,8 | 330,4 | 334,5 | 353,9 | 344,3 | 377,3 | 374,8 | 388,8 |
| Camote | 254,1 | 223,9 | 192,9 | 184,4 | 184,4 | 198,6 | 184,8 | 188,2 | 258,6 | 259,1 |
| Alfalfa | 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 | 6 239,0 |
| Tomate | 189,0 | 130,6 | 149,4 | 183,5 | 159,2 | 169,7 | 173,3 | 210,4 | 220,4 | 222,7 |
| Cebada | 177,7 | 198,0 | 193,7 | 177,2 | 193,1 | 191,6 | 177,5 | 186,0 | 213,2 | 216,1 |
| Arveja grano verde | 83,3 | 80,9 | 82,1 | 66,5 | 80,4 | 86,5 | 98,5 | 101,6 | 104,9 | 100,6 |
| Haba grano verde | 65,5 | 66,1 | 61,8 | 56,2 | 52,6 | 57,1 | 59,2 | 64,4 | 64,8 | 65,7 |
| Arveja grano seco | 38,1 | 39,1 | 40,9 | 37,5 | 38,9 | 44,8 | 43,3 | 46,7 | 50,4 | 51,1 |
| Haba grano seco | 45,0 | 48,2 | 51,6 | 47,2 | 52,9 | 57,5 | 61,3 | 64,3 | 69,5 | 68,9 |
| Pallar grano seco | 6,2 | 8,4 | 8,0 | 5,2 | 4,0 | 11,1 | 8,8 | 9,8 | 11,5 | 9,0 |
| Olluco | 146,1 | 136,4 | 135,6 | 120,6 | 135,3 | 144,9 | 156,4 | 157,3 | 162,5 | 158,4 |
| Oca | 120,2 | 125,1 | 116,1 | 105,8 | 114,1 | 103,0 | 96,9 | 93,0 | 100,4 | 93,8 |
| Melocotón | 36,0 | 40,5 | 37,5 | 35,9 | 35,8 | 32,8 | 36,9 | 43,4 | 45,2 | 43,6 |
| Agroexportación e industrial | | | | | | | | | | |
| Café | 196,2 | 212,8 | 203,1 | 231,4 | 188,6 | 273,2 | 226,0 | 273,8 | 255,0 | 277,3 |
| Caña de azúcar | 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 | 9 827,7 |
| Maíz amarillo duro | 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 | 1 262,6 |
| Algodón rama | 141,0 | 140,1 | 138,6 | 187,7 | 207,3 | 213,4 | 215,4 | 167,4 | 96,0 | 64,0 |
| Espárrago | 181,5 | 183,1 | 189,6 | 192,5 | 206,0 | 260,0 | 284,1 | 328,4 | 313,9 | 339,7 |
| Uva | 127,5 | 135,5 | 146,0 | 155,4 | 169,5 | 191,6 | 196,6 | 223,3 | 264,5 | 280,8 |
| Aceituna | 32,4 | 32,5 | 38,0 | 42,5 | 54,6 | 52,5 | 52,4 | 114,4 | 7,2 | 74,7 |
| Mango | 144,1 | 179,6 | 198,5 | 277,9 | 235,4 | 320,3 | 294,4 | 322,6 | 165,4 | 450,8 |
| Cacao | 23,7 | 24,4 | 24,2 | 25,9 | 25,3 | 31,5 | 31,4 | 33,7 | 35,8 | 38,8 |
| Palta | 93,5 | 94,2 | 100,0 | 108,5 | 103,4 | 113,3 | 121,7 | 136,3 | 156,0 | 182,2 |
| Palma aceitera | 193,3 | 173,3 | 180,4 | 208,5 | 199,9 | 236,4 | 238,4 | 246,4 | 261,6 | 289,9 |
| Marigold | 119,6 | 114,2 | 175,7 | 107,2 | 122,7 | 53,7 | 21,6 | 9,6 | 6,8 | 6,3 |
| Orégano | 5,4 | 5,1 | 4,8 | 4,9 | 5,7 | 6,1 | 7,2 | 9,6 | 11,5 | 11,9 |
| Té | 6,5 | 6,3 | 5,6 | 1,5 | 4,2 | 4,8 | 3,6 | 4,0 | 3,2 | 3,3 |
| PECUARIO | | | | | | | | | | |
| Ave | 631,7 | 678,1 | 704,9 | 705,7 | 793,0 | 866,4 | 939,6 | 1 069,7 | 1 143,4 | 1 209,5 |
| Vacuno | 258,8 | 263,0 | 271,1 | 287,0 | 300,2 | 318,8 | 320,1 | 320,2 | 327,2 | 341,6 |
| Huevos | 188,4 | 190,9 | 197,8 | 202,4 | 207,1 | 245,5 | 257,6 | 266,5 | 268,7 | 285,1 |
| Porcino | 125,1 | 123,4 | 123,7 | 130,6 | 137,2 | 144,9 | 152,7 | 153,6 | 152,2 | 152,5 |
| Leche | 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 | 1 715,6 |

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 14
EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES
 (Variaciones porcentuales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|---------------|------------|------------|---------------|---------------|
| CONSUMO INDUSTRIAL | - 27,0 | 12,6 | - 34,5 | 64,8 | - 2,1 | - 31,7 | 3,2 | 1,3 | - 5,4 | - 42,9 |
| Anchoveta | - 33,6 | 27,3 | - 34,0 | 64,9 | - 1,9 | - 31,7 | 3,3 | 1,2 | - 5,4 | - 42,8 |
| Otras especies | | | | | | | | | | |
| Caballa | 249,8 | - 94,9 | - 90,4 | - 33,0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Jurel | 234,2 | - 90,5 | - 97,5 | - 63,6 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Sardina | - 89,8 | - 85,8 | - 85,1 | - 100,0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| CONSUMO HUMANO | 5,3 | 3,4 | 6,3 | 15,2 | 6,8 | 23,6 | 7,3 | 8,1 | - 13,6 | - 8,2 |
| Congelado | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | - 13,7 | 46,2 | 101,8 | - 0,3 | - 3,1 | 8,7 | 35,5 | - 5,8 | 31,1 | - 22,5 |
| Langostino | - 6,7 | 169,2 | 11,7 | 45,6 | 53,5 | 25,2 | 19,9 | - 5,4 | - 7,3 | 37,1 |
| Merluza | 78,1 | - 64,0 | - 90,3 | 555,8 | - 11,4 | 8,2 | 12,6 | - 7,1 | 39,5 | - 47,4 |
| Calamar gigante | 78,9 | 166,0 | - 0,3 | 120,3 | 8,7 | 55,2 | 3,8 | 27,6 | - 26,7 | - 11,3 |
| Conservas | | | | | | | | | | |
| Atún | 93,3 | 42,5 | 31,7 | - 53,9 | 187,9 | 14,8 | - 67,2 | - 11,6 | - 38,6 | 342,7 |
| Caballa | 20,4 | - 76,7 | 709,9 | - 44,9 | 7,0 | 126,5 | - 54,9 | 81,7 | 7,7 | - 81,2 |
| Jurel | 40,5 | - 81,2 | 465,3 | - 53,6 | - 55,4 | 500,1 | - 32,5 | - 29,0 | - 75,7 | - 61,1 |
| Sardina | - 63,5 | - 91,4 | 75,7 | - 89,7 | - 77,5 | - 70,9 | - 97,9 | - 100,0 | -- | -- |
| Fresco | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | - 75,9 | - 48,1 | - 18,4 | 134,3 | 22,1 | 119,6 | 19,2 | - 82,9 | 122,9 | - 52,4 |
| Jurel | 55,3 | - 20,6 | 26,6 | 20,6 | - 56,9 | 143,6 | - 1,4 | - 40,6 | - 41,2 | - 77,2 |
| Liza | 0,2 | - 19,8 | - 9,7 | - 36,2 | - 47,4 | - 46,1 | 194,3 | 55,8 | 19,3 | - 50,4 |
| Tollo | 63,5 | 48,7 | - 84,1 | 258,5 | - 87,8 | 268,4 | 79,0 | 3,5 | 38,3 | 17,3 |
| PBI PESCA | - 11,1 | 6,1 | - 10,3 | 30,7 | 3,2 | 2,4 | 6,9 | 6,3 | - 7,9 | - 16,4 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 15
EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES
(Miles de toneladas métricas)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|------------|------------|
| CONSUMO INDUSTRIAL | | | | | | | | | | |
| Anchoveta | 6 347,7 | 8 082,9 | 5 335,5 | 8 797,1 | 8 628,4 | 5 891,8 | 6 084,7 | 6 159,4 | 5 828,6 | 3 331,8 |
| Otras especies | | | | | | | | | | |
| Caballa | 130,5 | 6,6 | 0,6 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Jurel | 512,8 | 48,6 | 1,2 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sardina | 8,4 | 1,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| CONSUMO HUMANO | | | | | | | | | | |
| Congelado | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | 4,8 | 6,9 | 14,0 | 14,0 | 13,5 | 14,7 | 19,9 | 18,8 | 24,6 | 19,1 |
| Langostino | 1,3 | 3,6 | 4,0 | 5,9 | 9,0 | 11,3 | 13,5 | 12,8 | 11,9 | 16,3 |
| Merluza | 114,4 | 41,2 | 4,0 | 26,3 | 23,3 | 25,2 | 28,4 | 26,4 | 36,8 | 19,4 |
| Calamar gigante | 37,1 | 98,7 | 98,4 | 216,8 | 235,6 | 365,7 | 379,6 | 484,2 | 355,1 | 315,0 |
| Conservas | | | | | | | | | | |
| Atún | 4,0 | 5,6 | 7,4 | 3,4 | 9,9 | 11,3 | 3,7 | 3,3 | 2,0 | 8,9 |
| Caballa | 23,1 | 5,4 | 43,6 | 24,0 | 25,7 | 58,2 | 26,2 | 47,7 | 51,4 | 9,7 |
| Jurel | 93,1 | 17,5 | 99,0 | 46,0 | 20,5 | 122,9 | 82,9 | 58,9 | 14,3 | 5,6 |
| Sardina | 46,9 | 4,1 | 7,1 | 0,7 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Fresco | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | 1,5 | 0,8 | 0,6 | 1,5 | 1,8 | 4,0 | 4,8 | 0,8 | 1,8 | 0,9 |
| Jurel | 107,6 | 85,4 | 108,1 | 130,4 | 56,2 | 136,8 | 134,9 | 80,1 | 47,1 | 10,8 |
| Liza | 24,2 | 19,4 | 17,5 | 11,2 | 5,9 | 3,2 | 9,3 | 14,5 | 17,3 | 8,6 |
| Tollo | 4,2 | 6,2 | 1,0 | 3,5 | 0,4 | 1,6 | 2,8 | 2,9 | 4,1 | 4,8 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 16
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS
 (Variaciones porcentuales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|------------------------------------|--------------|-------------|--------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|--------------|--------------|
| PBI MINERÍA METÁLICA 2/ | 10,9 | 13,0 | 6,3 | 5,1 | 7,3 | 1,1 | 1,7 | 7,3 | - 1,4 | - 4,9 |
| Cobre | 35,0 | 16,0 | - 2,2 | 29,0 | - 2,8 | 3,6 | 16,4 | 8,8 | 0,5 | - 1,7 |
| Estaño | 2,1 | 1,7 | 3,6 | 3,5 | 1,3 | - 8,7 | 1,4 | 0,0 | - 3,9 | - 9,7 |
| Hierro | 10,5 | 0,6 | 14,0 | 21,9 | 7,5 | 4,8 | 6,7 | 1,1 | - 14,4 | 36,7 |
| Oro | 4,1 | 13,9 | 9,7 | 0,4 | 20,0 | - 2,4 | - 16,1 | 5,7 | 2,3 | - 11,2 |
| Plata | 15,1 | 11,3 | 1,8 | 4,8 | 4,4 | 8,3 | 0,9 | 5,4 | 6,4 | - 7,3 |
| Plomo | 11,2 | 5,2 | 1,2 | - 0,8 | 4,3 | - 2,6 | 5,1 | 4,8 | - 12,4 | - 13,3 |
| Zinc | 13,7 | 16,4 | 11,3 | - 11,9 | - 0,6 | 0,1 | 20,0 | 11,0 | - 5,6 | - 2,8 |
| Molibdeno | 31,4 | - 9,3 | 11,3 | 48,6 | 21,6 | - 0,7 | - 2,5 | - 0,4 | - 26,5 | 37,9 |
| PBI HIDROCARBUROS | - 2,0 | 0,7 | - 4,3 | 7,1 | 23,4 | 5,7 | 6,5 | 10,3 | 16,1 | 29,5 |
| Gas natural | 7,3 | 19,3 | 18,5 | 64,2 | 76,5 | 17,0 | 50,7 | 27,0 | 4,5 | 104,0 |
| Hidrocarburos líquidos | - 2,4 | - 0,2 | - 5,7 | 3,3 | 17,9 | 3,9 | - 1,5 | 5,7 | 20,7 | 8,2 |
| PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS | 9,9 | 12,0 | 5,5 | 5,3 | 8,4 | 1,4 | 2,7 | 7,6 | 0,6 | - 0,1 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye minería no metálica y otros minerales y producción secundaria.

Fuente: INEI y Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 17
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Miles de unidades recuperables)

| | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|-------------------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|------------|------------|
| MINERÍA METÁLICA | | | | | | | | | | | |
| Cobre | (toneladas) | 555,2 | 644,1 | 630,1 | 812,9 | 790,2 | 818,5 | 952,8 | 1 036,7 | 1 042,0 | 1 023,9 |
| Estaño | (toneladas) | 33,2 | 33,7 | 34,9 | 36,2 | 36,6 | 33,4 | 33,9 | 33,9 | 32,6 | 29,4 |
| Hierro | (toneladas) | 3 087,0 | 3 105,0 | 3 540,7 | 4 315,1 | 4 638,0 | 4 861,2 | 5 185,3 | 5 243,3 | 4 489,5 | 6 139,3 |
| Oro | (kilos) | 134,3 | 152,9 | 167,7 | 168,3 | 201,9 | 197,0 | 165,4 | 174,7 | 178,7 | 158,7 |
| Plata | (kilos) | 2 423,9 | 2 696,6 | 2 745,0 | 2 876,8 | 3 002,1 | 3 250,3 | 3 278,8 | 3 454,5 | 3 676,9 | 3 409,4 |
| Plomo | (toneladas) | 267,0 | 280,8 | 284,1 | 281,9 | 294,0 | 286,4 | 301,0 | 315,6 | 276,6 | 239,7 |
| Zinc | (toneladas) | 905,8 | 1 054,8 | 1 174,1 | 1 034,7 | 1 028,4 | 1 029,9 | 1 236,1 | 1 371,5 | 1 294,8 | 1 258,5 |
| Molibdeno | (toneladas) | 9,1 | 8,3 | 9,2 | 13,7 | 16,6 | 16,5 | 16,1 | 16,1 | 11,8 | 16,3 |
| HIDROCARBUROS | | | | | | | | | | | |
| Gas natural | (pies cúbicos) 2/ | 13 076,5 | 15 598,6 | 18 483,0 | 30 355,7 | 53 567,1 | 62 695,2 | 94 485,4 | 119 955,8 | 125 299,6 | 255 609,2 |
| Hidrocarburos líquidos | (barriles) | 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 | 57 363,0 |

1/ Preliminar.

2/ En miles.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 18
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
 (Variaciones porcentuales)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| PBI MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS | - 1,7 | 4,8 | 3,2 | 8,0 | 3,9 | 4,1 | - 2,7 | 7,6 | 0,0 | - 2,3 |
| Azúcar | 4,1 | 15,5 | 14,6 | - 29,8 | - 11,7 | 15,6 | 13,1 | 10,7 | 7,2 | - 4,1 |
| Productos cárnicos | 4,3 | 2,4 | 3,4 | 5,5 | 7,2 | 7,8 | 6,4 | 9,2 | 4,6 | 4,8 |
| Harina y aceite de pescado | - 29,6 | 7,0 | - 29,0 | 56,0 | - 2,1 | - 24,5 | 4,9 | 0,5 | - 4,2 | - 42,1 |
| Conservas y productos congelados de pescado | 21,0 | - 16,4 | 42,6 | 13,7 | 2,7 | 54,4 | 9,0 | 17,6 | - 17,4 | - 17,4 |
| Refinación de metales no ferrosos | 3,4 | 14,7 | 11,7 | 1,3 | - 2,2 | 2,5 | - 11,2 | 9,4 | - 18,0 | - 6,1 |
| Refinación de petróleo | 3,5 | - 1,3 | - 0,5 | 8,6 | 16,3 | - 1,7 | 4,2 | 4,1 | 27,7 | 14,2 |
| PBI MANUFACTURA NO PRIMARIA | 1,4 | 5,9 | 3,7 | 7,2 | 8,5 | 8,5 | 14,0 | 8,9 | - 8,5 | 16,9 |
| Alimentos bebidas y tabaco | 4,7 | 5,5 | 1,9 | 2,7 | 7,8 | 9,3 | 8,8 | 8,4 | 0,4 | 6,8 |
| Textil cuero y calzado | - 1,1 | 5,8 | 7,4 | 10,0 | 2,1 | - 2,0 | 6,8 | - 6,7 | - 23,0 | 35,2 |
| Madera y muebles | - 3,7 | 20,6 | - 3,7 | 19,9 | - 0,6 | 4,3 | 12,7 | 16,6 | - 6,0 | 15,6 |
| Industria del papel e imprenta | - 1,1 | 11,7 | 7,3 | 15,6 | 16,7 | 7,9 | 11,6 | 25,1 | - 12,3 | 18,2 |
| Productos químicos caucho y plásticos | 3,7 | 6,5 | 3,9 | 5,2 | 8,2 | 11,9 | 12,8 | 7,0 | - 8,2 | 11,1 |
| Minerales no metálicos | - 0,8 | 11,9 | 5,6 | 11,0 | 12,8 | 13,0 | 16,0 | 20,5 | - 0,6 | 20,4 |
| Industria del hierro y acero | 0,7 | 2,4 | 4,0 | 9,8 | 19,1 | 12,3 | 8,1 | 9,9 | - 21,1 | 3,3 |
| Productos metálicos maquinaria y equipo | 0,5 | - 5,1 | 2,2 | 3,4 | 8,7 | 17,1 | 21,2 | 18,3 | - 14,4 | 26,6 |
| Industrias diversas | 1,4 | 1,2 | - 5,8 | 5,2 | 9,9 | 5,8 | 31,7 | - 1,0 | - 1,6 | 3,0 |
| PBI MANUFACTURA | 0,7 | 5,7 | 3,6 | 7,4 | 7,5 | 7,5 | 11,1 | 9,1 | - 7,2 | 13,6 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 19
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
 (Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PBI MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS | 4 089 | 4 284 | 4 419 | 4 773 | 4 957 | 5 161 | 5 022 | 5 405 | 5 407 | 5 280 |
| Azúcar | 218 | 252 | 289 | 203 | 179 | 207 | 234 | 259 | 277 | 266 |
| Productos cárnicos | 1 173 | 1 202 | 1 243 | 1 311 | 1 405 | 1 515 | 1 612 | 1 760 | 1 841 | 1 929 |
| Harina y aceite de pescado | 562 | 601 | 427 | 666 | 652 | 492 | 516 | 519 | 497 | 288 |
| Conservas y productos congelados de pescado | 279 | 233 | 332 | 378 | 388 | 599 | 653 | 768 | 635 | 524 |
| Refinación de metales no ferrosos | 1 015 | 1 165 | 1 301 | 1 317 | 1 288 | 1 321 | 1 173 | 1 283 | 1 052 | 987 |
| Refinación de petróleo | 842 | 831 | 827 | 898 | 1 045 | 1 027 | 1 070 | 1 114 | 1 422 | 1 624 |
| PBI MANUFACTURA NO PRIMARIA | 14 029 | 14 863 | 15 411 | 16 527 | 17 930 | 19 446 | 22 169 | 24 133 | 22 078 | 25 807 |
| Alimentos bebidas y tabaco | 3 506 | 3 700 | 3 770 | 3 873 | 4 175 | 4 562 | 4 965 | 5 384 | 5 407 | 5 775 |
| Textil cuero y calzado | 2 753 | 2 911 | 3 126 | 3 440 | 3 512 | 3 441 | 3 677 | 3 432 | 2 641 | 3 571 |
| Madera y muebles | 537 | 648 | 624 | 748 | 744 | 776 | 874 | 1 019 | 958 | 1 107 |
| Industria del papel e imprenta | 1 113 | 1 244 | 1 335 | 1 542 | 1 799 | 1 941 | 2 166 | 2 710 | 2 378 | 2 811 |
| Productos químicos caucho y plásticos | 2 307 | 2 457 | 2 552 | 2 685 | 2 906 | 3 253 | 3 669 | 3 926 | 3 603 | 4 002 |
| Minerales no metálicos | 1 246 | 1 394 | 1 472 | 1 634 | 1 844 | 2 083 | 2 416 | 2 911 | 2 895 | 3 485 |
| Industria del hierro y acero | 537 | 549 | 571 | 627 | 747 | 839 | 907 | 997 | 787 | 813 |
| Productos metálicos maquinaria y equipo | 1 516 | 1 439 | 1 471 | 1 522 | 1 654 | 1 937 | 2 347 | 2 775 | 2 375 | 3 008 |
| Industrias diversas | 514 | 520 | 490 | 515 | 566 | 599 | 788 | 781 | 768 | 792 |
| PBI MANUFACTURA | 18 118 | 19 147 | 19 830 | 21 300 | 22 887 | 24 607 | 27 328 | 29 804 | 27 672 | 31 440 |

1/ Preliminar.

Fuente: INEI y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 20
INFLACIÓN
(Variaciones porcentuales)

| | Ponderación 2009 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------------------|---------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| IPC | 100,0 | - 0,13 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 | 2,08 |
| 1. Alimentos y bebidas | 37,8 | - 0,21 | 0,50 | 1,89 | 4,00 | 1,13 | 1,76 | 6,02 | 9,70 | 0,57 | 2,41 |
| 2. Resto de componentes | 62,2 | - 0,09 | 2,44 | 3,04 | 3,03 | 1,75 | 0,61 | 2,02 | 3,86 | - 0,07 | 1,87 |
| a. Combustibles y electricidad | 5,7 | - 10,78 | 12,81 | 4,23 | 15,93 | 4,01 | - 3,16 | 5,21 | 1,65 | - 10,40 | 6,80 |
| Combustibles | 2,8 | - 13,14 | 15,60 | 8,94 | 17,77 | 6,89 | - 1,50 | 6,45 | - 0,04 | - 12,66 | 12,21 |
| Electricidad | 2,9 | - 6,29 | 7,90 | - 4,63 | 11,95 | - 2,52 | - 7,30 | 1,92 | 6,31 | - 4,56 | 1,36 |
| b. Transporte | 8,9 | - 0,02 | 0,11 | 10,99 | 3,49 | 1,29 | 1,12 | 0,82 | 5,86 | 0,37 | 1,94 |
| c. Servicios públicos | 5,4 | 0,46 | - 3,62 | 0,81 | 0,46 | - 0,83 | 1,22 | - 1,44 | 8,68 | - 0,05 | - 0,70 |
| d. Otros bienes y servicios | 42,2 | 2,14 | 1,59 | 1,07 | 0,50 | 1,63 | 1,28 | 1,89 | 3,51 | 2,16 | 1,53 |
| Nota: | | | | | | | | | | | |
| Subyacente | 65,2 | 1,30 | 1,23 | 0,73 | 1,23 | 1,23 | 1,37 | 3,11 | 5,56 | 2,35 | 2,12 |
| IPC sin alimentos y energía | 56,4 | 1,65 | 1,06 | 2,86 | 1,09 | 1,36 | 1,28 | 1,49 | 4,25 | 1,71 | 1,38 |

Fuente: INEI.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 21
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Variaciones porcentuales)

| | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|-----------------------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|
| | 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 | 0,19 | 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 | 0,30 | 0,44 |
| Febrero | 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 | 0,32 | 0,84 |
| Marzo | 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 | 0,28 | 0,76 |
| Abril | -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 | 0,03 | 0,76 |
| Mayo | 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 | 0,24 | 1,04 |
| Junio | -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 | 0,25 | 1,64 |
| Julio | 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 | 0,36 | 1,82 |
| Agosto | -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 | 0,27 | 2,31 |
| Setiembre | 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 | -0,03 | 2,37 |
| Octubre | 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 | -0,14 | 2,10 |
| Noviembre | -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 | 0,01 | 2,22 |
| Diciembre | -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 | 0,18 | 2,08 |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | 1,98 | | 0,19 | | 2,26 | | 3,66 | | 1,62 | | 2,00 | | 1,78 | | 5,79 | | 2,94 | | 1,53 | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 22
INFLACIÓN SUBYACENTE
(Variaciones porcentuales)

| | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | |
|-----------------------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|--|
| | 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 | 0,20 | 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 | 0,21 | 2,21 | |
| Febrero | 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 | 0,17 | 1,91 | |
| Marzo | 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 | 0,33 | 1,77 | |
| Abril | 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 | 0,23 | 1,85 | |
| Mayo | 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 | 0,14 | 1,81 | |
| Junio | 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 | 0,13 | 1,79 | |
| Julio | -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 | 0,08 | 1,79 | |
| Agosto | 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 | 0,24 | 1,91 | |
| Setiembre | 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 | 0,14 | 1,88 | |
| Octubre | 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 | 0,17 | 2,07 | |
| Noviembre | 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 | 0,05 | 1,96 | |
| Diciembre | 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 | 0,23 | 2,12 | |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | 2,33 | | 1,12 | | 0,99 | | 1,08 | | 1,14 | | 1,37 | | 1,95 | | 4,57 | | 4,36 | | 1,92 | | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 23
INFLACIÓN NO SUBYACENTE
 (Variaciones porcentuales)

| | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | |
|-----------------------|-------------|----------|--------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|--|
| | 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 | 0,13 | 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 | 0,45 | - 1,90 | |
| Febrero | 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 | 0,61 | - 0,52 | |
| Marzo | 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 | 0,20 | - 0,54 | |
| Abril | - 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 | - 0,35 | - 0,74 | |
| Mayo | - 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 | 0,43 | 0,04 | |
| Junio | - 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 | 0,47 | 1,54 | |
| Julio | 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 | 0,90 | 2,12 | |
| Agosto | - 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 | 0,33 | 3,13 | |
| Setiembre | 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 | - 0,35 | 3,22 | |
| Octubre | 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 | - 0,73 | 2,14 | |
| Noviembre | - 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 | - 0,06 | 2,58 | |
| Diciembre | - 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 | 0,09 | 2,00 | |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | 1,41 | | -1,27 | | 4,22 | | 7,48 | | 2,29 | | 2,87 | | 1,54 | | 7,44 | | 1,04 | | 1,07 | | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 24
INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR
(Variaciones porcentuales)

| | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | |
|-----------------------|-------------|----------|--------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|--------------|----------|-------------|----------|--|
| | 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 | 0,12 | 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 | 0,82 | -2,81 | |
| Febrero | 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 | 0,07 | -1,22 | |
| Marzo | 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 | 0,26 | -0,47 | |
| Abril | -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 | 0,24 | 0,48 | |
| Mayo | 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 | 0,81 | 1,98 | |
| Junio | -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 | 0,11 | 2,48 | |
| Julio | -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 | 0,01 | 2,44 | |
| Agosto | -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 | 0,37 | 3,25 | |
| Setiembre | 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 | 0,22 | 3,54 | |
| Octubre | -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 | 0,16 | 3,54 | |
| Noviembre | -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 | 0,89 | 4,53 | |
| Diciembre | -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 | 0,53 | 4,57 | |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio anual | 1,39 | | -1,05 | | 1,70 | | 5,21 | | 2,29 | | 3,19 | | 2,49 | | 8,91 | | -1,76 | | 1,83 | | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 25
VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 1/
(Porcentaje)

| | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|-----------------------|------------|----------|------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|------------|----------|-------------|----------|
| | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses |
| Enero | 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 | -0,7 | -9,3 |
| Febrero | 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 | -0,1 | -11,8 |
| Marzo | -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 | -0,5 | -10,6 |
| Abril | 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 | 0,0 | -7,9 |
| Mayo | 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 | 0,2 | -5,0 |
| Junio | -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 | -0,3 | -5,1 |
| Julio | -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 | -0,5 | -6,3 |
| Agosto | -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 | -0,7 | -5,0 |
| Setiembre | -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 | -0,4 | -4,1 |
| Octubre | -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 | 0,0 | -2,8 |
| Noviembre | -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 | 0,5 | -2,8 |
| Diciembre | -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 | 0,4 | -2,2 |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | 0,5 | | 0,3 | | -1,1 | | -1,9 | | -3,4 | | -0,7 | | -4,4 | | -6,5 | | 2,9 | | -6,2 | |

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.
Fuente: SBS.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 26
VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
(Porcentaje)

| | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | |
|-----------------------|-------------|----------|-------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|--|
| | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | |
| Enero | 1,0 | -1,3 | 0,3 | -3,2 | 0,2 | -0,9 | 1,1 | 6,8 | -0,3 | -3,8 | -0,4 | 5,9 | -0,8 | -2,6 | 0,1 | -0,8 | 1,4 | -3,6 | -2,6 | -3,1 | |
| Febrero | -0,3 | -0,4 | -0,8 | -3,7 | -0,3 | -0,4 | -1,2 | 5,8 | 0,5 | -2,2 | -3,4 | 1,9 | 0,3 | 1,2 | -1,0 | -2,1 | 1,7 | -0,9 | -1,8 | -6,5 | |
| Marzo | -1,4 | -1,6 | -0,9 | -3,2 | -0,3 | 0,2 | -1,2 | 5,0 | -0,3 | -1,3 | 1,3 | 3,4 | 0,3 | 0,2 | -2,0 | -4,3 | -2,6 | -1,6 | 0,0 | -4,0 | |
| Abril | 1,3 | -0,9 | -0,1 | -4,5 | 1,0 | 1,2 | 0,4 | 4,4 | 0,0 | -1,7 | 0,4 | 3,9 | 1,0 | 0,8 | -1,4 | -6,6 | -0,7 | -0,8 | 0,6 | -2,8 | |
| Mayo | 0,6 | 0,5 | -0,2 | -5,3 | 2,3 | 3,7 | -1,1 | 1,0 | -0,4 | -1,0 | -0,2 | 4,1 | 0,1 | 1,1 | 1,6 | -5,1 | -1,0 | -3,4 | -1,9 | -3,7 | |
| Junio | -2,2 | -2,4 | 0,6 | -2,6 | 0,9 | 4,0 | 0,0 | 0,1 | -0,6 | -1,7 | -1,1 | 3,6 | 0,4 | 2,6 | 3,4 | -2,3 | 2,1 | -4,6 | -0,6 | -6,3 | |
| Julio | -1,3 | -3,3 | 1,7 | 0,4 | -0,2 | 2,0 | -0,3 | 0,0 | 0,4 | -1,0 | 0,3 | 3,4 | 0,5 | 2,8 | -1,1 | -3,8 | 1,2 | -2,4 | 0,9 | -6,6 | |
| Agosto | 0,6 | -1,6 | 0,1 | -0,1 | -0,4 | 1,6 | -1,2 | -0,9 | 1,7 | 1,9 | 0,4 | 2,1 | -0,7 | 1,7 | -0,8 | -3,8 | -1,0 | -2,6 | -0,1 | -5,7 | |
| Setiembre | 0,0 | -1,1 | 0,3 | 0,2 | 0,7 | 2,0 | -0,2 | -1,7 | 2,6 | 4,8 | 0,2 | -0,3 | -0,1 | 1,4 | -0,1 | -3,9 | -0,4 | -2,9 | 0,7 | -4,6 | |
| Octubre | -1,4 | -2,4 | -1,6 | 0,0 | 1,4 | 5,2 | 0,0 | -3,1 | 1,8 | 6,7 | -0,5 | -2,5 | -2,3 | -0,4 | -2,0 | -3,6 | -0,3 | -1,2 | 2,2 | -2,2 | |
| Noviembre | 0,2 | -2,7 | 1,3 | 1,0 | 0,2 | 4,0 | 1,1 | -2,3 | -0,5 | 5,0 | 0,6 | -1,4 | 0,7 | -0,3 | -2,2 | -6,4 | 1,4 | 2,4 | 0,4 | -3,1 | |
| Diciembre | 0,3 | -2,5 | -1,5 | -0,8 | 0,2 | 5,9 | 0,1 | -2,4 | 1,1 | 6,0 | 0,2 | -2,3 | -1,1 | -1,6 | 0,5 | -4,8 | -0,9 | 0,9 | -0,1 | -2,3 | |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | -1,6 | | -1,8 | | 2,4 | | 1,0 | | 1,0 | | 1,8 | | 0,6 | | -4,0 | | -1,8 | | -4,2 | | |

Fuente: SBS.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 27
TIPO DE CAMBIO
(S/. por US\$)



| | Promedio del periodo | | | | Fin de periodo | | | |
|-------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| | Bancario 1/ | | Paralelo 2/ | | Bancario 1/ | | Paralelo 2/ | |
| | Compra | Venta | Compra | Venta | Compra | Venta | Compra | Venta |
| 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 |
| 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 | 2,89 | 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 |
| 2010 | 2,82 | 2,83 | 2,82 | 2,83 | 2,81 | 2,81 | 2,81 | 2,81 |
| Enero | 2,86 | 2,86 | 2,86 | 2,86 | 2,86 | 2,86 | 2,85 | 2,86 |
| Febrero | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 2,84 | 2,85 |
| Marzo | 2,84 | 2,84 | 2,83 | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,83 | 2,83 |
| Abril | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,85 | 2,85 | 2,84 | 2,84 |
| Mayo | 2,84 | 2,85 | 2,84 | 2,85 | 2,84 | 2,85 | 2,84 | 2,85 |
| Junio | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,83 | 2,83 | 2,82 | 2,83 |
| Julio | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 |
| Agosto | 2,80 | 2,80 | 2,80 | 2,81 | 2,80 | 2,80 | 2,79 | 2,80 |
| Setiembre | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 |
| Octubre | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,80 | 2,80 | 2,79 | 2,79 |
| Noviembre | 2,81 | 2,81 | 2,80 | 2,80 | 2,83 | 2,83 | 2,82 | 2,83 |
| Diciembre | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,81 | 2,81 | 2,81 | 2,81 |

1/ Corresponde a la cotización del mercado libre publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

2/ Corresponde a la cotización publicada por Reuters.

Fuente: SBS y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 28
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/ | |
| 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 |
| 2008 | 85,1 | 85,1 | 85,1 | 121,8 | 87,0 | 87,0 | 87,0 | 94,2 | 129,3 | 102,3 |
| Enero | 85,9 | 85,9 | 85,9 | 119,5 | 89,1 | 89,1 | 89,1 | 95,6 | 125,9 | 104,6 |
| Febrero | 84,6 | 84,6 | 84,6 | 119,8 | 87,2 | 87,2 | 87,2 | 94,9 | 126,8 | 103,6 |
| Marzo | 81,8 | 81,8 | 81,8 | 120,8 | 84,3 | 84,3 | 84,3 | 93,6 | 127,4 | 101,6 |
| Abril | 80,0 | 80,0 | 80,0 | 121,6 | 82,7 | 82,8 | 82,7 | 91,8 | 128,3 | 100,1 |
| Mayo | 81,6 | 81,6 | 81,6 | 122,6 | 84,8 | 84,8 | 84,8 | 93,2 | 128,9 | 101,8 |
| Junio | 84,2 | 84,2 | 84,2 | 123,8 | 87,7 | 87,7 | 87,7 | 96,1 | 130,2 | 105,3 |
| Julio | 82,9 | 82,9 | 82,9 | 124,5 | 86,3 | 86,3 | 86,3 | 94,9 | 131,2 | 104,2 |
| Agosto | 84,2 | 84,2 | 84,2 | 124,0 | 86,8 | 86,8 | 86,8 | 94,8 | 131,1 | 103,3 |
| Setiembre | 86,3 | 86,3 | 86,3 | 123,8 | 88,4 | 88,4 | 88,4 | 95,0 | 131,3 | 103,2 |
| Octubre | 89,5 | 89,5 | 89,5 | 122,6 | 90,1 | 90,2 | 90,2 | 93,9 | 131,1 | 101,1 |
| Noviembre | 90,0 | 90,0 | 90,0 | 120,2 | 88,7 | 88,6 | 88,7 | 92,7 | 130,3 | 99,0 |
| Diciembre | 90,6 | 90,6 | 90,6 | 119,0 | 88,0 | 88,0 | 88,0 | 94,1 | 129,5 | 99,5 |
| 2009 | 87,7 | 87,7 | 87,7 | 121,4 | 86,8 | 86,7 | 86,7 | 93,7 | 131,6 | 100,5 |
| Enero | 91,7 | 91,7 | 91,7 | 119,5 | 89,4 | 89,4 | 89,4 | 95,3 | 129,8 | 100,9 |
| Febrero | 94,2 | 94,2 | 94,2 | 120,1 | 92,3 | 92,3 | 92,3 | 96,6 | 130,2 | 102,6 |
| Marzo | 92,4 | 92,4 | 92,4 | 120,4 | 90,5 | 90,5 | 90,5 | 94,3 | 130,4 | 100,0 |
| Abril | 89,8 | 89,8 | 89,8 | 120,7 | 88,1 | 88,1 | 88,1 | 93,3 | 130,9 | 99,3 |
| Mayo | 87,2 | 87,1 | 87,2 | 121,0 | 85,8 | 85,8 | 85,8 | 92,4 | 130,8 | 98,3 |
| Junio | 87,1 | 87,0 | 87,0 | 122,1 | 86,7 | 86,7 | 86,7 | 93,5 | 131,6 | 100,4 |
| Julio | 87,7 | 87,7 | 87,7 | 121,9 | 87,1 | 87,1 | 87,1 | 94,6 | 131,9 | 101,7 |
| Agosto | 85,9 | 85,9 | 85,9 | 122,1 | 85,7 | 85,6 | 85,6 | 93,3 | 132,2 | 100,6 |
| Setiembre | 84,7 | 84,7 | 84,7 | 122,2 | 84,6 | 84,6 | 84,6 | 92,5 | 132,5 | 100,2 |
| Octubre | 83,6 | 83,6 | 83,6 | 122,3 | 83,5 | 83,5 | 83,5 | 92,3 | 132,7 | 99,9 |
| Noviembre | 84,0 | 84,0 | 84,0 | 122,4 | 84,0 | 84,0 | 84,0 | 93,2 | 133,0 | 101,3 |
| Diciembre | 83,8 | 83,8 | 83,8 | 122,2 | 83,4 | 83,4 | 83,4 | 92,7 | 133,0 | 100,4 |
| 2010 | 82,2 | 82,2 | 82,2 | 123,4 | 81,5 | 81,5 | 81,5 | 88,3 | 135,6 | 96,2 |
| Enero | 83,2 | 83,1 | 83,1 | 122,6 | 82,8 | 82,8 | 82,8 | 90,2 | 133,5 | 97,8 |
| Febrero | 83,1 | 83,1 | 83,1 | 122,7 | 82,5 | 82,5 | 82,5 | 88,5 | 134,0 | 96,0 |
| Marzo | 82,6 | 82,6 | 82,6 | 123,2 | 82,2 | 82,2 | 82,2 | 88,5 | 134,3 | 96,0 |
| Abril | 82,7 | 82,7 | 82,7 | 123,4 | 82,3 | 82,3 | 82,3 | 88,6 | 135,1 | 96,6 |
| Mayo | 82,8 | 82,8 | 82,8 | 123,5 | 82,3 | 82,3 | 82,3 | 87,2 | 135,0 | 94,7 |
| Junio | 82,6 | 82,6 | 82,6 | 123,4 | 81,8 | 81,8 | 81,8 | 86,7 | 135,3 | 94,1 |
| Julio | 82,2 | 82,2 | 82,2 | 123,4 | 81,1 | 81,1 | 81,1 | 87,3 | 135,9 | 95,0 |
| Agosto | 81,6 | 81,5 | 81,6 | 123,5 | 80,4 | 80,4 | 80,4 | 87,4 | 136,1 | 94,9 |
| Setiembre | 81,2 | 81,2 | 81,2 | 123,6 | 80,2 | 80,1 | 80,2 | 87,7 | 136,5 | 95,6 |
| Octubre | 81,3 | 81,2 | 81,3 | 123,8 | 80,4 | 80,4 | 80,4 | 89,3 | 137,0 | 97,7 |
| Noviembre | 81,7 | 81,7 | 81,7 | 123,8 | 80,8 | 80,8 | 80,8 | 89,4 | 137,4 | 98,2 |
| Diciembre | 82,0 | 82,0 | 82,0 | 124,0 | 81,1 | 81,1 | 81,1 | 89,3 | 137,6 | 98,1 |

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 29
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 REAL BILATERAL 2/ | | | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. X CANASTA) | INFLACION EXTERNA | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 3/ |
|-------------|--|-------------|-------------|-----------------------|---|-------------|-------------|---|-----------------------|--|
| | 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 3/ | |
| 2001 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 2,8 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | -4,0 | 4,5 | -1,6 |
| 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 | 3,1 | 1,8 |
| 2007 | -4,4 | -4,4 | -4,4 | 2,9 | -3,4 | -3,4 | -3,4 | -1,2 | 3,6 | 0,6 |
| 2008 | -6,5 | -6,5 | -6,5 | 3,8 | -8,3 | -8,3 | -8,3 | -3,7 | 5,5 | -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 | -2,0 |
| 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 | -0,2 | -2,0 |
| Noviembre | 0,6 | 0,5 | 0,5 | -1,9 | -1,7 | -1,7 | -1,7 | -1,2 | -0,6 | -2,2 |
| Diciembre | 0,7 | 0,7 | 0,7 | -1,0 | -0,7 | -0,7 | -0,7 | 1,5 | -0,6 | 0,5 |
| 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 | 1,2 | 0,2 | 1,2 |
| Agosto | -2,1 | -2,1 | -2,1 | 0,2 | -1,6 | -1,6 | -1,6 | -1,4 | 0,2 | -1,0 |
| Setiembre | -1,4 | -1,4 | -1,4 | 0,1 | -1,2 | -1,2 | -1,2 | -0,8 | 0,3 | -0,4 |
| Octubre | -1,3 | -1,3 | -1,3 | 0,1 | -1,3 | -1,3 | -1,3 | -0,3 | 0,1 | -0,3 |
| Noviembre | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,1 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 1,0 | 0,2 | 1,4 |
| Diciembre | -0,2 | -0,3 | -0,2 | -0,2 | -0,7 | -0,7 | -0,7 | -0,6 | 0,0 | -0,9 |
| 2010 | -6,2 | -6,2 | -6,2 | 1,6 | -6,1 | -6,1 | -6,1 | -5,7 | 3,1 | -4,2 |
| Enero | -0,7 | -0,7 | -0,7 | 0,3 | -0,7 | -0,7 | -0,7 | -2,7 | 0,4 | -2,6 |
| Febrero | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -1,9 | 0,4 | -1,8 |
| Marzo | -0,5 | -0,5 | -0,5 | 0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,0 |
| Abril | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,6 | 0,6 |
| Mayo | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,6 | -0,1 | -1,9 |
| Junio | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,1 | -0,6 | -0,6 | -0,6 | -0,6 | 0,2 | -0,6 |
| Julio | -0,5 | -0,5 | -0,5 | 0,0 | -0,9 | -0,9 | -0,9 | 0,8 | 0,5 | 0,9 |
| Agosto | -0,7 | -0,7 | -0,7 | 0,1 | -0,9 | -0,9 | -0,9 | 0,1 | 0,1 | -0,1 |
| Setiembre | -0,4 | -0,4 | -0,4 | 0,1 | -0,3 | -0,3 | -0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,7 |
| Octubre | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,7 | 0,3 | 2,2 |
| Noviembre | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,1 | 0,3 | 0,4 |
| Diciembre | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | -0,1 | 0,2 | -0,1 |

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 30
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS 1/
 Nuevos Soles por unidad monetaria
 (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/ |
|-------------|---------------------------|-------------|------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------|---------------|
| 2001 | 3,51 | 3,14 | 0,029 | 1,50 | 5,05 | 0,006 | 0,38 | 3,51 | 2,27 | 0,60 |
| 2002 | 3,52 | 3,32 | 0,028 | 1,24 | 5,28 | 0,005 | 0,36 | 1,25 | 2,24 | 0,57 |
| 2003 | 3,48 | 3,93 | 0,030 | 1,14 | 5,68 | 0,005 | 0,32 | 1,20 | 2,49 | 0,57 |
| 2004 | 3,41 | 4,24 | 0,032 | 1,17 | 6,25 | 0,006 | 0,30 | 1,17 | 2,63 | 0,58 |
| 2005 | 3,30 | 4,10 | 0,030 | 1,36 | 6,00 | 0,006 | 0,30 | 1,14 | 2,72 | 0,57 |
| 2006 | 3,27 | 4,11 | 0,028 | 1,51 | 6,03 | 0,006 | 0,30 | 1,07 | 2,89 | 0,57 |
| 2007 | 3,13 | 4,28 | 0,027 | 1,61 | 6,26 | 0,006 | 0,29 | 1,01 | 2,92 | 0,57 |
| 2008 | 2,92 | 4,29 | 0,028 | 1,62 | 5,42 | 0,006 | 0,26 | 0,93 | 2,75 | 0,55 |
| 2009 | 3,01 | 4,19 | 0,032 | 1,52 | 4,70 | 0,005 | 0,22 | 0,81 | 2,64 | 0,54 |
| 2010 | 2,83 | 3,75 | 0,032 | 1,61 | 4,37 | 0,006 | 0,22 | 0,73 | 2,74 | 0,51 |

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 31
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL US DÓLAR Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
 (Datos promedio del periodo)

| | Euro (€) | Yen (¥) | Real Brasileño (R) | Libra Esterlina (£) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | Peso Argentino (\$) | DEG 1/ | Libor US\$ 3 Meses (%) | Libor Euro 3 Meses (%) |
|-------------|--------------------|-------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 2001 | 1,118 | 121,529 | 2,3577 | 0,695 | 634,94 | 9,3423 | 0,9995 | 1,273 | 3,778 | 4,260 |
| 2002 | 1,063 | 125,388 | 2,9208 | 0,667 | 688,94 | 9,6560 | 3,0633 | 1,295 | 1,791 | 3,317 |
| 2003 | 0,886 | 115,934 | 3,0771 | 0,612 | 691,43 | 10,7890 | 2,9006 | 1,400 | 1,216 | 2,332 |
| 2004 | 0,805 | 108,193 | 2,9251 | 0,546 | 609,37 | 11,2860 | 2,9233 | 1,481 | 1,618 | 2,106 |
| 2005 | 0,804 | 110,218 | 2,4344 | 0,550 | 560,09 | 10,8979 | 2,9037 | 1,475 | 3,556 | 2,184 |
| 2006 | 0,797 | 116,299 | 2,1753 | 0,543 | 530,29 | 10,8992 | 3,0543 | 1,472 | 5,194 | 3,080 |
| 2007 | 0,731 | 117,754 | 1,9471 | 0,500 | 522,46 | 10,9282 | 3,0956 | 1,530 | 5,297 | 4,278 |
| 2008 | 0,683 | 103,360 | 1,8338 | 0,544 | 522,46 | 11,1297 | 3,1442 | 1,579 | 2,911 | 4,632 |
| 2009 | 0,720 | 93,570 | 1,9970 | 0,642 | 560,86 | 13,5135 | 3,7101 | 1,535 | 0,693 | 1,211 |
| 2010 | 0,755 | 87,780 | 1,7592 | 0,647 | 510,25 | 12,6360 | 3,8963 | 1,526 | 0,342 | 0,766 |

1/ Derecho Especial de Giro, Dólares por DEG.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 32
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS 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/ |
|-------------|---------------------------|-------------|------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------|---------------|
| 2001 | 3,44 | 3,06 | 0,027 | 1,46 | 4,95 | 0,005 | 0,38 | 3,28 | 2,18 | 0,58 |
| 2002 | 3,51 | 3,59 | 0,029 | 0,97 | 5,58 | 0,005 | 0,34 | 1,00 | 2,25 | 0,56 |
| 2003 | 3,47 | 4,27 | 0,032 | 1,19 | 6,09 | 0,006 | 0,31 | 1,17 | 2,64 | 0,58 |
| 2004 | 3,28 | 4,40 | 0,032 | 1,21 | 6,33 | 0,006 | 0,29 | 1,11 | 2,70 | 0,57 |
| 2005 | 3,42 | 4,06 | 0,029 | 1,50 | 5,98 | 0,007 | 0,32 | 1,13 | 2,95 | 0,59 |
| 2006 | 3,21 | 4,24 | 0,027 | 1,49 | 6,29 | 0,006 | 0,30 | 1,05 | 2,78 | 0,57 |
| 2007 | 2,98 | 4,35 | 0,027 | 1,67 | 6,03 | 0,006 | 0,27 | 0,96 | 2,97 | 0,56 |
| 2008 | 3,11 | 4,24 | 0,034 | 1,30 | 4,63 | 0,005 | 0,23 | 0,91 | 2,52 | 0,55 |
| 2009 | 2,88 | 4,20 | 0,032 | 1,65 | 4,67 | 0,006 | 0,22 | 0,76 | 2,73 | 0,54 |
| 2010 | 2,82 | 3,72 | 0,034 | 1,66 | 4,39 | 0,006 | 0,23 | 0,71 | 2,79 | 0,52 |

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 33
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL US DÓLAR Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
 (Datos fin del período)

| | Euro (€) | Yen (¥) | Real Brasileño (R) | Libra Esterlina (£) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | Peso Argentino (\$) | DEG 1/ | Libor US\$ 3 Meses (%) | Libor Euro 3 Meses (%) |
|-------------|--------------------|-------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 2001 | 1,122 | 131,670 | 2,3110 | 0,688 | 661,15 | 9,1530 | 1,0450 | 1,2556 | 1,881 | 3,300 |
| 2002 | 0,952 | 118,770 | 3,5400 | 0,621 | 720,25 | 10,3700 | 3,3650 | 1,3595 | 1,380 | 2,861 |
| 2003 | 0,795 | 107,350 | 2,8915 | 0,560 | 593,13 | 11,2300 | 2,9550 | 1,4860 | 1,152 | 2,123 |
| 2004 | 0,738 | 102,465 | 2,6560 | 0,521 | 555,75 | 11,1350 | 2,9725 | 1,5530 | 2,564 | 2,154 |
| 2005 | 0,844 | 117,960 | 2,3383 | 0,581 | 514,30 | 10,6285 | 3,0475 | 1,4293 | 4,536 | 2,487 |
| 2006 | 0,758 | 119,020 | 2,1365 | 0,510 | 532,35 | 10,8028 | 3,0888 | 1,5044 | 5,360 | 3,723 |
| 2007 | 0,685 | 111,355 | 1,7800 | 0,504 | 497,95 | 10,9088 | 3,1713 | 1,5785 | 4,703 | 4,679 |
| 2008 | 0,715 | 90,610 | 2,3145 | 0,684 | 638,00 | 13,6663 | 3,4750 | 1,5478 | 1,425 | 2,894 |
| 2009 | 0,698 | 92,915 | 1,7430 | 0,619 | 507,45 | 13,0636 | 3,8575 | 1,5677 | 0,251 | 0,655 |
| 2010 | 0,747 | 81,175 | 1,6596 | 0,641 | 468,00 | 12,3575 | 4,1050 | 1,5400 | 0,303 | 0,939 |

1/ Derecho Especial de Giro. Dólares por DEG.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 34
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE | - 1 203 | - 1 110 | - 949 | 19 | 1 148 | 2 872 | 1 460 | - 5 318 | 211 | - 2 315 |
| 1. Balanza comercial | - 179 | 321 | 886 | 3 004 | 5 286 | 8 986 | 8 503 | 2 569 | 5 951 | 6 750 |
| a. Exportaciones FOB | 7 026 | 7 714 | 9 091 | 12 809 | 17 368 | 23 830 | 28 094 | 31 018 | 26 962 | 35 565 |
| b. Importaciones FOB | - 7 204 | - 7 393 | - 8 205 | - 9 805 | - 12 082 | - 14 844 | - 19 591 | - 28 449 | - 21 011 | - 28 815 |
| 2. Servicios | - 963 | - 994 | - 900 | - 732 | - 834 | - 737 | - 1 192 | - 2 056 | - 1 144 | - 2 037 |
| a. Exportaciones | 1 437 | 1 455 | 1 716 | 1 993 | 2 289 | 2 660 | 3 152 | 3 649 | 3 645 | 3 956 |
| b. Importaciones | - 2 400 | - 2 449 | - 2 616 | - 2 725 | - 3 123 | - 3 397 | - 4 344 | - 5 704 | - 4 789 | - 5 993 |
| 3. Renta de factores | - 1 101 | - 1 457 | - 2 144 | - 3 686 | - 5 076 | - 7 562 | - 8 359 | - 8 774 | - 7 484 | - 10 053 |
| a. Privado | - 550 | - 746 | - 1 275 | - 2 715 | - 4 211 | - 6 883 | - 7 926 | - 8 888 | - 7 533 | - 9 873 |
| b. Público | - 551 | - 711 | - 869 | - 970 | - 865 | - 679 | - 433 | 113 | 49 | - 180 |
| 4. Transferencias corrientes | 1 040 | 1 019 | 1 209 | 1 433 | 1 772 | 2 185 | 2 508 | 2 943 | 2 887 | 3 026 |
| del cual: Remesas del exterior | 753 | 705 | 869 | 1 133 | 1 440 | 1 837 | 2 131 | 2 444 | 2 409 | 2 534 |
| II. CUENTA FINANCIERA | 1 544 | 1 800 | 672 | 2 154 | 141 | 348 | 8 400 | 8 674 | 1 499 | 12 583 |
| 1. Sector privado | 983 | 1 538 | - 105 | 937 | 1 818 | 2 166 | 8 809 | 9 509 | 2 680 | 13 324 |
| a. Activos | - 311 | - 310 | - 1 239 | - 330 | - 690 | - 1 885 | - 1 053 | - 652 | - 4 102 | - 1 041 |
| b. Pasivos | 1 294 | 1 848 | 1 134 | 1 267 | 2 508 | 4 051 | 9 861 | 10 162 | 6 783 | 14 365 |
| 2. Sector público | 372 | 1 056 | 630 | 988 | - 1 441 | - 738 | - 2 473 | - 1 404 | 1 032 | - 1 004 |
| a. Activos | - 86 | - 3 | - 303 | - 159 | - 378 | - 125 | - 166 | 65 | - 317 | 4 |
| b. Pasivos | 458 | 1 059 | 933 | 1 146 | - 1 063 | - 614 | - 2 307 | - 1 469 | 1 349 | - 1 007 |
| 3. Capitales de corto plazo | 189 | - 794 | 147 | 230 | - 236 | - 1 079 | 2 064 | 568 | - 2 214 | 263 |
| a. Activos | 686 | - 155 | 204 | - 8 | - 671 | - 916 | - 1 066 | 416 | - 622 | - 1 007 |
| b. Pasivos | - 497 | - 639 | - 56 | 238 | 435 | - 164 | 3 130 | 153 | - 1 592 | 1 270 |
| III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL | - 1 | 14 | 64 | 26 | 100 | 27 | 67 | 57 | 36 | 19 |
| IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS | 110 | 129 | 689 | 151 | 239 | - 495 | - 272 | - 244 | - 702 | 904 |
| V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS | 450 | 833 | 477 | 2 351 | 1 628 | 2 753 | 9 654 | 3 169 | 1 043 | 11 192 |
| (V = I + II + III + IV) = (1-2) | | | | | | | | | | |
| 1. Variación del saldo de RIN | 433 | 985 | 596 | 2 437 | 1 466 | 3 178 | 10 414 | 3 507 | 1 939 | 10 970 |
| 2. Efecto valuación | - 16 | 152 | 119 | 86 | - 162 | 425 | 760 | 338 | 896 | - 222 |

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratca, Banco de la Nación, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 35
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE | -2,2 | -2,0 | -1,5 | 0,0 | 1,4 | 3,1 | 1,4 | -4,2 | 0,2 | -1,5 |
| 1. Balanza comercial | -0,3 | 0,6 | 1,4 | 4,3 | 6,7 | 9,7 | 7,9 | 2,0 | 4,7 | 4,4 |
| a. Exportaciones FOB | 13,0 | 13,6 | 14,8 | 18,4 | 21,9 | 25,8 | 26,1 | 24,4 | 21,2 | 23,1 |
| b. Importaciones FOB | -13,4 | -13,0 | -13,4 | -14,1 | -15,2 | -16,1 | -18,2 | -22,4 | -16,5 | -18,7 |
| 2. Servicios | -1,8 | -1,7 | -1,5 | -1,0 | -1,1 | -0,8 | -1,1 | -1,6 | -0,9 | -1,3 |
| a. Exportaciones | 2,7 | 2,6 | 2,8 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,6 |
| b. Importaciones | -4,4 | -4,3 | -4,3 | -3,9 | -3,9 | -3,7 | -4,0 | -4,5 | -3,8 | -3,9 |
| 3. Renta de factores | -2,0 | -2,6 | -3,5 | -5,3 | -6,4 | -8,2 | -7,8 | -6,9 | -5,9 | -6,5 |
| a. Privado | -1,0 | -1,3 | -2,1 | -3,9 | -5,3 | -7,4 | -7,4 | -7,0 | -5,9 | -6,4 |
| b. Público | -1,0 | -1,3 | -1,4 | -1,4 | -1,1 | -0,7 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | -0,1 |
| 4. Transferencias corrientes | 1,9 | 1,8 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,0 |
| del cual: Remesas del exterior | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,6 | 1,8 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,6 |
| II. CUENTA FINANCIERA | 2,9 | 3,2 | 1,1 | 3,1 | 0,2 | 0,4 | 7,8 | 6,8 | 1,2 | 8,2 |
| 1. Sector privado | 1,8 | 2,7 | -0,2 | 1,3 | 2,3 | 2,3 | 8,2 | 7,5 | 2,1 | 8,7 |
| a. Activos | -0,6 | -0,5 | -2,0 | -0,5 | -0,9 | -2,0 | -1,0 | -0,5 | -3,2 | -0,7 |
| b. Pasivos | 2,4 | 3,3 | 1,8 | 1,8 | 3,2 | 4,4 | 9,2 | 8,0 | 5,3 | 9,3 |
| 2. Sector público | 0,7 | 1,9 | 1,0 | 1,4 | -1,8 | -0,8 | -2,3 | -1,1 | 0,8 | -0,7 |
| a. Activos | -0,2 | -0,0 | -0,5 | -0,2 | -0,5 | -0,1 | -0,2 | 0,1 | -0,2 | 0,0 |
| b. Pasivos | 0,8 | 1,9 | 1,5 | 1,6 | -1,3 | -0,7 | -2,1 | -1,2 | 1,1 | -0,7 |
| 3. Capitales de corto plazo | 0,4 | -1,4 | 0,2 | 0,3 | -0,3 | -1,2 | 1,9 | 0,4 | -1,7 | 0,2 |
| a. Activos | 1,3 | -0,3 | 0,3 | -0,0 | -0,8 | -1,0 | -1,0 | 0,3 | -0,5 | -0,7 |
| b. Pasivos | -0,9 | -1,1 | -0,1 | 0,3 | 0,5 | -0,2 | 2,9 | 0,1 | -1,2 | 0,8 |
| III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL | -0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS | 0,2 | 0,2 | 1,1 | 0,2 | 0,3 | -0,5 | -0,3 | -0,2 | -0,6 | 0,6 |
| V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS | | | | | | | | | | |
| (V = I + II + III + IV) = (1-2) | 0,8 | 1,5 | 0,8 | 3,4 | 2,1 | 3,0 | 9,0 | 2,5 | 0,8 | 7,3 |
| 1. Variación del saldo de RIN | 0,8 | 1,7 | 1,0 | 3,5 | 1,8 | 3,4 | 9,7 | 2,8 | 1,5 | 7,1 |
| 2. Efecto valuación | -0,0 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | -0,2 | 0,5 | 0,7 | 0,3 | 0,7 | -0,1 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| PBI (millones de US\$) | 53 962 | 56 797 | 61 367 | 69 763 | 79 397 | 92 439 | 107 443 | 127 115 | 127 370 | 153 921 |

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratca, Banco de la Nación, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 36
BALANZA COMERCIAL
(Valores FOB en millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. EXPORTACIONES | 7 026 | 7 714 | 9 091 | 12 809 | 17 368 | 23 830 | 28 094 | 31 018 | 26 962 | 35 565 |
| Productos tradicionales | 4 730 | 5 369 | 6 356 | 9 199 | 12 950 | 18 461 | 21 666 | 23 266 | 20 622 | 27 669 |
| Productos no tradicionales | 2 183 | 2 256 | 2 620 | 3 479 | 4 277 | 5 279 | 6 313 | 7 562 | 6 186 | 7 641 |
| Otros | 113 | 89 | 114 | 131 | 141 | 91 | 114 | 190 | 154 | 254 |
| 2. IMPORTACIONES | 7 204 | 7 393 | 8 205 | 9 805 | 12 082 | 14 844 | 19 591 | 28 449 | 21 011 | 28 815 |
| Bienes de consumo | 1 635 | 1 754 | 1 841 | 1 995 | 2 308 | 2 616 | 3 189 | 4 520 | 3 962 | 5 489 |
| Insumos | 3 551 | 3 740 | 4 340 | 5 364 | 6 600 | 7 981 | 10 429 | 14 556 | 10 076 | 14 023 |
| Bienes de capital | 1 921 | 1 842 | 1 974 | 2 361 | 3 064 | 4 123 | 5 854 | 9 233 | 6 850 | 9 074 |
| Otros bienes | 97 | 56 | 49 | 85 | 110 | 123 | 119 | 140 | 122 | 229 |
| 3. BALANZA COMERCIAL | - 179 | 321 | 886 | 3 004 | 5 286 | 8 986 | 8 503 | 2 569 | 5 951 | 6 750 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Variación % anual: 2/ | | | | | | | | | | |
| Índice de precios de X | - 4,9 | 3,2 | 9,2 | 22,7 | 16,8 | 36,1 | 14,4 | 3,5 | - 10,0 | 29,9 |
| Índice de precios de M | - 3,2 | - 1,7 | 9,0 | 12,1 | 10,6 | 7,5 | 10,6 | 21,0 | - 7,4 | 10,1 |
| Términos de intercambio | - 1,7 | 5,0 | 0,1 | 9,4 | 5,6 | 26,7 | 3,4 | - 14,4 | - 2,8 | 17,9 |
| Índice de volumen de X | 6,2 | 6,2 | 7,9 | 14,7 | 15,9 | 0,6 | 3,3 | 7,3 | - 4,1 | 1,9 |
| Índice de volumen de M | 1,2 | 4,3 | 1,9 | 6,4 | 11,5 | 14,4 | 19,1 | 19,9 | - 20,1 | 24,5 |
| Índice de valor de X | 1,0 | 9,8 | 17,8 | 40,9 | 35,6 | 37,2 | 17,9 | 10,4 | - 13,1 | 31,9 |
| Índice de valor de M | - 2,1 | 2,6 | 11,0 | 19,5 | 23,2 | 22,9 | 32,0 | 45,2 | - 26,1 | 37,1 |

1/ Preliminar.

2/ X: Exportaciones; M: Importaciones.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 37
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS
(Valores FOB en millones de US\$)



| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. Productos tradicionales | 4 730 | 5 369 | 6 356 | 9 199 | 12 950 | 18 461 | 21 666 | 23 266 | 20 622 | 27 669 |
| Pesqueros | 926 | 892 | 821 | 1 104 | 1 303 | 1 335 | 1 460 | 1 797 | 1 683 | 1 884 |
| Agrícolas | 207 | 216 | 224 | 325 | 331 | 574 | 460 | 686 | 636 | 975 |
| Mineros | 3 205 | 3 809 | 4 690 | 7 124 | 9 790 | 14 735 | 17 439 | 18 101 | 16 382 | 21 723 |
| Petróleo y gas natural | 391 | 451 | 621 | 646 | 1 526 | 1 818 | 2 306 | 2 681 | 1 921 | 3 088 |
| 2. Productos no tradicionales | 2 183 | 2 256 | 2 620 | 3 479 | 4 277 | 5 279 | 6 313 | 7 562 | 6 186 | 7 641 |
| Agropecuarios | 437 | 550 | 624 | 801 | 1 008 | 1 220 | 1 512 | 1 913 | 1 825 | 2 190 |
| Pesqueros | 197 | 164 | 205 | 277 | 323 | 433 | 500 | 622 | 518 | 642 |
| Textiles | 664 | 677 | 823 | 1 092 | 1 275 | 1 473 | 1 736 | 2 026 | 1 495 | 1 558 |
| Maderas y papeles, y sus manufacturas | 142 | 177 | 172 | 214 | 261 | 333 | 362 | 428 | 335 | 355 |
| Químicos | 247 | 256 | 316 | 415 | 538 | 602 | 805 | 1 041 | 837 | 1 223 |
| Minerales no metálicos | 58 | 68 | 74 | 94 | 118 | 135 | 165 | 176 | 148 | 251 |
| Sidero-metalúrgicos y joyería | 242 | 222 | 262 | 391 | 493 | 829 | 906 | 909 | 569 | 918 |
| Metal-mecánicos | 160 | 110 | 99 | 136 | 191 | 164 | 220 | 328 | 366 | 394 |
| Otros 2/ | 36 | 33 | 45 | 58 | 70 | 89 | 107 | 121 | 93 | 110 |
| 3. Otros 3/ | 113 | 89 | 114 | 131 | 141 | 91 | 114 | 190 | 154 | 254 |
| 4. TOTAL EXPORTACIONES | 7 026 | 7 714 | 9 091 | 12 809 | 17 368 | 23 830 | 28 094 | 31 018 | 26 962 | 35 565 |
| ESTRUCTURA PORCENTUAL (%) | | | | | | | | | | |
| Pesqueros | 13,2 | 11,6 | 9,0 | 8,6 | 7,5 | 5,6 | 5,2 | 5,8 | 6,2 | 5,3 |
| Agrícolas | 3,0 | 2,8 | 2,5 | 2,5 | 1,9 | 2,4 | 1,6 | 2,2 | 2,4 | 2,7 |
| Mineros | 45,6 | 49,4 | 51,6 | 55,6 | 56,4 | 61,8 | 62,1 | 58,4 | 60,8 | 61,1 |
| Petróleo y gas natural | 5,6 | 5,8 | 6,8 | 5,0 | 8,8 | 7,6 | 8,2 | 8,6 | 7,1 | 8,7 |
| TRADICIONALES | 67,4 | 69,6 | 69,9 | 71,7 | 74,6 | 77,4 | 77,1 | 75,0 | 76,5 | 77,8 |
| NO TRADICIONALES | 31,1 | 29,2 | 28,8 | 27,2 | 24,6 | 22,2 | 22,5 | 24,4 | 22,9 | 21,5 |
| OTROS | 1,5 | 1,2 | 1,3 | 1,1 | 0,8 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,7 |
| 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 38
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES
(Valores FOB en millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PESQUEROS | 926 | 892 | 821 | 1 104 | 1 303 | 1 335 | 1 460 | 1 797 | 1 683 | 1 884 |
| Harina de pescado | 835 | 823 | 742 | 954 | 1 147 | 1 139 | 1 211 | 1 413 | 1 425 | 1 609 |
| Volumen (miles tm) | 1 942,0 | 1 517,6 | 1 370,1 | 1 750,7 | 2 000,3 | 1 340,0 | 1 261,7 | 1 564,9 | 1 539,4 | 1 082,5 |
| Precio (US\$/tm) | 430,0 | 542,4 | 541,7 | 545,2 | 573,6 | 850,0 | 959,8 | 902,7 | 925,9 | 1 486,7 |
| Aceite de pescado | 91 | 69 | 79 | 149 | 156 | 196 | 249 | 385 | 258 | 274 |
| Volumen (miles tm) | 315,5 | 160,6 | 183,2 | 285,1 | 286,4 | 298,5 | 320,7 | 257,7 | 304,4 | 254,1 |
| Precio (US\$/tm) | 288,9 | 430,8 | 431,6 | 523,4 | 543,2 | 657,1 | 777,2 | 1 493,2 | 847,0 | 1 079,2 |
| AGRÍCOLAS | 207 | 216 | 224 | 325 | 331 | 574 | 460 | 686 | 636 | 975 |
| Algodón | 5 | 2 | 6 | 6 | 3 | 7 | 3 | 2 | 3 | 1 |
| Volumen (miles tm) | 2,6 | 1,6 | 3,6 | 3,3 | 2,0 | 3,8 | 1,5 | 0,9 | 1,6 | 0,5 |
| Precio (US\$/tm) | 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 | 2 417,9 |
| Azúcar | 17 | 16 | 19 | 15 | 13 | 43 | 19 | 25 | 37 | 65 |
| Volumen (miles tm) | 41,6 | 41,8 | 61,1 | 41,4 | 32,2 | 108,5 | 48,3 | 70,4 | 85,5 | 112,0 |
| Precio (US\$/tm) | 402,3 | 389,6 | 313,9 | 352,5 | 395,1 | 395,7 | 388,9 | 350,9 | 433,2 | 577,9 |
| Café | 181 | 188 | 181 | 290 | 307 | 515 | 427 | 645 | 584 | 888 |
| Volumen (miles tm) | 160,0 | 167,7 | 150,5 | 191,1 | 142,2 | 238,1 | 173,6 | 225,1 | 197,7 | 229,8 |
| Precio (US\$/tm) | 1 128,0 | 1 121,6 | 1 203,2 | 1 516,7 | 2 157,0 | 2 163,3 | 2 459,0 | 2 865,9 | 2 956,7 | 3 864,7 |
| Resto de agrícolas 2/ | 5 | 10 | 18 | 14 | 8 | 9 | 11 | 14 | 12 | 20 |
| MINEROS | 3 205 | 3 809 | 4 690 | 7 124 | 9 790 | 14 735 | 17 439 | 18 101 | 16 382 | 21 723 |
| Cobre 3/ | 986 | 1 187 | 1 261 | 2 481 | 3 472 | 5 996 | 7 219 | 7 277 | 5 934 | 8 870 |
| Volumen (miles tm) | 685,8 | 858,8 | 787,3 | 940,5 | 984,2 | 980,6 | 1 121,9 | 1 243,1 | 1 246,2 | 1 253,5 |
| Precio (cUS\$/lb.) | 65,2 | 62,7 | 72,6 | 119,6 | 160,0 | 277,3 | 291,9 | 265,5 | 216,0 | 321,0 |
| Estaño | 150 | 155 | 211 | 346 | 301 | 409 | 595 | 663 | 479 | 663 |
| Volumen (miles tm) | 36,3 | 37,5 | 39,1 | 40,2 | 41,8 | 46,5 | 41,1 | 38,3 | 38,0 | 33,5 |
| Precio (cUS\$/lb.) | 186,9 | 187,7 | 244,7 | 390,3 | 326,9 | 398,7 | 656,6 | 785,7 | 571,5 | 897,7 |
| Hierro | 81 | 83 | 94 | 129 | 216 | 256 | 285 | 385 | 298 | 523 |
| Volumen (millones tm) | 4,2 | 4,4 | 5,9 | 6,0 | 6,6 | 6,7 | 7,2 | 6,8 | 7,0 | 7,7 |
| Precio (US\$/tm) | 19,4 | 19,0 | 15,9 | 21,5 | 32,7 | 38,3 | 39,8 | 56,3 | 42,6 | 67,6 |
| Oro | 1 166 | 1 501 | 2 102 | 2 424 | 3 095 | 4 032 | 4 187 | 5 586 | 6 805 | 7 756 |
| Volumen (miles oz.tr.) | 4 294,4 | 4 750,3 | 5 776,7 | 5 955,6 | 6 875,8 | 6 673,7 | 5 967,4 | 6 417,7 | 6 986,8 | 6 345,8 |
| Precio (US\$/oz.tr.) | 271,5 | 315,9 | 363,8 | 407,1 | 450,2 | 604,2 | 701,7 | 870,4 | 974,0 | 1 222,3 |
| Plata refinada | 169 | 174 | 191 | 260 | 281 | 480 | 538 | 595 | 214 | 118 |
| Volumen (millones oz.tr.) | 38,3 | 37,7 | 39,3 | 39,1 | 38,5 | 41,8 | 40,4 | 39,7 | 16,2 | 6,2 |
| Precio (US\$/oz.tr.) | 4,4 | 4,6 | 4,9 | 6,7 | 7,3 | 11,5 | 13,3 | 15,0 | 13,2 | 19,2 |
| Plomo 3/ | 196 | 211 | 201 | 389 | 491 | 713 | 1 033 | 1 136 | 1 116 | 1 579 |
| Volumen (miles tm) | 253,3 | 273,8 | 258,5 | 281,4 | 322,8 | 377,5 | 416,6 | 525,0 | 681,4 | 770,0 |
| Precio (cUS\$/lb.) | 35,1 | 34,9 | 35,3 | 62,7 | 69,0 | 85,6 | 112,5 | 98,1 | 74,3 | 93,0 |
| Zinc | 419 | 429 | 529 | 577 | 805 | 1 991 | 2 539 | 1 468 | 1 233 | 1 691 |
| Volumen (miles tm) | 920,9 | 1 128,0 | 1 183,4 | 1 035,4 | 1 089,8 | 1 063,2 | 1 272,7 | 1 457,1 | 1 372,5 | 1 310,4 |
| Precio (cUS\$/lb.) | 20,7 | 17,2 | 20,3 | 25,3 | 33,5 | 84,9 | 90,5 | 45,7 | 40,8 | 58,5 |
| Molibdeno | 33 | 64 | 95 | 506 | 1 107 | 834 | 991 | 943 | 276 | 492 |
| Volumen (miles tm) | 8,5 | 10,2 | 10,5 | 13,5 | 18,6 | 17,8 | 16,2 | 18,3 | 12,2 | 16,7 |
| Precio (cUS\$/lb.) | 175,2 | 285,6 | 407,3 | 1 695,7 | 2 700,5 | 2 120,7 | 2 781,8 | 2 343,2 | 1 023,6 | 1 338,0 |
| Resto de mineros 4/ | 5,6 | 5,1 | 6,9 | 12,1 | 21,2 | 24,1 | 50,6 | 47,6 | 27,6 | 29,3 |
| PETRÓLEO Y GAS NATURAL | 391 | 451 | 621 | 646 | 1 526 | 1 818 | 2 306 | 2 681 | 1 921 | 3 088 |
| Petróleo crudo y derivados | 391 | 451 | 621 | 646 | 1 526 | 1 818 | 2 306 | 2 681 | 1 921 | 2 805 |
| Volumen (millones bs.) | 20,1 | 19,8 | 23,7 | 20,0 | 32,3 | 32,7 | 35,7 | 31,1 | 33,5 | 36,8 |
| Precio (US\$/b) | 19,5 | 22,8 | 26,2 | 32,3 | 47,2 | 55,5 | 64,6 | 86,1 | 57,4 | 76,2 |
| Gas natural | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 284 |
| Volumen (miles m3) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3 605,1 |
| Precio (US\$/m3) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 78,6 |
| PRODUCTOS TRADICIONALES | 4 730 | 5 369 | 6 356 | 9 199 | 12 950 | 18 461 | 21 666 | 23 266 | 20 622 | 27 669 |

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 39
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES
 (Valores FOB en millones de US\$)



| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AGROPECUARIOS | 437 | 550 | 624 | 801 | 1 008 | 1 220 | 1 512 | 1 913 | 1 825 | 2 190 |
| Legumbres | 226 | 271 | 308 | 380 | 452 | 563 | 713 | 798 | 739 | 864 |
| Frutas | 66 | 89 | 111 | 140 | 178 | 259 | 311 | 412 | 461 | 585 |
| Productos vegetales diversos | 55 | 69 | 66 | 75 | 100 | 108 | 135 | 180 | 173 | 225 |
| Cereales y sus preparaciones | 25 | 40 | 41 | 47 | 53 | 66 | 77 | 121 | 124 | 126 |
| Té, café, cacao y esencias | 30 | 38 | 47 | 86 | 132 | 116 | 151 | 217 | 185 | 196 |
| Resto | 35 | 43 | 49 | 75 | 92 | 108 | 125 | 185 | 144 | 194 |
| PESQUEROS | 197 | 164 | 205 | 277 | 323 | 433 | 500 | 622 | 518 | 642 |
| Crustáceos y moluscos congelados | 62 | 74 | 110 | 143 | 182 | 202 | 225 | 262 | 231 | 353 |
| Pescado congelado | 85 | 56 | 41 | 62 | 72 | 92 | 117 | 137 | 127 | 109 |
| Preparaciones y conservas | 43 | 26 | 46 | 61 | 56 | 121 | 127 | 190 | 121 | 141 |
| Pescado seco | 6 | 6 | 6 | 6 | 8 | 11 | 16 | 16 | 22 | 26 |
| Resto | 1 | 2 | 3 | 6 | 5 | 6 | 15 | 17 | 16 | 13 |
| TEXTILES | 664 | 677 | 823 | 1 092 | 1 275 | 1 473 | 1 736 | 2 026 | 1 495 | 1 558 |
| Prendas de vestir y otras confecciones | 507 | 532 | 655 | 887 | 1 063 | 1 209 | 1 411 | 1 652 | 1 173 | 1 200 |
| Tejidos | 58 | 49 | 54 | 64 | 71 | 95 | 138 | 185 | 174 | 145 |
| Fibras textiles | 46 | 47 | 56 | 67 | 67 | 81 | 92 | 85 | 69 | 99 |
| Hilados | 53 | 48 | 59 | 74 | 75 | 87 | 95 | 103 | 78 | 113 |
| MADERAS Y PAPELES, Y SUS MANUFACTURAS | 142 | 177 | 172 | 214 | 261 | 333 | 362 | 428 | 335 | 355 |
| Madera en bruto o en láminas | 58 | 88 | 84 | 101 | 124 | 168 | 167 | 169 | 125 | 134 |
| Artículos impresos | 30 | 37 | 42 | 45 | 56 | 66 | 84 | 98 | 75 | 66 |
| Manufacturas de papel y cartón | 25 | 27 | 22 | 32 | 36 | 52 | 63 | 105 | 101 | 119 |
| Manufacturas de madera | 20 | 15 | 13 | 21 | 29 | 31 | 29 | 40 | 24 | 27 |
| Muebles de madera, y sus partes | 9 | 11 | 11 | 14 | 16 | 16 | 18 | 14 | 8 | 7 |
| Resto | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 2 |
| QUÍMICOS | 247 | 256 | 316 | 415 | 538 | 602 | 805 | 1 041 | 837 | 1 223 |
| Productos químicos orgánicos e inorgánicos | 58 | 52 | 65 | 78 | 109 | 179 | 256 | 347 | 218 | 287 |
| Artículos manufacturados de plástico | 40 | 55 | 54 | 58 | 85 | 83 | 103 | 114 | 103 | 131 |
| Materias tintóreas, curtientes y colorantes | 36 | 39 | 47 | 57 | 58 | 64 | 67 | 74 | 77 | 252 |
| Manufacturas de caucho | 29 | 26 | 27 | 33 | 34 | 43 | 47 | 53 | 41 | 62 |
| Aceites esenciales, prod.de tocador y tensoactivos | 40 | 36 | 59 | 82 | 98 | 56 | 80 | 121 | 107 | 119 |
| Resto | 44 | 47 | 65 | 107 | 153 | 178 | 251 | 332 | 291 | 372 |
| MINERALES NO METÁLICOS | 58 | 68 | 74 | 94 | 118 | 135 | 165 | 176 | 148 | 251 |
| Cemento y materiales de construcción | 24 | 33 | 40 | 52 | 71 | 88 | 105 | 99 | 65 | 89 |
| Abonos y minerales, en bruto | 13 | 12 | 12 | 13 | 16 | 17 | 22 | 32 | 32 | 93 |
| Vidrio y artículos de vidrio | 9 | 10 | 8 | 13 | 12 | 13 | 16 | 19 | 27 | 33 |
| Artículos de cerámica | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 5 |
| Resto | 8 | 8 | 9 | 11 | 15 | 13 | 16 | 19 | 18 | 31 |
| SIDERO-METALÚRGICOS Y JOYERÍA | 242 | 222 | 262 | 391 | 493 | 829 | 906 | 909 | 569 | 918 |
| Productos de cobre | 65 | 70 | 76 | 130 | 184 | 345 | 377 | 402 | 204 | 390 |
| Productos de zinc | 68 | 41 | 60 | 87 | 87 | 212 | 215 | 154 | 103 | 171 |
| Productos de hierro | 40 | 31 | 35 | 50 | 69 | 80 | 90 | 145 | 122 | 125 |
| Manufacturas de metales comunes | 9 | 10 | 11 | 15 | 20 | 47 | 67 | 62 | 43 | 72 |
| Desperdicios y desechos no ferrosos | 3 | 4 | 3 | 4 | 4 | 7 | 7 | 4 | 5 | 10 |
| Productos de plomo | 1 | 1 | 3 | 3 | 5 | 4 | 14 | 9 | 8 | 11 |
| Productos de plata | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 10 | 24 | 8 | 40 |
| Artículos de joyería | 53 | 61 | 69 | 91 | 108 | 112 | 104 | 86 | 64 | 72 |
| Resto | 2 | 3 | 4 | 10 | 14 | 21 | 22 | 21 | 13 | 26 |
| METAL-MECÁNICOS | 160 | 110 | 99 | 136 | 191 | 164 | 220 | 328 | 366 | 394 |
| Vehículos de carretera | 10 | 25 | 9 | 5 | 5 | 6 | 7 | 9 | 16 | 21 |
| Maquinaria y equipo industrial, y sus partes | 19 | 16 | 17 | 17 | 23 | 23 | 29 | 51 | 74 | 62 |
| Maquinas y aparatos eléctricos, y sus partes | 23 | 15 | 11 | 15 | 22 | 21 | 41 | 53 | 45 | 34 |
| Artículos manufacturados de hierro o acero | 11 | 7 | 7 | 11 | 27 | 20 | 23 | 30 | 25 | 31 |
| Máquinas de oficina y para procesar datos | 5 | 6 | 5 | 9 | 5 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Equipo de uso doméstico | 7 | 6 | 4 | 4 | 7 | 11 | 13 | 18 | 7 | 6 |
| Maquinaria y equipo de ing. civil, y sus partes | 11 | 5 | 9 | 8 | 12 | 10 | 10 | 27 | 39 | 51 |
| Maquinaria y equipo generadores de fuerza | 46 | 5 | 5 | 4 | 10 | 12 | 16 | 26 | 31 | 57 |
| Enseres domésticos de metales comunes | 3 | 3 | 5 | 7 | 7 | 8 | 23 | 10 | 10 | 10 |
| Resto | 24 | 21 | 29 | 58 | 72 | 49 | 68 | 84 | 112 | 114 |
| OTROS | 36 | 33 | 45 | 58 | 70 | 89 | 107 | 121 | 93 | 110 |
| PRODUCTOS NO TRADICIONALES | 2 183 | 2 256 | 2 620 | 3 479 | 4 277 | 5 279 | 6 313 | 7 562 | 6 186 | 7 641 |

1/ Preliminar.
 Fuente: BCRP y SUNAT.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 40
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
 (Valores FOB en millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. BIENES DE CONSUMO | 1 635 | 1 754 | 1 841 | 1 995 | 2 308 | 2 616 | 3 189 | 4 520 | 3 962 | 5 489 |
| No duraderos | 987 | 1 032 | 1 035 | 1 153 | 1 338 | 1 463 | 1 751 | 2 328 | 2 137 | 2 809 |
| Duraderos | 648 | 722 | 807 | 842 | 970 | 1 154 | 1 438 | 2 192 | 1 825 | 2 680 |
| 2. INSUMOS | 3 551 | 3 740 | 4 340 | 5 364 | 6 600 | 7 981 | 10 429 | 14 556 | 10 076 | 14 023 |
| Combustibles, lubricantes y conexos | 908 | 975 | 1 376 | 1 754 | 2 325 | 2 808 | 3 631 | 5 225 | 2 929 | 4 063 |
| Materias primas para la agricultura | 229 | 249 | 278 | 349 | 384 | 436 | 588 | 874 | 773 | 868 |
| Materias primas para la industria | 2 414 | 2 516 | 2 686 | 3 261 | 3 890 | 4 738 | 6 209 | 8 458 | 6 374 | 9 093 |
| 3. BIENES DE CAPITAL | 1 921 | 1 842 | 1 974 | 2 361 | 3 064 | 4 123 | 5 854 | 9 233 | 6 850 | 9 074 |
| Materiales de construcción | 168 | 272 | 199 | 192 | 305 | 470 | 590 | 1 305 | 854 | 1 087 |
| Para la agricultura | 21 | 20 | 17 | 29 | 37 | 31 | 50 | 90 | 72 | 80 |
| Para la industria | 1 361 | 1 227 | 1 422 | 1 661 | 2 114 | 2 784 | 3 958 | 5 765 | 4 498 | 5 539 |
| Equipos de transporte | 371 | 323 | 336 | 480 | 607 | 838 | 1 256 | 2 073 | 1 426 | 2 369 |
| 4. OTROS BIENES 2/ | 97 | 56 | 49 | 85 | 110 | 123 | 119 | 140 | 122 | 229 |
| 5. TOTAL IMPORTACIONES | 7 204 | 7 393 | 8 205 | 9 805 | 12 082 | 14 844 | 19 591 | 28 449 | 21 011 | 28 815 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Admisión temporal | 306 | 265 | 188 | 214 | 275 | 365 | 322 | 361 | 196 | 420 |
| Zonas francas 3/ | 110 | 113 | 99 | 99 | 104 | 104 | 108 | 113 | 110 | 131 |
| Principales alimentos 4/ | 504 | 546 | 560 | 722 | 746 | 880 | 1 201 | 1 703 | 1 349 | 1 725 |
| Trigo | 168 | 171 | 185 | 220 | 209 | 224 | 345 | 489 | 346 | 368 |
| Maíz y/o sorgo | 80 | 92 | 99 | 119 | 123 | 172 | 258 | 310 | 266 | 372 |
| Arroz | 15 | 9 | 4 | 26 | 43 | 14 | 31 | 88 | 49 | 55 |
| Azúcar 5/ | 50 | 30 | 3 | 45 | 68 | 100 | 84 | 72 | 57 | 121 |
| Lácteos | 43 | 31 | 23 | 36 | 34 | 46 | 60 | 77 | 37 | 81 |
| Soya | 131 | 195 | 224 | 255 | 246 | 299 | 396 | 625 | 561 | 679 |
| Carnes | 16 | 17 | 22 | 21 | 23 | 24 | 27 | 42 | 34 | 49 |

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 41
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.% | | |
| 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 | 235,2 | 14,4 | 269,3 | 3,3 | 170,8 | 10,6 | 208,7 | 19,1 | 137,7 | 3,4 |
| 2008 | 243,4 | 3,5 | 288,9 | 7,3 | 206,7 | 21,0 | 250,2 | 19,9 | 117,8 | - 14,4 |
| 2009 | 219,0 | - 10,0 | 277,0 | - 4,1 | 191,4 | - 7,4 | 200,0 | - 20,1 | 114,4 | - 2,8 |
| 2010 | 284,4 | 29,9 | 282,3 | 1,9 | 210,7 | 10,1 | 249,0 | 24,5 | 135,0 | 17,9 |

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, Zofratatna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 42
COTIZACIONES INTERNACIONALES
(Datos promedio)

| | Harina de pescado | Azúcar | Azúcar | Café | Cobre | Estaño | Oro | Plata | Plomo | Zinc | Níquel | Petróleo | Petróleo | Trigo | Maíz | Arroz | Aceite de Soya | Frjol 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. | Tailandia | 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 |
| 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 |
| 2010 | 1 596,69 | 596,79 | 792,90 | 4 300,67 | 342,28 | 926,63 | 1 225,29 | 20,19 | 97,61 | 98,18 | 991,00 | 76,71 | 79,37 | 195,07 | 157,22 | 503,16 | 859,36 | 387,41 | 345,49 |

Fuente: Reuters y Bloomberg.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 43
COTIZACIONES INTERNACIONALES
(Datos fin de periodo)

| | 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. | Tailandia | 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 |
| 2001 | 610,00 | 175,49 | 470,91 | 1 216,29 | 66,32 | 176,67 | 276,50 | 4,65 | 22,86 | 34,81 | 257,64 | 17,45 | 19,84 | 103,98 | 75,19 | 182,00 | 322,32 | 156,34 | 168,65 |
| 2002 | 575,00 | 185,63 | 487,44 | 1 358,71 | 69,67 | 190,51 | 342,75 | 4,73 | 19,12 | 34,00 | 322,05 | 23,95 | 31,20 | 143,30 | 89,76 | 192,00 | 487,44 | 208,34 | 180,78 |
| 2003 | 635,00 | 139,99 | 446,44 | 1 434,33 | 105,28 | 297,78 | 417,25 | 5,96 | 33,54 | 45,72 | 755,23 | 26,05 | 32,52 | 141,83 | 91,92 | 205,00 | 644,85 | 291,56 | 249,67 |
| 2004 | 610,00 | 230,38 | 456,36 | 2 386,50 | 148,76 | 352,21 | 438,00 | 6,85 | 47,90 | 57,61 | 689,69 | 29,45 | 43,45 | 124,19 | 73,03 | 288,00 | 475,76 | 203,45 | 182,54 |
| 2005 | 800,00 | 352,30 | 493,84 | 2 378,35 | 207,95 | 299,37 | 513,00 | 8,91 | 49,90 | 86,86 | 606,91 | 51,25 | 61,04 | 145,32 | 77,36 | 287,00 | 464,07 | 222,12 | 225,53 |
| 2006 | 1 075,00 | 282,19 | 434,97 | 2 802,74 | 285,31 | 539,77 | 635,70 | 12,83 | 80,51 | 196,45 | 1 551,51 | 45,05 | 61,05 | 176,00 | 144,09 | 318,00 | 623,03 | 249,67 | 200,29 |
| 2007 | 990,00 | 287,04 | 451,51 | 3 058,91 | 302,84 | 742,98 | 833,75 | 14,81 | 114,85 | 103,87 | 1 170,50 | 71,28 | 96,00 | 324,81 | 167,53 | 380,00 | 1 046,53 | 429,17 | 365,86 |
| 2008 | 920,00 | 281,09 | 441,59 | 2 612,48 | 131,63 | 469,69 | 869,75 | 11,02 | 43,05 | 50,83 | 490,33 | 38,40 | 44,60 | 214,95 | 147,04 | 500,00 | 698,20 | 359,61 | 318,46 |
| 2009 | 1 610,00 | 605,17 | 772,28 | 3 472,28 | 333,21 | 758,63 | 1 087,50 | 16,92 | 108,64 | 116,57 | 838,24 | 74,90 | 79,36 | 171,78 | 147,06 | 640,00 | 819,46 | 382,98 | 370,82 |
| 2010 | 1 500,00 | 796,97 | 859,80 | 5 718,35 | 441,78 | 1 222,20 | 1 405,50 | 30,40 | 117,34 | 110,34 | 1 132,17 | 82,00 | 91,38 | 281,64 | 230,72 | 540,00 | 1 181,90 | 500,27 | 406,09 |

Fuente: Reuters y Bloomberg.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 44
SERVICIOS
(Millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. TRANSPORTES | - 657 | - 618 | - 621 | - 726 | - 858 | - 874 | - 1 198 | - 1 741 | - 979 | - 1 599 |
| 1. Crédito | 257 | 266 | 310 | 360 | 440 | 545 | 646 | 818 | 758 | 854 |
| 2. Débito | - 914 | - 884 | - 931 | - 1 086 | - 1 298 | - 1 419 | - 1 844 | - 2 560 | - 1 737 | - 2 453 |
| a. Fletes | - 587 | - 567 | - 590 | - 740 | - 917 | - 1 010 | - 1 370 | - 2 043 | - 1 266 | - 1 882 |
| Crédito | 14 | 19 | 26 | 43 | 60 | 64 | 80 | 84 | 32 | 37 |
| Débito | - 600 | - 585 | - 615 | - 783 | - 978 | - 1 074 | - 1 450 | - 2 126 | - 1 298 | - 1 919 |
| b. Pasajeros | - 198 | - 151 | - 146 | - 119 | - 88 | | 9 | 94 | 110 | 95 |
| Crédito | 30 | 49 | 60 | 90 | 130 | 205 | 284 | 405 | 426 | 467 |
| Débito | - 228 | - 200 | - 206 | - 209 | - 218 | - 249 | - 275 | - 310 | - 316 | - 372 |
| c. Otros 2/ | 127 | 99 | 114 | 133 | 147 | 179 | 163 | 207 | 177 | 188 |
| Crédito | 213 | 198 | 225 | 227 | 250 | 275 | 281 | 330 | 300 | 350 |
| Débito | - 86 | - 99 | - 110 | - 93 | - 103 | - 96 | - 119 | - 123 | - 124 | - 162 |
| II. VIAJES | 188 | 181 | 322 | 499 | 557 | 772 | 755 | 870 | 926 | 1 001 |
| 1. Crédito | 733 | 787 | 963 | 1 142 | 1 308 | 1 570 | 1 723 | 1 991 | 2 014 | 2 274 |
| 2. Débito | - 545 | - 606 | - 641 | - 643 | - 752 | - 798 | - 968 | - 1 121 | - 1 088 | - 1 274 |
| III. COMUNICACIONES | - 5 | - 17 | - 34 | - 21 | - 28 | - 27 | - 21 | - 8 | - 69 | - 78 |
| 1. Crédito | 67 | 48 | 46 | 60 | 69 | 82 | 88 | 125 | 91 | 102 |
| 2. Débito | - 72 | - 66 | - 80 | - 81 | - 96 | - 109 | - 110 | - 133 | - 161 | - 180 |
| IV. SEGUROS Y REASEGUROS | - 57 | - 145 | - 178 | - 127 | - 115 | - 163 | - 23 | - 152 | - 176 | - 325 |
| 1. Crédito | 116 | 96 | 89 | 82 | 118 | 103 | 289 | 227 | 271 | 166 |
| 2. Débito | - 173 | - 241 | - 267 | - 209 | - 233 | - 265 | - 311 | - 379 | - 447 | - 491 |
| V. OTROS 3/ | - 431 | - 394 | - 388 | - 357 | - 391 | - 446 | - 705 | - 1 024 | - 845 | - 1 035 |
| 1. Crédito | 264 | 258 | 307 | 350 | 354 | 361 | 406 | 487 | 511 | 560 |
| 2. Débito | - 695 | - 652 | - 695 | - 706 | - 744 | - 806 | - 1 111 | - 1 511 | - 1 356 | - 1 595 |
| VI. TOTAL SERVICIOS | - 963 | - 994 | - 900 | - 732 | - 834 | - 737 | - 1 192 | - 2 056 | - 1 144 | - 2 037 |
| 1. Crédito | 1 437 | 1 455 | 1 716 | 1 993 | 2 289 | 2 660 | 3 152 | 3 649 | 3 645 | 3 956 |
| 2. Débito | - 2 400 | - 2 449 | - 2 616 | - 2 725 | - 3 123 | - 3 397 | - 4 344 | - 5 704 | - 4 789 | - 5 993 |

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 RREE, y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 45
RENTA DE FACTORES
 (Millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| I. INGRESOS | 670 | 370 | 322 | 332 | 625 | 1 050 | 1 587 | 1 837 | 1 433 | 1 175 |
| 1. Privados | 125 | 59 | 92 | 129 | 208 | 384 | 614 | 471 | 328 | 308 |
| 2. Públicos | 546 | 311 | 230 | 203 | 417 | 666 | 973 | 1 366 | 1 105 | 867 |
| II. EGRESOS | 1 771 | 1 827 | 2 466 | 4 017 | 5 701 | 8 612 | 9 945 | 10 611 | 8 917 | 11 228 |
| 1. Privados | 675 | 805 | 1 367 | 2 844 | 4 419 | 7 267 | 8 540 | 9 359 | 7 860 | 10 181 |
| Utilidades 2/ | 131 | 479 | 1 112 | 2 567 | 4 030 | 6 741 | 7 788 | 8 346 | 7 173 | 9 478 |
| Intereses | 544 | 326 | 255 | 277 | 390 | 526 | 752 | 1 013 | 688 | 703 |
| · Por préstamos de largo plazo | 313 | 198 | 163 | 170 | 213 | 218 | 303 | 423 | 382 | 366 |
| · Por bonos | 29 | 9 | 8 | 4 | 16 | 89 | 148 | 214 | 155 | 213 |
| · De corto plazo 3/ | 202 | 120 | 84 | 103 | 162 | 219 | 301 | 376 | 150 | 124 |
| 2. Públicos | 1 096 | 1 022 | 1 099 | 1 173 | 1 282 | 1 345 | 1 406 | 1 253 | 1 057 | 1 047 |
| Intereses por préstamos de largo plazo | 915 | 815 | 785 | 739 | 738 | 695 | 716 | 559 | 448 | 334 |
| Intereses por bonos | 161 | 196 | 307 | 428 | 539 | 645 | 670 | 598 | 599 | 710 |
| Intereses por pasivos del BCRP 4/ | 21 | 11 | 8 | 6 | 5 | 5 | 20 | 95 | 10 | 3 |
| Intereses de corto plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. SALDO (I-II) | - 1 101 | - 1 457 | - 2 144 | - 3 686 | - 5 076 | - 7 562 | - 8 359 | - 8 774 | - 7 484 | - 10 053 |
| 1. Privados | - 550 | - 746 | - 1 275 | - 2 715 | - 4 211 | - 6 883 | - 7 926 | - 8 888 | - 7 533 | - 9 873 |
| 2. Públicos | - 551 | - 711 | - 869 | - 970 | - 865 | - 679 | - 433 | 113 | 49 | - 180 |

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 46
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|--|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| 1. ACTIVOS | - 311 | - 310 | - 1 239 | - 330 | - 690 | - 1 885 | - 1 053 | - 652 | - 4 102 | - 1 041 |
| Inversión directa en el extranjero | - 74 | 0 | - 60 | 0 | 0 | 0 | - 66 | - 736 | - 398 | - 215 |
| Inversión de cartera en el exterior 2/ | - 237 | - 310 | - 1 179 | - 330 | - 690 | - 1 885 | - 987 | 83 | - 3 704 | - 826 |
| 2. PASIVOS | 1 294 | 1 848 | 1 134 | 1 267 | 2 508 | 4 051 | 9 861 | 10 162 | 6 783 | 14 365 |
| Inversión directa extranjera en el país | 1 144 | 2 156 | 1 335 | 1 599 | 2 579 | 3 467 | 5 491 | 6 924 | 5 576 | 7 328 |
| a. Reinversión | - 246 | - 8 | 638 | 1 864 | 2 724 | 2 353 | 3 835 | 3 287 | 4 951 | 5 731 |
| b. Aportes y otras operaciones de capital | 1 390 | 2 163 | 697 | - 265 | - 145 | 874 | 733 | 2 981 | 1 531 | 1 533 |
| c. Préstamos netos con matriz | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | 240 | 924 | 656 | - 906 | 64 |
| Inversión extranjera de cartera en el país | - 54 | - 162 | - 35 | - 51 | 897 | 380 | 1 515 | 599 | 55 | 3 284 |
| a. Participaciones de capital 3/ | 43 | - 9 | 1 | - 74 | 25 | - 45 | 70 | 85 | 47 | 87 |
| b. Otros pasivos 4/ | - 97 | - 153 | - 36 | 23 | 872 | 425 | 1 445 | 514 | 9 | 3 198 |
| Préstamos de largo plazo | 204 | - 146 | - 166 | - 281 | - 967 | 204 | 2 856 | 2 640 | 1 151 | 3 752 |
| a. Desembolsos | 1 032 | 675 | 559 | 726 | 647 | 725 | 4 354 | 3 413 | 2 075 | 4 940 |
| b. Amortización | - 828 | - 821 | - 725 | - 1 007 | - 1 614 | - 521 | - 1 498 | - 774 | - 923 | - 1 187 |
| 3. TOTAL | 983 | 1 538 | - 105 | 937 | 1 818 | 2 166 | 8 809 | 9 509 | 2 680 | 13 324 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Inversión directa extranjera neta | 1 070 | 2 156 | 1 275 | 1 599 | 2 579 | 3 467 | 5 425 | 6 188 | 5 178 | 7 113 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye principalmente acciones y otros activos del 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 47
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/
(Millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 6/ | 2009 6/ | 2010 6/ |
|---------------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. DESEMBOLSOS | 1 344 | 2 902 | 2 161 | 2 535 | 2 656 | 609 | 3 384 | 1 166 | 3 229 | 4 261 |
| Proyectos de Inversión | 457 | 382 | 396 | 371 | 379 | 288 | 290 | 283 | 616 | 722 |
| Gobierno central | 391 | 305 | 305 | 281 | 324 | 259 | 245 | 206 | 521 | 509 |
| Empresas estatales | 66 | 76 | 91 | 90 | 54 | 29 | 45 | 78 | 95 | 213 |
| - Financieras | 26 | 39 | 60 | 62 | 28 | 0 | 0 | 1 | 4 | 0 |
| - No financieras | 40 | 37 | 31 | 28 | 26 | 29 | 45 | 77 | 91 | 213 |
| Importación de alimentos | 10 | 10 | 0 | 6 | 0 | 5 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| Defensa | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Libre disponibilidad | 876 | 625 | 519 | 862 | 595 | 315 | 800 | 883 | 580 | 875 |
| Bonos 2/ | 0 | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 | 2 664 |
| Brady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Globales 3/ | 0 | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 | 2 664 |
| II. AMORTIZACIÓN 4/ | - 885 | - 1 843 | - 1 228 | - 1 389 | - 3 719 | - 1 223 | - 5 691 | - 2 635 | - 1 879 | - 5 268 |
| III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS 5/ | - 86 | - 3 | - 303 | - 159 | - 378 | - 125 | - 166 | 65 | - 317 | 4 |
| IV. TOTAL | 372 | 1 056 | 630 | 988 | - 1 441 | - 738 | - 2 473 | - 1 404 | 1 032 | - 1 004 |

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a la 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 monto de 2009 incluye la colocación del Bono Global 2019 (US\$ 995 millones) y del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones).

El monto de 2010 incluye la colocación del Bono Global 2033 (US\$ 1 664 millones) y del Bono Global 2050 (US\$ 1 000 millones).

4/ En 2005 incluye prepagos efectuados a países miembros del Club de París por US\$ 1 555 millones y a Japan Peru Oil Co. Ltd. -JAPECO por US\$ 757 millones.

En 2006 incluye el prepagó a Japan Peru Oil Co. Ltd. -JAPECO por US\$ 85,8 millones.

En 2007 incluye US\$ 2 435 millones por amortización del Bono Global 2012 y Bonos Brady, así como el prepagó a países miembros del Club de París por US\$ 1 793 millones.

El primer trimestre de 2008 incluye el prepagó de Bonos Brady (US\$ 838 millones) y el prepagó a la CAF (US\$ 167 millones). El cuarto trimestre de 2008 incluye prepagó a la CAF (US\$ 150 millones).

El tercer trimestre de 2009 incluye el prepagó a países miembros del Club de París (US\$ 893 millones).

El segundo trimestre de 2010 incluye el intercambio de Bonos Globales (US\$ 2 213 millones). El cuarto trimestre de 2010 incluye operaciones de prepagó de deuda externa al Gobierno de Japón, BID y CAF (US\$ 2 020 millones en total).

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 48
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 |
|----------------|-------------------------------|-----------------------|---|-----------------------------|--|---------------------------|--------------------------------------|
| 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 | 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 |
| 2010 6/ | 4 261 | 5 268 | 0 | 0 | - 1 007 | 312 | - 696 |

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a la 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 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.

En 2009 se incluye la colocación del Bono Global 2019 (US\$ 995 millones) y del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones).

En 2010 se incluye la colocación del Bono Global 2033 (US\$ 1 664 millones) y del Bono Global 2050 (US\$ 1 000 millones).

3/ Incluye las condonaciones de amortización de vencimientos corrientes y por vencer.

En 2007 se incluye US\$ 2 435 millones por amortización del Bono Global 2012 y Bonos Brady, así como el prepago a países miembros del Club de París por US\$ 1 793 millones y el prepago a la CAF por US\$ 262 millones.

El primer trimestre de 2008 incluye el prepago de Bonos Brady (US\$ 838 millones) y el prepago a la CAF (US\$ 167 millones). El cuarto trimestre de 2008 incluye el prepago a la CAF (US\$ 150 millones).

El tercer trimestre de 2009 incluye el prepago a países miembros del Club de París (US\$ 893 millones).

El segundo trimestre de 2010 incluye el intercambio de Bonos Globales (US\$ 2 213 millones). El cuarto trimestre de 2010 incluye operaciones de prepago de deuda externa al Gobierno de Japón, BID y CAF (US\$ 2 020 millones en total).

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 la diferencia entre el valor efectivo y el valor nominal, así como el efecto por cambios en el tipo de cambio.

6/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, y Corporación Financiera de Desarrollo.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 49
DEUDA PÚBLICA EXTERNA 1/
DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA
(Millones de US\$)



| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | | | | 5/ | 5/ | 5/ |
| Organismos Internacionales | 794 | 1 104 | 807 | 699 | 1 049 | 788 | 484 | 951 | 996 | 1 041 | 1 344 |
| De créditos concertados | 323 | 228 | 182 | 180 | 186 | 207 | 184 | 151 | 171 | 501 | 469 |
| De libre disponibilidad | 471 | 876 | 625 | 519 | 862 | 581 | 300 | 800 | 825 | 540 | 875 |
| Países del Club de París | 622 | 231 | 209 | 216 | 191 | 186 | 125 | 142 | 170 | 155 | 253 |
| De créditos concertados | 322 | 231 | 209 | 216 | 191 | 172 | 109 | 142 | 112 | 115 | 253 |
| De libre disponibilidad | 300 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 | 15 | 0 | 58 | 40 | 0 |
| Bonos 2/ | 0 | 0 | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 | 2 664 |
| De libre disponibilidad | 0 | 0 | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 | 2 664 |
| Proveedores sin Seguro | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Banca Internacional | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| América Latina | 18 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 18 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros bilaterales 3/ | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 16 | 0 | 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 | 4 261 |
| De créditos concertados | 714 | 468 | 391 | 396 | 377 | 379 | 294 | 294 | 283 | 616 | 722 |
| De libre disponibilidad | 771 | 876 | 2 511 | 1 765 | 2 158 | 2 277 | 315 | 3 090 | 883 | 2 613 | 3 539 |
| Nota: | | | | | | | | | | | |
| Condonaciones 4/ | 1 | 1 | 14 | 64 | 26 | 100 | 27 | 67 | 57 | 36 | 19 |

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.
En 2009, se incluye la colocación del Bono Global 2019 (US\$ 995 millones) y del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones).
En 2010, se incluye la colocación del Bono Global 2033 (US\$ 1 664 millones) y del Bono Global 2050 (US\$ 1 000 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 50
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 | Banca Internacional | Proyectos de Inversión | Libre Disponibilidad 2/ | Importación de Alimentos | 1 a 5 años | + de 5 años | |
| 2001 | 1 040 | 10 | 0 | 0 | 190 | 850 | 10 | 0 | 1 050 | 1 050 |
| 2002 | 857 | 35 | 1 000 | 0 | 231 | 1 650 | 10 | 2 | 1 890 | 1 891 |
| 2003 | 1 281 | 0 | 1 250 | 60 | 382 | 2 209 | 0 | 38 | 2 553 | 2 591 |
| 2004 | 1 059 | 26 | 1 299 | 0 | 219 | 2 159 | 6 | 0 | 2 384 | 2 384 |
| 2005 | 505 | 14 | 1 650 | 0 | 155 | 2 014 | 0 | 0 | 2 169 | 2 169 |
| 2006 | 513 | 115 | 0 | 0 | 403 | 215 | 10 | 0 | 628 | 628 |
| 2007 | 558 | 71 | 0 | 0 | 229 | 400 | 0 | 1 | 628 | 629 |
| 2008 3/ | 934 | 109 | 0 | 0 | 478 | 565 | 0 | 0 | 1 043 | 1 043 |
| 2009 3/ | 542 | 213 | 0 | 0 | 265 | 490 | 0 | 0 | 755 | 755 |
| 2010 3/ | 1 061 | 276 | 0 | 0 | 652 | 685 | 0 | 0 | 1 336 | 1 336 |

1/ Preliminar. De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ En 2002, excluye la emisión de US\$ 923 millones de Bonos Globales que fueron canjeados por Bonos Brady.

3/ Preliminar.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos



ANEXO 51
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|--------------|--------------|-------------|------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| 1. EMPRESAS BANCARIAS | - 290 | - 429 | 117 | 86 | 103 | - 348 | 1 552 | - 1 378 | 3 | 429 |
| Activos 2/ | 74 | - 31 | 178 | 54 | - 249 | - 83 | 56 | - 819 | 268 | - 240 |
| Pasivos 3/ | - 364 | - 398 | - 61 | 32 | 352 | - 265 | 1 495 | - 560 | - 265 | 669 |
| 2. BCRP 4/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 850 | - 181 | - 583 | - 80 |
| 3. BANCO DE LA NACION | - 27 | 59 | 1 | 17 | - 39 | - 55 | 45 | 43 | - 30 | - 11 |
| Activos 2/ | - 26 | 59 | 1 | 17 | - 39 | - 55 | 45 | 43 | - 30 | - 11 |
| Pasivos 3/ | - 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. FINANCIERAS NO BANCARIAS | - 41 | - 104 | - 21 | 12 | - 18 | - 15 | 91 | - 74 | - 45 | 107 |
| Activos 2/ | - 4 | 2 | 3 | - 59 | - 10 | - 23 | - 44 | - 6 | - 20 | 2 |
| Pasivos 3/ | - 37 | - 106 | - 24 | 71 | - 8 | 8 | 136 | - 68 | - 25 | 105 |
| 5. SECTOR NO FINANCIERO 5/ | 547 | - 320 | 51 | 115 | - 283 | - 662 | - 474 | 2 159 | - 1 558 | - 183 |
| Activos 2/ | 642 | - 185 | 22 | - 20 | - 373 | - 755 | - 1 123 | 1 197 | - 840 | - 758 |
| Pasivos 3/ | - 95 | - 135 | 29 | 135 | 91 | 94 | 649 | 961 | - 718 | 575 |
| 6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO | 189 | - 794 | 147 | 230 | - 236 | - 1 079 | 2 064 | 568 | - 2 214 | 263 |
| Activos 2/ | 686 | - 155 | 204 | - 8 | - 671 | - 916 | - 1 066 | 416 | - 622 | - 1 007 |
| Pasivos 3/ | - 497 | - 639 | - 56 | 238 | 435 | - 164 | 3 130 | 153 | - 1 592 | 1 270 |

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 52
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| I. ACTIVOS | 14 413 | 15 714 | 18 038 | 21 214 | 24 971 | 32 756 | 47 625 | 48 262 | 57 723 | 72 908 |
| 1. Activos de reserva del BCRP | 8 837 | 9 690 | 10 206 | 12 649 | 14 120 | 17 329 | 27 720 | 31 233 | 33 175 | 44 150 |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) | 2 682 | 2 990 | 4 404 | 4 834 | 6 398 | 9 348 | 11 770 | 10 745 | 16 017 | 18 307 |
| 3. Otros activos | 2 894 | 3 034 | 3 428 | 3 731 | 4 454 | 6 079 | 8 135 | 6 284 | 8 531 | 10 451 |
| II. PASIVOS | 41 456 | 43 411 | 46 308 | 48 483 | 51 250 | 58 425 | 78 779 | 78 498 | 89 886 | 110 345 |
| 1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/ | 27 195 | 27 872 | 29 587 | 31 244 | 28 657 | 28 897 | 32 894 | 34 838 | 35 731 | 40 236 |
| a. Mediano y largo plazo | 23 963 | 25 283 | 27 062 | 28 475 | 25 449 | 25 539 | 26 640 | 28 435 | 30 950 | 34 182 |
| Sector privado 3/ | 4 795 | 4 496 | 4 294 | 4 009 | 3 170 | 3 568 | 6 559 | 9 198 | 10 349 | 14 277 |
| BCRP | 202 | 73 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sector público | 18 967 | 20 715 | 22 768 | 24 466 | 22 279 | 21 972 | 20 081 | 19 237 | 20 600 | 19 905 |
| b. Corto plazo | 3 232 | 2 589 | 2 525 | 2 769 | 3 208 | 3 358 | 6 254 | 6 403 | 4 782 | 6 054 |
| Sistema financiero (sin BCRP) | 1 321 | 817 | 732 | 834 | 1 178 | 921 | 2 552 | 1 924 | 1 633 | 2 408 |
| BCRP | 23 | 19 | 12 | 18 | 23 | 54 | 921 | 736 | 124 | 45 |
| Otros 4/ | 1 888 | 1 753 | 1 782 | 1 917 | 2 007 | 2 383 | 2 782 | 3 743 | 3 025 | 3 600 |
| 2. Inversión directa | 11 835 | 12 549 | 12 876 | 13 310 | 15 889 | 20 484 | 26 808 | 32 340 | 34 521 | 41 849 |
| 3. Participación de capital | 2 427 | 2 990 | 3 845 | 3 928 | 6 705 | 9 043 | 19 077 | 11 319 | 19 634 | 28 260 |

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 53
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
 (Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. ACTIVOS | 26,7 | 27,7 | 29,4 | 30,4 | 31,5 | 35,4 | 44,3 | 38,0 | 45,3 | 47,4 |
| 1. Activos de reserva del BCRP | 16,4 | 17,1 | 16,6 | 18,1 | 17,8 | 18,7 | 25,8 | 24,6 | 26,0 | 28,7 |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) | 5,0 | 5,3 | 7,2 | 6,9 | 8,1 | 10,1 | 11,0 | 8,5 | 12,6 | 11,9 |
| 3. Otros activos | 5,4 | 5,3 | 5,6 | 5,3 | 5,6 | 6,6 | 7,6 | 4,9 | 6,7 | 6,8 |
| II. PASIVOS | 76,8 | 76,4 | 75,5 | 69,5 | 64,5 | 63,2 | 73,3 | 61,8 | 70,6 | 71,7 |
| 1. Bonos y deuda externa total | 50,4 | 49,1 | 48,2 | 44,8 | 36,1 | 31,3 | 30,6 | 27,4 | 28,1 | 26,1 |
| privada y pública 2/ | | | | | | | | | | |
| a. Mediano y largo plazo | 44,4 | 44,5 | 44,1 | 40,8 | 32,1 | 27,6 | 24,8 | 22,4 | 24,3 | 22,2 |
| Sector privado 3/ | 8,9 | 7,9 | 7,0 | 5,7 | 4,0 | 3,9 | 6,1 | 7,2 | 8,1 | 9,3 |
| BCRP | 0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sector público | 35,1 | 36,5 | 37,1 | 35,1 | 28,1 | 23,8 | 18,7 | 15,1 | 16,2 | 12,9 |
| b. Corto plazo | 6,0 | 4,6 | 4,1 | 4,0 | 4,0 | 3,6 | 5,8 | 5,0 | 3,8 | 3,9 |
| Sistema financiero (sin BCRP) | 2,4 | 1,4 | 1,2 | 1,2 | 1,5 | 1,0 | 2,4 | 1,5 | 1,3 | 1,6 |
| BCRP | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,9 | 0,6 | 0,1 | 0,0 |
| Otros 4/ | 3,5 | 3,1 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 2,9 | 2,4 | 2,3 |
| 2. Inversión directa | 21,9 | 22,1 | 21,0 | 19,1 | 20,0 | 22,2 | 25,0 | 25,4 | 27,1 | 27,2 |
| 3. Participación de capital | 4,5 | 5,3 | 6,3 | 5,6 | 8,4 | 9,8 | 17,8 | 8,9 | 15,4 | 18,4 |

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 54
SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/
(Millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | 3/ | 3/ | 3/ |
| Organismos Internacionales | 6 536 | 7 044 | 7 359 | 7 875 | 7 983 | 7 843 | 7 851 | 7 926 | 8 311 | 7 810 |
| Países del Club de París | 7 688 | 8 188 | 8 658 | 8 508 | 5 696 | 5 629 | 3 883 | 4 170 | 3 133 | 2 548 |
| Bonos | 3 727 | 4 424 | 5 630 | 6 944 | 8 393 | 8 392 | 8 262 | 6 880 | 8 906 | 9 308 |
| Proveedores | 869 | 946 | 1 034 | 1 070 | 158 | 73 | 60 | 56 | 51 | 40 |
| Banca Internacional | 21 | 11 | 5 | 4 | 1 | 1 | 1 | 186 | 186 | 181 |
| América Latina | 77 | 62 | 50 | 42 | 33 | 25 | 20 | 15 | 11 | 9 |
| Otros bilaterales 2/ | 47 | 40 | 32 | 23 | 16 | 9 | 5 | 3 | 2 | 10 |
| TOTAL | 18 967 | 20 715 | 22 768 | 24 466 | 22 279 | 21 972 | 20 081 | 19 237 | 20 600 | 19 905 |

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 55
SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/
 (Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 3/ | 2009 3/ | 2010 3/ |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Organismos Internacionales | 12,1 | 12,4 | 12,0 | 11,3 | 10,1 | 8,5 | 7,3 | 6,2 | 6,5 | 5,1 |
| Países del Club de París | 14,2 | 14,4 | 14,1 | 12,2 | 7,2 | 6,1 | 3,6 | 3,3 | 2,5 | 1,7 |
| Bonos | 6,9 | 7,8 | 9,2 | 10,0 | 10,6 | 9,1 | 7,7 | 5,4 | 7,0 | 6,0 |
| Proveedores | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,5 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Banca Internacional | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| América Latina | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros bilaterales 2/ | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL | 35,1 | 36,5 | 37,1 | 35,1 | 28,1 | 23,8 | 18,7 | 15,1 | 16,2 | 12,9 |

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 56
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | | 2/ | 2/ | 2/ |
| I. RESULTADO PRIMARIO | - 783 | - 107 | 1 022 | 2 349 | 4 078 | 12 671 | 16 231 | 14 517 | - 1 170 | 2 877 |
| 1. Resultado Primario del Gobierno Central | -1 586 | - 204 | 588 | 1 359 | 2 958 | 10 033 | 11 598 | 13 420 | - 1 724 | 4 820 |
| a. Ingresos corrientes | 26 703 | 28 666 | 31 658 | 35 325 | 41 019 | 53 036 | 60 713 | 68 003 | 60 831 | 74 712 |
| i. Ingresos tributarios 3/ | 23 184 | 24 168 | 27 495 | 31 088 | 35 562 | 45 806 | 52 344 | 58 287 | 52 566 | 64 429 |
| ii. No tributarios | 3 518 | 4 498 | 4 163 | 4 238 | 5 458 | 7 229 | 8 368 | 9 716 | 8 265 | 10 283 |
| b. Gasto no financiero | 28 580 | 29 241 | 31 432 | 34 154 | 38 447 | 43 363 | 49 500 | 54 976 | 62 999 | 70 639 |
| i. Corriente | 24 349 | 25 285 | 27 369 | 29 860 | 33 552 | 37 384 | 42 270 | 46 095 | 48 462 | 51 591 |
| ii. Capital | 4 231 | 3 956 | 4 063 | 4 295 | 4 896 | 5 979 | 7 230 | 8 882 | 14 537 | 19 048 |
| c. Ingresos de capital 4/ | 291 | 371 | 361 | 189 | 386 | 361 | 385 | 394 | 444 | 747 |
| 2. Resultado Primario del Resto | 803 | 97 | 435 | 989 | 1 119 | 2 638 | 4 634 | 1 097 | 554 | - 1 943 |
| a. Resto del gobierno central | 300 | 127 | 204 | 335 | - 182 | 1 149 | 861 | 315 | 476 | 41 |
| b. Gobiernos locales | 102 | 207 | 333 | 325 | 745 | 621 | 3 494 | 843 | - 971 | - 1 540 |
| c. Empresas Estatales | 402 | - 237 | - 102 | 329 | 557 | 867 | 279 | - 61 | 1 049 | - 444 |
| II. INTERESES | 4 266 | 4 282 | 4 606 | 4 867 | 5 062 | 5 660 | 6 008 | 5 884 | 5 011 | 5 085 |
| 1. Deuda externa | 3 665 | 3 515 | 3 763 | 3 951 | 4 175 | 4 337 | 4 287 | 3 350 | 3 101 | 2 927 |
| 2. Deuda interna | 601 | 767 | 843 | 915 | 887 | 1 324 | 1 721 | 2 534 | 1 910 | 2 158 |
| III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II) | - 5 049 | - 4 389 | - 3 583 | - 2 518 | - 984 | 7 010 | 10 223 | 8 633 | - 6 181 | - 2 208 |
| IV. FINANCIAMIENTO NETO | 5 049 | 4 389 | 3 583 | 2 518 | 984 | - 7 010 | - 10 223 | - 8 633 | 6 181 | 2 208 |
| 1. Externo | 1 755 | 4 144 | 2 928 | 3 598 | - 3 813 | - 1 790 | - 6 398 | - 3 472 | 4 069 | - 2 077 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | \$ 498 | \$ 1 183 | \$ 841 | \$ 1 076 | - \$ 1 167 | - \$ 542 | - \$ 2 085 | - \$ 1 205 | \$ 1 317 | - \$ 728 |
| a. Desembolsos | \$ 1 318 | \$ 2 863 | \$ 2 101 | \$ 2 474 | \$ 2 628 | \$ 609 | \$ 3 384 | \$ 1 165 | \$ 3 225 | \$ 4 261 |
| b. Amortización | \$ 735 | \$ 1 793 | \$ 1 187 | \$ 1 348 | \$ 3 678 | \$ 1 193 | \$ 5 661 | \$ 2 604 | \$ 1 843 | \$ 5 184 |
| c. Otros 5/ | - \$ 85 | \$ 113 | - \$ 73 | - \$ 49 | - \$ 117 | \$ 42 | \$ 193 | \$ 234 | - \$ 65 | \$ 195 |
| 2. Interno | 2 160 | - 1 259 | 475 | - 1 469 | 4 612 | - 5 525 | - 4 275 | - 5 317 | 2 011 | 3 866 |
| 3. Privatización | 1 134 | 1 503 | 181 | 389 | 185 | 304 | 449 | 156 | 102 | 419 |

1/ En la Memoria 2010 se ha actualizado información desde el año 2003.

2/ Preliminar.

3/ 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 de 2010 (publicada en marzo de 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.

4/ Deducen el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

5/ 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 57
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/
(Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | | | 2/ | 2/ | 2/ |
| I. RESULTADO PRIMARIO | - 0,4 | - 0,1 | 0,5 | 1,0 | 1,6 | 4,2 | 4,8 | 3,9 | - 0,3 | 0,7 |
| 1. Resultado Primario del Gobierno Central | - 0,8 | - 0,1 | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 3,3 | 3,5 | 3,6 | - 0,5 | 1,1 |
| a. Ingresos corrientes | 14,1 | 14,4 | 14,8 | 14,8 | 15,7 | 17,5 | 18,1 | 18,3 | 15,9 | 17,2 |
| i. Ingresos tributarios 3/ | 12,3 | 12,1 | 12,9 | 13,1 | 13,6 | 15,2 | 15,6 | 15,7 | 13,7 | 14,8 |
| ii. No tributarios | 1,9 | 2,3 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,2 | 2,4 |
| b. Gasto no financiero | 15,1 | 14,6 | 14,7 | 14,4 | 14,7 | 14,3 | 14,8 | 14,8 | 16,5 | 16,3 |
| i. Corriente | 12,9 | 12,7 | 12,8 | 12,6 | 12,8 | 12,4 | 12,6 | 12,4 | 12,7 | 11,9 |
| ii. Capital | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,2 | 2,4 | 3,8 | 4,4 |
| c. Ingresos de capital 4/ | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| 2. Resultado Primario del Resto | 0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,4 | 0,4 | 0,9 | 1,4 | 0,3 | 0,1 | - 0,4 |
| a. Resto del gobierno central | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | - 0,1 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| b. Gobiernos locales | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 1,0 | 0,2 | - 0,3 | - 0,4 |
| c. Empresas Estatales | 0,2 | - 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,3 | - 0,1 |
| II. INTERESES | 2,3 | 2,1 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,6 | 1,3 | 1,2 |
| 1. Deuda externa | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| 2. Deuda interna | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,5 | 0,5 |
| III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II) | - 2,7 | - 2,2 | - 1,7 | - 1,1 | - 0,4 | 2,3 | 3,0 | 2,3 | - 1,6 | - 0,5 |
| IV. FINANCIAMIENTO NETO | 2,7 | 2,2 | 1,7 | 1,1 | 0,4 | - 2,3 | - 3,0 | - 2,3 | 1,6 | 0,5 |
| 1. Externo | 0,9 | 2,1 | 1,4 | 1,5 | - 1,5 | - 0,6 | - 1,9 | - 0,9 | 1,1 | - 0,5 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | 0,9 | 2,1 | 1,4 | 1,5 | - 1,5 | - 0,6 | - 1,9 | - 0,9 | 1,1 | - 0,5 |
| a. Desembolsos | 2,4 | 5,0 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 0,7 | 3,2 | 0,9 | 2,6 | 2,8 |
| b. Amortización | 1,4 | 3,1 | 1,9 | 1,9 | 4,6 | 1,3 | 5,3 | 2,0 | 1,4 | 3,4 |
| c. Otros 5/ | - 0,2 | 0,2 | - 0,1 | - 0,1 | - 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | - 0,1 | 0,1 |
| 2. Interno | 1,1 | - 0,6 | 0,2 | - 0,6 | 1,8 | - 1,8 | - 1,3 | - 1,4 | 0,5 | 0,9 |
| 3. Privatización | 0,6 | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |

1/ En la Memoria 2010 se ha actualizado información desde el año 2003.

2/ Preliminar.

3/ 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 de 2010 (publicada en marzo de 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.

4/ Deducen el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

5/ 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 58
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. INGRESOS CORRIENTES | 32 085 | 34 327 | 37 364 | 41 539 | 47 648 | 60 027 | 69 547 | 78 126 | 71 625 | 86 085 |
| 1. Ingresos tributarios 2/ | 23 650 | 24 704 | 28 079 | 31 772 | 36 315 | 46 583 | 53 514 | 59 672 | 53 842 | 65 919 |
| 2. Contribuciones | 3 260 | 3 320 | 3 504 | 3 738 | 4 023 | 4 588 | 5 191 | 6 193 | 6 659 | 7 217 |
| 3. Otros | 5 175 | 6 303 | 5 781 | 6 028 | 7 309 | 8 856 | 10 842 | 12 261 | 11 124 | 12 949 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 33 562 | 34 596 | 36 621 | 39 735 | 44 538 | 48 652 | 53 995 | 63 968 | 74 293 | 83 512 |
| 1. Gastos corrientes | 27 902 | 29 126 | 30 908 | 33 398 | 37 267 | 39 393 | 42 905 | 48 400 | 52 797 | 57 277 |
| 2. Gastos de capital | 5 660 | 5 469 | 5 713 | 6 336 | 7 271 | 9 259 | 11 090 | 15 568 | 21 496 | 26 234 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL 3/ | 292 | 399 | 382 | 216 | 411 | 429 | 400 | 420 | 448 | 747 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | - 1 185 | 130 | 1 125 | 2 020 | 3 521 | 11 804 | 15 952 | 14 578 | - 2 220 | 3 321 |
| V. INTERESES | 4 159 | 4 190 | 4 511 | 4 800 | 4 967 | 5 553 | 5 912 | 5 751 | 4 902 | 4 992 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 5 344 | - 4 060 | - 3 386 | - 2 780 | - 1 446 | 6 251 | 10 040 | 8 828 | - 7 122 | - 1 671 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 5 344 | 4 060 | 3 386 | 2 780 | 1 446 | - 6 251 | - 10 040 | - 8 828 | 7 122 | 1 671 |
| 1. Externo | 2 065 | 3 997 | 2 681 | 3 616 | - 3 816 | - 1 932 | - 6 842 | - 3 902 | 4 174 | - 2 909 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | \$ 585 | \$ 1 141 | \$ 770 | \$ 1 079 | - \$ 1 167 | - \$ 585 | - \$ 2 231 | - \$ 1 379 | \$ 1 331 | - \$ 1 022 |
| a. Desembolsos | \$ 1 278 | \$ 2 826 | \$ 2 070 | \$ 2 445 | \$ 2 602 | \$ 580 | \$ 3 339 | \$ 1 089 | \$ 3 134 | \$ 4 048 |
| b. Amortización | \$ 712 | \$ 1 770 | \$ 1 161 | \$ 1 328 | \$ 3 654 | \$ 1 159 | \$ 5 621 | \$ 2 556 | \$ 1 792 | \$ 5 129 |
| c. Otros | \$ 19 | \$ 86 | - \$ 139 | - \$ 38 | - \$ 114 | - \$ 6 | \$ 50 | \$ 89 | - \$ 11 | \$ 59 |
| 2. Interno | 2 146 | - 1 440 | 525 | - 1 225 | 5 076 | - 4 623 | - 3 647 | - 5 082 | 2 846 | 4 161 |
| 3. Privatización | 1 134 | 1 503 | 181 | 389 | 185 | 304 | 449 | 156 | 102 | 419 |

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 de 2010 (publicada en marzo de 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, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 59
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. INGRESOS CORRIENTES | 17,0 | 17,2 | 17,5 | 17,5 | 18,2 | 19,9 | 20,7 | 21,1 | 18,7 | 19,8 |
| 1. Ingresos tributarios 2/ | 12,5 | 12,4 | 13,2 | 13,4 | 13,9 | 15,4 | 15,9 | 16,1 | 14,1 | 15,2 |
| 2. Contribuciones | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| 3. Otros | 2,7 | 3,2 | 2,7 | 2,5 | 2,8 | 2,9 | 3,2 | 3,3 | 2,9 | 3,0 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 17,7 | 17,3 | 17,2 | 16,7 | 17,0 | 16,1 | 16,1 | 17,2 | 19,4 | 19,2 |
| 1. Gastos corrientes | 14,7 | 14,6 | 14,5 | 14,0 | 14,2 | 13,0 | 12,8 | 13,0 | 13,8 | 13,2 |
| 2. Gastos de capital | 3,0 | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 3,1 | 3,3 | 4,2 | 5,6 | 6,0 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL 3/ | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | -0,6 | 0,1 | 0,5 | 0,8 | 1,3 | 3,9 | 4,8 | 3,9 | -0,6 | 0,8 |
| V. INTERESES | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 1,3 | 1,1 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | -2,8 | -2,0 | -1,6 | -1,2 | -0,6 | 2,1 | 3,0 | 2,4 | -1,9 | -0,4 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 2,8 | 2,0 | 1,6 | 1,2 | 0,6 | -2,1 | -3,0 | -2,4 | 1,9 | 0,4 |
| 1. Externo | 1,1 | 2,0 | 1,3 | 1,5 | -1,5 | -0,6 | -2,0 | -1,1 | 1,1 | -0,7 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | 1,1 | 2,0 | 1,3 | 1,5 | -1,5 | -0,6 | -2,0 | -1,1 | 1,1 | -0,7 |
| a. Desembolsos | 2,4 | 5,0 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 0,6 | 3,1 | 0,9 | 2,5 | 2,6 |
| b. Amortización | 1,3 | 3,1 | 1,9 | 1,9 | 4,6 | 1,3 | 5,2 | 2,0 | 1,4 | 3,3 |
| c. Otros | 0,0 | 0,1 | -0,2 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Interno | 1,1 | -0,7 | 0,2 | -0,5 | 1,9 | -1,5 | -1,1 | -1,4 | 0,7 | 1,0 |
| 3. Privatización | 0,6 | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |

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 de 2010 (publicada en marzo de 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/ Deducen 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 60
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. INGRESOS CORRIENTES 2/ | 26 703 | 28 666 | 31 658 | 35 325 | 41 019 | 53 036 | 60 713 | 68 003 | 60 831 | 74 712 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 28 580 | 29 241 | 31 432 | 34 154 | 38 447 | 43 363 | 49 500 | 54 976 | 62 999 | 70 639 |
| 1. Gastos corrientes | 24 349 | 25 285 | 27 369 | 29 860 | 33 552 | 37 384 | 42 270 | 46 095 | 48 462 | 51 591 |
| 2. Gastos de capital | 4 231 | 3 956 | 4 063 | 4 295 | 4 896 | 5 979 | 7 230 | 8 882 | 14 537 | 19 048 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL 3/ | 291 | 371 | 361 | 189 | 386 | 361 | 385 | 394 | 444 | 747 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | - 1 586 | - 204 | 588 | 1 359 | 2 958 | 10 033 | 11 598 | 13 420 | - 1 724 | 4 820 |
| V. INTERESES | 4 060 | 3 953 | 4 191 | 4 381 | 4 794 | 5 418 | 5 525 | 5 128 | 4 867 | 4 766 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 5 646 | - 4 157 | - 3 603 | - 3 022 | - 1 836 | 4 616 | 6 072 | 8 292 | - 6 592 | 53 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 5 646 | 4 157 | 3 603 | 3 022 | 1 836 | - 4 616 | - 6 072 | - 8 292 | 6 592 | - 53 |
| 1. Externo | 2 065 | 3 997 | 3 386 | 3 838 | - 3 121 | - 1 832 | - 6 831 | - 4 083 | 4 229 | - 3 055 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | \$ 585 | \$ 1 141 | \$ 973 | \$ 1 144 | - \$ 955 | - \$ 554 | -\$ 2 229 | -\$ 1 441 | \$ 1 350 | -\$ 1 074 |
| a. Desembolsos | \$ 1 278 | \$ 2 826 | \$ 2 070 | \$ 2 445 | \$ 2 599 | \$ 578 | \$ 3 325 | \$ 1 059 | \$ 3 106 | \$ 4 036 |
| b. Amortización | \$ 712 | \$ 1 770 | \$ 1 161 | \$ 1 328 | \$ 3 654 | \$ 1 159 | \$ 5 621 | \$ 2 556 | \$ 1 792 | \$ 5 129 |
| c. Otros | \$ 19 | \$ 86 | \$ 64 | \$ 26 | \$ 100 | \$ 27 | \$ 67 | \$ 57 | \$ 36 | \$ 19 |
| 2. Interno | 2 448 | - 1 343 | 36 | - 1 206 | 4 772 | - 3 088 | 310 | - 4 366 | 2 261 | 2 582 |
| 3. Privatización | 1 134 | 1 503 | 181 | 389 | 185 | 304 | 449 | 156 | 102 | 419 |

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 de 2010 (publicada en marzo de 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.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 61
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. INGRESOS CORRIENTES 2/ | 14,1 | 14,4 | 14,8 | 14,8 | 15,7 | 17,5 | 18,1 | 18,3 | 15,9 | 17,2 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 15,1 | 14,6 | 14,7 | 14,4 | 14,7 | 14,3 | 14,8 | 14,8 | 16,5 | 16,3 |
| 1. Gastos corrientes | 12,9 | 12,7 | 12,8 | 12,6 | 12,8 | 12,4 | 12,6 | 12,4 | 12,7 | 11,9 |
| 2. Gastos de capital | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,2 | 2,4 | 3,8 | 4,4 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL 3/ | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | -0,8 | -0,1 | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 3,3 | 3,5 | 3,6 | -0,5 | 1,1 |
| V. INTERESES | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 1,1 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | -3,0 | -2,1 | -1,7 | -1,3 | -0,7 | 1,5 | 1,8 | 2,2 | -1,7 | 0,0 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 3,0 | 2,1 | 1,7 | 1,3 | 0,7 | -1,5 | -1,8 | -2,2 | 1,7 | 0,0 |
| 1. Externo | 1,1 | 2,0 | 1,6 | 1,6 | -1,2 | -0,6 | -2,0 | -1,1 | 1,1 | -0,7 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | 1,1 | 2,0 | 1,6 | 1,6 | -1,2 | -0,6 | -2,0 | -1,1 | 1,1 | -0,7 |
| a. Desembolsos | 2,4 | 5,0 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 0,6 | 3,1 | 0,9 | 2,5 | 2,6 |
| b. Amortización | 1,3 | 3,1 | 1,9 | 1,9 | 4,6 | 1,3 | 5,2 | 2,0 | 1,4 | 3,3 |
| c. Otros | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Interno | 1,3 | -0,7 | 0,0 | -0,5 | 1,8 | -1,0 | 0,1 | -1,2 | 0,6 | 0,6 |
| 3. Privatización | 0,6 | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |

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 de 2010 (publicada en marzo de 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/ Deducen el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 62
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 23 650 | 24 704 | 28 079 | 31 772 | 36 315 | 46 583 | 53 514 | 59 672 | 53 842 | 65 919 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 5 630 | 6 011 | 7 971 | 9 026 | 11 188 | 18 414 | 22 847 | 24 146 | 20 346 | 25 802 |
| - Personas Naturales | 2 097 | 2 247 | 2 584 | 2 798 | 3 071 | 3 926 | 4 477 | 5 353 | 5 608 | 6 283 |
| - Personas Jurídicas | 2 785 | 3 158 | 4 298 | 5 230 | 6 079 | 11 205 | 14 373 | 16 317 | 12 269 | 16 423 |
| - Regularización | 748 | 606 | 1 089 | 999 | 2 038 | 3 283 | 3 997 | 2 476 | 2 470 | 3 096 |
| 2. Impuestos a las importaciones | 2 786 | 2 483 | 2 550 | 2 744 | 3 143 | 2 847 | 2 198 | 1 911 | 1 493 | 1 803 |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 11 815 | 12 613 | 14 110 | 16 206 | 18 302 | 21 517 | 25 258 | 31 583 | 29 519 | 35 536 |
| - Interno | 6 866 | 7 501 | 8 459 | 9 526 | 10 587 | 11 982 | 13 586 | 15 749 | 17 322 | 19 629 |
| - Importaciones | 4 949 | 5 113 | 5 651 | 6 680 | 7 715 | 9 535 | 11 672 | 15 834 | 12 197 | 15 907 |
| 4. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 3 561 | 4 184 | 4 525 | 4 468 | 4 066 | 4 042 | 4 291 | 3 461 | 4 146 | 4 670 |
| - Combustibles | 2 321 | 3 003 | 3 285 | 3 177 | 2 607 | 2 399 | 2 419 | 1 457 | 2 255 | 2 410 |
| - Otros | 1 241 | 1 181 | 1 240 | 1 292 | 1 459 | 1 643 | 1 872 | 2 004 | 1 891 | 2 260 |
| 5. Otros ingresos tributarios | 3 068 | 2 274 | 1 998 | 2 846 | 3 733 | 4 146 | 5 017 | 5 757 | 5 676 | 6 056 |
| 6. Documentos valorados 2/ | - 3 210 | - 2 862 | - 3 075 | - 3 518 | - 4 117 | - 4 383 | - 6 098 | - 7 185 | - 7 339 | - 7 948 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS | 8 435 | 9 623 | 9 285 | 9 766 | 11 332 | 13 444 | 16 034 | 18 454 | 17 783 | 20 166 |
| III. TOTAL (I+ II) | 32 085 | 34 327 | 37 364 | 41 539 | 47 648 | 60 027 | 69 547 | 78 126 | 71 625 | 86 085 |

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 de 2010 (publicada en marzo de 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, SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 63
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 12,5 | 12,4 | 13,2 | 13,4 | 13,9 | 15,4 | 15,9 | 16,1 | 14,1 | 15,2 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 3,0 | 3,0 | 3,7 | 3,8 | 4,3 | 6,1 | 6,8 | 6,5 | 5,3 | 5,9 |
| - Personas Naturales | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 1,4 |
| - Personas Jurídicas | 1,5 | 1,6 | 2,0 | 2,2 | 2,3 | 3,7 | 4,3 | 4,4 | 3,2 | 3,8 |
| - Regularización | 0,4 | 0,3 | 0,5 | 0,4 | 0,8 | 1,1 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 0,7 |
| 2. Impuestos a las importaciones | 1,5 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 0,9 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 6,2 | 6,3 | 6,6 | 6,8 | 7,0 | 7,1 | 7,5 | 8,5 | 7,7 | 8,2 |
| - Interno | 3,6 | 3,8 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,2 | 4,5 | 4,5 |
| - Importaciones | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,8 | 2,9 | 3,2 | 3,5 | 4,3 | 3,2 | 3,7 |
| 4. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 1,9 | 2,1 | 2,1 | 1,9 | 1,6 | 1,3 | 1,3 | 0,9 | 1,1 | 1,1 |
| - Combustibles | 1,2 | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,4 | 0,6 | 0,6 |
| - Otros | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| 5. Otros ingresos tributarios | 1,6 | 1,1 | 0,9 | 1,2 | 1,4 | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 1,5 | 1,4 |
| 6. Documentos valorados 2/ | - 1,7 | - 1,4 | - 1,4 | - 1,5 | - 1,6 | - 1,5 | - 1,8 | - 1,9 | - 1,9 | - 1,8 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS | 4,5 | 4,8 | 4,4 | 4,1 | 4,3 | 4,4 | 4,8 | 5,0 | 4,7 | 4,6 |
| III. TOTAL (I+ II) | 17,0 | 17,2 | 17,5 | 17,5 | 18,2 | 19,9 | 20,7 | 21,1 | 18,7 | 19,8 |

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 de 2010 (publicada en marzo de 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, SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 64
GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. GASTOS NO FINANCIEROS | 33 562 | 34 596 | 36 621 | 39 735 | 44 538 | 48 652 | 53 995 | 63 968 | 74 293 | 83 512 |
| 1. Corrientes | 27 902 | 29 126 | 30 908 | 33 398 | 37 267 | 39 393 | 42 905 | 48 400 | 52 797 | 57 277 |
| a. Remuneraciones | 10 576 | 11 436 | 12 399 | 13 301 | 14 806 | 15 927 | 16 674 | 18 016 | 19 647 | 20 834 |
| b. Bienes y servicios | 9 633 | 9 238 | 9 770 | 10 650 | 12 152 | 13 392 | 14 548 | 16 267 | 19 067 | 22 316 |
| c. Transferencias | 7 693 | 8 452 | 8 738 | 9 447 | 10 308 | 10 074 | 11 684 | 14 117 | 14 083 | 14 128 |
| 2. Gastos de capital | 5 660 | 5 469 | 5 713 | 6 336 | 7 271 | 9 259 | 11 090 | 15 568 | 21 496 | 26 234 |
| a. Formación bruta de capital | 5 243 | 5 026 | 5 225 | 5 839 | 6 876 | 8 594 | 10 384 | 14 890 | 19 584 | 24 025 |
| b. Otros | 417 | 444 | 488 | 497 | 395 | 665 | 706 | 678 | 1 912 | 2 209 |
| II. INTERESES | 4 159 | 4 190 | 4 511 | 4 800 | 4 967 | 5 553 | 5 912 | 5 751 | 4 902 | 4 992 |
| 1. Deuda interna | 565 | 721 | 789 | 879 | 829 | 1 257 | 1 666 | 2 437 | 1 836 | 2 101 |
| 2. Deuda externa | 3 594 | 3 469 | 3 722 | 3 921 | 4 138 | 4 297 | 4 247 | 3 314 | 3 066 | 2 891 |
| III. TOTAL (I+II) | 37 721 | 38 786 | 41 132 | 44 535 | 49 504 | 54 206 | 59 908 | 69 719 | 79 195 | 88 503 |

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



| ANEXO 65 GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI) | | | | | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. GASTOS NO FINANCIEROS | 17,7 | 17,3 | 17,2 | 16,7 | 17,0 | 16,1 | 16,1 | 17,2 | 19,4 | 19,2 |
| 1. Corrientes | 14,7 | 14,6 | 14,5 | 14,0 | 14,2 | 13,0 | 12,8 | 13,0 | 13,8 | 13,2 |
| a. Remuneraciones | 5,6 | 5,7 | 5,8 | 5,6 | 5,7 | 5,3 | 5,0 | 4,9 | 5,1 | 4,8 |
| b. Bienes y servicios | 5,1 | 4,6 | 4,6 | 4,5 | 4,6 | 4,4 | 4,3 | 4,4 | 5,0 | 5,1 |
| c. Transferencias | 4,1 | 4,2 | 4,1 | 4,0 | 3,9 | 3,3 | 3,5 | 3,8 | 3,7 | 3,3 |
| 2. Gastos de capital | 3,0 | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 3,1 | 3,3 | 4,2 | 5,6 | 6,0 |
| a. Formación bruta de capital | 2,8 | 2,5 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,8 | 3,1 | 4,0 | 5,1 | 5,5 |
| b. Otros | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,5 | 0,5 |
| II. INTERESES | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 1,3 | 1,1 |
| 1. Deuda interna | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,5 | 0,5 |
| 2. Deuda externa | 1,9 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| III. TOTAL (I+II) | 19,9 | 19,4 | 19,3 | 18,7 | 18,9 | 17,9 | 17,9 | 18,8 | 20,7 | 20,4 |

1/ Preliminar.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 66
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL
 (Estructura porcentual)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| SECTORES ECONÓMICOS | 50 | 48 | 53 | 50 | 45 | 48 | 49 | 47 | 52 | 55 |
| 1. Agricultura | 16 | 16 | 15 | 12 | 10 | 12 | 13 | 11 | 9 | 8 |
| 2. Transportes y comunicaciones | 28 | 29 | 33 | 32 | 29 | 31 | 29 | 31 | 37 | 42 |
| 3. Energía y minas | 4 | 2 | 4 | 4 | 4 | 2 | 5 | 4 | 4 | 4 |
| 4. Industria, comercio, turismo e integración | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 |
| 5. Pesquería | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| SECTORES SOCIALES | 27 | 29 | 29 | 33 | 35 | 34 | 33 | 36 | 30 | 29 |
| 1. Educación | 12 | 13 | 14 | 14 | 17 | 14 | 10 | 15 | 14 | 15 |
| 2. Salud | 12 | 10 | 10 | 11 | 14 | 18 | 21 | 20 | 16 | 14 |
| 3. Trabajo y otros | 2 | 6 | 5 | 7 | 5 | 2 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| SECTORES GENERALES 2/ | 9 | 9 | 8 | 9 | 10 | 7 | 8 | 9 | 12 | 10 |
| PROGRAMAS MULTISECTORIALES 3/ | 14 | 14 | 9 | 9 | 10 | 11 | 10 | 8 | 7 | 6 |
| 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 67
OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. INGRESOS CORRIENTES | 3 692 | 4 113 | 4 631 | 5 375 | 6 487 | 8 056 | 11 872 | 12 736 | 11 586 | 12 365 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 3 792 | 4 059 | 4 465 | 5 123 | 5 866 | 7 858 | 9 162 | 13 332 | 15 436 | 17 444 |
| 1. Gastos corrientes | 2 290 | 2 525 | 2 795 | 3 124 | 3 537 | 3 941 | 4 780 | 5 826 | 6 201 | 7 309 |
| 2. Gastos de capital | 1 502 | 1 534 | 1 670 | 1 998 | 2 329 | 3 918 | 4 382 | 7 507 | 9 235 | 10 134 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL | 202 | 154 | 167 | 73 | 123 | 423 | 783 | 1 439 | 2 879 | 3 539 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III) | 102 | 207 | 333 | 325 | 745 | 621 | 3 494 | 843 | - 971 | - 1 540 |
| V. INTERESES | 110 | 92 | 84 | 84 | 66 | 45 | 27 | 32 | 38 | 36 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 8 | 116 | 249 | 241 | 679 | 577 | 3 466 | 811 | - 1 009 | - 1 576 |

1/ Preliminar.

Fuente: Gobiernos locales y Contaduría Pública de la Nación.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 68
OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES
(Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. INGRESOS CORRIENTES | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,5 | 2,7 | 3,5 | 3,4 | 3,0 | 2,8 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,6 | 2,7 | 3,6 | 4,0 | 4,0 |
| 1. Gastos corrientes | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,6 | 1,6 | 1,7 |
| 2. Gastos de capital | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 1,3 | 1,3 | 2,0 | 2,4 | 2,3 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,4 | 0,8 | 0,8 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III) | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 1,0 | 0,2 | -0,3 | -0,4 |
| V. INTERESES | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 1,0 | 0,2 | -0,3 | -0,4 |

1/ Preliminar.

Fuente: Gobiernos locales, Contaduría Pública de la Nación.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 69
OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS
(Millones de nuevos soles)



| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. INGRESOS CORRIENTES | 11 610 | 11 072 | 11 829 | 14 097 | 16 144 | 16 408 | 16 476 | 20 808 | 19 321 | 21 845 |
| 1. Petroperú | 6 797 | 6 532 | 6 964 | 8 837 | 10 315 | 10 273 | 9 725 | 13 231 | 10 861 | 13 452 |
| 2. Electroperú | 1 221 | 1 083 | 1 363 | 1 323 | 1 659 | 1 701 | 1 406 | 1 498 | 1 486 | 1 112 |
| 3. Regionales de Electricidad | 1 339 | 1 162 | 1 465 | 1 709 | 1 865 | 1 981 | 2 310 | 2 467 | 2 846 | 2 798 |
| 4. Sedapal | 665 | 668 | 680 | 702 | 706 | 805 | 892 | 986 | 1 112 | 1 099 |
| 5. Centromin | 202 | 96 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | 1 387 | 1 531 | 1 358 | 1 525 | 1 600 | 1 648 | 2 142 | 2 625 | 3 016 | 3 385 |
| II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS | 10 498 | 10 582 | 11 128 | 13 226 | 14 852 | 14 922 | 15 502 | 19 748 | 16 698 | 20 392 |
| 1. Petroperú | 6 343 | 6 514 | 7 038 | 8 648 | 10 096 | 10 074 | 9 994 | 13 858 | 10 083 | 13 377 |
| 2. Electroperú | 858 | 941 | 1 149 | 1 332 | 1 331 | 1 379 | 1 498 | 1 202 | 1 213 | 1 134 |
| 3. Regionales de Electricidad | 958 | 854 | 1 189 | 1 365 | 1 470 | 1 666 | 1 804 | 2 002 | 2 377 | 2 379 |
| 4. Sedapal | 400 | 426 | 472 | 464 | 498 | 476 | 547 | 616 | 696 | 701 |
| 5. Centromin | 203 | 114 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | 1 736 | 1 733 | 1 280 | 1 417 | 1 457 | 1 328 | 1 659 | 2 070 | 2 329 | 2 802 |
| III. GASTOS DE CAPITAL | 785 | 819 | 965 | 797 | 850 | 909 | 1 252 | 1 465 | 2 022 | 2 191 |
| 1. Petroperú | 40 | 37 | 68 | 17 | 32 | 70 | 78 | 99 | 90 | 175 |
| 2. Electroperú | 150 | 174 | 168 | 91 | 150 | 134 | 138 | 116 | 202 | 369 |
| 3. Regionales de Electricidad | 244 | 234 | 387 | 389 | 352 | 251 | 435 | 438 | 686 | 590 |
| 4. Sedapal | 196 | 227 | 172 | 194 | 222 | 257 | 352 | 530 | 664 | 567 |
| 5. Centromin | 8 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | 148 | 144 | 170 | 106 | 96 | 196 | 248 | 282 | 381 | 489 |
| IV. INGRESOS DE CAPITAL | 75 | 91 | 162 | 255 | 115 | 290 | 558 | 344 | 449 | 293 |
| V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV) | 402 | - 237 | - 102 | 329 | 557 | 867 | 279 | - 61 | 1 049 | - 444 |
| 1. Petroperú | 413 | - 19 | - 143 | 172 | 187 | 176 | - 348 | - 726 | 688 | - 100 |
| 2. Electroperú | 214 | - 31 | 45 | - 100 | 178 | 188 | - 230 | 180 | 71 | - 391 |
| 3. Regionales de Electricidad | 212 | 165 | 51 | 210 | 178 | 199 | 328 | 150 | 228 | 47 |
| 4. Sedapal | 69 | 14 | 36 | 44 | - 13 | 162 | 170 | 136 | - 192 | - 169 |
| 5. Centromin | - 9 | - 21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | - 497 | - 346 | - 92 | 2 | 27 | 142 | 359 | 199 | 255 | 169 |
| VI. INTERESES | 107 | 92 | 95 | 67 | 95 | 107 | 96 | 134 | 109 | 93 |
| VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/ | 295 | - 329 | - 197 | 262 | 461 | 760 | 184 | - 195 | 941 | - 537 |
| 1. Petroperú | 398 | - 36 | - 155 | 162 | 175 | 158 | - 363 | - 784 | 654 | - 109 |
| 2. Electroperú | 214 | - 31 | 45 | - 100 | 178 | 188 | - 230 | 180 | 71 | - 391 |
| 3. Regionales de Electricidad | 182 | 143 | 30 | 190 | 158 | 168 | 300 | 119 | 194 | 34 |
| 4. Sedapal | 27 | - 27 | - 12 | 19 | - 66 | 111 | 124 | 97 | - 228 | - 233 |
| 5. Centromin | - 15 | - 21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | - 510 | - 358 | - 105 | - 10 | 17 | 134 | 354 | 193 | 249 | 163 |

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
OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS
(Porcentaje del PBI)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 1/ | 2009 1/ | 2010 1/ |
|---|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 6,1 | 5,5 | 5,5 | 5,9 | 6,2 | 5,4 | 4,9 | 5,6 | 5,1 | 5,0 |
| 1. Petroperú | 3,6 | 3,3 | 3,3 | 3,7 | 3,9 | 3,4 | 2,9 | 3,6 | 2,8 | 3,1 |
| 2. Electroperú | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,6 |
| 4. Sedapal | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| 5. Centromin | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | 0,7 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 0,8 | 0,8 |
| II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS | 5,5 | 5,3 | 5,2 | 5,6 | 5,7 | 4,9 | 4,6 | 5,3 | 4,4 | 4,7 |
| 1. Petroperú | 3,4 | 3,3 | 3,3 | 3,6 | 3,9 | 3,3 | 3,0 | 3,7 | 2,6 | 3,1 |
| 2. Electroperú | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,5 |
| 4. Sedapal | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| 5. Centromin | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | 0,9 | 0,9 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| III. GASTOS DE CAPITAL | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 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 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| 4. Sedapal | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| 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 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| IV. INGRESOS DE CAPITAL | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV) | 0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,3 | -0,1 |
| 1. Petroperú | 0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,2 | 0,0 |
| 2. Electroperú | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| 4. Sedapal | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| 5. Centromin | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | -0,3 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| VI. INTERESES | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/ | 0,2 | -0,2 | -0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | -0,1 | 0,2 | -0,1 |
| 1. Petroperú | 0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,2 | 0,0 |
| 2. Electroperú | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| 4. Sedapal | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 |
| 5. Centromin | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | -0,3 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |

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 71
DEUDA PÚBLICA NETA

| Años | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|---------|------------------|---------|------------|--------------------|---------|------------|
| | Activos | Pasivos | Deuda Neta | Activos | Pasivos | Deuda Neta |
| 2001 | 4 549 | 24 752 | 20 203 | 8,4 | 45,9 | 37,4 |
| 2002 | 4 955 | 26 503 | 21 548 | 8,7 | 46,7 | 37,9 |
| 2003 | 5 152 | 28 896 | 23 745 | 8,4 | 47,1 | 38,7 |
| 2004 | 5 734 | 30 905 | 25 171 | 8,2 | 44,3 | 36,1 |
| 2005 | 6 062 | 29 967 | 23 905 | 7,6 | 37,7 | 30,1 |
| 2006 | 7 958 | 30 490 | 22 531 | 8,6 | 33,0 | 24,4 |
| 2007 | 12 736 | 31 870 | 19 134 | 11,9 | 29,7 | 17,8 |
| 2008 1/ | 14 803 | 30 648 | 15 845 | 11,6 | 24,1 | 12,5 |
| 2009 1/ | 16 424 | 34 598 | 18 174 | 12,9 | 27,2 | 14,3 |
| 2010 1/ | 18 254 | 36 197 | 17 943 | 11,9 | 23,5 | 11,7 |

1/ Preliminar.
Fuente: BCRP y MEF.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 72
EVOLUCIÓN DE LA LIQUEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/
 (Porcentaje 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 |
|-------------|------------|--------|-------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|--|--|---------------------------------|
| 2001 | 2,6 | 4,0 | 3,3 | 7,2 | 15,3 | 22,5 | 5,3 | 20,0 | 25,3 |
| 2002 | 2,8 | 4,1 | 3,4 | 7,5 | 14,7 | 22,2 | 5,6 | 18,8 | 24,4 |
| 2003 | 3,0 | 4,4 | 3,3 | 7,6 | 13,5 | 21,1 | 5,8 | 16,8 | 22,5 |
| 2004 | 3,4 | 5,2 | 3,8 | 9,1 | 12,2 | 21,2 | 5,8 | 14,7 | 20,5 |
| 2005 | 3,8 | 5,9 | 5,0 | 10,9 | 12,9 | 23,7 | 7,1 | 14,8 | 21,9 |
| 2006 | 3,9 | 6,3 | 4,8 | 11,1 | 11,7 | 22,8 | 8,0 | 12,8 | 20,8 |
| 2007 | 4,4 | 7,4 | 6,0 | 13,4 | 11,7 | 25,1 | 9,9 | 13,7 | 23,6 |
| 2008 | 4,7 | 7,8 | 7,5 | 15,3 | 13,1 | 28,4 | 13,2 | 15,3 | 28,4 |
| 2009 | 5,0 | 8,6 | 8,4 | 17,1 | 12,4 | 29,5 | 15,0 | 13,6 | 28,7 |
| 2010 | 5,6 | 9,8 | 9,8 | 19,6 | 11,9 | 31,5 | 16,0 | 14,1 | 30,1 |

1/ Cifras fin de 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 |
|-------------|------------|--------|-------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|--|--|---------------------------------|
| 2001 | 3,7 | 0,7 | 7,4 | 3,7 | 0,2 | 1,2 | 3,5 | - 2,9 | - 1,7 |
| 2002 | 17,1 | 12,6 | 14,7 | 13,6 | - 6,0 | - 0,4 | 7,7 | - 1,9 | 0,0 |
| 2003 | 9,6 | 10,4 | 4,9 | 7,8 | 0,7 | 3,0 | 13,3 | - 5,3 | - 1,4 |
| 2004 | 21,4 | 24,8 | 12,5 | 19,2 | - 0,5 | 6,1 | 8,7 | - 1,6 | 0,9 |
| 2005 | 28,5 | 29,5 | 41,3 | 34,6 | 2,6 | 14,7 | 20,0 | 2,3 | 6,9 |
| 2006 | 17,3 | 17,3 | 18,6 | 17,9 | 14,1 | 15,8 | 37,2 | 4,9 | 14,4 |
| 2007 | 24,6 | 29,7 | 33,6 | 31,5 | 8,0 | 18,6 | 34,8 | 10,0 | 18,8 |
| 2008 | 28,4 | 30,7 | 55,8 | 42,4 | 8,5 | 25,5 | 41,8 | 17,3 | 27,2 |
| 2009 | 8,2 | 8,5 | 8,9 | 8,7 | 22,2 | 14,5 | 32,0 | 7,6 | 18,6 |
| 2010 | 20,6 | 28,0 | 24,0 | 26,0 | - 1,7 | 13,3 | 19,0 | 4,5 | 11,8 |

1/ Cifras promedio del periodo.
 Fuente: Sociedades de depósito.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 74
CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA FINANCIERO 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 3/ | 2009 3/ | 2010 3/ |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO | 28 093 | 33 718 | 34 820 | 40 771 | 47 504 | 56 032 | 78 658 | 97 820 | 95 863 | 125 521 |
| (Millones de US\$) | 8 167 | 9 606 | 10 064 | 12 430 | 13 849 | 17 510 | 26 219 | 31 153 | 33 170 | 44 669 |
| A. Activos | 33 647 | 37 136 | 37 704 | 43 531 | 51 622 | 58 944 | 86 176 | 103 774 | 100 495 | 129 249 |
| B. Pasivos | 5 554 | 3 418 | 2 883 | 2 760 | 4 118 | 2 912 | 7 518 | 5 955 | 4 632 | 3 728 |
| II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR | 3 195 | 4 996 | 10 623 | 11 419 | 16 332 | 23 226 | 19 674 | 10 539 | 27 527 | 24 796 |
| (Millones de US\$) 2/ | 477 | 955 | 2 542 | 2 927 | 4 762 | 6 279 | 6 149 | 2 793 | 8 293 | 7 564 |
| A. Créditos | 8 919 | 10 183 | 16 021 | 17 098 | 21 953 | 29 560 | 35 365 | 31 241 | 44 075 | 49 370 |
| B. Obligaciones | 5 724 | 5 187 | 5 398 | 5 679 | 5 621 | 6 334 | 15 691 | 20 703 | 16 549 | 24 574 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B-C+D) | 27 971 | 26 847 | 28 199 | 30 641 | 37 990 | 44 071 | 59 663 | 55 588 | 72 625 | 89 953 |
| A. Sector público | - 8 363 | - 9 637 | - 8 772 | - 10 121 | - 8 908 | - 10 746 | - 17 920 | - 26 894 | - 22 401 | - 27 709 |
| 1. Créditos | 8 829 | 9 324 | 10 160 | 10 053 | 12 755 | 13 288 | 18 967 | 18 289 | 23 762 | 22 259 |
| - Gobierno central | 8 192 | 8 782 | 9 586 | 9 520 | 12 387 | 13 063 | 18 733 | 17 469 | 23 088 | 21 742 |
| - Resto del sector público | 637 | 542 | 574 | 533 | 367 | 225 | 235 | 820 | 673 | 518 |
| 2. Depósitos | 17 192 | 18 960 | 18 933 | 20 174 | 21 662 | 24 034 | 36 887 | 45 182 | 46 162 | 49 968 |
| - Gobierno central | 5 272 | 6 855 | 7 980 | 10 073 | 12 160 | 13 738 | 21 680 | 29 739 | 32 037 | 36 036 |
| - Resto del sector público | 11 920 | 12 106 | 10 952 | 10 101 | 9 502 | 10 296 | 15 207 | 15 443 | 14 125 | 13 932 |
| B. Sector privado | 57 440 | 60 054 | 61 358 | 64 271 | 74 945 | 86 575 | 111 217 | 126 759 | 139 470 | 167 133 |
| Moneda nacional | 14 387 | 17 107 | 20 183 | 23 796 | 29 984 | 41 436 | 58 036 | 65 656 | 81 257 | 101 142 |
| Moneda extranjera | 43 053 | 42 947 | 41 174 | 40 476 | 44 961 | 45 138 | 53 181 | 61 103 | 58 213 | 65 991 |
| (Millones de US\$) | 12 515 | 12 236 | 11 900 | 12 340 | 13 108 | 14 106 | 17 727 | 19 460 | 20 143 | 23 484 |
| C. Capital, reservas, provisiones y resultados | 33 591 | 36 051 | 34 450 | 34 391 | 37 864 | 42 523 | 47 150 | 55 168 | 59 578 | 66 643 |
| D. Otros activos y pasivos (neto) | 12 485 | 12 481 | 10 063 | 10 882 | 9 817 | 10 765 | 13 516 | 10 891 | 15 134 | 17 172 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS | | | | | | | | | | |
| CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 59 259 | 65 562 | 73 642 | 82 831 | 101 825 | 123 329 | 157 995 | 163 946 | 196 015 | 240 270 |
| A. Moneda nacional | 26 704 | 31 289 | 38 891 | 48 047 | 62 016 | 80 843 | 109 405 | 109 017 | 138 906 | 177 963 |
| 1. Dinero | 7 509 | 8 197 | 9 312 | 12 420 | 15 489 | 18 918 | 24 753 | 28 852 | 33 048 | 42 583 |
| Billetes y monedas en circulación | 4 911 | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 687 | 14 857 | 17 336 | 19 241 | 24 131 |
| Depósitos a la vista en moneda nacional | 2 598 | 2 624 | 2 993 | 4 438 | 5 453 | 7 231 | 9 895 | 11 516 | 13 807 | 18 452 |
| 2. Cuasidinero | 19 195 | 23 092 | 29 579 | 35 627 | 46 527 | 61 925 | 84 652 | 80 165 | 105 858 | 135 381 |
| Depósitos de ahorro | 2 985 | 3 090 | 3 615 | 4 201 | 5 767 | 6 658 | 8 543 | 11 667 | 13 824 | 18 069 |
| Depósitos a plazo | 2 482 | 3 016 | 3 116 | 4 575 | 6 630 | 7 318 | 10 972 | 15 506 | 17 666 | 23 792 |
| Fondos de pensiones | 12 350 | 15 754 | 21 844 | 25 651 | 32 223 | 45 547 | 60 406 | 49 380 | 68 595 | 86 391 |
| Otros valores | 1 378 | 1 231 | 1 004 | 1 201 | 1 908 | 2 401 | 4 731 | 3 611 | 5 772 | 7 128 |
| B. Cuasidinero en moneda extranjera | 32 555 | 34 273 | 34 751 | 34 784 | 39 809 | 42 485 | 48 590 | 54 930 | 57 108 | 62 306 |
| (Millones de US\$) | 9 464 | 9 764 | 10 044 | 10 605 | 11 606 | 13 277 | 16 197 | 17 494 | 19 761 | 22 173 |
| 1. Depósitos | 28 532 | 29 113 | 28 241 | 28 400 | 33 160 | 34 973 | 38 946 | 48 061 | 47 171 | 51 536 |
| 2. Resto | 4 023 | 5 160 | 6 510 | 6 384 | 6 649 | 7 512 | 9 644 | 6 868 | 9 937 | 10 770 |

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 75
CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO 1/
(Millones de nuevos soles)



| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 3/ | 2009 3/ | 2010 3/ |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO | 28 562 | 33 898 | 35 072 | 40 903 | 47 582 | 56 057 | 79 041 | 97 892 | 95 803 | 125 583 |
| (Millones de US\$) | 8 303 | 9 658 | 10 136 | 12 470 | 13 872 | 17 518 | 26 347 | 31 176 | 33 150 | 44 691 |
| A. Activos | 33 331 | 36 900 | 37 540 | 43 367 | 51 381 | 58 645 | 85 849 | 103 320 | 100 021 | 128 798 |
| B. Pasivos | 4 769 | 3 001 | 2 468 | 2 464 | 3 799 | 2 588 | 6 808 | 5 428 | 4 218 | 3 215 |
| II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR | 557 | 564 | 1 573 | 973 | 939 | 1 466 | - 7 096 | - 11 186 | - 6 502 | - 17 106 |
| (Millones de US\$) 2/ | 174 | 174 | 441 | 292 | 285 | 399 | - 1 390 | - 2 549 | - 1 729 | - 5 564 |
| A. Créditos | 4 793 | 4 273 | 5 401 | 5 024 | 4 928 | 6 020 | 6 443 | 7 034 | 8 178 | 5 675 |
| B. Obligaciones | 4 235 | 3 709 | 3 829 | 4 050 | 3 989 | 4 554 | 13 539 | 18 220 | 14 680 | 22 781 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B-C+D) | 13 473 | 9 850 | 8 410 | 8 615 | 13 576 | 11 408 | 12 122 | 18 505 | 23 524 | 28 366 |
| A. Sector público | - 9 257 | - 10 590 | - 10 710 | - 13 176 | - 14 448 | - 18 537 | - 31 400 | - 39 227 | - 37 940 | - 42 378 |
| 1. Créditos | 7 541 | 7 840 | 7 488 | 6 594 | 6 837 | 5 155 | 5 125 | 5 505 | 7 895 | 7 302 |
| - Gobierno central | 6 929 | 7 326 | 6 914 | 6 061 | 6 470 | 4 930 | 4 890 | 4 685 | 7 222 | 6 784 |
| - Resto del sector público | 611 | 514 | 574 | 533 | 367 | 225 | 235 | 820 | 673 | 518 |
| 2. Depósitos | 16 798 | 18 430 | 18 198 | 19 770 | 21 285 | 23 692 | 36 526 | 44 731 | 45 836 | 49 680 |
| - Gobierno central | 5 110 | 6 617 | 7 709 | 9 921 | 11 980 | 13 648 | 21 569 | 29 652 | 31 932 | 35 900 |
| - Resto del sector público | 11 688 | 11 813 | 10 489 | 9 849 | 9 305 | 10 045 | 14 957 | 15 079 | 13 904 | 13 780 |
| B. Sector privado | 47 552 | 48 184 | 47 174 | 47 466 | 55 599 | 60 076 | 76 924 | 102 056 | 106 812 | 124 480 |
| Moneda nacional | 10 075 | 11 174 | 12 362 | 13 800 | 18 570 | 24 186 | 33 348 | 48 832 | 57 445 | 69 626 |
| Moneda extranjera | 37 476 | 37 010 | 34 812 | 33 666 | 37 030 | 35 890 | 43 576 | 53 223 | 49 367 | 54 854 |
| (Millones de US\$) | 10 894 | 10 544 | 10 061 | 10 264 | 10 796 | 11 216 | 14 525 | 16 950 | 17 082 | 19 521 |
| C. Capital, reservas, provisiones y resultados | 24 608 | 26 569 | 24 531 | 24 445 | 25 559 | 26 614 | 30 271 | 36 489 | 39 833 | 43 932 |
| D. Otros activos y pasivos (neto) | - 214 | - 1 175 | - 3 523 | - 1 230 | - 2 016 | - 3 516 | - 3 130 | - 7 835 | - 5 515 | - 9 803 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS | | | | | | | | | | |
| CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 42 592 | 44 312 | 45 054 | 50 492 | 62 097 | 68 931 | 84 067 | 105 211 | 112 825 | 136 843 |
| A. Moneda nacional | 13 664 | 14 944 | 16 256 | 21 540 | 28 467 | 33 573 | 44 862 | 56 742 | 65 282 | 85 171 |
| 1. Dinero | 7 509 | 8 197 | 9 312 | 12 420 | 15 489 | 18 918 | 24 753 | 28 852 | 33 048 | 42 583 |
| Billetes y monedas en circulación | 4 911 | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 687 | 14 857 | 17 336 | 19 241 | 24 131 |
| Depósitos a la vista en moneda nacional | 2 598 | 2 624 | 2 993 | 4 438 | 5 453 | 7 231 | 9 895 | 11 516 | 13 807 | 18 452 |
| 2. Cuasidinero | 6 155 | 6 747 | 6 945 | 9 120 | 12 978 | 14 655 | 20 109 | 27 890 | 32 233 | 42 589 |
| Depósitos de ahorro | 2 985 | 3 090 | 3 615 | 4 201 | 5 767 | 6 658 | 8 543 | 11 667 | 13 824 | 18 069 |
| Depósitos a plazo | 2 482 | 3 016 | 3 116 | 4 575 | 6 630 | 7 318 | 10 972 | 15 506 | 17 666 | 23 792 |
| Otros valores | 688 | 641 | 213 | 344 | 581 | 678 | 594 | 717 | 743 | 728 |
| B. Cuasidinero en moneda extranjera | 28 928 | 29 368 | 28 798 | 28 952 | 33 630 | 35 358 | 39 205 | 48 468 | 47 543 | 51 671 |
| (Millones de US\$) | 8 409 | 8 367 | 8 323 | 8 827 | 9 805 | 11 049 | 13 068 | 15 436 | 16 451 | 18 388 |

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 76
CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS | 29 630 | 33 689 | 35 272 | 41 430 | 48 353 | 55 279 | 83 066 | 97 955 | 95 760 | 123 935 |
| (Millones de US\$) | 8 613 | 9 598 | 10 194 | 12 631 | 14 097 | 17 275 | 27 689 | 31 196 | 33 135 | 44 105 |
| A. Activos | 30 403 | 34 014 | 35 313 | 41 488 | 48 430 | 55 453 | 83 161 | 98 070 | 95 877 | 124 063 |
| B. Pasivos | 773 | 324 | 40 | 59 | 77 | 174 | 94 | 115 | 117 | 127 |
| II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR | 41 | 42 | 39 | 35 | 34 | 29 | - 2 583 | - 2 111 | - 168 | 73 |
| (Millones de US\$) 2/ | 12 | 12 | 12 | 11 | 10 | 9 | 28 | 28 | 27 | 26 |
| A. Créditos | 2 941 | 2 822 | 3 098 | 3 263 | 3 187 | 3 138 | 3 171 | 3 172 | 2 405 | 2 307 |
| B. Obligaciones | 2 900 | 2 780 | 3 058 | 3 228 | 3 153 | 3 109 | 5 754 | 5 283 | 2 573 | 2 234 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E) | - 11 496 | - 14 128 | - 14 334 | - 14 574 | - 13 701 | - 22 561 | - 31 663 | - 37 840 | - 41 831 | - 45 590 |
| A. Sector público | - 8 557 | - 10 112 | - 9 665 | - 10 475 | - 9 712 | - 12 988 | - 17 558 | - 24 586 | - 25 318 | - 30 327 |
| 1. Créditos | 396 | 350 | 237 | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Depósitos | 8 953 | 10 462 | 9 903 | 10 514 | 9 712 | 12 988 | 17 558 | 24 586 | 25 318 | 30 327 |
| - Gobierno central | 1 447 | 2 430 | 3 188 | 4 835 | 5 295 | 9 004 | 14 317 | 22 073 | 24 674 | 28 083 |
| - Resto del sector público 3/ | 7 506 | 8 032 | 6 715 | 5 678 | 4 417 | 3 984 | 3 241 | 2 513 | 644 | 2 244 |
| B. Sector privado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Sistema bancario 4/ | - 749 | - 851 | - 1 414 | - 1 941 | - 1 127 | - 6 642 | - 11 264 | - 5 316 | - 9 547 | - 10 123 |
| - Banco de la Nación | - 749 | - 1 021 | - 1 414 | - 1 941 | - 3 977 | - 6 642 | - 11 264 | - 10 728 | - 9 547 | - 10 123 |
| - Banca de fomento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Empresas bancarias | 0 | 170 | 0 | 0 | 2 850 | 0 | 0 | 5 412 | 0 | 0 |
| D. Capital, reservas, provisiones y resultados | 567 | 709 | 802 | 592 | 598 | 1 317 | 2 429 | 3 697 | 4 167 | 3 609 |
| E. Otros activos y pasivos (neto) | - 1 623 | - 2 455 | - 2 453 | - 1 566 | - 2 263 | - 1 614 | - 412 | - 4 240 | - 2 799 | - 1 531 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS | | | | | | | | | | |
| CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 18 175 | 19 604 | 20 978 | 26 890 | 34 686 | 32 747 | 48 821 | 58 004 | 53 762 | 78 418 |
| A. En moneda nacional | 7 930 | 8 758 | 11 503 | 17 478 | 20 511 | 21 902 | 35 436 | 38 140 | 37 717 | 59 362 |
| 1. Emisión primaria | 6 087 | 6 759 | 7 441 | 9 327 | 11 724 | 13 864 | 17 779 | 22 311 | 23 548 | 34 208 |
| 1.1 Billetes y monedas emitidos | 5 993 | 6 620 | 7 309 | 9 047 | 11 448 | 13 651 | 16 999 | 20 458 | 22 539 | 28 077 |
| - Fondos en bóveda | 1 082 | 1 047 | 990 | 1 065 | 1 412 | 1 964 | 2 142 | 3 122 | 3 298 | 3 942 |
| - En circulación | 4 911 | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 687 | 14 857 | 17 336 | 19 241 | 24 135 |
| 1.2 Depósitos | 94 | 139 | 132 | 280 | 276 | 212 | 780 | 1 853 | 1 009 | 6 131 |
| - Empresas bancarias | 77 | 96 | 60 | 208 | 76 | 89 | 199 | 944 | 503 | 3 687 |
| - Banco de la Nación 5/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 410 | 720 | 330 | 1 700 |
| - Resto del sistema financiero | 17 | 43 | 73 | 72 | 199 | 124 | 171 | 188 | 176 | 744 |
| 2. Otros depósitos 6/ | 39 | 65 | 0 | 52 | 60 | 247 | 20 | 23 | 842 | 21 467 |
| 3. Valores emitidos 7/ | 1 803 | 1 934 | 4 062 | 8 100 | 8 728 | 7 792 | 17 636 | 15 807 | 13 327 | 3 687 |
| B. En moneda extranjera | 10 245 | 10 846 | 9 475 | 9 412 | 14 174 | 10 845 | 13 385 | 19 864 | 16 045 | 19 056 |
| (Millones de US\$) | 2 978 | 3 090 | 2 738 | 2 869 | 4 132 | 3 389 | 4 462 | 6 326 | 5 552 | 6 782 |
| 1. Depósitos | 10 245 | 10 846 | 9 474 | 9 411 | 14 174 | 10 844 | 13 384 | 19 863 | 16 044 | 19 055 |
| 1.1 Empresas bancarias | 10 131 | 10 698 | 9 296 | 9 219 | 13 979 | 10 599 | 13 189 | 19 772 | 15 787 | 18 701 |
| 1.2 Resto del sistema financiero | 114 | 148 | 179 | 192 | 195 | 246 | 195 | 91 | 257 | 354 |
| 2. Certificados | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 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/ Incluye COFIDE.

4/ 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.

5/ A partir del 31 de diciembre de 2007, la emisión primaria incluye los depósitos en cuenta corriente del Banco de la Nación.

6/ Considera los depósitos de esterilización en moneda nacional (depósito *overnight* y a plazo) de las entidades del sistema financiero.

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

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 77
OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|------------|------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| I OPERACIONES CAMBIARIAS | 450 | 435 | 3 465 | 6 239 | 2 360 | 9 141 | 21 914 | 311 | - 562 | 25 362 |
| (Millones de US\$) | 135 | 128 | 998 | 1 854 | 767 | 2 861 | 7 070 | 488 | - 48 | 9 010 |
| 1. Operaciones en Mesa de Negociación | 145 | -32 | 1 050 | 2 340 | 2 699 | 3 944 | 10 306 | 2 754 | 108 | 8 963 |
| 2. Sector público | -9 | 157 | -51 | -487 | -1 935 | -1 084 | -3 275 | -2 316 | -261 | -50 |
| 3. Otros | -1 | 3 | -1 | 2 | 3 | 1 | 39 | 50 | 105 | 96 |
| II ACTIVO INTERNO NETO | -53 | 227 | -2 720 | -4 576 | -306 | -7 490 | -18 744 | 2 167 | 2 467 | -20 472 |
| 1. Depósitos públicos | 125 | -81 | -921 | -721 | -2 821 | -5 434 | -6 751 | -6 644 | 2 561 | -5 720 |
| 2. Compra temporal de títulos valores | 0 | 170 | -170 | 0 | 2 850 | -2 850 | 0 | 5 412 | -5 412 | 0 |
| 3. Certificados de Depósito BCRP | -480 | 205 | -2 462 | -4 158 | 578 | -389 | -13 393 | 13 737 | -6 399 | 14 091 |
| 4. Certificados de Depósito Reajustables BCRP | 0 | -319 | 319 | 0 | -1 202 | 1 202 | 0 | -4 425 | 4 425 | 0 |
| 5. Certificados de Depósito BCRP con negociación restringida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6 483 | 6 483 | 0 |
| 6. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -450 |
| 7. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 196 |
| 8. Depósitos a plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -20 788 |
| 9. Depósitos overnight | -7 | -26 | 65 | -52 | -8 | -188 | 227 | -3 | -819 | 163 |
| 10. Encaje en moneda nacional | -48 | -10 | 63 | -223 | -343 | -488 | -746 | -2 053 | 668 | -5 770 |
| 11. Resto | 358 | 287 | 385 | 577 | 639 | 657 | 1 919 | 2 626 | 961 | 1 198 |
| III CIRCULANTE | 397 | 662 | 745 | 1 663 | 2 054 | 1 652 | 3 170 | 2 478 | 1 905 | 4 890 |
| Nota: Saldos fin de período | | | | | | | | | | |
| - CDBCRP | 1 840 | 1 635 | 4 097 | 8 255 | 7 676 | 8 066 | 21 458 | 7 721 | 14 121 | 30 |
| - CDR-BCRP | 0 | 309 | 0 | 0 | 1 201 | 0 | 0 | 4 465 | 0 | 0 |
| - CDBCRP con negociación restringida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 483 | 0 | 0 |
| - CDLD BCRP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 450 |
| - CDV BCRP 1/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 207 |
| - Depósitos a plazo (DP BCRP) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 788 |
| - Depósitos públicos | 194 | 275 | 1 196 | 1 918 | 4 738 | 10 172 | 16 924 | 23 568 | 21 006 | 26 726 |

1/ Incluye el reajuste del saldo por variaciones de la tasa de referencia del BCRP.

Nota:

CD BCRP: Certificado de depósito.

CDR BCRP: Certificado de depósito reajutable al tipo de cambio.

CDLD BCRP: Certificado de depósito liquidable en dólares.

CDV BCRP: Certificado de depósito reajutable a la tasa de interés de referencia.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 78
FLUJO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)
(Millones de US\$)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| I. OPERACIONES CAMBIARIAS | 135 | 128 | 998 | 1 854 | 767 | 2 861 | 7 070 | 488 | - 48 | 9 010 |
| 1. Compras netas en Mesa de Negociación | 145 | - 32 | 1 050 | 2 340 | 2 699 | 3 944 | 10 306 | 2 754 | 108 | 8 963 |
| a. Compras | 203 | 95 | 1 050 | 2 340 | 3 130 | 4 299 | 10 306 | 8 733 | 1 256 | 8 963 |
| b. Ventas | - 58 | - 127 | 0 | 0 | - 431 | - 355 | 0 | - 5 979 | 1 149 | 0 |
| 2. Compras netas al sector público | - 9 | 157 | - 51 | - 487 | - 1 935 | - 1 084 | - 3 275 | - 2 316 | - 261 | - 50 |
| 3. Otras operaciones (neto) | - 1 | 3 | - 1 | 2 | 3 | 1 | 39 | 50 | 105 | 96 |
| II. DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO | 245 | 185 | - 488 | 23 | 1 251 | - 684 | 1 154 | 1 946 | - 728 | 1 473 |
| III. DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO | - 158 | 364 | - 139 | 359 | - 587 | 245 | 630 | - 134 | 1 030 | 36 |
| IV. INTERESES NETOS | 216 | 195 | 174 | 188 | 261 | 329 | 773 | 1 049 | 828 | 669 |
| V. OTROS | - 5 | 113 | 52 | 13 | - 226 | 427 | 787 | 158 | 857 | - 218 |
| VI. TOTAL | <u>433</u> | <u>985</u> | <u>596</u> | <u>2 437</u> | <u>1 466</u> | <u>3 178</u> | <u>10 414</u> | <u>3 507</u> | <u>1 939</u> | <u>10 970</u> |

Fuente: BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 79
CUENTAS MONETARIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS 1/
(Millones de nuevos soles)



| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 4/ | 2007 4/ | 2008 4/ | 2009 4/ | 2010 4/ |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS | - 1 422 | 56 | - 348 | - 611 | - 992 | 396 | - 4 247 | - 161 | - 134 | 1 444 |
| (Millones de US\$) | - 413 | 16 | - 101 | - 186 | - 289 | 124 | - 1 416 | - 51 | - 46 | 514 |
| A. Activos | 2 573 | 2 733 | 2 080 | 1 794 | 2 730 | 2 810 | 2 467 | 5 152 | 3 967 | 4 532 |
| B. Pasivos | 3 995 | 2 677 | 2 428 | 2 405 | 3 722 | 2 414 | 6 714 | 5 313 | 4 101 | 3 088 |
| II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR | 522 | 481 | 1 458 | 890 | 766 | 1 410 | - 4 790 | - 8 800 | - 6 022 | - 16 496 |
| (Millones de US\$) 2/ | 157 | 147 | 405 | 264 | 233 | 372 | - 1 537 | - 2 561 | - 1 833 | - 5 526 |
| A. Créditos | 1 725 | 1 325 | 2 192 | 1 668 | 1 511 | 2 674 | 2 732 | 3 487 | 5 059 | 2 880 |
| B. Obligaciones | 1 204 | 844 | 734 | 778 | 745 | 1 264 | 7 522 | 12 287 | 11 081 | 19 376 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E) | 43 468 | 44 092 | 42 396 | 43 632 | 53 021 | 55 153 | 77 197 | 98 145 | 98 508 | 128 833 |
| A. Sector público | - 5 425 | - 4 588 | - 4 123 | - 4 987 | - 5 032 | - 5 855 | - 9 052 | - 11 636 | - 9 396 | - 7 810 |
| 1. Créditos | 1 836 | 2 379 | 2 213 | 1 977 | 2 453 | 2 381 | 2 055 | 2 145 | 3 422 | 4 110 |
| - Gobierno central | 1 479 | 1 979 | 1 980 | 1 645 | 2 096 | 2 104 | 1 744 | 1 756 | 2 617 | 3 089 |
| - Resto del sector público 3/ | 357 | 399 | 233 | 332 | 357 | 277 | 311 | 389 | 804 | 1 022 |
| 2. Depósitos | 7 261 | 6 967 | 6 336 | 6 964 | 7 486 | 8 236 | 11 107 | 13 780 | 12 817 | 11 920 |
| - Gobierno central | 2 125 | 2 109 | 2 199 | 2 485 | 2 941 | 887 | 1 625 | 1 785 | 1 309 | 706 |
| - Resto del sector público 3/ | 5 137 | 4 857 | 4 137 | 4 479 | 4 545 | 7 349 | 9 482 | 11 996 | 11 509 | 11 214 |
| B. Sector privado | 44 855 | 44 668 | 42 535 | 41 850 | 48 694 | 51 809 | 67 543 | 90 599 | 91 349 | 104 167 |
| 1. En moneda nacional | 8 727 | 9 152 | 9 536 | 10 155 | 13 871 | 18 231 | 25 816 | 39 252 | 43 927 | 52 207 |
| 2. En moneda extranjera | 36 128 | 35 515 | 32 999 | 31 695 | 34 822 | 33 578 | 41 727 | 51 347 | 47 422 | 51 960 |
| (Millones de US\$) | 10 502 | 10 118 | 9 537 | 9 663 | 10 152 | 10 493 | 13 909 | 16 353 | 16 409 | 18 491 |
| C. Operaciones interbancarias (neto) | 12 431 | 13 010 | 12 913 | 15 342 | 19 124 | 18 720 | 29 483 | 31 896 | 30 803 | 49 683 |
| 1. BCRP | 12 181 | 12 895 | 12 938 | 15 347 | 19 113 | 18 808 | 29 527 | 31 949 | 31 112 | 49 751 |
| - Efectivo | 727 | 738 | 717 | 766 | 1 040 | 1 531 | 1 609 | 2 372 | 2 471 | 3 041 |
| - Depósitos y valores | 11 455 | 12 326 | 12 221 | 14 581 | 20 923 | 17 277 | 27 919 | 34 989 | 28 642 | 46 710 |
| - Obligaciones | 0 | 170 | 0 | 0 | 2 850 | 0 | 0 | 5 412 | 0 | 0 |
| 2. Banco de la Nación | 250 | 205 | 7 | 12 | 13 | 20 | 22 | - 7 | - 291 | - 58 |
| - Créditos y depósitos | 256 | 217 | 14 | 15 | 18 | 23 | 26 | 19 | 25 | 36 |
| - Obligaciones | 7 | 13 | 7 | 3 | 5 | 3 | 4 | 26 | 315 | 94 |
| 3. Banca de fomento | 0 | - 90 | - 32 | - 17 | - 1 | - 108 | - 66 | - 47 | - 18 | - 10 |
| - Créditos y depósitos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 | 6 | 5 | 4 |
| - Obligaciones | 0 | 90 | 32 | 17 | 1 | 108 | 81 | 52 | 23 | 15 |
| D. Capital, reservas, provisiones y resultados | 18 149 | 19 763 | 17 679 | 17 622 | 18 153 | 18 388 | 20 113 | 24 114 | 26 461 | 29 870 |
| E. Otros activos y pasivos (neto) | 9 755 | 10 765 | 8 750 | 9 049 | 8 389 | 8 867 | 9 335 | 11 400 | 12 212 | 12 662 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS | | | | | | | | | | |
| CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 42 568 | 44 629 | 43 506 | 43 912 | 52 796 | 56 959 | 68 160 | 89 185 | 92 352 | 113 781 |
| A. Liquidez en moneda nacional | 10 055 | 11 066 | 11 275 | 12 964 | 16 364 | 20 097 | 27 095 | 36 643 | 40 297 | 57 334 |
| 1. Depósitos a la vista | 2 568 | 2 551 | 2 843 | 3 912 | 4 843 | 6 444 | 8 924 | 10 140 | 12 114 | 16 433 |
| 2. Depósitos de ahorro | 2 481 | 2 475 | 2 788 | 3 121 | 4 170 | 4 748 | 6 177 | 8 749 | 10 281 | 13 429 |
| 3. Depósitos a plazo | 4 223 | 5 087 | 5 187 | 5 463 | 6 838 | 8 053 | 10 272 | 15 556 | 15 314 | 24 694 |
| 4. Valores negociables | 783 | 953 | 457 | 468 | 513 | 853 | 1 722 | 2 197 | 2 588 | 2 778 |
| B. Liquidez en moneda extranjera | 32 513 | 33 563 | 32 231 | 30 948 | 36 432 | 36 862 | 41 065 | 52 542 | 52 054 | 56 447 |
| (Millones de US\$) | 9 451 | 9 562 | 9 315 | 9 435 | 10 621 | 11 519 | 13 688 | 16 733 | 18 012 | 20 088 |

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 80
CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO DE LA NACIÓN 1/
(Millones de nuevos soles)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS | 354 | 153 | 147 | 84 | 221 | 381 | 222 | 98 | 177 | 204 |
| (Millones de US\$) | 103 | 44 | 43 | 26 | 64 | 119 | 74 | 31 | 61 | 72 |
| A. Activos | 355 | 153 | 147 | 84 | 221 | 381 | 222 | 98 | 177 | 204 |
| B. Pasivos | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR | 92 | 69 | 47 | 44 | 170 | 110 | 465 | 257 | 617 | 381 |
| (Millones de US\$) | 27 | 20 | 13 | 13 | 50 | 34 | 155 | 82 | 213 | 136 |
| A. Créditos | 92 | 69 | 47 | 44 | 170 | 110 | 465 | 257 | 617 | 381 |
| B. Obligaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E) | 620 | 1 048 | 1 198 | 1 729 | 1 954 | 2 469 | 2 900 | 3 964 | 4 388 | 5 795 |
| A. Sector público | 2 952 | 2 740 | 2 133 | 1 405 | - 360 | - 2 587 | - 7 967 | - 6 279 | - 4 990 | - 6 017 |
| 1. Créditos | 5 403 | 5 226 | 5 052 | 4 655 | 4 557 | 2 865 | 3 261 | 3 807 | 5 235 | 4 078 |
| - Gobierno central | 5 027 | 4 928 | 4 651 | 4 342 | 4 326 | 2 781 | 3 104 | 2 890 | 4 568 | 3 656 |
| - Resto del sector público 2/ | 376 | 298 | 401 | 312 | 231 | 84 | 157 | 917 | 667 | 422 |
| 2. Depósitos | 2 451 | 2 487 | 2 919 | 3 250 | 4 916 | 5 451 | 11 228 | 10 086 | 10 224 | 10 095 |
| - Gobierno central | 1 478 | 1 955 | 2 151 | 2 388 | 3 499 | 3 730 | 5 572 | 5 794 | 5 949 | 7 104 |
| - Resto del sector público 2/ | 973 | 531 | 768 | 862 | 1 417 | 1 722 | 5 656 | 4 292 | 4 275 | 2 991 |
| B. Sector privado | 347 | 562 | 588 | 1 124 | 1 353 | 1 378 | 2 291 | 2 110 | 2 338 | 2 848 |
| C. Operaciones interbancarias (neto) | 821 | 1 083 | 1 626 | 2 173 | 4 256 | 6 946 | 12 057 | 12 034 | 10 737 | 12 462 |
| 1. BCRP | 1 071 | 1 288 | 1 635 | 2 186 | 4 270 | 6 966 | 12 080 | 12 026 | 10 449 | 12 410 |
| - Efectivo | 322 | 267 | 221 | 245 | 292 | 324 | 406 | 578 | 572 | 587 |
| - Depósitos | 749 | 1 021 | 1 414 | 1 941 | 3 977 | 6 642 | 11 674 | 11 448 | 9 877 | 11 823 |
| - Obligaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Banca de fomento | 0 | 0 | -2 | -1 | -1 | 0 | 0 | 1 | -3 | -6 |
| - Créditos y depósitos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| - Obligaciones | 0 | 0 | 2 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 3 | 6 |
| 3. Banca Comercial | -250 | -205 | -7 | -12 | -13 | -20 | -22 | 7 | 291 | 58 |
| - Créditos y depósitos | 7 | 13 | 7 | 3 | 5 | 3 | 4 | 26 | 315 | 94 |
| - Obligaciones | 256 | 217 | 14 | 15 | 18 | 23 | 26 | 19 | 25 | 36 |
| D. Capital, reservas, provisiones y resultados | 4 032 | 3 938 | 3 861 | 3 800 | 3 917 | 3 866 | 4 565 | 4 979 | 4 742 | 4 759 |
| E. Otros activos y pasivos (neto) | 532 | 602 | 711 | 828 | 621 | 598 | 1 084 | 1 078 | 1 044 | 1 261 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS | | | | | | | | | | |
| CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 1 066 | 1 270 | 1 392 | 1 857 | 2 345 | 2 960 | 3 587 | 4 318 | 5 182 | 6 380 |
| A. Liquidez en moneda nacional | 740 | 900 | 1 080 | 1 549 | 2 017 | 2 666 | 3 244 | 3 950 | 4 769 | 5 993 |
| 1. Depósitos a la vista | 265 | 330 | 410 | 672 | 799 | 1 168 | 1 443 | 1 904 | 2 249 | 2 814 |
| 2. Depósitos de ahorro | 452 | 540 | 644 | 855 | 1 193 | 1 466 | 1 765 | 2 003 | 2 438 | 3 052 |
| 3. Depósitos a plazo | 23 | 30 | 26 | 23 | 25 | 31 | 37 | 43 | 82 | 127 |
| B. Liquidez en moneda extranjera | 326 | 370 | 312 | 308 | 327 | 295 | 344 | 368 | 412 | 387 |
| (Millones de US\$) | 95 | 105 | 90 | 94 | 95 | 92 | 115 | 117 | 143 | 138 |

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 81
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 1/ | | Promedio pasiva (TIPMN) | | Ahorro | | Interbancaria | | Promedio activa (TAMEX) | | Préstamo hasta 360 días 1/ | | Promedio pasiva (TIPMEX) | | Ahorro | | Interbancaria | | |
| | Nominal | Real 2/ | Nominal | Real 2/ | Nominal | Real 2/ | Nominal | Real 2/ | Nominal | Real 2/ | Nominal | Real 3/ | Nominal | Real 3/ | Nominal | Real 3/ | Nominal | Real 3/ | Nominal | Real 3/ | Nominal |
| 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 | 0,1 | 6,4 | -1,9 | 0,9 | -7,0 | 0,4 | -7,4 | 0,2 | -7,6 | |
| 2010 | 18,7 | 16,3 | 4,4 | 2,3 | 1,8 | -0,3 | 0,5 | -1,5 | 3,0 | 0,9 | 8,5 | 4,0 | 2,7 | -1,5 | 0,8 | -3,4 | 0,3 | -3,8 | 1,1 | -3,1 | |

1/ Desde 2010, corresponden a los créditos corporativos.

2/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

3/ 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 82
INDICADORES DE SOLIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS
(Porcentaje)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. SOLVENCIA | | | | | | | | | | |
| Apalancamiento Global (N° de veces) | 7,84 | 7,98 | 7,53 | 7,15 | 8,35 | 8,01 | 8,24 | 8,44 | 7,42 | 7,34 |
| 2. CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| Cartera Atrasada / Créditos Directos | 9,01 | 7,58 | 5,80 | 3,71 | 2,14 | 1,63 | 1,26 | 1,27 | 1,56 | 1,49 |
| Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N. | 5,21 | 5,17 | 3,99 | 3,01 | 2,09 | 1,88 | 1,56 | 1,68 | 1,99 | 1,88 |
| Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E. | 9,93 | 8,19 | 6,32 | 3,93 | 2,15 | 1,49 | 1,07 | 0,97 | 1,16 | 1,13 |
| Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos | 7,99 | 6,97 | 6,37 | 5,83 | 4,13 | 2,45 | 1,41 | 0,90 | 1,15 | 1,09 |
| Provisiones / Cartera Atrasada | 118,93 | 133,16 | 141,10 | 176,46 | 235,26 | 251,40 | 278,39 | 258,74 | 242,20 | 245,62 |
| Provisiones / (Cartera Atrasada + Créditos Refinanciados y Reestructurados) | 63,07 | 69,33 | 67,24 | 68,56 | 80,15 | 100,30 | 131,59 | 151,05 | 139,34 | 141,95 |
| 3. GESTIÓN | | | | | | | | | | |
| Gastos Operativos / (Margen Financiero + Ingresos No Financieros Netos) | 68,71 | 64,49 | 63,70 | 59,93 | 52,56 | 51,81 | 49,74 | 47,53 | 44,98 | 45,09 |
| 4. RENTABILIDAD | | | | | | | | | | |
| Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (R.O.E.) | 4,46 | 8,43 | 10,85 | 11,26 | 22,16 | 23,86 | 27,86 | 31,06 | 24,53 | 24,21 |
| Utilidad Neta / Activo Promedio (R.O.A.) | 0,43 | 0,83 | 1,11 | 1,18 | 2,18 | 2,18 | 2,49 | 2,56 | 2,27 | 2,35 |
| 5. LIQUIDEZ 1/ | | | | | | | | | | |
| Ratio de Liquidez en M.N. | 22,55 | 23,47 | 32,85 | 44,76 | 38,58 | 43,08 | 57,28 | 26,25 | 38,77 | 54,61 |
| Ratio de Liquidez en M.E. | 45,96 | 49,26 | 43,90 | 44,32 | 49,23 | 44,99 | 36,95 | 52,96 | 41,67 | 41,11 |

1/ Promedio diario del ratio de los activos líquidos entre pasivos de corto plazo de las empresas bancarias en moneda nacional y extranjera.
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.

ANEXO 83
MERCADO PRIMARIO DE BONOS
(Millones de nuevos soles)



| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO 1/ | | | | | | | | | | |
| SALDOS POR TIPO | 8 173 | 8 302 | 9 931 | 11 538 | 12 898 | 14 193 | 16 300 | 18 260 | 20 087 | 20 359 |
| Arrendamiento financiero | 2 761 | 2 302 | 1 708 | 1 412 | 1 401 | 1 067 | 1 105 | 1 422 | 1 372 | 1 326 |
| Subordinados | 953 | 882 | 1 034 | 976 | 1 010 | 965 | 1 024 | 1 286 | 1 589 | 1 426 |
| Hipotecarios | 86 | 105 | 104 | 180 | 240 | 212 | 220 | 210 | 193 | 188 |
| De titulización | 859 | 865 | 1 029 | 1 449 | 2 215 | 2 158 | 2 226 | 2 251 | 1 880 | 1 622 |
| Corporativos | 3 514 | 4 148 | 6 055 | 7 521 | 8 032 | 9 792 | 11 725 | 13 091 | 15 053 | 15 798 |
| SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN | 8 173 | 8 302 | 9 931 | 11 538 | 12 898 | 14 193 | 16 300 | 18 260 | 20 087 | 20 359 |
| Hasta 3 años | 1 518 | 1 639 | 2 062 | 2 185 | 2 046 | 2 008 | 2 266 | 2 398 | 2 608 | 2 681 |
| Más de 3, hasta 5 años | 3 373 | 2 899 | 2 702 | 3 015 | 3 689 | 3 911 | 4 350 | 4 533 | 5 339 | 4 554 |
| Más de 5 años | 3 283 | 3 764 | 5 167 | 6 339 | 7 163 | 8 274 | 9 685 | 11 645 | 12 139 | 13 114 |
| 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 | 4,7 | 7,1 | 11,0 | 12,3 | 15,8 | 25,4 | 34,6 | 38,4 | 41,9 | 42,1 |
| Soles VAC | 19,2 | 19,1 | 19,7 | 18,6 | 15,2 | 10,1 | 9,7 | 10,3 | 9,4 | 9,2 |
| Dólares | 76,1 | 73,8 | 69,3 | 69,1 | 69,0 | 64,5 | 55,7 | 51,2 | 48,8 | 48,6 |
| NÚMERO DE EMISORES 2/ | 25 | 25 | 29 | 36 | 40 | 44 | 47 | 46 | 46 | 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 | 25 838 |
| Hasta 3 años | 1 200 | 1 884 | 2 018 | 1 350 | 1 543 | 1 133 | 1 064 | 1 968 | 1 573 | 289 |
| Más de 3 hasta 5 años | -- | -- | 443 | 634 | 1 067 | 1 563 | 1 424 | 9 | -- | 1 587 |
| Más de 5, hasta 10 años | -- | -- | -- | 700 | 1 830 | 1 626 | 4 070 | 4 070 | 4 250 | 10 121 |
| Más de 10 años | -- | -- | -- | -- | 3 655 | 5 405 | 10 110 | 11 337 | 12 908 | 13 842 |
| 2. SALDO DE BONOS VAC | -- | 49 | 199 | 1 066 | 1 982 | 2 034 | 2 124 | 2 124 | 2 115 | 2 260 |
| Hasta 10 años | -- | 49 | 199 | 600 | 600 | 267 | 267 | 267 | 196 | 247 |
| Más de 10, hasta 20 años | -- | -- | -- | 466 | 1 025 | 811 | 811 | 811 | 107 | 902 |
| Más de 20, hasta 30 años | -- | -- | -- | -- | 357 | 911 | 911 | 911 | 1 678 | 911 |
| Más de 30 años | -- | -- | -- | -- | -- | 45 | 135 | 135 | 135 | 200 |
| SALDO TOTAL: (1)+(2) | 1 200 | 1 933 | 2 660 | 3 751 | 10 077 | 11 762 | 18 792 | 19 508 | 20 846 | 28 097 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI) | 0,6 | 1,0 | 1,2 | 1,6 | 3,9 | 3,9 | 5,6 | 5,3 | 5,5 | 6,5 |

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 y MEF.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**ANEXO 84
SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I. VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES | | | | | | | | | | |
| Millones de nuevos soles | 12 350 | 15 754 | 21 844 | 25 651 | 32 223 | 45 547 | 60 406 | 49 380 | 68 595 | 86 391 |
| Incremento porcentual anual | 28,7 | 27,6 | 38,7 | 17,4 | 25,6 | 41,4 | 32,6 | -18,3 | 38,9 | 25,9 |
| Porcentaje del PBI | 6,5 | 7,9 | 10,2 | 10,8 | 12,3 | 15,1 | 18,0 | 13,3 | 17,9 | 19,9 |
| II. NÚMERO DE AFILIADOS | | | | | | | | | | |
| En miles | 2 732 | 2 994 | 3 193 | 3 397 | 3 637 | 3 882 | 4 101 | 4 296 | 4 458 | 4 642 |
| Incremento porcentual anual | 10,5 | 9,6 | 6,6 | 6,4 | 7,1 | 6,7 | 5,6 | 4,8 | 3,8 | 4,1 |
| III. RENTABILIDAD ANUAL 1/ | | | | | | | | | | |
| Nominal | 10,9 | 12,9 | 24,3 | 9,3 | 20,2 | 28,3 | 25,0 | -21,9 | 33,2 | 18,4 |
| Real | 11,1 | 11,2 | 21,2 | 5,6 | 18,4 | 26,8 | 20,2 | -26,7 | 32,9 | 16,0 |
| IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES | | | | | | | | | | |
| En porcentajes | | | | | | | | | | |
| <u>Valores gubernamentales</u> | <u>13,8</u> | <u>12,9</u> | <u>19,5</u> | <u>24,2</u> | <u>20,3</u> | <u>19,1</u> | <u>21,9</u> | <u>25,2</u> | <u>20,1</u> | <u>16,1</u> |
| Valores del gobierno central | 6,3 | 8,6 | 12,9 | 11,9 | 14,6 | 17,0 | 20,6 | 24,3 | 19,6 | 16,1 |
| Valores del Banco Central | 3,2 | 2,7 | 4,2 | 10,4 | 4,7 | 1,3 | 1,3 | 0,9 | 0,5 | 0,0 |
| Bonos Brady | 4,3 | 1,6 | 2,4 | 1,9 | 1,0 | 0,8 | 0,0 | 0,9 | 0,0 | 0,0 |
| <u>Empresas del sistema financiero</u> | <u>39,4</u> | <u>34,7</u> | <u>23,2</u> | <u>13,4</u> | <u>14,0</u> | <u>11,7</u> | <u>8,1</u> | <u>17,4</u> | <u>11,7</u> | <u>15,4</u> |
| Depósitos en moneda nacional | 14,8 | 14,7 | 11,5 | 5,9 | 4,5 | 4,9 | 2,1 | 4,3 | 1,8 | 5,0 |
| Depósitos en moneda extranjera 2/ | 7,5 | 10,8 | 5,3 | 1,9 | 3,0 | 0,6 | 0,3 | 3,7 | 0,7 | 1,2 |
| Acciones | 1,7 | 0,6 | 0,4 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | 1,6 | 1,6 | 2,7 | 2,5 |
| Bonos | 14,4 | 7,7 | 4,8 | 3,6 | 2,9 | 2,4 | 2,4 | 4,2 | 3,4 | 3,4 |
| Otros 3/ | 1,1 | 0,9 | 1,1 | 1,4 | 2,8 | 3,0 | 1,7 | 3,6 | 3,1 | 3,3 |
| <u>Empresas no financieras</u> | <u>42,0</u> | <u>45,3</u> | <u>48,9</u> | <u>52,2</u> | <u>55,6</u> | <u>60,7</u> | <u>56,8</u> | <u>45,0</u> | <u>47,2</u> | <u>42,2</u> |
| Acciones comunes y de inversión | 23,5 | 30,7 | 35,2 | 37,0 | 35,6 | 41,6 | 39,7 | 22,9 | 29,3 | 29,2 |
| Bonos corporativos | 14,3 | 11,4 | 11,5 | 11,3 | 10,7 | 12,0 | 13,0 | 18,2 | 14,2 | 9,5 |
| Otros 4/ | 4,2 | 3,2 | 2,1 | 3,9 | 9,3 | 7,1 | 4,1 | 3,9 | 3,7 | 3,5 |
| <u>Inversiones en el exterior</u> | <u>4,8</u> | <u>7,1</u> | <u>8,7</u> | <u>10,2</u> | <u>10,1</u> | <u>8,5</u> | <u>13,2</u> | <u>12,4</u> | <u>21,0</u> | <u>26,3</u> |
| Títulos de deuda estados extranjeros | 3,1 | 2,9 | 1,2 | 1,2 | 0,6 | 2,2 | 0,3 | 2,4 | 1,2 | 2,5 |
| Fondos Mutuos extranjeros | 1,4 | 4,2 | 0,0 | 8,9 | 9,5 | 6,3 | 10,4 | 6,4 | 5,8 | 7,4 |
| Acciones de empresas extranjeras | 0,0 | 0,0 | 7,4 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,8 | 5,4 | 5,9 |
| American Depositary Shares (ADS) | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,7 | 5,1 | 5,0 |
| Otros | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,0 | 2,2 | 3,4 | 5,6 |

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 85
MERCADO BURSÁTIL



| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES | | | | | | | | | | |
| (Base: 31/12/91 = 100) | | | | | | | | | | |
| Índice General | 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 | 23 374,6 |
| Índice Selectivo | 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 | 32 050,4 |
| II. INDICES SECTORIALES | | | | | | | | | | |
| (Base: 31/10/98 = 100) | | | | | | | | | | |
| Agropecuarias | 56,4 | 59,2 | 57,5 | 89,8 | 127,3 | 434,4 | 816,3 | 284,7 | 599,6 | 1 071,1 |
| Bancos y financieras | 71,6 | 64,7 | 57,5 | 79,2 | 162,5 | 296,7 | 351,3 | 259,2 | 571,0 | 738,1 |
| Industriales | 99,8 | 144,7 | 173,9 | 254,9 | 350,9 | 599,9 | 1 016,1 | 461,0 | 607,6 | 900,8 |
| Mineras | 101,2 | 138,8 | 386,3 | 569,7 | 743,5 | 2 701,6 | 3 395,5 | 1 222,4 | 3 071,0 | 5 205,2 |
| Servicios | 94,9 | 91,2 | 142,5 | 202,5 | 203,2 | 263,0 | 375,9 | 291,8 | 367,9 | 524,5 |
| III. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES | | | | | | | | | | |
| (Millones de nuevos soles) | | | | | | | | | | |
| Renta variable | 4 048 | 4 915 | 3 963 | 5 316 | 8 754 | 17 916 | 35 197 | 18 655 | 13 707 | 16 873 |
| Renta fija | 6 468 | 5 040 | 3 873 | 3 099 | 3 268 | 2 708 | 3 657 | 4 386 | 3 228 | 2 142 |
| Total | 10 516 | 9 954 | 7 836 | 8 415 | 12 023 | 20 625 | 38 853 | 23 041 | 16 946 | 19 015 |
| IV. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL | | | | | | | | | | |
| Millones de nuevos soles | | | | | | | | | | |
| | 37 384 | 44 107 | 55 883 | 66 326 | 124 062 | 192 364 | 324 118 | 179 163 | 310 116 | 451 796 |
| Millones de US\$ | 10 861 | 12 593 | 16 084 | 20 108 | 36 196 | 60 020 | 108 220 | 57 231 | 107 325 | 160 867 |
| Porcentaje del PBI | 19,8 | 22,1 | 26,2 | 27,9 | 47,4 | 63,6 | 96,6 | 48,3 | 81,1 | 104,0 |
| V. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS 1/ | | | | | | | | | | |
| (Millones de nuevos soles) | | | | | | | | | | |
| Renta variable | 17 375 | 19 346 | 27 175 | 31 017 | 48 929 | 69 776 | 131 453 | 76 790 | 121 468 | 187 112 |
| Renta fija | 15 585 | 15 696 | 17 646 | 19 753 | 28 147 | 29 793 | 39 370 | 46 852 | 51 022 | 54 170 |
| Total | 32 960 | 35 042 | 44 821 | 50 770 | 77 076 | 99 569 | 170 822 | 123 642 | 172 491 | 241 282 |
| Porcentaje del PBI | 17,4 | 17,6 | 21,0 | 21,3 | 29,5 | 32,9 | 50,9 | 33,3 | 45,1 | 55,5 |
| VI. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES 2/ | | | | | | | | | | |
| (Porcentajes) | | | | | | | | | | |
| Renta variable | 43,3 | 45,7 | 48,6 | 42,9 | 47,3 | 42,7 | 47,6 | 53,7 | 51,0 | 45,2 |
| Renta fija | 1,8 | 1,8 | 1,3 | 1,5 | 11,4 | 12,3 | 14,1 | 12,8 | 8,9 | 22,4 |
| Total | 23,7 | 26,1 | 30,0 | 26,8 | 34,2 | 33,6 | 39,9 | 38,2 | 38,6 | 40,0 |

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.



Medalla de plata acuñada en 1921. El anverso muestra la imagen de La Madre Patria de pie sosteniendo con la mano derecha el asta con el gorro frigio y la izquierda posada sobre un escudo nacional, circundada con la leyenda "REPUBLICA PERUANA". El reverso muestra a San Martín sosteniendo la bandera y declarando la independencia ante un gentío con la leyenda "PRIMER CENTENARIO DE LA INDEPENDENCIA DEL PERU 1821-1921".

También se puede observar el cuño del reverso.



Medalla de plata acuñada en 1922 que en el anverso muestra la imagen del Señor de los Milagros con la leyenda "VENERADA EN LIMA DESDE EL AÑO 1715" y en el reverso presenta la leyenda "BENDICION DE LA NUEVA ANDA DEL SEÑOR DE LOS MILAGROS", así como la fecha en que ésta se realizó y los nombres de los padrinos. También se observa un cuño alusivo a la imagen del Señor de los Milagros.

CONTENIDO

| | Pág. |
|---|------|
| INTRODUCCIÓN | 7 |
| I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO | 13 |
| 1. Demanda interna | 14 |
| 1.1 Consumo privado..... | 15 |
| 1.2 Inversión privada..... | 16 |
| 1.3 Gasto público..... | 18 |
| 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 | 25 |
| 2.3 Sector minería e hidrocarburos..... | 28 |
| 2.4 Sector manufacturero..... | 36 |
| 2.5 Sector construcción | 43 |
| 3. Ámbito laboral | 46 |
| II. SECTOR EXTERNO | 53 |
| 1. Contexto internacional..... | 53 |
| 2. Actividad económica | 53 |
| 3. Mercados financieros..... | 58 |
| 4. Balanza de pagos..... | 60 |
| 4.1 Balanza comercial | 62 |
| 4.2 Términos de intercambio | 70 |
| 4.3 Servicios..... | 74 |
| 4.4 Transferencias corrientes..... | 75 |
| 4.5 Renta de factores..... | 78 |
| 5. Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo..... | 79 |
| III. FINANZAS PÚBLICAS | 87 |
| 1. Indicadores de política fiscal..... | 87 |
| 1.1 Resultado económico convencional..... | 87 |
| 1.2 Resultado primario estructural..... | 89 |
| 1.3 Requerimiento financiero del sector público no financiero..... | 89 |
| 2. Ingresos del gobierno general..... | 90 |
| 3. Gastos del gobierno general | 97 |
| 3.1 Gobierno nacional | 98 |
| 3.2 Gobiernos regionales..... | 100 |
| 3.3 Gobiernos locales..... | 100 |
| 4. Empresas estatales | 103 |
| 5. Proceso de promoción de la inversión privada | 104 |
| 6. Deuda pública | 106 |
| 6.1 Deuda pública externa..... | 106 |
| 6.2 Deuda interna..... | 107 |
| 6.3 Deuda neta..... | 107 |
| 6.4 Otros indicadores de deuda pública | 108 |
| IV. INFLACIÓN | 111 |



| | |
|---|-----|
| V. LIQUIDEZ Y CRÉDITO | 121 |
| 1. Política monetaria | 121 |
| 2. Tasas de interés | 124 |
| 3. Tipo de cambio | 126 |
| 4. Agregados monetarios y crediticios | 129 |
| 4.1 Circulante | 129 |
| 4.2 Liquidez | 131 |
| 4.3 Crédito al sector privado | 134 |
| 5. Indicadores financieros | 137 |
| 6. Reservas internacionales | 138 |
| 6.1 Administración de las reservas internacionales | 139 |
| 6.2 Composición de los activos internacionales de reserva | 141 |
| 7. Ahorro financiero y mercado de capitales | 142 |
| 7.1 Mercado primario de renta fija | 143 |
| 7.2 Mercado bursátil | 144 |
| 7.3 Sistema privado de pensiones | 144 |
| 7.4 Fondos mutuos de inversión | 146 |
| 8. Los Sistemas de Pago | 147 |
| 8.1 Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) | 147 |
| 8.2 Cámara de Compensación Electrónica (CCE) | 147 |
| 8.3 Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores | 149 |
| 8.4 Proceso de integración del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) | 149 |
| 8.5 Desarrollos normativos | 149 |
| ACTIVIDAD INSTITUCIONAL | 153 |
| 1. Directorio | 153 |
| 2. Transparencia y proyección institucional | 153 |
| 2.1 Transparencia | 153 |
| 2.2 Difusión de información económica | 154 |
| 2.3 Proyección institucional | 154 |
| 2.3.1 Cursos | 154 |
| 2.3.2 Concursos | 155 |
| 2.3.3 Presentación de libros | 155 |
| 2.3.4 Museo | 156 |
| 2.3.5 Biblioteca | 157 |
| 3. Principales eventos | 157 |
| 3.1 Reuniones internacionales | 157 |
| 3.2 Reuniones nacionales | 159 |
| 4. Sucursales | 160 |
| 5. Gestión del circulante | 161 |
| 5.1 Billetes y monedas en circulación | 162 |
| 5.2 Destrucción de billetes deteriorados | 162 |
| 5.3 Acuñación de monedas | 163 |
| 6. Circulares | 163 |
| ESTADOS FINANCIEROS | 171 |
| ANEXOS | 215 |
| ÍNDICES | 305 |

ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS, RECUADROS Y ANEXOS

| | Pág. |
|--|------|
| 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 2010 (millones de US\$)..... | 17 |
| 4. Ahorro e inversión (porcentaje del PBI)..... | 19 |
| 5. Producto bruto interno (variaciones porcentuales reales)..... | 20 |
| 6. Producción agropecuaria (variaciones porcentuales reales)..... | 21 |
| 7. Indicadores del cultivo de caña de azúcar..... | 23 |
| 8. Principales productos agropecuarios de exportación no tradicional (millones de US\$)..... | 23 |
| 9. Indicadores de crecimiento de la actividad de agroexportación..... | 24 |
| 10. Extracción pesquera por destino (variaciones porcentuales reales)..... | 25 |
| 11. Temporadas de pesca (miles de TM)..... | 26 |
| 12. Producción minera e hidrocarburos (variaciones porcentuales reales)..... | 29 |
| 13. Inversiones ejecutadas por el sector minero (millones de US\$)..... | 34 |
| 14. Producción de hidrocarburos..... | 36 |
| 15. Manufactura de procesamiento de recursos primarios por principales grupos industriales (variaciones porcentuales reales)..... | 37 |
| 16. Manufactura no primaria: contribución porcentual al crecimiento por mercado de destino (en puntos porcentuales)..... | 38 |
| 17. Manufactura no primaria por principales grupos industriales (en contribuciones porcentuales)..... | 39 |
| 18. Crecimiento de la manufactura no primaria por demanda interna..... | 40 |
| 19. Manufactura no primaria (variación porcentual promedio anual)..... | 41 |
| 20. Evolución de principales variables del mercado inmobiliario..... | 44 |
| 21. Centros comerciales 2010..... | 45 |
| 22. Crecimiento mundial (variaciones porcentuales anuales)..... | 55 |
| 23. Tasas de interés de política monetaria..... | 56 |
| 24. China: indicadores económicos (variación porcentual 12 meses)..... | 57 |
| 25. Indicadores de Europa (porcentaje del PBI)..... | 59 |
| 26. Balanza de pagos..... | 61 |
| 27. Comercio por principales países y regiones (estructura porcentual)..... | 63 |
| 28. Exportaciones (variaciones porcentuales)..... | 64 |
| 29. Exportaciones FOB, por grupo de productos..... | 65 |
| 30. Principales productos agropecuarios no tradicionales (millones de US\$)..... | 67 |
| Principales productos pesqueros no tradicionales (millones de US\$)..... | 67 |
| 31. Principales países de destino de los productos textiles (millones de US\$)..... | 68 |
| Principales países de destino de los productos químicos (millones de US\$)..... | 68 |
| 32. Importaciones (variaciones porcentuales)..... | 69 |
| 33. Importaciones según uso o destino económico..... | 69 |
| 34. Servicios..... | 74 |
| 35. Otros servicios..... | 75 |
| 36. Remesas del exterior..... | 76 |
| 37. Participación por países de las remesas del exterior (porcentajes)..... | 76 |
| 38. Participación por medio de envío de las remesas del exterior (participación porcentual)..... | 77 |
| 39. Renta de factores..... | 79 |
| 40. Cuenta financiera del sector privado..... | 80 |
| 41. Deuda externa privada de mediano y largo plazo por fuente (niveles a fin de periodo)..... | 81 |
| 42. Cuenta financiera de capitales de corto plazo..... | 84 |



| | |
|--|-----|
| 43. Posición de activos y pasivos internacionales (niveles a fin de período)..... | 85 |
| 44. Resultado económico del sector público no financiero..... | 88 |
| 45. Financiamiento del sector público no financiero..... | 89 |
| 46. Coeficientes de ingresos fiscales (porcentaje del PBI)..... | 90 |
| 47. Ingresos corrientes del gobierno general..... | 91 |
| 48. Recaudación del impuesto a la renta de personas jurídicas de tercera categoría por sectores (millones de nuevos soles)..... | 92 |
| 49. Ingresos no tributarios del gobierno general..... | 94 |
| 50. Gastos no financieros del gobierno general..... | 97 |
| 51. Gastos no financieros del gobierno nacional..... | 98 |
| 52. Principales proyectos de inversión del gobierno nacional (millones de nuevos soles)..... | 99 |
| 53. Gastos no financieros de los gobiernos regionales..... | 100 |
| 54. Gastos no financieros de los gobiernos locales..... | 100 |
| 55. Inversiones de los municipios (millones de nuevos soles)..... | 101 |
| 56. Resultado económico de las empresas estatales..... | 104 |
| 57. Privatización y concesiones 2010 (millones de US\$)..... | 105 |
| 58. Saldo de la deuda pública..... | 106 |
| 59. Deuda pública neta..... | 107 |
| 60. Inflación (variación porcentual anual)..... | 113 |
| 61. Inflación 2010..... | 114 |
| 62. Precio de los combustibles (variación porcentual anual)..... | 116 |
| 63. Tarifas de los servicios públicos (variación porcentual)..... | 116 |
| 64. Inflación de origen interno e importado (variación porcentual acumulada)..... | 117 |
| 65. Evolución del régimen de encaje..... | 122 |
| 66. Tasas de interés para operaciones en nuevos soles (en porcentajes)..... | 124 |
| 67. Evolución del encaje medio global..... | 125 |
| 68. Tasas de interés para operaciones en dólares (en porcentajes)..... | 125 |
| 69. Flujos en el mercado cambiario (en millones de US\$)..... | 127 |
| 70. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (en millones de nuevos soles)..... | 130 |
| 71. Principales agregados monetarios (datos de fin de periodo)..... | 132 |
| 72. Depósitos por tipo de depositante..... | 132 |
| 73. Liquidez del sector privado en moneda nacional..... | 133 |
| 74. Liquidez del sector privado en moneda extranjera..... | 133 |
| 75. Crédito al sector privado total..... | 135 |
| 76. Sociedades de Depósito: Créditos por sector económico, total (en millones de nuevos soles)..... | 136 |
| 77. Crédito al sector privado en moneda nacional..... | 136 |
| 78. Dolarización del crédito hipotecario..... | 136 |
| 79. Crédito al sector privado en moneda extranjera..... | 137 |
| 80. Indicadores financieros de las empresas bancarias (en porcentajes)..... | 138 |
| 81. Indicadores financieros de las empresas no bancarias (en porcentajes)..... | 138 |
| 82. Elevado nivel de reservas internacionales fortalece la posición de liquidez internacional del Perú..... | 140 |
| 83. Activos internacionales de reserva (millones de US\$)..... | 141 |
| 84. Composición de activos líquidos internacionales (estructura porcentual)..... | 142 |
| 85. Ahorro financiero (saldos promedio del periodo, en porcentajes del PBI)..... | 142 |
| 86. Valores de renta fija del sector privado en circulación a fin de periodo (en millones de nuevos soles)..... | 143 |
| 87. Estructura de portafolio del sistema privado de pensiones (en porcentajes)..... | 145 |
| 88. Estructura de portafolio de los fondos mutuos (en porcentajes)..... | 146 |

RECUADROS

| | |
|--|----|
| 1. Cifras de pobreza y distribución del ingreso..... | 48 |
| 2. Remesa promedio..... | 77 |

| | |
|---|-----|
| 3. Encuesta coordinada de inversión directa 2009..... | 82 |
| 4. Modificaciones tributarias 2010 | 95 |
| 5. Ejecución presupuestaria y créditos suplementarios | 102 |
| 6. Asimetría en el traspaso de la tasa de interés de referencia de la política monetaria..... | 123 |
| 7. Reajuste en valuación: Artículo 89 de la Ley Orgánica del BCRP..... | 128 |

GRÁFICOS

| | |
|--|----|
| 1. Producto bruto interno real por habitante (índice 1960 = 100) | 13 |
| 2. Crecimiento del PBI per cápita (promedio por décadas) | 14 |
| 3. PBI y demanda interna (variaciones porcentuales reales) | 15 |
| 4. Inversión bruta fija privada (variaciones porcentuales)..... | 16 |
| 5. Inversión bruta fija privada (porcentaje del PBI)..... | 16 |
| 6. Ahorro interno (porcentaje del PBI)..... | 19 |
| 7. Producción agropecuaria (variaciones porcentuales) | 20 |
| 8. Producción agrícola por mercado de destino (variaciones porcentuales) | 22 |
| 9. Importación de fertilizantes (miles de TM) | 24 |
| 10. Volumen de producción de carne de ave (miles de TM) | 25 |
| 11. Contribuciones a la variación del sector pesca (puntos porcentuales)..... | 26 |
| 12. Extracción de anchoveta para consumo industrial (millones de TM) | 27 |
| 13. Precio promedio de la harina de pescado (US\$ por TM) | 27 |
| 14. Exportaciones de harina de pescado (millones de US\$) | 28 |
| 15. Extracción de calamar gigante para congelado (miles de TM) | 28 |
| 16. Producción minero metálica (variaciones porcentuales) | 29 |
| 17. Producción mundial de oro 2010 (millones de onzas troy) | 30 |
| 18. Producción de oro 2010 (como porcentaje del total) | 30 |
| 19. Producción de cobre 2010 (como porcentaje del total)..... | 31 |
| 20. Producción mundial de cobre 2010 (TM) | 31 |
| 21. Producción de zinc 2010 (como porcentaje del total) | 32 |
| 22. Producción mundial de zinc 2010 (miles de TM)..... | 32 |
| 23. Producción mundial de plata 2010 (TM) | 33 |
| 24. Producción mundial de plomo 2010 (miles de TM) | 33 |
| 25. Producción de hidrocarburos (variaciones porcentuales) | 35 |
| 26. Producción de hidrocarburos líquidos (miles de barriles diarios) | 35 |
| 27. Producción de gas natural (millones de pies cúbicos diarios) | 35 |
| 28. Tasa de utilización de capacidad instalada de la manufactura no primaria (en porcentaje)..... | 37 |
| 29. Índice de número de ramas de la manufactura no primaria con variación positiva..... | 38 |
| 30. Utilidades de las empresas manufactureras listadas en la Bolsa de Valores de Lima (millones de soles)... | 42 |
| 31. Empleo en el sector industrial (variación porcentual anual) | 43 |
| 32. Sector construcción (variaciones porcentuales)..... | 43 |
| 33. Índice de expectativa del sector construcción a 3 meses | 46 |
| 34. Porcentaje de proyectos en cartera (backlog)..... | 46 |
| 35. Empleo urbano (variaciones porcentuales)..... | 47 |
| 36. Empleo en empresas de 10 y más trabajadores (variación porcentual) | 47 |
| 37. Tasa de desempleo y subempleo por horas en Lima | 48 |
| 38. PBI: crecimiento mundial (variación porcentual) | 53 |
| 39. Inflación (tasas porcentuales anuales)..... | 54 |
| 40. Flujos de portafolio a economías emergentes (flujos semanales, millones de US\$) | 57 |
| 41. Índice de bolsas para países desarrollados y emergentes (base: 1 ene.2007=100) | 58 |
| 42. Prima de seguro de moratoria (en puntos básicos) | 59 |
| 43. Tipo de cambio (unidades monetarias por US\$; var.% dic.10/dic.09)..... | 60 |
| 44. Cuenta corriente y capitales de largo plazo (millones de US\$) | 61 |



| | |
|--|-----|
| 45. Balanza comercial (valor FOB en millones de US\$) | 62 |
| 46. Exportaciones no tradicionales (1994 = 100)..... | 66 |
| 47. Términos de intercambio (variación porcentual)..... | 70 |
| 48. Términos de intercambio e índices de precios de exportación e importación (1994 = 100)..... | 70 |
| 49. Cotización del cobre (promedio mensual, ctv. US\$ por libra) | 71 |
| 50. Cotización del oro (promedio mensual, US\$/oz.tr.) | 71 |
| 51. Cotización de petróleo WTI (promedio mensual, US\$ por barril) | 72 |
| 52. Cotización de trigo (promedio mensual, US\$/TM.) | 73 |
| 53. Cotización de maíz (promedio mensual, US\$/TM.) | 73 |
| 54. Cotización del azúcar (promedio mensual, US\$/TM.) | 74 |
| 55. Deuda de mediano y largo plazo del sector privado (millones de US\$)..... | 75 |
| 56. Resultado económico del sector público no financiero (porcentaje del PBI)..... | 88 |
| 57. Resultado económico estructural del sector público no financiero (porcentaje del PBI)..... | 89 |
| 58. Presión fiscal del gobierno general (porcentaje del PBI) | 90 |
| 59. Presión tributaria del gobierno general (porcentaje del PBI) | 91 |
| 60. Recaudación por impuesto a los ingresos (porcentaje del PBI) | 92 |
| 61. Recaudación por impuestos a las importaciones (porcentaje del PBI)..... | 93 |
| 62. Recaudación por impuesto general a las ventas (porcentaje del PBI) | 93 |
| 63. Recaudación por impuesto selectivo al consumo (porcentaje del PBI) | 94 |
| 64. Gasto no financiero del gobierno general (porcentaje del PBI) | 97 |
| 65. Gasto de capital del gobierno general (porcentaje del PBI) | 98 |
| 66. Formación bruta de capital de los gobiernos locales (porcentaje del PBI)..... | 101 |
| 67. Saldos de deuda pública por moneda (estructura porcentual) | 108 |
| 68. Saldos de deuda pública por tipo de tasa (estructura porcentual)..... | 108 |
| 69. Vida promedio de la deuda pública (años) | 109 |
| 70. Inflación y meta de inflación (variación porcentual últimos 12 meses)..... | 111 |
| 71. Inflación..... | 112 |
| 72. América Latina: inflación promedio 2001–2010 (variación porcentual, fin de período)..... | 112 |
| 73. Inflación subyacente y no subyacente (variación porcentual últimos 12 meses)..... | 114 |
| 74. Inflación, componente interno y componente importado (variación porcentual últimos 12 meses) | 117 |
| 75. Tipo de cambio real y nominal multilateral | 118 |
| 76. Tasa de interés de referencia del Banco Central (en porcentaje) | 121 |
| 77. Tasa de interés de referencia y preferencial en moneda nacional (en porcentajes)..... | 124 |
| 78. Mercado secundario de bonos soberanos del Tesoro Público | 126 |
| 79. Tasas de bonos soberanos, corporativos AAA y spreads: 5 años | 126 |
| 80. Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario | 127 |
| 81. Circulante (tasas de variación anual, promedio del periodo) | 129 |
| 82. Circulante (porcentaje del PBI) | 130 |
| 83. Liquidez del sector privado (tasas de variación anual, fin de periodo)..... | 131 |
| 84. Liquidez (porcentaje del PBI, fin de periodo)..... | 132 |
| 85. Dolarización de la liquidez y los depósitos (en porcentajes) | 134 |
| 86. Crédito al sector privado (tasas de variación anual, fin de periodo)..... | 134 |
| 87. Crédito al sector privado (porcentaje del PBI, fin de periodo) | 135 |
| 88. Dolarización del crédito al sector privado (en porcentajes)..... | 137 |
| 89. Reservas internacionales y posición de cambio del BCRP (millones de US\$) | 139 |
| 90. Reservas internacionales y posición de cambio del BCRP (US\$ 44 105 millones)..... | 139 |
| 91. Libor a 3 meses y T-Notes de Estados Unidos a 2 años (rendimiento anual en %)..... | 140 |
| 92. Índice general de la Bolsa de Valores de Lima (tasas de variación anual, fin de periodo) | 144 |
| 93. Valor de los fondos privados de pensiones (tasas de variación anual, fin de periodo)..... | 145 |
| 94. Evolución de los fondos mutuos (tasas de variación anual, fin de periodo) | 146 |
| 95. Transferencias del Sistema LBTR (promedio mensual en miles de millones de nuevos soles)..... | 147 |

| | |
|---|-----|
| 96. Transacciones en la Cámara de Compensación Electrónica (promedio mensual en miles de millones de nuevos soles) | 148 |
| 97. Evolución de las transferencias de crédito y cheques (volumen mensual en miles de unidades) | 148 |

ANEXOS

| | |
|---|-----|
| 1. Producto bruto interno (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 217 |
| 2. Flujos macroeconómicos (porcentaje del PBI) | 219 |
| 3. Ingreso nacional disponible (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 220 |
| 4. Ingreso nacional disponible (variaciones porcentuales) | 221 |
| 5. Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales reales) | 222 |
| 6. Producto bruto interno por tipo de gasto (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 223 |
| 7. Producto bruto interno por tipo de gasto (millones de nuevos soles) | 224 |
| 8. Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales nominales) | 225 |
| 9. Producto bruto interno por tipo de gasto (estructura porcentual nominal) | 226 |
| 10. Producto bruto interno por sectores productivos (variaciones porcentuales) | 227 |
| 11. Producto bruto interno por sectores productivos (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 228 |
| 12. Producción agropecuaria por principales productos (variaciones porcentuales) | 229 |
| 13. Producción agropecuaria por principales productos (miles de toneladas métricas) | 230 |
| 14. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (variaciones porcentuales) | 231 |
| 15. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (miles de toneladas métricas) | 232 |
| 16. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (variaciones porcentuales) | 233 |
| 17. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (miles de unidades recuperables) | 234 |
| 18. Producción manufacturera por principales grupos industriales (variaciones porcentuales) | 235 |
| 19. Producción manufacturera por principales grupos industriales (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 236 |
| 20. Inflación (variaciones porcentuales) | 237 |
| 21. Índice de precios al consumidor (variaciones porcentuales) | 238 |
| 22. Inflación subyacente (variaciones porcentuales) | 239 |
| 23. Inflación no subyacente (variaciones porcentuales) | 240 |
| 24. Índice de precios al por mayor (variaciones porcentuales) | 241 |
| 25. Variación del tipo de cambio nominal (porcentaje) | 242 |
| 26. Variación del tipo de cambio real multilateral (porcentaje) | 243 |
| 27. Tipo de cambio (S/. por US\$) | 244 |
| 28. Tipo de cambio real bilateral y multilateral (datos promedio del período) | 245 |
| 29. Tipo de cambio real (variaciones porcentuales de datos promedio del período) | 246 |
| 30. Tipo de cambio de las principales monedas. Nuevos soles por unidad monetaria (datos promedio del período) | 247 |
| 31. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al US dólar y tasas de interés internacionales (datos promedio del período) | 248 |
| 32. Tipo de cambio de las principales monedas (datos fin de período) | 249 |
| 33. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al US dólar y tasas de interés internacionales (datos fin del período) | 250 |
| 34. Balanza de pagos (millones de US\$) | 251 |
| 35. Balanza de pagos (porcentaje del PBI) | 252 |
| 36. Balanza comercial (valores FOB en millones de US\$) | 253 |
| 37. Exportaciones por grupo de productos (valores FOB en millones de US\$) | 254 |
| 38. Exportaciones de productos tradicionales (valores FOB en millones de US\$) | 255 |
| 39. Exportaciones de productos no tradicionales (valores FOB en millones de US\$) | 256 |
| 40. Importaciones según uso o destino económico (valores FOB en millones de US\$) | 257 |
| 41. Términos de intercambio de comercio exterior (año 1994 = 100) | 258 |
| 42. Cotizaciones internacionales (datos promedio) | 259 |



| | |
|--|-----|
| 43. Cotizaciones internacionales (datos fin de periodo) | 260 |
| 44. Servicios (millones de US\$)..... | 261 |
| 45. Renta de factores (millones de US\$)..... | 262 |
| 46. Cuenta financiera del sector privado (millones de US\$)..... | 263 |
| 47. Cuenta financiera del sector público (millones de US\$)..... | 264 |
| 48. Endeudamiento externo neto del sector público (millones de US\$) | 265 |
| 49. Deuda pública externa desembolsos por fuente financiera (millones de US\$)..... | 266 |
| 50. Deuda pública externa concertaciones por fuente financiera destino y plazo de vencimiento (millones de US\$)..... | 267 |
| 51. Cuenta financiera de capitales de corto plazo (millones de US\$)..... | 268 |
| 52. Posición de activos y pasivos internacionales (niveles a fin de período en millones de US\$) | 269 |
| 53. Posición de activos y pasivos internacionales (porcentaje del PBI) | 270 |
| 54. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (millones de US\$)..... | 271 |
| 55. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (porcentaje del PBI)..... | 272 |
| 56. Operaciones del sector público no financiero (millones de nuevos soles)..... | 273 |
| 57. Operaciones del sector público no financiero (porcentaje del PBI)..... | 274 |
| 58. Operaciones del gobierno general (millones de nuevos soles)..... | 275 |
| 59. Operaciones del gobierno general (porcentaje del PBI) | 276 |
| 60. Operaciones del gobierno central (millones de nuevos soles)..... | 277 |
| 61. Operaciones del gobierno central (porcentaje del PBI)..... | 278 |
| 62. Ingresos corrientes del gobierno general (millones de nuevos soles)..... | 279 |
| 63. Ingresos corrientes del gobierno general (porcentaje del PBI) | 280 |
| 64. Gastos del gobierno general (millones de nuevos soles)..... | 281 |
| 65. Gastos del gobierno general (porcentaje del PBI)..... | 282 |
| 66. Formación bruta de capital del gobierno general (estructura porcentual)..... | 283 |
| 67. Operaciones de gobiernos locales (millones de nuevos soles) | 284 |
| 68. Operaciones de gobiernos locales (porcentaje del PBI) | 285 |
| 69. Operaciones de las empresas estatales no financieras (millones de nuevos soles) | 286 |
| 70. Operaciones de las empresas estatales no financieras (porcentaje del PBI) | 287 |
| 71. Deuda pública neta | 288 |
| 72. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (en porcentajes del PBI) | 289 |
| 73. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (variaciones porcentuales)..... | 290 |
| 74. Cuentas monetarias del sistema financiero (millones de nuevos soles)..... | 291 |
| 75. Cuentas monetarias de las sociedades de depósito (millones de nuevos soles) | 292 |
| 76. Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú (millones de nuevos soles) | 293 |
| 77. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (en millones de nuevos soles) | 294 |
| 78. Flujo de las reservas internacionales netas (RIN) (millones de US\$)..... | 295 |
| 79. Cuentas monetarias de las empresas bancarias (millones de nuevos soles) | 296 |
| 80. Cuentas monetarias del Banco de la Nación (millones de nuevos soles) | 297 |
| 81. Tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (cierre del año, en términos efectivos anuales)..... | 298 |
| 82. Indicadores de solidez de las empresas bancarias (en porcentajes) | 299 |
| 83. Mercado primario de bonos (millones de nuevos soles) | 300 |
| 84. Sistema privado de pensiones | 301 |
| 85. Mercado bursátil..... | 302 |



Medalla de oro acuñada en 1924 en cuyo anverso está el libertador Simón Bolívar con su espada y al fondo un sol radiante y en el reverso figura una rama de laurel con la inscripción "EL PERÚ EN RECUERDO DE SUS LIBERTADORES - PRIMER CENTENARIO DE LA BATALLA DE AYACUCHO 1924".



Medalla de plata acuñada en 1925 que en el anverso presenta el busto del Coronel Francisco Bolognesi con la leyenda "JUNTA PATRIÓTICA NACIONAL" y en el reverso muestra la inscripción "RECUPERAR EL MORRO A.B.LEGUÍA-29 JULIO 1925". Nótese que en el cuño del anverso se presenta la palabra "Recuperad", esto se debe a que existen dos tipos de leyenda para esta medalla.



Medalla de bronce plateado acuñada en 1939 que en el anverso muestra el Palacio de Justicia y en el reverso señala la fecha de inauguración de dicho palacio, el 5 de diciembre de 1939 cuando era presidente el Sr. General de División Oscar R. Benavides. También se observa el cuño del anverso.

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 2010

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: Denise Okuyama
Reseña Numismática: Sociedad Numismática del Perú

Pre-Prensa e Impresión
Cecosami Prerensa e Impresión Digital S.A.

Lima - Perú

