



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2014

En el primer trimestre de 2014, el **PBI** registró un crecimiento de 4,8 por ciento con un aumento de los sectores no primarios de 4,9 por ciento. Los sectores con las mayores tasas de crecimiento fueron construcción (5,3 por ciento), comercio (5,2 por ciento) y servicios (6,4 por ciento).

El déficit en cuenta corriente de la **balanza de pagos** fue US\$ 3 136 millones (6,6 por ciento del PBI), explicado principalmente por el efecto de menores precios de productos tradicionales.

El **sector público no financiero** registró un superávit económico de 6,0 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2014 (menor en 0,4 puntos porcentuales respecto al del primer trimestre de 2013). En este periodo se observó un incremento de los ingresos corrientes del gobierno general y un mejor resultado de las empresas públicas. Esto fue parcialmente compensado por el incremento de los gastos no financieros del gobierno general.

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Sectores productivos

1. El crecimiento del PBI en el primer trimestre fue liderado por los **sectores no primarios, que se expandieron** 4,9 por ciento. Los sectores con las mayores tasas de crecimiento fueron construcción (5,3 por ciento), comercio (5,2 por ciento) y servicios (6,4 por ciento).

Por su parte, los **sectores primarios** crecieron 4,2 por ciento, correspondiendo las mayores tasas de aumento a los sectores de la industria procesadora de recursos primarios (8,6 por ciento) y minería e hidrocarburos (4,7 por ciento). El sector agropecuario moderó su crecimiento de 5,5 a 0,8 por ciento por menor producción de café y mango, mientras que el sector pesca redujo su tasa de crecimiento de 8,3 a 0,8 por ciento debido al mayor consumo de la cuota en el año anterior.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2013 ^{1/}	2013					2014	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	
Agropecuario	5,3	5,5	-0,4	-0,5	2,2	1,4	0,8	
Agrícola	3,6	8,1	-1,5	-1,7	1,4	1,0	-0,7	
Pecuario	1,5	2,2	2,6	1,6	3,6	2,5	2,8	
Pesca	0,5	8,3	-11,9	-2,3	107,3	18,1	0,8	
Minería e hidrocarburos	12,1	-1,3	7,0	6,1	7,4	4,9	4,7	
Minería metálica	7,8	-4,7	5,5	6,8	9,1	4,2	5,2	
Hidrocarburos	2,0	11,4	13,0	3,8	1,5	7,2	3,0	
Manufactura	15,1	1,8	5,6	4,3	11,0	5,7	2,9	
Procesadores primarios	3,2	-4,1	3,0	3,8	37,9	9,8	8,6	
Industria no primaria	11,9	3,7	6,4	4,6	3,1	4,4	1,2	
Electricidad y agua	1,7	4,6	5,9	5,8	5,8	5,5	5,8	
Construcción	6,9	10,6	15,8	7,6	4,1	8,9	5,3	
Comercio	11,0	5,1	6,4	5,2	6,7	5,9	5,2	
Otros servicios 2/	47,5	6,1	6,5	6,4	6,4	6,4	6,4	
PBI GLOBAL	100,0	4,6	6,3	5,3	6,9	5,8	4,8	
PBI Primario	21,1	0,0	3,5	4,0	12,4	5,0	4,2	
PBI No Primario	78,9	5,8	7,2	5,7	5,6	6,1	4,9	

1/ A precios de 2007

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

Demanda interna

- La **demanda interna** registró una expansión de 4,5 por ciento en el primer trimestre. El resultado estuvo asociado al crecimiento del consumo privado (5,1 por ciento) y del gasto público (9,2 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cuadro 2

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

	Estructura porcentual del PBI 2013 ^{1/}	2013					2014
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I. Demanda interna	102,2	10,2	7,2	5,1	5,9	7,0	4,5
a. Gasto privado	85,3	10,5	6,0	4,1	6,6	6,7	3,8
Consumo	60,8	5,1	5,4	5,2	6,0	5,4	5,1
Inversión privada fija	22,8	8,8	10,3	4,5	2,5	6,4	1,6
Variación de inventarios	1,8	921,4	-7,2	-26,9	32,8	98,5	-3,7
b. Gasto público	16,9	8,7	15,1	10,5	3,6	8,6	9,2
Consumo	11,1	6,5	8,9	7,8	4,5	6,7	9,5
Inversión	5,7	15,2	29,7	15,9	2,1	12,5	8,3
II. Exportaciones	25,3	-11,4	2,3	2,4	3,1	-0,9	0,2
III. Importaciones	27,5	7,7	6,0	1,7	-0,3	3,6	-0,1
PBI (I +II- III)	100,0	4,6	6,3	5,3	6,9	5,8	4,8

1/ A precios de 2007.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2013 ^{1/}	2013					2014
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I. Demanda interna	102,2	10,1	7,4	5,1	6,0	7,1	4,7
a. Gasto privado	85,3	9,0	5,3	3,5	5,2	5,7	3,5
Consumo	60,8	3,2	3,4	3,2	3,5	3,3	3,2
Inversión privada fija	22,8	2,0	2,3	1,0	0,6	1,4	0,4
Variación de inventarios	1,8	3,8	-0,3	-0,7	1,1	0,9	-0,1
b. Gasto público	16,9	1,1	2,1	1,6	0,8	1,4	1,2
Consumo	11,1	0,6	0,9	0,8	0,7	0,7	0,9
Inversión	5,7	0,1	1,3	0,4	-0,1	0,1	0,3
II. Exportaciones	25,3	-3,3	0,6	0,7	0,8	-0,2	0,1
III. Importaciones	27,5	2,1	1,6	0,5	-0,1	1,0	0,0
PBI (I +II- III)	100,0	4,6	6,3	5,3	6,9	5,8	4,8

1/ A precios de 2007



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Gasto privado

3. El consumo privado creció 5,1 por ciento en el primer trimestre, tasa similar a la observada en el mismo periodo de 2013. El aumento de este componente se sustenta en un clima de confianza de los consumidores y se asocia al crecimiento del ingreso nacional disponible (4,2 por ciento), del crédito de consumo (12,2 por ciento) y del empleo (2,1 por ciento).

Cuadro 3
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
(Variaciones porcentuales reales doce meses)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Producto bruto interno	4,6	6,3	5,3	6,9	5,8	4,8
Producto nacional bruto 1/	6,7	7,4	6,1	8,9	7,3	5,8
Ingreso nacional bruto 2/	6,3	6,4	4,7	6,8	6,0	4,0
Ingreso nacional disponible 3/	6,0	6,2	4,6	7,0	5,9	4,2

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 4

INDICADORES DEL GASTO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	2013				2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
Ventas de vehículos familiares	14,1	18,3	4,5	-0,5	-3,8
Empleo Nacional Urbano*	3,8	3,3	2,3	2,1	2,1
Confianza Consumidor 1/	64	60	56	59	53
Crédito de Consumo 2/	13,9	12,4	11,4	11,4	12,2
Aceleración de la inversión 3/	67	54	55	63	61

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

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

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

*Elaborado con base a información febrero

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA



Cuadro 5
INDICCA por nivel socioeconómico

Trimestre \ Ingresos	A-B	C-D-E
IV.12	60	55
I.13	59	55
II.13	57	53
III.13	56	50
IV.13	56	52
I.14	54	50

Fuente: Apoyo

4. La **inversión privada** creció 1,6 por ciento en el primer trimestre, reflejando en gran medida la desaceleración del ritmo de crecimiento del sector construcción, de las importaciones de bienes de capital y una evolución lenta en el desarrollo de proyectos de inversión, particularmente en el sector minero. No obstante, la inversión privada como porcentaje del PBI aumentó ligeramente a 20,8 por ciento, 0,2 puntos porcentuales por encima del ratio observado en el primer trimestre de 2013.

Las inversiones en el sector minero para el 2013 ascendieron a US\$ 9 724 millones, lo que representa un crecimiento de 14,4 por ciento respecto al año previo. En este período, Xstrata invirtió US\$ 1 709 millones en su proyecto de cobre Las Bambas y US\$ 627 millones en el sostenimiento de las operaciones de Antapaccay. Cerro Verde registró una inversión de US\$ 1 073 millones como parte del proceso de expansión de las operaciones de su mina. Por su parte, Chinalco registró una inversión de US\$ 1 188 millones en su proyecto Toromocho, lo que representó un leve incremento respecto a lo invertido en el año previo. Asimismo, durante el mismo período, se observó un crecimiento importante en las inversiones realizadas por Hudbay Minerals (US\$ 532 millones en su proyecto de cobre Constancia), así como en Southern Perú (US\$ 387 millones en Toquepala, para la construcción de una nueva trituradora y un sistema de banda transportadora, y en Cuajone, para mejoras tecnológicas).

En hidrocarburos, Pluspetrol Lote 56 continuó invirtiendo durante el primer trimestre en las operaciones de los pozos de Pagoreni y en las locaciones de Mipaya, mientras que Camisea ejecutó inversiones asociadas a los trabajos de perforación, localización y construcción de pozos dispositores en Malvinas.

De manera similar durante el primer trimestre de 2014 en **el sector eléctrico**, Luz del Sur ejecutó inversiones que bordearon los US\$ 28 millones, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. El 31 por ciento de estas inversiones fueron destinadas a la actividad de generación eléctrica. Por otro lado, el proyecto de la Central Hidroeléctrica de Santa Teresa-Ccollpani, ubicado en la provincia de Urubamba en



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cusco, continúa en etapa de construcción. Se prevé que su funcionamiento se inicie durante el presente año, con una potencia mínima de 91 MW.

En el **sector manufactura**, **Corporación Lindley**, invirtió US\$ 84 millones en adquisiciones y proyectos de mejoras en sus plantas, en respuesta a su necesidad de ampliación de capacidad de producción, las cuales comprenden principalmente el acondicionamiento y remodelación de las plantas de Callao, Trujillo y Huacho; asimismo realizó compras significativas de botellas de vidrio y plástico retornable para la mayor circulación de los productos que elabora, así como equipos de frío como parte de su plan de expansión y mayor presencia en los puntos de venta.

Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. realizó inversiones por US\$ 23 millones destinadas a ampliar la capacidad de las plantas cerveceras, incrementar el parque de cajas plásticas y envases de vidrio, adquirir equipos de frío para el mercado y ampliar su flota de transporte, entre otras..

Alicorp invirtió US\$ 8 millones principalmente en la consolidación de una nueva línea de producción de pastas, la implementación de una nueva línea de producción de galletas y la construcción de la nueva planta de detergentes en Lima.

Las inversiones realizadas por **Aceros Arequipa** durante los tres primeros meses del año correspondieron principalmente a las compras relacionadas al proyecto del nuevo tren de laminación de la planta de Pisco, así como a las inversiones de los almacenes de Pisco y centro de distribución de Lima.

La **Refinería la Pampilla** registró inversiones por US\$ 23 millones, dirigidas principalmente al proyecto de nuevas especificaciones de combustibles RLP-21.

La empresa **Gloria**, en el primer trimestre del año realizó inversiones por US\$ 8 millones, comprendiendo principalmente mejoras en la planta de producción de Huachipa (derivados lácteos y fábrica de envases), la implementación de la planta de leche condensada y la planta de panetones.

Yura S.A. invirtió cerca de US\$ 36 millones en máquinas y nuevos equipos, principalmente en la construcción de la nueva planta de molienda de cemento, la cual incluye sistemas de ensacado, paletizado y despacho; en la culminación de la implementación de una nueva ensacadora que complementa el funcionamiento de la línea III; así como en una nueva línea de trituración de caliza y la construcción de un nuevo silo de almacenamiento.

Cementos Pacasmayo invirtió alrededor de US\$ 38 millones, principalmente en la construcción de la planta de cemento ubicada en Piura, la cual se tiene previsto entre en producción en el segundo semestre del 2015, con una capacidad de producción de 1,6 millones de TM de cemento y un millón de TM de clinker.

En el **sector pesca**, **Pesquera Exalmar** invirtió US\$ 5,5 millones en plantas de consumo humano indirecto y en la finalización de la construcción y equipamiento de la planta de congelados en Tambo de Mora.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

En otros sectores, **Maestro Perú** realizó obras de implementación, apertura y remodelación de tiendas y oficinas, lo que demandó una inversión aproximada de US\$ 2 millones.

Gasto público

5. El **consumo público** aumentó **9,5 por ciento** en términos reales en el primer trimestre, impulsado tanto por el crecimiento del gobierno nacional (13,7 por ciento), como por el de los gobiernos locales (8,7 por ciento)
6. La **inversión pública** del primer trimestre de 2014 aumentó **8,3 por ciento** respecto a similar periodo de 2013. Este aumento se presentó principalmente en las inversiones del gobierno nacional (11,4 por ciento) y del regional (31,9 por ciento).

Cuadro 6
INVERSIÓN PÚBLICA ^{1/}
(Variación porcentual real)

	2013				Año	2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
1. Gobierno general	12,0	27,2	14,2	0,7	10,6	8,5
Gobierno Nacional	27,1	25,2	15,0	0,1	11,9	11,4
Gobiernos Regionales	15,9	33,0	9,2	-8,5	6,9	31,9
Gobiernos Locales	2,6	25,4	16,2	6,1	11,7	-5,8
2. Empresas Públicas	69,1	87,5	63,1	38,2	59,0	6,0
TOTAL	15,2	29,7	15,9	2,1	12,5	8,3

1/ Preliminar

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

7. Las **exportaciones aumentaron 0,2 por ciento** en términos reales en el primer trimestre por el incremento de las exportaciones de servicios y mayores envíos de productos no tradicionales tales como productos agropecuarios, pesqueros y químicos. El volumen de bienes se redujo en 0,4 por ciento. Por su parte, el volumen de exportación de productos tradicionales disminuyó por menores embarques de oro, cobre, y petróleo crudo y derivados. Los servicios mostraron también un menor ritmo de crecimiento (4,8 por ciento) debido principalmente a la moderación de ingresos por concepto de viajes y transportes. Mientras que al primer trimestre de 2013, el número de visitas había crecido 12,5 por ciento, en periodo similar de 2014 sólo creció 2,2 por ciento. Asimismo, la venta de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales disminuyeron 2,3 por ciento, mientras que el año pasado crecieron 24 por ciento en un periodo similar.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Las **importaciones** disminuyeron ligeramente **0,1 por ciento** en términos reales en el primer trimestre por menores importaciones de bienes de capital y algunos insumos industriales.

Ahorro-inversión

8. En el primer trimestre de 2014, la **inversión interna** fue equivalente al 28,2 por ciento del PBI, lo que representa un ligero incremento de 0,1 puntos porcentuales con respecto al nivel observado en el mismo trimestre de 2013, explicado por un aumento de la inversión, tanto privada como pública.

Por su parte, el ahorro interno disminuyó de 22,6 por ciento en el primer trimestre de 2013 a 21,6 por ciento del PBI en el mismo periodo del presente año, explicado por una disminución del ahorro privado como resultado del menor crecimiento del ingreso disponible y en un contexto donde el consumo se mantuvo relativamente estable. De esta manera, el primer trimestre de 2014 registró un aumento en el déficit de cuenta corriente equivalente a 1,0 punto porcentual del PBI.

Cuadro 7

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Como porcentaje del PBI nominal)

	2013				Año	2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
INVERSIÓN INTERNA	28,1	29,4	28,6	27,2	28,3	28,2
Inversión bruta fija	24,3	25,7	26,9	29,2	26,6	24,6
Inversión privada	20,7	20,7	21,1	20,6	20,8	20,9
Inversión pública	3,6	5,1	5,7	8,6	5,8	3,8
Variación de Inventarios	3,8	3,6	1,7	-2,1	1,6	3,6
AHORRO TOTAL	28,1	29,4	28,6	27,2	28,3	28,2
Ahorro externo 1/	5,5	5,1	5,5	2,1	4,5	6,6
Ahorro interno	22,6	24,3	23,1	25,1	23,8	21,6
Ahorro privado	12,6	15,1	17,0	21,7	16,7	11,6
Ahorro público	10,0	9,2	6,1	3,4	7,0	10,0

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

Fuente: BCRP



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

II. BALANZA DE PAGOS

Cuadro 8

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 2 696	- 2 593	- 2 742	- 1 095	- 9 126	- 3 136
1. Balanza comercial	48	- 525	16	422	- 40	- 938
a. Exportaciones FOB	10 278	10 004	11 143	10 752	42 177	9 018
b. Importaciones FOB	- 10 230	- 10 529	- 11 128	- 10 331	- 42 217	- 9 956
2. Servicios	- 498	- 450	- 406	- 447	- 1 801	- 500
a. Exportaciones	1 364	1 410	1 536	1 504	5 814	1 415
b. Importaciones	- 1 862	- 1 860	- 1 942	- 1 951	- 7 615	- 1 915
3. Renta de factores	- 3 022	- 2 439	- 3 156	- 2 014	- 10 631	- 2 590
a. Privado	- 2 678	- 2 234	- 2 886	- 1 974	- 9 773	- 2 347
b. Público	- 344	- 206	- 269	- 40	- 858	- 242
4. Transferencias corrientes	776	821	804	945	3 346	891
del cual: Remesas del exterior	637	687	675	708	2 707	633
II. CUENTA FINANCIERA	6 200	2 699	2 613	- 105	11 407	896
1. Sector privado	5 781	4 164	4 564	373	14 881	2 422
a. Activos	- 552	- 98	542	- 1 183	- 1 291	- 1 107
b. Pasivos	6 333	4 262	4 022	1 556	16 173	3 528
2. Sector público	282	- 1 209	226	- 650	- 1 350	- 721
a. Activos	64	- 70	64	54	113	26
b. Pasivos ^{1/}	219	- 1 139	161	- 704	- 1 463	- 747
3. Capitales de corto plazo	137	- 257	- 2 176	172	- 2 125	- 805
a. Activos	- 1 150	1 417	- 417	506	356	- 363
b. Pasivos	1 286	- 1 674	- 1 759	- 335	- 2 481	- 442
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	0	2	2	5	1
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	734	- 239	- 284	411	622	1 389
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	4 239	- 133	- 412	- 787	2 907	- 850
(V = I + II + III + IV) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	3 927	- 1 235	47	- 1 066	1 672	- 709
2. Efecto valuación	- 312	- 1 103	459	- 279	- 1 235	140

1/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

2/ Estimación basada en volúmenes de exportaciones de 2011.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Balanza comercial

9. En el primer trimestre las **exportaciones** ascendieron a US\$ 9 018 millones, monto inferior en 12,3 por ciento al del primer trimestre del 2013, principalmente por efecto de menores precios (11,9 por ciento), en particular de los productos tradicionales. El volumen de exportaciones disminuyó en 0,4 por ciento, como resultado de menores embarques de productos tradicionales –cobre, oro y petróleo crudo y derivados–, parcialmente compensados por mayores envíos de harina de pescado y de productos no tradicionales –agropecuarios, pesqueros y químicos–.

Durante el trimestre los precios promedio de exportación registraron un descenso de 11,9 por ciento, recogiendo el efecto de la caída en los precios de productos tradicionales, especialmente de cobre, oro y harina de pescado.

Cuadro 9

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS
(Valores FOB en millones de US\$)

	2013				2014	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim
Productos tradicionales	7 657	7 342	8 352	7 603	30 954	6 175
Pesqueros	290	279	770	368	1 707	675
Agrícolas	65	120	314	287	785	79
Mineros	5 849	5 663	6 040	5 704	23 257	4 331
Petróleo y gas natural	1 453	1 280	1 228	1 243	5 205	1 091
Productos no tradicionales	2 539	2 598	2 739	3 110	10 985	2 782
Agropecuarios	760	685	824	1 165	3 434	972
Pesqueros	239	258	263	268	1 028	319
Textiles	408	475	514	529	1 926	439
Maderas y papeles, y sus manufacturas	98	106	113	108	426	106
Químicos	359	381	378	384	1 503	365
Minerales no metálicos	173	173	178	196	720	153
Sidero-metalúrgicos y joyería	342	324	300	292	1 258	277
Metal-mecánicos	124	159	124	127	534	118
Otros 1/	35	37	44	40	156	34
Otros 2/	82	64	53	39	238	60
Total Exportaciones	10 278	10 004	11 143	10 752	42 177	9 018

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cuadro 10

Volumen de Exportaciones (2007 =100)

(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2013				Año	2014
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.		I TRIM.
Total	-14.4	-0.2	-0.2	1.1	-3.8	-0.4
Tradicionales	-17.8	0.6	1.3	0.9	-4.4	-4.5
Harina de pescado	-74.2	-59.8	8.5	11.3	-36.6	208.9
Café	-55.7	4.0	-11.1	1.1	-10.1	49.7
Cobre	-11.1	2.2	3.5	2.9	-0.9	-5.6
Oro	-19.6	17.4	2.3	0.1	-1.7	-33.2
Zinc	-3.3	19.6	14.7	-0.6	6.9	6.5
Petróleo crudo y derivados	18.6	18.2	1.3	-11.1	5.9	-16.5
No tradicionales	-2.7	-1.7	-4.0	1.8	-1.5	9.9
Agropecuario	5.1	0.7	4.2	12.2	6.2	25.8
Textil	-14.1	-5.3	-12.1	-9.1	-9.9	-0.4
Pesquero	-10.0	-2.5	6.4	0.3	-2.0	20.2
Químico	-13.0	-1.4	-0.3	0.4	-3.7	5.8
Siderometalúrgico 1/	11.4	9.3	-5.9	-12.4	0.1	-12.2
Minería no Metálica	1.7	-2.7	15.2	21.9	8.5	15.3

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat

Cuadro 11

Precios de Exportaciones (2007 =100)

(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2013				Año	2014
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.		I TRIM.
Total	0,4	-5,3	-6,6	-10,4	-5,5	-11,9
Tradicionales	0,9	-6,7	-8,9	-13,7	-7,0	-15,6
Harina de pescado	52,2	48,4	6,3	-9,1	21,5	-23,3
Café	-30,0	-21,4	-18,5	-26,9	-24,4	-20,1
Cobre	-1,9	-10,1	-7,8	-11,3	-7,8	-12,2
Oro	-3,6	-12,4	-19,9	-26,0	-15,5	-20,7
Zinc	2,9	-2,5	-3,2	-6,2	-2,2	-4,5
Petróleo crudo y derivados	-5,4	-8,1	-2,6	0,0	-4,1	-1,8
No tradicionales	-1,1	-0,9	0,3	0,2	-0,4	-0,3
Agropecuario	5,2	4,5	5,1	4,6	4,9	1,7
Textil	-5,1	-4,4	0,8	1,8	-1,8	8,0
Pesquero	-10,0	3,6	10,1	10,6	3,2	10,8
Químico	-4,0	-4,2	-4,6	-5,5	-4,6	-4,0
Siderometalúrgico 1/	0,1	-4,9	-3,2	-5,7	-3,4	-7,7
Minería no Metálica	2,9	-4,4	-15,7	-14,1	-8,1	-23,7

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

10. Las **importaciones** totalizaron US\$ 9 956 millones en el primer trimestre, menor en 2,7 por ciento respecto a similar período del año 2013. Los volúmenes importados se redujeron levemente en 0,9 por ciento, por las menores adquisiciones de bienes de consumo duradero, de bienes de capital y de algunos insumos como petróleo y derivados y hierro y acero. Este resultado estuvo atenuado por los mayores volúmenes importados de bienes de consumo no duradero y de insumos para la industria de alimentos.

El precio promedio de las importaciones en el primer trimestre del 2014 disminuyó en 1,8 por ciento respecto al primer trimestre del año anterior, reflejo de una caída en los precios de los insumos y de bienes de consumo no duradero.

Con ello, en el primer trimestre del año los términos de intercambio mostraron un descenso de 10,3 por ciento respecto a similar trimestre de 2013, asociado a una caída de los precios de los productos tradicionales –oro y cobre- y 0,9 por ciento con respecto al trimestre anterior.

Cuadro 12

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valor FOB en millones de US\$)

	2013					2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
BIENES DE CONSUMO	1 996	2 157	2 338	2 345	8 837	2 077
No duraderos	1 024	1 039	1 244	1 192	4 499	1 128
Principales alimentos	94	83	124	81	381	110
Resto	930	956	1 120	1 112	4 118	1 017
Duraderos	973	1 118	1 094	1 153	4 338	950
INSUMOS	4 847	4 761	5 213	4 691	19 512	4 676
Combustibles, lubricantes y conexos	1 687	1 400	1 735	1 632	6 453	1 600
Materias primas para la agricultura	298	296	338	311	1 244	279
Materias primas para la industria	2 862	3 065	3 140	2 748	11 815	2 797
BIENES DE CAPITAL	3 338	3 563	3 514	3 239	13 654	3 172
Materiales de construcción	418	354	358	312	1 443	355
Para la agricultura	31	36	35	28	130	27
Para la industria	1 976	2 208	2 150	1 985	8 319	2 131
Equipos de transporte	913	964	970	914	3 762	659
OTROS BIENES	48	48	62	55	213	30
TOTAL IMPORTACIONES	10 230	10 529	11 128	10 331	42 217	9 956

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cuadro 13

Volumen de Importaciones (2007=100)

(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Importaciones	7,0	5,9	1,8	-0,3	3,5	-0,9
Bienes	6,1	8,6	6,1	1,6	5,4	4,5
Bienes de consumo no Duradero	3,3	8,9	10,7	8,5	7,9	11,6
Bienes de consumo Duradero	9,2	8,3	1,3	-4,7	2,9	-2,8
Insumos	7,9	5,7	1,4	0,3	3,7	0,0
Principales Alimentos 1/	6,9	-6,4	30,9	-10,7	3,6	25,2
Petróleo y derivados	20,6	10,7	0,4	12,2	10,6	-1,5
Insumos Industriales	1,9	5,5	-2,8	-3,3	0,3	-2,8
Plásticos	3,7	7,6	-7,7	4,3	1,7	7,5
Hierro y acero	7,7	7,5	-11,0	0,8	0,8	-15,3
Textiles	-6,0	3,3	13,1	-1,6	2,2	7,2
Papeles	2,0	7,7	-2,8	-2,3	1,0	5,7
Productos químicos	-3,2	8,6	-1,6	-1,9	0,2	5,4
Químicos orgánicos	-6,4	6,2	-3,6	13,2	2,2	-1,6
Resto	3,6	4,5	-2,5	-7,7	-0,7	-6,9
Bienes de Capital	7,3	4,7	-0,4	-1,8	2,4	-4,9

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la nación

Cuadro14

Precios de Importaciones (2007=100)

(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Importaciones	-0,1	-0,6	-0,8	-1,6	-0,8	-1,8
Consumo	1,8	2,4	1,1	1,1	1,6	-0,4
Bienes de consumo no Duradero	2,1	2,8	1,8	1,7	2,1	-1,3
Bienes de consumo Duradero	1,6	2,0	0,4	0,4	1,1	0,4
Insumos	-1,1	-2,2	-2,2	-3,9	-2,4	-3,6
Principales Alimentos 1/	16,4	5,0	-7,1	-18,4	-1,9	-15,1
Petróleo y derivados	-3,7	-4,2	-1,4	-3,1	-3,1	-4,9
Insumos Industriales	-2,4	-2,3	-1,8	-1,6	-2,0	-0,7
Plásticos	1,4	-1,3	7,0	6,0	3,1	4,1
Hierro y acero	-13,4	-8,9	-10,3	-6,4	-9,8	-1,6
Textiles	-11,7	-7,9	-6,5	-0,5	-6,8	1,3
Papeles	-1,9	-1,4	-1,9	-2,1	-1,8	-2,4
Productos químicos	0,3	-0,7	0,2	0,2	0,0	-1,9
Químicos orgánicos	5,9	-1,7	-2,5	-4,9	-0,8	-4,3
Resto	-0,5	-0,7	-1,4	-2,4	-1,3	-1,3
Bienes de Capital	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la nación



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Servicios

11. Durante el primer trimestre del 2014 el **déficit por servicios** fue de US\$ 500 millones, como resultado de egresos por US\$ 1 915 millones e ingresos por US\$ 1 415 millones. Este déficit es similar al del primer trimestre del año anterior.

En el rubro de **transportes** se registró un déficit de US\$ 359 millones, mayor en US\$ 16 millones al del mismo período del 2013. Los ingresos disminuyeron 2,3 por ciento a raíz del menor registro en la venta de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales en el exterior, en tanto los egresos se incrementaron en 1,1 por ciento por el mayor gasto de servicios aeroportuarios de líneas aéreas nacionales en el exterior.

El componente de **viajes** registró un superávit de US\$ 295 millones, mayor en US\$ 10 millones al del primer trimestre de 2013. El número de visitas al país creció en 2,2 por ciento, a lo que se sumó un incremento de 1,2 por ciento en el gasto promedio efectuado por visitante. Por el lado de los egresos, éstos se incrementaron 3,3 por ciento debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior.

Cuadro 15
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I. TRANSPORTES	- 343	- 371	- 364	- 288	- 1 367	- 359
1. Crédito	362	351	398	413	1 524	354
2. Débito	- 705	- 723	- 762	- 701	- 2 891	- 713
a. Fletes	- 543	- 556	- 592	- 535	- 2 227	- 533
Crédito	8	12	10	10	39	8
Débito	- 551	- 568	- 602	- 545	- 2 267	- 541
b. Pasajeros	95	77	120	112	403	91
Crédito	222	204	249	240	916	219
Débito	- 127	- 128	- 130	- 128	- 513	- 128
c. Otros 1/	105	109	108	135	457	82
Crédito	132	136	138	163	569	126
Débito	- 26	- 27	- 30	- 28	- 111	- 43
II. VIAJES	284	353	411	360	1 408	295
1. Crédito	689	733	805	782	3 009	713
2. Débito	- 405	- 380	- 394	- 422	- 1 601	- 418
III. COMUNICACIONES	- 23	- 38	- 43	- 42	- 146	- 14
1. Crédito	38	33	30	31	131	50
2. Débito	- 61	- 71	- 73	- 73	- 278	- 64
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 94	- 85	- 72	- 153	- 404	- 118
1. Crédito	92	104	113	91	400	113
2. Débito	- 186	- 189	- 185	- 243	- 803	- 232
V. OTROS 2/	- 323	- 309	- 338	- 323	- 1 293	- 304
1. Crédito	182	188	191	188	749	185
2. Débito	- 505	- 497	- 528	- 512	- 2 042	- 488
VI. TOTAL SERVICIOS	- 498	- 450	- 406	- 447	- 1 801	- 500
1. Crédito	1 364	1 410	1 536	1 504	5 814	1 415
2. Débito	- 1 862	- 1 860	- 1 942	- 1 951	- 7 615	- 1 915

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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

En **seguros y reaseguros** el déficit de US\$ 118 millones fue superior en US\$ 24 millones al del primer trimestre de 2013. Los ingresos se incrementaron en 23,3 por ciento debido a mayores ingresos por siniestros recibidos del exterior. Por su parte los egresos se incrementaron 24,6 por ciento debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 304 millones, inferior en US\$ 20 millones al del primer trimestre del año anterior. Los ingresos se incrementaron 1,2 por ciento, mientras que los egresos disminuyeron en 3,4 por ciento por menores pagos al exterior de servicios empresariales.

Renta de factores

12. En el primer trimestre se presentó un déficit de US\$ 2 590 millones, menor en US\$ 432 millones respecto de similar período de 2013 principalmente por los egresos privados, menores en US\$ 330 millones. Las menores utilidades de las empresas de inversión directa extranjera por US\$ 455 millones explicaron en mayor medida dicha caída del déficit.

El pago de dividendos sumó US\$ 985 millones, menor en US\$ 408 millones al del primer trimestre del año anterior.

13. Los intereses de la deuda externa privada ascendieron a US\$ 303 millones, monto mayor en US\$ 124 millones respecto a los del primer trimestre del año anterior. Ello se explica, fundamentalmente, por los mayores intereses devengados por los bonos privados en mercados internacionales, cuyo saldo nuevamente viene creciendo, pero a un ritmo más moderado que el período previo al anuncio del *tapering*.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cuadro 16
RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I. INGRESOS	258	319	312	334	1 222	291
1. Privados	117	116	113	114	460	118
Sistema financiero	102	100	97	98	398	103
Resto	15	16	16	15	62	15
2. Públicos	140	203	199	220	762	173
BCRP	140	203	199	216	759	165
Resto	0	0	0	4	4	8
II. EGRESOS	3 280	2 758	3 467	2 348	11 853	2 881
1. Privados	2 796	2 350	2 999	2 088	10 232	2 465
Utilidades	2 617	2 118	2 740	1 826	9 301	2 162
· Distribuidas (dividendos)	1 393	2 110	883	1 150	5 537	985
· No distribuidas (reversión)	1 224	7	1 857	675	3 764	1 177
Intereses	179	232	259	262	932	303
2. Públicos	484	409	468	260	1 621	416
Intereses por ptmos.largo plazo	109	201	55	57	421	52
Intereses por bonos	375	208	414	203	1 199	363
III. SALDO (I-II)	-3 022	-2 439	-3 156	-2 014	-10 631	-2 590
1. Privados	-2 678	-2 234	-2 886	-1 974	-9 773	-2 347
2. Públicos	-344	-206	-269	-40	-858	-242

Fuente: Empresas, BCRP, MEF.

Transferencias corrientes

14. En el primer trimestre de 2014 las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 891 millones. De este total, los envíos de dinero de los emigrantes peruanos alcanzaron a US\$ 633 millones, menores en 0,6 por ciento respecto a las del mismo período del año anterior; en este descenso incidió las menores remesas de España, Japón y Argentina.

Las remesas canalizadas a través de bancos y Empresas de Transferencia de Fondos (ETF) representaron cada uno el 41,8 por ciento del total de remesas. Cabe resaltar que durante el trimestre los bancos disminuyeron su participación en 3,6 por ciento con respecto al trimestre similar debido principalmente a la disminución de remesas procedentes de España.

Las transferencias corrientes incluyen asimismo los ingresos extraordinarios por impuesto a la renta de agentes no residentes, como resultado de las operaciones de venta de algunas empresas..



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cuadro 17
REMESAS DEL EXTERIOR

Participación Porcentual (%)

Fuentes	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
BANCOS	45,4	43,6	43,4	42,2	43,6	41,8
ETFs ^{1/}	38,0	39,0	38,9	40,2	39,1	41,8
RESTO ^{2/}	16,6	17,4	17,7	17,6	17,3	16,4
REMESAS DEL EXTERIOR	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

^{1/} Empresas de Tranferencias de Fondos

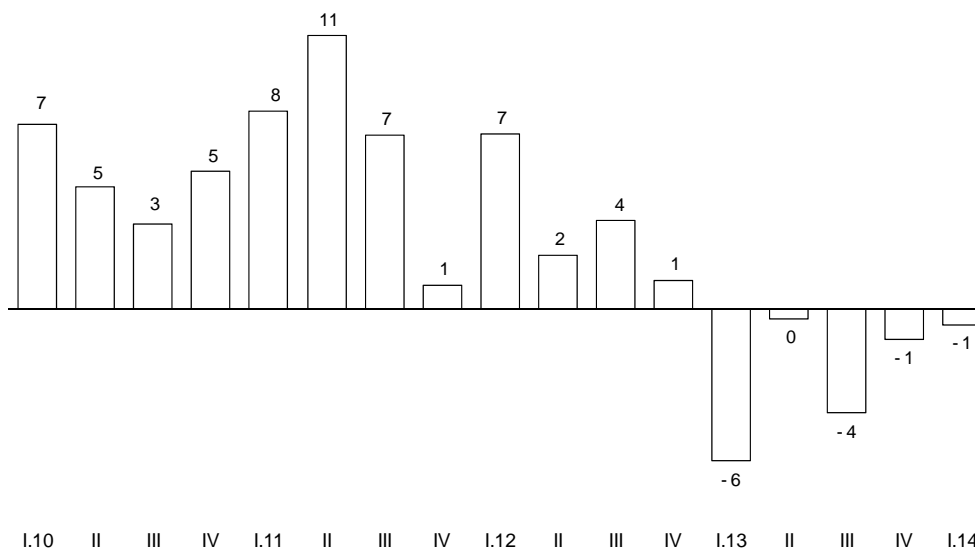
^{2/} Incluye estimado de remesas por medios informales

Fuente : Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Bancos, Serpost

Gráfico 1

REMESAS DEL EXTERIOR

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



Se registraron incrementos en las remesas, provenientes de Estados Unidos (1,9 por ciento), Chile (12,1 por ciento) e Italia (0,6 por ciento). Por el contrario, se redujeron las remesas que provienen de Argentina (22,7 por ciento), España (15,7 por ciento) y Japón (7,7 por ciento).

Cuenta financiera del sector privado

15. Luego de los movimientos producidos en el escenario financiero internacional tras el anuncio del *tapering* en mayo de 2013 se observó una disminución del flujo de capitales



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

hacia el país, especialmente por inversión de cartera. Asimismo, se produjo un aumento de la liquidez en moneda extranjera y una desaceleración del crédito en dólares asociado a las mayores expectativas de depreciación. Esto junto a un deterioro de los términos de intercambio que llevaron a un crecimiento más débil de la inversión y a un menor financiamiento vía inversión directa extranjera y préstamos de largo plazo. Así, en el primer trimestre de 2014, la cuenta financiera del sector privado alcanzó un resultado de US\$ 2 422 millones, nivel equivalente a 5,1 por ciento del PBI e inferior en US\$ 3 359 millones al de similar período de 2013.

Cuadro18

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

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
1. ACTIVOS	- 552	- 98	542	- 1 183	- 1 291	- 1 107
Inversión directa en el extranjero	3	- 9	- 14	- 117	- 137	- 67
Inversión de cartera en el exterior	- 555	- 89	556	- 1 066	- 1 154	- 1 040
2. PASIVOS	6 333	4 262	4 022	1 556	16 173	3 528
Inversión directa extranjera en el país	4 146	1 583	2 609	961	9 298	2 402
a. Reversión	1 224	7	1 857	675	3 764	1 177
b. Aportes y otras operaciones de capital	1 043	632	651	134	2 460	521
c. Préstamos netos con matriz	1 879	943	101	152	3 075	704
Inversión extranjera de cartera en el país	1 702	3 496	506	172	5 876	994
a. Participaciones de capital	27	122	500	- 64	585	- 61
b. Otros pasivos	1 675	3 374	7	236	5 292	1 055
Préstamos de largo plazo	486	- 816	906	423	998	131
a. Desembolsos	1 029	577	1 450	1 054	4 111	901
b. Amortización	- 544	- 1 394	- 544	- 631	- 3 112	- 770
3. TOTAL	5 781	4 164	4 564	373	14 881	2 422

Por el lado de los **activos** el flujo negativo en US\$ 1 107 millones se explica principalmente por las nuevas inversiones canalizadas hacia al exterior que realizaron las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y los fondos mutuos, por US\$ 867 millones y US\$ 207 millones, respectivamente.

Los **pasivos** ascendieron a US\$ 3 528 millones. La **inversión directa extranjera** llegó a US\$ 2 402 millones, menor en US\$ 1 743 millones principalmente por el sector de la minería, con un flujo menor en US\$ 1 714 millones, seguido de los servicios no financieros e hidrocarburos, con flujos menores en US\$ 404 millones y US\$ 201 millones, respectivamente.

En lo que respecta a **inversión en cartera** se captaron recursos por US\$ 994 millones, los que incluyen la colocación de bonos en el mercado internacional. Por su parte los **préstamos netos de largo plazo** sumaron US\$ 131 millones en el trimestre.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cuenta financiera del sector público

16. En el primer trimestre, la cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 721 millones, resultado que reflejó la disminución de la tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 604 millones) y la amortización de deuda pública externa (US\$ 136 millones).

Cuadro 19
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de US dólares)

	2013					2014
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim
I. DESEMBOLSOS	559	264	317	138	1 277	55
Proyectos de Inversión	59	264	272	58	652	55
Gobierno central	25	51	68	50	195	22
Empresas estatales	34	212	204	7	457	33
Libre disponibilidad	0	0	45	80	125	0
Bonos 1/	500	0	0	0	500	0
II. AMORTIZACIÓN	-578	-1 694	-143	-202	-2 618	-136
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	64	-70	64	54	113	26
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	238	292	-13	-639	-122	-666
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	573	243	11	-608	219	-604
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	335	-49	24	31	341	63
V. TOTAL	282	-1 209	226	-650	-1 350	-721

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

Fuente: MEF, COFIDE y BCRP.

Capitales de corto plazo

17. El flujo neto correspondiente a los **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 805 millones, en contraste con el flujo positivo de US\$ 137 millones en el primer trimestre de 2013. En el trimestre actual, la acumulación de activos de las empresas bancarias sumó US\$ 374 millones, mientras que sus pasivos se redujeron en US\$ 333 millones. Por su parte, el sector no financiero redujo sus pasivos en US\$ 144 millones.



Cuadro 20

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$)

	2013					2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
1. EMPRESAS BANCARIAS	59	- 695	- 1 831	137	- 2 329	- 707
Activos	- 854	748	- 506	252	- 360	- 374
Pasivos	913	- 1 442	- 1 325	- 115	- 1 969	- 333
2. BCRP	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	42	- 2	- 27	52	66	- 15
Activos	42	- 2	- 27	52	66	- 15
Pasivos	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 36	33	44	- 95	- 53	59
Activos	- 73	52	- 1	- 24	- 46	24
Pasivos	37	- 19	45	- 70	- 7	35
5. SECTOR NO FINANCIERO	71	407	- 363	77	192	- 142
Activos	- 265	619	116	227	696	2
Donde depósitos del sector minero:	- 686	625	229	297	465	95
Pasivos	336	- 212	- 479	- 150	- 505	- 144
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	137	- 257	- 2 176	172	- 2 125	- 805
Activos	- 1 150	1 417	- 417	506	356	- 363
Pasivos	1 286	- 1 674	- 1 759	- 335	- 2 481	- 442

Fuente: Empresas, BCRP.

Posición de inversión internacional

18. Los activos externos totalizaron US\$ 103 mil millones al cierre del primer trimestre del año (equivalente a 50,9 por ciento del PBI), menor en US\$ 4 mil millones a los del mismo período del 2013, reflejando principalmente la reducción de reservas del Banco Central por US\$ 3 mil millones y de otros activos del sector no financiero por US\$ 1 mil millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 157 mil millones, monto superior en US\$ 3 mil millones al cierre del primer trimestre del año anterior, reflejando el mayor saldo de la inversión directa en US\$ 7,6 mil millones y la mayor deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado en US\$ 5 mil millones.



Cuadro 21
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2013				2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
I. ACTIVOS	106 971	102 094	102 546	102 092	102 551
1. Activos de reserva del BCRP	67 975	66 735	66 825	65 710	65 000
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	24 980	22 798	23 122	23 778	24 897
3. Otros activos	14 016	12 561	12 600	12 604	12 655
II. PASIVOS	153 504	151 886	154 219	154 701	156 670
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	62 690	61 872	61 295	60 823	60 825
a. Mediano y largo plazo	52 463	53 324	54 463	54 373	54 818
Sector privado	26 143	28 734	29 647	30 341	31 521
Sector público (i - ii + iii)	26 321	24 589	24 816	24 032	23 297
i. Deuda Pública Externa	20 140	18 647	18 891	18 778	18 739
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 292	1 243	1 267	1 298	1 360
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	7 472	7 185	7 192	6 552	5 919
b. Corto plazo	10 227	8 549	6 833	6 450	6 007
Sistema financiero (sin BCRP)	4 953	3 491	2 211	2 026	1 729
BCRP	57	52	95	47	46
Otros	5 217	5 005	4 526	4 376	4 232
2. Inversión directa	66 704	68 287	70 896	71 857	74 259
3. Participación de capital	24 109	21 727	22 027	22 021	21 585

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

Cuadro 22
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Porcentaje del PBI)

	2013				2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
I. ACTIVOS	54,1	50,7	50,8	50,5	50,9
1. Activos de reserva del BCRP	34,4	33,1	33,1	32,5	32,3
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	12,6	11,3	11,4	11,8	12,4
3. Otros activos	7,1	6,2	6,2	6,2	6,3
II. PASIVOS	77,6	75,4	76,3	76,5	77,8
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	31,7	30,7	30,3	30,1	30,2
a. Mediano y largo plazo	26,5	26,5	27,0	26,9	27,2
Sector privado	13,2	14,3	14,7	15,0	15,7
Sector público (i - ii + iii)	13,3	12,2	12,3	11,9	11,6
i. Deuda Pública Externa	10,2	9,3	9,4	9,3	9,3
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	3,8	3,6	3,6	3,2	2,9
b. Corto plazo	5,2	4,2	3,4	3,2	3,0
Sistema financiero (sin BCRP)	2,5	1,7	1,1	1,0	0,9
BCRP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	2,6	2,5	2,2	2,2	2,1
2. Inversión directa	33,7	33,9	35,1	35,5	36,9
3. Participación de capital	12,2	10,8	10,9	10,9	10,7

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

III. FINANZAS PÚBLICAS

19. El sector público no financiero registró un superávit económico de 6,0 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2014 (menor en 0,4 puntos porcentuales respecto al del primer trimestre de 2013). Los ingresos corrientes del gobierno general fueron mayores en 0,6 por ciento del PBI, mientras que las empresas públicas registraron una mejora del resultado de 0,5 puntos porcentuales, debido principalmente al mejor resultado de Petroperú. Esto fue parcialmente compensado por el incremento de los gastos no financieros en 1,2 puntos porcentuales.

Cuadro 23
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2013				Año	2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	23,7	22,6	21,0	21,4	22,1	24,3
a. Ingresos tributarios	17,9	16,9	16,0	16,5	16,8	18,6
b. Ingresos no tributarios	5,9	5,7	5,0	5,0	5,4	5,8
2. Gastos no financieros del gobierno general	15,7	18,5	19,8	27,1	20,5	16,9
a. Corriente	12,2	13,1	13,7	17,9	14,3	13,2
b. Capital	3,5	5,3	6,1	9,2	6,1	3,7
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	3,3	5,0	5,5	8,4	5,6	3,5
3. Otros ^{2/}	-0,2	0,8	0,1	0,5	0,3	0,1
4. Resultado Primario	7,9	5,0	1,3	-5,2	2,0	7,5
5. Intereses	1,5	1,0	1,4	0,6	1,1	1,5
Externos	0,5	0,8	0,5	0,5	0,6	0,5
Internos	0,9	0,2	1,0	0,2	0,6	1,0
6. Resultado Económico	6,4	4,0	-0,1	-5,9	0,9	6,0
7. Financiamiento	-6,4	-4,0	0,1	5,9	-0,9	-6,0
Externo	-0,6	-3,0	0,2	0,1	-0,8	-0,2
Interno	-5,9	-1,0	-0,1	5,8	-0,1	-5,8

1/ Preliminar.

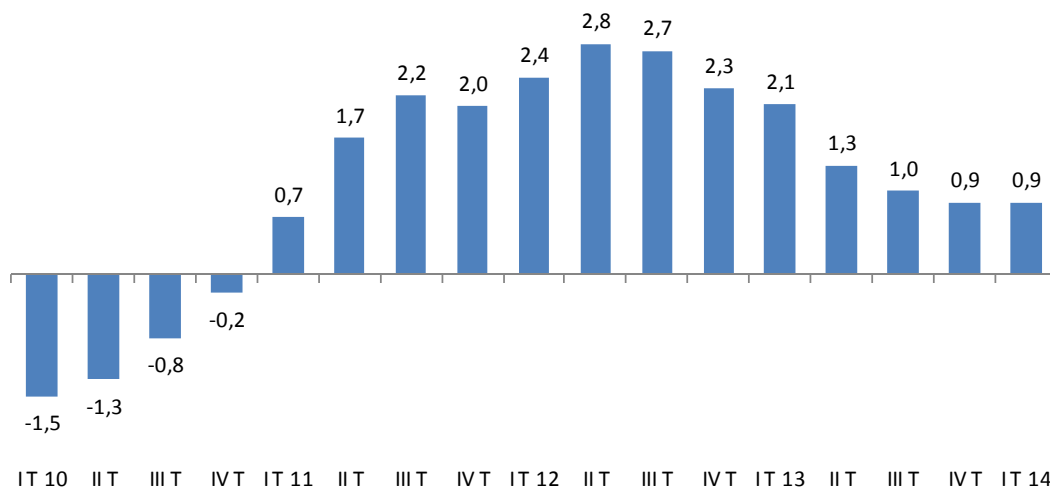
2/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

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)



20. En el primer trimestre, el resultado de las operaciones del gobierno general fue positivo en 6,0 por ciento del PBI, aunque menor en 0,9 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar período del 2013, debido principalmente al aumento de los gastos no financieros (1,2 puntos porcentuales del producto). Por niveles de gobierno el superávit fue explicado principalmente por el resultado de las operaciones del gobierno nacional que tuvo un superávit de 4,3 por ciento del PBI y en segundo lugar por los gobiernos locales que mostraron un superávit equivalente a 1,4 por ciento del producto.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cuadro 24
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	23,7	22,6	21,0	21,4	22,1	24,3
<i>Var. % real</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,0%</i>	<i>4,4%</i>	<i>7,5%</i>	<i>3,7%</i>	<i>6,3%</i>
Tributarios	17,9	16,9	16,0	16,5	16,8	18,6
Nacional	17,3	16,5	15,6	16,1	16,3	18,0
Local	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6
Contribuciones	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	2,2
Otros	3,6	3,6	2,9	2,9	3,3	3,5
2. Gastos no financieros del gobierno general	15,7	18,5	19,8	27,1	20,5	16,9
<i>Var. % real</i>	<i>8,2%</i>	<i>16,8%</i>	<i>11,6%</i>	<i>9,1%</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,7%</i>
a. Corriente	12,2	13,1	13,7	17,9	14,3	13,2
<i>Var. % real</i>	<i>7,6%</i>	<i>13,2%</i>	<i>9,0%</i>	<i>11,9%</i>	<i>10,6%</i>	<i>11,9%</i>
- Remuneraciones	5,5	5,0	5,3	5,7	5,4	5,7
- Bienes y Servicios	4,0	5,2	5,5	8,0	5,8	4,6
- Transferencias	2,7	2,9	2,9	4,2	3,2	2,9
b. Capital	3,5	5,3	6,1	9,2	6,1	3,7
<i>Var. % real</i>	<i>10,4%</i>	<i>26,8%</i>	<i>17,9%</i>	<i>4,0%</i>	<i>12,6%</i>	<i>11,0%</i>
- Formación bruta de capital	3,3	5,0	5,5	8,4	5,6	3,5
- Otros	0,2	0,3	0,6	0,8	0,5	0,2
3. Ingresos de capital	0,3	0,3	0,1	0,1	0,2	0,0
4. Resultado Primario	8,3	4,4	1,2	-5,6	1,8	7,5
5. Intereses	1,4	0,9	1,4	0,6	1,1	1,5
6. Resultado Económico	6,9	3,5	-0,2	-6,2	0,7	6,0
7. Financiamiento	-6,9	-3,5	0,2	6,2	-0,7	-6,0
Externo	-1,1	-2,7	0,0	-0,1	-0,9	-0,2
Interno	-5,8	-0,8	0,1	6,3	0,2	-5,8

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

Ingresos

21. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del primer trimestre ascendieron a 24,3 por ciento del producto, mayores en 0,6 puntos porcentuales respecto a similar trimestre de 2013, lo que se explicó principalmente por el incremento de los ingresos tributarios en particular por el impuesto general a las ventas y el impuesto a la renta. En términos reales, los ingresos corrientes del gobierno general aumentaron en 6,3 por ciento respecto al primer trimestre de 2013.

La recaudación de los últimos cuatro trimestres fue 22,3 por ciento del PBI, ratio similar al registrado en el primer trimestre de 2013. Estos niveles representan máximos históricos en términos de recaudación del gobierno general.

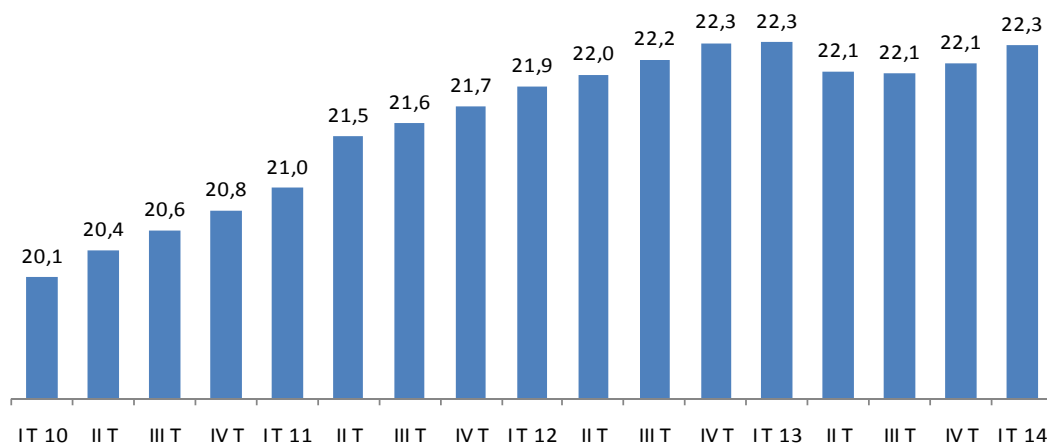


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Gráfico 3

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



Cuadro 25

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
INGRESOS CORRIENTES	23,7	22,6	21,0	21,4	22,1	24,3
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	17,9	16,9	16,0	16,5	16,8	18,6
1. Impuesto a la renta	8,0	7,1	5,8	5,9	6,7	8,4
- Personas Naturales	1,9	2,4	1,6	1,6	1,9	2,0
- Personas Jurídicas	5,3	3,4	4,1	4,1	4,2	5,2
- Regularización	0,8	1,3	0,2	0,2	0,6	1,2
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	9,1	8,5	8,9	8,5	8,7	9,5
- Interno	5,4	4,8	4,8	4,9	5,0	5,6
- Importaciones	3,7	3,7	4,0	3,6	3,8	3,9
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,2	0,9	1,0	0,9	1,0	1,0
- Combustibles	0,6	0,4	0,5	0,3	0,5	0,4
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6
5. Otros ingresos tributarios ^{1/}	1,6	2,2	2,0	2,5	2,1	1,5
- Gobierno nacional	1,0	1,8	1,7	2,1	1,7	0,9
- Gobiernos locales	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6
6. Devoluciones de impuestos	-2,3	-2,1	-2,2	-1,7	-2,1	-2,2
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,9	5,7	5,0	5,0	5,4	5,8
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	2,2
2. Recursos propios y transferencias	1,2	1,0	0,9	0,9	1,0	1,3
3. Regalías y canon	1,2	1,1	1,0	1,0	1,1	1,1
4. Otros ^{2/}	1,2	1,5	1,0	1,0	1,2	1,1

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

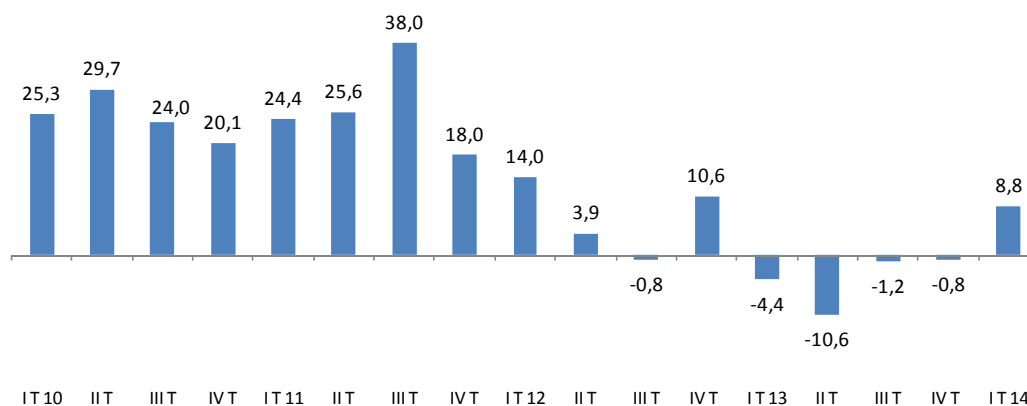
No. 32 – 23 de mayo de 2014

22. **El impuesto a la renta** aumentó en 8,8 por ciento en términos reales respecto a similar trimestre de 2013, aumentando su participación en el PBI de 8,0 a 8,4 por ciento en ese período. Los pagos a cuenta de personas jurídicas, ascendieron a 5,2 puntos porcentuales del producto, monto ligeramente inferior al registrado en mismo trimestre de 2013. Por su parte, los pagos a cuenta de renta de personas naturales crecieron en 10,3 por ciento y pasaron de 1,9 por ciento a 2,0 por ciento del PBI. Asimismo, los pagos por regularización correspondientes a las obligaciones del ejercicio 2013, registraron durante este período un crecimiento de 46,3 por ciento en términos reales, lo que permitió elevar la contribución de este impuesto en el total de ingresos. Sin considerar los pagos por regularización, el impuesto a la renta creció en 4,4 por ciento. Estos ingresos incluyen los pagos extraordinarios que percibió el fisco por ventas de participaciones accionarias que generaron ganancias de capital en diversas empresas.

Gráfico 4

IMPUESTO A LA RENTA

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



Descomponiendo la recaudación del impuesto a la renta por categorías, el crecimiento se explicó por el aumento de las rentas de los trabajadores, tanto dependientes (quinta categoría), como independientes (cuarta categoría), los cuales crecieron 7,8 y 9,9 por ciento, respectivamente. Asimismo, se tuvieron mayores ingresos por rentas de no domiciliados (58,6 por ciento) y mayores aportes provenientes de las rentas de primera y segunda categoría en 13,1 y 31,1 por ciento, respectivamente.

23. **El Impuesto General a las Ventas (IGV)** en el primer trimestre de 2014 registró un crecimiento de 8,5 por ciento respecto a similar período de 2013. La recaudación del IGV interno aumentó en 9,1 por ciento en términos reales, mientras que el IGV externo lo hizo en 7,8 por ciento. El crecimiento del IGV interno está determinado por el dinamismo que aún mantiene la demanda interna, así como las medidas de ampliación de la base tributaria. En cuanto al IGV externo, su crecimiento está vinculado a la evolución de las



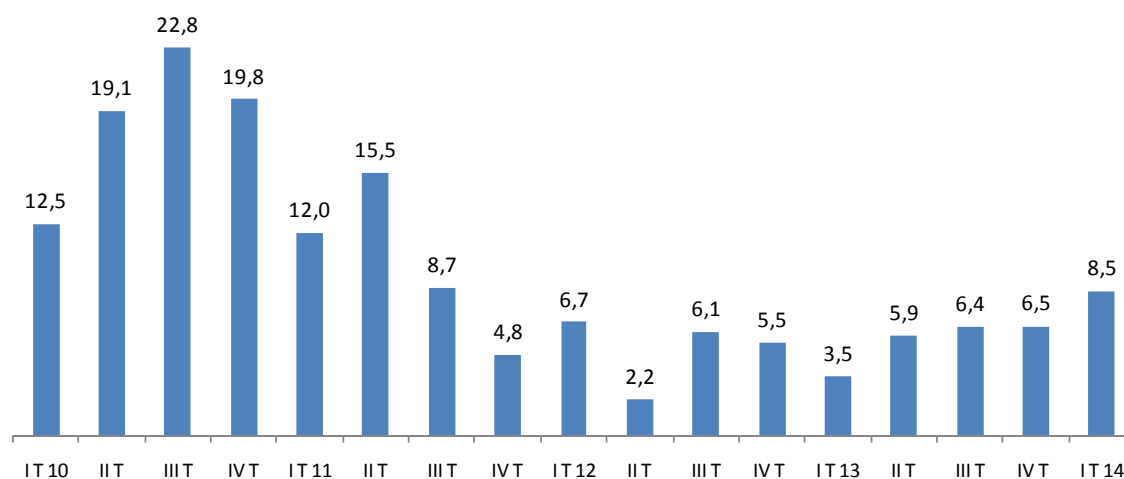
importaciones, en particular de combustibles, y al mayor tipo de cambio respecto al registrado en el primer trimestre del año pasado.

Si descomponemos la recaudación del IGV por sectores, es el sector servicios el que concentra los mayores pagos por IGV, seguido del sector comercio. Estos sectores en el primer trimestre crecieron 19,0 y 6,7 por ciento, respectivamente, manteniendo la tendencia positiva que se registró a lo largo del año 2013.

Gráfico 5

IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS (IGV)

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



24. **La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo** (1,0 por ciento del PBI) cayó 12,3 por ciento en términos reales, variación que se dio como resultado de la reducción del ISC aplicado a combustibles (31,3 por ciento), que fue parcialmente compensada por el aumento del ISC otros bienes (6,3 por ciento en términos reales). En relación a la recaudación por combustibles, la disminución se explicó principalmente por la caída del ISC interno, el cual registró una reducción de 55,2 por ciento.
25. **La recaudación de los otros ingresos tributarios del primer trimestre fue equivalente 1,5 por ciento del PBI**, lo que implicó una reducción de 2,8 por ciento en términos reales. La menor recaudación por estos tributos se debe principalmente a los menores ingresos asociados al traslado de detracciones y pagos por multas, así como al menor pago del Impuesto Especial a la Minería (IEM), el cual, se contrajo en 20,5 por ciento en términos reales.
26. **Los ingresos no tributarios** (5,8 por ciento del PBI) crecieron 1,7 por ciento debido al aumento de las contribuciones (crecimiento de 3,5 por ciento), así como por los mayores ingresos por recursos propios y transferencias, los cuales, mostraron una variación positiva de 15,2 por ciento en términos reales para el primer trimestre de 2014. Estos incrementos fueron compensados parcialmente por caídas reales en la recaudación por regalías



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

mineras y por Gravamen Especial a la Minería (GEM), de 14,2 y 22,7 por ciento respectivamente.

Gastos

27. En el primer trimestre **los gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a 16,9 por ciento del PBI, tasa superior en 1,2 puntos porcentuales del producto respecto a similar periodo de 2013, lo que se explicó por el crecimiento de los gastos corrientes que aumentaron en 1,0 punto porcentual respecto al primer trimestre de 2013, de los gastos de capital que se incrementaron en 0,2 puntos porcentuales.

Considerando los diferentes niveles de gobierno, destaca el aumento del gasto corriente del gobierno nacional que creció de 7,9 a 8,8 por ciento del PBI. Por su parte, los gobiernos regionales aumentaron su gasto de capital que pasó de 0,8 por ciento a 1,0 por ciento del PBI.

Cuadro 26
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2013				Año	2014
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
<u>I. GASTO CORRIENTE</u>	<u>12,2</u>	<u>13,1</u>	<u>13,7</u>	<u>17,9</u>	<u>14,3</u>	<u>13,2</u>
Remuneraciones	5,5	5,0	5,3	5,7	5,4	5,7
<i>Gobierno Nacional</i>	3,3	3,0	3,3	3,5	3,3	3,5
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,8	1,6	1,7	1,8	1,7	1,8
<i>Gobiernos Locales</i>	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4
Bienes y servicios	4,0	5,2	5,5	8,0	5,8	4,6
<i>Gobierno Nacional</i>	2,5	3,4	3,5	5,7	3,8	3,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,6	0,6	0,9	0,7	0,5
<i>Gobiernos Locales</i>	1,1	1,3	1,3	1,4	1,3	1,1
Transferencias	2,7	2,9	2,9	4,2	3,2	2,9
<i>Gobierno Nacional</i>	2,1	2,3	2,3	3,6	2,6	2,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<u>II. GASTO DE CAPITAL</u>	<u>3,5</u>	<u>5,3</u>	<u>6,1</u>	<u>9,2</u>	<u>6,1</u>	<u>3,7</u>
Formación bruta de capital	3,3	5,0	5,5	8,4	5,6	3,5
<i>Gobierno Nacional</i>	1,0	1,6	1,6	2,7	1,7	1,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,8	1,2	1,3	1,8	1,3	1,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1,5	2,2	2,6	3,9	2,6	1,4
Otros gastos de capital	0,2	0,3	0,6	0,8	0,5	0,2
<u>III. TOTAL (I + II)</u>	<u>15,7</u>	<u>18,5</u>	<u>19,8</u>	<u>27,1</u>	<u>20,5</u>	<u>16,9</u>
<i>Gobierno Nacional</i>	9,0	10,5	11,3	16,2	11,9	10,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,4	3,9	4,0	5,1	4,1	3,8
<i>Gobiernos Locales</i>	3,2	4,0	4,5	5,9	4,5	3,1

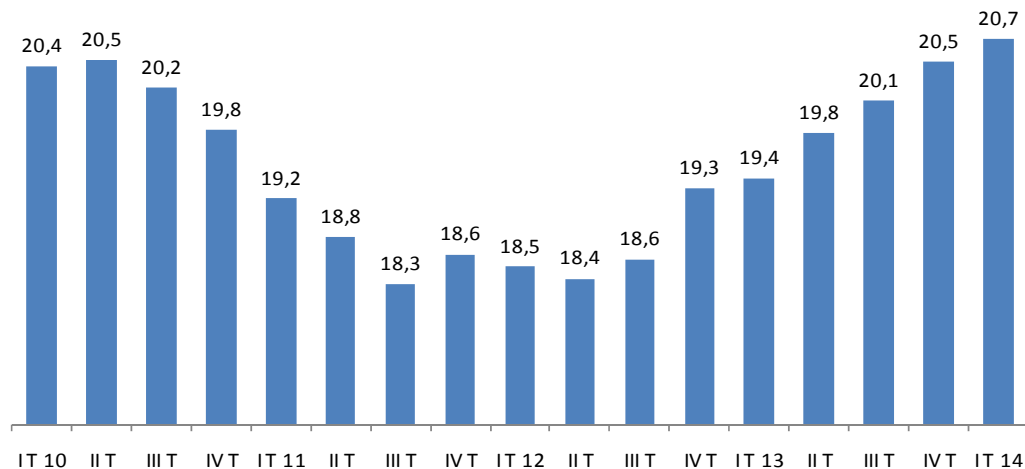
^{1/} Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.



Gráfico 6

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



28. **El gasto no financiero del gobierno nacional** aumentó 15,4 por ciento en términos reales, y se explica, tanto por el incremento del gasto corriente, los cuales se incrementaron en 15,2 por ciento, en particular por las mayores asignaciones al gasto en bienes y servicios; cuanto por los mayores gastos de capital, los que crecieron 17,2 por ciento.
29. **Los gastos en remuneraciones** del gobierno nacional al primer trimestre (S/. 4 742 millones) fueron superiores en S/. 585 millones al valor alcanzado en el 2013 y representaron el 3,5 por ciento del PBI. Este resultado es explicado por el mayor gasto en remuneraciones para los servidores del Ministerio de Educación, Ministerio de Salud y Fuerzas Armadas y Policía Nacional.
30. **El gasto en bienes y servicios (S/. 4 021 millones) representó el 3,0 por ciento del PBI, y se incrementó en 22,3 por ciento en términos reales.** Entre los gastos más importantes realizados por los pliegos del gobierno nacional en el primer trimestre de 2014 están los del:
- Ministerio de Transporte y Comunicaciones, principalmente en gastos para conservación de carreteras, obligaciones de Contratos de Concesiones Viales (PAMO), caminos vecinales y departamentales; y en el mantenimiento de la red vial no pavimentada.
 - Ministerio de Educación por la asignación de materiales educativos para educación secundaria.
 - Ministerio de Economía y Finanzas explicado por gastos asociados a programas de fortalecimiento de las actividades de SUNAT.
31. **Las transferencias corrientes** al primer trimestre (S/. 3 062 millones) fueron superiores en S/. 468 millones al del 2013 y representaron el 2,3 por ciento del PBI. El crecimiento de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

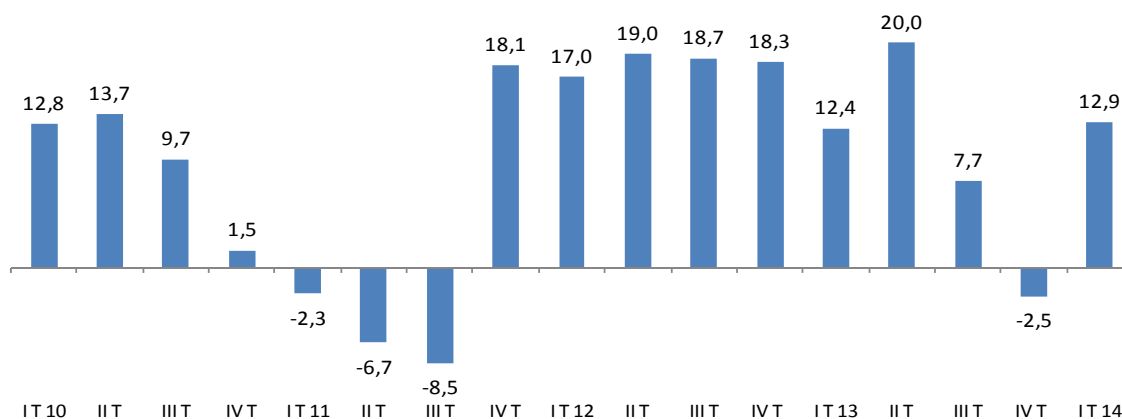
No. 32 – 23 de mayo de 2014

este rubro se explica por los mayores gastos en pensiones por pago de devengados e intereses legales por mandatos judiciales de la ONP, así como también del Ministerio del Interior y Defensa como parte de la reforma remunerativa en el marco del Decreto Legislativo N° 1133. Asimismo, efectuaron mayores gastos el Ministerio de Educación por transferencias a las APAFAs para mantenimiento de locales escolares (S/. 280 millones) y el Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social por el Programa Nacional de Apoyo Directo a los más Pobres – Juntos (S/. 137 millones), por el Programa Nacional de Asistencia Solidaria Pensión 65 (S/. 79 millones), entre otros.

32. La **formación bruta de capital del gobierno nacional** registra un incremento de S/. 204 millones respecto a similar período de 2013, lo que implicó un crecimiento real de 13,0 por ciento que se encuentra explicado principalmente por los mayores gastos en proyectos del Ministerio de Transportes y Comunicaciones.
33. El **gasto no financiero de los gobiernos regionales** neto de transferencias (S/. 5 055 millones) fue equivalente a 3,8 por ciento del PBI. Los gobiernos regionales que lideraron el gasto de inversión en el trimestre fueron los de Pasco (S/. 134 millones), Cusco (S/. 124 millones), Ayacucho (S/. 104 millones), San Martín (S/. 97 millones) y Lambayeque (S/. 91 millones).

Gráfico 7

GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS REGIONALES
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



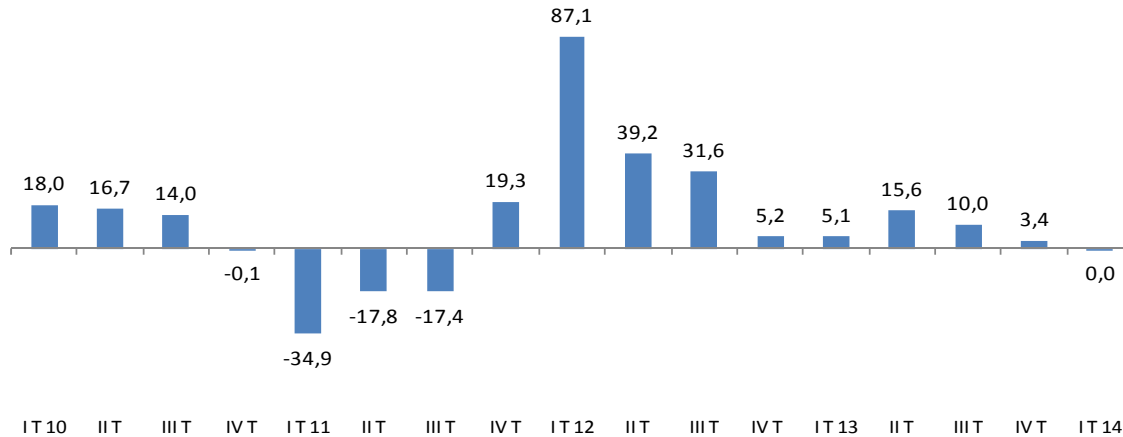
34. El **gasto no financiero de los gobiernos locales (S/. 4 173 millones)**, fue equivalente a 3,1 por ciento del PBI, inferior en 0,1 punto porcentual del PBI al obtenido en el primer trimestre de 2013. A marzo, los gobiernos locales que tuvieron un mayor gasto en proyectos de inversión fueron los de Cusco (S/. 276 millones), Lima (S/. 243 millones), Ancash (S/. 165 millones), Piura (S/. 146 millones) y La Libertad (S/. 140 millones).



Gráfico 8

GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS LOCALES

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



Empresas Estatales

35. En el primer trimestre de 2014, las empresas estatales no financieras registraron un superávit de caja de S/. 48 millones a diferencia del déficit de S/. 581 millones obtenido en similar período del año anterior. Esta evolución del trimestre reflejó los resultados positivos que obtuvieron Sedapal y las Empresas Regionales de Electricidad, los cuales fueron compensados parcialmente por el déficit de Petroperú.
36. **Petroperú** registró en el primer trimestre de 2014 un déficit de S/. 428 millones, menor en S/. 381 millones al déficit registrado en similar periodo de 2013 (S/. 809 millones). Este comportamiento se explica, tanto por factores vinculados a los ingresos, cuanto a los gastos. Así, en el trimestre se tiene un aumento de los ingresos por ventas por S/. 529 millones que se explican principalmente por los mayores precios promedio de venta, tanto en el país, como los de exportación expresados en nuevos soles. En cuanto a los gastos, se tiene un efecto base dado que en el primer trimestre de 2013 se registró un pago excepcional de impuestos por S/. 256 millones, en cumplimiento de una Resolución de Cobranza Coactiva de la administración tributaria.
37. **Sedapal** en el primer trimestre de 2014 registró un resultado positivo de S/. 93 millones, monto superior al resultado económico de S/. 3 millones del primer trimestre de 2013. Al cierre del trimestre, el nivel de ventas se incrementó permitiendo aumentar los ingresos operativos, los cuales, basaron su crecimiento en: (a) mayores ingresos netos por venta de agua potable y servicios de agua alcantarillado a usuarios domésticos de red, clientes especiales de la red y surtidores, (b) mayor ingreso por concepto de venta de servicios colaterales, y (c) mayores ingresos financieros por intereses del financiamiento del sistema de gestión comercial e intereses por depósitos en garantía de los fideicomisos (Huascacocha, Taboada, La Chira).
38. Las operaciones de las **Empresas Regionales de Electricidad** en el primer trimestre de 2014 registraron un resultado económico positivo de S/. 65 millones, superávit mayor al



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

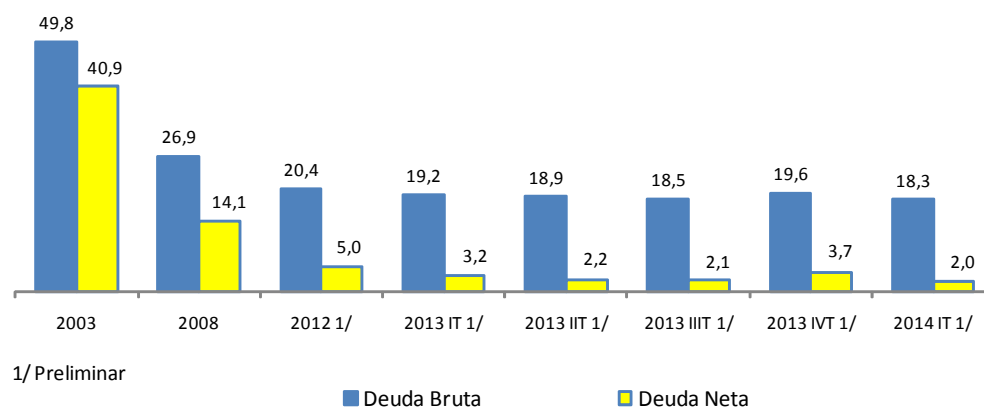
obtenido en el primer trimestre de 2013 (S/. 27 millones). Fueron determinantes en la obtención de este resultado el mayor ahorro en cuenta corriente en S/. 48 millones y los mayores ingresos de capital, los cuales, superaron en S/. 12 millones a los registrados en el primer trimestre de 2013.

Deuda Pública

39. El **saldo de la deuda pública neta del sector público no financiero (SPNF)** al cierre del primer trimestre 2014 fue de S/. 11 368 millones (2,0 por ciento del PBI), lo que significó una disminución de S/. 8 993 millones con relación al cierre del año 2013.

Gráfico 9

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



40. La **deuda pública bruta** ascendió S/. 101 490 millones (18,3 por ciento del PBI), siendo menor en S/. 5 554 millones con relación al nivel registrado en diciembre 2013. La deuda externa expresada en moneda nacional se incrementó en S/. 123 millones. En tanto que la deuda pública interna se redujo en S/. 5 677 millones, reflejando una menor deuda de corto plazo (flotante) en S/. 5 422 millones.

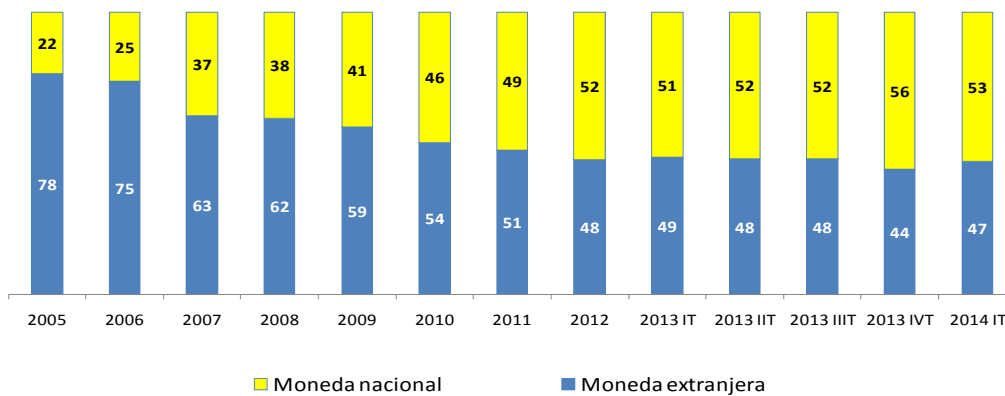
41. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó ligeramente respecto a la registrada en marzo de 2013, de 51,0 a 53,0 por ciento del total, como resultado del aumento de la deuda de corto plazo (flotante neto), y mayor saldo de bonos soberanos que están denominados en soles. Por primera vez se ha registrado un saldo de deuda pública colocada en el exterior menor a la deuda originada en el mercado interno.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Gráfico 10
SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR MONEDA
(Estructura porcentual)





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 23 de mayo de 2014

Cuadro27

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

	2 011 Dic.	2 012 Dic.	2 013 Dic.	2 014 Mar.
DEUDA PÚBLICA	103 856	103 811	107 044	101 490
(% PBI)	22,1	20,4	19,6	18,3
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	53 514	49 888	48 084	48 206
CRÉDITOS	28 444	25 637	21 463	21 468
Organismos Internacionales	21 227	19 369	15 912	15 832
Club de París	7 119	6 189	5 478	5 563
Proveedores	81	67	63	63
Banca Internacional	0	0	0	0
América Latina	17	12	10	10
Otros bilaterales	0	0	0	0
BONOS ^{1/}	25 071	24 251	26 621	26 738
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	50 341	53 923	58 961	53 284
1. LARGO PLAZO	42 469	45 114	49 626	49 375
CRÉDITOS	3 284	3 404	4 587	4 038
Créditos del Banco de la Nación	1 680	1 832	2 201	2 193
Créditos de COFIDE	706	661	586	574
Créditos de la Banca Comercial	898	911	1 800	1 271
BONOS	39 185	41 710	45 039	45 337
Bonos del Tesoro Público	39 133	41 705	45 039	45 337
1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	328	311	341	342
2. Bonos por canje de deuda pública	1 890	1 746	1 543	1 543
3. Bonos Soberanos	29 239	32 244	35 866	36 220
4. Bonos de Reconocimiento	7 676	7 405	7 290	7 232
Bonos de la Municipalidad de Lima	52	5	0	0
2. CORTO PLAZO	7 872	8 809	9 335	3 909
Letras de Tesorería	0	0	284	360
Obligaciones Pendientes (Flotante)	7 859	8 711	8 744	3 322
Otros	13	98	306	227
Nota:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	4 340	3 968	4 117	4 154
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	240	214	295	360
Deuda Externa de Cofide y Fondo Mivivienda	955	2 135	4 294	4 291
Deuda Neta del Sector Público no Financiero	40 325	25 356	20 361	11 368
Tenencia de Bonos Globales y Soberanos	54 310	56 495	62 487	62 958
Residentes	18 379	16 759	21 178	23 416
No Residentes	35 931	39 736	41 309	39 542
Bonos Soberanos	29 239	32 244	35 866	36 220
Residentes	16 139	14 371	17 546	19 596
No Residentes	13 100	17 873	18 320	16 624
Bonos Globales ^{3/}	25 071	24 251	26 621	26 738
Residentes	2 240	2 388	3 632	3 820
No Residentes	22 831	21 863	22 989	22 918

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 el mercado interno incluyen los adquiridos por no residentes.

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

3/ No considera los bonos corporativos de Cofide, ni del Fondo Mivivienda.