

INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2013

En el tercer trimestre, la economía creció 4,4 por ciento con respecto al mismo periodo de 2012, destacando el incremento de 4,8 por ciento de los sectores no primarios, asociados al crecimiento de la demanda interna. En este contexto, se registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 5,7 por ciento del PBI, el cual fue cubierto por capitales privados de mediano y largo plazo, que ascendieron a 8,0 por ciento del PBI. Por su parte, el sector público registró un déficit económico de 0,1 por ciento del PBI, con lo que acumula en los últimos cuatro trimestres un resultado económico positivo de 1,0 por ciento del PBI.

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

En el tercer trimestre tanto el PBI como la demanda interna registraron una tasa de variación de 4,4 por ciento. Los componentes de la demanda interna que más contribuyeron a este crecimiento fueron el consumo privado y el gasto público, principalmente la inversión pública.

Sectores productivos

1. Por el lado sectorial, el crecimiento del PBI en el tercer trimestre fue impulsado por el avance de los **sectores no primarios**, que crecieron 4,8 por ciento, destacando los sectores construcción (5,8 por ciento), comercio (5,1 por ciento) y servicios (5,6 por ciento).

Por su parte, los **sectores primarios** crecieron 1,9 por ciento. La industria procesadora de recursos primarios y la minería metálica fueron las actividades de mayor incremento (5,1 y 3,4 por ciento respectivamente).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2012 ^{1/}	2012					2013		
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Agropecuario	7,3	3,8	8,0	4,2	5,9	5,7	5,9	0,0	0,0
Agrícola	4,4	1,6	9,4	1,5	7,3	5,6	9,2	-1,3	-1,2
Pecuario	2,3	6,5	5,1	7,6	4,3	5,9	2,1	2,6	1,5
Pesca	0,4	-10,4	-10,9	0,8	-25,0	-11,7	5,4	-2,9	-0,5
Minería e hidrocarburos	4,7	3,5	4,3	3,5	-2,1	2,2	-3,0	4,8	3,1
Minería metálica	3,6	3,4	5,0	3,3	-2,5	2,2	-5,4	3,8	3,4
Hidrocarburos	0,7	3,7	1,2	4,4	-0,1	2,3	8,1	9,3	1,8
Manufactura	14,2	-0,5	0,3	3,8	2,3	1,5	-0,1	3,2	1,4
Procesadores primarios	2,4	-2,7	-11,2	-2,9	-7,0	-6,2	-0,9	4,7	5,1
Industria no primaria	11,7	-0,1	2,7	4,9	4,0	2,9	0,0	3,0	0,8
Electricidad y agua	2,0	6,3	5,0	5,0	4,6	5,2	4,8	6,0	6,0
Construcción	7,0	12,4	16,7	19,1	12,4	15,1	11,9	14,5	5,8
Comercio	15,3	7,9	6,4	6,2	6,4	6,7	5,0	6,4	5,1
Otros servicios 2/	49,1	7,4	7,2	7,0	7,0	7,1	5,4	6,1	5,6
PBI GLOBAL	100,0	6,0	6,4	6,8	5,9	6,3	4,6	5,6	4,4
PBI Primario	14,8	2,1	3,2	2,7	-0,1	2,0	1,7	1,9	1,9
PBI No Primario	85,2	6,7	7,1	7,5	6,9	7,0	5,1	6,3	4,8

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

Demanda interna

- En el tercer trimestre, la demanda interna registró una expansión de 4,4 por ciento, tasa igual a la del crecimiento del PBI. El crecimiento de la demanda interna en el período enero – setiembre (6,2 por ciento), es mayor al registrado por el PBI en dicho período (4,9 por ciento), impulsado por la expansión de la inversión privada y el gasto público tanto de consumo como de inversión.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 2

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

	Estructura porcentual del PBI 2012 ^{1/}	2012					2013		
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. Demanda interna	105,2	4,7	7,5	9,4	7,6	7,3	8,1	6,1	4,4
1. Gasto privado	90,3	4,1	6,6	9,1	5,7	6,4	7,9	4,9	3,4
Consumo	66,2	6,0	5,8	5,8	5,8	5,8	5,2	5,3	5,1
Inversión privada fija	23,9	13,4	13,7	15,3	11,8	13,5	6,7	5,8	2,1
2. Gasto público	14,9	9,0	15,1	11,3	16,1	13,3	9,6	15,5	10,7
Consumo	9,5	-2,0	9,1	5,5	20,8	9,4	6,1	8,5	7,4
Inversión	5,4	39,4	29,5	22,7	9,5	20,8	16,6	29,6	16,1
II. Exportaciones netas	-5,2	23,8	-34,6	-80,8	-45,0	-32,2	-112,5	-16,7	-4,4
1. Exportaciones	17,8	19,4	-0,6	3,2	1,2	5,4	-9,2	5,0	3,6
2. Importaciones	23,0	10,2	6,1	15,2	9,9	10,4	8,7	7,8	3,8
III. PBI (I+II)	100,0	6,0	6,4	6,8	5,9	6,3	4,6	5,6	4,4

1/ A precios de 1994

Cuadro 3

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Contribución porcentual)

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

1/ A precios de 1994



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Gasto privado

3. El **consumo privado** creció 5,1 por ciento en el tercer trimestre, tasa inferior a la del trimestre anterior, acumulando en lo que va del año un crecimiento de 5,2 por ciento. La evolución del consumo privado se asocia al aumento del ingreso nacional disponible y se refleja en indicadores como el aumento del empleo urbano, la confianza del consumidor y el incremento de los créditos de consumo.

Cuadro 4

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
(Variaciones porcentuales doce meses)

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

1/ Descuenta el resultado de la renta de factores.

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

3/ Suma al ingreso nacional bruto las transferencias corrientes.

Cuadro 5

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	2012				2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Ventas de vehículos familiares	45,9	47,4	26,6	34,8	14,1	18,3	4,5
Empleo Nacional Urbano*	3,6	3,9	4,2	4,0	3,8	3,3	2,2
Confianza Consumidor 1/	59	57	57	62	64	60	56
Crédito de Consumo 2/	19,1	18,3	17,3	15,4	13,8	12,3	11,4
Aceleración de la inversión 3/	68	60	61	66	67	54	55

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

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

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

*Elaborado con base a información agosto

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA

La confianza del consumidor se sigue manteniendo en el tramo optimista; tanto en el Índice de Confianza del Consumidor del BCRP, como en el de Apoyo (INDICCA).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 6
INDICCA por nivel socioeconómico

Trimestre \ Ingresos	A-B	C-D-E
I.12	58	54
II	58	52
III	57	51
IV	60	55
I.13	60	56
II	57	53
III	55	50

Fuente: Apoyo

4. La **inversión privada** creció 2,1 por ciento en el tercer trimestre, con lo que llegó a representar el 21,9 por ciento del PBI.

Según el Ministerio de Energía y Minas, las inversiones en el sector **minero** para el período enero - agosto de 2013, ascendieron a US\$ 5 889 millones, lo que representa un crecimiento de 15,1 por ciento respecto a similar período del año previo. En este período, Xstrata invirtió US\$ 1 124 millones en su proyecto de cobre Las Bambas y US\$ 386 millones en el proceso de cierre de Tintaya y sostenimiento de operaciones de Antapacay. Cerro Verde registró una inversión de US\$ 619 millones entre enero y agosto de este año, acumulando una inversión cercana a US\$ 1 400 millones. De otro lado, Chinalco registró una inversión de US\$ 569 millones en su proyecto Toromocho, como parte de una inversión total de US\$ 3 500 millones, los que incluyen US\$ 1 300 millones destinados a la ampliación que se daría después del primer año de operación.

En **hidrocarburos**, Pluspetrol Lote 56 desembolsó US\$ 27 millones orientados a las operaciones de los pozos de Pagoreni y los trabajos de perforación, construcción de locaciones de Mipaya.

En el sector **eléctrico**, a setiembre de 2013, Luz del Sur ejecutó inversiones que bordearon los US\$ 94 millones, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico.

En **manufactura**, Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston invirtió US\$ 86 millones principalmente para ampliar la capacidad de producción. Aceros Arequipa invirtió US\$ 64 millones en los primeros nueve meses del año, destacando el Nuevo Tren Laminador. Refinería la Pampilla registró inversiones por US\$ 38 millones, dirigidas principalmente al proyecto de Nuevas Especificaciones de Combustibles RLP-21 y otras inversiones ambientales. Por su parte, Gloria, en el período enero - setiembre, realizó inversiones por US\$ 32 millones, orientadas principalmente a mejoras en la planta de producción de Huachipa y la ampliación de la fábrica de envases. En el mismo periodo,



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Yura ha invertido cerca de US\$ 9 millones en la construcción de la nueva planta de molienda de cemento.

En el sector **pesca**, Pesquera Exalmar invirtió US\$ 31 millones principalmente en plantas de Consumo Humano Indirecto (CHI), redes anchoveteras y embarcaciones, así como en la construcción y equipamiento de la planta de congelados en Tambo de Mora.

En **otros sectores**, a setiembre de 2013, Alicorp invirtió US\$ 71 millones en proyectos como la construcción de un centro de distribución en Lurín, la construcción de la nueva planta de detergentes en Lima, la ampliación del centro de distribución de Arequipa y la implementación de una nueva línea de producción de galletas. Maestro Perú realizó obras de implementación, apertura y remodelaciones en tiendas y oficinas con una inversión aproximada de US\$ 50 millones.

Gasto público

- El **consumo público** aumentó 7,4 por ciento en términos reales en el tercer trimestre, impulsado tanto por el crecimiento del consumo del gobierno nacional (14,2 por ciento), cuanto por el de los gobiernos sub-nacionales (9,1 por ciento de los gobiernos regionales y 5,1 por ciento de los gobiernos locales).
- La **inversión pública** del tercer trimestre aumentó 16,1 por ciento respecto a similar periodo de 2012. Este aumento se presentó principalmente en las inversiones de los gobiernos locales (17,2 por ciento) y el gobierno nacional (15,7 por ciento).

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

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Gobierno general	50,6	39,7	27,8	8,9	24,8	14,2	27,2	15,0
Gobierno Nacional	-43,0	-3,8	-2,6	-0,9	-10,9	49,1	25,1	15,7
Gobiernos Regionales	85,1	49,2	41,1	27,4	41,9	9,3	33,0	9,9
Gobiernos Locales	261,2	88,2	49,5	6,9	51,9	2,3	25,5	17,2
1. Empresas Públicas	-46,6	-51,2	-40,3	23,4	-30,9	66,9	84,2	46,2
TOTAL	39,4	29,5	22,7	9,5	20,8	16,6	29,6	16,1

1/ Preliminar

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

- Las **exportaciones aumentaron 3,6 por ciento** en términos reales en el tercer trimestre por mayores servicios no financieros y el mayor envío de productos tradicionales (3,1 por ciento) principalmente zinc, cobre y harina de pescado, que fueron compensados por menores exportaciones de productos no tradicionales resaltando la caída del volumen exportado de textiles.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Las **importaciones crecieron 3,8 por ciento** en términos reales en el tercer trimestre por mayores importaciones de bienes de consumo e insumos industriales.

Ahorro - inversión

8. La **inversión bruta fija** subió de 27,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2012 a 27,6 por ciento del PBI en el mismo período de 2013, como resultado de la mayor inversión pública, que pasó de 5,1 a 5,7 por ciento del PBI. El aumento de la inversión fue financiado con ahorro externo, que pasó de 4,7 a 5,7 por ciento del PBI.

Cuadro 8

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Como porcentaje del PBI nominal)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
INVERSIÓN INTERNA	26,0	27,3	28,7	25,1	26,8	29,2	28,2	28,5
Inversión bruta fija	27,9	24,4	27,1	26,9	26,6	29,3	25,7	27,6
Inversión privada	24,1	20,5	22,1	19,0	21,4	25,0	20,9	21,9
Inversión pública	3,8	3,9	5,1	7,8	5,2	4,3	4,8	5,7
Variación de Inventarios	-1,9	2,9	1,5	-1,8	0,2	-0,1	2,5	0,9
AHORRO TOTAL	26,0	27,3	28,7	25,1	26,8	29,2	28,2	28,5
Ahorro externo 1/	1,4	3,9	4,7	3,6	3,4	5,2	5,5	5,7
Ahorro interno	24,6	23,5	24,0	21,4	23,3	24,0	22,7	22,8
Ahorro privado	14,3	12,4	17,5	17,9	15,4	14,4	13,9	16,7
Ahorro público	10,3	11,1	6,5	3,5	7,8	9,6	8,9	6,2

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

Fuente: BCRP

II. BALANZA DE PAGOS

9. En el tercer trimestre de 2013 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 2 819 millones, equivalente a 5,7 por ciento del PBI. Este resultado se explica por un deterioro de los términos de intercambio y por un crecimiento moderado de los volúmenes exportados, en un entorno en el que las importaciones crecieron a una tasa menor que en el año anterior. Este déficit fue financiado por la entrada de capitales privados de mediano y largo plazo, principalmente inversión directa extranjera y desembolsos de préstamos de largo plazo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

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

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 659	- 1 938	- 2 333	- 1 913	- 6 842	- 2 666	- 2 951	- 2 819
1. Balanza comercial	2 414	574	886	946	4 821	39	- 557	- 169
a. Exportaciones FOB	11 987	10 575	11 903	11 468	45 933	10 264	9 976	10 962
b. Importaciones FOB	- 9 573	- 10 001	- 11 017	- 10 522	- 41 113	- 10 225	- 10 533	- 11 130
2. Servicios	- 420	- 554	- 645	- 639	- 2 258	- 497	- 478	- 475
a. Exportaciones	1 273	1 209	1 308	1 340	5 130	1 385	1 427	1 520
b. Importaciones	- 1 693	- 1 763	- 1 953	- 1 979	- 7 388	- 1 882	- 1 905	- 1 994
3. Renta de factores	- 3 460	- 2 773	- 3 405	- 3 063	- 12 701	- 2 987	- 2 736	- 2 981
a. Privado	- 3 191	- 2 642	- 3 145	- 3 001	- 11 980	- 2 643	- 2 531	- 2 712
b. Público	- 269	- 131	- 259	- 62	- 721	- 344	- 206	- 269
4. Transferencias corrientes	808	815	830	843	3 296	778	820	805
del cual: Remesas del exterior	678	690	704	717	2 788	639	687	677
II. CUENTA FINANCIERA	6 516	4 196	5 158	3 909	19 779	6 859	3 653	2 091
1. Sector privado	5 325	2 854	5 054	3 003	16 236	5 976	5 179	4 198
a. Activos	- 421	- 194	- 571	- 1 292	- 2 477	- 614	- 101	609
b. Pasivos	5 746	3 048	5 624	4 294	18 712	6 590	5 280	3 589
2. Sector público	1 526	264	- 201	- 275	1 315	415	- 1 210	179
a. Activos	- 158	- 34	- 175	- 90	- 457	64	- 70	18
b. Pasivos	1 684	298	- 26	- 185	1 772	351	- 1 140	161
3. Capitales de corto plazo	- 336	1 077	305	1 182	2 228	468	- 316	- 2 287
a. Activos	- 1 210	968	208	70	36	- 851	1 399	- 541
b. Pasivos	875	110	97	1 111	2 192	1 318	- 1 715	- 1 745
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	10	2	6	19	1	0	2
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	813	- 217	413	862	1 871	339	- 836	315
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	6 671	2 051	3 240	2 865	14 827	4 533	- 133	- 412
(V = I + II + III + IV) = (1-2)								
1. Variación del saldo de RIN	6 973	1 436	3 936	2 831	15 176	3 927	- 1 235	47
2. Efecto valuación	302	- 615	696	- 34	349	- 606	- 1 103	459

Balanza comercial

10. En el tercer trimestre **las exportaciones** ascendieron a US\$ 10 962 millones. El volumen exportado aumentó en 0,6 por ciento durante el tercer trimestre por la recuperación de los envíos tradicionales, especialmente de harina de pescado, cobre y zinc. Los envíos no tradicionales se contrajeron por los menores embarques de productos textiles y siderometalúrgicos que no pudieron ser compensados por los mayores volúmenes agropecuarios y pesqueros.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 10

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	2012					2013		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim
Productos tradicionales	9 258	7 818	8 992	8 455	34 523	7 644	7 316	8 215
Pesqueros	684	533	742	351	2 310	290	279	768
Agrícolas	162	141	423	359	1 084	65	119	305
Mineros	7 176	5 933	6 583	6 449	26 142	5 836	5 638	5 968
Petróleo y gas natural	1 236	1 211	1 244	1 296	4 987	1 453	1 280	1 175
Productos no tradicionales	2 639	2 666	2 839	2 922	11 066	2 539	2 596	2 694
Agropecuarios	690	651	752	957	3 049	758	681	811
Pesqueros	295	255	225	236	1 011	239	258	261
Textiles	500	524	580	553	2 158	408	475	510
Maderas y papeles, y sus manufac	100	100	116	116	433	98	106	112
Químicos	429	403	397	395	1 624	359	379	374
Minerales no metálicos	166	186	184	185	720	173	172	177
Sidero-metalúrgicos y joyería	306	310	328	316	1 260	344	330	285
Metal-mecánicos	122	168	125	119	535	123	158	121
Otros ^{1/}	31	69	132	44	275	35	37	43
Otros ^{2/}	89	91	72	92	345	82	64	53
Total Exportaciones	11 987	10 575	11 903	11 468	45 933	10 264	9 976	10 962

1/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

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

Fuente: BCRP y SUNAT

Cuadro 11

Volumen de Exportaciones: Variaciones porcentuales anuales ^{1/}

	2012				2013		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim
Total	18,1	-4,2	0,7	-1,0	-13,2	1,8	0,6
Tradicionales	19,8	-8,1	-0,7	-3,1	-16,6	2,7	3,0
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	150,6	-38,3	-12,5	3,7	-74,3	-58,8	6,2
Café	76,6	-19,1	-9,4	-22,2	-54,9	1,8	-12,7
Cobre	17,6	-3,0	16,7	13,1	-9,5	2,4	4,4
Oro	13,3	-22,1	-14,3	-19,0	-18,8	15,6	0,4
Zinc	-0,1	-6,4	5,3	5,5	-2,3	17,5	12,8
Petróleo crudo y derivados	-9,5	-0,5	-7,3	51,9	19,4	17,6	-4,1
No tradicionales	12,8	10,2	7,3	7,0	-1,1	-0,4	-5,4
<i>Destacan:</i>							
Agropecuario	3,6	10,2	10,3	15,6	12,0	7,1	3,2
Pesquero	14,8	-10,9	-16,9	12,5	-2,1	2,1	11,1
Textiles	1,1	-0,8	6,1	-8,8	-17,4	-9,3	-14,4
Químico	24,8	7,4	-0,2	3,5	-8,7	2,8	0,8
Siderometalúrgico ^{2/}	17,0	19,4	13,8	22,3	10,5	9,8	-6,6

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

2/ incluye joyería.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Durante el trimestre los precios promedio de exportación registraron un descenso de 8,5 por ciento, recogiendo el efecto de la caída en la mayoría de productos tradicionales como el café y los minerales, especialmente cobre y oro. Por su parte, los precios de los no tradicionales aumentaron en promedio 0,3 por ciento.

Cuadro 12

Precios de Exportaciones: Variaciones porcentuales anuales ^{1/}

	2012				2013		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim
Total	0,6	-5,9	-8,3	0,6	-1,3	-7,5	-8,5
Tradicionales	-0,4	-8,3	-10,3	1,1	-0,9	-9,3	-11,4
<i>Destacan:</i>							
Harina de pescado	-18,2	-13,1	14,7	26,0	52,2	48,4	6,3
Café	3,9	-33,5	-32,1	-29,8	-30,0	-21,5	-19,0
Cobre	-13,9	-13,7	-15,5	5,0	-2,8	-9,9	-8,3
Oro	22,0	7,1	-2,7	2,1	-4,7	-12,4	-19,9
Zinc	-13,5	-16,9	-17,9	1,4	2,9	-1,0	-1,7
Petróleo crudo y derivados	17,4	-3,6	-1,7	-1,6	-5,5	-8,5	-2,2
No tradicionales	4,0	2,0	-2,6	-2,1	-2,8	-2,3	0,3
<i>Destacan:</i>							
Agropecuaria	6,6	0,6	-7,2	-6,6	-1,8	-2,0	4,4
Pesquero	8,3	1,0	-4,7	-13,4	-17,6	-1,1	4,6
Textiles	18,9	14,8	4,5	3,8	-1,4	-0,3	2,5
Químico	-9,3	-9,2	-10,8	-5,9	-8,3	-8,6	-6,8
Siderometalúrgico ^{2/}	-6,8	-7,4	-9,2	3,5	2,1	-3,2	-6,6

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

2/ incluye joyería

11. Las **importaciones** totalizaron US\$ 11 130 millones en el tercer trimestre, mayor en 1,0 por ciento respecto a similar período del año anterior, pero menor a la registrada en los dos trimestres previos de este año. Los volúmenes importados crecieron 4,3 por ciento, destacando las mayores adquisiciones de insumos y bienes de consumo no duradero.

El precio promedio de las importaciones del tercer trimestre de 2013 disminuyó 3,2 por ciento respecto al tercer trimestre del año anterior, en línea con la caída de los precios de importaciones de alimentos y de insumos industriales.

Con ello, los términos de intercambio mostraron un descenso de 5,5 por ciento en el tercer trimestre del año.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 13
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valor FOB en millones de US\$)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim	II Trim	III Trim
BIENES DE CONSUMO	1 846	1 937	2 174	2 290	8 247	1 996	2 157	2 339
No duraderos	970	927	1 104	1 087	4 089	1 024	1 039	1 245
Principales alimentos	150	120	178	121	568	94	83	124
Resto	821	807	926	966	3 520	930	956	1 122
Duraderos	875	1 010	1 071	1 203	4 159	972	1 118	1 094
INSUMOS	4 542	4 604	5 253	4 857	19 256	4 843	4 760	5 215
Combustibles, lubricantes y conexos	1 437	1 284	1 711	1 447	5 879	1 687	1 400	1 739
Materias primas para la agricultura	286	282	334	387	1 289	297	296	339
Materias primas para la industria	2 819	3 038	3 208	3 022	12 088	2 859	3 064	3 138
BIENES DE CAPITAL	3 109	3 410	3 537	3 300	13 356	3 338	3 569	3 514
Materiales de construcción	368	387	396	337	1 488	418	355	358
Para la agricultura	33	40	35	29	137	31	36	35
Para la industria	1 934	2 078	2 126	2 037	8 175	1 977	2 208	2 151
Equipos de transporte	775	904	980	897	3 556	913	970	969
OTROS BIENES	76	50	52	75	253	48	47	62
TOTAL IMPORTACIONES	9 573	10 001	11 017	10 522	41 113	10 225	10 322	11 130

Cuadro 14
VOLUMEN DE IMPORTACIONES

(Variaciones respecto al mismo periodo del año anterior)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim	II Trim	III Trim
Importaciones	10,8	4,5	13,6	9,0	9,5	8,1	7,9	4,3
Consumo	21,7	22,4	16,8	17,4	19,4	7,2	9,9	7,5
Consumo no duradero	17,8	11,6	18,6	11,1	14,7	3,6	8,5	10,2
Consumo duradero	28,1	35,4	16,0	25,0	25,5	12,2	11,8	4,8
Insumos	7,5	-2,8	13,6	5,7	5,9	10,0	9,8	6,3
Principales alimentos 1/	7,7	10,3	-9,2	8,2	3,7	6,0	-7,3	32,5
Petróleo y derivados	6,0	-17,9	26,0	-6,9	0,9	21,6	11,3	-0,4
Resto	8,1	3,6	12,8	14,0	9,6	6,4	13,8	5,9
<i>Del cual:</i>								
Plásticos	-1,1	13,9	27,5	-1,5	9,3	3,6	7,7	-6,5
Hierro y acero	22,8	8,9	44,7	16,2	22,6	11,1	13,2	-8,4
Textiles	2,0	-4,8	6,3	0,6	0,8	-15,5	-4,6	5,4
Papeles	1,3	11,4	19,7	9,4	10,4	3,2	5,1	-4,4
Productos químicos	-15,7	-19,0	-13,3	-10,8	-14,6	-2,4	11,7	6,4
Químicos orgánicos	25,6	11,9	24,9	4,9	16,3	-6,5	6,8	0,5
Bienes de capital	10,7	7,4	13,5	8,2	9,9	7,3	4,3	-0,7

1/ Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 15

PRECIOS DE IMPORTACIONES

(Variaciones respecto a mismo periodo del año anterior)

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

1/ Trigo, maíz y soya.

Fuente: Sunat

Servicios

- Durante el tercer trimestre el déficit por **servicios** fue de US\$ 475 millones, inferior en US\$ 170 millones al del mismo período del año anterior. Este menor déficit refleja un aumento en los ingresos asociados a la venta de pasajes en el exterior de las compañías aéreas nacionales, la mayor afluencia de visitantes extranjeros a nuestro país, así como por mayores ingresos por seguros. Por el lado de los egresos se observó un moderado incremento por fletes y transporte de pasajeros.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 16
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. TRANSPORTES	- 360	- 407	- 460	- 403	- 1 630	- 342	- 370	- 400
1. Crédito	291	283	306	343	1 223	362	351	397
2. Débito	- 651	- 689	- 766	- 746	- 2 852	- 704	- 721	- 797
a. Fletes	- 507	- 533	- 608	- 582	- 2 229	- 543	- 557	- 627
Crédito	10	10	8	17	46	8	12	10
Débito	- 518	- 543	- 616	- 599	- 2 275	- 550	- 569	- 637
b. Pasajeros	46	32	44	48	170	95	77	120
Crédito	156	147	164	163	631	222	204	249
Débito	- 111	- 115	- 120	- 115	- 461	- 127	- 128	- 129
c. Otros ^{1/}	102	94	103	131	430	105	111	108
Crédito	124	126	134	162	546	132	135	138
Débito	- 22	- 32	- 31	- 32	- 116	- 26	- 25	- 30
II. VIAJES	256	278	325	308	1 168	293	353	387
1. Crédito	630	631	699	697	2 657	701	736	783
2. Débito	- 374	- 353	- 373	- 389	- 1 490	- 408	- 383	- 396
III. COMUNICACIONES	- 11	- 18	- 22	- 23	- 74	- 23	- 36	- 40
1. Crédito	39	38	35	34	147	40	35	32
2. Débito	- 51	- 56	- 57	- 57	- 221	- 63	- 72	- 72
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 11	- 70	- 126	- 159	- 366	- 94	- 85	- 72
1. Crédito	141	78	77	66	361	92	104	113
2. Débito	- 152	- 148	- 203	- 225	- 728	- 186	- 189	- 185
V. OTROS ^{2/}	- 294	- 337	- 362	- 362	- 1 355	- 331	- 340	- 351
1. Crédito	171	179	191	200	742	189	200	195
2. Débito	- 465	- 517	- 553	- 562	- 2 097	- 521	- 541	- 545
VI. TOTAL SERVICIOS	- 420	- 554	- 645	- 639	- 2 258	- 497	- 478	- 475
1. Crédito	1 273	1 209	1 308	1 340	5 130	1 385	1 427	1 520
2. Débito	- 1 693	- 1 763	- 1 953	- 1 979	- 7 388	- 1 882	- 1 905	- 1 994

^{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** registró un déficit de US\$ 400 millones, inferior en US\$ 60 millones con respecto a igual período de 2012. Los ingresos aumentaron en 29,6 por ciento principalmente por los mayores servicios por la venta de pasajes en el exterior de las compañías aéreas residentes en el país. Por su parte, los egresos se incrementaron en 4,0 por ciento, debido a mayores gastos en fletes, asociados a las importaciones y servicios de pasajeros por parte de las compañías aéreas extranjeras en el país.

El superávit por **viajes** fue de US\$ 387 millones, superior en US\$ 62 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Los ingresos aumentaron por el incremento del número de viajeros que visitaron el país, principalmente a través del aeropuerto internacional Jorge



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Chávez. Los egresos por viajes aumentaron tanto por el mayor gasto promedio, como por el incremento del número de viajeros residentes al exterior.

En el rubro de **seguros y reaseguros** se observó un saldo negativo de US\$ 72 millones. Los ingresos aumentaron por mayores ingresos por siniestros, principalmente en cobertura de rotura de maquinaria; seguros previsionales; e incendio, entre otros. Por su parte, los egresos disminuyeron ante los menores pagos de primas al exterior, principalmente en ramos de incendios, seguros previsionales, cauciones (fianzas), entre otros.

El rubro **otros servicios** alcanzó un déficit de US\$ 351 millones, inferior en US\$ 11 millones al del tercer trimestre del año anterior. Los ingresos de este rubro se incrementaron en 1,9 por ciento, destacando las mayores ventas de servicios empresariales. Por su parte, los egresos disminuyeron 1,4 por ciento, como resultado de menores pagos al exterior de servicios empresariales, por parte de empresas mineras, de telecomunicaciones y de consumo masivo.

Renta de factores

13. En el tercer trimestre la **renta de factores** presentó un déficit de US\$ 2 981 millones, menor en US\$ 423 millones a similar periodo del año anterior, reflejando los menores egresos por utilidades del sector minero.

Las utilidades de las empresas de inversión directa extranjera ascendieron a US\$ 2 580 millones, nivel inferior en US\$ 506 millones al obtenido en igual trimestre del año anterior, por las menores utilidades que viene registrando el sector minero, asociadas a la disminución de los volúmenes exportados cotizados a precios inferiores respecto del mismo periodo del año anterior. En el tercer trimestre de este año el pago de dividendos sumó US\$ 854 millones, mayor en US\$ 183 millones al de similar trimestre del año anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

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

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. INGRESOS	262	252	299	367	1 180	262	327	317
1. Privados	94	97	107	111	409	122	123	118
2. Públicos	167	155	192	257	771	140	203	199
II. EGRESOS	3 722	3 025	3 704	3 430	13 881	3 248	3 063	3 299
1. Privados	3 286	2 740	3 252	3 112	12 389	2 765	2 654	2 830
Utilidades	3 134	2 573	3 086	2 950	11 743	2 587	2 423	2 580
Intereses	151	167	166	161	646	177	231	251
· Por préstamos de largo plazo	105	112	111	96	424	92	104	125
· Por bonos	18	24	27	41	110	57	96	96
· De corto plazo	28	31	28	25	112	28	30	30
2. Públicos	436	285	452	318	1 492	484	409	468
Intereses por préstamos de largo plazo	57	87	59	83	286	109	201	55
Intereses por bonos	379	198	393	235	1 206	375	208	414
III. SALDO (I-II)	- 3 460	- 2 773	- 3 405	- 3 063	- 12 701	- 2 987	- 2 736	- 2 981
1. Privados	- 3 191	- 2 642	- 3 145	- 3 001	- 11 980	- 2 643	- 2 531	- 2 712
2. Públicos	- 269	- 131	- 259	- 62	- 721	- 344	- 206	- 269

Transferencias corrientes

14. Durante el tercer trimestre las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 805 millones, de los cuales 84 por ciento correspondió a remesas de peruanos residentes en el exterior. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos mostraron una reducción de 3,8 por ciento respecto a similar período de 2012.

Las remesas canalizadas a través de bancos representaron el 43,3 por ciento del total, mientras que el 38,8 por ciento se realizó a través de empresas de transferencias de fondos (ETFs). En el primer caso los montos remesados a través de este canal se redujeron en 10,3 por ciento mientras que en el segundo caso aumentaron en 5,2 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 18
REMESAS DEL EXTERIOR
(Millones de US\$)

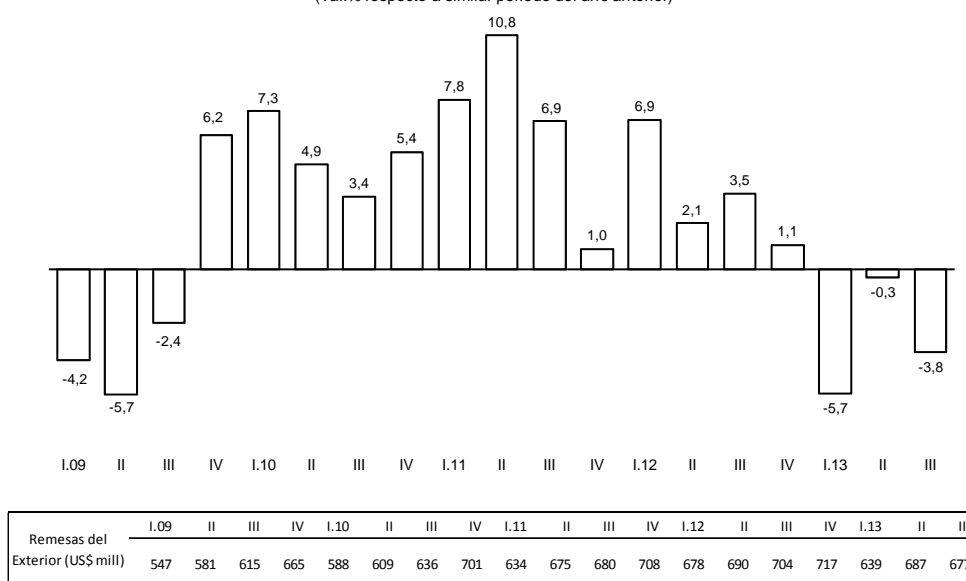
	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
BANCOS	323	316	327	328	1 294	289	300	294
ETFs ^{1/}	242	252	250	259	1 003	241	268	263
RESTO ^{2/}	112	121	127	130	491	109	120	121
REMESAS DEL EXTERIOR	678	690	704	717	2 788	639	687	677

^{1/} Empresas de Tranferencias de Fondos

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

Gráfico 1

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



Las remesas provenientes de Estados Unidos, que representaron el 34 por ciento del total de envíos de dinero, disminuyeron levemente en 0,1 por ciento. En el caso de España, segunda fuente de envíos del exterior, tuvo una caída de 26,8 por ciento y en cuanto a Italia y Argentina, las remesas disminuyeron en 25,5 y 18,3 por ciento, respectivamente. Por su parte, se incrementaron las remesas provenientes de Japón (18,5 por ciento) y Chile (12,9 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuenta financiera del sector privado

15. En el tercer trimestre de 2013, la **cuenta financiera del sector privado** registró un ingreso neto de capitales de US\$ 4 198 millones, monto inferior al registrado en el tercer trimestre de 2012 en US\$ 856 millones.

A diferencia de los primeros trimestres del año, en el tercer trimestre no se realizaron emisiones de bonos corporativos, lo que fue parcialmente compensado por mayores préstamos privados de largo plazo y por la emisión de acciones en el exterior por parte de empresas locales.

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

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. ACTIVOS	-421	-194	-571	-1 292	-2 477	-614	-101	609
Inversión directa en el extranjero	-2	78	6	-24	57	3	-9	-14
Inversión de cartera en el exterior	-419	-272	-577	-1 267	-2 534	-617	-91	623
2. PASIVOS	5 746	3 048	5 624	4 294	18 712	6 590	5 280	3 589
Inversión extranjera en el país	3 576	1 852	2 558	4 255	12 240	4 423	2 573	2 008
a. Reinversión	2 688	1 103	2 415	2 057	8 263	1 669	1 092	1 725
b. Aportes y otras operaciones de capital	588	193	192	3 665	4 637	876	539	496
c. Préstamos netos con matriz	300	556	-49	-1 467	-659	1 879	943	-214
Inversión extranjera de cartera en el país	737	13	1 288	319	2 357	1 693	3 496	506
a. Participaciones de capital	78	-66	6	-49	-32	18	122	500
b. Otros pasivos	659	80	1 282	368	2 389	1 675	3 374	7
Préstamos de largo plazo	1 434	1 183	1 778	-279	4 115	474	-789	1 074
a. Desembolsos	1 760	1 548	2 056	896	6 259	1 091	701	1 784
b. Amortización	-326	-365	-278	-1 175	-2 144	-617	-1 490	-710
3. TOTAL	5 325	2 854	5 054	3 003	16 236	5 976	5 179	4 198

16. Por el lado de los **activos** el flujo positivo en US\$ 609 millones se explica por la venta neta de tenencias en títulos de emisores no residentes realizada por las AFPs por US\$ 782 millones, parcialmente compensada por nuevas adquisiciones de títulos que los bancos tienen con el exterior, las cuales aumentaron en US\$ 252 millones.
17. Por el lado de los **pasivos** destaca en el tercer trimestre la **inversión directa extranjera** con un flujo de US\$ 2 008 millones (equivalente al 4,0 por ciento del PBI), seguida de los **préstamos de largo plazo** con un neto de US\$ 1 074 millones, de los cuales US\$ 230 millones corresponden al sector financiero y US\$ 844 millones al no financiero, principalmente del sector eléctrico.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuenta financiera del sector público

18. En el tercer trimestre la **cuenta financiera del sector público** fue positiva en US\$ 179 millones, explicado principalmente por los desembolsos de US\$ 317 millones para financiar diversos proyectos del Gobierno Central (US\$ 68 millones) y COFIDE (US\$ 200 millones), así como desembolsos de libre disponibilidad. A diferencia de los trimestres anteriores se registró una menor adquisición de bonos soberanos por parte de no residentes.

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

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. DESEMBOLSOS	980	57	110	302	1 448	559	264	317
Proyectos de Inversión	55	57	110	112	333	59	264	272
Gobierno central	53	56	100	108	317	25	52	68
Empresas estatales	2	1	10	4	16	34	212	204
Libre disponibilidad	25	0	0	90	115	0	0	45
Bonos ^{1/}	900	0	0	100	1 000	500	0	0
II. AMORTIZACIÓN	-474	-260	-181	-300	-1 215	-578	-1 694	-143
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-158	-34	-175	-90	-457	64	-70	18
IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)	1 179	501	46	-187	1 539	370	291	-13
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	896	443	157	301	1 797	573	243	11
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-283	-58	112	488	258	202	-48	24
V. TOTAL	1 526	264	-201	-275	1 315	415	-1 210	179

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

Capitales de corto plazo

19. En el tercer trimestre de 2013, el flujo neto correspondiente a los **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 2 287 millones, principalmente por la caída de los **pasivos** externos de las empresas bancarias locales y reducción de pasivos de empresas no financieras. Por su parte, se aprecia una mayor acumulación de **activos** correspondientes al sector bancario.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 21
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim	II Trim	III Trim
1. EMPRESAS BANCARIAS	730	213	161	912	2 016	59	-695	-1 831
Activos	-90	81	-54	-1	-64	-854	748	-506
Pasivos	820	132	215	913	2 080	913	-1 442	-1 325
2. BCRP	0	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	-1	28	10	-88	-51	42	-2	-27
Activos	-1	28	10	-88	-51	42	-2	-27
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	-74	10	53	22	11	-38	4	118
Activos	-41	-1	17	-2	-27	-59	34	1
Pasivos	-33	11	35	24	38	21	-30	117
5. SECTOR NO FINANCIERO	-991	826	83	336	253	404	376	-547
Activos	-1 079	860	236	162	179	20	619	-10
Pasivos	88	-34	-153	174	74	384	-243	-537
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	-336	1 077	305	1 182	2 228	468	-316	-2 287
Activos	-1 210	968	208	70	36	-851	1 399	-541
Pasivos	875	110	97	1 111	2 192	1 318	-1 715	-1 745

Posición de inversión internacional

20. Al tercer trimestre, los activos internacionales sumaron US\$ 102 mil millones (equivalente a 49,4 por ciento del PBI), monto superior en US\$ 7 mil millones al del tercer trimestre de 2012, reflejando la acumulación de activos de reserva del Banco Central de US\$ 6 mil millones. Asimismo, los activos externos del sistema financiero se incrementaron en US\$ 2 mil millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 156 mil millones, monto superior en US\$ 16 mil millones al cierre del tercer trimestre del año anterior, reflejando el incremento del saldo de inversión directa en US\$ 13 mil millones así como de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado en US\$ 6 mil millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 22
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	2012				2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. ACTIVOS	89 866	90 195	95 126	100 052	106 566	101 723	102 318
1. Activos de reserva del BCRP	55 843	57 281	61 240	64 049	67 975	66 735	66 825
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	19 997	19 928	21 076	22 775	24 980	22 819	23 137
3. Otros activos	14 026	12 986	12 810	13 227	13 611	12 169	12 356
II. PASIVOS	131 235	134 050	140 002	146 427	154 277	152 744	155 552
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	52 598	54 381	57 776	58 830	62 297	61 463	61 072
a. Mediano y largo plazo	45 388	47 058	50 333	50 298	52 447	53 333	54 644
Sector privado	19 511	20 804	23 857	23 978	26 127	28 745	29 826
Sector público (i - ii + iii)	25 877	26 254	26 476	26 320	26 321	24 588	24 818
i. Deuda pública externa	20 614	20 498	20 498	20 402	20 140	18 647	18 891
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por	548	489	601	1 089	1 292	1 244	1 268
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por	5 811	6 245	6 580	7 008	7 472	7 185	7 195
b. Corto plazo	7 211	7 323	7 443	8 532	9 850	8 130	6 428
Sistema financiero (sin BCRP)	2 688	2 831	3 081	4 019	4 953	3 480	2 272
BCRP	54	56	80	57	57	52	95
Otros	4 469	4 435	4 282	4 456	4 840	4 598	4 061
2. Inversión directa	54 784	56 636	59 193	63 448	67 871	70 444	72 452
3. Participación de capital	23 852	23 033	23 032	24 149	24 109	20 836	22 027

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

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

III. FINANZAS PÚBLICAS

21. El sector público no financiero registró un **déficit económico** de 0,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2013, que contrasta con el superávit económico de 1,1 por ciento del PBI observado en el tercer trimestre de 2012. Los mayores ingresos corrientes del gobierno general en 0,4 puntos porcentuales del PBI (de 20,7 a 21,1 por ciento del producto) fueron superados por los mayores gastos no financieros en 1,6 puntos porcentuales (de 18,3 a 19,8 por ciento del PBI). Este crecimiento del gasto público se dio tanto en gasto corriente como en gasto de capital, y en los tres niveles de gobierno (gobierno nacional, gobiernos regionales y locales). Con ello, el superávit de los últimos cuatro trimestres ascendió a 1,0 por ciento del PBI.

Cuadro 24
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}
(Millones de nuevos soles)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	28 102	30 147	27 056	28 223	113 528	29 874	30 979	29 212
a. Ingresos tributarios	21 523	22 597	20 393	21 584	86 097	22 455	23 073	22 186
b. Ingresos no tributarios	6 578	7 550	6 663	6 639	27 431	7 419	7 906	7 027
2. Gastos no financieros del gobierno general	17 758	21 027	23 891	35 369	98 045	19 712	25 173	27 471
a. Corriente	13 897	15 448	16 923	22 731	68 999	15 342	17 927	19 007
b. Capital	3 861	5 578	6 969	12 638	29 046	4 370	7 247	8 464
del cual: Formación Bruta de Capital	3 644	5 336	6 392	11 972	27 345	4 138	6 832	7 579
3. Otros ^{2/}	267	1 016	47	65	1 396	-230	1 120	182
4. Resultado Primario	10 611	10 137	3 211	-7 081	16 879	9 932	6 925	1 923
5. Intereses	1 768	953	1 829	1 019	5 568	1 842	1 298	2 021
Externos	653	700	618	784	2 755	652	1 047	677
Internos	1 115	253	1 211	234	2 813	1 190	251	1 344
6. Resultado Económico	8 843	9 184	1 382	-8 099	11 310	8 090	5 627	-98
7. Financiamiento	-8 843	-9 184	-1 382	8 099	-11 310	-8 090	-5 627	98
Externo	5	-845	210	-759	-1 388	-693	-4 111	315
Interno	-8 849	-8 339	-1 592	8 858	-9 922	-7 396	-1 516	-217

^{1/} Preliminar.

^{2/} Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 25

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,5	22,5	20,7	20,7	21,6	22,7	21,7	21,1
a. Ingresos tributarios	17,2	16,9	15,6	15,9	16,4	17,1	16,1	16,0
b. Ingresos no tributarios	5,3	5,6	5,1	4,9	5,2	5,6	5,5	5,1
2. Gastos no financieros del gobierno general	14,2	15,7	18,3	26,0	18,6	15,0	17,6	19,8
a. Corriente	11,1	11,5	12,9	16,7	13,1	11,7	12,5	13,7
b. Capital	3,1	4,2	5,3	9,3	5,5	3,3	5,1	6,1
del cual: Formación Bruta de Capital	2,9	4,0	4,9	8,8	5,2	3,1	4,8	5,5
3. Otros ^{2/}	0,2	0,8	0,0	0,0	0,3	-0,2	0,8	0,1
4. Resultado Primario	8,5	7,6	2,5	-5,2	3,2	7,5	4,8	1,4
5. Intereses	1,4	0,7	1,4	0,7	1,1	1,4	0,9	1,5
Externos	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,7	0,5
Internos	0,9	0,2	0,9	0,2	0,5	0,9	0,2	1,0
6. Resultado Económico	7,1	6,9	1,1	-6,0	2,1	6,1	3,9	-0,1
7. Financiamiento	-7,1	-6,9	-1,1	6,0	-2,1	-6,1	-3,9	0,1
Externo	0,0	-0,6	0,2	-0,6	-0,3	-0,5	-2,9	0,2
Interno	-7,1	-6,2	-1,2	6,5	-1,9	-5,6	-1,1	-0,2

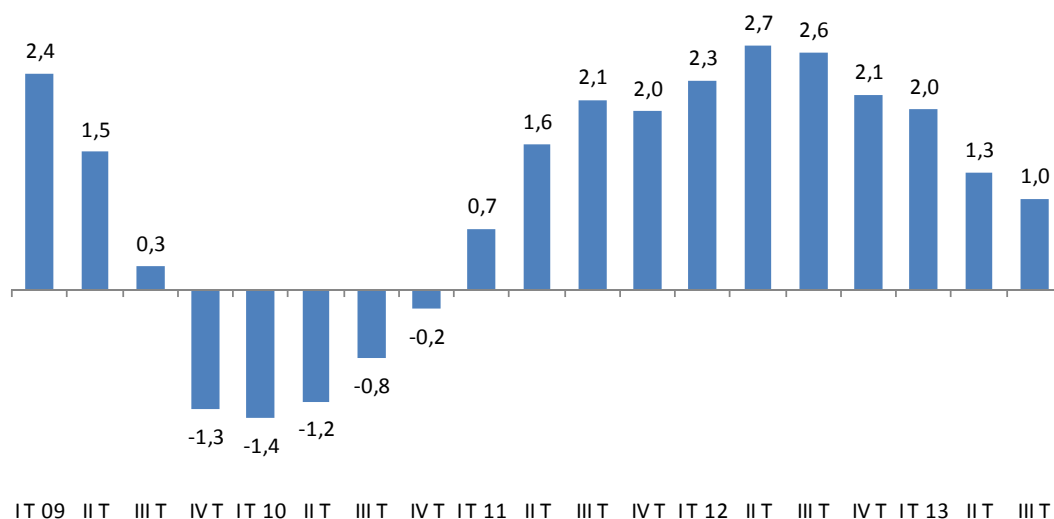
1/ Preliminar.

2/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

Gráfico 2

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

22. El resultado de las operaciones del gobierno general en el tercer trimestre de 2013 fue deficitario en 0,1 por ciento de PBI, menor en 1,2 puntos porcentuales al registrado en similar trimestre de 2012. Por instancias de gobierno, este resultado corresponde a un déficit de 2,7 por ciento del gobierno nacional, en contraposición al superávit de los gobiernos regionales, 0,3 por ciento y 2,3 por ciento en el caso de los gobiernos locales.

Cuadro 26
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,5	22,5	20,7	20,7	21,6	22,7	21,7	21,1
Var. % real	7,6%	4,8%	7,6%	9,2%	7,2%	3,6%	0,3%	4,7%
Tributarios	17,2	16,9	15,6	15,9	16,4	17,1	16,1	16,0
Nacional	16,7	16,5	15,2	15,5	16,0	16,5	15,8	15,7
Local	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,4	0,4
Contribuciones	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	2,1
Otros	3,3	3,8	3,1	2,9	3,3	3,5	3,5	3,0
2. Gastos no financieros del gobierno general	14,2	15,7	18,3	26,0	18,6	15,0	17,6	19,8
Var. % real	3,3%	1,4%	8,6%	15,1%	8,1%	8,2%	16,8%	11,5%
a. Corriente	11,1	11,5	12,9	16,7	13,1	11,7	12,5	13,7
Var. % real	-2,9%	1,5%	2,7%	16,9%	5,4%	7,6%	13,2%	8,9%
- Remuneraciones	4,6	4,3	4,9	5,4	4,8	5,2	4,8	5,3
- Bienes y Servicios	3,8	4,8	5,2	7,7	5,4	3,8	5,0	5,5
- Transferencias	2,7	2,5	2,9	3,5	2,9	2,6	2,8	2,9
b. Capital	3,1	4,2	5,3	9,3	5,5	3,3	5,1	6,1
Var. % real	34,2%	1,1%	26,4%	11,9%	15,3%	10,4%	26,7%	17,9%
- Formación bruta de capital	2,9	4,0	4,9	8,8	5,2	3,1	4,8	5,5
- Otros	0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	0,3	0,6
3. Ingresos de capital	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0
4. Resultado Primario	8,3	6,9	2,5	-5,2	3,0	8,0	4,3	1,3
5. Intereses	1,4	0,7	1,4	0,7	1,0	1,4	0,9	1,4
6. Resultado Económico	6,9	6,2	1,1	-5,9	2,0	6,6	3,4	-0,1
7. Financiamiento	-6,9	-6,2	-1,1	5,9	-2,0	-6,6	-3,4	0,1
Externo	0,3	-0,4	-0,1	-0,2	-0,1	-1,0	-2,6	0,0
Interno	-7,2	-5,8	-1,0	6,1	-1,9	-5,6	-0,9	0,1

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

Ingresos

23. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del tercer trimestre ascendieron a 21,1 por ciento del producto, mayores en 0,4 puntos porcentuales respecto a similar trimestre de 2012, lo que se explicó principalmente por el incremento de los ingresos tributarios de 15,6 por ciento a 16,0 por ciento del producto. En términos reales, los ingresos corrientes del gobierno general aumentaron en 4,7 por ciento con respecto al tercer trimestre de 2012.

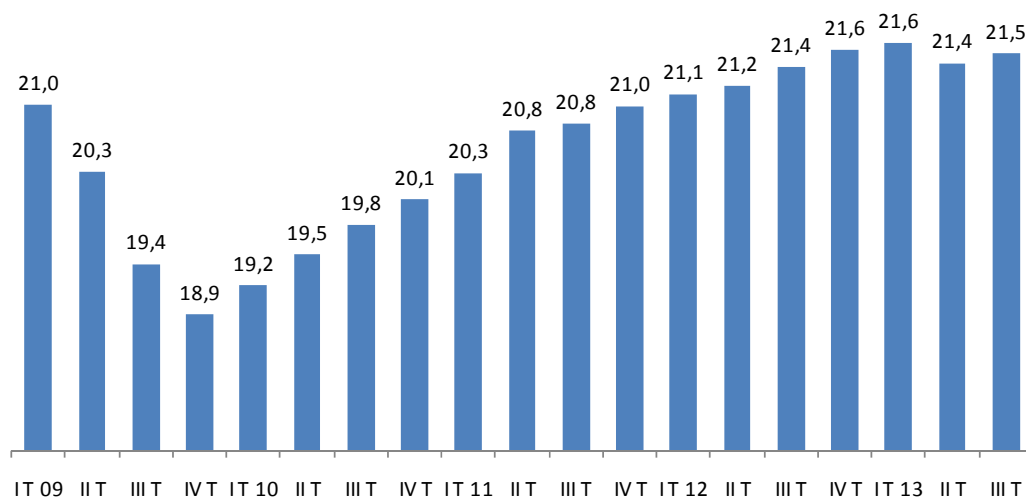
En el tercer trimestre de 2013 los ingresos corrientes del gobierno general como porcentaje del PBI de los últimos cuatro trimestres se incrementaron ligeramente con respecto al trimestre previo ubicándose en 21,5 por ciento del PBI.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Gráfico 3

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



Cuadro 27

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
INGRESOS CORRIENTES	22,5	22,5	20,7	20,7	21,6	22,7	21,7	21,1
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	17,2	16,9	15,6	15,9	16,4	17,1	16,1	16,0
1. Impuesto a la renta	8,2	7,9	6,1	6,2	7,1	7,7	6,8	5,9
- Personas Naturales	1,7	2,2	1,4	1,5	1,7	1,8	2,3	1,6
- Personas Jurídicas	5,0	3,9	4,5	4,4	4,5	5,1	3,3	4,1
- Regularización	1,5	1,8	0,1	0,2	0,9	0,8	1,3	0,2
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,6	8,0	8,6	8,3	8,4	8,7	8,1	8,9
- Interno	5,0	4,4	4,6	4,7	4,7	5,1	4,6	4,9
- Importaciones	3,6	3,6	4,0	3,6	3,7	3,6	3,5	4,1
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,0	0,9	1,0	0,9	0,9	1,1	0,9	1,0
- Combustibles	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,6	0,4	0,5
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios ^{1/}	1,3	1,9	1,6	1,9	1,7	1,5	2,1	2,0
- Gobierno nacional	0,8	1,5	1,3	1,6	1,3	1,0	1,7	1,7
- Gobiernos locales	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,4	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-2,2	-2,0	-2,0	-1,8	-2,0	-2,2	-2,0	-2,2
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,3	5,6	5,1	4,9	5,2	5,6	5,5	5,1
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	2,1
2. Recursos propios y transferencias	1,1	1,1	0,9	0,8	1,0	1,1	1,0	1,0
3. Regalías y canon	1,2	1,2	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,0
4. Otros ^{2/}	1,0	1,5	1,2	1,1	1,2	1,2	1,4	1,0

1/ Incluye ITF, ITAN, IEM, multas, fraccionamientos, rodaje, casinos y tragamonedas, predial, vehicular y otros.

2/ Incluye intereses y otros.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

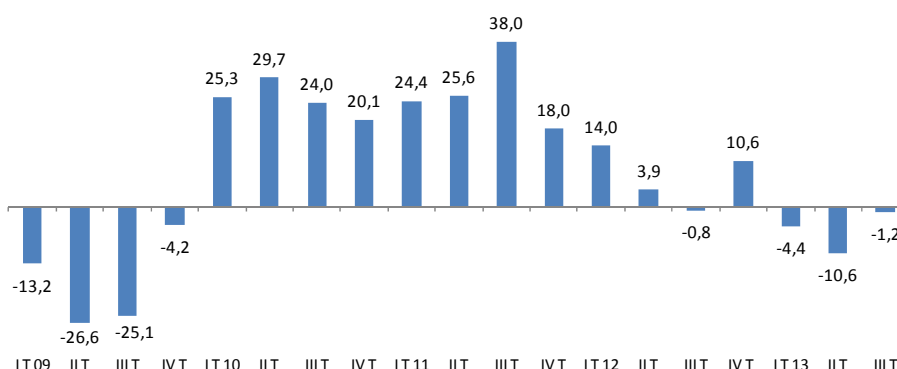
No. 72 – 27 de noviembre de 2013

24. El **impuesto a la renta** se redujo en 1,2 por ciento en términos reales respecto a similar trimestre de 2012, disminuyendo su participación en el PBI de 6,1 a 5,9 por ciento en ese período. Este desempeño se explica por la menor recaudación de renta de personas jurídicas, en particular del sector minero (caída de 7,9 por ciento en términos reales), resultado que fue atenuado por el incremento de los mayores pagos de renta de personas naturales (aumento de 14,1 por ciento en términos reales). Cabe mencionar que, el impuesto a la renta de quinta categoría se incrementó 12,4 por ciento en términos reales, lo cual reflejaría el incremento de trabajadores dependientes y del empleo formal.

Gráfico 4

IMPUESTO A LA RENTA

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



Los **pagos a cuenta** de tercera categoría cayeron 6,0 por ciento en términos reales en el trimestre, resultado explicado principalmente por la disminución de la recaudación en el sector minero. Si se excluye al sector minero, los pagos de tercera categoría habrían crecido 4,3 por ciento en el tercer trimestre.

De esta forma, asociado a la reducción en los niveles recaudados, el sector minero pasó de ser el sector con una de las mayores recaudaciones (23,3 por ciento en igual período de 2012) a ser el tercer sector en importancia (14,9 por ciento), luego del sector servicios y comercio. Estos dos últimos sectores continúan mostrando un gran dinamismo, mostrando aumentos de 8,3 por ciento y 18,5 por ciento en lo que va del año.

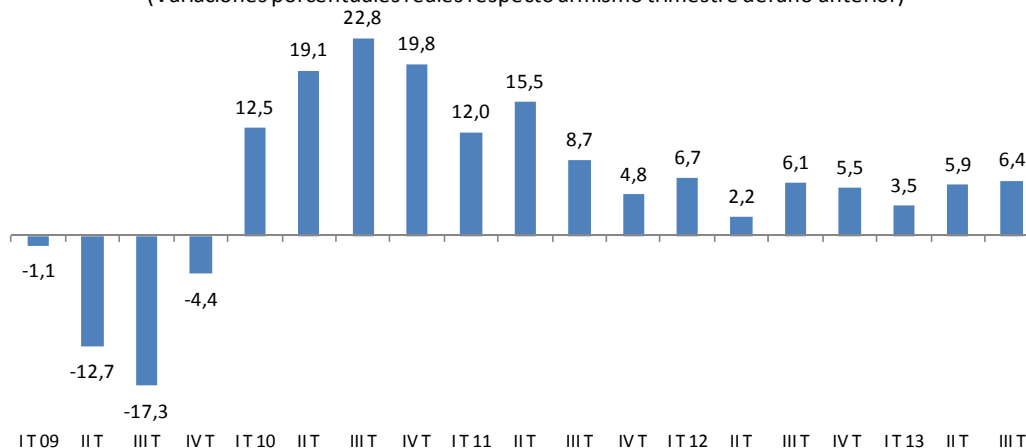
25. El **impuesto general a las ventas** (IGV) ascendió a S/. 12 356 millones en el tercer trimestre (8,9 por ciento del PBI) lo que significó un crecimiento de 6,4 por ciento respecto a similar período de 2012. Así, la recaudación del IGV interno aumentó en 8,0 por ciento en términos reales, mientras que el IGV externo aumentó 4,7 por ciento en términos reales. El crecimiento del IGV interno está determinado por la evolución de la demanda interna, así como de las medidas de ampliación de la base tributaria. En cuanto al IGV externo, su nivel de crecimiento está vinculado a la evolución de las importaciones, en particular de

combustibles, y al mayor tipo de cambio respecto al registrado en el tercer trimestre del año pasado.

Gráfico 5

IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS

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



26. La recaudación del **impuesto Selectivo al Consumo** (1,0 por ciento del PBI) aumentó 8,9 por ciento en términos reales. Este aumento fue impulsado tanto por el crecimiento del ISC aplicado a bienes importados, cervezas y otros (aumento de 5,6 por ciento en términos reales de ISC otros), cuanto por el incremento del ISC combustibles (12,5 por ciento en términos reales). El ISC de origen interno aumentó en 6,3 por ciento en términos reales, mientras que el ISC de fuente externa creció en 16,9 por ciento.
27. Los **impuestos a la importación** (S/. 484 millones), fueron mayores en 19,1 por ciento en términos reales respecto al tercer trimestre de 2012, variación positiva que recoge principalmente lo recaudado por las importaciones de bienes de consumo, las cuales, crecieron 7,5 por ciento en términos reales y son las que están gravadas con las mayores tasas arancelarias.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 28

IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO

(Millones de nuevos soles)

	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
ISC TOTAL	1 226	1 161	1 291	1 240	4 918	1 462	1 267	1 450
Combustibles	502	490	621	535	2 149	724	547	721
Interno	340	368	396	354	1 459	486	343	444
Importado	162	121	225	181	689	239	205	277
Otros	723	672	670	705	2 769	737	720	729
Cervezas	474	429	440	445	1 787	495	449	468
Gaseosas y agua mineral	125	115	99	102	441	118	114	90
Bienes importados	94	104	100	120	418	93	128	114
Otros ^{1/}	30	24	31	38	123	31	29	57

1/ Licores, cigarrillos, vehículos, casinos de juego, juegos de azar y apuestas, loterías, bingos, rifas y eventos hípicos.

Fuente: Sunat

28. La recaudación de los **otros ingresos tributarios** del tercer trimestre fue S/. 2 830 millones (2,0 por ciento del PBI), superior en S/. 742 millones respecto a similar período de 2012, lo que implicó un crecimiento de 31,5 por ciento en términos reales, explicado en parte por el Impuesto Temporal a los Activos.
29. Las **devoluciones de impuestos** (2,2 por ciento del PBI) aumentaron 13,7 por ciento en términos reales, crecimiento que se explica por las mayores devoluciones del IGV por exportaciones (24,3 por ciento en términos reales).
30. Los **ingresos no tributarios** (5,1 por ciento del PBI) crecieron 2,3 por ciento debido al aumento de las contribuciones, las cuales, muestran una variación positiva de 5,5 por ciento en términos reales para el tercer trimestre de 2013. Adicionalmente, durante este período se registró mayores ingresos de los Gobiernos Regionales (aumento de 6,1 por ciento), como en la mayoría de los componentes no tributarios, destacando los recursos propios y transferencias, como además el canon petrolero y gasífero.
31. En el tercer trimestre de 2013 los **gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a 19,8 por ciento del PBI, tasa superior en 1,6 puntos porcentuales del producto respecto a similar periodo de 2012. Este incremento se dio en igual magnitud, en términos del PBI, tanto en los gastos corrientes como en los gastos de capital (0,8 puntos porcentuales en cada caso). Una dinámica muy similar se observa cuando se considera la evolución del gasto público durante el período enero-setiembre de 2013 versus similar período del año previo.

Considerando los diferentes niveles de gobierno, destaca el aumento del gasto del gobierno nacional que creció de 10,3 a 11,4 por ciento del PBI. Por su parte, los gobiernos regionales aumentaron su gasto de 3,8 a 4,0 por ciento del PBI, en tanto que los gobiernos locales lo hicieron de 4,2 a 4,5 por ciento del PBI, observándose un fuerte crecimiento del gasto en formación bruta de capital.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 29

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

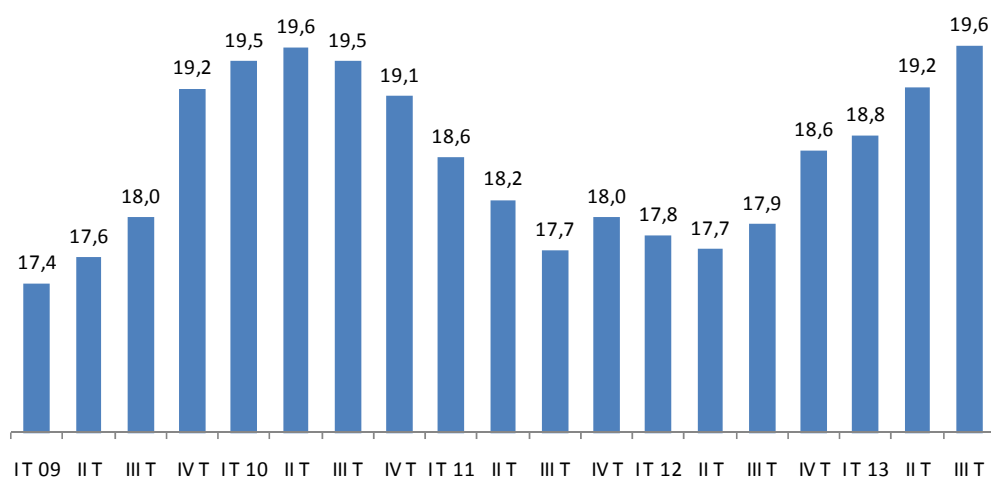
	2012					2013		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. GASTO CORRIENTE	11,1	11,5	12,9	16,7	13,1	11,7	12,5	13,7
Remuneraciones	4,6	4,3	4,9	5,4	4,8	5,2	4,8	5,3
<i>Gobierno Nacional</i>	2,7	2,5	3,0	3,3	2,9	3,2	2,9	3,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,6	1,4	1,6	1,7	1,6	1,7	1,6	1,7
<i>Gobiernos Locales</i>	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4
Bienes y servicios	3,8	4,8	5,2	7,7	5,4	3,8	5,0	5,5
<i>Gobierno Nacional</i>	2,5	3,0	3,3	5,2	3,5	2,4	3,2	3,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,3	0,5	0,6	1,0	0,6	0,4	0,6	0,6
<i>Gobiernos Locales</i>	1,0	1,2	1,3	1,5	1,3	1,0	1,2	1,3
Transferencias	2,7	2,5	2,9	3,5	2,9	2,6	2,8	2,9
<i>Gobierno Nacional</i>	2,1	1,9	2,2	2,8	2,3	2,0	2,2	2,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	3,1	4,2	5,3	9,3	5,5	3,3	5,1	6,1
Formación bruta de capital	2,9	4,0	4,9	8,8	5,2	3,1	4,8	5,5
<i>Gobierno Nacional</i>	0,8	1,4	1,4	2,8	1,6	0,9	1,5	1,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,7	0,9	1,2	2,2	1,3	0,8	1,2	1,3
<i>Gobiernos Locales</i>	1,5	1,7	2,3	3,8	2,3	1,4	2,1	2,6
Otros gastos de capital	0,2	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	0,3	0,6
III. TOTAL (I + II)	14,2	15,7	18,3	26,0	18,6	15,0	17,6	19,8
<i>Gobierno Nacional</i>	8,2	9,0	10,3	14,6	10,6	8,6	10,0	11,4
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,0	3,2	3,8	5,4	3,9	3,3	3,7	4,0
<i>Gobiernos Locales</i>	3,0	3,5	4,2	6,0	4,2	3,1	3,8	4,5

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

Fuente: MEF.

Gráfico 6

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





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

32. El **gasto no financiero del gobierno nacional** –neto de transferencias a gobiernos subnacionales- (S/. 15 730 millones) aumentó 13,6 por ciento en términos reales, y se explica por los incrementos del gasto corriente en todos sus componentes, esto es, remuneraciones (15,2 por ciento), bienes y servicios (11,4 por ciento) y transferencias (5,6 por ciento). Por otro parte, la formación bruta de capital alcanzó un crecimiento del 15,9 por ciento en términos reales.
33. Los **gastos en remuneraciones del gobierno nacional** del tercer trimestre (S/. 4 586 millones) fueron superiores en S/. 724 millones al valor alcanzado en 2012. Este resultado es explicado por el incremento en los sectores Defensa e Interior en aplicación de la nueva estructura remunerativa aplicable al personal militar de las fuerzas armadas y de la Policía Nacional del Perú desde diciembre de 2012. Adicionalmente, se tiene mayor gasto en remuneraciones de los servidores del Sector Educación, Ministerio de Salud, Ministerio Público, Poder Judicial, Sunat, universidades y el Congreso de la República
34. El **gasto en bienes y servicios del gobierno nacional** (S/. 4 916 millones) se incrementó en S/. 633 millones. Este desempeño se explica principalmente por el mayor nivel de gasto del:
- Ministerio de Salud (S/. 119 millones), destinado a la compra de suministros médicos, así como la mayor atención en consultas externas y hospitalización.
 - Ministerio de Defensa (S/. 105 millones), en el mantenimiento y recuperación de la capacidad operativa de las unidades militares.
 - Ministerio de Agricultura (S/. 83 millones), para el manejo forestal y sostenibilidad de la producción agropecuaria.
 - Presidencia del Consejo de Ministros (S/. 68 millones), para el levantamiento de la información de la elegibilidad de beneficiarios de programas sociales (SISFOH).
 - Ministerio de Educación (S/. 52 millones), para capacitación docente y alfabetización.
35. Las **transferencias corrientes** del gobierno nacional del tercer trimestre (S/. 3 176 millones) fueron superiores en S/. 261 millones al valor alcanzado en el mismo periodo de 2012. Este resultado se explica básicamente por los mayores pagos a pensionistas de la Oficina de Normalización Previsional –ONP- (S/. 131 millones); otorgamiento de Becas (S/. 55 millones); Mi Chacra Emprendedora (S/. 37 millones); Programa Nacional de Apoyo Directo a los más Pobres (S/. 35 millones); servicio de atención integral de niñas y niños de entre 6 a 36 meses, en situación de pobreza y pobreza extrema (S/. 24 millones); entre otros.
36. La **formación bruta de capital** del gobierno nacional ascendió a S/. 2 225 millones. Este rubro registra un incremento de S/. 363 millones respecto del tercer trimestre de 2012. Los proyectos más importantes fueron:
- Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho – Abancay (S/. 198 millones).
 - Construcción y mejoramiento carretera Camaná – Desvío Quilca – Matarani – Ilo – Tacna (S/. 128 millones).
 - Proyecto Especial del Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

(S/. 105 millones).

- Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Quinua – San Francisco (S/. 88 millones).
- Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Chongoyape – Cochabamba – Cajamarca (S/. 69 millones).

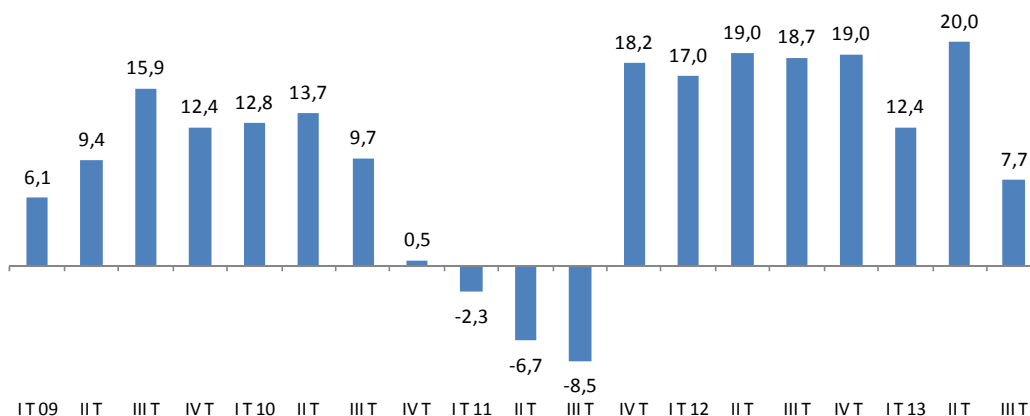
37. **El gasto no financiero de los gobiernos regionales** neto de transferencias (S/. 5 492 millones) fue equivalente a 4,0 por ciento del PBI, superior en 0,2 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2012. Este mayor gasto se dio principalmente en las inversiones que se incrementaron de 1,2 a 1,3 por ciento del PBI. Los proyectos más importantes de ejecución de los gobiernos regionales fueron:

- Construcción, operación y mantenimiento del túnel trasandino y la primera etapa de la presa limón (S/. 109 millones).
- Construcción de vía troncal interconectora entre los distritos de Miraflores, Alto Selva Alegre, Yanahuara, Cayma y Cerro Colorado de la provincia de Arequipa (S/. 85 millones).
- Mejoramiento de la avenida Nestor Gambetta en el Callao (S/. 32 millones).
- Rehabilitación, mejoramiento y construcción de la carretera: Callejón de Huaylas – Chacas – San Luis (S/. 31 millones).
- Mejoramiento de la capacidad resolutive de los servicios de salud del Hospital Antonio Lorena Nivel III-1- en Cusco (S/. 30 millones).

Gráfico 7

GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS REGIONALES

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

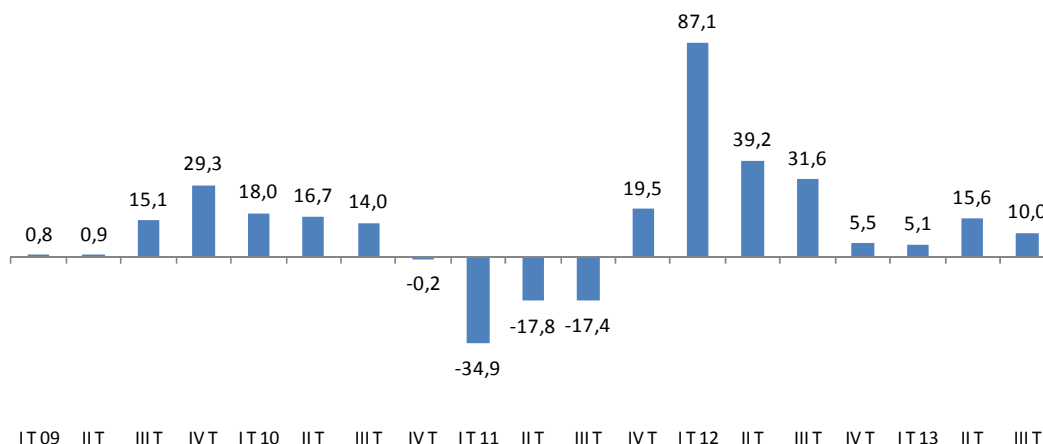


38. **El gasto no financiero de los gobiernos locales** (S/. 6 250 millones), fue equivalente a 4,5 por ciento del PBI, superior en 0,3 puntos porcentuales del PBI al obtenido en el tercer trimestre de 2012, y se explica principalmente por la formación bruta de capital que se incrementó de 2,3 a 2,6 por ciento del PBI.

Gráfico 8

GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS LOCALES

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



EMPRESAS ESTATALES

39. En el tercer trimestre de 2013, las empresas estatales no financieras registraron un superávit de caja de S/. 89 millones a diferencia del déficit de S/. 50 millones obtenido en similar período del año anterior. Esta evolución del trimestre reflejó el resultado positivo que obtuvieron Sedapal y Electroperú, el mismo que fue parcialmente compensado por el deterioro de los resultados de Petroperú y Enapu.
40. **Sedapal** en el tercer trimestre de 2013 registró un resultado positivo de S/. 169 millones, monto superior en S/. 30 millones al superávit del tercer trimestre de 2012, explicado por el aporte de capital realizado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE) por S/. 173 millones, destinado para el financiamiento de proyectos de inversión pública en materia de saneamiento urbano. Los proyectos de inversión más significativos que la empresa viene ejecutando son la Ampliación y Mejoramiento del Sistema de Agua Potable y Alcantarillado para el esquema Lomas de Carabayllo, en la ciudad de Lima, las obras complementarias de la Planta de Huachipa y la rehabilitación de redes secundarias de agua potable y alcantarillado en Lima Norte.
41. **Electroperú** registró un resultado económico positivo de S/. 63 millones en el tercer trimestre de 2013, en contraste con el déficit de S/. 7 millones obtenido en similar período del año anterior. Este desempeño se explica por menores gastos corrientes, y un desempeño creciente dentro del último trimestre, en las ventas e ingresos corrientes de la empresa.
42. **Petroperú** registró en el tercer trimestre de 2013 un déficit de S/. 104 millones, menor al registrado en similar periodo de 2012 (S/. 232 millones). De acuerdo a la empresa, los mayores ingresos del tercer trimestre provienen de una mejora en sus ventas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

DEUDA PÚBLICA

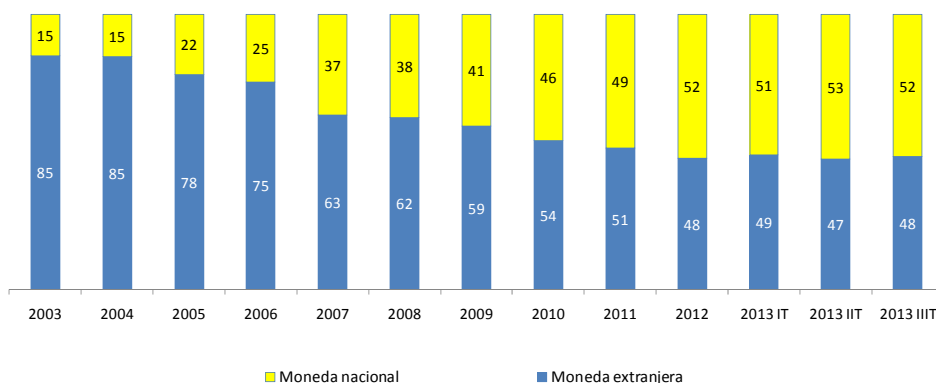
43. El **saldo de la deuda pública neta del sector público no financiero (SPNF)** al cierre del tercer trimestre 2013 fue de S/. 11 045 millones (2,0 por ciento del PBI), lo que significó una disminución de S/. 14 351 millones con relación al cierre del año anterior. La situación favorable de las finanzas públicas determinó que el requerimiento financiero fuera menor y permitió al gobierno realizar operaciones de administración de deuda para reducir su *stock* de deuda.

De esta manera, se logró alcanzar una deuda total de S/. 99 350 millones (18,1 por ciento del PBI) que representó una disminución de la deuda total pública, respecto a diciembre de 2012, de S/. 4 476 millones. Por otro lado, el sector público incrementó el saldo de sus depósitos en el período mencionado en S/. 9 875 millones, lo que a su vez explica parte de la reducción en la deuda neta.

44. La **deuda externa** expresada en moneda nacional se contrajo en S/. 1 610 millones respecto a diciembre 2012, debido principalmente a la reducción de deuda con organismos internacionales por S/. 3 579 millones. Dicho monto incluye el prepago al BID por US\$ 1 356 millones y el prepago al BIRF US\$ 427 millones realizado en los trimestres previos.
45. La deuda interna disminuyó en S/. 2 865 millones en el mismo período. Esta reducción se explica principalmente por la contracción estacional de la deuda de corto plazo por S/. 4 981 millones, la cual fue compensada por el incremento del saldo de deuda por Bonos Soberanos en S/. 3 108 millones.
46. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional se ubicó en 52 por ciento del total y por tipo de tasa, la deuda pactada a tasa fija representa el 85 por ciento de total, participación que se ha mantenido desde fines del año 2009.

Gráfico 9

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Gráfico 10

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

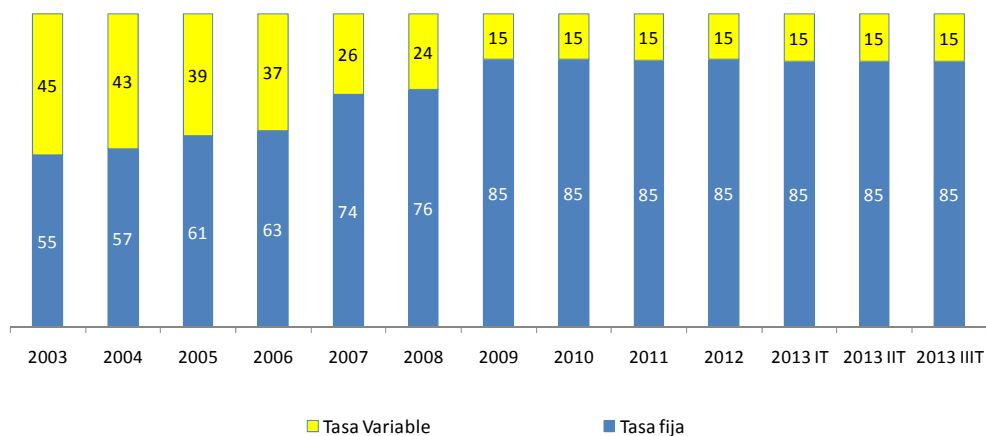
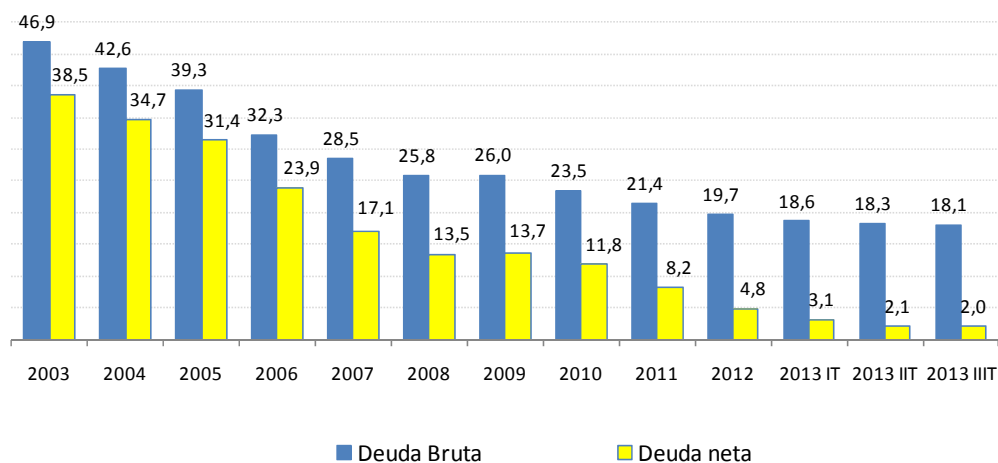


Gráfico 11

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Cuadro 30
SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Millones de Nuevos Soles)

	2010 Dic.	2011 Dic.	2012 Dic.	Mar.	2013 Jun.	Set.
DEUDA PÚBLICA	102 150	103 856	103 825	99 272	99 242	99 350
(% PBI)	23,5	21,4	19,7	18,6	18,3	18,1
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	55 233	53 514	49 900	48 726	48 137	48 290
CRÉDITOS	29 086	28 444	25 649	24 138	21 709	21 822
Organismos Internacionales	21 826	21 227	19 369	18 337	15 712	15 790
Club de París	7 126	7 119	6 189	5 716	5 911	5 822
Proveedores	111	81	67	68	68	68
Banca Internacional	2	0	12	5	6	131
América Latina	22	17	12	13	12	12
BONOS ^{1/}	26 147	25 071	24 251	24 588	26 429	26 468
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	46 917	50 341	53 925	50 546	51 104	51 060
1. LARGO PLAZO	41 553	42 469	45 116	46 919	47 256	47 232
CRÉDITOS BANCARIOS	2 685	3 284	3 406	3 229	2 535	2 628
Banco de la Nación	1 051	1 680	1 832	1 688	1 687	1 643
COFIDE	587	706	661	554	585	605
Otros	1 047	898	913	987	264	380
BONOS	38 868	39 185	41 710	43 690	44 720	44 604
Bonos del Tesoro Público	38 768	39 133	41 705	43 690	44 720	44 604
1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	342	328	311	316	339	339
2. Bonos por canje de deuda pública	1 950	1 890	1 746	1 746	1 543	1 543
3. Bonos Soberanos	28 512	29 239	32 244	34 264	35 481	35 352
4. Bonos de Reconocimiento	7 965	7 676	7 405	7 364	7 358	7 369
Bono de la Municipalidad de Lima	100	52	5	0	0	0
2. CORTO PLAZO	5 364	7 872	8 809	3 628	3 848	3 828
LETRAS DE TESORERÍA	0	0	0	0	0	134
Obligaciones Pendientes (Flotante)	5 343	7 859	8 711	3 554	3 767	3 552
Otros	21	13	98	73	81	142
Memo:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	4 547	4 340	3 968	4 001	4 191	4 185
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	280	240	214	225	180	268
Deuda Externa de COFIDE y Fondo MIVIVIENDA	681	955	2 135	3 435	3 728	4 284
Deuda Neta del Sector Público no Financiero	51 298	40 059	25 396	16 657	11 216	11 045
Tenencia de Bonos Globales y Soberanos	54 659	54 310	56 495	58 852	61 909	61 820
Residentes	20 001	18 379	16 758	18 257	18 958	18 868
No residentes	34 658	35 931	39 737	40 594	42 951	42 952
Bonos Soberanos	28 512	29 239	32 244	34 264	35 481	35 352
Residentes	16 397	16 139	14 371	14 912	15 497	15 338
No residentes	12 115	13 100	17 873	19 352	19 983	20 014
Globales ^{3/}	26 147	25 071	24 251	24 588	26 429	26 468
Residentes	3 605	2 240	2 387	3 346	3 461	3 530
No residentes	22 542	22 831	21 864	21 242	22 968	22 938

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

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

3/ No Considera los bonos corporativos de COFIDE, ni del Fondo Mivivienda.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

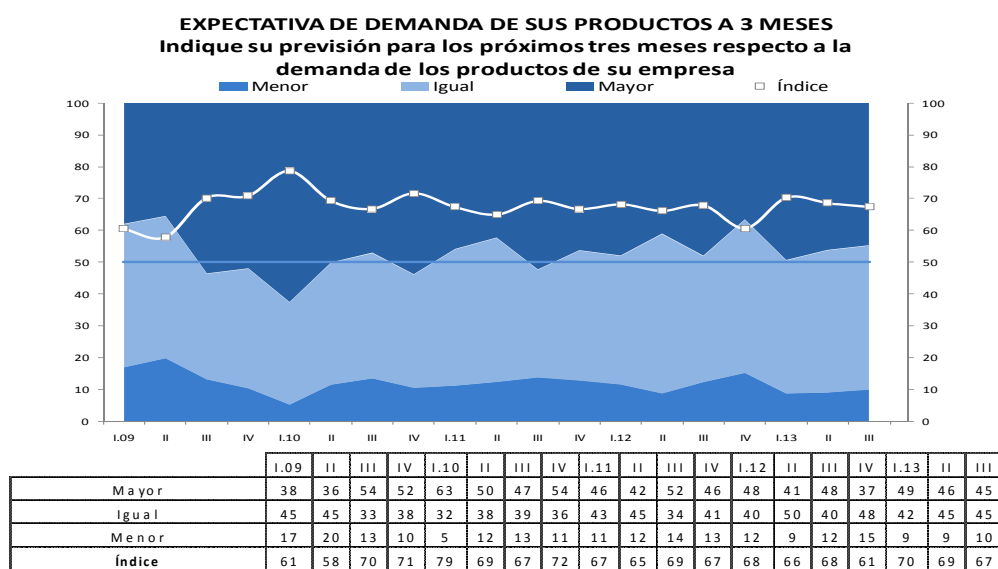
Anexo I

RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL III TRIMESTRE 2013

Entre el 10 de octubre y el 15 de noviembre se aplicó la tercera encuesta de percepción regional del año 2013 a una muestra representativa de empresas que operan en las diferentes regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por área geográfica¹.

Expectativas a 3 meses

- El índice de las expectativas del **nivel de la demanda de los productos de las empresas para los próximos 3 meses** permaneció en el tramo positivo con 67 puntos. Entre los sectores más optimistas, predominan comercio, servicios y manufactura; mientras que a nivel regional, destacan las zonas oriente, centro y norte.



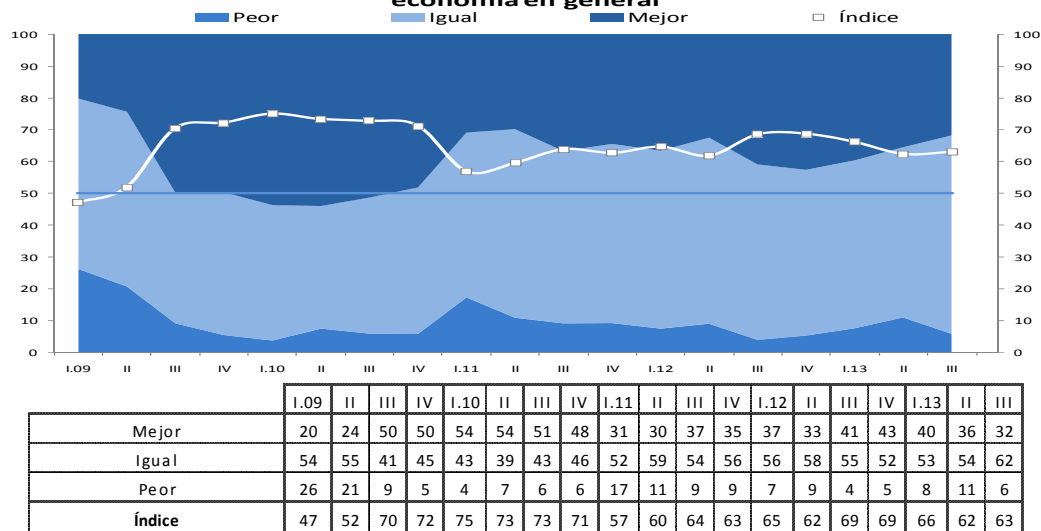
- Las expectativas acerca de la **economía para los próximos 3 meses** se ubicó en 63 puntos. Entre los sectores que tienen expectativas positivas destacan servicios y comercio. A nivel regional, las zonas centro y oriente son las más optimistas.

¹ 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

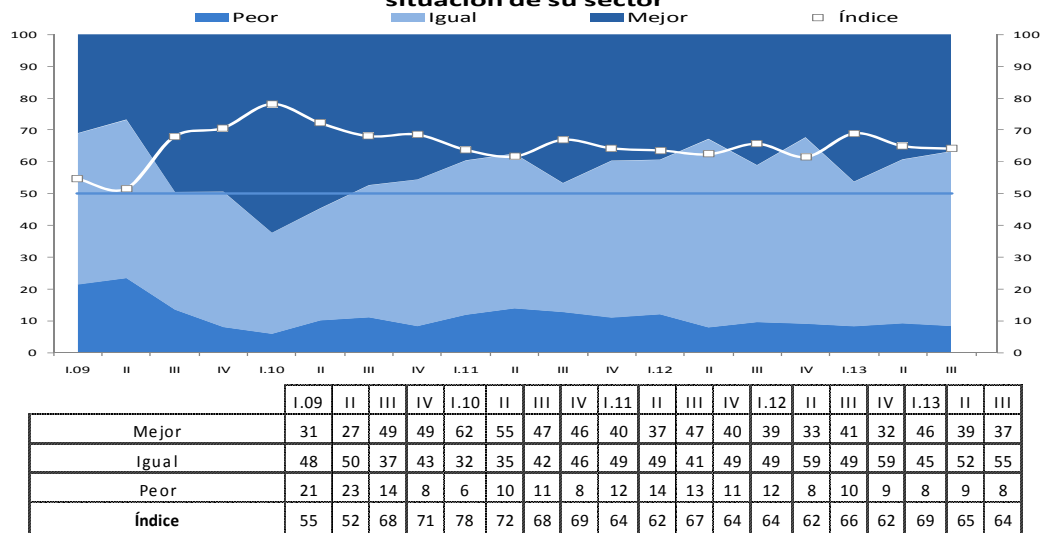
No. 72 – 27 de noviembre de 2013

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



3. El índice de la **situación del sector para los próximos 3 meses** se ubicó en 64 puntos. Los sectores que destacan son servicios, comercio y manufactura. Las zonas que resaltan por sus perspectivas positivas son oriente y norte.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector

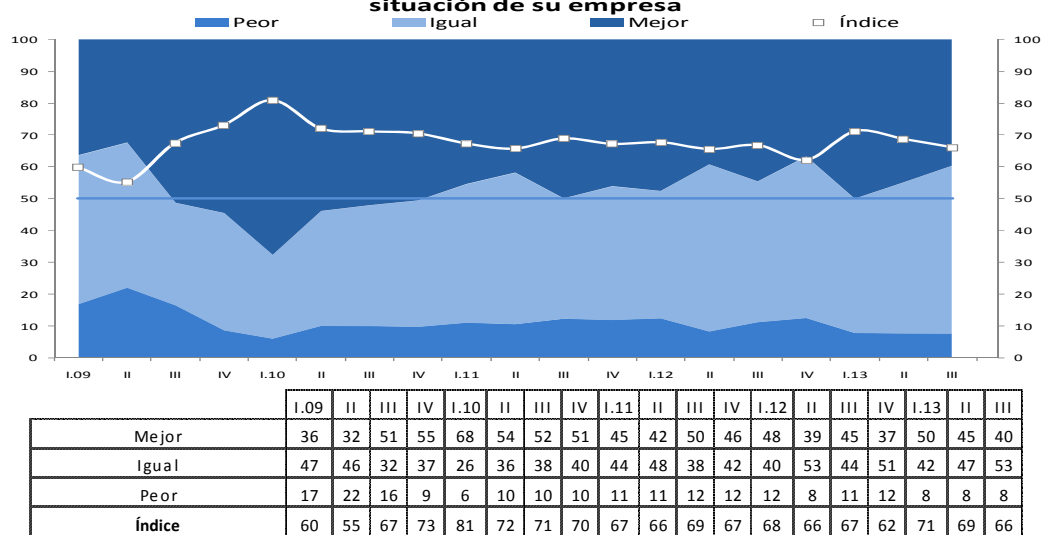


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

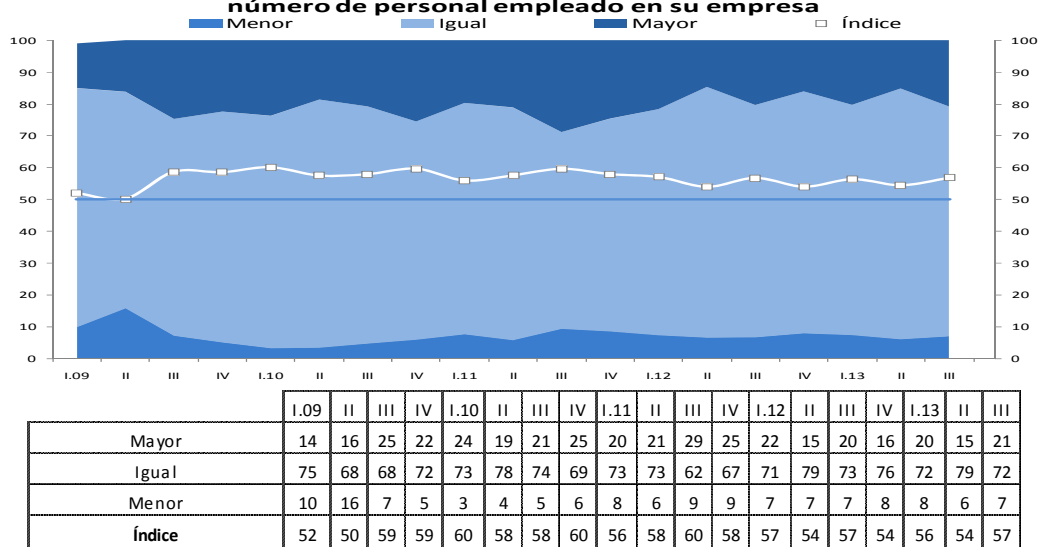
- El índice de la **situación de la empresa en los próximos 3 meses** se ubicó en 66 puntos. Destacan las expectativas positivas de los sectores servicios y comercio. Las regiones oriente y norte presentan las expectativas más optimistas.

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES
Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



- El índice de la **contratación de personal en los próximos 3 meses** se ubicó en 57 puntos, superior en 3 puntos al trimestre anterior. Las empresas que esperan incrementar personal en los próximos meses se encuentran en los sectores de comercio, manufactura y servicios. Asimismo, las regiones que destacan son centro y oriente.

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



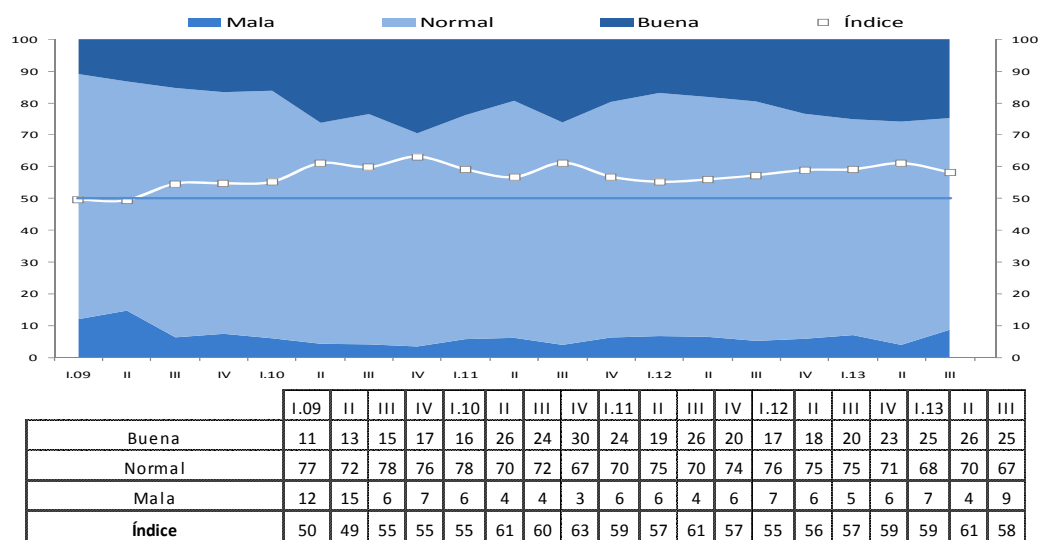
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

Situación actual del negocio

6. El índice de la **situación actual del negocio respecto al trimestre anterior** se ubicó en 58 puntos, destacando la situación favorable del sector servicios; y en particular, las ubicadas en las zonas oriente y sur.

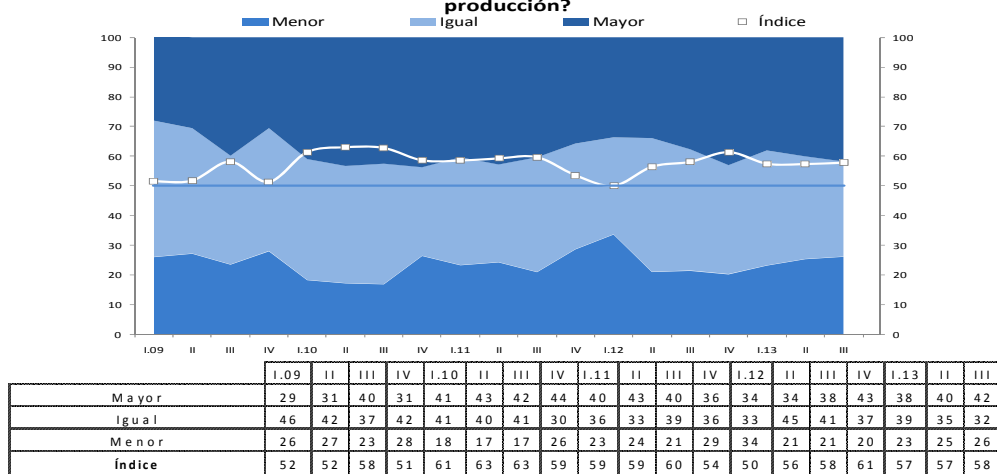
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO
¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



Producción y ventas respecto al trimestre anterior

7. El índice del **nivel de producción respecto al trimestre anterior** se registró en 58 puntos, permaneciendo en la zona de aumento de la producción. El sector que reportó mayores niveles de producción respecto al trimestre anterior fue manufactura. A nivel regional, destacaron las zonas norte y sur.

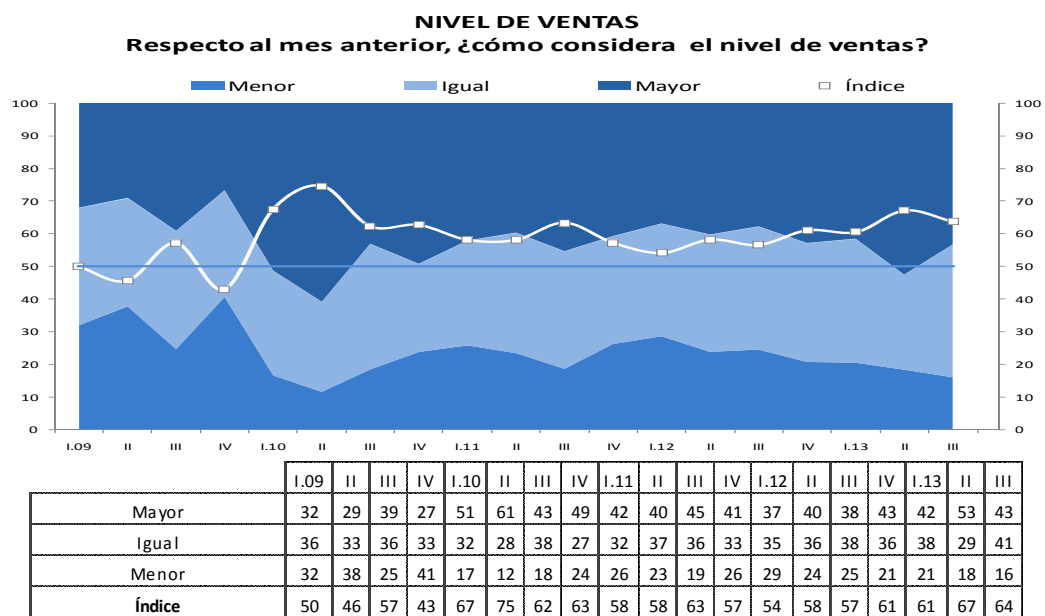
NIVEL DE PRODUCCIÓN
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

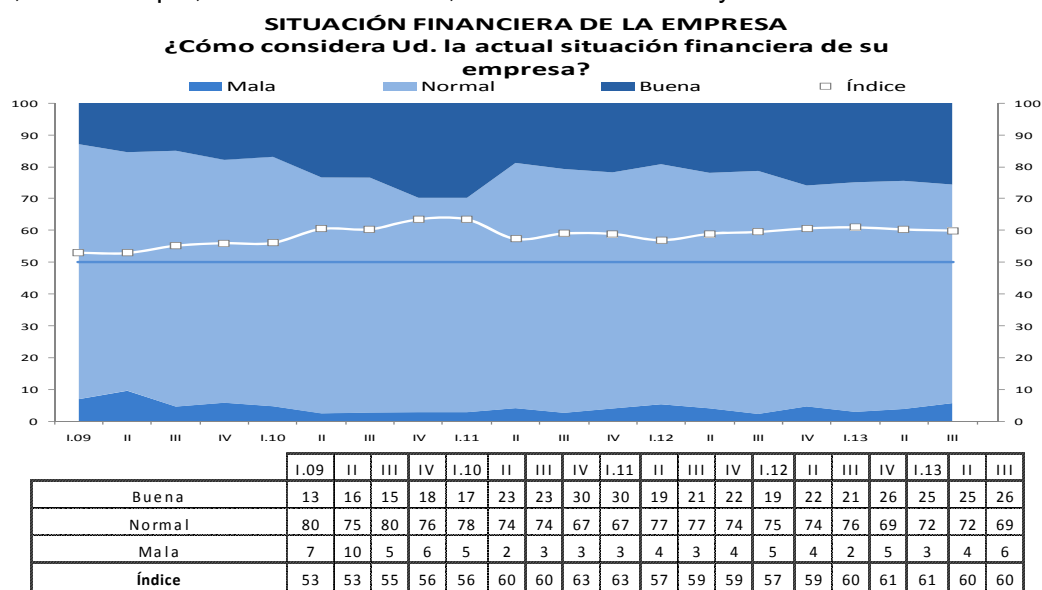
No. 72 – 27 de noviembre de 2013

8. El índice del **nivel de ventas respecto al trimestre anterior** registró 64 puntos, menor en 3 puntos al trimestre anterior. Los sectores de servicios y comercio destacan por sus mayores niveles de venta respecto al trimestre anterior; mientras que, a nivel regional, resalta el oriente del país.



Situación financiera y de acceso al crédito

9. El índice de la **situación financiera de la empresa respecto al trimestre anterior** registró un nivel de 60 puntos, donde destaca la buena percepción en las zonas oriente y sur, mientras que, a nivel de sectores, resaltaron servicios y comercio.

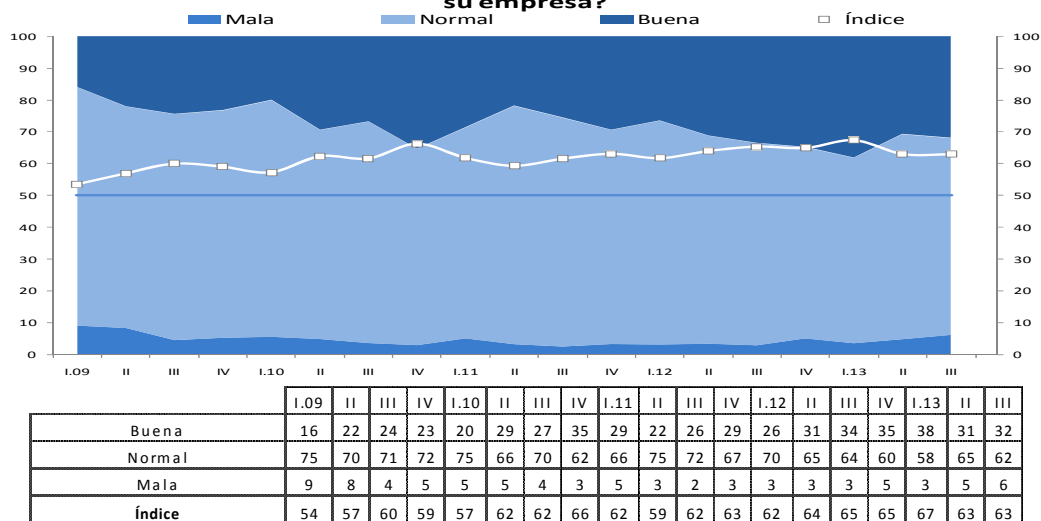


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 72 – 27 de noviembre de 2013

10. El índice del **acceso al crédito respecto al trimestre anterior** se mantuvo en el tramo positivo. Destaca el fácil acceso al crédito en el sector servicios. Asimismo, las zonas sur, oriente y centro concentran el mayor porcentaje de las empresas que reportan no tener problemas con el acceso al crédito.

SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA
¿Cómo considera Ud. la actual situación de acceso al crédito de su empresa?



Semáforo Económico de Expectativa Regional - III Trim. 2013

(Índices de Difusión^{1/})

Zona	Situación respecto al trimestre anterior				Expectativas a 3 meses				Situación Financiera y Acceso al Crédito	
	Ventas	Órdenes de Compra	Inventario	Nivel de Empleo	Economía	Demanda	Contratación de Personal	Inversión	Situación Financiera de la Empresa	Acceso al Crédito
Zona Norte	61	59	53	57	59	68	55	53	55	58
Zona Centro	60	60	60	55	67	69	58	54	55	63
Zona Sur	65	59	50	50	61	65	56	58	63	65
Zona Oriente	69	65	44	54	66	70	59	65	65	64
Total	64	60	51	53	63	67	57	57	60	63

1/ Se calcula como la semidiferencia del porcentaje de respuestas favorables menos las respuestas desfavorables más 50.

Fuente: Encuesta de Expectativas Regional III Trim. 2013