

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2010¹

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: Demanda interna creció 15,1 por ciento

1. En el tercer trimestre la **actividad económica** mantuvo el fuerte dinamismo que comenzó a mostrar en el trimestre anterior alcanzando una tasa de expansión de 9,7 por ciento, reflejando principalmente el aporte del gasto privado tanto en consumo como en inversión. En términos desestacionalizados el PBI creció 2,1 por ciento respecto al segundo trimestre lo que equivale a un crecimiento anualizado de la economía del 8,6 por ciento.

La demanda interna volvió a acelerar su tasa de expansión en el tercer trimestre a 15,1 por ciento luego de crecer 8,4 por ciento en el primer trimestre y 14,2 por ciento en el segundo. Cabe destacar que el resultado de este período constituye el registro más alto desde el primer trimestre de 1995. En términos desestacionalizados la demanda interna muestra un aumento de 4,2 por ciento, equivalente a un crecimiento anualizado de 18,0 por ciento.

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

	Estructura porcentual del PBI 2009 ^{1/}	2009						2010			
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.
Demanda interna	99,8	-0,8	-5,8	-5,0	-4,0	0,4	-2,9	8,4	14,2	15,1	12,6
a. Consumo privado	68,3	4,1	1,6	1,0	2,2	2,8	2,4	5,4	5,8	6,2	5,8
b. Consumo público	9,4	15,2	13,7	14,3	14,4	21,5	16,5	14,0	12,7	9,5	11,9
Inversión bruta interna	22,1	-17,7	-29,0	-24,4	-24,0	-11,9	-20,9	15,8	44,0	44,9	35,1
Inversión bruta fija	24,5	4,3	-16,0	-14,6	-9,7	-5,9	-8,6	12,3	29,5	26,8	22,9
c. Inversión privada	19,1	1,8	-20,8	-22,0	-14,6	-16,7	-15,1	11,5	24,5	28,8	21,4
d. Inversión pública	5,4	24,8	14,2	25,2	21,3	32,0	25,5	17,4	51,1	19,9	29,3
e. Variación de inventarios	-2,4	-179	-137	-1027	-211,5	-115	-317	18	230	103	94
Exportaciones	19,1	-1,7	-2,0	-4,5	-2,8	-1,6	-2,5	0,3	0,2	7,0	2,6
menos:											
Importaciones	18,9	-13,3	-23,7	-22,4	-20,0	-13,9	-18,4	11,4	23,0	34,7	23,1
PBI	100,0	1,9	-1,2	-0,6	0,0	3,4	0,9	6,2	10,2	9,7	8,7
Nota:											
Gasto público	14,8	17,7	13,9	18,2	16,6	25,8	19,6	14,9	25,0	13,4	17,7
Gasto privado	85,0	-2,8	-8,1	-8,3	-6,5	-4,2	-5,9	7,5	12,6	15,4	11,8
Gasto privado sin inventarios	87,4	3,5	-3,8	-5,2	-2,0	-2,3	-2,1	6,8	9,5	11,2	9,2
Demanda interna sin inventarios	102,2	5,0	-1,9	-2,3	0,1	2,0	0,6	7,7	11,4	11,6	10,3
PBI desestacionalizado 2/		-6,8	-1,3	8,5	-1,3	10,8		7,3	12,9	8,6	

1/ A precios de 1994.

2/ Tasa de crecimiento respecto al trimestre anterior anualizada

¹ Informe elaborado por Miguel Cruz, Raymundo Chirinos, Guillermo Guevara, Alberto Palacios, Raúl Salas, Miguel Ángel Saldarriaga, Consuelo Soto y Rosaura Venegas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

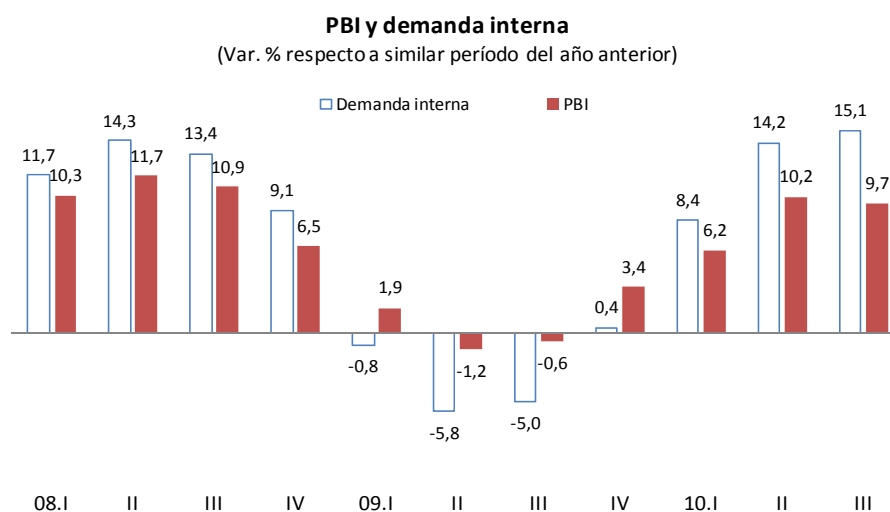
No. 61 – 29 de noviembre de 2010

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2009 ^{1/}	2009						2010			
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.
Demanda interna	99,8	-0,9	-6,0	-5,2	-4,1	0,5	-3,0	8,4	14,0	15,0	12,5
a. Consumo privado	68,3	2,8	1,1	0,7	1,5	1,9	1,6	3,8	4,1	4,2	4,0
b. Consumo público	9,4	1,1	1,0	1,2	1,1	2,0	1,3	1,2	1,1	0,9	1,0
Inversión bruta interna	22,1	-4,8	-8,1	-7,1	-6,7	-3,4	-5,9	3,4	8,9	9,9	7,5
Inversión bruta fija	24,5	1,0	-4,0	-4,3	-2,5	-1,8	-2,3	3,0	6,3	6,7	5,4
c. Inversión privada	19,1	0,4	-4,5	-5,4	-3,3	-3,9	-3,4	2,4	4,3	5,6	4,1
d. Inversión pública	5,4	0,7	0,5	1,1	0,8	2,1	1,1	0,6	2,0	1,1	1,3
e. Variación de inventarios	-2,4	-5,8	-4,1	-2,8	-4,2	-1,6	-3,6	0,5	2,6	3,2	2,1
Exportaciones	19,1	-0,3	-0,4	-1,0	-0,6	-0,3	-0,5	0,1	0,0	1,4	0,5
menos:											
Importaciones	18,9	-3,1	-5,2	-5,6	-4,7	-3,3	-4,3	2,3	3,9	6,7	4,3
PBI	100,0	1,9	-1,2	-0,6	0,0	3,4	0,9	6,2	10,2	9,7	8,7
Nota:											
Gasto público	14,8	1,8	1,5	2,3	1,9	4,1	2,4	1,8	3,1	2,0	2,3
Gasto privado	85,0	-2,6	-7,5	-7,5	-6,0	-3,7	-5,4	6,7	10,9	13,0	10,2
Gasto privado sin inventarios	87,4	3,2	-3,4	-4,7	-1,8	-2,0	-1,9	6,2	8,3	9,8	8,1
Demanda interna sin inventarios	102,2	5,0	-1,9	-2,4	0,1	2,1	0,6	8,0	11,4	11,8	10,5

1/ A precios de 1994.

2. El crecimiento de la demanda interna en este período es explicado principalmente por el mayor gasto privado en inversión, componente que registra una expansión de 28,8 por ciento, la más alta desde el segundo trimestre de 2008. Asimismo, el crecimiento de la demanda interna resulta superior al crecimiento del producto por tercer trimestre consecutivo. Por su parte, el gasto público mostró una desaceleración en su tasa de expansión en el presente período al pasar de crecer 25,0 por ciento en el segundo trimestre a 13,4 por ciento en el tercero, debido principalmente al menor ritmo de crecimiento de la inversión pública.

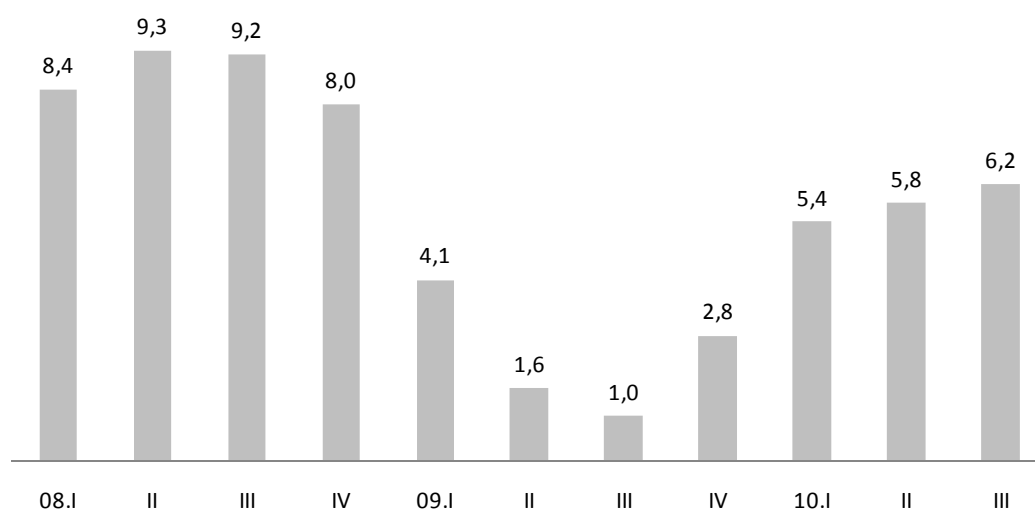


Gasto privado

3. El impulso al crecimiento de la demanda interna provino principalmente de la inversión privada, aunque también del consumo de los agentes privados. En el tercer trimestre, el consumo creció 6,2 por ciento, acelerando su tasa de expansión frente a los trimestres anteriores.

Consumo privado

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



4. Durante el trimestre, continuó la mejora en los determinantes del consumo privado como el incremento en el ingreso nacional disponible (11,6 por ciento), así como el aumento del empleo (el cual con cifras al mes de agosto viene mostrando una expansión del orden del 5 por ciento según señala el Ministerio de Trabajo) así como al mejor clima de confianza del consumidor.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE

(Variaciones porcentuales)

	2009						2010			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-set.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-set.
Producto bruto interno	1,9	-1,2	-0,6	0,0	3,4	0,9	6,2	10,2	9,7	8,7
Producto nacional bruto 1/	7,6	2,6	-0,3	3,2	-0,9	2,1	3,2	9,4	9,1	7,3
Ingreso nacional bruto 2/	2,0	-0,5	-1,0	0,1	3,4	1,0	8,0	12,9	12,0	11,0
Ingreso nacional disponible 3/	2,0	-0,5	-1,0	0,1	3,2	0,9	7,6	12,6	11,6	10,7

1/ Descuenta el resultado de la renta de factores.

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

3/ Suma al ingreso nacional bruto las transferencias corrientes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

5. Esta evolución del consumo se reflejó también en el crecimiento de la producción de una serie de bienes de consumo masivo como detergentes, agua embotellada, cerveza, leche evaporada, yogurt, jabón de tocador, así como de la venta de vehículos nuevos que al tercer trimestre muestran un aumento de 58,6 por ciento respecto a similar período del año anterior.

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

(Variaciones porcentuales 12 meses)

	IT.09	IIT	IIIT	IVT	IT.10	IIT	IIIT
Flujo de bienes	7,8	13,7	10,5	9,0	4,1	4,6	10,7
Ventas de automóviles	-5,2	-24,6	-27,3	-5,5	45,0	57,6	58,6
Empleo Nacional Urbano	3,4	1,5	0,2	0,1	2,1	4,0	4,7
Ingreso Nacional	2,0	-0,5	-1,0	3,2	7,7	12,5	12,7
Confianza Consumidor 1/	43	42	48	52	51	53	57
Crédito de Consumo	18	11	7	6	9	12	14

*Preliminar

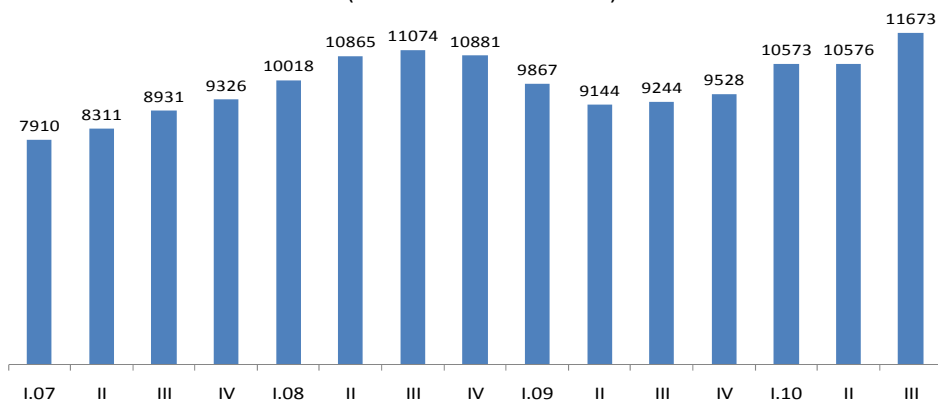
1/ Índice de difusión

En términos desestacionalizados, el consumo mostró una expansión de 1,4 por ciento frente al trimestre anterior (5,6 por ciento en términos anualizados).

6. La **inversión privada** mostró un crecimiento de 28,8 por ciento en el tercer trimestre del año, reflejada principalmente en el crecimiento de las importaciones de bienes de capital y el dinamismo del sector construcción. Destaca el aumento de las importaciones de bienes de capital en sectores como minería, transportes y manufactura. En términos desestacionalizados se observa un aumento de 10,4 por ciento, con lo cual alcanza un nuevo pico que resulta superior en 5,4 por ciento al máximo anterior del tercer trimestre de 2008.

Inversión privada desestacionalizada

(millones de soles de 1994)



	I.07	II	III	IV	I.08	II	III	IV	I.09	II	III	IV	I.10	II	III
Serie original	7861	8112	9151	9434	9444	10879	11726	11445	9615	8616	9148	9539	10723	10731	11784
Var. % últimos 4 trimestres	19,1	24,0	29,5	20,9	20,1	34,1	28,1	21,3	1,8	-20,8	-22,0	-16,7	11,5	24,5	28,8
Var. % desestacionalizada trimestral	3,8	5,1	7,5	4,4	7,4	8,5	1,9	-1,7	-9,3	-7,3	1,1	3,1	11,0	0,0	10,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

7. Durante el tercer trimestre destacó la ejecución de una serie de proyectos vinculados a los sectores minería, manufactura y comercio.

Cabe destacar el aumento de las inversiones de Xstrata Tintaya orientadas a la preparación del proyecto Antapaccay en Cuzco, cuyo inicio de construcción está previsto para fines de este año y que demandaría una inversión total de US\$ 1 500 millones. Además, Buenaventura culminó sus inversiones asociadas a la puesta en operación del proyecto La Zanja (valuado en US\$ 73 millones), así como al inicio del programa de expansión y tratamiento de relaves en Orcopampa (Arequipa). Por su parte, Yanacocha continuó ejecutando los gastos de capital vinculados a la ingeniería y diseño del proyecto Minas Conga y a la expansión de las canchas de lixiviación en Chaupiloma Sur; en tanto que Lumina Copper y Rio Tinto continuaron con sus actividades de exploración en Galeno y La Granja, respectivamente.

8. También se registraron inversiones por parte de empresas manufactureras como Backus en ampliación de capacidad de las plantas cerveceras, adquisición de equipos de frío para el verano y de transporte para la distribución; Cemento Andino y Yura en la ampliación de capacidad de producción de cemento en 600 mil TM y 1 200 mil TM, respectivamente; y agroindustriales en el rubro de etanol y aceite de palma, principalmente.

Por otro lado, en el tercer trimestre del año el grupo Open Plaza inauguró Angamos Open Plaza en Lima, el cual demandó una inversión de US\$ 100 millones y tiene como principales operarios a Saga Falabella, Tottus y Sodimac. Así también, en dicho periodo continuaron las obras de otros centros comerciales con miras a abrir en los últimos tres meses del año y coincidir con las fiestas navideñas. Entre estos destaca Real Plaza Piura (inaugurado en octubre y demandó una inversión de US\$ 30 millones), Real Plaza Chimbote (US\$ 7 millones); Open Plaza Piura (US\$ 60 millones) del grupo Open Plaza; Plaza del Sol Norte Chico (US\$ 19 millones) del grupo Romero, Mall Aventura Plaza Arequipa (US\$ 53 millones) del grupo Aventura Plaza; y Mall Parque Lambramani (US\$ 45 millones) del grupo Parque Arauco, también situado en Arequipa.

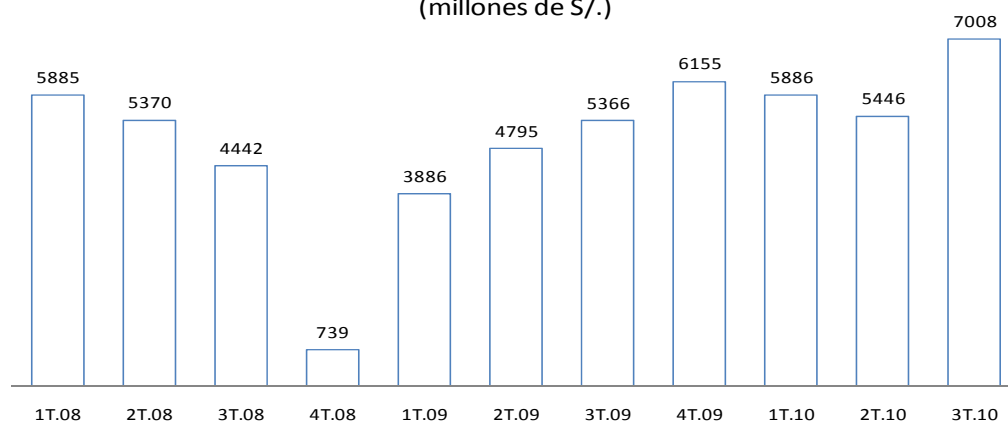
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

Recuadro 1 Resultados financieros en el III trimestre 2010: Utilidades y ratio de apalancamiento

Según información de la Conasev, las **utilidades** durante el tercer trimestre del 2010 de las empresas que listan en la Bolsa de Valores de Lima aumentaron en conjunto 30,6 por ciento respecto a igual período del año anterior, pasando de S/. 5 366 a S/. 7 008 millones. Este resultado responde a las mayores utilidades generadas por los sectores minería, servicios financieros y manufactura.

UTILIDADES DE LAS EMPRESAS LISTADAS EN LA BVL (millones de S/.)



Fuente: Economática

UTILIDADES DE LAS EMPRESAS LISTADAS EN LA BVL POR SECTORES (millones de S/.)

SECTOR	1T.09	2T.09	3T.09	Ene-Set.09	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	Ene-Set.10
Agropecuaria	9	33	65	107	105	212	98	76	127	302
Comercio	38	78	54	170	60	230	61	88	87	237
Construcción	23	32	44	99	38	137	32	52	113	197
Electricidad, gas y agua	417	435	386	1238	333	1571	383	373	340	1096
Manufactura	297	583	540	1421	656	2077	731	667	694	2092
Minería	1671	2247	2848	6766	3426	10192	3161	2635	3716	9512
Transportes y comunicaciones	362	314	427	1103	384	1487	311	330	524	1165
Servicios	107	101	139	347	170	517	182	146	176	505
Financiero	963	971	863	2797	982	3779	926	1077	1230	3234
TOTAL	3886	4795	5366	14046	6155	20201	5886	5446	7008	18340

Fuente: Economática, 130 empresas

Las utilidades en el sector minería crecieron 30,5 por ciento, aportando así 16,2 puntos porcentuales al incremento de las utilidades de las empresas listadas. Esto fue reflejo de las mayores ganancias generadas por Shougang Hierro Perú tanto por los mayores volúmenes producidos ante la creciente demanda de China, como por el mayor precio de exportación del hierro, que pasó de US\$ 37,5 por TM en igual período del año anterior a US\$ 89,4 por TM. En igual sentido contribuyeron las mayores utilidades generadas por Cerro Verde y Southern Peru, principalmente por el aumento del precio por libra de cobre,

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

que pasó de US\$ 2,7 en el 2009 a US\$3,4 en el 2010. En contraste, Yanacocha registró un retroceso en sus resultados económicos debido básicamente a los menores niveles de producción, que no pudieron ser compensados por la mayor cotización del oro.

Las ganancias para el sector financiero crecieron 42,6 por ciento, principalmente por las mayores utilidades del Banco de Crédito (140,5 por ciento) y del Banco Continental (34,9 por ciento) generadas por el aumento de los ingresos no financieros productos de las mayores comisiones por servicios bancarios asociado al mayor dinamismo de la economía).

Por su parte, las utilidades del sector manufactura aumentaron 28,4 por ciento, contribuyendo con 2,9 puntos porcentuales en el incremento de las utilidades totales. Esto fue consecuencia de las ganancias de Aceros Arequipa, que pasó de tener pérdidas en el tercer trimestre del 2009 asociadas a la acumulación de inventarios adquiridos a un elevado costo, a resultados positivos en el presente trimestre gracias a la recuperación de los precios del acero. Backus y Johnston también registró mayores utilidades (24,2 por ciento) producto de las mayores ventas de bebidas gaseosas y cerveza.

Según la misma fuente, el apalancamiento de las empresas no financieras, medido como el ratio entre los pasivos corrientes y el patrimonio neto, alcanzó un nivel de 30,5 puntos porcentuales, un nivel superior al registrado en igual trimestre del año anterior (28,7 por ciento) pero inferior con respecto al trimestre previo (32,7 por ciento).

APALANCAMIENTO DE EMPRESAS NO FINANCIERAS
(pasivos corrientes/patrimonio neto, en porcentajes)

SECTOR	1T.09	2T.09	3T.09	Ene-Set.09	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10*	Ene-Set.10
Agropecuario	34,1	32,6	21,7	29,5	21,5	27,5	28,1	24,1	22,4	24,9
Comercio	163,2	133,4	111,3	136,0	112,5	130,1	103,1	112,5	113,7	109,7
Construcción	17,9	18,0	17,3	17,7	13,6	16,7	11,6	8,5	1,5	7,2
Electricidad, gas y agua	21,4	17,6	15,3	18,1	19,4	18,4	20,1	16,5	17,5	18,1
Manufactura	71,9	56,1	49,0	59,0	50,6	56,9	54,1	55,4	52,7	54,1
Minería	18,2	18,0	16,8	17,7	18,7	17,9	20,0	21,3	17,7	19,7
Transportes y comunicaciones	70,0	65,7	63,4	66,4	78,0	69,3	70,0	74,0	72,7	72,2
Servicios	6,6	6,3	6,4	6,4	7,8	6,8	10,1	9,0	7,6	8,9
TOTAL	36,5	32,1	28,7	32,4	31,2	32,1	32,1	32,7	30,5	31,8

*Preliminar

Fuente: Economática, 90 empresas

Este menor apalancamiento respecto al segundo trimestre responde al descenso de este ratio en el sector minería, que pasó de un ratio de 21,3 por ciento a uno de 17,7 por ciento, debido tanto al pago de dividendos de Cerro Verde por un monto de US\$ 400 millones realizado en julio de este año como por el sustancial incremento en las utilidades producto de la mayor cotización del cobre, lo que generó una mayor acumulación de patrimonio para la empresa.

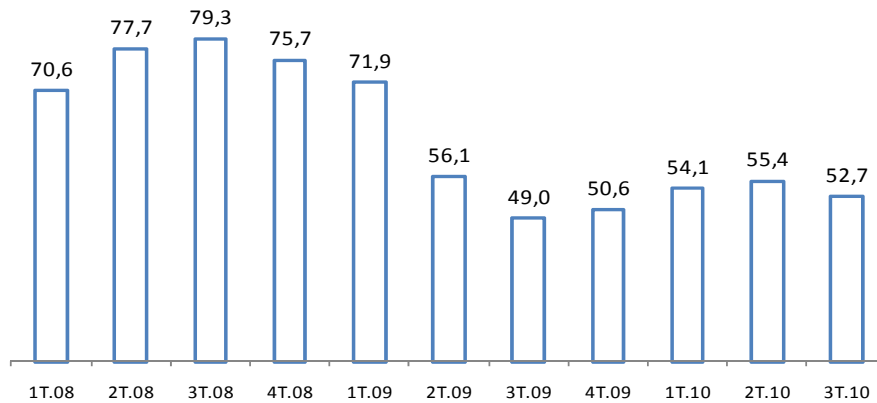
Por su parte, el sector manufactura mostró un ratio de 52,7 por ciento, inferior en 2,7 puntos al registrado en el trimestre anterior. El menor endeudamiento respondió por un lado a los menores préstamos a corto plazo solicitados por Austral Group para financiar sus labores de exportación de harina y aceite de pescado; así como a la cancelación de algunos préstamos bancarios utilizados por Refinería La Pampilla para financiar

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

importaciones de petróleo crudo y las cuentas por cobrar generadas por el Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles.

APALANCAMIENTO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS LISTADAS EN LA BVL

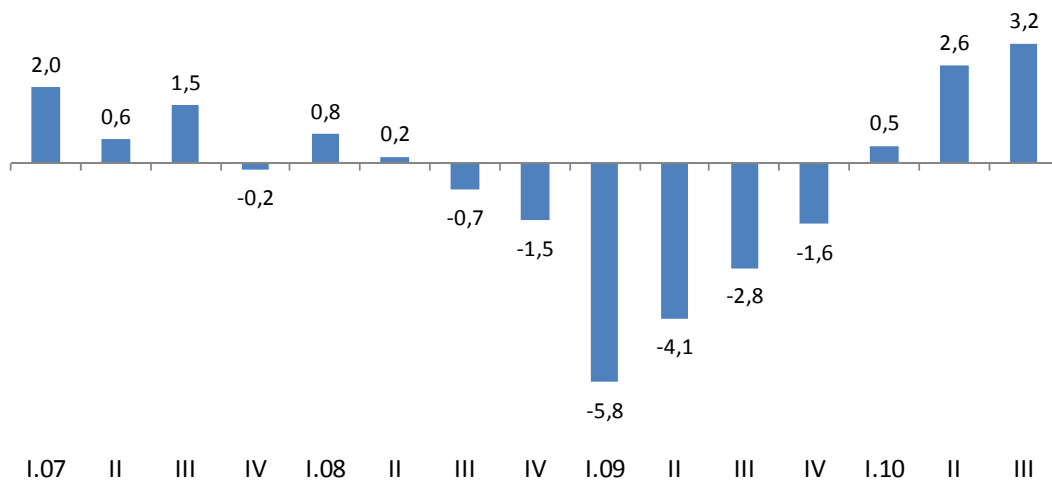


Fuente: Economática

9. Durante el trimestre continuó el proceso de acumulación de inventarios mediante el cual las empresas vienen enfrentando un crecimiento de la demanda bajo la forma de mayores ventas y un número creciente de pedidos y órdenes de compra, según señala las encuestas de expectativas macroeconómicas hechas en los meses recientes. Cabe destacar que esta situación contrasta con el proceso de reducción de inventarios anterior con el cual las empresas enfrentaron el período de mayor impacto de la crisis financiera internacional.

Variación de inventarios

(Contribuciones porcentuales al crecimiento del PBI)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

Gasto público

10. En el tercer trimestre 2010 el gasto público creció 13,4 por ciento, tasa inferior a la del segundo trimestre (25,0 por ciento), debido al menor ritmo de expansión del gasto del gobierno nacional tanto en consumo como en inversión. De esta forma, el gasto en consumo del gobierno nacional pasó de 14,1 por ciento en el segundo trimestre a 8,3 por ciento en el tercero, debido principalmente a la desaceleración en la adquisición de bienes y servicios.

CONSUMO PÚBLICO *

(Variaciones porcentuales reales)

	2009						2010			
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	Ene-Set	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	Ene-Set
Remuneraciones ^{1/}	-3,2	4,6	4,9	2,1	4,7	2,8	3,9	5,4	5,4	4,9
- Gobierno nacional	-4,3	6,0	8,5	3,3	6,1	4,0	4,3	7,4	4,6	5,4
- Gobiernos regionales	-2,3	2,5	-0,9	-0,2	2,0	0,4	-0,4	-0,3	5,4	1,6
- Gobiernos locales	1,1	3,4	4,9	3,2	6,2	4,0	20,1	15,9	9,8	14,9
Bienes y servicios ^{2/}	9,5	8,1	12,7	10,2	23,1	14,3	29,8	22,4	15,0	21,7
- Gobierno nacional	14,1	8,9	9,9	10,7	26,2	15,6	29,4	21,0	12,1	20,3
- Gobiernos regionales	17,6	13,9	14,3	14,8	13,6	14,4	54,5	33,9	33,7	38,3
- Gobiernos locales	-10,3	2,3	24,6	6,0	15,2	8,8	21,7	22,4	17,3	20,2
TOTAL	1,4	6,1	8,1	5,3	13,1	7,5	13,9	12,6	9,5	11,9
- Gobierno nacional	3,4	7,4	9,2	6,7	16,5	9,6	15,8	14,1	8,3	12,5
- Gobiernos regionales	-0,6	4,1	1,3	1,7	4,3	2,4	5,2	5,0	10,1	6,8
- Gobiernos locales	-5,7	2,7	16,2	4,9	11,9	7,0	21,0	20,0	14,4	18,1

1/ Excluye escolaridad y el pago del Bono Militar-Policial por S/. 150 millones.

2/ Excluye los bienes y servicios con Recursos Directamente Recaudados.

* Preliminar.

11. La inversión pública creció 19,9 por ciento en el tercer trimestre, luego de crecer 51,1 por ciento en el segundo trimestre. En el presente período destacaron las Concesiones Viales (IIRSA Sur y Norte), el Proyecto Especial de Transporte Masivo Lima y Callao, así como diversas obras de rehabilitación y mejoramiento de carreteras: Ayacucho-Abancay, Tingo María-Aguaytía-Pucallpa, Casma-Yaután-Huaraz, Camaná-Matarani-Ilo-Tacna; entre otras, así como en el mejoramiento de la infraestructura educativa y de salud. Por su parte, la inversión de las empresas estatales se contrajo 24,5 por ciento por menor ejecución de proyectos de Sedapal (Programa Agua para Todos) y Enapu (Proyecto muelle 3), los cuales se aproximan a su etapa de conclusión.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

INVERSIÓN PÚBLICA*

(Variaciones porcentuales reales)

	2009						2010			
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	Ene-Set	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	Ene-Set
1. Gobierno general	28,5	13,0	24,9	21,5	29,8	24,8	16,1	53,0	24,5	31,8
- Gobierno nacional ^{1/}	29,8	11,8	6,1	13,8	-2,4	7,5	8,2	121,1	37,9	55,9
- Gobiernos regionales	82,6	33,8	56,9	51,6	36,8	44,3	50,9	43,8	29,7	38,3
- Gobiernos locales	16,8	6,3	25,8	16,8	48,5	28,5	11,1	16,1	14,8	14,4
2. Empresas estatales	1,5	28,3	28,8	19,7	63,1	32,5	27,2	31,4	-24,5	6,2
TOTAL	24,8	14,2	25,2	21,3	32,0	25,5	17,4	51,1	19,9	29,3

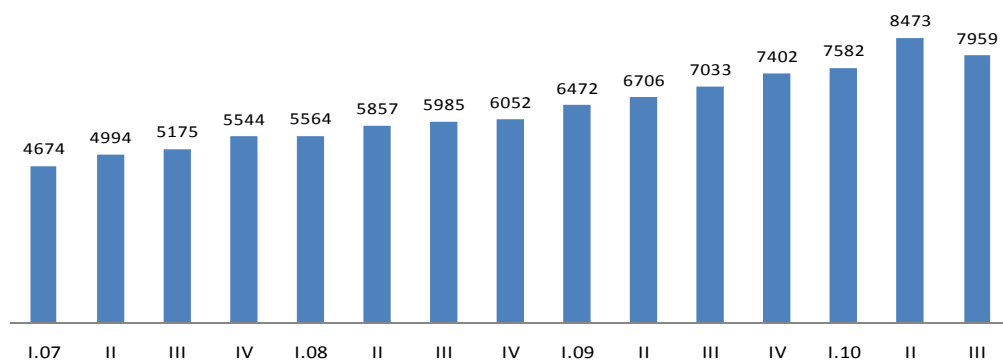
1/ Excluyen los pagos por CRPAO's en abril y octubre 2009 y 2010, respectivamente.

* Preliminar.

12. En términos desestacionalizados, el gasto público mostró una contracción de 6,1 por ciento respecto al pico alcanzado en el segundo trimestre del año, reflejando principalmente la desaceleración en el componente de la inversión pública.

Gasto público desestacionalizado

(millones de soles de 1994)



	I.07	II	III	IV	I.08	II	III	IV	I.09	II	III	IV	I.10	II	III
Serie original	3954	4649	5160	7287	4545	5438	6047	7830	5348	6192	7148	9851	6145	7738	8107
Var. % últimos 4 trimestres	2,1	6,6	6,7	13,5	14,9	17,0	17,2	7,5	17,7	13,9	18,2	25,8	14,9	25,0	13,4
Var. % desestacionalizada	-5,9	6,9	3,6	7,1	0,4	5,3	2,2	1,1	6,9	3,6	4,9	5,2	2,4	11,8	-6,1

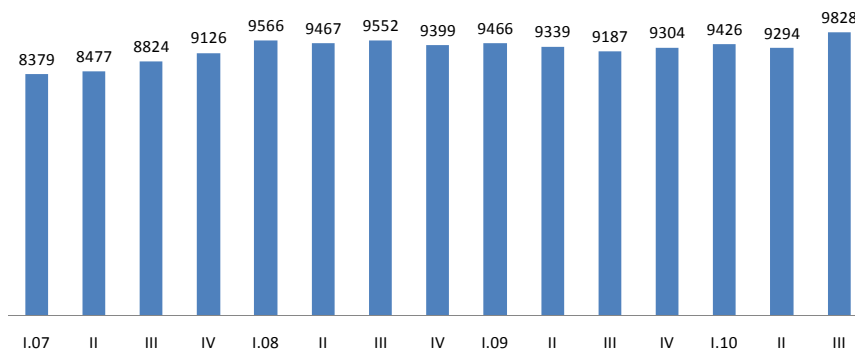
13. Por su parte, las **exportaciones** y las **importaciones de bienes y servicios reales** registraron aumentos de **7,0** y **34,7 por ciento**, respectivamente. En el primer caso el aumento de este período contrasta con los bajos resultados del primer y segundo trimestre, gracias a los mayores envíos de productos no tradicionales y de tradicionales como cobre, zinc y café. Por su parte, el crecimiento de las importaciones, en línea con el mayor dinamismo del consumo privado y de la inversión, se vio explicado por mayores adquisiciones de bienes de consumo duradero así como de insumos y bienes de capital para la industria.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

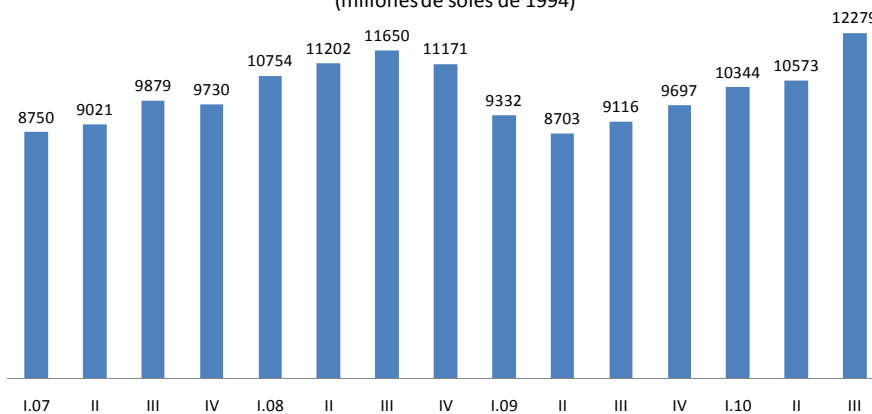
En términos desestacionalizados las exportaciones y las importaciones registraron incrementos de 5,7 y 16,1 por ciento, respectivamente.

Exportaciones de bienes y servicios desestacionalizadas
(millones de soles de 1994)



	I.07	II	III	IV	I.08	II	III	IV	I.09	II	III	IV	I.10	II	III
Serie original	7839	8121	9363	9492	8955	9129	10053	9737	8807	8947	9598	9584	8831	8967	10267
Var. % últimos 4 trimestres	3,3	5,1	10,0	6,1	14,2	12,4	7,4	2,6	-1,7	-2,0	-4,5	-1,6	0,3	0,2	7,0
Var. % desestacionalizada trimestral	-2,0	1,2	4,1	3,4	4,8	-1,0	0,9	-1,6	0,7	-1,3	-1,6	1,3	1,3	-1,4	5,7

Importaciones de bienes y servicios desestacionalizadas
(millones de soles de 1994)



	I.07	II	III	IV	I.08	II	III	IV	I.09	II	III	IV	I.10	II	III
Serie original	8590	8731	10012	10083	10383	11006	11850	11591	9006	8396	9190	9979	10036	10327	12378
Var. % últimos 4 trimestres	18,0	20,2	33,0	14,9	20,9	26,1	18,4	15,0	-13,3	-23,7	-22,4	-13,9	11,4	23,0	34,7
Var. % desestacionalizada trimestral	2,7	3,1	9,5	-1,5	10,5	4,2	4,0	-4,1	-16,5	-6,7	4,7	6,4	6,7	2,2	16,1

Brecha ahorro-inversión

- Se mantiene la recuperación en la tasa de inversión privada fija que se viene observando a lo largo del año y continua la expansión en los niveles de inventarios. Cabe indicar que la mejora en el ahorro privado respecto a similar período del año 2009 ha permitido reducir la brecha privada a pesar de la fuerte expansión de la inversión privada.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

La brecha pública se ha reducido respecto a la registrada durante el tercer trimestre del año pasado, debido a que la mejora en la recaudación del fisco (asociada a la recuperación económica y mayores precios de los minerales) ha compensado la expansión de la inversión pública.

Durante el tercer trimestre del 2010, se ha expandido el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos producto del aumento de la inversión interna, la cual fue parcialmente compensada por el incremento del ahorro interno, asociado a la mejora en la actividad económica.

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Como porcentaje del PBI nominal)

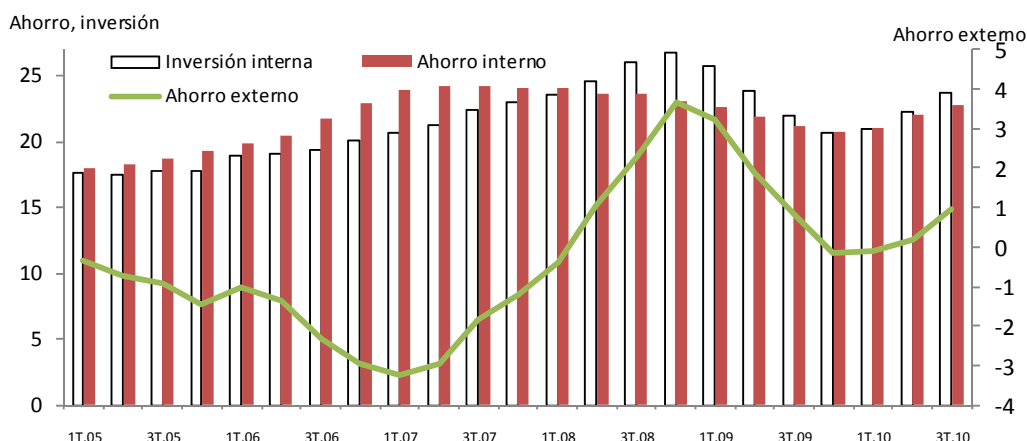
	2009						2010				Últ. 4 Trim.
	I T	II T	III T	Ene-Set	IV T	Año	I T	II T	III T	Ene-Set	09.4T-10.3T
I. Brecha Externa (a-b) ^{1/}	-1,4	0,3	0,8	-0,1	0,8	0,2	-1,5	-0,9	-2,2	-1,5	-1,0
a. Ahorro interno	20,7	19,4	21,2	20,4	21,7	20,8	21,9	23,4	23,9	23,1	22,7
b. Inversión interna	22,1	19,1	20,4	20,5	20,9	20,6	23,4	24,3	26,1	24,6	23,7
II. Brecha Pública (c-d) ^{2/}	2,6	1,8	-3,2	0,4	-8,2	-1,9	3,0	1,9	-1,3	1,2	-1,1
c. Ahorro público	5,8	5,8	2,3	4,6	-0,1	3,4	6,3	7,2	4,6	6,0	4,5
d. Inversión pública	3,2	4,0	5,5	4,2	8,1	5,3	3,3	5,3	5,9	4,8	5,7
III. Brecha Privada (I - II)	-4,0	-1,5	4,0	-0,5	9,0	2,1	-4,5	-2,9	-0,9	-2,7	0,2
e. Ahorro privado (a-c)	14,9	13,6	18,9	15,8	21,8	17,4	15,6	16,2	19,3	17,0	18,2
f. Inversión privada (b-d)	18,9	15,1	14,9	16,3	12,8	15,3	20,1	19,1	20,2	19,8	18,0
<i>Inversión Bruta Fija</i>	21,4	16,2	17,8	18,5	15,6	17,7	21,9	17,8	20,1	19,9	18,9
<i>Variación de Inventarios</i>	-2,5	-1,1	-3,0	-2,2	-2,8	-2,4	-1,8	1,3	0,1	-0,2	-0,8

^{1/} Signo positivo indica superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

^{2/} Signo positivo indica superávit económico del sector público no financiero.

FLUJOS MACROECONÓMICOS

(% del PBI, promedio móvil de los últimos 4 trimestres)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

Sectores productivos

15. Durante el tercer trimestre, la actividad económica mantuvo el importante dinamismo que comenzó a mostrar en el trimestre anterior, alcanzando una tasa de variación de (9,7 por ciento).

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

	Estructura porcentual del PBI 2009 ^{1/}	2009						2010			
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.
Agropecuario	7,8	4,4	1,1	2,3	2,4	1,9	2,3	4,2	5,2	2,8	4,2
Agrícola	4,7	3,6	-0,2	0,4	0,9	0,8	0,9	4,0	4,5	1,8	3,7
Pecuario	2,4	5,6	4,2	4,7	4,8	3,2	4,4	4,4	6,7	4,0	5,0
Pesca	0,4	-14,2	1,4	-6,1	-5,6	-14,6	-7,9	-8,5	-10,2	-28,2	-14,3
Minería e hidrocarburos	5,7	3,7	0,5	0,1	1,4	-1,6	0,6	0,5	0,8	-2,6	-0,5
Minería metálica	4,7	0,9	-1,0	-2,0	-0,8	-3,2	-1,4	-1,0	-2,0	-8,2	-3,8
Hidrocarburos	0,6	30,4	16,7	18,4	21,5	3,4	16,1	11,2	22,3	37,2	24,0
Manufactura	14,3	-4,2	-11,6	-10,3	-8,8	-2,3	-7,2	7,6	17,4	18,0	14,3
Procesadores de recursos primarios	2,8	3,9	2,2	0,7	2,3	-6,3	0,0	-5,4	-1,4	2,5	-1,6
Industria no primaria	11,4	-5,7	-14,4	-12,1	-10,8	-1,6	-8,5	10,2	22,0	20,8	17,6
Electricidad y agua	2,0	1,2	0,3	-0,3	0,4	3,4	1,2	6,5	8,6	8,4	7,8
Construcción	6,2	5,1	-1,1	4,9	3,0	14,8	6,1	16,8	21,5	16,6	18,2
Comercio	14,9	0,4	-2,1	-1,8	-1,2	2,2	-0,4	8,1	11,0	9,6	9,6
Otros servicios	48,6	3,7	1,7	1,8	2,4	5,2	3,1	5,0	9,0	9,2	7,8
Transporte y Comunicaciones	8,1	0,5	-0,2	-0,5	-0,1	1,4	0,3	3,4	5,9	6,3	5,2
Financiero y Seguros	2,6	10,0	13,5	16,3	13,2	16,2	13,9	10,2	10,8	13,5	11,5
Prestados a Empresas	7,2	3,3	-0,1	-0,1	1,0	2,8	1,4	3,6	10,5	8,8	7,7
Restaurantes y Hoteles	4,1	3,4	2,3	0,1	1,9	3,2	2,3	4,5	7,3	8,4	6,7
Servicios Gubernamentales	5,8	11,3	10,5	10,5	10,7	10,4	10,6	0,6	4,7	4,6	3,5
Resto de otros servicios	10,9	4,4	2,5	3,7	3,5	6,2	4,2	6,1	9,9	9,7	8,6
Derechos de importación y otros impuestos	9,9	1,3	-4,6	-3,4	-2,3	2,1	-1,1	7,5	12,3	13,4	11,1
PBI GLOBAL	100,0	1,9	-1,2	-0,6	0,0	3,4	0,9	6,2	10,2	9,7	8,7
PBI Primario	16,8	3,5	1,1	1,0	1,8	-1,4	1,0	0,8	2,4	0,1	1,2
PBI No Primario	83,2	1,6	-1,7	-0,9	-0,4	4,4	0,8	7,3	12,0	11,5	10,3

1/ A precios de 1994

2/ Variación porcentual respecto al período anterior



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

El mayor aumento se dio por el lado de los sectores **no primarios** que crecieron 11,5 por ciento en el trimestre; destacando el crecimiento de la manufactura no primaria (20,8 por ciento), la construcción (16,6 por ciento) y comercio (9,6 por ciento). Por su parte, las actividades **primarias** registraron un variación de sólo 0,1 por ciento, dado que el mayor dinamismo del sector agropecuario se vio compensado con las caídas de los sectores minería y pesca.

Sectores primarios registraron una variación de 0,1 por ciento

16. El **sector agropecuario** creció 2,8 por ciento reflejando la mayor producción de cultivos orientados al mercado externo, entre los que destacan café, aceituna y palta, los dos primeros con un ciclo productivo favorable tras el período de descanso del año anterior, mientras que la palta por una mayor área de plantas en edad comercial; igualmente, destacó en este período el aporte al crecimiento de la mayor producción pecuaria (4,0 por ciento). Estos resultados permitieron atenuar la menor producción de papa; por menores siembras en la costa ante un mayor incremento de cultivos de exportación -mandarina, palta, alcachofa y uva- así como por la pérdida de áreas en los valles interandinos por las lluvias de inicios de año; y de arroz por una menor producción en la selva por escasez de precipitaciones a comienzos de año y por labores de mantenimiento en el reservorio San Lorenzo en Piura durante el inicio de la campaña arrocerá.
17. El sector **pesca** registró una disminución de 28,2 por ciento debido al enfriamiento de las aguas que trajo como consecuencia la mayor dispersión de especies como pota, jurel y caballa, afectando así el resultado de la pesca orientada al consumo humano (-33,4 por ciento). En contraste, la pesca de anchoveta destinada al consumo industrial aumentó en 89,3 por ciento, por el retraso en el inicio de la primera temporada de pesca de este año que trajo como consecuencia una mayor concentración de la extracción en el mes de julio a comparación de la primera temporada de 2009. No obstante, la incidencia de esto en la tasa de variación trimestral fue de sólo 8,4 puntos, dado el menor peso relativo que tiene la captura de anchoveta en el tercer trimestre del año al encontrarse durante la mayor parte de este período en época de veda.
18. El sector **minería e hidrocarburos** se contrajo 2,6 por ciento en el tercer trimestre, luego de crecer ligeramente en los dos primeros trimestres del año. Este resultado refleja principalmente la menor extracción de oro (-22,5 por ciento) ante las bajas leyes en el mineral tratado por Barrick Misquichilca y Yanacocha; así como de cobre y plata por las menores leyes de Xstrata Tintaya y Minera Ares, respectivamente. En contraste, creció la producción de zinc en respuesta al reinicio de las labores de Minera Los Quenuales en la unidad Iscaycruz y la de hierro debido a la mayor demanda industrial de China, que compensó la menor producción de Antamina por labores de mantenimiento. Por su parte, la producción de hidrocarburos creció 37,4 por ciento, básicamente por la mayor extracción de gas natural en el Lote 56 destinado a abastecer la recientemente inaugurada planta de licuefacción de Peru LNG en Pampa Melchorita (mes de junio).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

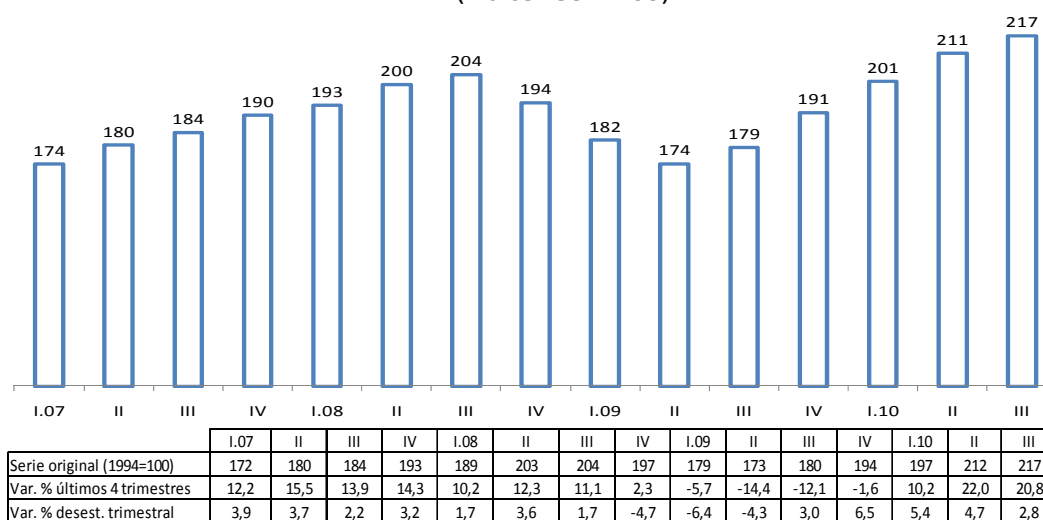
19. La **industria procesadora de recursos primarios** registró un crecimiento de 2,5 por ciento durante el tercer trimestre, debido a la mayor actividad de refinación de petróleo, especialmente de La Pampilla y Pluspetrol; así como de productos cárnicos, por el crecimiento de la demanda de carne de ave; y de harina y aceite de pescado, compensando la menor producción de ánodos de cobre por parte de Southern debido a problemas técnicos en su proceso de lixiviación, así como la caída en la producción de conservas y productos congelados de pescado por la menor disponibilidad de pota para congelado.

Sectores no primarios crecieron 11,5 por ciento

20. En el período bajo análisis la producción de la **manufactura no primaria** aumentó 20,8 por ciento, registrando su tercer trimestre consecutivo de expansión. Ente las ramas que registran una mayor producción en el tercer trimestre destacan: prendas de vestir; vidrio; actividades de edición e impresión; material de transporte; maquinaria eléctrica; otros artículos de papel y cartón; materiales para la construcción; la industria de papel y cartón; aceites y grasas; productos metálicos; explosivos, esencias naturales y químicas; hilados, tejidos y acabados; envases de papel y cartón y prendas de tejidos de punto.

En términos desestacionalizados la manufactura registra un aumento de 2,8 por ciento respecto al trimestre anterior y resulta mayor en 24,5 por ciento al nivel del segundo trimestre del 2009, considerado el período en que la industria no primaria se vio más afectada por la crisis financiera internacional.

MANUFACTURA NO PRIMARIA DESESTACIONALIZADA
(índice 1994=100)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

21. Finalmente, el **sector construcción** logró por cuarto trimestre consecutivo una tasa de crecimiento de dos dígitos alcanzando una variación de 16,6 por ciento, mostrando así un dinamismo muy similar al acontecido en los años 2007 y 2008. El avance del trimestre se vio reflejado en el mayor consumo interno de cemento, donde destacó el incremento de las importaciones de este material (120,6 por ciento) así como el de los despachos locales (13,4 por ciento), así como la mayor ejecución de obras en construcción y mantenimiento de carreteras (33,0 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

II. BALANZA DE PAGOS: financiamiento del exterior al sector privado por US\$ 6 162 millones en el tercer trimestre

22. En el tercer trimestre del 2009 el **resultado en cuenta corriente** fue negativo en US\$846 millones (2,2 por ciento del PBI). Por un lado, el aumento en las cotizaciones internacionales de los principales *commodities* generaron un aumento de 14,3 por ciento en los términos de intercambio respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que favoreció las exportaciones y al mismo tiempo una mayor generación de utilidades de las empresas con participación extranjera. Por otro lado, las importaciones acompañaron el crecimiento de la economía incrementándose 46,7 por ciento en este período. Las remesas del exterior ascendieron a US\$635 millones, mayores en 4,0 por ciento a las registradas en el tercer trimestre del año anterior (US\$611 millones).

BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	E-Set. 2009	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	E-Set. 2010
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 391	106	264	- 20	267	247	- 533	- 354	- 846	- 1 733
1. Balanza comercial	513	1 335	1 838	3 686	2 188	5 873	1 574	1 548	1 443	4 565
a. Exportaciones FOB	5 396	6 161	7 169	18 726	8 159	26 885	7 908	8 157	9 262	25 327
b. Importaciones FOB	- 4 883	- 4 827	- 5 330	- 15 040	- 5 971	- 21 011	- 6 334	- 6 609	- 7 820	- 20 762
2. Servicios	- 291	- 263	- 236	- 790	- 322	- 1 112	- 376	- 423	- 432	- 1 231
a. Exportaciones	865	840	954	2 659	994	3 653	897	926	1 099	2 922
b. Importaciones	- 1 156	- 1 103	- 1 190	- 3 449	- 1 316	- 4 765	- 1 274	- 1 348	- 1 531	- 4 153
3. Renta de factores	- 1 277	- 1 660	- 2 067	- 5 004	- 2 367	- 7 371	- 2 437	- 2 214	- 2 614	- 7 264
a. Privado	- 1 334	- 1 674	- 2 111	- 5 119	- 2 300	- 7 420	- 2 401	- 2 170	- 2 599	- 7 170
b. Público	57	14	45	116	- 67	49	- 36	- 44	- 15	- 95
4. Transferencias corrientes	665	695	728	2 088	768	2 856	706	734	757	2 197
del cual: Remesas del exterior	543	576	611	1 730	648	2 378	585	614	635	1 835
II. CUENTA FINANCIERA	623	- 690	- 610	- 676	1 688	1 012	3 086	597	6 670	10 353
1. Sector privado	1 269	392	299	1 960	- 305	1 655	2 415	1 747	6 162	10 324
a. Activos	- 346	- 1 384	- 1 732	- 3 462	- 644	- 4 106	630	- 203	34	461
a. Pasivos	1 615	1 776	2 031	5 422	339	5 761	1 785	1 950	6 129	9 863
2. Sector público	923	- 192	99	830	203	1 032	104	- 684	- 37	- 617
a. Activos	- 45	- 20	- 59	- 125	- 193	- 317	42	42	- 91	- 8
a. Pasivos	968	- 172	159	954	395	1 349	63	- 725	53	- 609
3. Capitales de corto plazo	- 1 568	- 889	- 1 008	- 3 466	1 790	- 1 675	566	- 466	546	645
a. Activos	- 65	- 442	- 783	- 1 290	1 104	- 186	- 520	- 535	310	- 745
a. Pasivos	- 1 503	- 447	- 225	- 2 176	686	- 1 489	1 086	69	235	1 390
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	9	21	3	32	4	36	1	2	12	16
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 264	249	556	540	- 790	- 250	- 98	118	571	591
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	- 22	- 314	212	- 123	1 168	1 045	2 456	364	6 407	9 227
(V = I + II + III + IV) = (1-2)										
1. Variación del saldo de RIN	- 266	- 139	1 339	934	1 006	1 940	2 133	72	7 124	9 329
2. Efecto valuación 1/	- 244	174	1 127	1 058	- 162	896	- 323	- 291	717	102

1/ Incluye asignación DEGs por US\$ 822 millones en el III trimestre 2009.

23. La **cuenta financiera** de la balanza de pagos ascendió a US\$6 670 millones (17,3 por ciento del PBI) de los cuales US\$6 162 millones correspondieron a flujos de largo plazo al sector privado. Este trimestre destacaron los desembolsos de préstamos de largo plazo al sector privado por US\$2 951 millones y los flujos por

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

inversión directa en el país por US\$ 2 415 millones. La cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 37 millones. Los capitales de corto plazo ascendieron a US\$546 millones.

Balanza comercial

24. En el tercer trimestre del 2010 las exportaciones fueron de US\$ 9 262 millones. Este monto representó un aumento de 29,2 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior. El aumento de las exportaciones tradicionales (31,5 por ciento) correspondió principalmente a precios (26,9 por ciento) en tanto que el aumento de las exportaciones no tradicionales estuvo principalmente explicada por el mayor volumen exportado (12, 2 por ciento).

BALANZA COMERCIAL
(Valores FOB en millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	E-Set. 2009	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	E-Set. 2010
1. EXPORTACIONES	5 396	6 161	7 169	18 726	8 159	26 885	7 908	8 157	9 262	25 327
Productos tradicionales	3 932	4 721	5 560	14 214	6 357	20 571	6 242	6 291	7 312	19 845
Productos no tradicionales	1 436	1 402	1 575	4 413	1 747	6 160	1 603	1 803	1 898	5 303
Otros	28	38	34	100	54	154	63	64	52	179
2. IMPORTACIONES	4 883	4 827	5 330	15 040	5 971	21 011	6 334	6 609	7 820	20 762
Bienes de consumo	929	903	1 011	2 843	1 120	3 963	1 126	1 250	1 500	3 876
Insumos	2 072	2 302	2 656	7 029	3 048	10 077	3 170	3 257	3 740	10 168
Bienes de capital	1 848	1 591	1 635	5 074	1 776	6 850	1 970	2 058	2 532	6 561
Otros bienes	34	31	29	95	27	122	67	44	47	158
3. BALANZA COMERCIAL	513	1 335	1 838	3 686	2 188	5 873	1 574	1 548	1 443	4 565
Nota:										
Variación porcentual respecto a similar período del año anterior: 1/										
(Año 1994 = 100)										
Índice de precios de X	- 28,1	- 25,1	- 14,7	- 22,6	28,2	- 12,5	45,0	34,5	22,4	33,2
Índice de precios de M	- 7,1	- 12,0	- 12,0	- 10,5	2,5	- 7,4	13,2	10,2	7,1	10,1
Términos de intercambio	- 22,6	- 14,9	- 3,0	- 13,5	25,0	- 5,5	28,0	22,0	14,3	21,0
Índice de volumen de X	- 3,5	- 3,1	- 4,7	- 3,8	- 1,8	- 3,3	1,2	- 1,3	5,5	1,9
Índice de volumen de M	- 16,1	- 27,3	- 24,0	- 22,7	- 12,0	- 20,0	14,5	24,2	36,9	25,3
Índice de valor de X	- 30,6	- 27,3	- 18,7	- 25,3	26,0	- 14,7	46,6	32,4	29,2	35,3
Índice de valor de M	- 22,1	- 36,1	- 33,2	- 31,0	- 10,2	- 26,1	29,7	36,9	46,7	38,0

25. Las importaciones fueron de US\$ 7 820 millones, aumentando en 46,7 por ciento respecto al mismo período del año anterior por los mayores volúmenes adquiridos (36,9 por ciento) en particular de bienes de capital.

Servicios

26. En el tercer trimestre del 2010 el déficit por servicios fue de US\$432 millones, superior en US\$196 millones al del mismo período del año anterior por los mayores egresos por fletes correspondientes a las importaciones y adquisiciones de servicios empresariales asociados al crecimiento económico e inversión.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

Aumentaron en menor medida los ingresos por transportes, viajes, comunicaciones y servicios empresariales.

SERVICIOS (Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	E-Set. 2009	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	E-Set. 2010
I. TRANSPORTES	- 259	- 231	- 221	- 711	- 286	- 996	- 316	- 368	- 462	- 1 146
1. Crédito	172	153	194	519	211	730	190	184	217	592
2. Débito	- 431	- 383	- 416	- 1 230	- 497	- 1 727	- 507	- 553	- 679	- 1 738
a. Fletes	- 329	- 284	- 294	- 907	- 371	- 1 279	- 394	- 426	- 534	- 1 354
Crédito	8	9	9	27	5	32	8	15	8	31
Débito	- 337	- 293	- 304	- 934	- 376	- 1 310	- 402	- 441	- 541	- 1 384
b. Pasajeros	33	21	37	91	42	133	33	26	33	92
Crédito	101	87	116	303	122	426	112	101	124	337
Débito	- 68	- 65	- 79	- 213	- 80	- 293	- 79	- 76	- 91	- 246
c. Otros	38	32	36	106	43	149	44	32	39	115
Crédito	63	57	69	189	84	273	70	68	86	224
Débito	- 25	- 25	- 33	- 83	- 41	- 124	- 26	- 36	- 47	- 108
II. VIAJES	202	239	285	725	235	960	228	264	366	858
1. Crédito	489	496	544	1 529	516	2 046	520	550	653	1 722
2. Débito	- 287	- 257	- 260	- 804	- 282	- 1 086	- 292	- 285	- 287	- 865
III. COMUNICACIONES	- 11	- 12	- 13	- 35	- 10	- 45	- 19	- 19	- 13	- 51
1. Crédito	24	25	27	75	31	106	25	28	29	81
2. Débito	- 35	- 36	- 39	- 110	- 41	- 151	- 43	- 47	- 42	- 133
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 37	- 53	- 80	- 170	- 6	- 176	- 74	- 86	- 84	- 243
1. Crédito	63	46	62	172	99	271	32	30	49	111
2. Débito	- 100	- 100	- 142	- 342	- 105	- 447	- 106	- 116	- 132	- 354
V. OTROS	- 186	- 206	- 207	- 600	- 254	- 854	- 195	- 213	- 239	- 647
1. Crédito	116	120	127	363	137	500	130	134	151	415
2. Débito	- 303	- 326	- 334	- 963	- 391	- 1 354	- 325	- 347	- 390	- 1 063
VI. TOTAL SERVICIOS	- 291	- 263	- 236	- 790	- 322	- 1 112	- 376	- 423	- 432	- 1 231
1. Crédito	865	840	954	2 659	994	3 653	897	926	1 099	2 922
2. Débito	- 1 156	- 1 103	- 1 190	- 3 449	- 1 316	- 4 765	- 1 274	- 1 348	- 1 531	- 4 153

El rubro de transportes mostró un déficit de US\$ 462 millones, mayor en US\$ 240 millones al del mismo período del 2009. Si bien los ingresos aumentaron en 11,8 por ciento por la mayor venta de pasajes en el exterior por parte de las líneas aéreas nacionales (7,2 por ciento), los egresos por fletes fueron mayores en 78,3 por ciento ante las mayores importaciones.

El superávit por viajes fue de US\$ 366 millones, mayor en US\$81 millones al del tercer trimestre 2009. Los ingresos de este rubro aumentaron en 19,9 por ciento por el mayor número de viajeros extranjeros que ingresaron por el aeropuerto internacional Jorge Chávez y fronteras (15,9 por ciento) aunado al mayor gasto promedio efectuado (3,5 por ciento). Los egresos por viajes aumentaron 10,8 por ciento por el incremento del número de viajeros al exterior (10,4 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

En el rubro de seguros y reaseguros se observó un saldo negativo de US\$84 millones. Los ingresos disminuyeron 21,4 por ciento por los menores ingresos por siniestros en el sector minero.

27. El rubro otros servicios privados mostró un déficit de US\$ 239 millones, superior en 15,4 por ciento al del mismo trimestre del 2009. Los ingresos de este rubro aumentaron en US\$24 millones mientras que los egresos aumentaron en US\$56 millones por mayores servicios adquiridos por empresas del sector minero y de telefonía.

SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	E-Set. 2009	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	E-Set. 2010
Resultado de Otros Servicios	-186	-206	-207	-600	-254	-854	-195	-213	-239	-647
Ingresos	116	120	127	363	137	500	130	134	151	415
Servicios de Gobierno	34	34	35	103	34	137	35	35	36	106
Otros servicios	82	86	92	260	103	364	95	99	115	310
Otros Servicios Empresariales	65	69	73	207	84	291	76	79	93	249
Servicios Financieros	11	11	12	34	13	48	13	14	15	43
Resto	6	7	6	19	7	26	6	6	7	19
Egresos	303	326	334	963	391	1354	325	347	390	1063
Servicios de Gobierno	37	36	36	108	38	146	37	37	37	111
Otros servicios	266	291	298	855	353	1208	288	310	353	951
Otros Servicios Empresariales	154	192	196	541	225	767	188	201	234	623
Servicios Informática e Información	29	33	40	102	56	158	34	36	47	118
Regalías y Derechos de Licencia	35	39	33	106	40	147	40	41	44	125
Resto	48	27	30	105	32	136	26	32	28	86

Fuente: Empresas

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

Renta de factores

28. En el tercer trimestre la renta de factores fue negativa en US\$ 2 614 millones, de los cuales US\$ 2 599 millones correspondieron al sector privado. La renta de factores del sector público fue negativa en US\$15 millones.

Respecto al sector privado los ingresos fueron de US\$ 78 millones, de los cuales US\$ 64 millones correspondieron a los intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero. Por su parte, los egresos privados fueron de US\$ 2 678 millones, de los cuales US\$ 2 541 millones se relacionaron con las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (empresas de inversión directa). Los principales sectores generadores de utilidades fueron el sector minero, financiero y de servicios.

29. Respecto al sector público los ingresos ascendieron a US\$233 millones, en su mayor parte correspondientes al rendimiento por las reservas internacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 247 millones, de los cuales US\$188 millones correspondieron a intereses por bonos y US\$59 millones a los intereses correspondientes a la deuda de largo plazo.

RENTA DE FACTORES (Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	E-Set. 2009	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	E-Set. 2010
I. INGRESOS	392	345	391	1 128	305	1 432	314	274	311	899
1. Privados	79	82	94	255	72	327	76	67	78	222
2. Públicos	312	262	297	872	233	1 105	238	207	233	678
II. EGRESOS	1 669	2 005	2 458	6 131	2 672	8 803	2 751	2 488	2 925	8 164
1. Privados	1 413	1 756	2 205	5 375	2 372	7 746	2 477	2 237	2 678	7 392
Utilidades 1/	1 217	1 586	2 042	4 845	2 218	7 064	2 328	2 098	2 541	6 966
Intereses	196	171	163	529	153	683	149	139	137	425
· Por préstamos de largo plazo	102	98	90	289	87	376	82	87	90	259
· Por bonos	42	38	38	117	38	155	38	16	15	68
· De corto plazo 2/	52	35	35	123	28	151	30	36	33	98
2. Públicos	255	249	253	757	300	1 057	274	251	247	772
Intereses por préstamos de largo plazo	106	148	70	324	124	448	57	105	59	220
Intereses por bonos	143	99	182	424	175	599	216	145	188	549
Intereses por pasivos del BCRP 3/	6	2	1	9	1	10	1	1	1	3
III. SALDO (I-II)	- 1 277	- 1 660	- 2 067	- 5 004	- 2 367	- 7 371	- 2 437	- 2 214	- 2 614	- 7 264
1. Privados	- 1 334	- 1 674	- 2 111	- 5 119	- 2 300	- 7 420	- 2 401	- 2 170	- 2 599	- 7 170
2. Públicos	57	14	45	116	- 67	49	- 36	- 44	- 15	- 95

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, Cofoide, ONP y empresas.

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

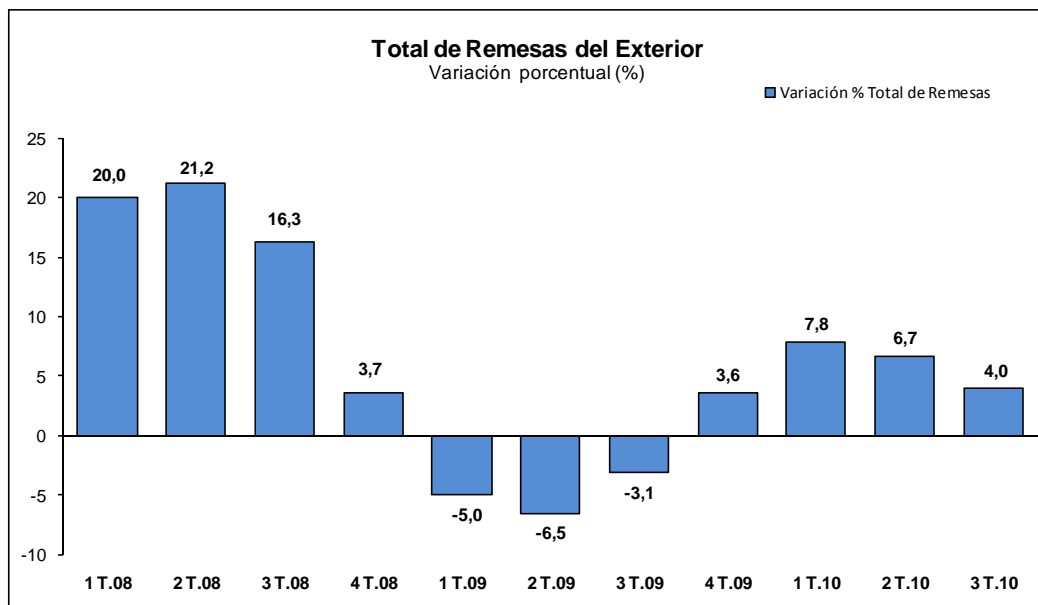
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

Transferencias corrientes

30. En el tercer trimestre las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 757 millones, de las cuales 83,9 por ciento correspondieron a las remesas de peruanos residentes en el exterior.

Durante el trimestre se observó que la intermediación de remesas de los bancos registró un aumento del 8,1 por ciento en tanto que lo intermediado por las Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) disminuyó en 1,7 por ciento.



REMESAS DEL EXTERIOR

(Millones de US\$)

Fuentes	1T.09	2T.09	3T.09	E-Set.	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	E-Set.
	2009						2010			
BANCOS	230	253	266	749	289	1 038	272	286	288	845
ETFs ^{1/}	225	225	237	687	243	930	218	223	233	674
RESTO ^{2/}	87	98	108	294	116	410	95	106	114	315
REMESAS DEL EXTERIOR	543	576	611	1 730	648	2 378	585	615	635	1 834

^{1/} Empresas de Transferencias de Fondos

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

31. En el tercer trimestre, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado ascendió a US\$6 162 millones. Destacaron los desembolsos de préstamos de largo plazo al sector privado por US\$ 2 951 millones y los flujos de inversión directa en el país que sumaron US\$ 2 415 millones, principalmente por reinversión y aportes al sector minero.

Activos

32. Los activos en el exterior del sector privado disminuyeron en US\$ 34 millones en el tercer trimestre. Este monto fue explicado por la disminución de la inversión de cartera en el exterior en US\$ 81 millones.

Pasivos

33. El flujo de pasivos de largo plazo del sector privado fue US\$ 6 129 millones en el tercer trimestre. Destacan los préstamos privados que sumaron US\$ 2641 millones, seguidos por la inversión directa con US\$ 2415 millones.

34. El flujo de desembolsos por préstamos de largo plazo fue de US\$ 2 951 millones en este período, sobresaliendo el sector financiero.

35. La inversión de cartera en el país fue positiva en US\$ 1073 millones, principalmente por la adquisición de títulos domésticos por parte de no residentes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	E-Set. 2009	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	E-Set. 2010
1. ACTIVOS	- 346	- 1 384	- 1 732	- 3 462	- 644	- 4 106	630	- 203	34	461
Inversión directa en el extranjero	- 5	- 0	- 359	- 365	- 31	- 396	- 63	- 24	- 47	- 134
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 341	- 1 384	- 1 372	- 3 097	- 613	- 3 711	693	- 178	81	595
2. PASIVOS	1 615	1 776	2 031	5 422	339	5 761	1 785	1 950	6 129	9 863
Inversión directa extranjera en el país	1 331	1 471	1 664	4 466	293	4 760	1 915	1 635	2 415	5 965
a. Reinversión	1 078	1 320	1 484	3 882	1 020	4 902	1 639	1 305	1 867	4 811
b. Aportes y otras operaciones de capital	163	319	169	650	68	719	130	137	565	832
c. Préstamos netos con matriz	90	- 168	12	- 66	- 795	- 861	146	193	- 17	322
Inversión extranjera de cartera en el país	- 227	16	208	- 2	58	55	97	383	1 073	1 553
a. Participaciones de capital 2/	- 84	13	6	- 65	112	47	15	- 11	- 19	- 16
b. Otros pasivos 3/	- 143	4	202	63	- 54	9	82	395	1 092	1 569
Préstamos de largo plazo	511	289	158	958	- 12	946	- 226	- 69	2 641	2 346
a. Desembolsos	726	539	342	1 607	137	1 744	222	297	2 951	3 470
b. Amortización	- 215	- 250	- 184	- 649	- 148	- 798	- 449	- 365	- 310	- 1 124
3. TOTAL	1 269	392	299	1 960	- 305	1 655	2 415	1 747	6 162	10 324
Nota:										
Inversión directa extranjera neta	1 326	1 471	1 305	4 102	262	4 364	1 852	1 611	2 368	5 831

1/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero.

El signo negativo indica aumento de activos.

2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).

Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Capitales de corto plazo

36. El flujo neto de **capitales de corto plazo** fue positivo en US\$ 546 millones principalmente por la disminución de depósitos en el exterior de las empresas mineras. Cabe señalar que en este trimestre se observó un aumento de activos en el exterior de las empresas bancarias por US\$ 60 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	1T.09	2T.09	3T.09	E-Set. 2009	4T.09	2009	1T.10	2T.10	3T.10	E-Set. 2010
1. EMPRESAS BANCARIAS	- 129	- 205	- 192	- 526	529	3	1 164	17	119	1 300
Activos 1/	319	60	18	397	- 129	268	165	79	- 60	184
Pasivos 2/	- 448	- 266	- 210	- 924	658	- 265	999	- 62	180	1 116
2. BCRP 3/	- 506	- 93	7	- 592	9	- 583	- 5	- 15	- 47	- 67
3. BANCO DE LA NACION	- 26	11	- 10	- 24	- 6	- 30	8	- 27	22	3
Activos 1/	- 26	11	- 10	- 24	- 6	- 30	8	- 27	22	3
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 61	- 12	61	- 12	- 33	- 45	- 41	62	110	131
Activos 1/	- 40	12	22	- 6	- 14	- 20	- 24	10	25	10
Pasivos 2/	- 21	- 24	39	- 6	- 19	- 25	- 17	52	85	121
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	- 846	- 591	- 874	- 2 311	1 292	- 1 020	- 559	- 503	341	- 721
Activos 1/	- 318	- 526	- 813	- 1 657	1 254	- 404	- 668	- 597	325	- 941
Pasivos 2/	- 528	- 65	- 61	- 654	38	- 616	109	94	17	220
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	- 1 568	- 889	- 1 008	- 3 466	1 790	- 1 675	566	- 466	546	645
Activos 1/	- 65	- 442	- 783	- 1 290	1 104	- 186	- 520	- 535	310	- 745
Pasivos 2/	- 1 503	- 447	- 225	- 2 176	686	- 1 489	1 086	69	235	1 390

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.

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

Posición de inversión internacional

37. Al tercer trimestre los activos internacionales sumaron US\$ 66 370 millones, compuestos principalmente por los activos de reserva del Banco Central. Los activos externos del sistema financiero sumaron US\$ 16 111 millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 105 809 millones. Dicho monto corresponde a los pasivos por deuda externa y bonos más los pasivos por inversión directa y participación de capital. La deuda externa de mediano y largo plazo del sector público ascendió a US\$ 20 224 (13,6 por ciento del PBI) a setiembre, en tanto que la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$ 12 665 millones (8,5 por ciento del PBI). La deuda externa de corto plazo a setiembre ascendió a US\$ 6 207 millones (4,2 por ciento del PBI) de los cuales 46 por ciento correspondió al sector financiero y la diferencia al sector no financiero. La deuda de corto plazo del Banco Central sumó US\$ 52 millones a setiembre.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Mar.09	Jun.09	Set.09	Dic.09	Mar.10	Jun.10	Set.10
I. ACTIVOS	48 413	50 860	55 221	56 158	58 387	58 649	66 370
1. Activos de reserva del BCRP	30 961	30 822	32 163	33 175	35 305	35 382	42 503
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	10 962	12 695	14 832	16 023	15 492	15 161	16 111
3. Otros activos	6 490	7 342	8 227	6 960	7 591	8 107	7 903
II. PASIVOS	78 605	83 065	88 546	92 174	95 223	96 894	105 809
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	34 445	34 348	34 655	35 629	36 611	35 947	39 096
a. Mediano y largo plazo	29 578	29 933	30 464	30 745	30 644	29 923	32 889
Sector privado	9 709	9 998	10 156	10 145	10 093	10 025	12 665
Sector público	19 869	19 935	20 308	20 600	20 551	19 899	20 224
b. Corto plazo	4 867	4 415	4 191	4 884	5 967	6 023	6 207
Sistema financiero (sin BCRP)	1 455	1 165	994	1 633	2 615	2 605	2 870
BCRP	197	100	108	124	115	103	52
Otros	3 215	3 150	3 089	3 127	3 236	3 315	3 285
2. Inversión directa	33 589	35 344	36 649	36 911	38 763	40 374	42 742
3. Participación de capital	10 571	13 373	17 242	19 634	19 849	20 574	23 971

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

III. FINANZAS PÚBLICAS: Déficit de 1,3 por ciento del PBI en el tercer trimestre 2010

38. Las operaciones del Sector Público No Financiero –SPNF- generaron en el tercer trimestre de 2010 un déficit económico de 1,3 por ciento del PBI, menor en 1,9 de puntos porcentuales del producto al registrado en el mismo período del año anterior, debido a los mayores ingresos corrientes del gobierno general.

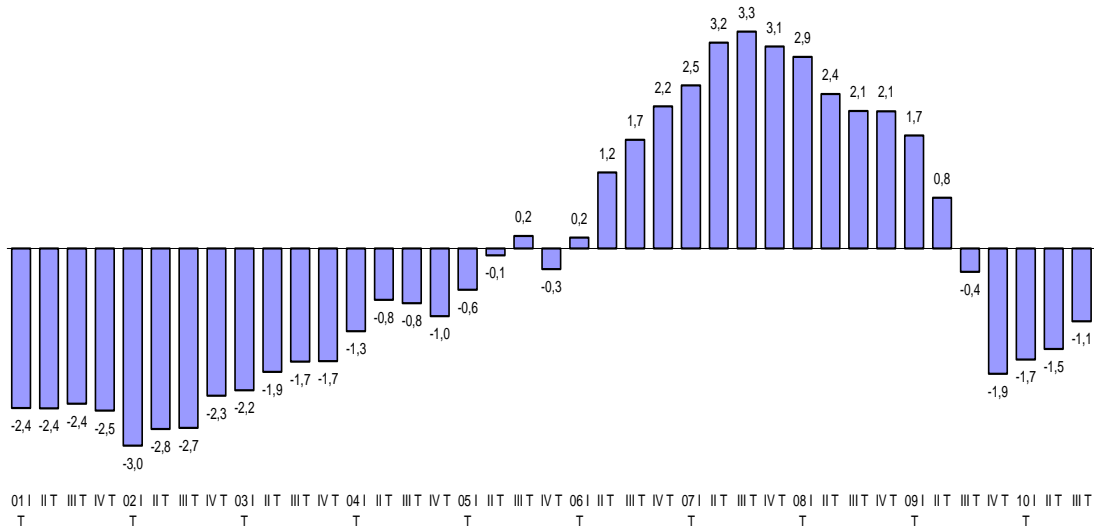
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2009						2010				Últimos 4 trimestres
	I	II	III	Ene-Set	IV	Año	I	II	III	Ene-Set	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	19,8	19,3	17,9	19,0	17,6	18,6	21,0	20,4	19,1	20,1	19,5
Var. % real	-8%	-17%	-16%	-14%	-3%	-11%	19%	20%	19%	19%	14%
2. Gastos no financieros Gobierno General	16,6	16,7	19,6	17,7	24,8	19,6	16,3	17,5	19,2	17,7	19,4
Var. % real	12%	4%	5%	7%	27%	13%	10%	19%	9%	12%	17%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,0	0,2	0,2
4. Resultado primario Gobierno General	3,3	2,7	-1,7	1,4	-7,1	-0,9	5,1	3,0	-0,1	2,6	0,3
5. Resultado primario Empresas Estatales	1,1	0,0	0,1	0,4	-0,1	0,3	-0,5	-0,2	0,3	-0,1	-0,1
6. Resultado primario	4,4	2,7	-1,6	1,8	-7,2	-0,6	4,6	2,8	0,2	2,5	0,1
7. Intereses	1,8	0,9	1,6	1,4	1,0	1,3	1,7	0,8	1,5	1,3	1,3
8. Resultado económico	2,6	1,8	-3,2	0,4	-8,2	-1,9	3,0	1,9	-1,3	1,2	-1,1
9. Financiamiento	-2,6	-1,8	3,2	-0,4	8,2	1,9	-3,0	-1,9	1,3	-1,2	1,1
- Externo	2,5	-0,2	0,6	0,9	1,4	1,1	0,2	-1,6	0,2	-0,4	0,0
- Interno	-5,2	-1,6	2,5	-1,3	6,8	0,8	-3,2	-0,3	1,2	-0,7	1,1

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Millones de nuevos soles)

	2009						2010				Últimos 4 trimestres
	I	II	III	Ene-Set	IV	Año	I	II	III	Ene-Set	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	17 612	18 635	16 919	53 166	17 831	70 997	21 058	22 627	20 629	64 314	82 145
2. Gastos no financieros Gobierno General	14 790	16 089	18 597	49 475	25 193	74 668	16 308	19 371	20 745	56 424	81 617
Corrientes	12 034	12 029	13 302	37 366	15 503	52 869	12 830	13 247	14 182	40 259	55 762
Capital	2 755	4 060	5 295	12 110	9 690	21 800	3 478	6 124	6 564	16 165	25 855
3. Ingresos de capital Gobierno General	80	88	68	236	152	388	417	34	41	492	644
4. Resultado primario Gobierno General	2 902	2 634	-1 610	3 927	-7 210	-3 284	5 167	3 291	-76	8 382	1 172
5. Resultado primario Empresas Estatales	996	4	100	1 100	-119	981	-518	-237	309	-446	-564
6. Resultado primario SPNF	3 898	2 639	-1 511	5 027	-7 329	-2 302	4 649	3 054	234	7 937	608
7. Intereses SPNF	1 579	887	1 496	3 962	1 045	5 006	1 686	891	1 671	4 249	5 294
8. Resultado económico SPNF	2 319	1 752	-3 006	1 065	-8 373	-7 309	2 963	2 162	-1 438	3 688	-4 686
9. Financiamiento	-2 319	-1 752	3 006	-1 065	8 373	7 309	-2 963	-2 162	1 438	-3 688	4 686
- Externo	2 264	-233	604	2 635	1 443	4 078	246	-1 791	180	-1 365	78
- Interno	-4 583	-1 519	2 402	-3 700	6 931	3 231	-3 209	-372	1 258	-2 323	4 608

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



39. El déficit económico del gobierno general del tercer trimestre ascendió a S/. 1 724 millones (equivalente a 1,6 por ciento del PBI), menor en 1,7 de puntos porcentuales del producto respecto al registrado en el mismo periodo del 2009 debido principalmente al aumento de los ingresos corrientes (1,2 de punto porcentual del producto) y menores gastos no financieros (0,4 de punto porcentual del producto).

Los mayores ingresos se explican por el aumento de los ingresos tributarios, que pasaron de 13,3 a 14,6 por ciento del producto (principalmente por el Impuesto a los Ingresos y el Impuesto General a las Ventas). La disminución de los gastos no financieros responde principalmente a las menores transferencias corrientes del gobierno nacional a instituciones sin fines de lucro destinados principalmente a la atención integral al menor de 3 años, programas de complementación alimentaria (subsidios a comedores populares); entre otros.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2009						2010				Últimos 4 trimestres
	I	II	III	Ene-Set	IV	Año	I	II	III	Ene-Set	
1. Ingresos corrientes	19,8	19,3	17,9	19,0	17,6	18,6	21,0	20,4	19,1	20,1	19,5
Var. % real	-8%	-17%	-16%	-14%	-3%	-11%	19%	20%	19%	19%	14%
Tributarios	15,1	14,4	13,3	14,2	13,7	14,1	15,9	15,9	14,6	15,5	15,0
Nacional	14,6	14,1	13,0	13,9	13,4	13,8	15,4	15,6	14,3	15,1	14,7
Local	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3
Contribuciones	2,0	1,6	1,7	1,8	1,6	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7
Otros	2,7	3,3	2,9	3,0	2,2	2,8	3,4	3,0	2,8	3,0	2,8
2. Gastos no financieros	16,6	16,7	19,6	17,7	24,8	19,6	16,3	17,5	19,2	17,7	19,4
Var. % real	12%	4%	5%	7%	27%	13%	10%	19%	9%	12%	17%
Corrientes	13,5	12,5	14,1	13,3	15,3	13,9	12,8	11,9	13,1	12,6	13,3
Var. % real	8%	-1%	-2%	1%	14%	5%	6%	9%	4%	6%	8%
- Remuneraciones	5,2	4,7	5,5	5,1	5,3	5,2	5,0	4,4	5,0	4,8	4,9
- Bienes y servicios	3,9	4,5	5,0	4,5	6,4	5,0	4,5	4,7	5,0	4,8	5,2
- Transferencias	4,4	3,2	3,5	3,7	3,6	3,7	3,2	2,8	3,1	3,1	3,2
Capital	3,1	4,2	5,6	4,3	9,5	5,7	3,5	5,5	6,1	5,1	6,1
Var. % real	35%	25%	31%	30%	57%	41%	25%	49%	21%	32%	40%
- Formación bruta de capital	2,8	3,8	5,1	3,9	8,7	5,2	2,9	5,2	5,6	4,6	5,6
- Otros	0,3	0,4	0,5	0,4	0,8	0,5	0,5	0,3	0,5	0,4	0,5
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,0	0,2	0,2
4. Resultado primario	3,3	2,7	-1,7	1,4	-7,1	-0,9	5,1	3,0	-0,1	2,6	0,3
5. Intereses	1,7	0,9	1,6	1,4	1,0	1,3	1,7	0,8	1,5	1,3	1,2
6. Resultado económico	1,5	1,8	-3,3	0,0	-8,1	-2,1	3,5	2,2	-1,6	1,3	-1,0
7. Financiamiento	-1,5	-1,8	3,3	0,0	8,1	2,1	-3,5	-2,2	1,6	-1,3	1,0
- Externo	3,5	-0,5	0,5	1,1	1,1	1,1	-0,1	-1,7	0,1	-0,6	-0,2
- Interno	-5,0	-1,3	2,7	-1,2	7,0	1,0	-3,4	-0,5	1,5	-0,8	1,1
- Privatización	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0

Ingresos

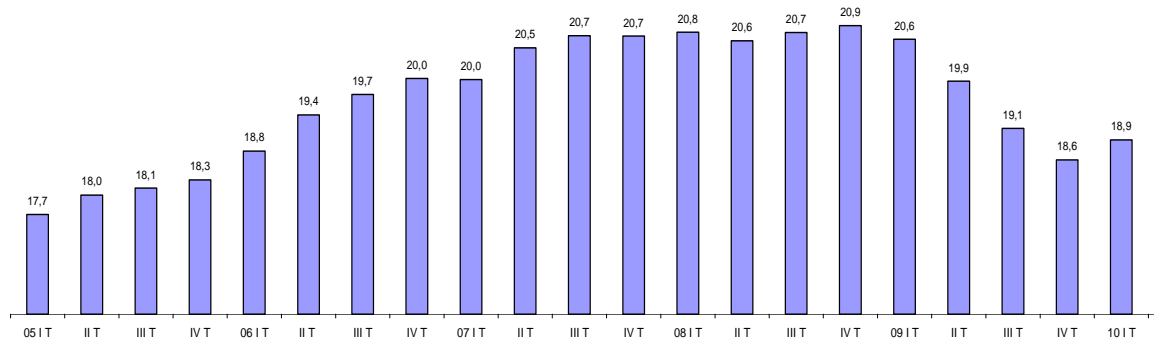
40. En el tercer trimestre del 2010, los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 19,1 por ciento del PBI, mayor en 1,2 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior, explicado por el aumento de los ingresos corrientes del gobierno nacional (de 17,0 a 18,3 por ciento del 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 locales ascendió a 4,4 por ciento del PBI y de los gobiernos regionales 3,5 por ciento del PBI.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

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



41. El aumento de los ingresos corrientes del gobierno nacional (18,3 por ciento) fue explicado principalmente por la mayor recaudación de los ingresos tributarios (1,3 de punto porcentual del producto). La mejora se debió principalmente al aumento de los ingresos por Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO NACIONAL
(Porcentaje del PBI)

	2009						2010				Ultimos 4 trimestres
	I	II	III Ene-Set	IV	AÑO	I	II	III Ene-Set	IV		
INGRESOS CORRIENTES	18,4	18,0	17,0	17,8	16,8	17,5	19,8	19,4	18,3	19,1	18,6
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	14,6	14,1	13,0	13,9	13,4	13,8	15,4	15,6	14,3	15,1	14,7
1. Impuestos a los ingresos	6,1	6,0	4,5	5,5	4,8	5,3	6,8	6,8	5,0	6,2	5,9
- Personas Naturales	1,5	1,8	1,3	1,5	1,3	1,5	1,5	1,6	1,3	1,5	1,4
- Personas Jurídicas	3,8	2,6	3,2	3,1	3,4	3,2	4,4	3,4	3,6	3,8	3,7
- Regularización	0,8	1,7	0,1	0,9	0,1	0,6	0,9	1,8	0,1	0,9	0,7
2. Impuestos a las importaciones	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,4	7,3	7,7	7,8	7,7	7,7	8,4	7,6	8,4	8,1	8,0
- Interno	4,9	4,3	4,5	4,6	4,5	4,5	4,9	4,3	4,4	4,5	4,5
- Importaciones	3,5	2,9	3,2	3,2	3,2	3,2	3,5	3,3	4,0	3,6	3,5
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	0,9	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
- Combustibles	0,4	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
- Otros	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	0,7	1,3	1,3	1,1	1,3	1,2	0,7	1,2	1,1	1,0	1,1
6. Devoluciones	-1,9	-2,0	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-1,5	-1,9	-1,8	-1,8
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	3,8	3,9	4,0	3,9	3,4	3,8	4,3	3,8	3,9	4,0	3,9

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

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO NACIONAL (Millones de nuevos soles)

	2009						2010				Últimos 4 trimestres
	I	II	III Ene-Set	IV	AÑO		I	II	III Ene-Set		
INGRESOS CORRIENTES	16 378	17 358	16 085	49 822	17 093	66 915	19 833	21 514	19 723	61 071	78 164
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	12 992	13 614	12 321	38 928	13 636	52 564	15 482	17 282	15 469	48 233	61 869
1. Impuestos a los ingresos	5 401	5 785	4 281	15 468	4 879	20 346	6 813	7 580	5 422	19 815	24 694
- Personas Naturales	1 349	1 711	1 191	4 252	1 356	5 608	1 495	1 799	1 406	4 700	6 055
- Personas Jurídicas	3 350	2 467	2 993	8 810	3 459	12 269	4 451	3 734	3 936	12 120	15 579
- Regularización	702	1 607	97	2 406	64	2 470	867	2 047	81	2 995	3 059
2. Impuestos a las importaciones	410	363	351	1 125	368	1 493	386	399	505	1 290	1 658
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7 454	7 000	7 258	21 712	7 807	29 519	8 440	8 436	9 108	25 984	33 791
- Interno	4 363	4 195	4 233	12 790	4 532	17 322	4 892	4 820	4 759	14 471	19 003
- Importaciones	3 092	2 806	3 025	8 922	3 276	12 197	3 548	3 616	4 349	11 513	14 789
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	820	1 089	1 047	2 957	1 190	4 146	1 079	1 205	1 205	3 490	4 679
- Combustibles	397	605	570	1 572	683	2 255	494	651	643	1 788	2 470
- Otros	423	484	478	1 384	507	1 891	585	554	562	1 702	2 209
5. Otros ingresos tributarios	628	1 269	1 219	3 116	1 284	4 400	692	1 377	1 238	3 306	4 590
6. Devoluciones	-1 722	-1 892	-1 835	-5 449	-1 892	-7 341	-1 928	-1 715	-2 009	-5 652	-7 544
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	3 386	3 744	3 764	10 894	3 457	14 351	4 352	4 232	4 254	12 838	16 295

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

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

42. En el tercer trimestre, los ingresos por el Impuesto a la Renta (5,0 por ciento del PBI) crecieron en 24,0 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2009 por los mayores pagos de personas jurídicas que aumentaron en 28,7 por ciento.

43. En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el tercer trimestre destacó, al igual que el trimestre pasado, el crecimiento del sector minería e hidrocarburos. Esta mejora se debería a la disminución en el uso de saldos a favor para el pago de impuestos y a la mejora en los precios de los minerales de exportación. Dentro del rubro otros servicios sobresalió el crecimiento de los ingresos del sector telecomunicaciones debido a los menores saldos a favor usados para el pago de impuestos, y a la mayor recaudación en telefonía móviles.

IMPUESTO A LA RENTA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA ^v (Millones de nuevos soles)

	2 009						2 010				Var % Real III 10 / III 09
	I	II	III	Ene - Set	IV	Año	I	II	III	Ene - Set	
TOTAL INGRESOS	2 896	2 077	2 658	7 630	3 061	10 691	3 949	3 331	3 514	10 795	29,4
Minería	407	409	798	1 614	996	2 609	1 170	1 291	1 172	3 633	43,9
Otros Servicios ^{2/}	1 201	787	873	2 862	959	3 820	1 366	900	1 061	3 326	18,9
Manufactura	486	318	370	1 173	419	1 593	520	411	457	1 387	20,9
Comercio	538	372	404	1 314	443	1 757	529	386	467	1 382	13,0
Hidrocarburos	144	86	108	338	126	464	202	205	206	613	87,0
Construcción	101	90	91	281	102	383	141	105	117	363	26,1
Pesca	9	11	9	29	10	39	16	28	27	71	195,3
Agropecuario	9	4	5	19	7	26	6	6	7	19	28,7

1/ No incluye regularización por impuesto a la renta ni renta de no domiciliados.

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

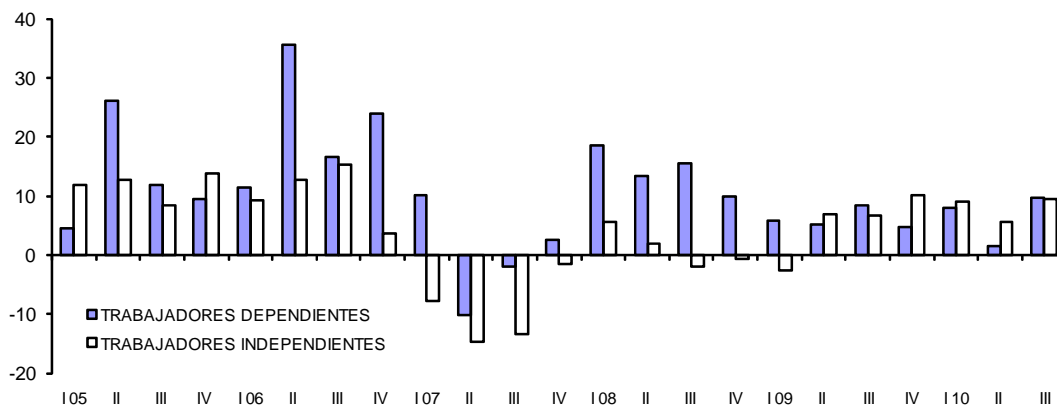
44. Fuente: Sunat

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

45. Asimismo, la recaudación de personas naturales creció 15,5 por ciento, por los mayores ingresos por renta de los trabajadores independientes y dependientes (9,4 y 9,6 por ciento respectivamente).

IMPUESTO A LA RENTA PERSONAS NATURALES 2005-2010
(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

46. **Los impuestos a las importaciones (0,5 por ciento del PBI), fueron mayores en 40,8 por ciento en términos reales** respecto al mismo trimestre de 2009 por el aumento de las importaciones (46,0 por ciento). Cabe señalar que las mayores importaciones se han dado en bienes de capital e insumos, que representan el 81 por ciento del total importado, y que en promedio tienen aranceles cercanos a cero
47. **La recaudación por IGV en el tercer trimestre de 2010 (8,4 por ciento del PBI) registró un aumento de 22,8 por ciento en términos reales.** El IGV interno creció en 10,0 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/. 486 millones más en relación al mismo trimestre de 2009.

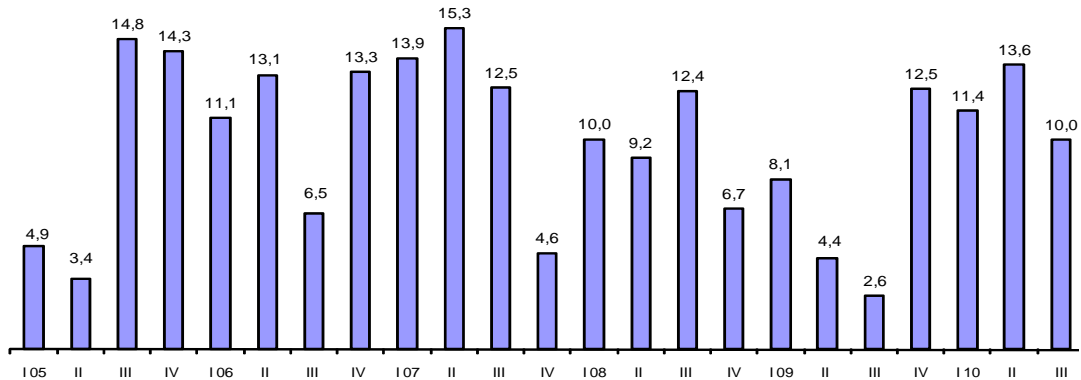
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010



IGV INTERNO 2005 - 2010

(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)

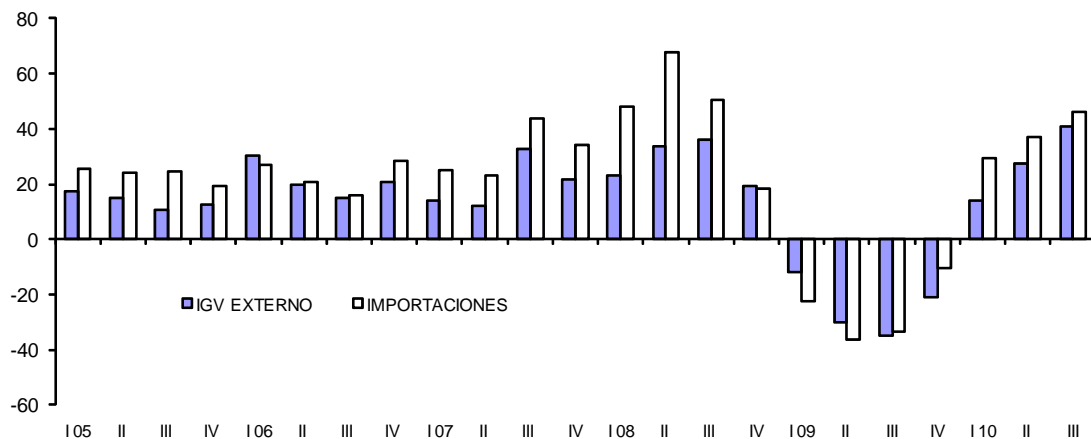


Fuente: Sunat

48. **El IGV sobre importaciones creció en 40,7 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior**, lo que está ligado al aumento de las importaciones (46,0 por ciento).

IGV EXTERNO - IMPORTACIONES 2005 - 2010

(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

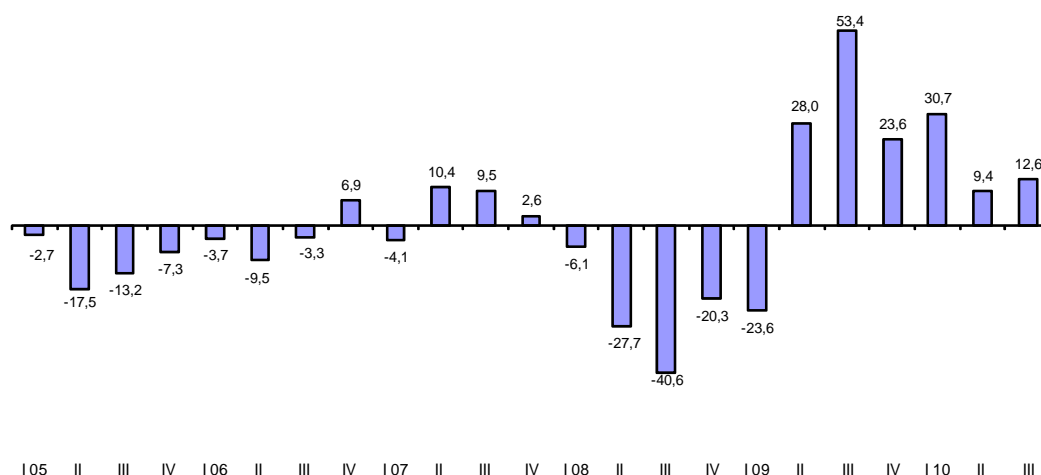
49. **Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (1,1 por ciento del PBI), fueron mayores en 12,6 por ciento en términos reales.** Este crecimiento se da tanto en los ingresos por combustibles como en los generados por otros bienes (cervezas, gaseosas, bienes importados)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO 2005 - 2010

(Variaciones porcentuales reales - Respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Sunat

50. **Los otros ingresos tributarios, 1,1 por ciento del PBI, disminuyeron en 0,6 por ciento** explicado principalmente por los menores ingresos por el Impuesto Temporal a los Activos Netos (2,6 por ciento) y Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF- (1,2 por ciento) debido a la menor tasa vigente desde este año (0,05 por ciento).

51. **Las devoluciones de impuestos, 1,9 por ciento del PBI, crecieron 7,2 por ciento**, debido a las mayores devoluciones por exportaciones.

DEVOLUCIONES (Millones de nuevos soles)

	2 009						2 010				Var % Real III 10 / III 09
	I	II	III	Ene - Set	IV	Año	I	II	III	Ene - Set	
Devoluciones	1 722	1 892	1 835	5 449	1 892	7 341	1 928	1 715	2 009	5 652	7,2
- Devolución por exportaciones	878	919	946	2 743	961	3 704	1 111	940	1 165	3 216	20,6
- Recuperación anticipada del IGV	289	261	145	694	296	991	262	132	134	527	-9,5
- Pago en exceso o indebido	120	208	305	633	99	732	81	189	185	455	-40,6
- Reintegro tributario	17	28	18	63	24	87	19	25	21	65	14,3
- Donaciones	16	16	12	43	8	51	8	10	10	28	-16,4
- Drawback	202	228	211	641	245	885	220	244	270	733	25,6
- Otros	200	233	198	632	260	891	228	175	223	626	10,1

Fuente: Sunat



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

52. Los ingresos **no tributarios (3,9 por ciento del PBI) fueron mayores en 11,5 por ciento** en términos reales, lo que está ligado principalmente a los mayores ingresos por regalías petroleras, gasíferas y mineras (28,1 por ciento) y canon petrolero (27,1 por ciento).

Gastos

53. **En el tercer trimestre de 2010 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 19,2 por ciento del PBI**, con una expansión real de 9 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (21 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital.
54. Los gastos corrientes no financieros del gobierno general representaron 13,1 por ciento del PBI, en tanto que los gastos de capital el 6,1 por ciento del producto. El gasto no financiero del gobierno nacional, neto de transferencias (S/. 11 758 millones) aumentó en 7,2 por ciento en términos reales entre el tercer trimestre 2010 y del 2009, explicado principalmente por el crecimiento de los gastos de capital (25,5 por ciento, en la formación bruta de capital - S/. 482 millones-), así como por el aumento del gasto corriente no financiero (3,5 por ciento).
55. Por nivel de gobierno los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 19,0 por ciento del PBI, de los gobiernos locales a 4,4 por ciento y la de los gobiernos regionales a 4,2 por ciento del PBI.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

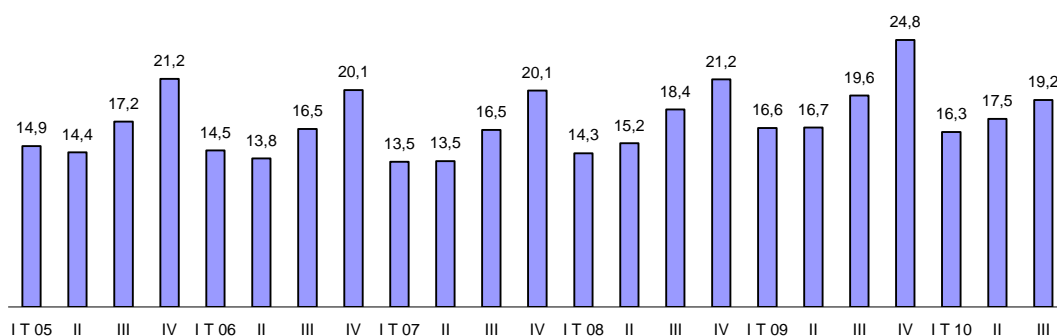
(Porcentaje del PBI)

	2009						2010				Últimos 4 trimestres
	I T	II T	III T	Ene-Set	IV T	AÑO	I T	II T	III T	Ene-Set	
I. GASTOS CORRIENTES	13,5	12,5	14,1	13,3	15,3	13,9	12,8	11,9	13,1	12,6	13,3
Remuneraciones	5,2	4,7	5,5	5,1	5,3	5,2	5,0	4,4	5,0	4,8	4,9
Gobierno Nacional	3,0	2,7	3,2	3,0	3,1	3,0	3,0	2,6	2,9	2,8	2,9
Gobiernos Regionales	1,8	1,6	1,9	1,8	1,8	1,8	1,6	1,4	1,7	1,6	1,6
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bienes y servicios	3,9	4,5	5,0	4,5	6,4	5,0	4,5	4,7	5,0	4,8	5,2
Gobierno Nacional	2,9	3,2	3,5	3,2	4,7	3,6	3,3	3,3	3,5	3,4	3,7
Gobiernos Regionales	0,2	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4	0,3	0,4	0,5	0,4	0,4
Gobiernos Locales	0,8	1,0	1,1	1,0	1,2	1,0	0,9	1,0	1,1	1,0	1,0
Transferencias	4,4	3,2	3,5	3,7	3,6	3,7	3,2	2,8	3,1	3,1	3,2
Gobierno Nacional	3,6	2,5	2,8	3,0	2,8	2,9	2,5	2,2	2,4	2,4	2,5
<i>Del cual: Transferencias al FEPC ^{2/}</i>	<i>1,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,4</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
Gobiernos Regionales	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
Gobiernos Locales	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	3,1	4,2	5,6	4,3	9,5	5,7	3,5	5,5	6,1	5,1	6,1
Formación bruta de capital	2,8	3,8	5,1	3,9	8,7	5,2	2,9	5,2	5,6	4,6	5,6
Gobierno Nacional	1,0	1,3	1,4	1,3	3,0	1,7	1,0	2,4	1,7	1,7	2,0
Gobiernos Regionales	0,4	0,8	1,1	0,8	1,9	1,1	0,6	1,0	1,3	1,0	1,2
Gobiernos Locales	1,4	1,8	2,5	1,9	3,9	2,4	1,4	1,8	2,6	1,9	2,4
Otros gastos de capital	0,3	0,4	0,5	0,4	0,8	0,5	0,5	0,3	0,5	0,4	0,5
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	16,6	16,7	19,6	17,7	24,8	19,6	16,3	17,5	19,2	17,7	19,4

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).

GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

(Millones de nuevos soles)

	2009						2010				Últimos 4 trimestres
	I T	II T	III T	Ene-Set	IV T	ANO	I T	II T	III T	Ene-Set	
I. GASTOS CORRIENTES	12 034	12 029	13 302	37 366	15 503	52 869	12 830	13 247	14 182	40 259	55 762
Remuneraciones	4 655	4 549	5 190	14 394	5 346	19 740	5 063	4 848	5 367	15 278	20 624
Gobierno Nacional	2 709	2 622	2 983	8 314	3 100	11 413	2 984	2 847	3 085	8 917	12 016
Gobiernos Regionales	1 603	1 576	1 779	4 958	1 800	6 758	1 629	1 589	1 800	5 018	6 818
Gobiernos Locales	344	351	428	1 122	446	1 569	450	411	482	1 343	1 789
Bienes y servicios	3 504	4 386	4 752	12 642	6 526	19 168	4 539	5 239	5 431	15 208	21 734
Gobierno Nacional	2 574	3 098	3 315	8 987	4 741	13 727	3 347	3 690	3 737	10 774	15 515
Gobiernos Regionales	219	362	401	983	566	1 549	322	469	521	1 312	1 878
Gobiernos Locales	711	926	1 036	2 673	1 219	3 891	869	1 080	1 173	3 122	4 341
Transferencias	3 875	3 094	3 360	10 330	3 631	13 961	3 228	3 160	3 384	9 772	13 404
Gobierno Nacional	3 246	2 433	2 633	8 312	2 827	11 139	2 550	2 456	2 620	7 626	10 453
<i>Del cual: Transferencias al FEPC ^{2/}</i>	<i>1 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1 000</i>	<i>100</i>	<i>1 100</i>	<i>175</i>	<i>300</i>	<i>0</i>	<i>475</i>	<i>575</i>
Gobiernos Regionales	470	453	526	1 449	546	1 995	495	450	518	1 463	2 009
Gobiernos Locales	158	209	201	568	258	827	183	254	246	683	942
II. GASTO DE CAPITAL	2 755	4 060	5 295	12 110	9 690	21 800	3 478	6 124	6 564	16 165	25 855
Formación bruta de capital	2 512	3 700	4 790	11 002	8 848	19 851	2 938	5 799	6 024	14 761	23 609
Gobierno Nacional	912	1 240	1 365	3 517	3 045	6 562	993	2 698	1 847	5 538	8 583
Gobiernos Regionales	383	755	1 048	2 187	1 889	4 076	583	1 098	1 390	3 071	4 960
Gobiernos Locales	1 216	1 706	2 377	5 299	3 914	9 213	1 362	2 002	2 788	6 152	10 066
Otros gastos de capital	243	359	504	1 107	842	1 949	540	325	540	1 405	2 247
Gobierno Nacional	209	338	441	988	652	1 640	482	270	469	1 221	1 873
Gobiernos Regionales	31	11	41	83	125	207	47	25	24	96	220
Gobiernos Locales	3	11	22	36	66	102	11	30	47	88	153
III. GASTO NO FINANCIERO (I+II)	14 790	16 089	18 597	49 475	25 193	74 668	16 308	19 371	20 745	56 424	81 617
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>9 651</i>	<i>9 730</i>	<i>10 737</i>	<i>30 118</i>	<i>14 364</i>	<i>44 482</i>	<i>10 357</i>	<i>11 962</i>	<i>11 758</i>	<i>34 076</i>	<i>48 441</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>2 707</i>	<i>3 157</i>	<i>3 795</i>	<i>9 660</i>	<i>4 926</i>	<i>14 586</i>	<i>3 076</i>	<i>3 632</i>	<i>4 252</i>	<i>10 959</i>	<i>15 885</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>2 432</i>	<i>3 201</i>	<i>4 065</i>	<i>9 698</i>	<i>5 903</i>	<i>15 601</i>	<i>2 876</i>	<i>3 777</i>	<i>4 736</i>	<i>11 388</i>	<i>17 291</i>

^{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).

56. En el tercer trimestre el gasto no financiero de los gobiernos regionales (S/. 4 252 millones) fue mayor en S/. 457 millones al registrado en similar periodo del año anterior, lo que se explicó por el aumento de la formación bruta de capital (S/. 341 millones) en proyectos de construcción, rehabilitación y mejoramiento de carreteras; en el mejoramiento y ampliación del sistema de agua potable y alcantarillado; en infraestructura educativa; entre otros.

57. En el tercer trimestre el gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 4 736 millones) fue mayor en S/. 671 millones al registrado en similar periodo del año anterior, explicado por el aumento de la formación bruta de capital (S/. 411 millones) en proyectos de construcción de vías urbanas y vecinales, en el programa de Transporte Urbano de Lima Metropolitana, mejoramiento de agua potable y desagüe, ampliación de centros educativos; entre otros.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

DEUDA PÚBLICA

26. La **deuda pública neta** aumentó entre junio y setiembre de 2010, de US\$ 15 299 millones a US\$ 15 724 millones. En términos de porcentaje del PBI, pasó de 10,8 a 10,6 por ciento.

DEUDA PÚBLICA NETA
(en millones de US\$)

Años	En millones de US\$			% PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
Dic 2007	12 857	31 870	19 013	12,0	29,7	17,7
Dic 2008	14 946	30 648	15 701	11,7	24,0	12,3
Dic 2009	16 537	33 827	17 290	13,0	26,6	13,6
Mar 2010	17 089	33 406	16 317	12,7	24,8	12,1
Jun 2010	17 998	33 296	15 299	12,7	23,5	10,8
Set 2010	18 148	33 873	15 724	12,3	22,9	10,6

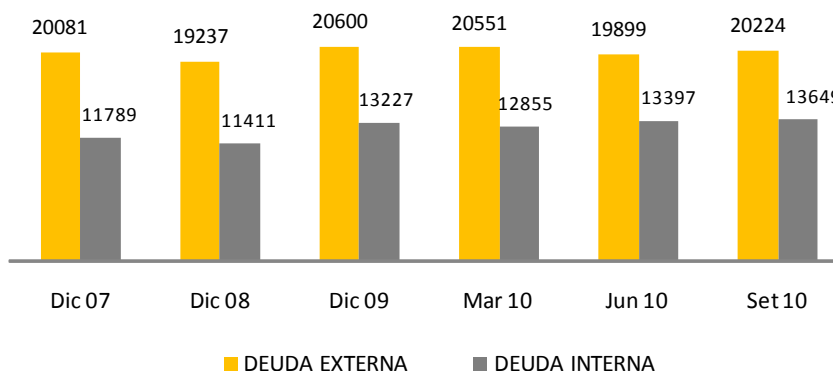
Fuente: BCRP y MEF.

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).

Este incremento en el saldo de la deuda pública neta reflejó el mayor aumento en los pasivos (en US\$ 577 millones) en comparación con el incremento de los activos (en US\$ 151 millones).

27. Al cierre de setiembre de 2010 la deuda pública bruta ascendió a US\$ 33 873 millones, registrando un aumento de US\$ 1 126 millones respecto a setiembre de 2009. La deuda pública externa se redujo en US\$ 84 millones, mientras la deuda interna aumentó en US\$ 1 210 millones. Sin embargo, en términos del PBI, el saldo de la deuda pública se redujo de 26,9 por ciento a 22,9 por ciento.

DEUDA PÚBLICA TOTAL
(Millones de US\$)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

DEUDA PÚBLICA 2008 - 2010 (En millones de US\$)

	2008	2009		2010	Dif. Set 2010-2009
	Dic	Set	Dic	Set	
DEUDA PÚBLICA	30 648	32 747	33 827	33 873	1 126
(% del PBI)	24,0	26,9	26,6	22,9	-4,0
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	19 237	20 308	20 600	20 224	- 84
CRÉDITOS	12 357	11 382	11 694	11 905	523
Organismos Internacionales	7 926	7 847	8 311	8 303	456
Club de París	4 170	3 279	3 133	3 380	101
Otros	260	256	250	222	- 34
BONOS ^{1/}	6 880	8 926	8 906	8 319	- 607
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	11 411	12 439	13 227	13 649	1 210
1. LARGO PLAZO	10 183	11 519	11 691	12 939	1 420
CRÉDITOS BANCARIOS	68	161	226	340	179
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	10 068	11 302	11 414	12 558	1 256
1. Bonos por canje de deuda pública	769	794	792	697	- 97
2. Bonos Soberanos	6 196	7 235	7 376	8 656	1 421
3. Bonos de Reconocimiento	2 964	3 151	3 124	3 083	- 68
4. Otros	139	122	122	122	0
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	48	56	51	41	- 15
2. CORTO PLAZO	1 227	920	1 536	710	- 210
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	1 227	920	1 536	710	- 210
Memo:					
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	1 117	1 372	1 465	1 559	186

^{1/} 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.

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

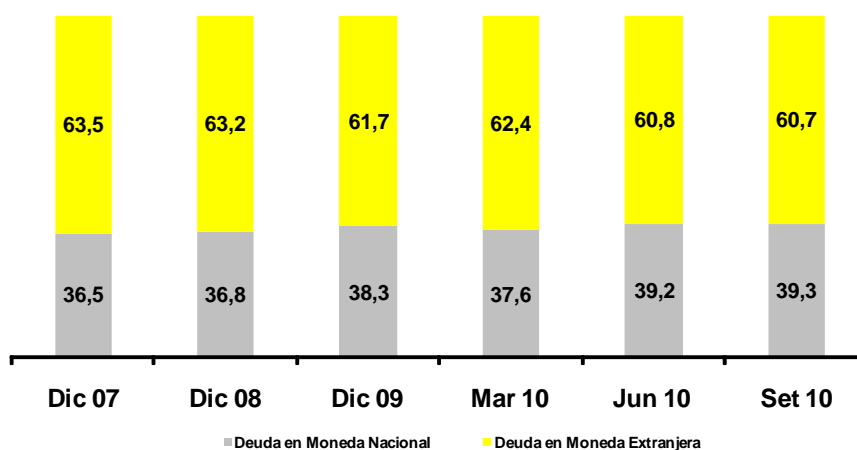
Fuente: MEF, Banco de la Nación, Ministerio de Transporte y Comunicaciones, ONP y COFIDE.

28. En junio y setiembre de 2010, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó levemente de 39,2 a 39,3 por ciento en términos del saldo total. Con ello, la participación de la deuda pública en moneda extranjera disminuyó de 60,8 a 60,7 por ciento en el mismo período.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

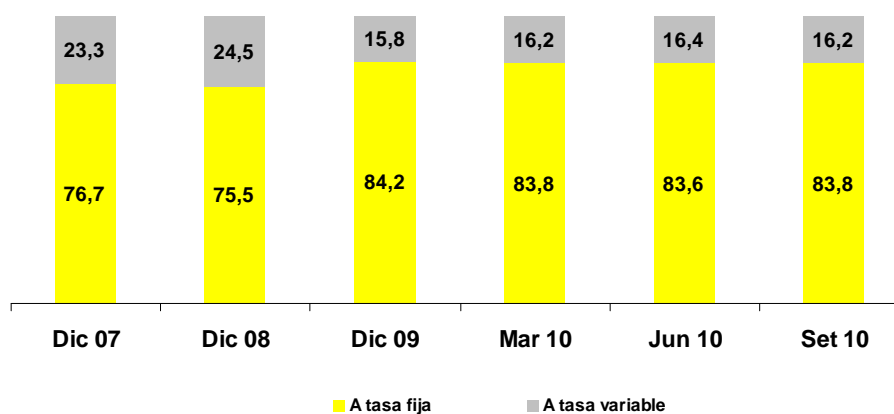
No. 61 – 29 de noviembre de 2010

Composición de la Deuda Pública (Estructura Porcentual)



29. En cuanto a su estructura, la deuda a tasa fija se incrementó entre junio y setiembre de 2010, de 83,6 por ciento a 83,8 por ciento. La deuda a tasa variable, por el contrario, disminuyó de 16,4 a 16,2 por ciento.

Deuda Pública por tipo de Tasa (Porcentaje)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

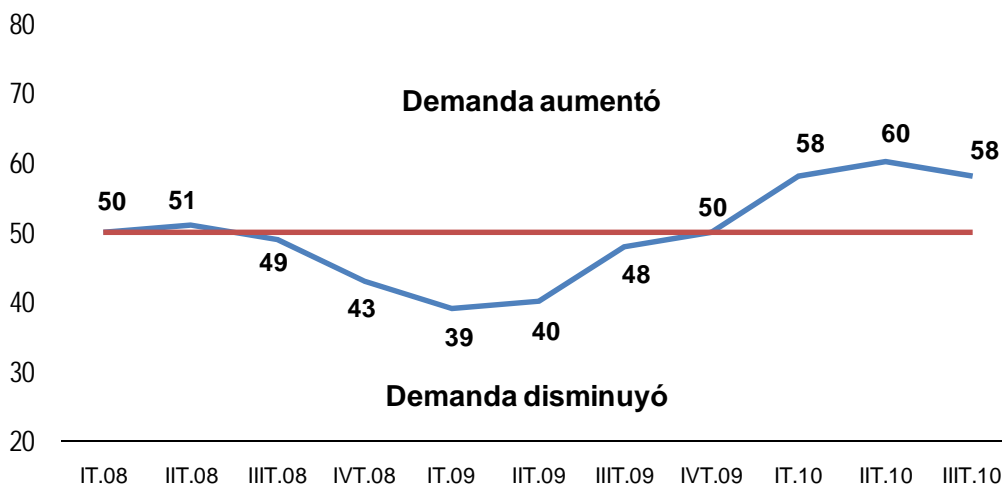
No. 61 – 29 de noviembre de 2010

RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL² III TRIMESTRE 2010

58. Entre el 6 de octubre y el 12 de noviembre el Banco Central de Reserva llevó a cabo la tercera Encuesta Trimestral de Percepción Regional del 2010 aplicada a una muestra de empresas representativas de todas las regiones del país.

59. El índice de **demanda actual** alcanzó los 58 puntos manteniéndose en el tramo positivo por tercer trimestre consecutivo y con una clara recuperación respecto a los registros del 2009. Entre las empresas que señalaron tener una mayor demanda respecto al período anterior destacan las de los sectores construcción, manufactura y minería.

ÍNDICE DE NIVEL ACTUAL DE DEMANDA



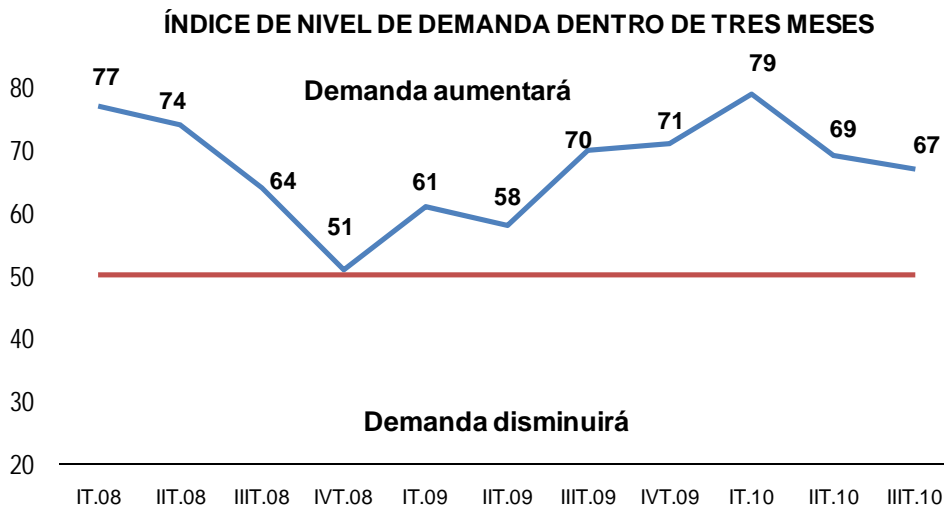
Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2010

60. El índice de **demanda por sus productos en los próximos tres meses** se ubicó en el tramo positivo con 67 puntos. Entre los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda destacan los de construcción, manufactura, comercio y minería, en tanto que a nivel de regiones, si bien en todas se produjeron variaciones positivas los mayores incrementos se dieron en el norte y el oriente.

² La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; oriente comprende a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.

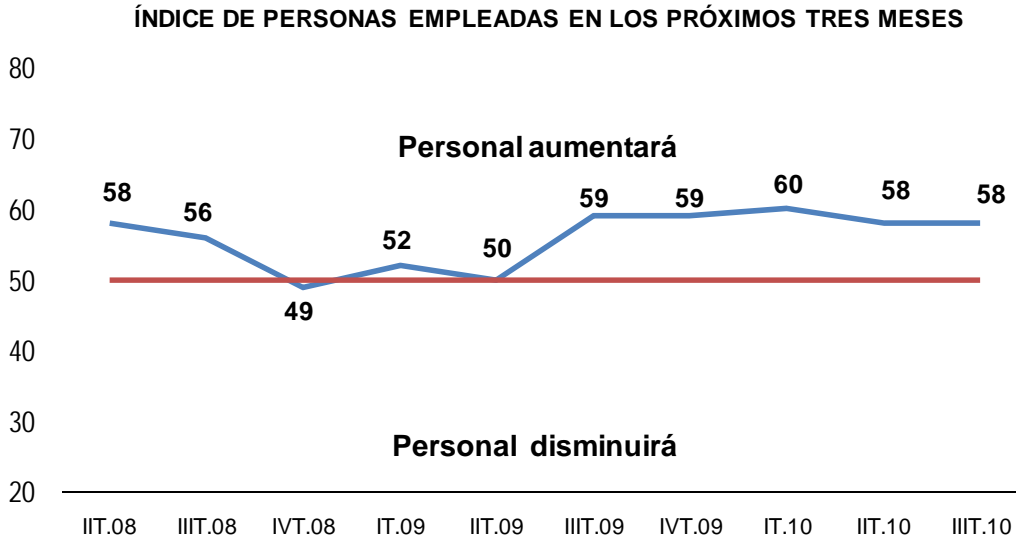
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2010

61. Con relación a las expectativas de **contratación de personal en los próximos 3 a 4 meses**, el índice se mantuvo en 58 puntos y se mantiene en el tramo donde las empresas esperan contratar más personal en los próximos meses.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2010

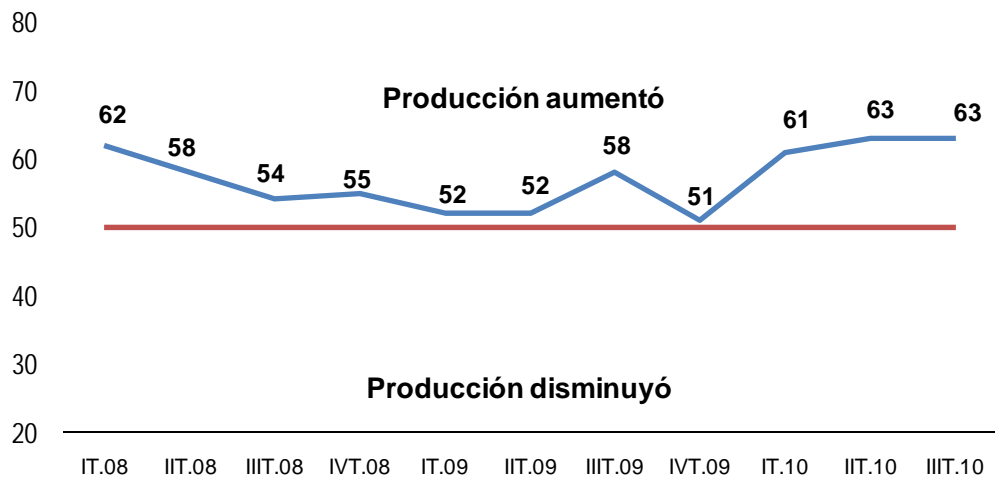
62. En lo que respecta a la **producción**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 63 puntos, nivel similar al del trimestre pasado. Entre los sectores que reportan una mayor producción respecto al mes anterior destacan la minería y la

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

manufactura, en tanto que a nivel de regiones el norte, oriente y sur concentran el mayor porcentaje de empresarios donde se registraron los mayores incrementos.

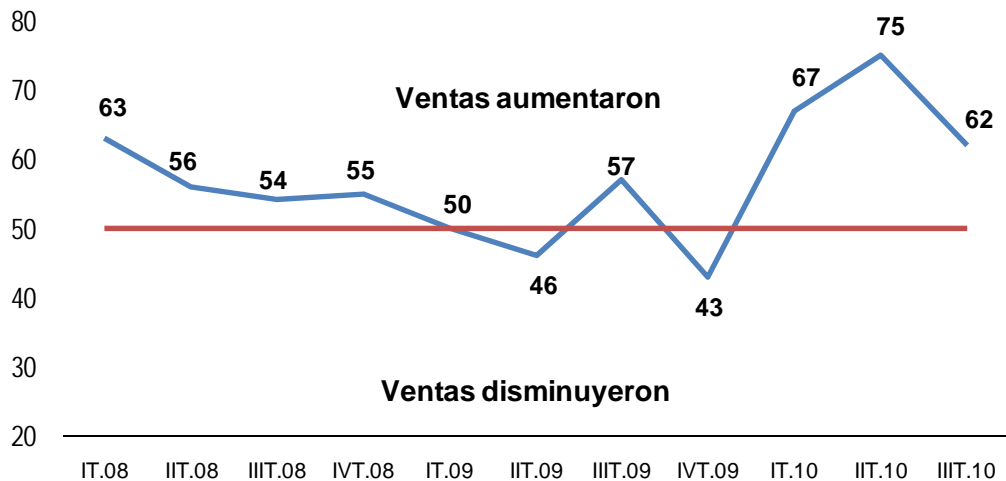
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN CON RESPECTO AL MES ANTERIOR



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2010

63. En lo que respecta a las **ventas**, el índice se mantuvo en el tramo positivo con 62 puntos. Entre los sectores que reportan un mayor nivel de ventas con respecto al mes anterior destacan los servicios y el comercio.

ÍNDICE DE VENTAS CON RESPECTO AL MES ANTERIOR

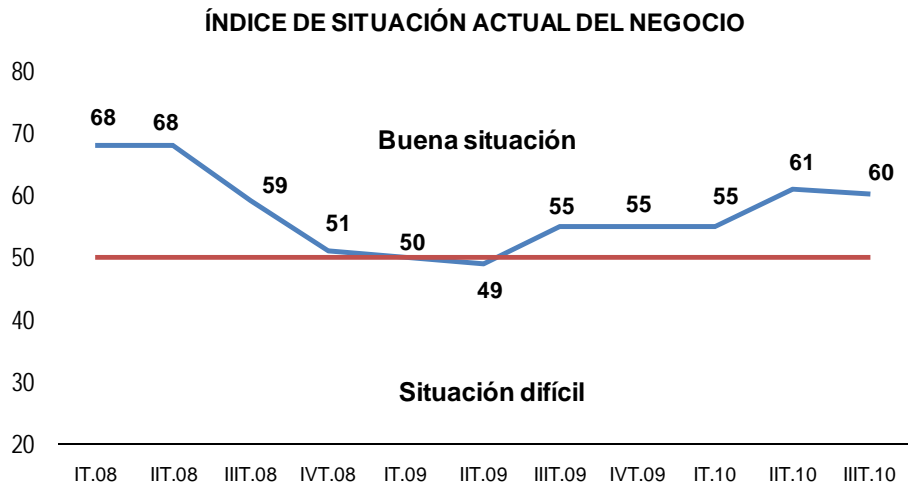


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2010

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

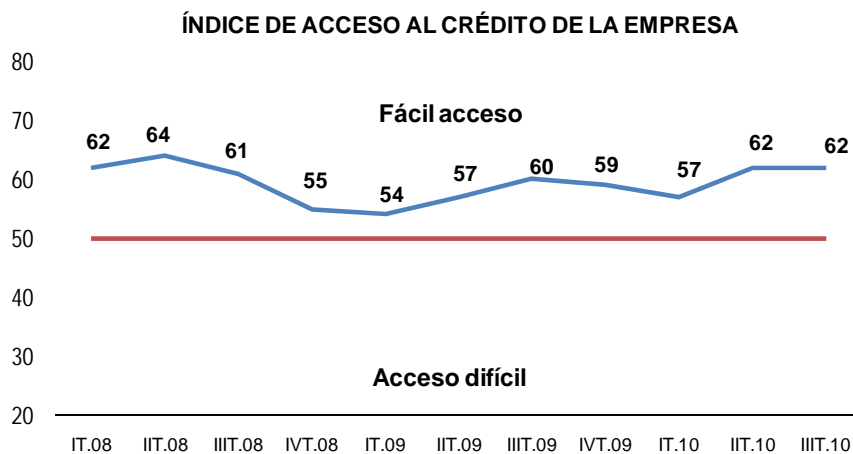
No. 61 – 29 de noviembre de 2010

64. El índice de la **situación actual del negocio** superó los niveles alcanzados durante el año pasado y se mantuvo en el tramo positivo por quinto período consecutivo, predominando las empresas que presentan una situación del negocio muy buena o normal (96 por ciento), de las que destacan las empresas ubicadas en las zonas norte y oriente (ambos con 97 por ciento).



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2010

65. El índice de **acceso al crédito** se mantuvo en el tramo positivo alcanzando los 62 puntos, nivel similar al alcanzado en el trimestre pasado. Las zonas centro y norte concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.

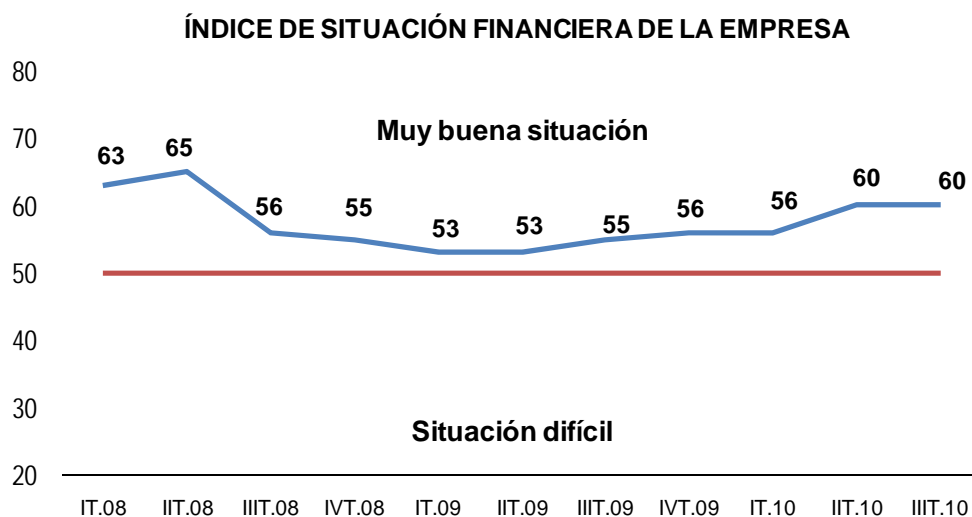


Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2010

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 29 de noviembre de 2010

66. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, el índice registró un nivel de 60 puntos. Casi la totalidad de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como muy buena o normal, principalmente en las zonas oriente y centro, mientras que a nivel de sectores destacaron las empresas dedicadas a la minería, construcción y comercio.



Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP III Trimestre 2010

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
29 de noviembre de 2010