

INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2007¹

Durante el tercer trimestre el crecimiento de la actividad económica fue de 8,4 por ciento sustentado principalmente en la expansión de la demanda interna (12,6 por ciento) en particular del sector privado. Este dinamismo de la actividad económica continuó acompañado de superávit en las cuentas externas y fiscales. Así, la balanza de pagos registró un superávit en cuenta corriente de US\$ 570 millones en el tercer trimestre (acumulando en los últimos cuatro trimestres un superávit de US\$ 2 203 millones).

El superávit económico del sector público no financiero (SPNF) fue equivalente a 2,1 por ciento del PBI, mayor en 0,6 puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior. El crédito al sector privado sigue registrando un paulatino proceso de desdolarización, consistente con el dinamismo del crédito en soles. Con ello, el crecimiento de la actividad económica en lo que va del año fue de 8,2 por ciento en tanto que la demanda interna se expandió en 11,2 por ciento.

Flujos macroeconómicos

El mayor ahorro interno respecto a la inversión se reflejó en un superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivalente a 2,1 por ciento del PBI en un contexto de alto nivel de los términos de intercambio de comercio exterior.

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2006					2007			Promedio
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	06.4T - 07.3T
I. Brecha Externa (a-b) ^{1/}	-1,1	1,8	5,4	4,4	2,8	0,2	1,7	2,1	2,1
a. Ahorro interno	19,0	21,7	23,3	26,0	22,7	22,8	24,2	25,0	24,5
b. Inversión interna	20,1	19,9	17,9	21,6	19,9	22,7	22,5	22,8	22,4
II. Brecha Pública (c-d) ^{2/}	3,9	5,7	1,5	-2,6	2,1	4,9	8,1	2,1	3,1
c. Ahorro público	5,7	7,8	4,5	1,8	4,9	6,5	10,3	5,1	5,9
d. Inversión pública	1,8	2,1	2,7	4,5	2,8	1,6	2,2	2,9	2,8
III. Brecha Privada (I - II)	-5,0	-4,0	3,9	7,1	0,7	-4,7	-6,3	0,0	-1,0
e. Ahorro privado (a-c)	13,3	13,9	18,8	24,2	17,8	16,3	14,0	19,9	18,6
f. Inversión privada (b-d)	18,2	17,8	15,2	17,1	17,1	21,0	20,3	19,9	19,6
<i>Inversión Bruta Fija</i>	<i>17,1</i>	<i>14,8</i>	<i>16,5</i>	<i>17,1</i>	<i>16,3</i>	<i>18,4</i>	<i>17,0</i>	<i>19,9</i>	<i>18,1</i>
<i>Variación de Inventarios</i>	<i>1,1</i>	<i>3,0</i>	<i>-1,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,7</i>	<i>2,7</i>	<i>3,3</i>	<i>0,1</i>	<i>1,5</i>

^{1/} Signo positivo (negativo) indica superávit (deficit) en la cuenta corriente de la balanza de pagos, es decir, mayor (menor) ahorro interno que inversión interna implica que el país financia en neto al resto del mundo (se financia del resto del mundo).

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

¹ Informe elaborado por Magali Silva, Javier Gutiérrez, Carlos Mendiburu, Consuelo Soto, Alberto Palacios, Víctor Hugo Díaz, y Guillermo Guevara.

ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI creció 8,4 por ciento en el tercer trimestre

En el tercer trimestre el producto bruto interno creció 8,4 por ciento impulsado por el crecimiento de 12,6 por ciento de la demanda interna que a su vez corresponde al alto dinamismo del consumo y de la inversión privada. Con ello se acumula un crecimiento de 8,2 por ciento en el PBI y de 11,2 por ciento en la demanda interna.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL

(Variaciones porcentuales reales)

	2 006					2 007			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
DEMANDA GLOBAL (1+2)	9,2	6,0	8,3	9,8	8,3	9,4	9,4	11,5	10,1
1. Demanda Interna	11,1	7,1	10,3	12,0	10,1	10,6	10,4	12,6	11,2
a. Consumo Privado	5,1	6,4	6,2	7,3	6,2	7,7	7,5	7,4	7,5
b. Consumo Público	8,6	9,2	8,8	8,4	8,7	2,8	4,2	2,5	3,1
c. Inversión Privada	24,2	17,6	16,7	21,9	20,1	19,5	24,3	29,6	24,6
d. Inversión Pública	8,4	13,2	16,7	11,9	12,7	-2,8	13,1	15,7	10,1
2. Exportaciones	0,6	0,6	0,1	0,7	0,5	3,5	4,0	6,5	4,7
OFERTA GLOBAL (3+4)	9,2	6,0	8,3	9,8	8,3	9,4	9,4	11,5	10,1
3. Producto Bruto Interno	7,9	5,8	8,6	8,1	7,6	8,1	8,0	8,4	8,2
4. Importaciones	16,4	7,5	6,9	18,5	12,3	16,0	17,5	27,9	20,5

En este trimestre, el consumo privado se expandió 7,4 por ciento y contribuyó con 5,7 puntos porcentuales al crecimiento de la demanda interna. El consumo privado continuó estimulado por el aumento de la confianza de los consumidores en la situación económica del país y las mayores facilidades de acceso al crédito.

En este contexto favorable, el ingreso nacional disponible tuvo un incremento de 9,3 por ciento asociado al crecimiento de la actividad económica, la ganancia de términos de intercambio y los mayores montos en las transferencias provenientes del exterior.

La inversión privada creció 29,6 por ciento en el tercer trimestre, la más alta desde el segundo trimestre de 1995. El crecimiento continuo de la actividad económica, las mayores utilidades y las expectativas empresariales favorables en casi todos los sectores productivos motivaron el desarrollo de nuevos proyectos como la renovación de sus equipos o ampliaciones de planta con la intención de conseguir mejoras en productividad y atender una mayor demanda.

La inversión pública registró un crecimiento de 15,7 por ciento, logrando un crecimiento de 10,1 por ciento para los primeros nueve meses del año. El consumo público aumentó 2,5 por ciento como consecuencia de las mayores compras de bienes y servicios, en especial, de Essalud y del gobierno central.

El volumen de exportaciones creció 6,5 por ciento con respecto al tercer trimestre de 2006. Los mayores envíos al exterior de productos tradicionales como el molibdeno (24 por ciento), plomo (44 por ciento), zinc (16 por ciento) y cobre (6 por ciento) y no tradicionales como los agrícolas, pesqueros y textiles fueron atenuados por las menores ventas de oro y el estaño (-15 y -24 por ciento, respectivamente).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

Por otro lado, las importaciones aumentaron 27,9 por ciento durante el tercer trimestre del año respecto a similar periodo del año anterior. Este incremento refleja las mayores importaciones de bienes de capital y de insumos.

Sectores productivos

Durante el tercer trimestre, los sectores no primarios crecieron 10,8 por ciento, entre los que destacaron el mayor crecimiento de la construcción (16,4 por ciento) y de la manufactura no primaria (12,8 por ciento). En contraposición, los sectores primarios no crecieron, ya que el desempeño negativo de los sectores agropecuario (-1,9 por ciento), pesca (-6,3 por ciento) e industria procesadora de recursos primarios (-3,4 por ciento) contrastó con el crecimiento de la minería (4,6 por ciento).

PRODUCTO BRUTO INTERNO

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

	2006					2007			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Agropecuario	4,4	5,9	11,6	8,2	7,4	5,7	1,8	-1,9	1,8
Agrícola	2,3	5,3	15,3	13,3	8,3	6,7	1,7	-6,0	0,8
Pecuario	7,8	9,5	8,7	4,5	7,6	4,6	2,2	2,8	3,2
Pesca	29,7	-11,6	17,2	-7,3	2,4	15,0	4,9	-6,3	5,3
Minería e hidrocarburos	6,4	7,6	0,0	-6,8	1,4	-1,6	-1,9	4,6	0,4
Minería metálica	6,9	8,0	-0,9	-7,9	1,1	-2,7	-2,7	5,0	-0,2
Hidrocarburos	0,4	2,7	10,0	9,1	5,7	10,6	5,8	0,6	5,3
Manufactura	8,0	3,7	8,8	9,1	7,4	8,8	11,4	10,1	10,1
Procesadores de recursos primarios	9,6	0,1	6,5	2,0	4,1	-2,5	2,8	-3,4	-0,8
Manufactura no primaria	7,6	4,8	9,4	11,2	8,3	11,2	13,6	12,8	12,5
Electricidad y agua	7,5	4,7	7,5	7,9	6,9	8,3	10,1	8,2	8,9
Construcción	16,2	13,0	16,1	13,7	14,8	9,0	20,1	16,4	15,1
Comercio	11,1	8,4	13,1	12,5	11,1	12,1	6,7	11,7	10,0
Otros servicios	6,6	5,0	7,2	8,4	6,8	8,3	8,8	8,3	8,4
<u>PBI GLOBAL</u>	7,9	5,8	8,6	8,1	7,6	8,1	8,0	8,4	8,2
Primario	6,6	4,7	6,4	0,6	4,5	1,9	1,0	0,0	1,0
No Primario	8,3	6,4	9,4	10,0	8,5	9,9	10,0	10,8	10,3

El sector agropecuario se redujo 1,9 por ciento debido a factores climáticos, ya que las buenas condiciones en la costa permitieron el adelanto de cosechas en los trimestres previos y las lluvias irregulares de la selva redujeron la producción de esta zona. Esta menor actividad agrícola fue parcialmente atenuada por el continuo dinamismo de la actividad avícola y ganadera.

El sector pesca disminuyó su producción en 6,3 por ciento, ya que solo se pescó en el litoral sur (por veda en la región norte y centro) y, además, con un mayor frío al habitual, pues se presentaron anomalías de hasta -2°C en el puerto de Ilo. Estos problemas generaron la dispersión del recurso pesquero de sus habituales zonas de captura, dificultando las tareas de pesca de anchoveta (para consumo industrial); de caballa, atún y mariscos (elaboración de conservas); y de pota y caballa (productos congelados). Este resultado fue atenuado por mayores desembarques de pesca jurel y liza para consumo en estado fresco.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

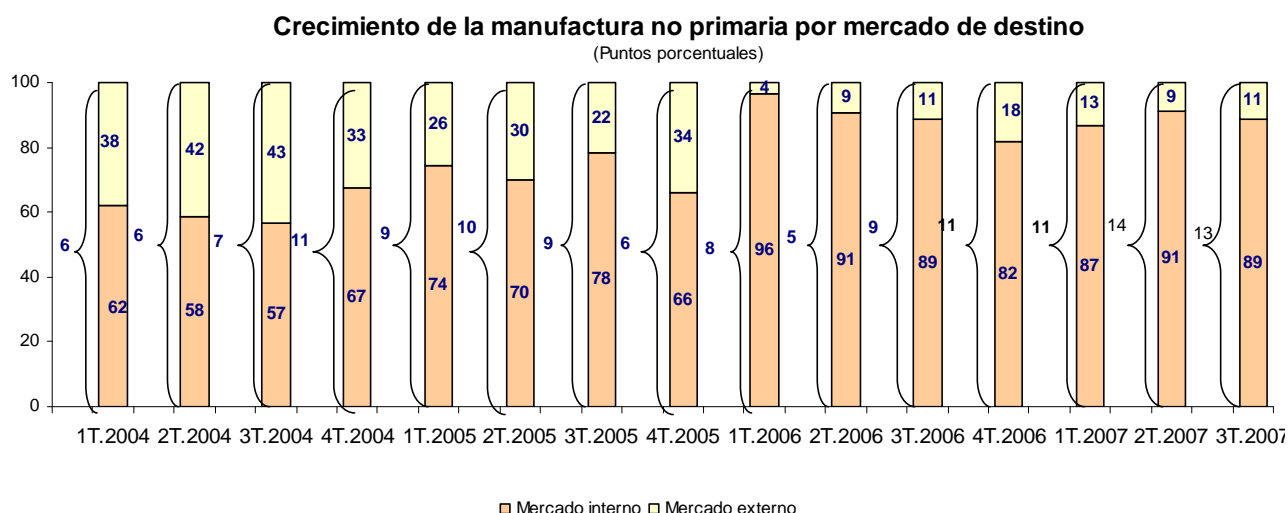
No. 60 – 30 de noviembre de 2007

El sector minería e hidrocarburos creció 4,6 por ciento debido al incremento en la producción de cobre (26,8 por ciento) por la ampliación de Cerro Verde; zinc (18,9 por ciento), por la mayor producción de Antamina, Volcan y Milpo en su unidad Cerro Lindo que contribuye con 2,3 puntos porcentuales al crecimiento de la producción de zinc; de hidrocarburos (0,6 por ciento), gracias al desempeño de Camisea no obstante las paralizaciones en la producción en agosto.

Este resultado fue parcialmente compensado por la menor extracción de oro (-16,8 por ciento), principalmente por la menor producción de Yanacocha, que ha venido operando en yacimientos de menor ley.

Sectores no primarios crecieron 10,8 por ciento en el tercer trimestre

La producción de la manufactura no primaria aumentó 12,8 por ciento, reflejando, como en trimestres anteriores, el aumento de la demanda interna. Entre los principales grupos que crecieron destacan aquellos ligados a productos de consumo masivo y los vinculados al sector construcción, insumos para minería y agro-exportación.



El sector construcción creció 16,4 por ciento durante el tercer trimestre del año, manteniendo así la evolución favorable de los últimos trimestres. El sector creció producto de la mayor demanda por viviendas, oficinas, locales comerciales e industriales; el mantenimiento y rehabilitación de carreteras; y la ejecución de proyectos mineros y energéticos. Este crecimiento se refleja el aumento total de los despachos locales de cemento (14,7 por ciento), y varios indicadores del sector que presentaron tasas de crecimiento superiores al 10 por ciento, como esmaltes convencionales, pinturas látex y planchas de fibra de cemento. Al mes de setiembre, el sector acumuló un crecimiento de 15,1 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

BALANZA DE PAGOS: Superávit en cuenta corriente de US\$ 570 millones en el tercer trimestre

Se continuó registrando superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos en el tercer trimestre (US\$570 millones) en un contexto de altos niveles de términos de intercambio. El ciclo económico expansivo ha conllevado un crecimiento de las importaciones (bienes de capital e insumos principalmente) por lo que el superávit anual en cuenta corriente se ha reducido de 2,8 por ciento en el 2006 a 2,1 por ciento a setiembre (últimos cuatro trimestres).

Los flujos de la cuenta financiera de la balanza de pagos continuaron mostrando un fuerte dinamismo de la inversión directa extranjera. Por el lado de los flujos de capitales de corto plazo, se registraron mayores depósitos en el exterior del Banco de la Nación hacia fines de setiembre por una operación de tránsito para el prepagado de deuda al Club de Paris que se realizó los primeros días de octubre.

BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	1T.06	2T.06	3T.06	4T.06	2006	1T.07	2T.07	3T.07	ULTIMOS 4 TRIM
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 219	426	1 273	1 110	2 589	45	478	570	2 203
1. Balanza comercial	1 257	2 190	2 885	2 602	8 934	1 513	2 234	2 250	8 599
a. Exportaciones	4 640	5 824	6 559	6 777	23 800	5 724	6 731	7 533	26 765
b. Importaciones	- 3 383	- 3 635	- 3 673	- 4 175	- 14 866	- 4 210	- 4 498	- 5 284	- 18 166
2. Servicios	- 221	- 228	- 195	- 304	- 949	- 254	- 285	- 206	- 1 048
a. Exportaciones	592	580	649	630	2 451	696	734	927	2 988
b. Importaciones	- 813	- 809	- 844	- 934	- 3 400	- 949	- 1 019	- 1 133	- 4 036
3. Renta de factores	- 1 726	- 2 070	- 1 978	- 1 807	- 7 581	- 1 772	- 2 069	- 2 107	- 7 756
a. Privado	- 1 503	- 1 932	- 1 827	- 1 639	- 6 901	- 1 618	- 1 957	- 2 066	- 7 280
b. Público	- 223	- 137	- 151	- 168	- 679	- 154	- 113	- 41	- 476
4. Transferencias corrientes del cual: Remesas del exterior	472 389	534 445	560 471	619 533	2 185 1 837	557 476	598 509	634 542	2 408 2 060
II. CUENTA FINANCIERA	40	- 375	- 6	1 049	708	1 033	2 212	340	4 635
1. Sector privado	375	1 280	12	407	2 075	1 703	2 028	1 985	6 124
2. Sector público	- 240	- 327	- 306	133	- 738	- 470	- 272	- 59	- 668
3. Capitales de corto plazo 1/	- 96	- 1 329	287	509	- 628	- 200	456	- 1 586	- 821
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	26	0	1	0	27	44	0	0	44
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	404	- 290	- 475	- 209	- 571	- 45	402	107	254
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (V = I + II + III + IV)	251	- 239	791	1 950	2 753	1 077	3 092	1 017	7 136
1. Variación del saldo de RIN	375	- 57	757	2 103	3 178	1 152	3 101	1 299	7 655
2. Efecto valuación	125	182	- 35	152	425	76	9	282	519

1/ En el III Trimestre de 2007, incluye la operación de tránsito del Banco de la Nación por US\$ 1 666 millones por el prepagado de la deuda del Club de Paris.

Balanza comercial

Las exportaciones en el trimestre aumentaron 14,9 por ciento (alcanzando US\$ 7 533 millones) correspondiendo 9,9 por ciento a mayores precios y 4,4 por ciento a mayores volúmenes. Las importaciones fueron de US\$ 5 284 millones, incrementándose en 43,8 por ciento ante las mayores adquisiciones de bienes de capital e insumos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS (Millones de US\$)

	1T.06	2T.06	3T.06	4T.06	2006	1T.07	2T.07	3T.07	ULTIMOS 4 TRIM.
1. Productos tradicionales	3 481	4 547	5 175	5 171	18 374	4 330	5 226	5 853	20 580
Pesqueros	350	361	406	217	1 334	429	312	467	1 425
Agrícolas	54	85	199	236	573	68	54	181	539
Mineros	2 702	3 619	4 064	4 323	14 707	3 390	4 343	4 608	16 664
Petróleo y derivados	376	482	507	395	1 760	443	517	597	1 952
2. Productos no tradicionales	1 120	1 236	1 343	1 572	5 271	1 360	1 464	1 625	6 023
Agropecuarios	271	239	302	404	1 216	315	300	402	1 421
Pesqueros	100	112	107	114	433	144	133	108	499
Textiles	315	356	380	420	1 471	343	397	443	1 603
Maderas y papeles, y sus manufacturas	63	81	92	97	333	77	94	91	359
Químicos	126	150	159	166	601	178	195	213	752
Minerales no metálicos	30	35	32	39	135	32	42	47	160
Sidero-metalúrgicos y joyería	161	198	208	262	829	204	226	237	928
Metal-mecánicos	35	45	40	43	163	48	50	56	197
Otros 1/	18	20	24	27	89	20	28	29	103
3. Otros 2/	39	41	41	34	156	33	41	55	163
4. TOTAL EXPORTACIONES	4 640	5 824	6 559	6 777	23 800	5 724	6 731	7 533	26 765

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO (Millones de US\$)

	1T.06	2T.06	3T.06	4T.06	2006	1T.07	2T.07	3T.07	ULTIMOS 4 TRIM.
1. BIENES DE CONSUMO	564	617	641	790	2 611	684	739	821	3 033
No duraderos	325	343	363	427	1 457	384	403	453	1 667
Duraderos	239	275	278	362	1 154	300	336	368	1 366
2. INSUMOS	1 839	2 016	2 009	2 123	7 987	2 204	2 371	2 856	9 554
Combustibles, lubricantes y conexos	677	790	696	645	2 808	686	809	1 008	3 148
Materias primas para la agricultura	111	89	109	128	437	130	111	174	542
Materias primas para la industria	1 052	1 137	1 203	1 350	4 742	1 388	1 451	1 675	5 863
3. BIENES DE CAPITAL	936	972	1 002	1 236	4 145	1 302	1 364	1 580	5 482
Materiales de construcción	107	98	119	152	475	141	128	158	578
Para la agricultura	6	7	9	8	31	10	11	13	43
Para la industria	644	666	650	840	2 800	883	928	1 080	3 731
Equipos de transporte	178	201	223	236	839	269	297	329	1 131
4. OTROS BIENES 1/	44	30	22	27	122	20	24	27	97
5. TOTAL IMPORTACIONES	3 383	3 635	3 673	4 175	14 866	4 210	4 498	5 284	18 166

Servicios

El déficit por servicios fue de US\$ 206 millones. No obstante, los ingresos fueron mayores en 42,8 por ciento, por mayores ingresos por concepto de seguros y reaseguros, viajes y transportes, mientras que los egresos aumentaron en 34,3 por ciento por mayores egresos por viajes, transportes y otros servicios.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

SERVICIOS (Millones de US\$)

	1T.06	2T.06	3T.06	4T.06	2006	1T.07	2T.07	3T.07	ULTIMOS 4 TRIM
I. TRANSPORTES	- 224	- 226	- 219	- 265	- 934	- 271	- 268	- 339	- 1 144
1. Crédito	109	120	145	151	525	133	145	174	602
2. Débito	- 333	- 346	- 364	- 416	- 1 460	- 404	- 413	- 513	- 1 746
a. Fletes	- 232	- 231	- 247	- 303	- 1 013	- 289	- 283	- 375	- 1 251
Crédito	16	16	17	15	64	17	20	21	73
Débito	- 248	- 247	- 264	- 318	- 1 077	- 306	- 303	- 396	- 1 324
b. Pasajeros	- 13	- 21	- 4	- 2	- 40	4	- 5	6	2
Crédito	43	44	59	58	205	62	62	79	261
Débito	- 57	- 65	- 63	- 60	- 245	- 59	- 67	- 74	- 260
c. Otros 1/	22	26	32	40	119	14	21	30	105
Crédito	50	59	69	78	256	53	63	73	268
Débito	- 28	- 34	- 37	- 38	- 137	- 39	- 43	- 43	- 162
II. VIAJES	131	151	191	147	620	175	183	258	764
1. Crédito	327	330	378	346	1 381	421	435	521	1 724
2. Débito	- 196	- 179	- 187	- 199	- 760	- 247	- 252	- 263	- 960
III. COMUNICACIONES	- 7	- 8	- 7	- 6	- 27	- 6	- 5	- 4	- 21
1. Crédito	18	20	22	22	82	22	22	22	87
2. Débito	- 25	- 27	- 29	- 28	- 109	- 28	- 27	- 26	- 108
IV. SEGUROS 2/	- 37	- 35	- 49	- 42	- 163	- 47	- 41	12	- 98
1. Crédito	45	23	12	22	103	24	38	32	197
2. Débito	- 81	- 58	- 62	- 64	- 265	- 71	- 78	- 81	- 295
V. OTROS 3/	- 85	- 111	- 111	- 138	- 446	- 105	- 154	- 153	- 549
1. Crédito	92	87	92	89	361	95	94	98	377
2. Débito	- 177	- 199	- 202	- 228	- 806	- 200	- 248	- 251	- 927
VI. TOTAL SERVICIOS	- 221	- 228	- 195	- 304	- 949	- 254	- 285	- 206	- 1 048
1. Crédito	592	580	649	630	2 451	696	734	927	2 988
2. Débito	- 813	- 809	- 844	- 934	- 3 400	- 949	- 1 019	- 1 133	- 4 036

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

2/ Incluye reaseguros.

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

Transferencias corrientes

En el tercer trimestre las transferencias corrientes fueron de US\$ 634 millones aumentando en 13,3 por ciento debido al incremento de las remesas de los peruanos residentes en el exterior (15,2 por ciento).

Renta de factores

El pago neto por renta de factores ascendió a US\$ 2 107 millones, de los cuales US\$ 2 066 millones correspondieron al sector privado y US\$ 41 millones al sector público. En los últimos cuatro trimestres el déficit correspondiente al sector privado fue de US\$7 280 millones, observando un aumento de 5,5 por ciento respecto al del 2006. Por su parte, el déficit correspondiente al sector público fue de US\$476 millones, menor en US\$203 millones respecto al del 2006, debido al aumento de los ingresos financieros por las reservas internacionales.

En el sector privado, el rendimiento de los activos externos sumó US\$ 168 millones. Por su parte, los egresos sumaron US\$2 234 millones explicados principalmente por las utilidades generadas por las empresas mineras con participación extranjera.

Respecto al sector público, los ingresos por el rendimiento de los activos en el exterior tanto del BCRP como de otras instituciones públicas fueron de US\$ 291 millones, mientras que los egresos por intereses fueron de US\$ 332 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

RENTA DE FACTORES (Millones de US\$)

	1T.06	2T.06	3T.06	4T.06	2006	1T.07	2T.07	3T.07	ULTIMOS 4 TRIM.
I. INGRESOS	212	224	306	291	1 033	319	347	459	1 416
1. Privados	74	84	101	108	368	123	139	168	539
2. Públicos	138	140	205	183	666	195	208	291	876
II. EGRESOS	1 938	2 294	2 284	2 098	8 614	2 091	2 416	2 566	9 171
1. Privados	1 577	2 017	1 928	1 747	7 269	1 742	2 096	2 234	7 819
Utilidades 1/	1 448	1 883	1 796	1 615	6 741	1 604	1 942	2 042	7 203
Intereses	129	134	133	133	529	138	154	192	616
- Por préstamos de largo plazo	53	55	55	56	217	57	66	82	261
- Por bonos	24	25	25	24	98	28	31	35	118
- De corto plazo 2/	53	55	53	52	213	53	57	75	237
2. Públicos	361	277	355	351	1 345	349	320	332	1 352
Intereses por préstamos de largo plazo	132	216	127	220	695	136	220	139	715
Intereses por bonos	228	60	227	129	645	212	99	191	632
Intereses BCRP 3/	1	1	1	1	5	2	1	2	6
Intereses de corto plazo 4/	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	- 1 726	- 2 070	- 1 978	- 1 807	- 7 581	- 1 772	- 2 069	- 2 107	- 7 756
1. Privados	- 1 503	- 1 932	- 1 827	- 1 639	- 6 901	- 1 618	- 1 957	- 2 066	- 7 280
2. Públicos	- 223	- 137	- 151	- 168	- 679	- 154	- 113	- 41	- 476

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

4/ Comprende los intereses del Banco de la Nación y de la deuda asumida por el Estado.

Cuenta financiera

El menor resultado de la cuenta financiera (US\$ 340 millones) se explica por la operación de tránsito del Banco de la Nación (US\$1 666 millones) asociado al requerimiento para el prepago de deuda al Club de Paris. Excluyendo esta operación, el resultado de la cuenta financiera sería US\$ 2 006 millones, valor más cercano al del segundo trimestre.

En los últimos cuatro trimestres la cuenta financiera del sector privado ha registrado un financiamiento de US\$ 6 124 millones, mayor el observado en el 2006 (US\$ 2 075 millones). Este aumento de US\$ 4 049 millones se explica en un 50 por ciento por la mayor reinversión de utilidades (aumento de US\$ 2 081 millones) ya que este año el pago de dividendos a los inversionistas directos fue menor que en el 2006.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

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

	1T.06	2T.06	3T.06	4T.06	2006	1T.07	2T.07	3T.07	ULT. 4 TRIM.
1. INVERSIÓN DIRECTA	1 107	1 652	130	578	3 467	1 438	1 468	1 578	5 062
2. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	- 192	90	101	175	175	116	1 114	- 70	1 335
a. Desembolsos	150	166	150	244	709	261	1 205	193	1 903
b. Amortización	- 341	- 76	- 49	- 68	- 535	- 145	- 91	- 263	- 567
3. BONOS 1/	- 2	- 4	0	- 20	- 27	0	0	0	- 20
4. PARTICIPACIÓN DE CAPITAL 2/	- 74	1	- 29	57	- 45	- 13	103	- 25	121
5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 3/	- 463	- 459	- 190	- 383	- 1 495	163	- 656	502	- 373
6. TOTAL	375	1 280	12	407	2 075	1 703	2 028	1 985	6 124

1/ En términos netos, emisión menos redención. Incluye notas de crédito y titulaciones, entre otros.

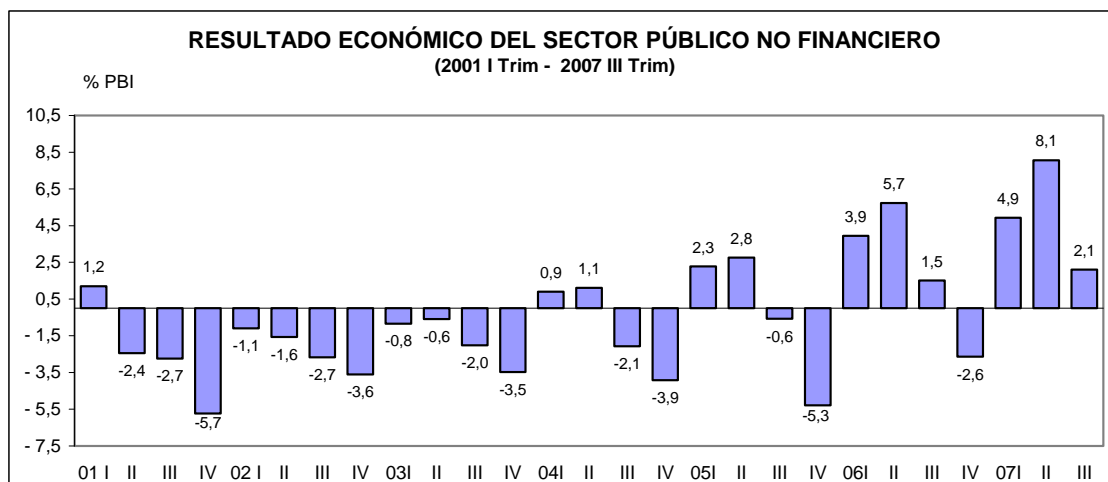
2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).
Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

3/ Por operaciones del sector financiero y no financiero.

Superávit económico de 2,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre 2007

En el tercer trimestre de 2007 el superávit económico del Sector Público No Financiero (SPNG) fue equivalente a 2,1 por ciento del PBI, mayor en 0,6 de punto porcentual respecto al resultado de similar período del año anterior. La mejora del superávit fiscal permitió elevar los depósitos del sector público no financiero en el sistema financiero. La mejora del resultado económico reflejó tanto el aumento de los ingresos corrientes del gobierno central (0,6 de punto porcentual), cuanto los menores gastos no financieros (1,4 puntos porcentuales).

En los últimos cuatro trimestres se registra un superávit de 3,2 por ciento del PBI, contribuyendo el resultado del gobierno central y de los gobiernos locales en 1,7 y 1,2 por ciento del producto, respectivamente.



En el tercer trimestre de 2007 el superávit económico del SPNF fue equivalente a 2,1 por ciento del PBI, mayor en 0,6 de punto porcentual respecto al resultado de similar período del año anterior. La mejora del resultado económico reflejó tanto el aumento de los ingresos corrientes del gobierno central (0,6 de punto porcentual), cuanto los menores gastos no financieros (1,4 puntos porcentuales).

La mejora del superávit fiscal permitió elevar los depósitos del sector público no financiero en el sistema financiero. En este trimestre el financiamiento externo neto del SPNF fue positivo en US\$ 83 millones (0,3 por ciento del PBI), pues se recibieron desembolsos por US\$ 305 millones, se amortizó deuda pública externa por US\$ 275 millones y se recibió créditos netos de corto plazo a empresas por US\$ 53 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2006					2007			Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,5	20,6	19,3	18,5	19,7	20,2	22,7	20,0	20,4
Var. % real	23%	24%	24%	20%	23%	10%	20%	12%	16%
2. Gastos no financieros Gobierno General	14,4	13,8	16,3	19,9	16,2	13,4	13,4	16,2	15,7
Var. % real	8%	8%	11%	8%	9%	3%	7%	8%	7%
Corrientes	12,8	11,7	13,5	15,5	13,4	12,0	11,4	13,1	13,0
Var. % real	8%	7%	9%	6%	7%	4%	6%	6%	6%
Capital	1,7	2,0	2,8	4,4	2,8	1,4	2,1	3,1	2,8
Var. % real	14%	15%	20%	16%	16%	-4%	11%	19%	13%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	6,2	6,9	3,2	-1,3	3,6	6,9	9,3	3,9	4,8
5. Resultado primario Empresas Estatales	0,3	0,1	0,4	0,3	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2
6. Resultado primario SPNF	6,5	7,1	3,6	-1,0	3,9	7,0	9,5	4,1	5,0
7. Intereses SPNF	2,6	1,3	2,1	1,6	1,9	2,1	1,5	2,0	1,8
8. Resultado económico SPNF 1/	3,9	5,7	1,5	-2,6	2,1	4,9	8,1	2,1	3,2
9. Financiamiento	-3,9	-5,7	-1,5	2,6	-2,1	-4,9	-8,1	-2,1	-3,2
- Externo	-1,3	-1,2	-0,9	0,4	-0,7	-1,6	-1,0	0,3	-0,5
- Interno	-2,6	-4,6	-0,9	2,2	-1,4	-3,4	-7,1	-2,8	-2,9
- Privatización	0,0	0,0	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,4	0,2

1/ No incluye las operaciones de las entidades públicas financieras.

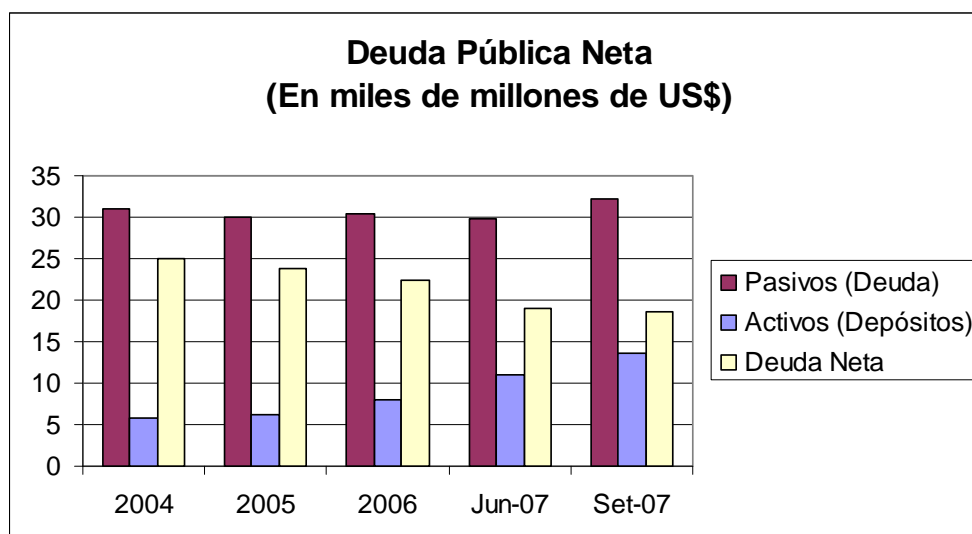
La deuda pública neta medida como los pasivos del sector público (definidos como la deuda pública total) menos los activos financieros (definidos como el total de depósitos del sector público no financiero) continua registrando una significativa disminución durante los últimos períodos, al pasar de US \$ 22 424 millones en diciembre de 2006 a US \$ 18 531 millones en setiembre de 2007, es decir, una reducción de US \$ 3 893 millones.

DEUDA PÚBLICA NETA (En millones de US\$)

Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Pública Neta	
			US\$ mill	% PBI
2004	5 857	30 905	25 048	35,9
2005	6 172	29 968	23 796	30,0
2006	8 065	30 490	22 424	24,1
Jun-07	10 905	29 829	18 924	18,9
Set-07	13 572	32 103	18 531	17,9

Fuente: BCRP y MEF.

Este resultado corresponde principalmente al incremento en los depósitos efectuados por el gobierno (generados por el superávit económico en el lapso del 2007), los cuales aumentaron en US \$ 5 507 millones en los primeros nueve meses, lo cual fue atenuado por el aumento del saldo de la deuda interna. En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta se redujo de 24,1 a 17,9 por ciento PBI, entre diciembre de 2006 y setiembre de 2007.



Ingresos

Los ingresos corrientes del gobierno general en el tercer trimestre del 2007 ascendieron a 20,0 por ciento del PBI, mayor en 0,7 puntos porcentuales respecto a similar periodo del año anterior. De este nivel, 17,5 por ciento del PBI corresponde a ingresos corrientes del gobierno central.

En el tercer trimestre, el crecimiento real de los ingresos corrientes del gobierno central (12,5 por ciento) corresponde a la mayor recaudación de los ingresos tributarios (14,7 por ciento), destacando la recaudación del Impuesto a la Renta (en especial de personas jurídicas) en 14,9 por ciento, IGV en 21,4 por ciento (de los cuales el IGV externo en 32,7 por ciento), y los otros ingresos tributarios, en 18,1 por ciento (Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- en 9,9 por ciento e Impuesto a las Transacciones Financieras –ITF- en 18,2 por ciento).

Gastos

En el tercer trimestre de 2007 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 16,2 por ciento del PBI, registrando en términos reales un incremento de 8 por ciento. Este incremento se explicó tanto por el crecimiento real de los gastos corrientes (6 por ciento) cuanto por el aumento de los gastos de capital (19 por ciento), producto de la mayor formación bruta de capital del resto del gobierno general, principalmente de los gobiernos locales y de EsSalud.

Agregados Monetarios y Crédito

Durante el tercer trimestre de 2007, el crecimiento de la actividad económica se reflejó en el aumento de los principales agregados de liquidez y crédito. La liquidez del sector privado en moneda nacional registró un crecimiento en su coeficiente de 1,1 puntos porcentuales del PBI, pasando de 9,3 por ciento en el tercer trimestre de 2006 a 10,4 por ciento en el tercer trimestre de 2007. Siguiendo la tendencia reciente hacia la desdolarización, el saldo promedio de la liquidez en moneda nacional en el tercer trimestre de 2007 creció más (34,9 por ciento) que la liquidez en moneda extranjera (16,1 por ciento), respecto a similar período del año anterior. Con ello, el coeficiente de la liquidez total aumentó 0,6 puntos porcentuales del PBI en el mismo

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

período, a pesar del efecto de menor valuación de los activos en dólares por la apreciación del nuevo sol.

En el tercer trimestre de 2007, la liquidez promedio en moneda nacional registró un aumento de 34,9 por ciento con respecto a similar período de 2006, siendo la mayor tasa de crecimiento registrada desde el cuarto trimestre de 2005. Considerando que el PBI nominal del tercer trimestre de 2007 creció 11,3 por ciento, el crecimiento de la liquidez en soles fue consistente con una caída en la velocidad de circulación de 17,5 por ciento en el tercer trimestre con respecto a similar período de 2006. Este hecho reflejó la tendencia observada durante el último año y que es consecuencia del proceso de profundización financiera (mayor captación de depósitos) y la mayor confianza del público en la moneda nacional.

Por el lado de los componentes de la oferta monetaria en soles, el incremento de la liquidez en el tercer trimestre de 2007 con relación a similar período en el año anterior (34,9 por ciento), se explicó por el aumento de la emisión primaria promedio de 26,5 por ciento y por el incremento del multiplicador promedio de 6,6 por ciento. El incremento del multiplicador promedio en el tercer trimestre de 2007 estuvo asociado a una menor preferencia por circulante (de 34,3 por ciento a 32,2 por ciento, entre el tercer trimestre de 2006 y de 2007).

LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, PBI NOMINAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR 1/
(Tasas de variación promedio, porcentajes)

	LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL		PBI NOMINAL	EMISIÓN PRIMARIA PROMEDIO	MULTIPLICADOR PROMEDIO
	PROMEDIO	VELOCIDAD			
2005	34.6	-18.2	10.0	28.3	4.9
I	35,4	-20,1	8,2	26,0	7,4
II	34,2	-18,2	9,8	27,1	5,5
III	38,5	-20,9	9,6	31,2	5,5
IV	30,8	-14,1	12,4	28,6	1,7
2006	17.9	-1.4	16.3	17.2	0.6
I	25,0	-8,3	14,6	24,4	0,5
II	18,4	-2,3	15,6	17,6	0,7
III	13,9	4,2	18,7	13,2	0,6
IV	15,3	0,8	16,2	14,7	0,5
2007					
I	23,4	-9,5	11,8	19,5	3,3
II	29,7	-14,9	10,3	24,3	4,3
III	34,9	-17,5	11,3	26,5	6,6

1/ Con respecto a similar período del año anterior.

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Subgerencia de Análisis Macroeconómico
Gerencia de Estudios Económicos
30 de noviembre de 2007

ANEXO INFORME REGIONAL AL TERCER TRIMESTRE

Introducción

En este informe se presenta la evolución de las principales variables macroeconómicas a nivel regional al tercer trimestre. Las fuentes utilizadas para su elaboración provienen de las principales instituciones de cada sector y de la Encuesta Trimestral de Percepción Empresarial elaborada por las sucursales del BCRP.

Actividad Económica

En setiembre, la evolución de la actividad económica regional, medida a través de diferentes indicadores, fue favorable para la mayor parte de regiones. Creció la producción agrícola, el crédito, las exportaciones y la recaudación por IGTV.

Situación Actual - Setiembre 2007 (variación últimos doce meses)

	Norte	Centro	Sur	Selva	Lima y Callao	Perú
Producción Agrícola 1/	▲	▼	▼	▼	▲	▲
Colocaciones Sist. Financiero	▲	▲	▲	▲	▲	▲
Depósitos Sist. Financiero	▲	▲	▲	▲	▲	▲
Recaudación de Tributos Internos	▲	▲	▲	▲	▲	▲
Recaudación de IGTV Op. Internas	▼	▲	▼	▲	▲	▲
Gasto No Financiero Gob. Regionales	▲	▲	▲	▲	▲	▲
Inversión Gob. Regionales	▲	▲	▲	▲	▼	▲
Exportaciones	▲	▲	▲	▲	▲	▲

1/ Variación período enero-setiembre 2007/2006

Fuentes: Ministerio de Agricultura, SBS, SUNAT, MEF

Actividad agrícola

La actividad agrícola, acumuló a nivel nacional una expansión de 0,8 por ciento, destacando las regiones del norte. Lambayeque, La Libertad y Tumbes, crecieron 12,4, 9,2 y 8,7 por ciento, respectivamente. Por el contrario, la producción declinó en Huancavelica (-31,2 por ciento), Cusco (-12,8 por ciento), Junín (-11,2 por ciento) y San Martín (-8,4 por ciento).

A nivel de principales cultivos, fue mayor la producción de caña de azúcar (16,8 por ciento), espárrago (8,9 por ciento), maíz amarillo duro (3,4 por ciento), papa (3,0 por ciento), arroz (2,5 por ciento) y algodón (1 por ciento). Por el contrario, la producción de café declinó 15,8 por ciento.

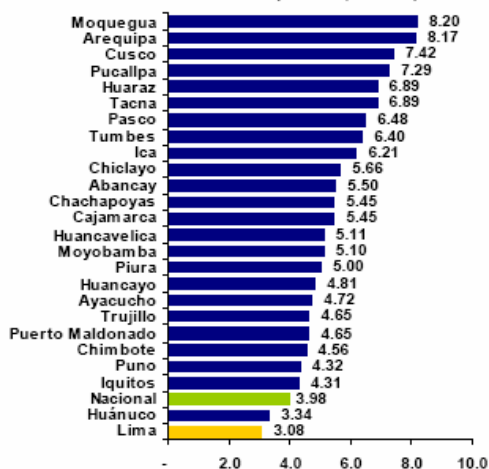
Inflación

La inflación nacional anualizada a octubre, fue de 3,98 por ciento. Este resultado se debe a los alimentos, que representan cerca del 50 por ciento en la canasta de consumo, cuyos precios promedio aumentaron 6,43 por ciento, principalmente, por el alza del precio del pan y cereales. En nueve ciudades del interior del país, los precios del grupo de alimentos aumentaron por encima del 10 por ciento. Entre ellas se encuentran: Arequipa (14,7 por ciento), Moquegua (13,0 por ciento), Cusco (12,7 por ciento) Pucallpa (11,6 por ciento), Tacna (11,4 por ciento), Ica (10,7 por ciento), Chiclayo (10,4 por ciento), Tumbes (10,2 por ciento) y Cajamarca (10,1 por ciento).



Inflación por ciudades: Índice General

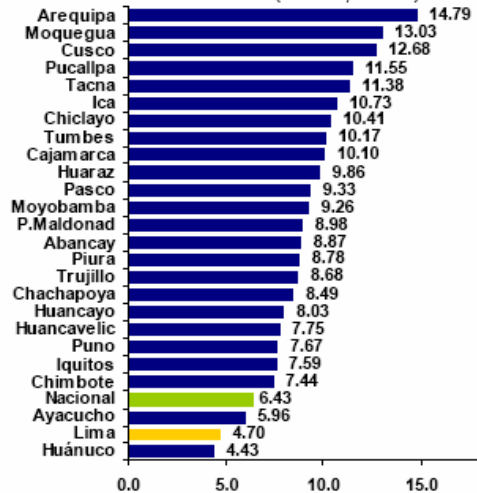
Variación últimos doce meses (Oct. 2007/Oct.2006)



Fuente: INEI

Inflación por ciudades: Alimentos y Bebidas

Variación últimos doce meses (Oct. 2007/Oct.2006)



Fuente: INEI

Crédito y Depósitos del Sistema Financiero²

El crédito de las instituciones financieras creció en setiembre 24,1 por ciento. En Lima y Callao, donde las colocaciones representan el 77 por ciento del total, el aumento fue de 22,4 por ciento. En las demás regiones el crédito creció 30,0 por ciento destacando Moquegua, Ayacucho, Madre de Dios y Pasco, con expansiones por encima de 50 por ciento. Los departamentos de la zona norte reciben el 9,6 por ciento del crédito; los del sur, el 8,3 por ciento; los del Centro y de la Selva, el 3,2 por ciento y 2,3 por ciento, respectivamente. Después de Lima, las zonas que más contribuyen al crecimiento son las zonas norte (2,5 por ciento) y sur (2,3 por ciento).

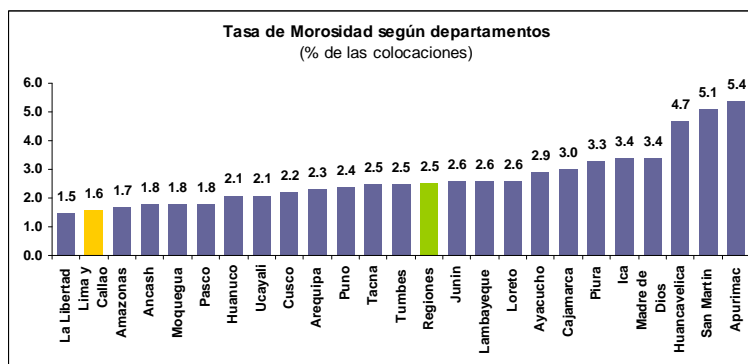
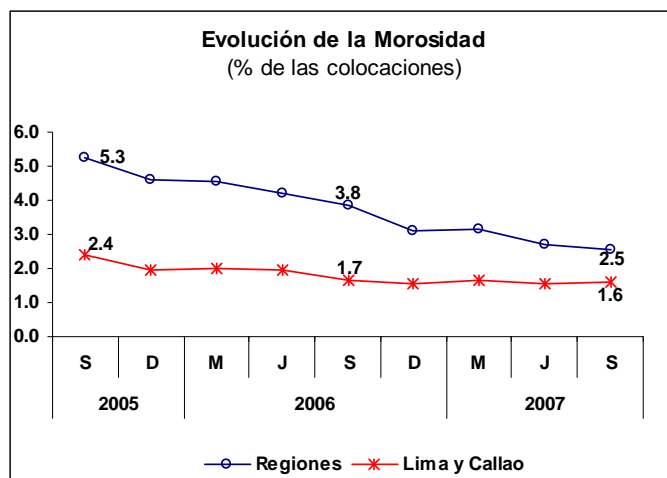
La cartera atrasada en setiembre fue de 2,5 por ciento en las regiones, tasa mayor a la registrada en Lima y Callao (1,6 por ciento); sin embargo, es menor en 1,3 puntos porcentuales respecto a la de similar mes del año anterior.

Los depósitos aumentaron en 16,7 por ciento. Destaca el aumento de 71,9 por ciento en el departamento de Ancash, debido al depósito que efectuó, en mayo pasado, el Gobierno Regional, con recursos del canon minero. En Lima y Callao, el aumento fue de 17 por ciento y representa el 81,7 por ciento de los depósitos totales.

² Considera Bancos Privados, Cajas Municipales, Cajas Rurales, Edpymes y Empresas Financieras.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007



Colocaciones del Sistema Financiero, según Zonas (En millones de S/.— Variación real)

	SETIEMBRE			Part. Set 2007	Contrib. al Crecimiento 1/
	2006	2007	Var. %		
Zona Norte	4,828	6,249	25.9	9.6%	2.5
Tumbes	173	233	30.9	0.4%	0.1
Plura	1,236	1,603	26.1	2.5%	0.6
Lambayeque	1,143	1,439	22.5	2.2%	0.5
La Libertad	1,745	2,278	27.0	3.5%	0.9
Cajamarca	531	696	27.6	1.1%	0.3
Zona Centro	1,446	2,081	40.0	3.2%	1.1
Ancash	605	853	37.1	1.3%	0.4
Huánuco	153	235	49.2	0.4%	0.1
Pasco	60	95	54.3	0.1%	0.1
Junín	627	898	39.3	1.4%	0.5
Zona Sur	4,038	5,380	29.6	8.3%	2.3
Ica	806	1,043	25.9	1.6%	0.4
Arequipa	1,546	1,919	20.8	3.0%	0.6
Moquegua	198	354	73.6	0.5%	0.3
Tacna	332	459	34.5	0.7%	0.2
Huancavelica	24	32	30.5	0.0%	0.0
Ayacucho	81	140	67.1	0.2%	0.1
Cusco	584	758	26.3	1.2%	0.3
Apurímac	65	97	44.1	0.1%	0.1
Puno	402	579	40.0	0.9%	0.3
Zona Selva	1,082	1,519	36.5	2.3%	0.8
Amazonas	33	50	46.0	0.1%	0.0
Loreto	404	532	28.1	0.8%	0.2
Madre de Dios	77	122	55.1	0.2%	0.1
San Martín	345	488	37.6	0.8%	0.3
Ucayali	223	326	42.3	0.5%	0.2
Total Regiones	11,394	15,230	30.0	23.5%	6.7
Lima y Callao	39,512	49,712	22.4	76.5%	17.4
PERU	50,906	64,942	24.1	100.0%	24.1

1/ En base a la participación 2006.

Fuente: SBS

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

Depósitos del Sistema Financiero, según Zonas (En millones de S/.— Variación real)

	SETIEMBRE			Part. Set 2007	Contrib. al Crecimiento 1/
	2006	2007	Var.%		
Zona Norte	3,740	4,339	12.9	6.3%	0.8
Tumbes	95	101	3.4	0.1%	0.0
Piura	1,148	1,238	5.0	1.8%	0.1
Lambayeque	604	734	18.2	1.1%	0.2
La Libertad	1,331	1,600	16.9	2.3%	0.4
Cajamarca	563	667	15.3	1.0%	0.1
Zona Centro	1,543	2,133	34.4	3.1%	0.9
Ancash	672	1,188	71.9	1.7%	0.8
Huánuco	115	133	11.7	0.2%	0.0
Pasco	89	112	22.0	0.2%	0.0
Junín	666	700	2.3	1.0%	0.0
Zona Sur	4,464	5,248	14.4	7.6%	1.1
Ica	588	733	21.4	1.1%	0.2
Arequipa	1,681	2,007	16.1	2.9%	0.5
Moquegua	317	365	12.0	0.5%	0.1
Tacna	500	635	23.5	0.9%	0.2
Huancavelica	25	27	6.8	0.0%	0.0
Ayacucho	116	134	12.0	0.2%	0.0
Cusco	924	1,003	5.6	1.5%	0.1
Apurímac	66	74	9.9	0.1%	0.0
Puno	247	269	5.9	0.4%	0.0
Zona Selva	877	925	2.5	1.3%	0.0
Amazonas	31	37	17.8	0.1%	0.0
Loreto	382	416	5.9	0.6%	0.0
Madre de Dios	57	69	18.6	0.1%	0.0
San Martín	186	195	1.7	0.3%	0.0
Ucayali	221	207	-8.9	0.3%	0.0
Total Regiones	10,625	12,645	15.8	18.3%	2.9
Lima y Callao	47,006	56,521	17.0	81.7%	13.8
PERU	57,631	69,166	16.7	100.0%	16.7

1/ En base a la participación 2006.

Fuente: SBS

Recaudación de Impuestos

A nivel nacional, los ingresos recaudados por Sunat, por tributos internos, crecieron en setiembre 16,3 por ciento. El alza promedio, en las regiones del interior del país, fue de 20,2 por ciento y se sustenta principalmente en el impuesto a la renta.

SUNAT: Recaudación de Tributos Internos

(En millones de S/ - Variación respecto al similar período año anterior)

	Set 2006	Set 2007	Var%	Ene-Set 2006	Ene-Set 2007	Var%	Participación Ene-Set 2007
Zona Norte	107,5	127,2	15,1	984,3	1 266,9	27,3	3,8%
Tumbes	1,9	1,9	-5,5	16,9	23,9	39,7	0,1%
Piura	45,8	55,5	17,8	386,2	594,3	52,2	1,8%
Lambayeque	14,2	14,8	1,0	133,7	145,3	7,4	0,4%
La Libertad	38,3	45,5	15,6	383,6	424,0	9,3	1,3%
Cajamarca	7,2	9,5	28,3	64,0	79,3	22,4	0,2%
Zona Centro	33,6	41,5	20,2	301,3	404,0	32,5	1,2%
Ancash	13,6	18,1	30,0	129,7	195,3	48,9	0,6%
Huánuco	2,0	2,3	13,9	15,8	20,7	29,7	0,1%
Pasco	1,6	1,8	10,1	13,9	15,9	13,1	0,0%
Junín	16,5	19,3	13,9	141,9	172,0	19,8	0,5%
Zona Sur	151,4	195,4	25,6	1 532,7	1 696,6	9,4	5,1%
Ica	15,0	12,7	-17,8	131,6	164,8	23,8	0,5%
Arequipa	66,3	83,3	22,2	674,1	727,3	6,6	2,2%
Moquegua	2,5	2,6	2,7	32,8	48,6	46,7	0,1%
Tacna	8,2	8,2	-2,6	74,1	76,0	1,5	0,2%
Huancavelica	0,2	0,8	234,0	2,0	5,7	190,1	0,0%
Ayacucho	1,6	1,7	5,1	15,2	18,3	19,0	0,1%
Cusco	49,5	78,9	55,2	535,0	594,3	9,9	1,8%
Apurímac	0,9	0,9	1,0	7,5	8,5	11,7	0,0%
Puno	7,2	6,2	-16,1	60,4	53,0	-13,2	0,2%
Zona Selva	30,6	35,2	11,9	295,6	322,7	7,9	1,0%
Amazonas	0,7	0,5	-19,7	5,3	5,9	9,6	0,0%
Loreto	9,3	12,3	28,7	96,1	114,0	17,3	0,3%
Madre de Dios	1,8	1,8	-2,7	13,1	16,9	27,7	0,1%
San Martín	4,2	4,1	-6,6	34,1	33,7	-2,4	0,1%
Ucayali	14,7	16,5	9,7	147,1	152,3	2,3	0,5%
Total Regiones	323,1	399,3	20,2	3 114,0	3 690,2	17,2	11,2%
Lima y Callao	2 465,6	2 934,0	15,8	24 861,3	29 343,4	16,7	88,8%
PERU	2 788,7	3 333,3	16,3	27 975,2	33 033,6	16,8	100,0%

Fuente: SUNAT

Gastos e Inversión de los Gobiernos Regionales

El gasto no financiero de los Gobiernos Regionales creció en setiembre 6,3 por ciento, con relación al mismo mes del 2006, explicado por el mayor gasto de capital, que creció 19,5 por ciento. El gasto corriente, por su parte, aumentó 3,7 por ciento. De enero a setiembre, el gasto no financiero total de los Gobiernos Regionales creció 9,3 por ciento y alcanzó la cifra acumulada de S/7 480 millones, concentrándose el mayor gasto en : Piura (6,8 por ciento), Lima y Callao (6,5 por ciento), La Libertad (6,5 por ciento), Cusco (6,2 por ciento), Arequipa (6,2 por ciento), Cajamarca (6,1 por ciento), principalmente. En cuanto al dinamismo del gasto durante los primeros nueve meses, ocho gobiernos regionales superan el 10 por ciento de crecimiento (Tumbes, Amazonas, Tacna, Lambayeque, Ancash, Ayacucho, Huánuco y Cusco).

La inversión de los Gobiernos Regionales, creció en setiembre 19,4 por ciento y acumuló en los nueve primeros meses del año una expansión de 29,5 por ciento. Los departamentos de mayor gasto mensual de inversión fueron: Amazonas, Huanuco, Cajamarca y Ancash. En Amazonas, destaca la construcción de la carretera Choctamal- San Juan de Rejo; en Huánuco, la defensa ribereña del margen derecho del río Huallaga; en Cajamarca, la rehabilitación y mejoramiento de la carretera Cajamarca-Celendín-Balsas; y en Ancash, el mejoramiento el canal Wecrococha-Pochgoj y la ampliación del canal tramo Pochgoj-Lucma-Llumpa-Mariscal Luzuriaga-Ancash.

Gasto No Financiero Total de los Gobiernos Regionales

(Millones de S/. — Variación real respecto a similar período año anterior)

	Set-2007	Var.%	Ene-Set 2007	Var.%
Zona Norte	219.0	5.6	1,978.4	10.2
Tumbes	14.9	-3.8	142.3	25.2
Piura	54.2	-5.6	507.5	8.5
Lambayeque	37.7	10.7	384.4	21.0
La Libertad	55.5	7.5	484.5	6.3
Cajamarca	56.7	16.2	459.8	4.4
Zona Centro	159.2	15.3	1,210.6	9.0
Ancash	56.5	17.5	452.9	15.4
Huánuco	32.3	30.9	231.1	13.1
Pasco	11.7	1.9	101.5	7.9
Junín	58.7	9.1	425.1	1.4
Zona Sur	317.2	1.0	2,671.8	9.6
Ica	32.0	-6.3	273.3	5.1
Arequipa	56.9	13.4	467.5	8.0
Moquegua	16.2	-4.1	131.5	8.6
Tacna	19.1	-13.3	198.9	21.2
Huancavelica	22.9	-10.2	180.8	5.3
Ayacucho	36.8	11.4	304.0	15.0
Cusco	53.3	-4.9	465.0	11.5
Apurímac	23.7	-2.1	193.0	8.4
Puno	56.2	8.1	457.9	6.6
Zona Selva	137.5	11.9	1,129.6	8.1
Amazonas	24.8	48.7	170.6	21.6
Loreto	50.0	7.1	431.8	7.8
Madre de Dios	7.3	18.2	57.4	9.7
San Martín	34.6	18.2	281.1	8.5
Ucayali	20.8	-13.4	188.8	-2.0
Total Regiones	832.9	6.5	6,990.5	9.4
Lima y Callao	55.8	4.1	489.7	7.7
PERU	888.7	6.3	7,480.1	9.3

Fuente: MEF – SIAF



Inversión Ejecutada de los Gobiernos Regionales (Millones de S/. — Variación real respecto a similar período año anterior)

	Set-2006	Set-2007	Var. %	Ene-Set 2006	Ene-Set 2007	Var. %
Zona Norte	24,4	35,1	39,9	201,1	278,1	36,4
Tumbes	3,8	1,9	-51,1	15,6	15,9	0,9
Piura	9,6	9,5	-4,1	59,2	80,1	33,4
Lambayeque	3,5	6,2	69,3	45,9	88,4	90,2
La Libertad	3,2	3,7	15,1	34,8	40,6	14,9
Cajamarca	4,3	13,8	213,0	45,6	53,0	14,7
Zona Centro	15,7	22,5	39,3	61,0	105,4	70,0
Ancash	3,5	9,0	148,6	15,8	48,4	202,7
Huánuco	1,8	7,9	324,3	8,5	24,3	181,8
Pasco	1,3	1,0	-25,2	4,2	7,6	76,2
Junín	9,1	4,6	-51,2	32,6	25,1	-24,0
Zona Sur	56,6	60,5	4,2	249,7	338,2	33,3
Ica	7,8	2,5	-69,4	15,9	13,9	-14,3
Arequipa	6,7	13,6	97,1	42,3	58,4	36,0
Moquegua	5,9	5,6	-7,2	37,9	35,3	-8,3
Tacna	7,3	4,9	-34,4	35,9	46,9	29,2
Huancavelica	3,2	3,0	-9,0	11,2	21,0	84,8
Ayacucho	4,9	7,9	55,8	22,7	44,9	94,1
Cusco	12,3	12,0	-5,1	55,8	73,9	30,3
Apurímac	4,3	2,7	-39,4	10,6	10,4	-4,3
Puno	4,1	8,4	98,4	17,4	33,5	89,0
Zona Selva	20,2	29,6	42,3	129,4	156,1	18,8
Amazonas	1,8	9,9	429,8	14,8	36,9	146,0
Loreto	8,3	8,6	0,7	46,8	52,3	9,9
Madre de Dios	0,5	1,4	153,3	3,6	5,3	47,1
San Martín	3,4	6,8	95,8	27,9	34,7	22,5
Ucayali	6,2	2,9	-54,1	36,4	26,8	-27,2
Total Regiones	116,9	147,7	22,9	641,2	877,7	34,8
Lima (provincias) y Callao	7,0	4,3	-40,5	59,5	43,1	-28,5
PERU	123,9	152,0	19,4	700,7	920,8	29,5

Fuente: MEF-SIAF

Exportaciones

Las exportaciones de las regiones, sin considerar Lima y Callao, crecieron en setiembre 8,1 por ciento y acumulan una expansión de 12,6 por ciento, en los nueve primeros meses del año. La expansión mensual se sustenta en las exportaciones no tradicionales que aumentaron 19,8 por ciento y en menor medida las tradicionales con 7,1 por ciento. El dinamismo de las exportaciones regionales no tradicionales, se registra, principalmente en los productos agropecuarios (49,4 por ciento). De las diez principales empresas agropecuarias exportadoras, tres se ubican en La Libertad (Camposol, Sociedad Agrícola Virú y Danper Trujillo) y dos en Ica (Agrokasa e IQF del Perú)

De enero a setiembre, la exportación total acumulada creció en quince regiones y sobresale Huancavelica con una expansión de 213,0 por ciento, sustentado en la exportación de concentrados de cobre y plomo. Le sigue Ayacucho (152,3 por ciento), por mayores exportaciones de zinc, plomo y tara; y Arequipa (144,4 por ciento), por las mayores ventas de concentrados y refinados de cobre. Por el contrario, nueve regiones registraron una reducción en sus exportaciones: Apurímac (99,5 por ciento) por la reducción de la exportación de plata, Cajamarca (42,3 por ciento) por menor embarque de oro y café y Madre de Dios (32 por ciento), por menores ventas de oro y madera aserrada.

En cuanto a la exportación no tradicional, creció en el interior del país 19 por ciento, en el período enero-setiembre y sobresalen Cajamarca, Huánuco, Amazonas, Ayacucho, San Martín, Moquegua, La Libertad e Ica; en todos los casos, por encima de 20 por ciento. Destaca la tara en Cajamarca; el cacao y la tara en Huánuco; jugo de maracuya en Amazonas; cacao crudo y tara en polvo en

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

Ayacucho; maderas en San Martín; el ácido sulfúrico en Moquegua; los espárragos y las alcachofas en conservas en La Libertad; y los textiles y los espárragos frescos en Ica.

Exportaciones No Tradicionales

(En millones de US\$ FOB-Variación respecto a similar período año anterior)

	Set 2006	Set 2007	Var. %	Ene-Set 2006	Ene-Set 2007	Var. %	Part. Ene-Set 2007
Zona Norte	55,0	66,9	21,7	503,0	620,6	23,4	13,9%
Tumbes	3,9	3,8	-2,4	42,7	38,6	-9,6	0,9%
Piura	26,4	19,6	-25,8	251,8	291,4	15,7	6,5%
Lambayeque	6,3	7,9	24,8	41,4	49,8	20,3	1,1%
La Libertad	18,4	34,7	88,3	166,6	236,7	42,1	5,3%
Cajamarca	0,0	1,0	1/	0,6	4,2	1/	0,1%
Zona Centro	11,8	12,3	4,0	101,4	107,9	6,4	2,4%
Ancash	9,1	9,6	5,1	77,8	87,1	12,0	2,0%
Huánuco	0,4	0,9	104,3	2,2	5,2	133,5	0,1%
Pasco	0,1	0,0	-59,9	0,3	0,4	8,2	0,0%
Junín	2,2	1,8	-18,3	21,0	15,2	-27,7	0,3%
Zona Sur	53,9	64,6	19,9	409,5	495,2	20,9	11,1%
Ica	24,6	31,4	27,4	189,8	240,3	26,6	5,4%
Arequipa	18,8	22,9	21,6	149,7	179,6	20,0	4,0%
Moquegua	5,3	3,8	-29,0	21,4	32,6	52,7	0,7%
Tacna	3,4	4,9	43,0	31,7	33,8	6,7	0,8%
Huancavelica	0,0	0,0	183,3	0,1	0,1	-9,8	0,0%
Ayacucho	0,2	1,1	407,4	2,4	4,8	98,7	0,1%
Cusco	0,5	0,5	1,2	3,0	3,4	12,1	0,1%
Apurímac	0,0	0,0	-	0,3	0,0	-89,8	0,0%
Puno	1,0	0,1	-94,8	11,1	0,5	-95,4	0,0%
Zona Selva	7,2	9,4	30,2	96,6	97,4	0,8	2,2%
Amazonas	0,0	0,1	693,3	0,6	1,2	103,9	0,0%
Loreto	2,6	5,1	92,0	54,0	56,7	5,0	1,3%
Madre de Dios	0,4	0,9	147,2	7,5	5,2	-30,1	0,1%
San Martín	1,1	0,9	-17,8	7,8	10,2	30,3	0,2%
Ucayali	3,1	2,4	-21,6	26,7	24,1	-9,7	0,5%
Total Regiones	128,0	153,3	19,8	1 110,6	1 321,1	19,0	29,7%
Lima y Callao	262,1	377,1	43,9	2 593,1	3 130,8	20,7	70,3%
Perú	390,0	530,3	36,0	3 703,7	4 451,9	20,2	100,0%

Nota: Según UBIGEO

1/ Variación mayor al 1,000 por ciento.

Fuente: SUNAT – Aduanas

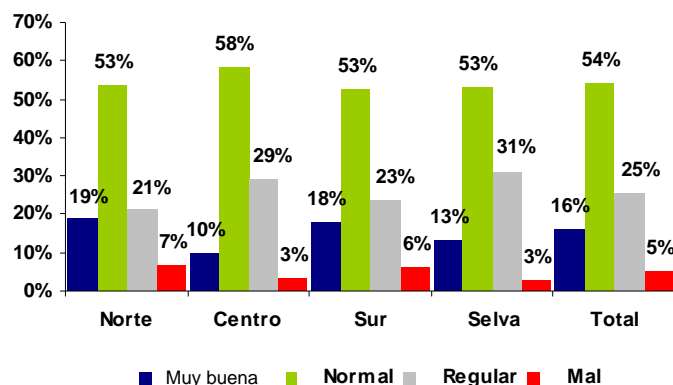
Encuesta Trimestral de Percepción Empresarial – Setiembre 2007

Se encuestó a 381 ejecutivos de las principales empresas en las 23 regiones (excepto Lima y Callao) del país. Los resultados reflejan un ambiente positivo para la actividad empresarial con una expectativa optimista sobre la coyuntura económica nacional y regional.

La mayoría de los ejecutivos encuestados mencionaron que su empresa se encuentra entre una situación normal (54 por ciento) y muy buena (16 por ciento). El 25 por ciento manifestó que se encuentra en una situación regular y sólo el 5 por ciento restante considera que su situación es mala. Es en la zona norte en donde se ubica el mayor porcentaje de ejecutivos (19 por ciento) que respondió encontrarse en una muy buena situación, seguido de la zona sur (18 por ciento), selva (13 por ciento) y centro (10 por ciento).



Evaluación de la situación económica de su empresa



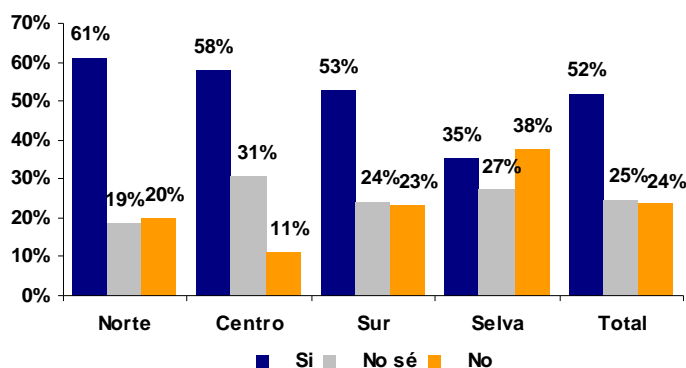
Con relación a la situación del sector donde se desempeñan, el 43 por ciento de los empresarios señalaron que se mantiene igual, respecto a tres meses atrás, principalmente, en los sectores agropecuario (55 por ciento), pesca (50 por ciento) y manufactura (46 por ciento). Para el 41 por ciento de encuestados, la situación de sus sectores ha mejorado, siendo mayor la percepción en los sectores construcción (63 por ciento), minería (50 por ciento) y servicios (44 por ciento). Sólo para el 16 por ciento de los empresarios sus respectivos sectores han empeorado, principalmente, en pesca (25 por ciento), agropecuario (19 por ciento) y comercio (18 por ciento). El mayor número de empresas que perciben una mejor situación sectorial se encuentran en la zona norte (45 por ciento) y selva (43 por ciento).

Situación del sector en el que se desempeña en los últimos tres meses

	Norte	Centro	Sur	Selva	Total
Mejorado	45%	39%	40%	43%	41%
Igual	33%	47%	45%	45%	43%
Empeorado	21%	15%	16%	12%	16%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

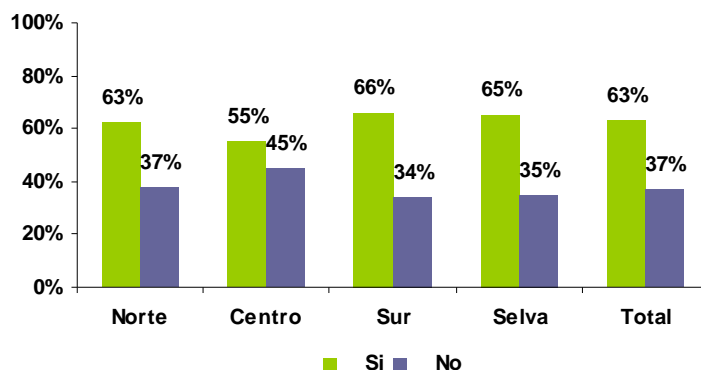
Ante la consulta de la existencia de fuerte competencia en sus respectivos sectores, el 52 por ciento de los ejecutivos perciben una mayor competencia intrasectorial, principalmente, en las zonas norte (61 por ciento), centro (58 por ciento) y sur (53 por ciento). En los sectores comercio, manufactura, agroindustria de exportación y construcción manifiestan tener una mayor competencia. Por su parte, el 25 por ciento afirma no tener conocimiento sobre competencia alguna; mientras que otro 24 por ciento restante, menciona que no existe una fuerte competencia dentro del sector, obteniendo la tasa más alta la zona selva con 38 por ciento.

¿Se ha incrementado la competencia en su sector?



En cuanto a planes de expansión, el 63 por ciento de las empresas de la muestra planean crecer. Destacan la zona sur (66 por ciento), selva (65 por ciento) y norte (63 por ciento). A nivel departamental, en quince de ellos, la tasa de respuesta favorable supera el 60 por ciento y destacan: Tacna, Huánuco, Moquegua, Madre de Dios, Ica, Ucayali, Cusco, Tumbes, Ancash, Arequipa, Piura, Puno, Apurímac, San Martín y La Libertad.

¿Tiene planes de expansión?



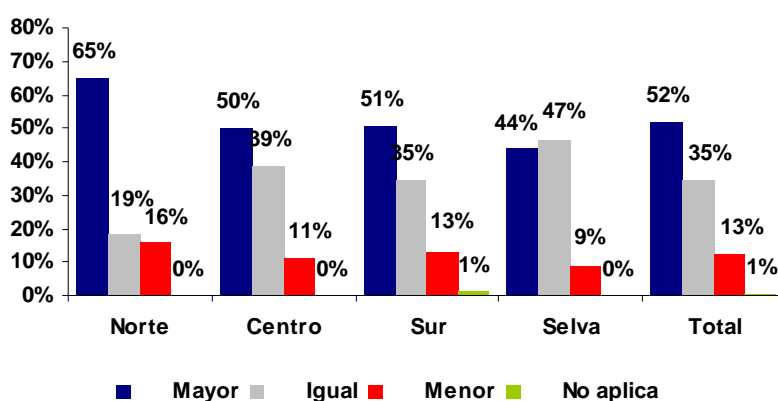
En cuanto a las perspectivas de la economía y de su sector, para los próximos tres meses, el 51 por ciento de los encuestados creen que la economía se encontrará en una mejor situación, mientras que para el 40 por ciento se mantendrá estable. El mayor optimismo se registra en las zonas centro (65 por ciento) y sur (49 por ciento). Con relación a la situación futura de sus respectivos sectores, el 59 por ciento esperan que será mejor; para el 31 por ciento, se mantendrá igual; y para el 10 por ciento restante, la situación empeorará, principalmente, en aquellas empresas ligadas al sector agropecuario (23 por ciento), por alza en los precios de los insumos.

¿Cuáles son las perspectivas para los próximos tres meses acerca de la situación económica de su sector y del país?

	Mejor	Igual	Peor
Situación económica del país	51%	40%	9%
Situación de su sector	59%	31%	10%

Respecto a evolución de la demanda, el 52 por ciento de los ejecutivos entrevistados esperan que aumente en los próximos tres meses (cuarto trimestre); el 35 por ciento cree que no variará, y para el 13,0 por ciento restante, será menor. La expansión lo perciben mayormente los ejecutivos del norte (65 por ciento) y los relacionados al sector comercio (72 por ciento), por efecto de la campaña navideña.

Respecto a la situación actual, ¿cómo cree Ud. que evolucionarán en los próximos tres meses el nivel de demanda de los productos/servicios que brinda su empresa?

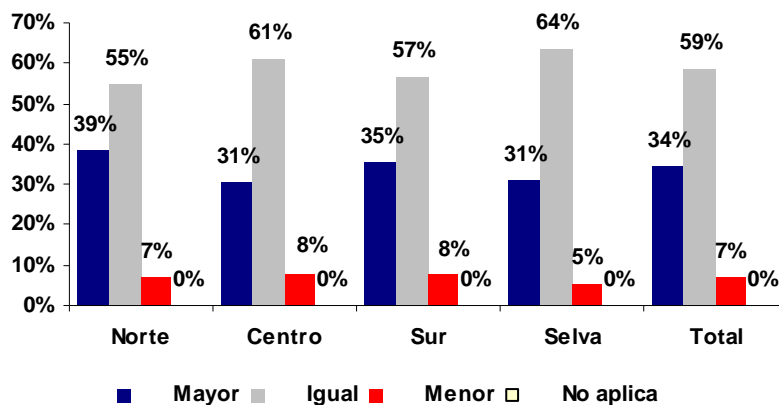


Finalmente, respecto a la evolución del empleo, el 59 por ciento de los encuestados creen que mantendrá su nivel, principalmente, en los sectores pesca (100 por ciento); servicios (64 por ciento) y agropecuario (61 por ciento). Para el 34 por ciento, el empleo aumentará, en los siguientes tres meses, principalmente en los sectores comercio (45 por ciento) y agropecuario (35 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 30 de noviembre de 2007

Respecto a la situación actual ¿cómo cree Ud. que evolucionarán en los próximos tres meses el nivel de empleo en su empresa?



Subgerencia de Sedes Regionales
30 de noviembre de 2007