

### INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2009<sup>1</sup>

1. En el primer trimestre la **actividad productiva** creció 1,8 por ciento en un entorno de una fuerte desaceleración de la economía mundial en el cual muchos países han venido mostrando tasas negativas de crecimiento entre el cuarto trimestre del año pasado y el primer trimestre de este año.

#### PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO <sup>1/</sup>

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

	Pond. 2008	2008				Año	2009
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
<b>Demanda interna 2/</b>	<b>103,8</b>	<b>11,9</b>	<b>14,6</b>	<b>13,7</b>	<b>9,1</b>	<b>12,3</b>	<b>-0,8</b>
a. Consumo privado	67,4	8,4	9,3	9,2	8,0	8,7	3,7
b. Consumo público	8,1	3,0	3,5	2,4	-1,0	1,8	8,2
c. Inversión bruta Interna	28,3	25,3	34,2	30,1	15,4	25,9	-14,5
Inversión bruta fija	27,0	23,7	37,1	31,8	21,2	28,1	4,0
- Privada	22,7	19,7	34,0	28,0	21,0	25,6	1,8
- Pública	4,3	68,8	60,2	56,8	21,7	42,8	22,2
Exportaciones	19,7	14,1	11,4	6,5	2,1	8,2	-3,0
<i>Menos:</i>							
Importaciones	23,4	21,4	26,3	19,0	14,1	19,9	-13,7
<b>PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,9</b>	<b>6,5</b>	<b>9,8</b>	<b>1,8</b>
<i>Memo:</i>							
Gasto Público	12,4	14,6	16,7	17,0	7,3	13,1	11,8
Gasto Privado Sin Inventarios	90,0	10,8	14,3	13,7	11,2	12,5	3,2
Demanda Interna Sin Inventarios	102,5	11,2	14,6	14,1	10,6	12,6	4,1

1/ Preliminar. Actualizado con información proporcionada por el INEI al 28 de mayo de 2009.

2/ La demanda interna se obtiene a partir de información del PBI del INEI y de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios y sus respectivos deflatores calculados por el Banco Central.

2. Las condiciones de menor demanda se tradujeron también en una desaceleración del gasto privado en consumo e inversión, así como en un proceso de reducción de inventarios que las empresas vienen llevando a cabo a fin de adecuarse a las nuevas condiciones de mercado. Con ello, la **demanda interna** se contrajo 0,8 por ciento en el primer trimestre, registrando así su primera variación negativa desde el segundo trimestre de 2001.

El proceso de corrección de inventarios, que se manifestó inicialmente en la industria del hierro y acero en el cuarto trimestre del año pasado, se extendió en este trimestre al resto de ramas de la manufactura no primaria.

<sup>1</sup> Informe elaborado por Iván Aldave, José Luis Bustamante, Miguel Cruz, Raymundo Chirinos, Guillermo Guevara, Jorge Loyola, Alberto Palacios, Luis Rizo Patrón, Youel Rojas, Consuelo Soto y Rosaura Venegas.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO <sup>1/</sup>

(Contribuciones porcentuales al PBI)

	Pond. 2008	2008				Año	2009 I Trim.
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		
<b>Demanda interna</b>	<b>103,8</b>	<b>12,1</b>	<b>14,8</b>	<b>13,9</b>	<b>9,2</b>	<b>12,5</b>	<b>-0,8</b>
a. Consumo privado	67,4	5,9	6,5	6,2	5,2	5,9	2,5
b. Consumo público	8,2	0,2	0,3	0,2	-0,1	0,2	0,6
c. Inversión bruta Interna	28,1	6,0	8,1	7,5	4,1	6,4	-4,0
Inversión bruta fija	27,0	5,0	7,6	7,8	5,6	6,5	1,0
- Privada	22,7	3,8	6,1	6,0	4,3	5,1	0,4
- Pública	4,3	1,2	1,4	1,8	1,3	1,4	0,6
Exportaciones	19,7	2,7	2,1	1,4	0,4	1,6	-0,6
<i>Menos:</i>							
Importaciones	23,4	4,5	5,1	4,4	3,1	4,3	-3,2
<b>PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,9</b>	<b>6,5</b>	<b>9,8</b>	<b>1,8</b>
<i>Memo:</i>							
Gasto Público	12,6	1,4	1,7	2,0	1,2	1,6	1,2
Gasto Privado Sin Inventarios	90,1	9,7	12,6	12,2	9,5	11,0	2,9
Demanda Interna Sin Inventarios	102,6	11,1	14,3	14,2	10,7	12,6	4,1

1/ Preliminar. Actualizado con información proporcionada por el INEI al 28 de mayo de 2009.

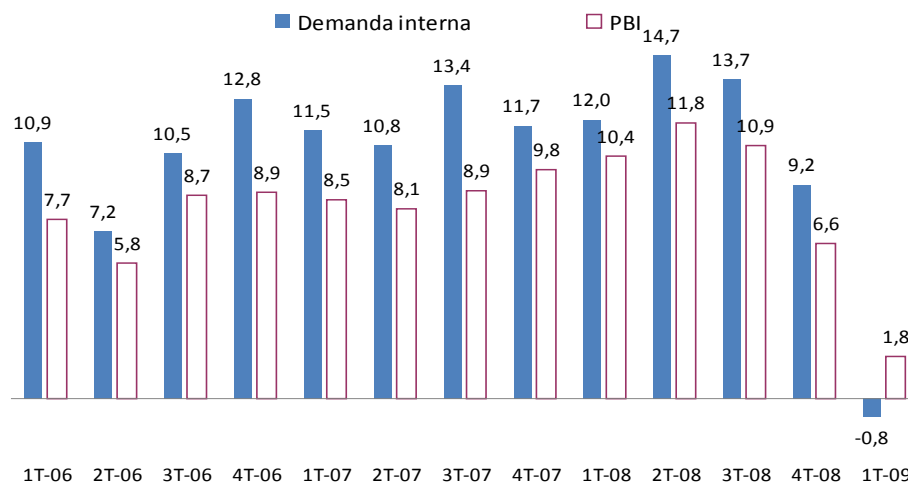
2/ La demanda interna se obtiene a partir de información del PBI del INEI y de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios y sus respectivos deflatores calculados por el Banco Central.

## I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI creció 1,8 por ciento en el primer trimestre

3. Las **exportaciones reales** de bienes y servicios registraron una caída de 3,0 por ciento, reflejando la menor demanda externa asociada a la crisis financiera en el exterior; en tanto las **importaciones** se contrajeron en 13,7 por ciento, reflejando además el proceso de desacumulación de inventarios.

### PRODUCTO BRUTO INTERNO Y DEMANDA INTERNA

(Variaciones porcentuales)



4. El **consumo privado** desaceleró su tasa de expansión de 8,0 por ciento en el cuarto trimestre de 2008 a 3,7 por ciento en el primer trimestre de este año, reflejando un entorno de menor crecimiento del ingreso nacional disponible y el empleo, así como de expectativas menos favorables de los consumidores. Diversos indicadores de consumo como la venta de automóviles familiares, venta de bienes de consumo masivo y otorgamiento de créditos de consumo comenzaron a mostrar tasas de crecimiento más bajas frente a trimestres anteriores.
5. El **ingreso nacional disponible creció 1,7 por ciento**, reflejando tanto la desaceleración de la tasa de crecimiento del producto como la caída en los términos de intercambio.

**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/**  
(Variaciones porcentuales)

	2008					2009
	I	II	III	IV	Año	I
<b>Producto bruto interno</b>	10,3	11,8	10,9	6,5	9,8	1,8
<b>Ingreso nacional disponible 2</b>	8,5	9,1	9,7	5,4	8,1	1,7

1/ Preliminar

2/ Ingreso que perciben los residentes que puede ser destinados al consumo o al ahorro, el cual se obtiene de restar al producto bruto interno la renta de factores y sumarle las transferencias

6. La **inversión privada creció 1,8 por ciento** en el primer trimestre, luego de registrar tasas de crecimiento de dos dígitos por 15 trimestres consecutivos. Ello reflejó en primer lugar la cautela con la que los inversionistas recibieron las primeras noticias sobre el verdadero impacto de la crisis financiera en la economía local y el consecuente deterioro en las expectativas de crecimiento para el 2009. No obstante, aún existe una importante cartera de proyectos en marcha que no han visto detenido su avance.

Entre los proyectos de inversión en los sectores minería e hidrocarburos destacaron Camisea II, orientado a la exportación del gas natural a México y a los Estados Unidos; las ampliaciones mineras en Toquepala por Southern, Río Blanco de la minera china Río Blanco Copper en Piura; la ampliación de Marcona por parte de Shougang. En hidrocarburos destaca la operación de Pluspetrol en el Lote 88 (Cusco), de BPZ Energy en la explotación de gas y exploración de petróleo en Piura y Tumbes, así como de Talisman Energy en los lotes 64 y 101 (Loreto). En el sector electricidad, sobresalen la construcción de la plantas eléctricas Santa Rosa (térmica), y el El Platanal (hidroeléctrica), la instalación de la tercera turbina del proyecto Chilca Uno, por Enersur y la hidroeléctrica de Inambari en Madre de Dios por Electrobras.

En manufactura, resaltan las ampliaciones de las plantas de cementos -Yura, Interoceánicos, Lima, Inversiones Portland, Andino y Otorongo-; de etanol - San Jacinto y Enepex- y de plantas de conservas y congelado de pescado.

Las inversiones líderes en transportes y comunicaciones son las redes de telefonía fija, inalámbrica e Internet de Telefónica del Perú, Telmex, América Móvil y Nextel. En el

sector construcción se ubican a los centros comerciales de Fallabela, Mall Aventura Plaza, Jockey Plaza, Real Plaza y Tiendas Oechsle. En hoteles destaca la construcción del Westin Libertador en Lima y otros proyectos de la Cadena Libertador en Cusco, así como proyectos del grupo mexicano Posadas e Inversiones La Rioja tanto en Lima como en el interior del país.

7. El **consumo público** aumentó en 8,2 por ciento en términos reales, como consecuencia de las mayores compras de bienes y servicios de los gobiernos regionales (16,7 por ciento en términos reales) y del gobierno nacional (16,0 por ciento); en tanto que la **inversión pública** creció 22,2 por ciento en términos reales, por los gastos en inversión de todas las instancias de gobierno. Ello fue contrarrestado por las menores inversiones de empresas estatales (9,3 por ciento), principalmente Petroperú y regionales de electricidad.
8. Las **exportaciones reales** registraron una disminución de **3,0 por ciento**, siendo ésta la primera caída en casi 8 años de expansión consecutiva. En el trimestre se registraron menores volúmenes embarcados de productos tradicionales como hierro, molibdeno, estaño, zinc y plomo, principalmente. Por su parte, hubo un descenso casi generalizado en las exportaciones no tradicionales, pues con excepción de los productos metal-mecánicos todos los demás grupos cayeron, en particular los sidero-metalúrgicos (-60,4 por ciento), textiles (-26,5 por ciento) y de la industria de madera y papeles (-23,8 por ciento).
9. En el trimestre, las **importaciones reales** cayeron **13,7 por ciento** en respuesta a la desaceleración de la economía y al proceso de reducción de inventarios. En términos nominales, las importaciones de bienes de consumo cayeron 4,7 por ciento (en 4,8 las de bienes duraderos y en 4,6 por ciento las de bienes no duraderos), en tanto las importaciones de insumos para la industria mostraron un retroceso de -23,9 por ciento y las de equipos de transporte en -16,1 por ciento.

### Sectores productivos

10. Durante el primer trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 1,6 por ciento, mostrando una marcada desaceleración frente a los trimestres previos. La mayor desaceleración se dio en la manufactura no primaria la cual registró su primera contracción (-6,4 por ciento) desde el primer trimestre de 2001. Durante el trimestre continuó el proceso de desacumulación de inventarios que caracterizó la actividad de la industria del hierro y acero durante el cuarto trimestre, pero esta vez a un ritmo más generalizado al resto de ramas de la manufactura. Igualmente, aquellos sectores con mayor vínculo al mercado externo, como el caso de la industria textil, se vieron afectados por las nuevas condiciones de menor demanda internacional.

El crecimiento del PBI durante el primer trimestre fue impulsado por la construcción (5,1 por ciento) y las **actividades primarias** que en conjunto crecieron 2,6 por ciento. Dentro de esta últimas, destacaron el sub sector pecuario con una expansión de 6,1 por ciento y la actividad de hidrocarburos, con un crecimiento de 30,4 por ciento.

### PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Pond. 2008	2008				Año	2009 I Trim.
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		
<b>Agropecuario</b>	<b>7,6</b>	<b>3,9</b>	<b>8,0</b>	<b>9,4</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>3,9</b>
Agrícola	4,7	4,6	8,4	10,4	5,1	7,4	2,1
Pecuario	2,3	2,9	7,2	8,2	9,5	7,0	6,1
<b>Pesca</b>	<b>0,5</b>	<b>6,6</b>	<b>4,4</b>	<b>15,0</b>	<b>2,5</b>	<b>6,2</b>	<b>-19,8</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>5,7</b>	<b>6,2</b>	<b>10,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,6</b>	<b>7,6</b>	<b>3,7</b>
Minería metálica	4,8	6,7	10,6	7,2	4,8	7,3	0,9
Hidrocarburos	0,5	2,0	4,9	9,9	22,8	10,3	30,4
<b>Manufactura</b>	<b>15,5</b>	<b>10,6</b>	<b>11,1</b>	<b>10,0</b>	<b>3,4</b>	<b>8,7</b>	<b>-5,1</b>
De recursos primarios	2,9	12,5	5,4	3,4	9,4	7,6	1,6
No primaria	12,5	10,2	12,3	11,1	2,3	8,9	-6,4
<b>Electricidad y agua</b>	<b>2,0</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,8</b>	<b>4,6</b>	<b>7,7</b>	<b>1,2</b>
<b>Construcción</b>	<b>5,9</b>	<b>19,2</b>	<b>21,2</b>	<b>16,0</b>	<b>10,7</b>	<b>16,5</b>	<b>5,1</b>
<b>Comercio</b>	<b>15,0</b>	<b>12,0</b>	<b>15,7</b>	<b>15,2</b>	<b>8,9</b>	<b>13,0</b>	<b>0,4</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>47,7</b>	<b>10,4</b>	<b>10,9</b>	<b>10,0</b>	<b>6,3</b>	<b>9,3</b>	<b>3,9</b>
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,9</b>	<b>6,5</b>	<b>9,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Primario</b>	<b>16,8</b>	<b>6,3</b>	<b>8,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>	<b>2,6</b>
<b>No Primario</b>	<b>83,2</b>	<b>11,2</b>	<b>12,7</b>	<b>11,5</b>	<b>6,4</b>	<b>10,3</b>	<b>1,6</b>

### Sectores primarios crecieron 2,6 por ciento en el primer trimestre

11. El **sector agropecuario** creció 3,9 por ciento en el primer trimestre, reflejando una mayor producción orientada al mercado interno (3,5 por ciento) principalmente en productos como la yuca, plátano, choclo, mandarina y naranja así como mayores siembras de camote y arveja. En contraste la producción orientada a la agroindustria y al mercado externo se redujo 0,8 por ciento. En este segmento de mercado, se distingue una tendencia creciente en la producción para la agroindustria del azúcar y la avícola que insume la producción de maíz duro. En tanto que en la producción para exportación se observa un menor dinamismo en productos como el café, mango y espárragos. Por su parte la actividad pecuaria creció 6,1 por ciento, explicada por una mayor producción de carne de ave y huevos orientados a satisfacer el consumo local.
12. La **actividad pesquera** cayó 19,8 por ciento en el primer trimestre. Este resultado refleja principalmente la menor actividad para congelado, afectada por la menor extracción de calamar gigante en los puertos de Sechura, Talara y Paita cuyas capturas fueron desincentivadas por menores precios y la caída en la demanda externa. El menor desembarque de jurel y caballa, debido a los volúmenes de pesca

record durante el primer trimestre en el 2008, contribuyó al resultado negativo en conservas. Atenuó este resultado, el crecimiento de la pesca para fresco como reflejo de la mayor presencia de especies como perico, bonito, cachema y merluza. La extracción de anchoveta para harina de pescado registró una caída de 65,0 por ciento, luego que el Ministerio de la Producción estableciera períodos de veda preventiva más largos que en el 2008, ante la alta incidencia de juveniles en la costa sur del litoral.

13. El **sector minería e hidrocarburos** creció 3,7 por ciento en el primer trimestre del año. Este resultado se explica por el aumento en la producción de hidrocarburos (30,4 por ciento), explicado a su vez por la entrada en explotación del Lote 56 de Pluspetrol en setiembre de 2008. En la minería metálica contrastó la mayor producción de cobre, plata y molibdeno, con la menor actividad de todos los demás minerales. La mayor producción de cobre (6,4 por ciento), estuvo impulsada por el inicio de operaciones del proyecto Cerro Corona de Gold Fields; y la mayor producción de Antamina. En el mismo sentido, Minera Suyamarca en su mina Pallancata, Volcan, y Antamina determinaron el crecimiento de la producción de plata (10,8 por ciento). Este resultado fue parcialmente compensado por la menor producción zinc (-3,1 por ciento), principalmente por la paralización de la Unidad Minera Iscaycruz de Minera Los Quenuales; de hierro (-22,1 por ciento), por Shougang; en tanto la producción de oro se mantuvo estable.
14. En la actividad de la **industria procesadora de recursos primarios** se registra una mayor actividad de la refinación de petróleo, por la mayor producción de Pluspetrol, por la incorporación del Lote 56, y de Petroperú; de productos cárnicos, asociado al crecimiento de la demanda de carne de ave; y, en menor medida de azúcar. Este resultado, fue parcialmente atenuado por la menor producción de la industria pesquera y de la refinación de metales no ferrosos, por la menor producción de zinc refinado por parte de Votorantin Cajamarquilla y de cobre, plomo y zinc refinado por Doe Run, empresa que enfrenta problemas financieros.

### Sectores no primarios crecieron 1,6 por ciento en el primer trimestre

15. La producción de la **manufactura no primaria** disminuyó 6,4 por ciento, reflejando la contracción de la demanda externa ante la crisis financiera internacional, la desaceleración del consumo y la inversión privada y el proceso de desacumulación de existencias que viene enfrentando una gran mayoría de las empresas para equilibrar la producción con las nuevas condiciones de demanda.

En el trimestre, crecieron 15 de los 38 grupos que conforman la manufactura no primaria, siendo los grupos con las mayores caídas: la industria textil; la industria del hierro y acero; productos metálicos, maquinaria y equipo; productos químicos, caucho y plásticos y madera y muebles. Este resultado fue compensado parcialmente por la mayor producción de la industria del papel e imprenta y manufacturas diversas.

16. El **sector construcción** creció 5,1 por ciento durante el primer trimestre del año. Este resultado refleja el menor crecimiento de los despachos locales de cemento (6,3 por ciento) y la contracción en el nivel importaciones de cemento (-43,5 por ciento), contrarrestado por el notable incremento en la construcción, mejoramiento y rehabilitación de carreteras ejecutada por el Programa Provías Nacional y Provías Descentralizado (50,8 por ciento).

### Flujos macroeconómicos

17. La **inversión interna**, incluyendo el efecto inventarios (equivalente a -1,4 puntos del PBI) representó en el primer trimestre el 23,0 por ciento del PBI. La inversión bruta fija privada se mantendría en los niveles promedio del año pasado, mientras que la inversión pública habría crecido a 3,1 puntos del producto. Por su parte, el **ahorro interno** se redujo a 20,9 por ciento del producto, lo que corresponde por el lado del sector privado a una desaceleración en los ingresos mayor que la del consumo, cuanto por el sector público, que además de su mayor gasto, registra una caída en la recaudación tributaria. La **brecha ahorro-inversión** del sector privado se tornó negativa (-3,9 por ciento). Como resultado de este balance, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos presentó un déficit equivalente a 1,7 por ciento del PBI.

#### BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Como porcentaje del PBI nominal)

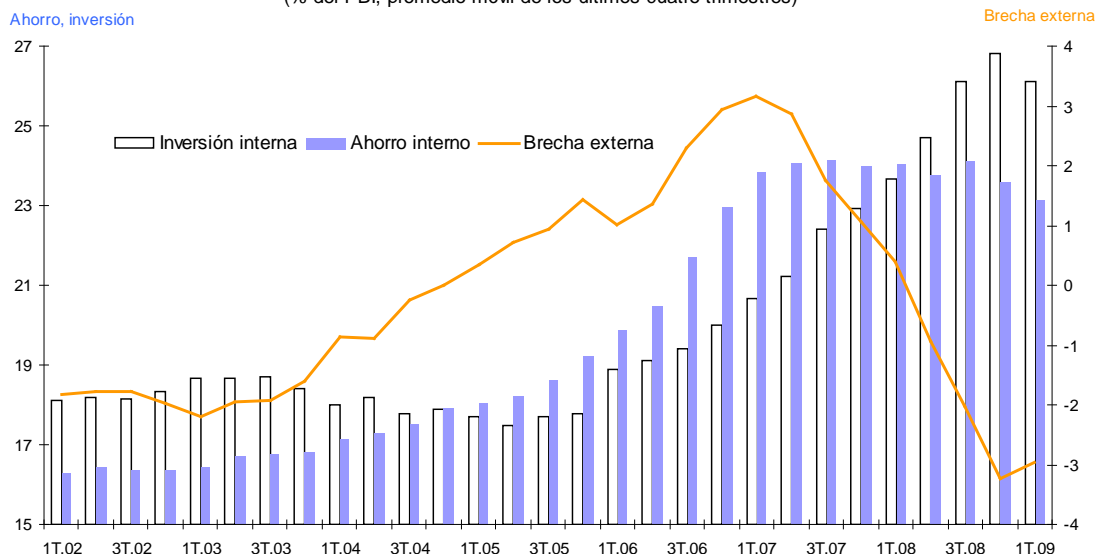
	2008					2009	Promedio
	I T	II T	III T	IV T	Año	I T	08.2T - 09.1T
<b>I. Brecha Externa (a-b) <sup>1/</sup></b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,0</b>
a. Ahorro interno	23,1	22,5	24,9	23,9	23,6	21,3	23,2
b. Inversión interna	25,9	27,0	28,0	26,4	26,9	23,0	26,1
<b>II. Brecha Pública (c-d) <sup>2/</sup></b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>
c. Ahorro público	6,8	8,8	5,7	4,1	6,4	5,5	6,0
d. Inversión pública	2,5	3,4	4,3	6,8	4,3	3,1	4,4
<b>III. Brecha Privada (I - II)</b>	<b>-7,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,5</b>
e. Ahorro privado (a-c)	16,3	13,8	19,2	19,8	17,2	15,8	17,1
f. Inversión privada (b-d)	23,4	23,7	23,6	19,6	22,6	19,9	21,7
<i>Inversión Bruta Fija</i>	20,2	20,6	23,6	21,2	21,4	21,3	21,7
<i>Variación de Inventarios</i>	3,2	3,1	0,0	-1,5	1,2	-1,4	0,1

<sup>1/</sup> Signo positivo indica superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

<sup>2/</sup> Signo positivo indica superávit económico del sector público no financiero.



**FLUJOS MACROECONÓMICOS**  
(% del PBI, promedio móvil de los últimos cuatro trimestres)



## II. BALANZA DE PAGOS: disminuye déficit en cuenta corriente a 1,7 por ciento del PBI en el primer trimestre

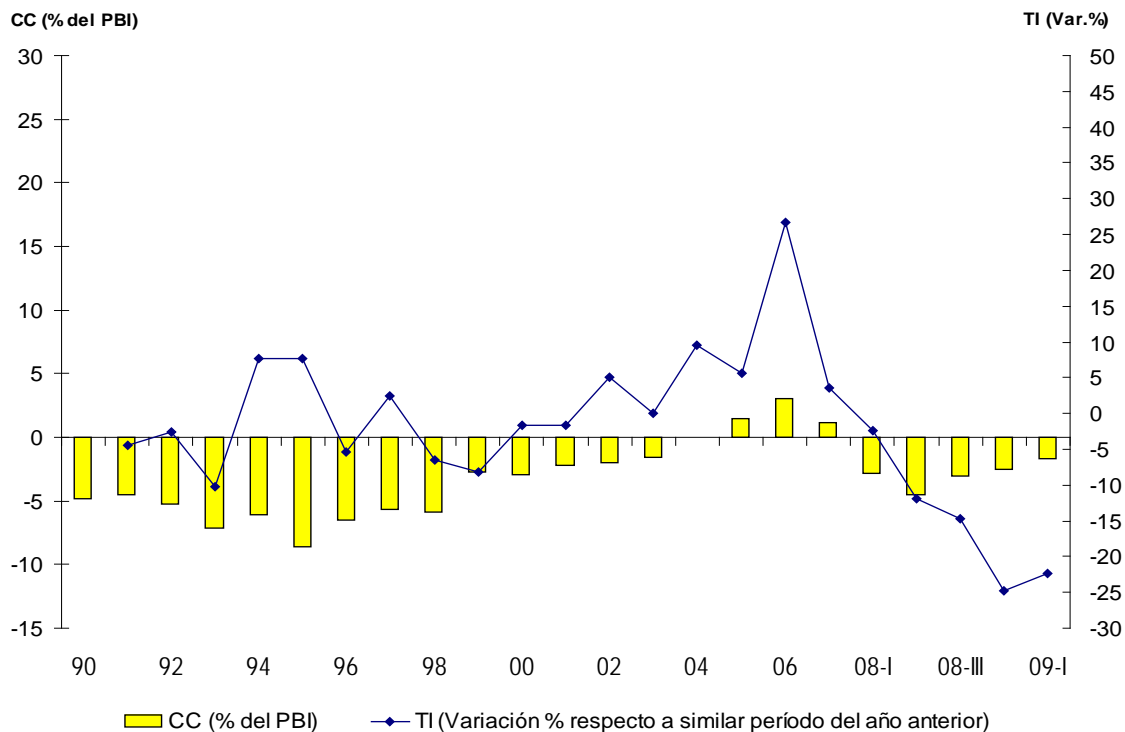
18. En el primer trimestre del 2008 el **déficit en cuenta corriente** fue de US\$478 millones, equivalente a 1,7 por ciento del PBI. Este déficit fue inferior en US\$370 millones respecto al del mismo período del año anterior (2,8 por ciento del PBI). La crisis internacional expresada en menores cotizaciones internacionales de los commodities afectó tanto los ingresos como los egresos de la balanza en cuenta corriente. Así, se observaron menores exportaciones y remesas del exterior respecto al primer trimestre del 2008, y al mismo tiempo un menor ritmo de importaciones y una menor generación de utilidades de las empresas con participación extranjera, lo que compensó los menores ingresos. La reducción de los términos de intercambio fue de 22,3 por ciento respecto al mismo período del año anterior. Cabe señalar sin embargo, que respecto al cuarto trimestre se observa un aumento promedio de 1,2 por ciento.
  
19. Acorde con este incremento de los términos de intercambio, el déficit de la balanza en cuenta corriente fue menor en US\$299 millones **respecto al cuarto trimestre del 2008**. La balanza comercial pasó de un déficit de US\$173 millones en el cuarto trimestre del 2008 a un superávit de US\$446 millones en el primer trimestre del 2009. Ello fue en parte atenuado por las mayores utilidades generadas por las empresas con participación extranjera que aumentaron en US\$504 millones respecto al cuarto trimestre del 2008.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## RESULTADO DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS (% del PBI) TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Variación % respecto a similar período del año anterior)



20. En el primer trimestre la **cuenta financiera** de la balanza de pagos fue de US\$ 694 millones, resultado de la reinversión de utilidades (US\$1 119 millones), los desembolsos de préstamos de largo plazo (US\$726 millones) y la colocación de bonos del sector público por US\$1 000 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 848</b>	<b>- 1 581</b>	<b>- 993</b>	<b>- 757</b>	<b>- 4 180</b>	<b>- 478</b>
<i>Porcentaje del PBI</i>	<i>- 2,8</i>	<i>- 4,5</i>	<i>- 3,1</i>	<i>- 2,5</i>	<i>- 3,3</i>	<i>- 1,7</i>
1. Balanza comercial	1 505	920	838	- 173	3 090	446
a. Exportaciones FOB	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529	5 313
b. Importaciones FOB	- 6 265	- 7 550	- 7 976	- 6 648	- 28 439	- 4 867
2. Servicios	- 412	- 446	- 534	- 538	- 1 929	- 278
a. Exportaciones	881	864	978	912	3 637	865
b. Importaciones	- 1 293	- 1 310	- 1 512	- 1 451	- 5 566	- 1 143
3. Renta de factores	- 2 598	- 2 764	- 2 020	- 762	- 8 144	- 1 266
a. Privado	- 2 621	- 2 804	- 2 092	- 740	- 8 257	- 1 329
b. Público	23	40	72	- 22	113	63
4. Transferencias corrientes	657	709	722	716	2 803	621
del cual: Remesas del exterior	572	615	630	621	2 437	536
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>5 655</b>	<b>3 104</b>	<b>1 049</b>	<b>- 2 436</b>	<b>7 372</b>	<b>694</b>
1. Sector privado	4 392	2 281	1 318	- 334	7 657	1 208
a. Activos	343	- 245	288	- 180	207	- 450
a. Pasivos	4 049	2 526	1 029	- 154	7 450	1 658
2. Sector público	- 1 461	7	- 60	110	- 1 404	923
a. Activos	90	57	- 71	- 12	65	- 45
a. Pasivos	- 1 551	- 51	11	122	- 1 469	968
3. Capitales de corto plazo	2 724	816	- 209	- 2 213	1 118	- 1 437
a. Activos	- 817	875	630	533	1 221	127
a. Pasivos	3 540	- 58	- 839	- 2 746	- 103	- 1 564
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>57</b>	<b>9</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>333</b>	<b>784</b>	<b>- 398</b>	<b>- 798</b>	<b>- 80</b>	<b>- 247</b>
<b>V. FLUJO DE RIN DEL BCRP</b>	<b>5 164</b>	<b>2 307</b>	<b>- 330</b>	<b>- 3 972</b>	<b>3 169</b>	<b>- 22</b>
<b>(V = I + II + III + IV)</b>						
1. Variación del saldo de RIN	5 888	1 942	- 817	- 3 506	3 507	- 266
2. Efecto valuación y monetización de oro	723	- 365	- 487	466	338	- 244
Nota:						
Flujo de Activos de Reserva del BCRP	5 887	1 942	- 818	- 3 499	3 512	- 272

### Balanza comercial

21. Durante el primer trimestre de este año, la balanza comercial del país registró un **superávit de US\$ 446 millones**, lo cual significó una recuperación frente al déficit comercial de US\$ 173 millones registrado en el último trimestre del 2008. Esta recuperación reflejó en parte el aumento de los términos de intercambio -es decir, la relación entre los precios de exportación y los de importación- en 1,2 por ciento respecto al cuarto trimestre.

Por componentes el mejor resultado de la balanza comercial correspondió a una reducción de las importaciones en US\$ 1 781 millones que fue mayor a la disminución de las exportaciones en US\$ 1161 millones.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

Si se compara el resultado comercial del primer trimestre del 2009 respecto al resultado obtenido en similar período del año anterior, el superávit alcanzado es menor en US\$ 1 059 millones. En términos porcentuales, el valor de las exportaciones disminuyó 31,6 por ciento atribuible a una reducción de 28,0 por ciento en los precios de nuestros principales productos de exportación versus una caída de 5,2 por ciento en los volúmenes embarcados. En el caso de las importaciones, se produjo una reducción de 22,3 por ciento en el valor importado correspondiendo una caída de 7,3 por ciento a los precios y un retroceso de 16,3 por ciento a los volúmenes importados.

## BALANZA COMERCIAL

(Valores FOB en millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>7 771</b>	<b>8 470</b>	<b>8 814</b>	<b>6 474</b>	<b>31 529</b>	<b>5 313</b>
Productos tradicionales	5 951	6 562	6 729	4 555	23 796	3 870
Productos no tradicionales	1 792	1 862	2 007	1 881	7 543	1 415
Otros	28	46	78	39	190	28
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>6 265</b>	<b>7 550</b>	<b>7 976</b>	<b>6 648</b>	<b>28 439</b>	<b>4 867</b>
Bienes de consumo	976	1 100	1 187	1 264	4 527	930
Insumos	3 438	4 026	4 157	2 933	14 553	2 057
Bienes de capital	1 821	2 395	2 602	2 420	9 239	1 850
Otros bienes	30	29	31	30	120	31
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>1 505</b>	<b>920</b>	<b>838</b>	<b>- 173</b>	<b>3 090</b>	<b>446</b>
<b>Variaciones porcentuales respecto a similar período del año anterior: 1/</b> (Año 1994 = 100)						
Índice de precios de X	19,8	13,9	8,9	- 19,8	5,1	- 28,0
Índice de precios de M	22,8	29,3	27,7	6,5	21,2	- 7,3
Términos de intercambio	- 2,4	- 11,9	- 14,7	- 24,7	- 13,3	- 22,3
Índice de volumen de X	13,2	11,6	7,4	1,6	8,1	- 5,2
Índice de volumen de M	21,3	29,8	18,0	10,8	19,6	- 16,3
Índice de valor de X	35,4	27,1	16,9	- 18,4	13,1	- 31,6
Índice de valor de M	48,9	68,0	50,8	18,7	45,1	- 22,3

1/ Corresponde a los índices Fisher encadenado mensual de precios y volumen. X: Exportaciones; M: Importaciones.

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

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

## Servicios

22. En el primer trimestre del 2009 el déficit por servicios fue de US\$278 millones, menor en US\$134 millones al del mismo período del año anterior, principalmente por la reducción de US\$ 150 millones en los egresos, por menores fletes.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## SERVICIOS

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 376</b>	<b>- 444</b>	<b>- 472</b>	<b>- 409</b>	<b>- 1 701</b>	<b>- 248</b>
1. Crédito	185	186	234	214	819	183
2. Débito	- 560	- 631	- 706	- 624	- 2 521	- 431
a. Fletes	- 441	- 510	- 577	- 498	- 2 026	- 318
Crédito	23	20	24	18	86	19
Débito	- 464	- 529	- 602	- 516	- 2 111	- 337
b. Pasajeros	23	21	46	28	118	40
Crédito	90	93	120	102	405	101
Débito	- 66	- 72	- 74	- 75	- 286	- 61
c. Otros 1/	42	44	59	61	206	30
Crédito	72	74	89	94	329	63
Débito	- 30	- 30	- 30	- 33	- 123	- 33
<b>II. VIAJES</b>	<b>197</b>	<b>226</b>	<b>291</b>	<b>209</b>	<b>924</b>	<b>202</b>
1. Crédito	473	481	551	486	1 991	489
2. Débito	- 276	- 255	- 260	- 277	- 1 067	- 287
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 2</b>	<b>2</b>	<b>- 2</b>	<b>- 6</b>	<b>- 8</b>	<b>- 11</b>
1. Crédito	29	32	32	32	125	23
2. Débito	- 31	- 30	- 34	- 38	- 134	- 33
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 16</b>	<b>- 37</b>	<b>- 56</b>	<b>- 37</b>	<b>- 146</b>	<b>- 36</b>
1. Crédito	82	45	49	51	227	63
2. Débito	- 98	- 82	- 105	- 88	- 374	- 99
<b>V. OTROS 2/</b>	<b>- 215</b>	<b>- 192</b>	<b>- 295</b>	<b>- 295</b>	<b>- 997</b>	<b>- 186</b>
1. Crédito	113	120	113	129	474	106
2. Débito	- 328	- 312	- 408	- 423	- 1 471	- 292
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 412</b>	<b>- 446</b>	<b>- 534</b>	<b>- 538</b>	<b>- 1 929</b>	<b>- 278</b>
1. Crédito	881	864	978	912	3 637	865
2. Débito	- 1 293	- 1 310	- 1 512	- 1 451	- 5 566	- 1 143

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

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

El rubro de **transportes** mostró un déficit de US\$ 248 millones, menor en 33,9 por ciento al del mismo período del 2008, principalmente por la reducción de los fletes (27,4 por ciento), asociada a las menores importaciones. En los ingresos, contrastó el aumento del 12,9 por ciento en la venta de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales; con la reducción de los ingresos por fletes y por gastos en puertos realizados por empresas no residentes.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 202 millones, mayor en US\$5 millones al del primer trimestre del 2009. Los ingresos de este rubro aumentaron en 3,5 por ciento en tanto los egresos por viajes aumentaron en 4,1 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

El rubro **otros servicios** privados mostró un déficit de US\$ 188 millones, menor en 13,4 por ciento al del mismo trimestre del 2008. Los ingresos de este rubro disminuyeron en 5,9 por ciento principalmente por menores prestaciones de servicios empresariales, profesionales y técnicos a empresas del exterior. Los egresos disminuyeron en 10,8 por ciento, como resultado de los menores servicios de construcción de las empresas.

### Renta de Factores

23. El flujo neto de la renta de factores fue negativo en US\$ 1 266 millones en el primer trimestre, explicado principalmente por el flujo correspondiente a la renta del sector privado (US\$ 1 329 millones).

#### RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09
<b>I. INGRESOS</b>	<b>510</b>	<b>455</b>	<b>440</b>	<b>409</b>	<b>1 814</b>	<b>401</b>
1. Privados	142	111	98	96	448	82
2. Públicos	368	344	342	313	1 366	318
<b>II. EGRESOS</b>	<b>3 108</b>	<b>3 219</b>	<b>2 460</b>	<b>1 171</b>	<b>9 958</b>	<b>1 667</b>
1. Privados	2 763	2 915	2 190	836	8 705	1 412
Utilidades	2 520	2 677	1 912	578	7 687	1 212
Intereses	243	238	278	258	1 018	199
· Por préstamos de largo plazo	106	94	121	127	448	104
· Por bonos	48	56	52	45	201	46
· De corto plazo	89	88	105	86	369	49
2. Públicos	345	304	269	335	1 253	256
Intereses por préstamos de largo plazo	129	174	104	153	559	106
Intereses por bonos	192	99	141	166	598	143
Intereses por pasivos del BCRP	24	31	24	16	95	6
Intereses de corto plazo	0	0	0	0	0	0
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 2 598</b>	<b>- 2 764</b>	<b>- 2 020</b>	<b>- 762</b>	<b>- 8 144</b>	<b>- 1 266</b>
1. Privados	- 2 621	- 2 804	- 2 092	- 740	- 8 257	- 1 329
2. Públicos	23	40	72	- 22	113	63

Los ingresos por renta privada fueron de US\$ 82 millones, de los cuales US\$ 70 millones correspondieron a los intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero. Por su parte, los egresos privados ascendieron a US\$ 1 412 millones, de los cuales US\$ 1 212 millones correspondieron a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. El sector minero fue el principal generador de utilidades, seguido del sector financiero y de servicios. Respecto a la renta del sector **público** se observó un superávit de US\$ 63 millones. Los ingresos fueron de US\$ 318 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP (US 303 millones).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## Transferencias corrientes

24. En el primer trimestre las transferencias corrientes fueron de US\$ 621 millones, de las cuales 86 por ciento correspondieron a las **remesas** de peruanos en el exterior. Estas se redujeron en 6,2 por ciento, en particular las provenientes de Estados Unidos, Chile y Japón, entre los principales mercados.

## Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

25. En el primer trimestre la cuenta financiera de la balanza de pagos fue de US\$694 millones. Este flujo se explica por los ingresos al sector privado (US\$1208 millones) y público (US\$923 millones), compensados por la reducción de pasivos de corto plazo (US\$1564 millones).

### CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>343</b>	<b>- 245</b>	<b>288</b>	<b>- 180</b>	<b>207</b>	<b>- 450</b>
Inversión directa en el extranjero	- 6	- 91	- 35	- 598	- 729	- 5
Inversión de cartera en el exterior	350	- 154	323	418	936	- 445
<b>2. PASIVOS</b>	<b>4 049</b>	<b>2 526</b>	<b>1 029</b>	<b>- 154</b>	<b>7 450</b>	<b>1 658</b>
Inversión directa extranjera en el país	2 822	1 599	903	- 515	4 808	1 391
a. Reversión	1 856	812	236	- 21	2 884	1 119
b. Aportes y otras operaciones de capital	994	199	241	326	1 760	129
c. Préstamos netos con matriz	- 28	587	426	- 820	164	144
Préstamos de largo plazo	317	798	485	801	2 401	509
a. Desembolsos	448	933	637	1 033	3 051	726
b. Amortización	- 131	- 135	- 152	- 232	- 650	- 217
Inversión extranjera de cartera en el país	910	130	- 358	- 440	241	- 242
a. Participaciones de capital	41	96	40	- 93	85	- 84
b. Otros pasivos	868	34	- 398	- 347	156	- 158
<b>3. TOTAL</b>	<b>4 392</b>	<b>2 281</b>	<b>1 318</b>	<b>- 334</b>	<b>7 657</b>	<b>1 208</b>
Nota:						
Inversión directa extranjera neta	2 816	1 508	868	- 1 113	4 079	1 386

En este período el ingreso de **capitales de largo plazo al sector privado** se explicó principalmente por el aumento de los **pasivos** (US\$1 658 millones), en particular la reversión de utilidades, que este trimestre alcanzó a US\$1119 millones. Asimismo, formaron parte de la inversión directa extranjera, los aportes de capital y préstamos netos con matriz por un total de US\$273 millones destacando el sector minero y de



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

hidrocarburos.

El flujo de desembolsos de préstamos de largo plazo fue de US\$726 millones en este período. El flujo por inversión de cartera en el país fue negativo en US\$242 millones por la venta de títulos domésticos por parte de no residentes. De otro lado, los activos en el exterior aumentaron en US\$450 millones, lo que se explica principalmente por la inversión de cartera en el exterior de las AFPs.

El flujo negativo por capitales de corto plazo correspondió principalmente al vencimiento de títulos del BCRP por US\$506 millones y la amortización de pasivos de corto plazo del sector no financiero por US\$598 millones. Los bancos redujeron sus activos en el exterior en tanto que redujeron sus pasivos externos.

## CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO (Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>899</b>	<b>- 116</b>	<b>- 842</b>	<b>- 1 318</b>	<b>- 1 378</b>	<b>- 129</b>
Activos	- 159	67	- 308	- 418	- 819	319
Pasivos	1 058	- 184	- 534	- 900	- 560	- 448
<b>2. BCRP</b>	<b>1 761</b>	<b>- 718</b>	<b>- 367</b>	<b>- 856</b>	<b>- 181</b>	<b>- 506</b>
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	<b>18</b>	<b>- 80</b>	<b>105</b>	<b>- 0</b>	<b>43</b>	<b>- 26</b>
Activos	18	- 80	105	- 0	43	- 26
Pasivos	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>73</b>	<b>- 94</b>	<b>- 42</b>	<b>- 12</b>	<b>- 74</b>	<b>- 46</b>
Activos	32	- 12	- 15	- 10	- 6	- 35
Pasivos	42	- 82	- 26	- 2	- 68	- 11
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>- 27</b>	<b>1 825</b>	<b>938</b>	<b>- 26</b>	<b>2 709</b>	<b>- 729</b>
Activos	- 707	899	849	962	2 003	- 131
Pasivos	679	925	89	- 988	706	- 598
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>2 724</b>	<b>816</b>	<b>- 209</b>	<b>- 2 213</b>	<b>1 118</b>	<b>- 1 437</b>
Activos	- 817	875	630	533	1 221	127
Pasivos	3 540	- 58	- 839	- 2 746	- 103	- 1 564



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## Posición de inversión internacional

26. En el 2008 los activos financieros del país sumaron US\$ 46 024 millones (36,7 por ciento del PBI), de los cuales US\$ 30 961 millones correspondieron a activos de reserva del BCRP. Los pasivos financieros del país ascendieron a US\$ 76 243 millones. De este total, US\$ 34 132 millones correspondieron a la deuda externa total del país, US\$ 31 540 millones a la inversión directa recibida y US\$ 10 571 millones a la participación de capital.

La deuda del sector privado de mediano y largo plazo –incluyendo bonos- ascendió a US\$ 9 712 millones (7,8 por ciento del PBI), de los cuales US\$ 5 126 millones correspondieron al sector privado no financiero. La deuda de corto plazo del sector no financiero ascendió a US\$2 889 millones.

### POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Mar.08	Jun.08	Set.08	Dic.08	Mar.09
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>52 391</b>	<b>54 061</b>	<b>50 927</b>	<b>46 065</b>	<b>46 024</b>
1. Activos de reserva del BCRP	33 608	35 550	34 732	31 233	30 961
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	11 337	11 711	10 920	10 745	10 951
3. Otros activos	7 446	6 801	5 276	4 087	4 111
<b>II. PASIVOS</b>	<b>87 760</b>	<b>87 592</b>	<b>82 837</b>	<b>76 138</b>	<b>76 243</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>36 038</b>	<b>36 509</b>	<b>35 864</b>	<b>34 587</b>	<b>34 132</b>
a. Mediano y largo plazo	26 147	26 716	26 931	28 440	29 581
Sector privado	7 119	7 916	8 401	9 203	9 712
Sector público	19 029	18 800	18 529	19 237	19 869
b. Corto plazo	9 891	9 793	8 933	6 147	4 551
Sistema financiero (sin BCRP)	3 651	3 386	2 826	1 924	1 464
BCRP	2 778	2 021	1 632	736	197
Otros	3 461	4 386	4 475	3 487	2 889
<b>2. Inversión directa</b>	<b>29 531</b>	<b>31 336</b>	<b>31 589</b>	<b>30 232</b>	<b>31 540</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>22 190</b>	<b>19 747</b>	<b>15 384</b>	<b>11 319</b>	<b>10 571</b>



## III. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 2,2 por ciento del PBI en el primer trimestre

27. Las operaciones del sector público no financiero generaron en el primer trimestre de 2009 un superávit económico de 2,2 por ciento del PBI, aunque menor en 2,1 de puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior. La disminución del resultado económico fue producto de la reducción de 1,6 puntos porcentuales de los ingresos del gobierno central y del aumento de gastos no financieros en 2,4 de puntos porcentuales. Ello fue atenuado parcialmente por las operaciones de las empresas estatales y del resto del gobierno general, que en conjunto representaron un aumento de 1,6 de puntos porcentuales del producto.

### RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

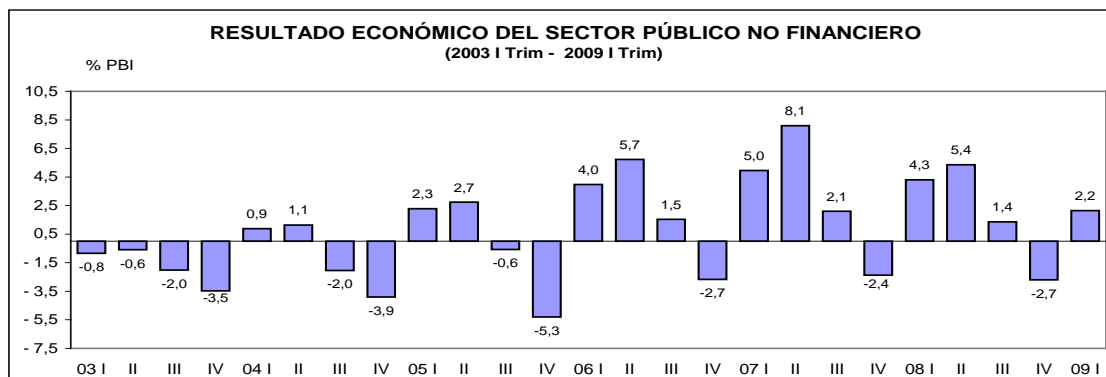
	2008				AÑO	2009	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
I. Gobierno General	4,6	5,7	1,2	-3,0	2,1	1,1	1,3
1. Gobierno Nacional <sup>1/</sup>	4,6	4,7	-1,4	-0,1	1,9	1,2	1,1
2. Gobierno Regional	0,2	1,7	-0,2	-1,0	0,2	0,1	0,2
3. Gobierno Local	-0,2	-0,7	2,8	-1,9	0,0	-0,2	0,0
II. Empresas Estatales	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	0,3
III. Total (I+II)	4,3	5,7	1,2	-3,0	2,1	2,2	1,6
<b>Memo:</b>							
Gobierno Central <sup>2/</sup>	4,8	6,4	-1,6	-0,7	2,2	1,0	1,3

1/ Incluye ministerios, instituciones públicas centralizadas del presupuesto del sector público, seguridad social, SBS y beneficencias públicas.

2/ Incluye ministerios, instituciones públicas centralizadas del presupuesto del sector público y gobiernos regionales.

Fuente: MEF, BN, Sunat, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, instituciones públicas y empresas estatales.

Por instancia de gobierno, el resultado del primer trimestre fue explicado por los superávit de las operaciones del gobierno nacional (1,2 por ciento del PBI), de las empresas estatales (1,1 por ciento del PBI) y de los gobiernos regionales (0,1 por ciento del PBI); contrarrestados en parte por el déficit de los gobiernos locales (0,2 por ciento del PBI).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

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

	2008				Año	2009	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,9	21,9	21,1	19,5	20,8	19,3	20,5
Var. % real	13%	2%	11%	-1%	6%	-11%	0%
2. Gastos no financieros Gobierno General	14,3	15,2	18,3	21,2	17,3	16,6	17,8
Var. % real	16%	20%	19%	3%	13%	12%	13%
Corrientes	12,1	12,0	14,1	14,6	13,2	13,5	13,5
Var. % real	10%	12%	13%	-4%	7%	8%	7%
Capital	2,2	3,2	4,2	6,6	4,1	3,1	4,3
Var. % real	70%	64%	44%	25%	42%	35%	38%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7	2,8	2,8
5. Resultado primario Empresas Estatales	-0,3	-0,3	0,2	0,3	0,0	1,1	0,3
6. Resultado primario SPNF	6,4	6,5	3,1	-1,3	3,7	3,9	3,1
7. Intereses SPNF	2,1	1,1	1,7	1,4	1,6	1,8	1,5
8. Resultado económico SPNF	4,3	5,4	1,4	-2,7	2,1	2,2	1,6
9. Financiamiento	-4,3	-5,4	-1,4	2,7	-2,1	-2,2	-1,6
- Externo	-4,6	0,6	0,4	-0,5	-0,9	2,5	0,8
- Interno	0,3	-6,0	-1,8	3,2	-1,2	-4,7	-2,3

28. El **resultado económico del gobierno general** del primer trimestre ascendió a S/. 974 millones (equivalente a 1,1 por ciento del PBI), principalmente por el resultado positivo del gobierno nacional de S/. 1 034 millones, así como de los gobiernos regionales de S/. 93 millones. Ello fue atenuado por el déficit de los gobiernos locales de S/. 152 millones. El resultado fue menor en 3,5 de puntos porcentuales del producto respecto al del mismo periodo del 2008 debido a la disminución de los ingresos corrientes (1,6 de puntos porcentuales del producto) y al aumento de los gastos no financieros (2,3 de puntos porcentuales).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2008				Año	2009	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
1. Ingresos corrientes	20,9	21,9	21,1	19,5	20,8	19,3	20,5
Var. % real	13%	2%	11%	-1%	6%	-11%	0%
Tributarios	15,9	16,8	16,0	15,2	16,0	15,0	15,8
Contribuciones	1,8	1,4	1,8	1,6	1,7	2,0	1,7
Otros	3,2	3,7	3,2	2,7	3,2	2,3	3,0
2. Gastos no financieros	14,3	15,2	18,3	21,2	17,3	16,6	17,8
Var. % real	16%	20%	19%	3%	13%	12%	13%
Corrientes	12,1	12,0	14,1	14,6	13,2	13,5	13,5
Var. % real	10%	12%	13%	-4%	7%	8%	7%
- Remuneraciones	5,1	4,3	4,8	5,3	4,9	5,2	4,9
- Bienes y servicios	3,4	3,9	4,3	5,6	4,3	3,9	4,4
- Transferencias	3,6	3,8	5,0	3,8	4,1	4,3	4,2
Capital	2,2	3,2	4,2	6,6	4,1	3,1	4,3
Var. % real	70%	64%	44%	25%	42%	35%	38%
- Formación bruta de capital	2,1	3,1	3,9	6,4	3,9	2,8	4,1
- Otros	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7	2,8	2,8
5. Intereses	2,1	1,1	1,7	1,4	1,5	1,7	1,5
6. Resultado económico	4,6	5,7	1,2	-3,0	2,1	1,1	1,3
7. Financiamiento	-4,6	-5,7	-1,2	3,0	-2,1	-1,1	-1,3
- Externo	-4,9	-0,1	0,1	0,4	-1,0	3,5	0,9
- Interno	0,3	-5,6	-1,3	2,4	-1,1	-4,6	-2,3
- Privatización	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0

29. En el trimestre el financiamiento externo neto del sector público no financiero fue positivo en US\$ 713 millones (2,5 por ciento del PBI) por los mayores desembolsos (US\$ 980 millones) debido a la colocación de Bonos Globales por US\$ 995 millones, lo que fue atenuado por la amortización de créditos de netos de corto plazo corto plazo a empresas estatales por US\$ 279 millones.

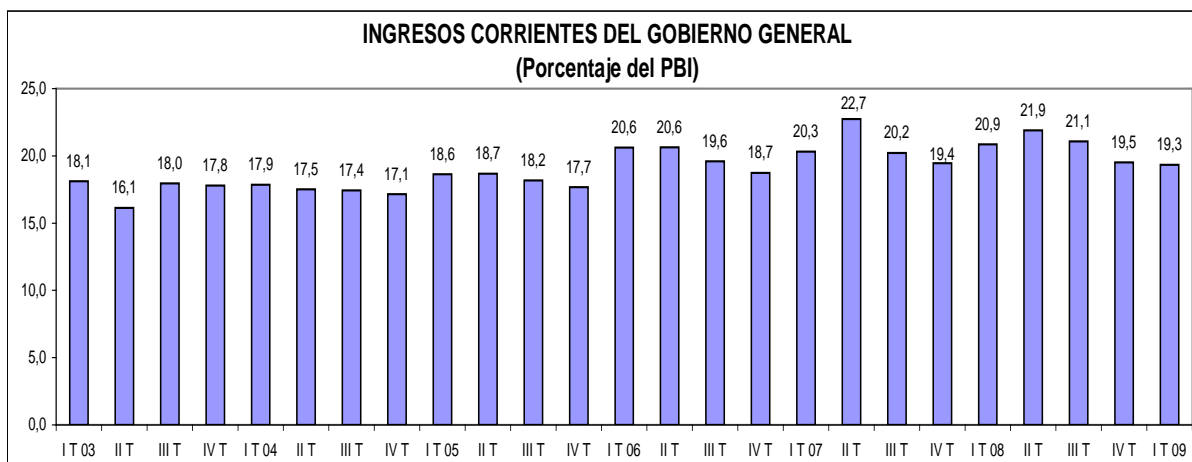
El 25 de mayo, el Ejecutivo colocó US\$ 1 000 millones de Bonos Globales<sup>2</sup> a 10 años con vencimiento el 30 de marzo de 2019, a una tasa cupón de 7,125 por ciento tras alcanzar una demanda en el mercado internacional de US\$ 5 000 millones.

<sup>2</sup> Estos bonos, que maduran el 30 de marzo del 2019, pagarán 437,5 puntos básicos por encima de los bonos comparables del Tesoro de Estados Unidos a 10 años. Con esta operación se marcó el retorno de Perú al mercado internacional después de dos años de ausencia, acompañada con una fuerte demanda de los inversores por los papeles peruanos. La emisión, autorizada mediante D.S. 065-2009-EF hasta por US\$ 2 000 millones, se destinará a reembolsar al Tesoro Público el apoyo prestado en virtud a los D.U 031-2007 y 010-2008 (US\$ 544 millones), prefinanciar requerimientos financieros para el año fiscal 2010 (hasta US\$ 1 000 millones) y financiar la recompra, total o parcial, de los Bonos Globales 2014 (US\$ 799 millones).

## Ingresos

30. Los **ingresos corrientes** del gobierno general en el primer trimestre del 2009 ascendieron a 19,3 por ciento del PBI, menor en 1,6 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior, explicado principalmente por la caída de los ingresos corrientes del gobierno central (de 18,0 a 16,4 por ciento del producto).

Por instancia de gobierno, los ingresos corrientes del gobierno nacional tuvieron una participación de 18,3 por ciento del PBI, en tanto que la de los gobiernos regionales ascendió a 3,0 por ciento del PBI y de los gobiernos locales 2,1 por ciento del PBI.



31. En el primer trimestre, la disminución real de los ingresos corrientes del gobierno central (12,0 por ciento) fue explicada por la menor recaudación de los ingresos tributarios (8,8 por ciento) y no tributarios (31,4 por ciento). Por tipo de impuesto, la recaudación por el Impuesto a la Renta y por el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) registraron una disminución de 13,2 y 23,4 por ciento, respectivamente. De otro lado, las menores regalías y transferencias de utilidades de empresas publicas explicaron los menores ingresos no tributarios

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

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

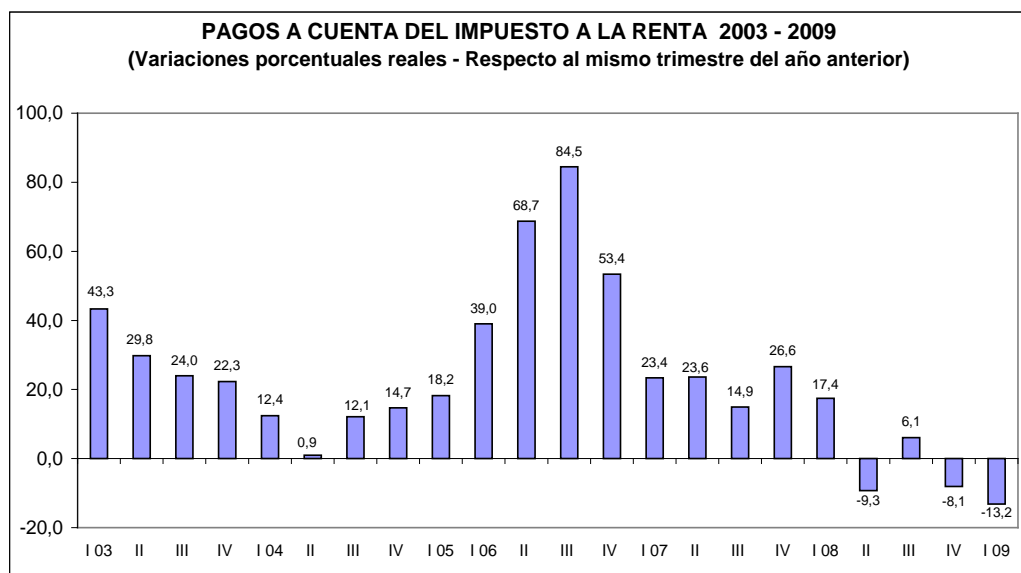
	2008					2009	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,5	16,4	15,7	14,8	15,6	14,6	15,4
1. Impuestos a los ingresos	6,7	7,7	5,9	5,5	6,5	6,1	6,3
- Personas Naturales	1,4	1,8	1,1	1,4	1,4	1,5	1,5
- Personas Jurídicas	4,7	4,3	4,7	3,9	4,4	3,8	4,2
- Regularización	0,6	1,7	0,1	0,2	0,7	0,8	0,7
2. Impuestos a las importaciones	0,5	0,4	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,2	7,9	9,1	8,8	8,5	8,4	8,5
- Interno	4,4	3,9	4,3	4,3	4,2	4,9	4,4
- Importaciones	3,8	3,9	4,8	4,4	4,2	3,5	4,2
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,2	0,8	0,7	1,0	0,9	0,9	0,9
-Combustibles	0,6	0,4	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4
-Otros	0,6	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	0,7	1,3	1,3	1,3	1,2	0,7	1,2
6. Documentos valorados	-1,8	-1,8	-1,9	-2,3	-1,9	-1,9	-2,0
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	2,5	3,1	2,7	2,1	2,6	1,8	2,4
III. TOTAL (I+ II)	18,0	19,5	18,4	17,0	18,2	16,4	17,9

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de nuevos soles)

	2008					2009	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	13 523	16 108	14 835	13 775	58 242	13 026	57 745
1. Impuestos a los ingresos	5 890	7 572	5 611	5 072	24 146	5 401	23 657
- Personas Naturales	1 226	1 735	1 082	1 309	5 353	1 349	5 476
- Personas Jurídicas	4 109	4 181	4 424	3 603	16 317	3 350	15 557
- Regularización	555	1 656	105	160	2 476	702	2 623
2. Impuestos a las importaciones	423	430	511	547	1 911	410	1 898
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7 134	7 711	8 610	8 128	31 583	7 454	31 903
- Interno	3 821	3 866	4 049	4 013	15 749	4 363	16 290
- Importaciones	3 313	3 846	4 561	4 114	15 834	3 091	15 613
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 014	818	670	958	3 461	820	3 267
-Combustibles	522	357	168	410	1 457	397	1 332
-Otros	492	462	502	549	2 004	423	1 935
5. Otros ingresos tributarios	625	1 319	1 213	1 215	4 371	628	4 375
6. Documentos valorados	-1 564	-1 742	-1 780	-2 145	-7 230	-1 688	-7 354
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	2 218	2 992	2 515	1 991	9 716	1 608	9 105
III. TOTAL (I+ II)	15 741	19 101	17 350	15 766	67 957	14 634	66 851

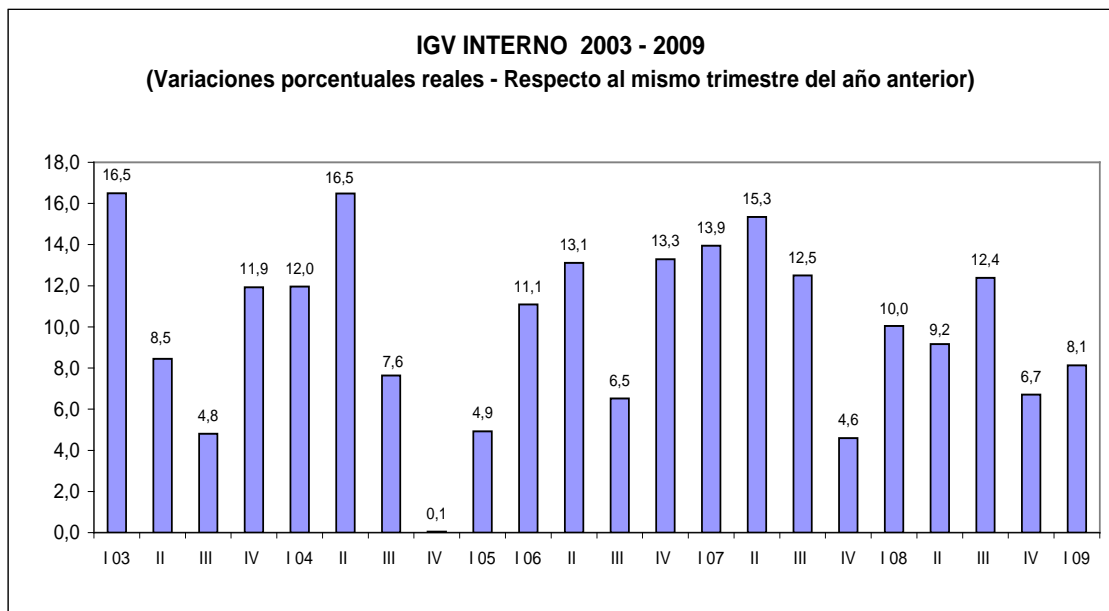
Los ingresos por el **Impuesto a la Renta** (6,1 por ciento del PBI) disminuyeron en 13,2 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2008 por los menores ingresos por personas jurídicas que cayeron en 22,8 por ciento, derivado de menores ingresos de las empresas mineras como consecuencia de la caída en los precios internacionales de los metales.

Ello fue parcialmente atenuado por la recaudación de pagos a cuenta de personas naturales, la cual creció en 4,2 por ciento (en especial las retenciones de quinta categoría correspondiente a trabajadores dependientes que aumentaron en 6,0 por ciento).



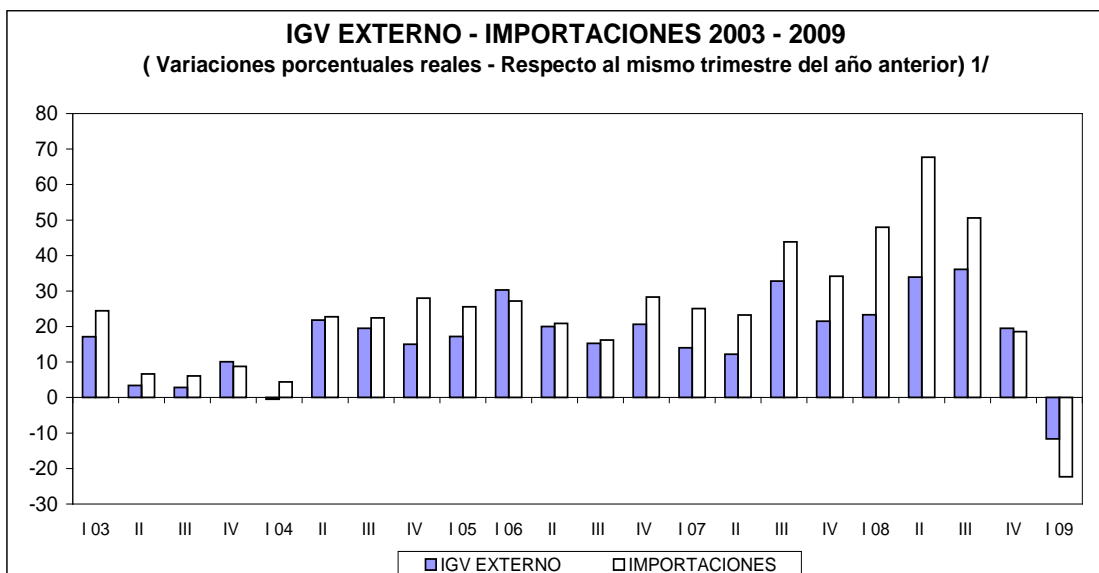
Fuente: Sunat

32. **Los impuestos a las importaciones (0,5 por ciento del PBI)**, fueron menores en 8,2 por ciento en términos reales respecto al mismo trimestre de 2008 por la disminución de las importaciones (22,3 por ciento) principalmente en insumos (40,2 por ciento).
33. La **recaudación por IGV** en el primer trimestre de 2009 (8,4 por ciento del PBI) registró una disminución de 1,1 por ciento en términos reales. El IGV interno creció en 8,1 por ciento en términos reales, lo que se explicó por la mayor actividad económica y por las medidas de ampliación de la base tributaria (sistema de retenciones, deducciones y percepciones) que generaron S/. 483 millones más en relación al primer trimestre de 2008.



Fuente: Sunat

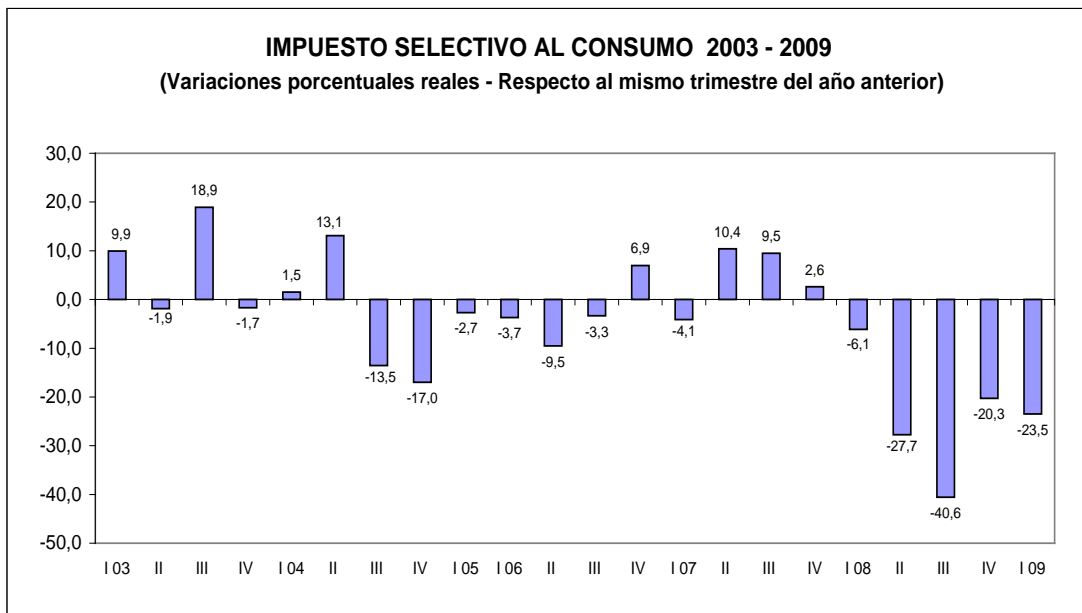
34. El **IGV sobre importaciones** fue menor en 11,6 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior, lo que está ligado a la disminución de las importaciones (22,3 por ciento).



Fuente: Sunat

35. Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo –ISC–** (0,9 por ciento del PBI), fueron menores en 23,5 por ciento en términos reales. Este resultado se explicó principalmente por la menor recaudación del ISC a los combustibles (27,9 por ciento) debido a la reducción del impuesto específico en marzo y junio

2008 compensadas con mayores tasas específicas decretadas a fines de octubre y a mediados de noviembre. El ISC a los otros bienes (cervezas, licores, gaseosas, cigarros, vehículos usados y otros) disminuyó 18,5 por ciento.



Fuente: Sunat

36. Los **otros ingresos tributarios** (0,7 por ciento del PBI), disminuyeron en 4,8 por ciento explicado principalmente por la menor captación del Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- (9,9 por ciento) y del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- (66,0 por ciento) debido a las menores tasas vigentes desde este año. Estos menores ingresos fueron parcialmente compensados por los mayores pagos de multas y regularización de impuestos.
  
37. Los **ingresos no tributarios** (1,8 por ciento del PBI) fueron menores en 31,4 por ciento en términos reales, lo que esta ligado a los menores ingresos por recursos directamente recaudados (7,2 por ciento), canon petrolero (38,0 por ciento) y las regalías petroleras, gasíferas y mineras (49,9 por ciento). Cabe señalar que en el primer trimestre de 2008 se dio la transferencia de utilidades del Banco de la Nación ( S/. 230 millones) concepto que este año ingreso en abril de 2009.

## Gastos

38. En el primer trimestre de 2009 los **gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a 16,6 por ciento del PBI, con una expansión real de 12 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (35 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital del gobierno central, los gobiernos locales y de EsSalud.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL 1/ (Porcentaje del PBI)

	2008				Año	2009	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
<b>I. Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>	<b>11,0</b>	<b>13,0</b>	<b>10,6</b>	<b>10,7</b>	<b>11,0</b>
1. Gasto corriente no financiero	8,1	7,9	9,1	9,6	8,7	9,4	9,0
a. Remuneraciones	4,0	3,3	3,7	3,9	3,7	4,0	3,7
b. Bienes y servicios	2,2	2,6	2,9	3,9	2,9	2,7	3,0
c. Transferencias al sector privado	1,9	2,0	2,5	1,8	2,0	2,6	2,2
2. Gasto de capital	0,8	1,4	1,9	3,4	1,9	1,3	2,0
a. Formación Bruta de Capital	0,8	1,4	1,9	3,3	1,9	1,3	2,0
b. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Transferencias a otras entidades públicas</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>7,6</b>	<b>3,5</b>	<b>4,2</b>	<b>3,2</b>	<b>4,3</b>
1. A gobiernos locales y empresas municipales	2,0	2,4	6,8	2,7	3,5	2,4	3,6
a. Canon	0,3	0,4	3,9	0,3	1,2	0,3	1,2
b. Foncomun	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8
c. Vaso de leche	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
d. Regalías mineras	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
e. Derecho de vigencia de minas	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
f. Casinos - Renta de Aduanas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
g. De capital a gobiernos locales	0,2	0,2	0,4	0,7	0,4	0,4	0,4
h. De capital a empresas municipales	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
i. Otros	0,4	0,8	1,1	0,5	0,7	0,8	0,8
2. A ONP	0,5	0,5	0,7	0,8	0,6	0,5	0,6
3. Otros	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1
<b>III. Gasto no financiero (I+II)</b>	<b>11,4</b>	<b>12,3</b>	<b>18,7</b>	<b>16,5</b>	<b>14,7</b>	<b>13,8</b>	<b>15,3</b>
<b>IV. Gastos financieros</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>
a. Internos	0,8	0,2	0,8	0,2	0,5	0,8	0,5
b. Externos	1,0	0,8	0,7	1,0	0,9	0,9	0,9
<b>V. TOTAL GASTOS (III+IV)</b>	<b>13,3</b>	<b>13,2</b>	<b>20,2</b>	<b>17,7</b>	<b>16,1</b>	<b>15,5</b>	<b>16,6</b>
Memo:							
Gasto no financiero de los gobiernos regionales	2,8	2,9	3,4	4,7	3,5	3,1	3,5
a. Corriente	2,5	2,3	2,6	2,9	2,6	2,6	2,6
b. Capital	0,3	0,6	0,9	1,8	0,9	0,5	1,0

1/ Incluye operaciones de ministerios, instituciones públicas y gobiernos regionales.

Los gastos corrientes no financieros del gobierno general representaron 13,5 por ciento del PBI, en tanto que los gastos de capital aumentaron de 2,2 a 3,1 por ciento del producto. El gasto no financiero del gobierno central (S/. 12 325 millones) aumentó en 16,5 por ciento en términos reales entre el primer trimestre 2009 y 2008, explicado principalmente por el crecimiento de los gastos de capital (75,0 por ciento, tanto en la formación bruta de capital -S/. 405 millones- cuanto en las transferencias a gobiernos locales -S/. 207 millones-), así como por el aumento del gasto no corriente (10,6 por ciento). El gasto no financiero del gobierno central neto de transferencias aumentó en 15,4 por ciento en términos reales.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

---

Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 15,5 por ciento del PBI, de los gobiernos regionales a 3,1 por ciento del PBI y la de los gobiernos locales a 2,7 por ciento del PBI.

39. En el primer trimestre el resto del gobierno general registró un superávit económico de S/. 83 millones, explicado principalmente por el resultado positivo por las operaciones las operaciones de la Oficina de Normalización Previsional –ONP- (S/. 101 millones por mayores ingresos por contribuciones), EsSalud (S/. 100 millones); y de los Organismos Reguladores y Oficinas Registrales (S/. 72 millones) especialmente de SUNAT, SBS, OSINERGMIN y CONASEV). Ello fue parcialmente atenuado por el resultado negativo de los gobiernos locales (S/. 152 millones) producto de las menores transferencias corrientes del Tesoro Público (S/. 207 millones); y del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales –FCR- (S/. 34 millones) debido a los mayores intereses devengados por Bonos de Reconocimiento.

### EMPRESAS ESTATALES

40. Las empresas estatales no financieras registraron un superávit de S/.943 millones, en contraste al déficit obtenido en el mismo trimestre de 2008 de S/. 259 millones, explicado principalmente por los resultados positivos de PETROPERU (S/. 848 millones); ELECTROPERU (S/. 40 millones); Empresas Municipales (S/. 27 millones); y CORPAC (S/. 6 millones).
41. Según el Estado de Pérdidas y Ganancias, PETROPERU reportó una utilidad neta de S/. 86 millones, que supera en S/. 22 millones al de similar período del año anterior. Este resultado se explicó por el mayor margen operativo de la empresa que aumentó en S/. 7,6 por barril vendido con relación al del periodo enero-marzo 2008 ( S/. 16,2 promedio por barril).

### DEUDA PÚBLICA

42. Durante el primer trimestre del 2009 la **deuda pública neta** continuó la tendencia decreciente de los últimos años, y en especial entre marzo de 2008 y marzo de 2009 disminuyó de US\$ 18 537 millones a US\$ 14 517 millones (reducción de US\$ 4 020 millones). En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta se redujo de 16,3 a 11,6 por ciento, en dicho período.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## DEUDA PÚBLICA NETA (En millones de US\$)

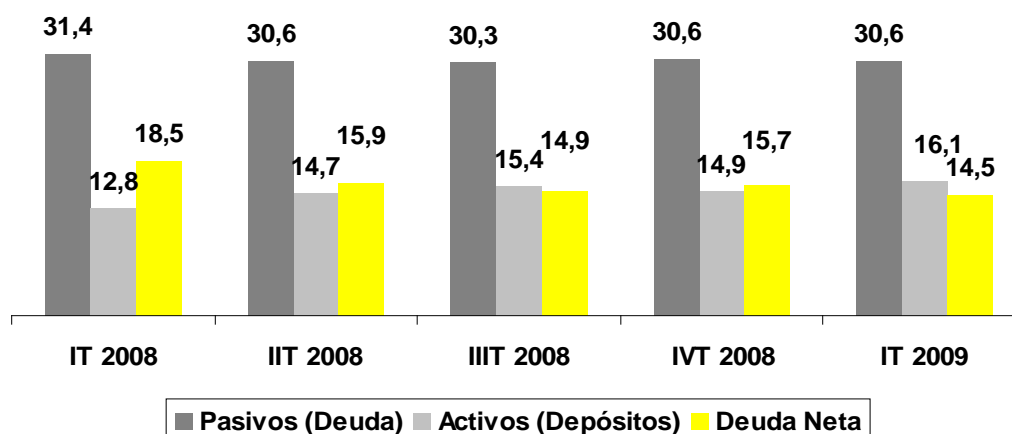
Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Neta	% PBI		
				Activos	Pasivos	Deuda Neta
IT 2008	12 813	31 350	18 537	11,2	27,5	16,3
IIT 2008	14 728	30 590	15 862	12,1	25,2	13,1
IIIT 2008	15 395	30 289	14 894	12,1	23,8	11,7
IVT 2008	14 946	30 648	15 701	11,7	24,0	12,3
IT 2009	16 078	30 595	14 517	12,8	24,4	11,6

Fuente: BCRP y MEF.

Nota: La deuda pública neta se determina como los pasivos del sector público (definidos como la deuda pública total) menos los activos financieros (definidos como el total de depósitos del sector público no financiero).

La reducción del saldo de la deuda pública neta reflejó el incremento en los depósitos del gobierno en US\$ 3 265 millones (generados por el superávit económico del SPNF), y la disminución de los pasivos (US\$ 755 millones).

## Deuda Pública Neta (En miles de millones de US\$)



43. Al 31 de marzo de 2009 el saldo de deuda pública bruta ascendió a US\$ 30 595 millones, registrando una reducción de US\$ 755 millones respecto a marzo de 2008, por la disminución de la deuda pública interna en US\$ 1 596 millones (explicado básicamente por la amortización de bonos soberanos). Por su parte la deuda pública externa aumentó en US\$ 841 millones. El saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI disminuyó de 27,5 por ciento a 24,4 por ciento (reducción de 3,1 puntos porcentuales), debido a la disminución de los saldos adeudados internos y por el crecimiento del PBI en los últimos cuatro trimestres.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## DEUDA PÚBLICA 2007 - 2009 (En millones de US\$)

	2007 Mar	2008 Mar	2009 Mar	Dif. 2009-2008
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	<b>29 853</b>	<b>31 350</b>	<b>30 595</b>	<b>- 755</b>
(% del PBI)	31,1	27,5	24,4	-3,1
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>21 571</b>	<b>19 029</b>	<b>19 869</b>	<b>841</b>
CRÉDITOS	13 368	12 028	12 032	4
Organismos Internacionales	7 670	7 749	7 886	137
Club de París	5 592	4 193	3 886	- 307
Otros	106	86	260	174
BONOS <sup>1/</sup>	8 203	7 001	7 837	836
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>8 281</b>	<b>12 321</b>	<b>10 726</b>	<b>-1 596</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>7 771</b>	<b>11 468</b>	<b>10 164</b>	<b>-1 303</b>
CRÉDITOS BANCARIOS	30	55	99	44
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	7 715	11 354	10 019	-1 335
1. Bonos por canje de deuda pública	831	880	724	- 155
2. Bonos Soberanos	3 869	7 008	6 216	- 792
3. Bonos de Reconocimiento	2 791	3 309	2 939	- 370
4. Otros	224	157	139	- 18
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	26	59	46	- 13
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>511</b>	<b>854</b>	<b>561</b>	<b>- 292</b>
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO	511	854	561	- 292
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas <sup>2/</sup>	223	749	1 181	432

<sup>1/</sup> Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado de emisión. Los Bonos Brady y Globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Los Bonos Soberanos emitidos en el mercado interno, incluyen los adquiridos por no residentes.

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

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

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

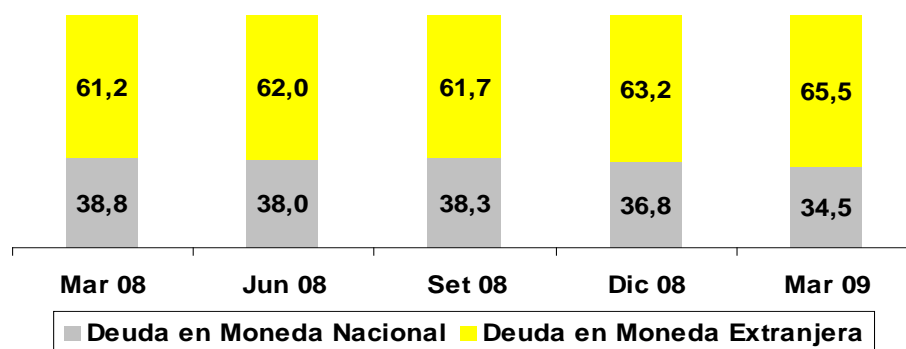
En el mes de diciembre de 2008 se realizó la renovación del crédito a la Corporación Andina de Fomento por US\$ 150 millones, esta operación fue financiada con un desembolso de la misma institución, y permite seguir avanzando con la desdolarización de la deuda y la reprogramación de los vencimientos.

En el 2009, el porcentaje de la deuda pública en moneda extranjera no se redujo como en los últimos años debido a que el año pasado y en especial en el último trimestre el Tesoro Público recibió desembolsos en moneda extranjera<sup>3</sup>. Por ello, la

<sup>3</sup> Asimismo, el Ministerio de Economía y Finanzas concertó financiamientos contingentes con el Banco Mundial a fin de afrontar alguna eventual ocurrencia de desastres de origen natural y/o tecnológico, así como para mitigar los riesgos de situaciones de emergencia y crisis de tipo económico y financiero en el país.

participación de la deuda pública en moneda extranjera respecto a la deuda total se incrementó de 63,2 a 65,5 por ciento, entre diciembre de 2008 y marzo 2009.

## Composición de la Deuda Pública (Estructura Porcentual)



44. A marzo de 2009 se reportó una caída en el adeudado interno (US\$ 1 596 millones), lo cual reflejó las menores colocaciones de Bonos Soberanos (S/. 1 199 millones). Adicionalmente, se registró una disminución del saldo flotante por S/. 569 millones, principalmente por la reducción de la deuda flotante en gastos financiados con recursos ordinarios (S/. 378 millones).

**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**28 de mayo de 2009**

## Anexo I

### RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL<sup>4</sup> MARZO 2009

- Entre el 6 y 31 de marzo el Banco Central de Reserva llevó a cabo la encuesta regional correspondiente al primer trimestre del 2009, a 411 empresas representativas de todas las regiones del país. Los resultados se presentan por sectores económicos y por áreas regionales.

#### DEMANDA

- En cuanto al nivel de **demanda actual de sus productos**, el 48 por ciento de los empresarios señaló que su nivel es igual a lo esperado, en tanto el 15 por ciento indicó que su nivel es mayor a lo esperado; y el 37 por ciento afirmó que es menor.

#### NIVEL ACTUAL DE LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS : Marzo 2009

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

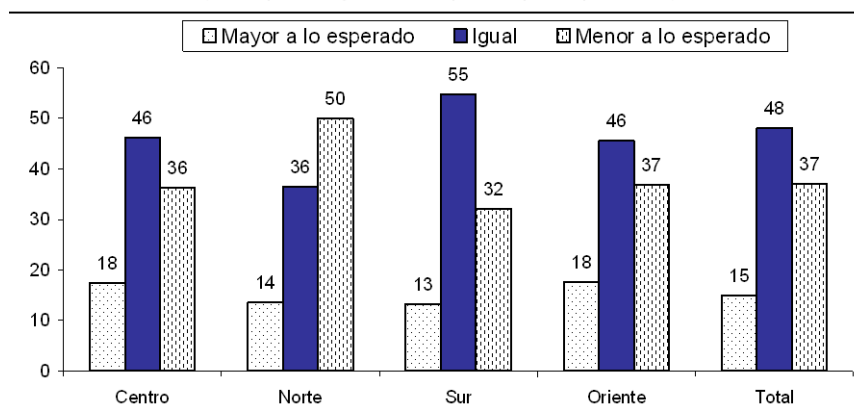
Sector	Mayor a lo esperado	Igual	Menor a lo esperado
Agropecuario	17	43	39
Pesca	0	50	50
Minería e Hidrocarburos	0	86	14
Manufactura	25	32	43
Electricidad, Gas y Agua	0	100	0
Construcción	0	45	55
Comercio	11	54	35
Servicios	15	51	34
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>48</b>	<b>37</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

- En la zona sur y centro se encuentra el mayor porcentaje de empresarios que respondieron encontrarse en un nivel igual o por encima de lo esperado respecto a la demanda de sus productos con 68 y 64 por ciento, respectivamente.

<sup>4</sup> La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; la zona sur incluye a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; selva, Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y la zona centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.

**NIVEL ACTUAL DE LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS : MARZO 2009**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

4. Para los próximos tres meses, el 38 por ciento de las empresas encuestadas espera **una mayor demanda por sus productos**, en tanto el 45 por ciento señaló que se mantendrá igual. En los sectores que mencionan esperar una mayor demanda, destacan los de pesca, agropecuario, manufactura y comercio.

**DEMANDA DENTRO DE TRES MESES / Marzo 2009**

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

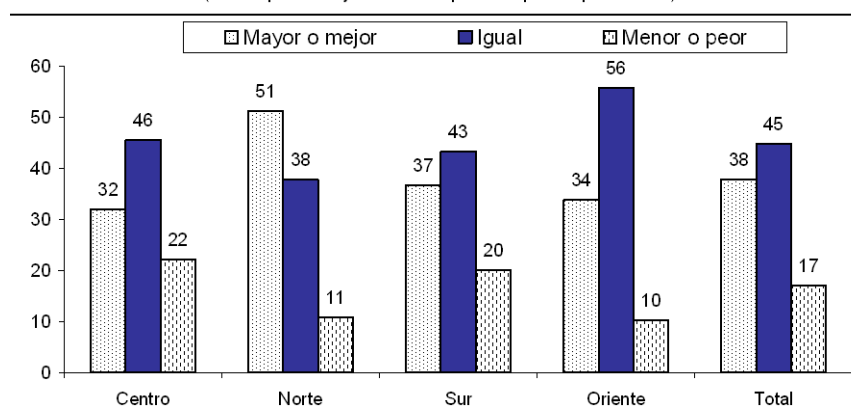
Sector	Mayor	Igual	Menor
Agropecuario	43	30	26
Pesca	75	25	0
Minería e Hidrocarburos	0	86	14
Manufactura	41	39	21
Construcción	27	55	18
Comercio	41	45	13
Servicios	30	51	19
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>45</b>	<b>17</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

5. En la zona oriente y norte se encuentra el mayor porcentaje de empresarios que proyecta una mayor o igual demanda por sus productos, 90 y 89 por ciento, respectivamente. En la zona sur y centro dichos porcentajes fueron 80 y 78 por ciento, respectivamente.

## DEMANDA DENTRO DE TRES MESES / MARZO 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2008

6. Con relación a las expectativas de los empresarios respecto al **número de personas empleadas en los próximos 3 a 4 meses**, el 75 por ciento manifestó que va a permanecer igual y el 14 por ciento que se va a incrementar. Destacan los sectores pesca y construcción que presentan mayor proporción de empresas que aumentará su personal empleado. La zona oriente y centro concentra en mayor proporción a las empresas que incrementarán el número de empleados (28 y 14 por ciento, respectivamente).

## NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS (Próximos 3 a 4 meses)

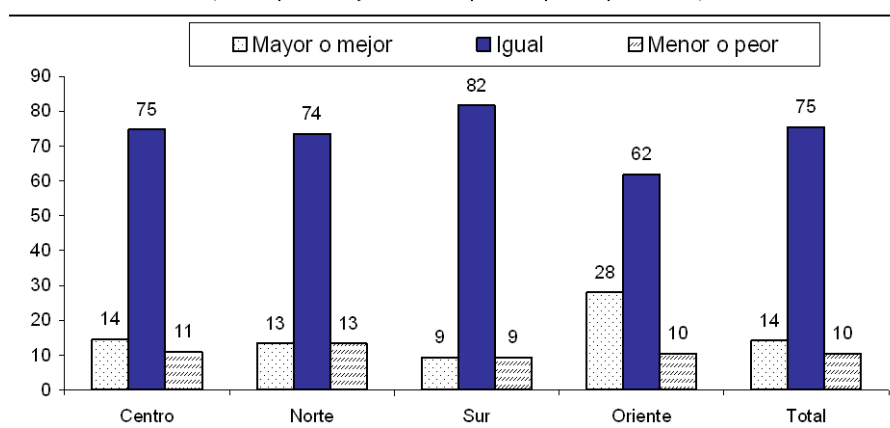
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Mayor o mejor	Igual	Menor o peor
Agropecuario	19	62	19
Pesca	50	25	25
Minería e Hidrocarburos	0	71	29
Manufactura	11	74	15
Construcción	25	75	0
Comercio	14	79	6
Servicios	14	75	11
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>75</b>	<b>10</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009



**NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS (Próximos 3 a 4 meses)**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

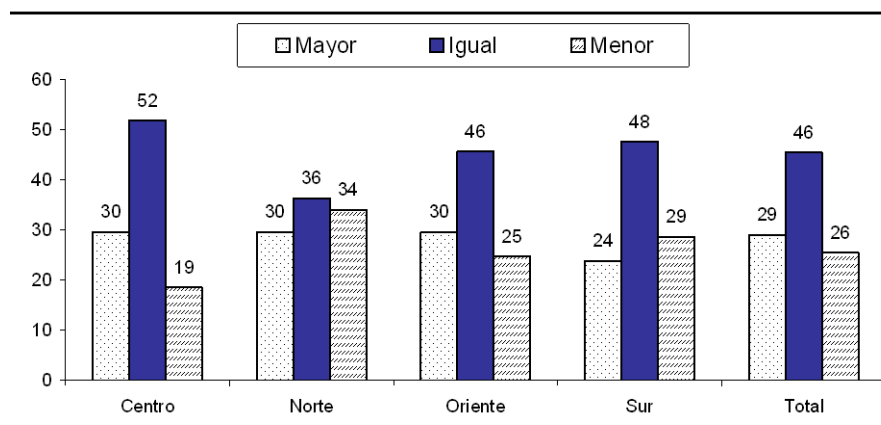


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

## PRODUCCIÓN

7. De acuerdo a la encuesta y en relación a la **producción**, el 75 por ciento de los empresarios señaló que su producción en el mes de marzo fue mayor o igual respecto al mes anterior. En el centro se observó el resultado más alto, con 81 por ciento.

**PRODUCCIÓN (Marzo 2009 / Febrero 2009)**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

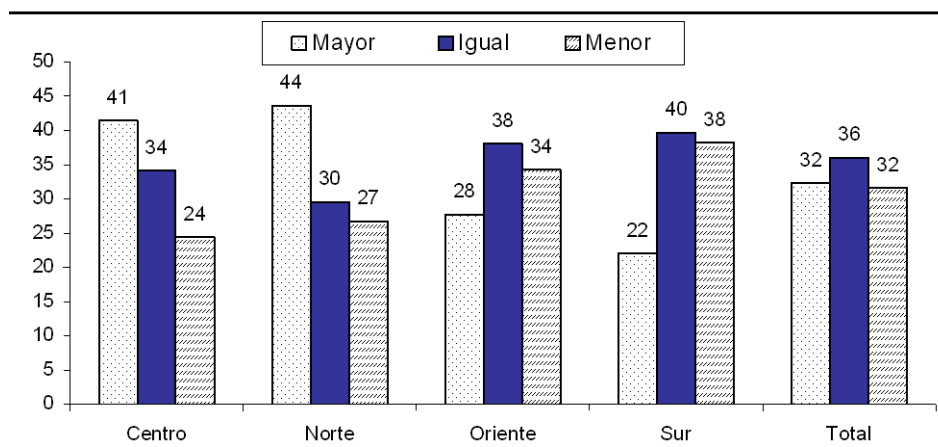


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

8. Según la encuesta, el 32 por ciento de los empresarios encuestados señaló que sus **ventas** en marzo fueron mayores al mes anterior. En los sectores que señalaron que hubo un incremento en las ventas, destacan los de pesca, minería y comercio. La región norte presenta un mayor porcentaje de empresarios que indicaron que sus ventas se incrementaron, 44 por ciento.



**VENTAS (Marzo 2009 / Febrero 2009)**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

9. En términos generales, el 77 por ciento de las empresas encuestadas manifestó tener una **situación del negocio normal**. Las zonas oriente y sur presentan un mayor porcentaje de empresarios que indicaron una muy buena o normal situación del negocio, 96 y 94, por ciento, respectivamente.

**SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO : Marzo 2009**

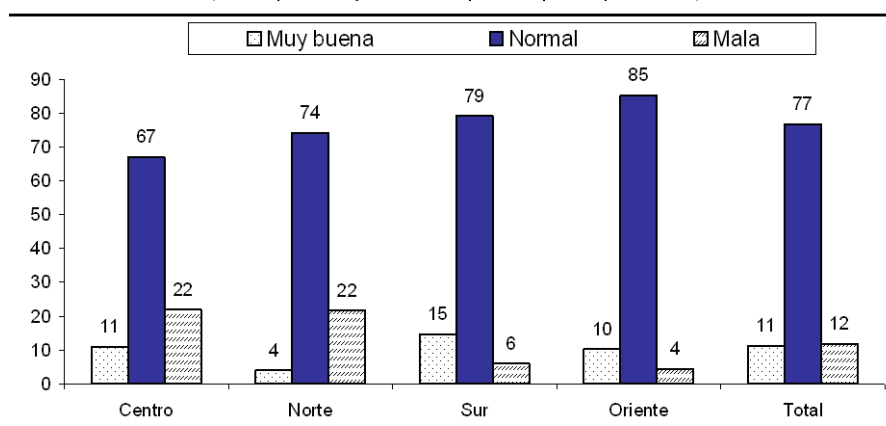
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Muy buena	Normal	Mala
Agropecuario	4	71	25
Pesca	0	100	0
Minería e Hidrocarburos	29	43	29
Manufactura	6	74	20
Construcción	17	67	17
Comercio	16	78	6
Servicios	8	83	10
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>77</b>	<b>12</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009



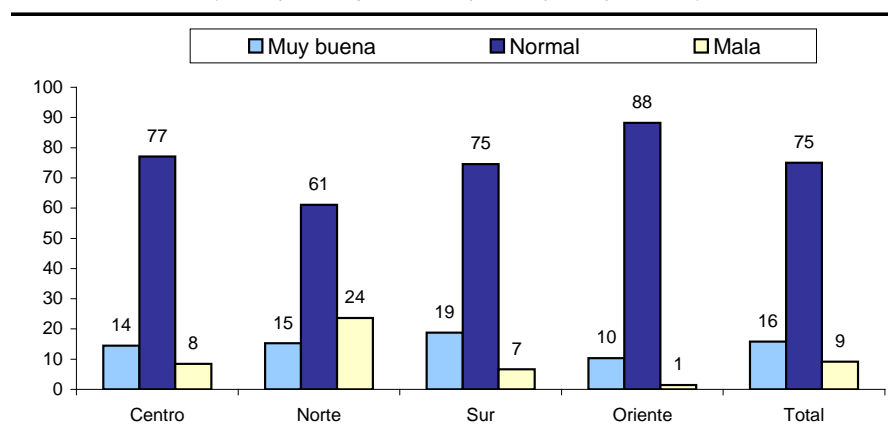
**SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO : Marzo 2009**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

10. Para el 91 por ciento de las empresas encuestadas el acceso al crédito es muy bueno o normal. La zona oriente y sur concentra el mayor porcentaje de empresas que tiene un acceso al crédito normal o muy bueno.

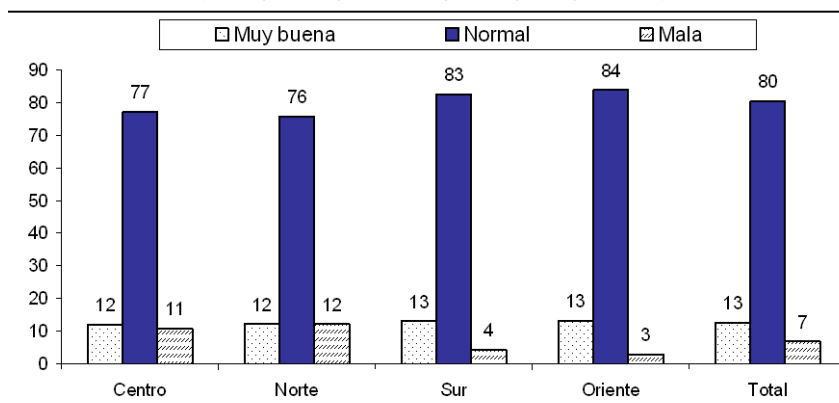
**ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA: Marzo 2009**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

11. En lo que respecta a la situación financiera de la empresa, 93 por ciento de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal. En contraste, sólo 7 por ciento de los encuestados declaró atravesar por una difícil situación financiera, particularmente en el sector agropecuario y pesca.

**SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA: Marzo 2009**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

## PRECIO DE VENTA DE BIENES FINALES E INSUMOS

12. En relación al precio de sus principales insumos, el 69 por ciento de los empresarios encuestados señaló que en marzo 2009 han permanecido igual al mes anterior. Para un 14 por ciento subieron los precios de sus insumos, particularmente en los sectores pesca, manufactura y agropecuario.

**PRECIO DE INSUMOS (Marzo 2009 / Febrero 2009)**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Mayor	Igual	Menor
Agropecuario	18	32	50
Pesca	50	25	25
Minería e Hidrocarburos	0	71	29
Manufactura	23	60	17
Electricidad, Gas y Agua	0	50	50
Construcción	0	36	64
Servicios	13	79	8
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>69</b>	<b>17</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

13. En lo que se refiere al precio de venta de sus productos, el 69 por ciento de los empresarios manifestaron que permanecieron igual, en tanto que para un 21 por ciento los precios de venta de sus productos disminuyeron, particularmente en pesca, agropecuario y minería.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

### PRECIO DE VENTA (Marzo 2009 / Febrero 2009)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Mayor	Igual	Menor
Agropecuario	13	46	42
Pesca	0	25	75
Minería e Hidrocarburos	14	57	29
Manufactura	18	57	25
Construcción	0	83	17
Comercio	8	69	23
Servicios	6	90	5
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>69</b>	<b>21</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

14. Con respecto a los precios de sus principales insumos en los últimos tres a cuatro meses, el 59 por ciento señaló que permaneció igual, en tanto el 23 por ciento indica que incrementó.

### PRECIO DE INSUMOS (últimos 3 a 4 meses) / Marzo 2009

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Aumentó	No varió	Disminuyó
Agropecuario	20	60	20
Pesca	50	50	0
Minería e Hidrocarburos	0	71	29
Manufactura	31	51	18
Construcción	0	44	56
Servicios	19	72	9
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>59</b>	<b>17</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

15. En marzo respecto a hace 3 ó 4 meses, un 21 por ciento de las empresas redujo sus precios, y el 60 por ciento mantuvieron sus precios.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

### PRECIO DE VENTA (últimos 3 a 4 meses) / Marzo 2009

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Aumentó	No varió	Disminuyó
Agropecuario	17	35	48
Pesca	25	50	25
Minería e Hidrocarburos	29	43	29
Manufactura	28	52	20
Construcción	0	75	25
Comercio	15	59	26
Servicios	16	80	5
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>60</b>	<b>21</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

16. Para el próximo trimestre, sólo el 11 por ciento de las empresas espera un incremento en el precio de sus insumos; en contraste, el 11 por ciento cree que se reducirán, especialmente en los sectores minería y pesca.

### PRECIO DE INSUMOS (próximos 3 a 4 meses) : Marzo 2009

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Mayor	Igual	Menor
Agropecuario	14	62	24
Pesca	0	67	33
Minería e Hidrocarburos	0	71	29
Manufactura	18	71	11
Construcción	0	80	20
Servicios	12	81	7
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>74</b>	<b>13</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

17. En cuanto al precio de venta, un 10 por ciento de los encuestados espera reducirlos y un 73 por ciento indican que se va mantener igual.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 29 de mayo de 2009

## PRECIO PROMEDIO DE VENTA (próximos 3 a 4 meses) : Marzo 2009

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Mayor	Igual	Menor
Agropecuario	48	26	26
Pesca	25	50	25
Minería e Hidrocarburos	14	71	14
Manufactura	20	70	10
Construcción	8	83	8
Comercio	17	74	9
Servicios	9	88	3
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>73</b>	<b>10</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

**Subgerencia de Sedes Regionales**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**