

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2008¹

1. La actividad económica continuó el ciclo expansivo con una tasa de crecimiento de 9,3 por ciento en el primer trimestre. La demanda interna continuó creciendo a tasas de dos dígitos (10,8 por ciento), resaltando en este trimestre la aceleración del gasto público (en particular de la inversión pública) y el mantenimiento de un alto ritmo de crecimiento del consumo e inversión privada.

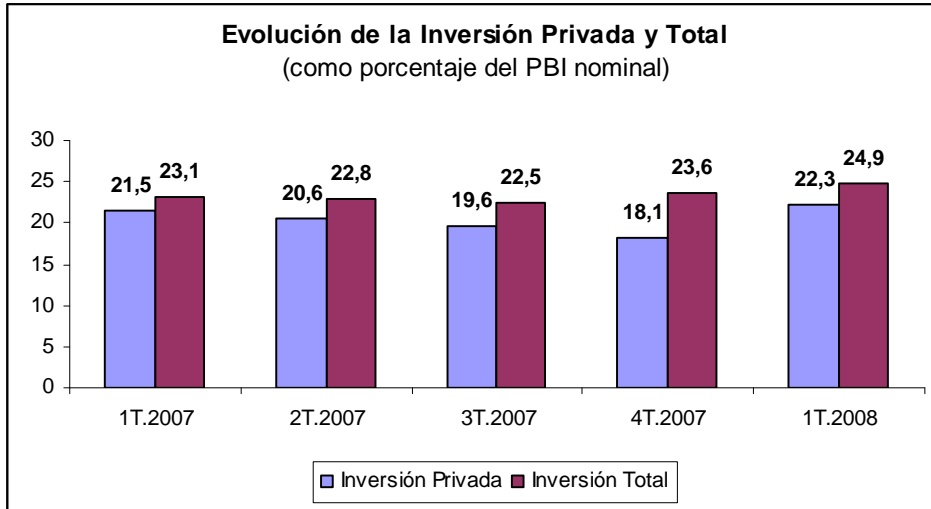
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL

(Variaciones porcentuales reales)

	2 007					2 008
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
DEMANDA GLOBAL (1+2)	9,9	9,9	12,3	10,2	10,6	11,1
1. Demanda Interna	11,4	10,9	13,0	11,3	11,6	10,8
a. Consumo Privado	8,3	8,1	8,0	8,9	8,3	8,4
b. Consumo Público	3,7	5,1	3,3	6,6	4,8	6,3
c. Inversión Privada	19,2	24,0	29,5	20,1	23,2	18,6
d. Inversión Pública	-3,1	12,6	18,3	31,7	19,7	76,2
2. Exportaciones	2,5	4,3	9,2	5,2	5,4	13,0
OFERTA GLOBAL (3+4)	9,9	9,9	12,3	10,2	10,6	11,1
3. Producto Bruto Interno	8,8	8,5	8,9	9,7	9,0	9,3
4. Importaciones	15,6	17,7	30,3	12,5	18,8	20,0
Memo: Gasto Público	2,4	6,7	6,9	14,6	8,5	18,6

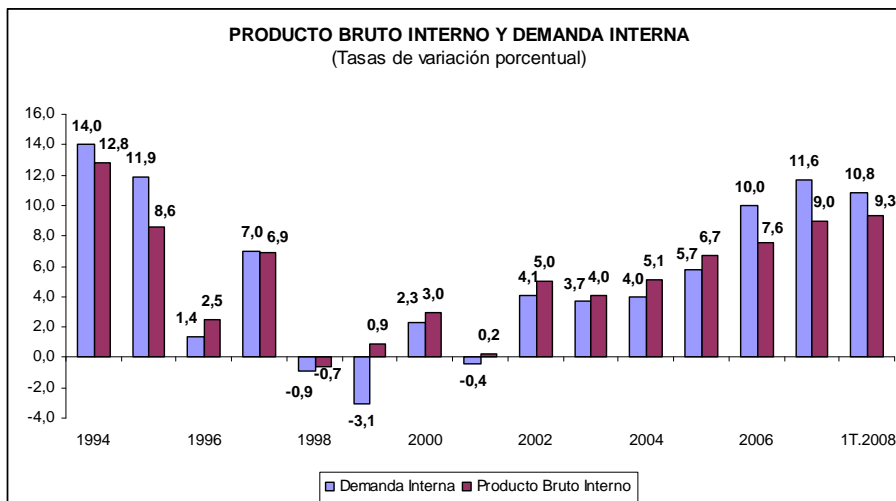
2. La inversión bruta interna continuó con el fuerte dinamismo que viene mostrando desde el 2006, alcanzando un crecimiento de 19,4 por ciento, contribuyendo con alrededor del 50 por ciento del crecimiento del producto del periodo. Esta evolución de la inversión se situó en un contexto de expectativas favorables que se materializan en las ampliaciones de capacidad instalada en empresas de todos los sectores. Con ello, el ratio de inversión a producto se sitúa en 24,9 por ciento del PBI, 1,8 puntos porcentuales por encima del nivel observado en el primer trimestre del 2007. Este impulso de la inversión se explica tanto por la inversión pública que aumentó en 1,0 punto porcentual del producto, cuanto por la inversión privada que aumentó en 0,8 puntos porcentuales.

¹ Informe elaborado por Javier Gutiérrez (2195), Raymundo Chirinos (2037), Alberto Palacios (1438), Víctor Hugo Díaz (1470), Guillermo Guevara (1986), Raúl Salas (1982), Consuelo Soto (1457), Miguel Cruz (1595) y Rosaura Venegas (0101)



I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI creció 9,3 por ciento en el primer trimestre

3. En el primer trimestre el **producto bruto interno** creció 9,3 por ciento impulsado por el dinamismo del consumo privado y la inversión que determinaron un crecimiento de 10,8 por ciento de la demanda interna. Por su parte, las exportaciones reales crecieron 13,0 por ciento en el trimestre reflejando la mayor venta tanto de productos tradicionales como no tradicionales, en tanto el incremento de las importaciones (20,0 por ciento) se asoció al mayor dinamismo de la actividad económica. Con el crecimiento del I trimestre, el PBI completa 27 trimestres de expansión consecutiva y establece un círculo virtuoso donde la confianza de los agentes en el crecimiento se traduce en un mayor consumo e inversión, lo que a su vez impulsa el PBI. Asimismo, este crecimiento del producto y la inversión dinamiza a su vez la demanda de trabajo, la cual según los índices de empleo en empresas de 10 y más trabajadores del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo completa a febrero de este año 68 meses de expansión consecutivas.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

4. Durante el primer trimestre de 2008, el crecimiento del **consumo privado** continuó reflejando factores como el mayor poder adquisitivo de la población y aumento del empleo. En este últimos caso, el empleo ha venido mostrando una aceleración en su tasa de crecimiento la cual en promedio se encuentra muy cercana a la del PBI. Así, al mes de marzo la tasa anualizada del PBI y del empleo en empresas de 10 y más trabajadores ha sido de 9,1 por ciento. Asimismo, el mayor acceso al crédito (30,9 por ciento de crecimiento del crédito de consumo en este período) y el clima de confianza de los consumidores en la situación económica del país contribuyeron también a sostener las altas tasas de crecimiento del consumo.

Durante el primer trimestre de 2008 **el ingreso nacional disponible tuvo un incremento de 7,9 por ciento**, continuando con la tendencia de menor crecimiento respecto al promedio de los trimestres anteriores, producto de un deterioro de los términos de intercambio de 2,0 por ciento y un mayor pago neto de factores al exterior.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/
(Variaciones porcentuales)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08 1/
Producto bruto interno	8,8	8,5	8,9	9,7	9,0	9,3
Producto nacional bruto 2/	9,9	9,3	9,1	9,7	9,5	8,4
Ingreso nacional disponible 3/	13,0	10,6	9,0	7,7	10,0	7,9

1/ Preliminar

2/ Valor de la producción de bienes y servicios finales por residentes de un país, es decir, PBI más lo producido por residentes en el extranjero y menos lo producido por extranjeros en el país doméstico.

3/ Ingreso que perciben los residentes que pueden destinar para consumir o ahorrar, es decir, PNB ajustado por el efecto de términos de intercambio más transferencias corrientes.

El mayor poder adquisitivo de los diferentes segmentos de la población y las facilidades para acceder al crédito se reflejan a su vez en una mayor demanda de bienes de consumo duraderos y no duraderos. Al respecto, destaca el crecimiento de 74,7 por ciento en las ventas de vehículos familiares nuevos, de 19 por ciento en las ventas de electrodomésticos y el incremento de 41,7 y 43,6 por ciento de las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero, respectivamente.

5. La **inversión privada** creció 18,6 por ciento en el primer trimestre gracias a un entorno de crecimiento sostenido, menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas y mejora de ingresos de la población, lo que a su vez se tradujo en la ejecución de numerosos proyectos residenciales y no residenciales.

Entre las inversiones más resaltantes se encuentran los proyectos mineros Cerro Corona y Tía María. Asimismo, otro proyecto importante es la construcción de la Planta de Licuefacción en Pampa Melchorita para la exportación de gas natural. En tanto que en el sector manufactura resaltaron las ampliaciones de planta de producción de bebidas, cemento, vidrio, hierro, entre otros.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

En Transportes y Comunicaciones las inversiones se concentraron en la ampliación de redes de telefonía fija y móvil, mientras que en agro destacan las inversiones en caña de azúcar que diversas empresas vienen ejecutando.

6. Por su parte, la **inversión pública** creció 76,2 por ciento en el primer trimestre, la tasa más alta desde el III trimestre de 1989. Este aumento correspondió principalmente a mayores gastos de las empresas públicas y de los gobiernos regionales y locales (en especial de los departamentos de Ancash, Lima, Cusco y Tacna), así como de los Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento; Ministerio de Transportes y Comunicaciones; Ministerio de Agricultura; Ministerio de Educación y el sector Electricidad.

Inversión pública

(Variaciones porcentuales reales)

	2007				Año	2008
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
1. Gobierno general	-5,0	10,0	18,1	30,4	18,5	79,7
- Gobierno nacional	4,2	-4,4	16,6	31,5	17,5	59,1
- Gobierno regional	35,5	23,2	31,5	49,1	39,8	17,4
- Gobierno local	-18,9	22,4	13,5	14,9	9,2	117,2
2. Empresas estatales	10,4	42,2	20,7	52,5	32,5	55,8
TOTAL	-3,1	12,6	18,3	31,7	19,7	76,2

7. El **consumo público** aumentó 6,3 por ciento en el primer trimestre, como consecuencia de las mayores compras de bienes y servicios, en 7,5 por ciento, por mayores gastos del Ministerio de Defensa, Salud, Educación y gobiernos regionales. El gasto en remuneraciones aumentó 5,7 por ciento, principalmente por el otorgamiento del Bono por Crecimiento Económico (S/. 300) a favor de los funcionarios y servidores del Sector Público, conforme al artículo 22° de la Ley N° 29142, así como por la bonificación extraordinaria de S/. 465 otorgada a los docentes de las instituciones educativas que obtuvieron el préstamo del Banco de la Nación para completar el costo total de la adquisición de una "laptop" (D.S. N° 004-2008-EF).
8. En lo relativo al volumen **de exportaciones**, éstas crecieron 13,0 por ciento en el primer trimestre, como consecuencia de mayores exportaciones de productos tradicionales, entre los que destacan: aceite de pescado (11,3 por ciento), estaño (39,7 por ciento), oro (5,6 por ciento), plomo (13,1 por ciento), zinc (23,8 por ciento), molibdeno (61,3 por ciento) y el cobre (11,0 por ciento); y no tradicionales, como agropecuarios, químicos, textiles y metal mecánicos.
9. Las **importaciones** aumentaron 20,0 por ciento durante el primer trimestre del año respecto a similar periodo del año anterior. Este incremento refleja el alto crecimiento de la demanda interna y correspondió a las mayores importaciones de bienes de consumo (42,7 por ciento), de capital (40,2 por ciento) y de materias primas para la industria (56,0 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Sectores productivos

10. Durante el primer trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 10,2 por ciento, entre los que destacaron el mayor crecimiento del sector construcción (18,7 por ciento) y de la manufactura no primaria (9,6 por ciento). Los **sectores primarios** crecieron 5,2 por ciento, reflejando el comportamiento positivo de la industria procesadora de recursos primarios (12,1 por ciento) y la minería (6,2 por ciento).

	PRODUCTO BRUTO INTERNO					2008
	(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo período del año anterior)					I Trim.
	2007				Año	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		
Agropecuario	8,3	2,2	-1,8	4,8	3,1	2,2
Agrícola	7,2	1,3	-4,6	6,2	2,1	2,2
Pecuario	9,9	4,3	1,9	3,2	4,7	2,3
Pesca	16,7	5,9	-3,1	6,1	6,9	0,0
Minería e hidrocarburos	-1,6	-1,9	4,5	7,4	2,1	6,2
Minería metálica	-2,7	-2,9	5,5	6,7	1,7	6,6
Hidrocarburos	10,6	5,8	0,6	9,7	6,5	2,0
Manufactura	9,2	12,2	10,4	10,7	10,6	10,0
Procesadores de recursos primarios	-1,1	3,2	-3,3	-1,2	-0,5	12,1
Manufactura no primaria	11,2	14,3	13,0	13,2	12,9	9,6
Electricidad y agua	8,1	9,7	8,0	7,8	8,4	9,2
Construcción	8,9	20,0	17,7	19,0	16,5	18,7
Comercio	13,0	7,2	12,4	10,2	10,5	10,6
Otros servicios	9,0	9,3	9,2	9,8	9,3	9,0
<u>PBI GLOBAL</u>	8,8	8,5	8,9	9,7	9,0	9,3
Primario	3,3	1,3	0,2	4,6	2,3	5,2
No Primario	10,2	10,4	11,2	11,2	10,8	10,2

11. El **sector agropecuario** creció 2,2 por ciento debido a una mayor producción orientada a la industria y la exportación (2,3 por ciento) así como al dinamismo de la actividad pecuaria, en especial de carnes de ave y leche orientados a satisfacer una mayor demanda interna. Al interior de la producción destinada a la industria y la exportación destacó:
- mango, se obtuvo una excepcional cosecha favorecida por el amplio período de condiciones frías en el invierno pasado que incrementó la floración en Piura y Lambayeque.
 - espárragos, mayores cosechas en Ica, La Libertad, Lima y extensión del cultivo hacia el departamento de Ancash.
 - maíz amarillo duro, mejores cosechas en San Martín por regularización de las lluvias y mayor producción en Lima estimulada por el incremento del precio en chacra (14 por ciento).
 - café con la regularización de las lluvias en la selva; y



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

- caña de azúcar por mayores rendimientos, con lo cual se pasó de un promedio a nivel nacional de 110 a 127 TM/Ha, con mejoras en todos los valles azucareros, especialmente en La Libertad y Lambayeque, con un crecimiento de 27 y 18 por ciento en los rendimientos.

La producción para el mercado interno se redujo en 1,1 por ciento por:

- frutales (aceituna, manzana y limón) por retraso de cosechas ante la prolongación del invierno que retrasó la maduración de los frutos.
- yuca debido a menores cosechas en Loreto y Amazonas por excesos de lluvia.
- camote por menores siembras en Lima e Ica ante mejores cultivos alternativos (espárrago, maíz duro y paprika), además de una menor disponibilidad de semilla.

Estos resultados fueron atenuados por una mayor producción de:

- papa condiciones climáticas frías hasta diciembre que favoreció su producción en Junín, Pasco y Ayacucho;
- arroz debido a que en esta campa a diferencia de la anterior se realizó la campa chica en Piura y se regularizaron las lluvias en la selva aumentando las cosechas en San Martín y Amazonas.

12. En el primer trimestre, la **actividad pesquera** se ha mantenido en los mismos niveles de igual período del año anterior. La menor extracción de anchoveta (-10,7 por ciento) reflejó del menor numero de días efectivos de pesca de este recurso en la región sur del litoral, zona en la que se estableció periodos de veda preventivos. Dicho resultado fue compensado por los mayores desembarques para la pesca de consumo humano (1,1 por ciento) ante una mayor presencia de bonito y caballa para los componentes de consumo humano en estado fresco y conservas; atenuando el resultado negativo de la pesca para congelado (-10,2 por ciento), por la menor disponibilidad de pota, especie que tuvo una presencia más dispersa hacia finales del trimestre.
13. El **sector minería e hidrocarburos** se expandió 6,2 por ciento, debido a la mayor extracción de cobre que creció 12,7 por ciento (con un aporte de 3,2 puntos porcentuales al crecimiento del sector) asociada a la entrada en operación de Cerro Verde; a la producción de zinc que creció 7,5 por ciento debido a la mayor extracción de Compañía Minera Milpo en su yacimiento Cerro Lindo de Ica y Antamina en Ancash, así como a la producción de oro que creció 3,0 por ciento explicado por la mayor extracción de Yanacocha. Asimismo el sector hidrocarburos creció 2,0 por ciento gracias a la mayor producción de gas natural, contrarrestando así la cada en la producción de petróleo por la menor extracción de Pluspetrol por mantenimientos programados en el lote 88 y por problemas con las comunidades nativas en el lote IAB y 8 en Loreto.
14. En la **actividad de la industria procesadora de recursos primarios** se registró un crecimiento de 12,1 por ciento asociado a la mayor actividad de la refinación de metales no ferrosos, principalmente por la mayor producción de ánodos de cobre por parte de Southern, luego de que en los meses de febrero y marzo del 2007 se realizaron ajustes a la ampliación de su planta. Adicionalmente, se registró una mayor producción de zinc refinado por parte de Votorantin Metais Cajamarquilla por ampliación de capacidad instalada; de la mayor producción de la refinación de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

petróleo, por la mayor actividad de Petroperú; de conservas y productos congelados de pescado por la mayor disponibilidad de jurel y caballa; de productos cárnicos por una mayor demanda interna y de azúcar por una mayor disponibilidad de caña. Este resultado fue atenuado ligeramente por una menor producción de harina y aceite ante una menor extracción de anchoveta.

Sectores no primarios crecieron 10,2 por ciento en el primer trimestre

15. La producción de la manufactura no primaria aumentó 9,6 por ciento, reflejando un dinamismo casi generalizado en la mayoría de los grupos industriales, entre los cuales destacan minerales no metálicos; alimentos y bebidas; productos metálicos, maquinaria y equipo; productos químicos, caucho y plásticos y la industria de hierro y acero. Sin embargo, este resultado fue parcialmente atenuado por la menor producción de textil, cuero y calzado y manufacturas diversas.

El grupo que más contribuyó al crecimiento de la manufactura no primaria fue:

- minerales no metálicos (aporte de 2,4 puntos), destacando la mayor producción de: vidrio, por mayor demanda de envases para cerveza.
- alimentos y bebidas (con un aporte de 2,3 puntos), por mayor demanda de conservas, cerveza, bebidas gaseosas y productos lácteos.
- productos metálicos, maquinaria y equipo (aporte de 1,9 puntos), por mayor demanda de estructuras para el sector construcción y de una mayor producción de ensamblaje de buses.
- productos químicos, caucho y plásticos (aporte de 1,8 puntos), por la mayor producción de sustancias químicas básicas asociada a una mayor demanda de gases industriales, así como de explosivos, esencias naturales y químicas por mayor demanda de explosivos para el sector minero.
- industria del hierro y acero (aporte de 0,8 puntos), por la mayor demanda de fierro de construcción y productos planos para el sector metal mecánico.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Principales grupos que registraron mayor crecimiento

CIIU	I Trimestre	
	Var. %	Contrib. % ^{1/}
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	61,4	1,5
Vidrio	101,3	1,4
Industria del hierro y acero	22,5	0,8
Productos metálicos	13,6	0,7
Material de transporte	59,5	0,7
Madera y muebles	18,2	0,6
Cemento	13,4	0,5
Materiales para la construcción	12,2	0,5
Sustancias químicas básicas	23,9	0,5
Explosivos, esencias naturales y químicas	16,7	0,4
Cerveza y malta	15,2	0,3
Maquinaria eléctrica	17,8	0,3
Subtotal	24,7	8,2
Total	9,6	

^{1/} Contribución porcentual al crecimiento respecto a la manufactura no primaria.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Este resultado fue parcialmente atenuado por la menor producción de la industria textil (-4,7 por ciento), debido a la menor producción de otras prendas de vestir; y, en menor medida, de productos como joyas, artículos de oficina y productos de bisutería que conforman el grupo de manufacturas diversas el cual disminuyó 1,0 por ciento durante el trimestre.

16. El **sector construcción** creció 18,7 por ciento durante el primer trimestre del año, manteniendo así la evolución favorable de los últimos trimestres. El sector creció producto de la mayor edificación de viviendas, oficinas, locales comerciales e industriales; y la ejecución de proyectos mineros y energéticos.

Muestra de este crecimiento es el aumento total de créditos hipotecarios, los cuales se incrementaron en 23,6 por ciento durante el primer trimestre, al igual que el aumento total de los despachos locales de cemento (14,4 por ciento), y varios indicadores del sector que presentaron tasas de crecimiento de 2 dígitos, entre los que destacan la mayor fabricación de productos ligados a la autoconstrucción, como barnices convencionales (38,3 por ciento), esmaltes convencionales (13,2 por ciento) y pinturas látex (27,6 por ciento).

II. BALANZA DE PAGOS

19. La **cuenta corriente de la balanza de pagos** registró un déficit de US\$ 655 millones luego de siete trimestres de superávit. En términos de PBI, el coeficiente pasó de 0,4 por ciento del PBI en el primer trimestre del 2007 a -2,2 por ciento del PBI en el primer trimestre del 2008. Ello obedeció en parte al aumento de 48,8 por ciento de las

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

importaciones en un contexto de crecimiento de la demanda interna y al deterioro de los términos de intercambio.

De otro lado, el **ingreso de capitales** al país en este trimestre fue significativo, alcanzando a US\$ 5 348 millones. El 83,9 por ciento de ello correspondió a financiamiento de largo plazo al sector privado. Sin embargo en este trimestre se observó el ingreso de capitales especulativos de corto plazo que se reflejaron en los pasivos de los bancos y en la adquisición de CDBCRPs. En este período los términos de intercambio disminuyeron 2,0 por ciento.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	92	368	500	544	1 505	- 655
1. Balanza comercial	1 539	2 245	2 300	2 273	8 356	1 473
a. Exportaciones	5 747	6 741	7 594	7 874	27 956	7 735
b. Importaciones	- 4 208	- 4 497	- 5 294	- 5 601	- 19 599	- 6 261
2. Servicios	- 231	- 283	- 186	- 228	- 928	- 312
a. Exportaciones	714	756	949	923	3 343	939
b. Importaciones	- 945	- 1 039	- 1 135	- 1 151	- 4 270	- 1 251
3. Renta de factores	- 1 772	- 2 192	- 2 251	- 2 203	- 8 418	- 2 464
a. Privado	- 1 619	- 2 075	- 2 206	- 2 086	- 7 985	- 2 481
b. Público	- 154	- 117	- 45	- 117	- 433	17
4. Transferencias corrientes	557	599	637	702	2 495	647
del cual: Remesas del exterior	476	509	542	604	2 131	561
II. CUENTA FINANCIERA	1 151	2 358	712	4 337	8 558	5 348
1. Sector privado	1 818	1 826	2 430	2 927	9 002	4 485
2. Sector público	- 470	- 272	- 59	- 1 672	- 2 473	- 1 474
3. Capitales de corto plazo	- 197	804	- 1 659	3 082	2 030	2 337
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	44	0	0	23	67	24
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 210	365	- 195	- 436	- 476	447
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP	1 077	3 092	1 017	4 469	9 654	5 164
(V = I + II + III + IV)						
1. Variación del saldo de RIN	1 152	3 101	1 299	4 861	10 414	5 888
2. Efecto valuación y monetización de oro	76	9	282	393	760	723

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

BALANZA DE PAGOS (Porcentaje del PBI)

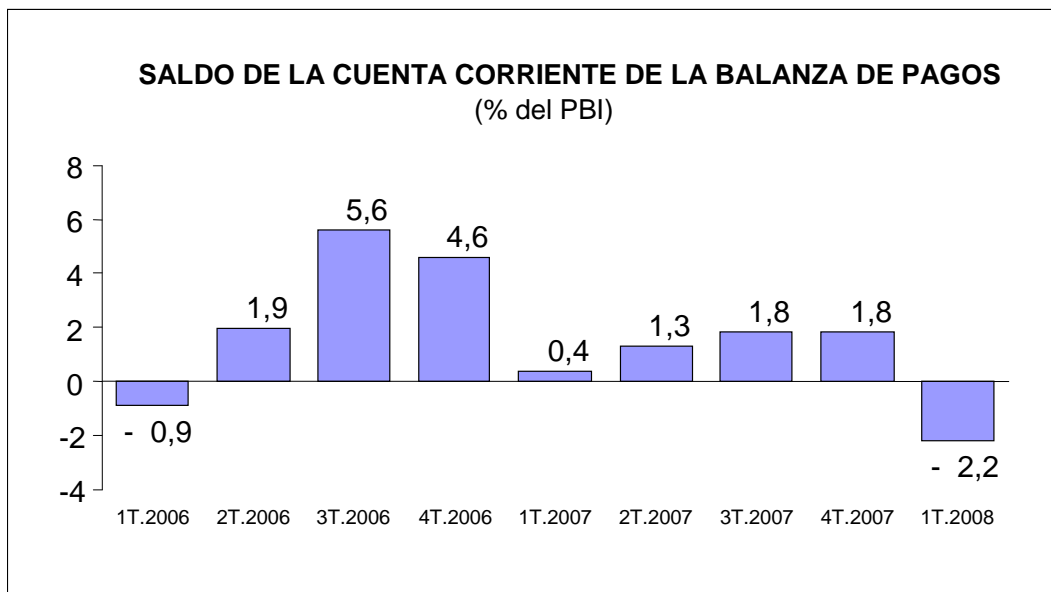
	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	0,4	1,3	1,8	1,8	1,4	- 2,2
1. Balanza comercial	6,3	8,0	8,5	7,6	7,7	4,8
a. Exportaciones	23,7	24,2	28,1	26,2	25,6	25,5
b. Importaciones	- 17,4	- 16,1	- 19,6	- 18,7	- 17,9	- 20,6
2. Servicios	- 1,0	- 1,0	- 0,7	- 0,8	- 0,8	- 1,0
a. Exportaciones	2,9	2,7	3,5	3,1	3,1	3,1
b. Importaciones	- 3,9	- 3,7	- 4,2	- 3,8	- 3,9	- 4,1
3. Renta de factores	- 7,3	- 7,9	- 8,3	- 7,3	- 7,7	- 8,1
a. Privado	- 6,7	- 7,4	- 8,2	- 7,0	- 7,3	- 8,2
b. Público	- 0,6	- 0,4	- 0,2	- 0,4	- 0,4	0,1
4. Transferencias corrientes	2,3	2,1	2,4	2,3	2,3	2,1
del cual: Remesas del exterior	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	1,8
II. CUENTA FINANCIERA	4,7	8,4	2,6	14,5	7,8	17,6
1. Sector privado	7,5	6,5	9,0	9,8	8,2	14,8
2. Sector público	- 1,9	- 1,0	- 0,2	- 5,6	- 2,3	- 4,8
3. Capitales de corto plazo	- 0,8	2,9	- 6,1	10,3	1,9	7,7
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 0,9	1,3	- 0,7	- 1,5	- 0,4	1,5
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP	4,4	11,1	3,8	14,9	8,8	17,0
(V = I + II + III + IV)						
1. Variación del saldo de RIN	4,8	11,1	4,8	16,2	9,5	19,4
2. Efecto valuación y monetización de oro	0,3	0,0	1,0	1,3	0,7	2,4
Nota:						
PBI (millones de US\$)	24 247	27 910	27 046	30 014	109 217	30 392

20. La **balanza comercial** registró un saldo positivo de US\$ 1 473 millones. Las exportaciones fueron de US\$ 7 735 millones, registrando un aumento de 34,6 por ciento y las importaciones fueron de US\$ 6 261 millones, superiores en 48,8 por ciento. A ello se agregó el ingreso por **transferencias corrientes**, cuyo principal componente son las remesas familiares, que este trimestre ascendieron a US\$ 647 millones. Por otro lado, el déficit por renta de factores fue de US\$ 2 464 millones. El principal factor en los egresos por este concepto correspondió a las **utilidades generadas por las empresas con participación extranjera**, las que ascendieron a US\$ 2 394 millones. El déficit por servicios fue de US\$ 312 millones.

El flujo de capitales registrado en la **cuenta financiera** alcanzó a US\$ 5 348 millones. La reinversión de utilidades de las empresas con participación extranjera fue este trimestre de US\$ 1 708 millones y el financiamiento por nuevos aportes y otras operaciones con matriz fue de US\$ 1 212 millones. Asimismo, el flujo por operaciones de cartera fue positivo en US\$ 1 250 millones. El financiamiento al sector público fue negativo en US\$ 1 474 millones. Por su parte, **el flujo financiero de corto plazo** fue de US\$ 2 337 millones. Destaca la adquisición de CDBCRPs por parte de no residentes y los depósitos en moneda nacional en las empresas bancarias, incluidos en los pasivos de corto plazo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008



Balanza comercial

21. Las **exportaciones** en el primer trimestre fueron US\$ 7 735 millones, lo que representó un aumento nominal de 34,6 por ciento. Las exportaciones tradicionales aumentaron 35,9 por ciento, principalmente por las mayores ventas de cobre, oro e hidrocarburos. Las exportaciones no tradicionales se incrementaron en 30,3 por ciento, impulsadas principalmente por el aumento de las ventas de productos agropecuarios y textiles.
22. Las **importaciones** fueron US\$ 6 261 millones, observando un crecimiento de 48,8 por ciento. Destacaron las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria que se incrementaron en 38,3 y 29,5 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones de alimentos registraron un incremento de 60,8 por ciento, sobresaliendo las compras de trigo (97,8 por ciento) y soya (65,6 por ciento). Este incremento se explica por el alza en el precio promedio de importación (51 por ciento). Por otro lado, las compras de petróleo y derivados aumentaron en 94,9 por ciento, reflejo del mayor precio en el mercado internacional de combustibles.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

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

	2007					2008	Var. %
	I	II	III	IV	AÑO	I	I-08 / I-07
Productos tradicionales	4 353	5 234	5 902	6 003	21 493	5 917	35,9
Pesqueros	431	312	467	246	1 456	455	5,7
Agrícolas	68	54	181	157	460	47	-31,9
Mineros	3 411	4 351	4 633	4 933	17 328	4 752	39,3
Petróleo y derivados	443	517	622	667	2 248	663	49,7
2. Productos no tradicionales	1 361	1 466	1 636	1 825	6 288	1 774	30,3
Agropecuarios	315	301	409	478	1 503	459	45,9
Pesqueros	144	133	108	113	498	166	15,6
Textiles	343	397	444	546	1 730	468	36,3
Maderas y papeles, y sus manufacturas	77	94	91	98	360	94	22,2
Químicos	178	195	214	217	803	229	28,8
Minerales no metálicos	32	42	47	43	165	37	15,2
Sidero-metalúrgicos y joyería	204	226	236	240	907	228	11,7
Metal-mecánicos	48	50	58	59	215	66	38,1
Otros	20	28	29	31	107	25	28,8
3. Otros	33	41	55	46	175	44	34,4
4. TOTAL EXPORTACIONES	5 747	6 741	7 594	7 874	27 956	7 735	34,6

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

	2007					2008	Var. %
	I	II	III	IV	AÑO	I	I-08 / I-07
1. BIENES DE CONSUMO	686	739	819	948	3 191	979	42,7
No duraderos	385	403	451	514	1 753	552	43,6
Duraderos	301	336	367	434	1 438	426	41,7
2. INSUMOS	2 202	2 370	2 868	2 976	10 416	3 435	56,0
Combustibles, lubricantes y conexos	686	809	1 021	1 107	3 623	1 320	92,4
Materias primas para la agricultura	130	111	174	174	589	198	52,4
Materias primas para la industria	1 386	1 450	1 674	1 695	6 205	1 917	38,3
3. BIENES DE CAPITAL	1 299	1 363	1 578	1 645	5 885	1 822	40,2
Materiales de construcción	141	128	154	167	590	259	84,1
Para la agricultura	10	11	13	17	51	15	57,6
Para la industria	881	927	1 082	1 099	3 988	1 140	29,5
Equipos de transporte	268	297	329	363	1 257	408	51,9
4. OTROS BIENES	21	24	29	32	106	26	25,2
5. TOTAL IMPORTACIONES	4 208	4 497	5 294	5 601	19 599	6 261	48,8

Servicios

23. El déficit por **servicios** fue de US\$ 312 millones en el primer trimestre, mayor en US\$ 81 millones respecto al del mismo período del 2007.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Los ingresos fueron de US\$ 939 millones (aumento de 34,9 por ciento) debido principalmente a mayores ingresos por viajes, seguros y reaseguros y transportes.

Los egresos por servicios durante el año fueron de US\$ 1 251 millones (incremento de 32,4 por ciento). Se registró mayores egresos por servicios de transporte, en particular, fletes; viajes, por el aumento del número de visitantes peruanos al exterior; otros servicios empresariales e incremento de primas pagadas al exterior dado el aumento de los activos asegurados en país.

SERVICIOS (Millones de US\$)

	2007					2008	Var. %
	I	II	III	IV	AÑO	I	I-08 / I-07
I. TRANSPORTES	- 268	- 288	- 341	- 360	- 1 257	- 406	51,6
1. Crédito	133	145	174	181	632	177	33,8
2. Débito	- 400	- 434	- 514	- 541	- 1 889	- 583	45,7
a. Fletes	- 285	- 304	- 376	- 403	- 1 367	- 439	53,9
Crédito	17	20	21	21	79	21	19,7
Débito	- 303	- 324	- 397	- 424	- 1 447	- 460	52,0
b. Pasajeros	4	- 5	6	14	18	28	692,2
Crédito	62	62	79	81	284	90	44,1
Débito	- 59	- 67	- 74	- 67	- 267	- 61	4,8
c. Otros	14	21	29	29	93	6	-61,3
Crédito	53	63	73	79	269	67	26,4
Débito	- 39	- 43	- 44	- 51	- 175	- 61	58,9
II. VIAJES	194	205	280	252	931	249	28,5
1. Crédito	440	457	544	497	1 938	552	25,6
2. Débito	- 246	- 252	- 264	- 245	- 1 007	- 303	23,3
III. COMUNICACIONES	- 6	- 5	- 4	- 6	- 21	- 3	-54,8
1. Crédito	22	22	22	23	88	27	23,1
2. Débito	- 28	- 27	- 26	- 29	- 110	- 30	7,1
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 47	- 41	32	43	- 13	- 17	-64,0
1. Crédito	24	38	112	122	297	83	240,0
2. Débito	- 71	- 78	- 81	- 79	- 310	- 100	40,3
V. OTROS	- 105	- 154	- 153	- 157	- 568	- 135	29,3
1. Crédito	95	94	98	100	388	99	4,5
2. Débito	- 200	- 248	- 251	- 256	- 955	- 235	17,5
VI. TOTAL SERVICIOS	- 231	- 283	- 186	- 228	- 928	- 312	34,9
1. Crédito	714	756	949	923	3 343	939	31,6
2. Débito	- 945	- 1 039	- 1 135	- 1 151	- 4 270	- 1 251	32,4

El rubro de transportes mostró un déficit de US\$ 406 millones, mayor en 51,6 por ciento. Si bien aumentaron los ingresos por la venta de pasajes en el exterior por parte de las líneas aéreas nacionales (44,1 por ciento), los egresos aumentaron por el incremento de los fletes (53,9 por ciento) asociados a las importaciones del trimestre.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

El superávit por viajes fue de US\$ 249 millones, aumentando en 28,5 por ciento. Los ingresos de este rubro aumentaron en 25,6 por ciento por efecto del mayor número de visitantes que ingresan al país (13,2 por ciento) y el mayor gasto promedio por personas efectuado. Los egresos por viajes aumentaron 23,3 por ciento ante el aumento del número de visitantes peruanos al exterior.

Respecto al rubro de seguros y reaseguros se observó un saldo negativo de US\$ 17 millones. Los ingresos correspondieron a siniestros recuperados del mercado extranjero (US\$ 83 millones) y los egresos al pago por primas al exterior.

Renta de factores

24. El flujo neto de la **renta de factores** fue negativo en US\$ 2 464 millones, explicado principalmente por la renta del sector privado cuyo flujo neto fue de US\$ 2 481 millones.

Los ingresos por renta privada fueron de US\$ 144 millones, los cuales correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero. Por su parte los egresos privados fueron de US\$ 2 625 millones, de los cuales 91,2 por ciento correspondieron a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Estas fueron mayores en 49,2 por ciento a las del mismo trimestre del 2007. El sector minero es el principal generador de utilidades (70,6 por ciento del total). Las utilidades de este sector aumentaron en 50,5 por ciento en tanto que las del sector hidrocarburos crecieron en 71,6 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

RENTA DE FACTORES

(Millones de US\$)

	2007					2008	Var. %
	I	II	III	IV	AÑO	I	I-08 / I-07
I. INGRESOS	320	349	461	437	1 567	512	59,9
1. Privados	125	141	171	157	594	144	15,3
2. Públicos	195	208	291	280	973	368	88,4
II. EGRESOS	2 093	2 540	2 712	2 640	9 985	2 976	42,2
1. Privados	1 744	2 216	2 376	2 243	8 579	2 625	50,5
Utilidades 1/	1 604	2 060	2 181	2 020	7 865	2 394	49,2
Intereses	140	156	196	223	714	231	65,3
· Por préstamos de largo plazo	57	66	84	101	308	106	84,8
· Por bonos	28	31	35	39	133	46	62,7
· De corto plazo 2/	54	59	77	83	273	79	46,0
2. Públicos	349	324	336	397	1 406	351	0,7
Intereses por préstamos de largo plazo	136	220	139	221	716	135	-0,4
Intereses por bonos	212	99	191	168	670	192	-9,5
Intereses BCRP	2	5	5	8	20	24	n.d.
III. SALDO (I-II)	- 1 772	- 2 192	- 2 251	- 2 203	- 8 418	- 2 464	39,0
1. Privados	- 1 619	- 2 075	- 2 206	- 2 086	- 7 985	- 2 481	53,3
2. Públicos	- 154	- 117	- 45	- 117	- 433	17	n.a.

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 y por obligaciones en moneda nacional con no residentes.

Respecto al pago de dividendos, este trimestre fue de US\$ 686 millones, lo que representó 28,7 por ciento de las utilidades generadas en este período.

Con relación a la renta del sector público, en este trimestre se observó un superávit de US\$ 17 millones. Los ingresos fueron de US\$ 368 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP. Los egresos por intereses fueron de US\$ 351 millones.

Transferencias corrientes

25. En el primer trimestre del 2008 las **transferencias corrientes** aumentaron 16,1 por ciento debido al incremento de las remesas de los peruanos residentes en el exterior (17,9 por ciento). Las remesas provenientes de Estados Unidos aumentaron en 8,4 por ciento, mientras que las provenientes de otros países se incrementaron en 26,2 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

REMESAS (Millones de US\$)

	I T.07	II T.07	III T.07	IV T.07	2007	I T.08	Var. % I T.08 / I T.07
1. Estados Unidos	219	230	238	254	941	238	8,4
EEUU (ETFs)	114	117	119	125	475	114	0,5
EEUU (Bancos)	106	113	118	129	466	124	17,0
2. Otros Países	175	189	210	242	817	221	26,2
ETFs Otros países	113	121	130	148	512	135	19,7
Bancos Otros países	62	68	80	95	305	86	38,0
3. Resto	81	89	94	107	372	102	25,3
TOTAL DE REMESAS BP (1+2+3)	476	509	542	604	2 131	561	17,9
Memo:							
Tasa de crecimiento (%)							
Remesas	22,4	14,5	15,3	13,2	16,0	17,9	
Remesas EEUU	18,2	11,0	9,5	3,9	10,1	8,4	
Remesas otros países	34,2	26,1	30,0	31,3	31,2	26,2	

Cuenta financiera del sector privado

26. En el primer trimestre el flujo de ingreso de **capitales del sector privado** fue de US\$ 4 485 millones. Este estuvo compuesto principalmente por inversión directa extranjera y préstamos de largo plazo (US\$ 3 234 millones) y por un flujo de ingresos de portafolio registrados principalmente en la cuenta de otros activos y pasivos (US\$ 1 222 millones), asociado a la adquisición de títulos del mercado doméstico y la venta de títulos del exterior por parte de instituciones financieras residentes.

Inversión directa extranjera y préstamos de largo plazo

27. El flujo por estas operaciones fue de US\$ \$ 3 234 millones compuesto por:

- a. **Inversión directa** donde la **reinversión de utilidades** de las empresas con participación extranjera fue de US\$ 1 708 millones. Dicho nivel representó un aumento de 29,8 por ciento respecto a la del mismo período del 2007. Por su parte, los **aportes y/o préstamos de la matriz** estuvieron compuestos principalmente por el registro de flujos correspondientes al sector servicios por US\$ 467 millones, petrolero por US\$ 334 millones, industrial por US\$ 69 millones y bancario por US\$ 25 millones (aporte de capital bancario).
- b. El flujo neto por **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 314 millones. Los desembolsos de préstamos fueron de US\$ 434 millones, principalmente al sector financiero por US\$ 342 millones. Dicho flujo contrasta con el recibido en el año 2007. La amortización de préstamos fue de US\$ 120 millones en este período.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO (millones de US dólares)

	2007					2008	Var. %
	I	II	III	IV	Año	I	I-08 / I-07
INVERSIÓN DIRECTA Y PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO							
1. INVERSIÓN DIRECTA	1 438	1 586	1 773	546	5 343	2 920	103,1
a. Utilidades no distribuidas (reversión)	1 316	1 366	1 377	637	4 696	1 708	29,8
Minería	1 035	902	781	137	2 854	1 212	17,1
Resto	281	465	596	500	1 842	490	74,5
b. Aportes y préstamos de matriz	121	220	351	-91	601	1 212	898,5
Minería	-231	-70	18	24	-259	81	n.a.
Hidrocarburos	253	176	246	295	971	334	32,1
Resto	100	113	87	-411	-111	797	696,4
c. Privatización	0	0	45	0	45	0	n.a.
2. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	116	1 114	62	2 044	3 336	314	171,0
a. Desembolsos	261	1 205	325	2 164	3 955	434	66,2
Sector financiero	51	249	59	1 770	2 129	342	564,8
Resto	210	956	265	212	1 642	92	-56,1
b. Amortización	-145	-91	-263	-120	-619	-120	-17,4
INVERSIÓN DE CARTERA							
1. PARTICIPACIÓN DE CAPITAL	-13	103	-25	66	130	28	n.a.
a. Compras	929	515	229	375	2 048	194	-79,2
b. Ventas	-942	-412	-255	-309	-1 918	166	n.a.
2. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS	278	-976	620	272	194	1 222	339,6
a. Activos (Inversiones en el exterior) 1/	80	-1 252	296	-111	-987	359	348,1
Bancos	43	3	-55	-47	-55	195	350,0
AFP's	12	-964	526	-308	-734	-22	n.a.
Fondos Mutuos	-4	-201	-145	120	-230	235	n.a.
Aseguradoras	27	-92	-31	127	31	-50	n.a.
Otros	1	3	0	-2	2	1	-16,0
b. Pasivos (Inversiones de no residentes) 2/	198	276	324	383	1 181	863	336,2
Bonos soberanos del mercado doméstico	82	185	229	188	685	845	928,6
CRPAO's	116	91	95	194	496	18	-84,1
TOTAL	1 818	1 826	2 430	2 927	9 002	4 485	146,6

1/ Signo positivo (negativo) indica entrada (salida) de capitales a la economía, es decir, venta (compra) de activos en el exterior por inversionistas institucionales locales.

2/ Signo positivo (negativo) indica entrada (salida) de capitales de la economía, es decir, compra (venta) de títulos domésticos por parte de inversionistas no residentes.

Inversión de cartera

28. El flujo por operaciones de cartera fue positivo en US\$ 1 250 millones:

- c. El flujo neto por **participación de capital** en la Bolsa de Valores fue de US\$ 28 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

- d. El flujo financiero correspondiente al rubro de **otros activos y pasivos externos** ascendió a US\$ 1 222 millones y comprende las compras por no residentes de títulos en el mercado doméstico por US\$ 863 millones y la inversión de las empresas financieras en títulos del exterior la cual se redujo en US\$ 359 millones (principalmente fondos mutuos y bancos).

29. El flujo neto de **capitales de corto plazo** ascendió a US\$ 2 337 millones. Destacó el flujo neto positivo de las empresas bancarias el cual ascendió a US\$899 millones, compuesto principalmente por depósitos en moneda nacional de no residentes (US\$ 689 millones). Asimismo destacó el flujo de ingreso por adquisición de CDBCRP por parte de no residentes (US\$ 1 761 millones). Por su parte, en el sector no financiero destaca el aumento de los depósitos del sector minero en el exterior.

CUENTA FINANCIERA DE CAPITAL DE CAPITAL DE CORTO PLAZO

(Millones de U.S. dólares)

	2 007					2 008
	I	II	III	IV	AÑO	I
1. EMPRESAS BANCARIAS	81	925	318	228	1 552	899
Activos	121	65	-23	-107	56	-159
Pasivos	-40	860	340	335	1 495	1 058
Moneda extranjera	-42	841	328	357	1 483	369
Moneda nacional	2	19	13	-22	12	689
2. BCRP		330	-70	591	850	1 761
3. BANCO DE LA NACION	21	-84	-1 666	1 774	45	18
Activos	21	-84	-1 666	1 774	45	18
Pasivos	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	1	81	-42	51	91	72
Activos	-1	9	-45	-8	-44	37
Pasivos	2	72	3	59	136	35
5. SECTOR NO FINANCIERO	-300	-448	-199	439	-508	-412
Activos	-323	-384	-318	316	-709	-685
Pasivos	22	-64	120	123	201	273
TOTAL	-197	804	-1 659	3 082	2 030	2 337

30. El **saldo de activos con el exterior** ascendió a US\$ 52 751 millones al primer trimestre. Este saldo está compuesto principalmente por los activos de reserva del BCRP. A ello se agregan otros activos del exterior mantenidos por el sistema financiero y no financiero del país. Por su parte, el saldo de pasivos al primer trimestre ascendió a US\$ 84 906 millones. La deuda externa total ascendió a US\$ 35 051 millones, compuesta principalmente por deuda de mediano y largo plazo. Al primer trimestre, la deuda de corto plazo alcanzó a US\$ 9 030 millones asociado principalmente al ingreso de capitales de tipo especulativo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	2007				2008	Var. %
	Mar.	Jun.	Set.	Dic.	Mar.	Mar. 08 / Mar. 07
I. ACTIVOS	<u>34 063</u>	<u>39 728</u>	<u>43 404</u>	<u>46 636</u>	<u>52 751</u>	<u>54,9</u>
1. Activos de reserva del BCRP	18 456	21 555	22 855	27 720	33 608	82,1
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	9 574	11 426	13 292	11 770	11 322	18,3
3. Otros activos	6 033	6 747	7 258	7 146	7 821	29,6
II. PASIVOS	<u>61 575</u>	<u>67 913</u>	<u>71 683</u>	<u>76 388</u>	<u>84 906</u>	<u>37,9</u>
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/	28 097	30 127	30 921	32 566	35 051	24,7
a. Mediano y largo plazo	25 030	25 850	26 253	26 760	26 021	4,0
Sector privado 3/	3 459	4 572	4 634	6 679	6 993	102,2
BCRP	0	0	0	0	0	n.d.
Sector público 4/	21 571	21 277	21 619	20 081	19 029	-11,8
b. Corto plazo	3 067	4 278	4 668	5 806	9 030	194,4
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	883	1 815	2 158	2 552	3 644	312,7
BCRP 4/	29	372	299	921	2 778	n.d.
Otros 5/	2 155	2 091	2 211	2 334	2 607	21,0
2. Inversión directa	20 839	22 425	24 198	24 744	27 665	32,8
3. Participación de capital	12 639	15 360	16 564	19 077	22 190	75,6

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Bradys y Globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquéllos adquiridos por residentes.

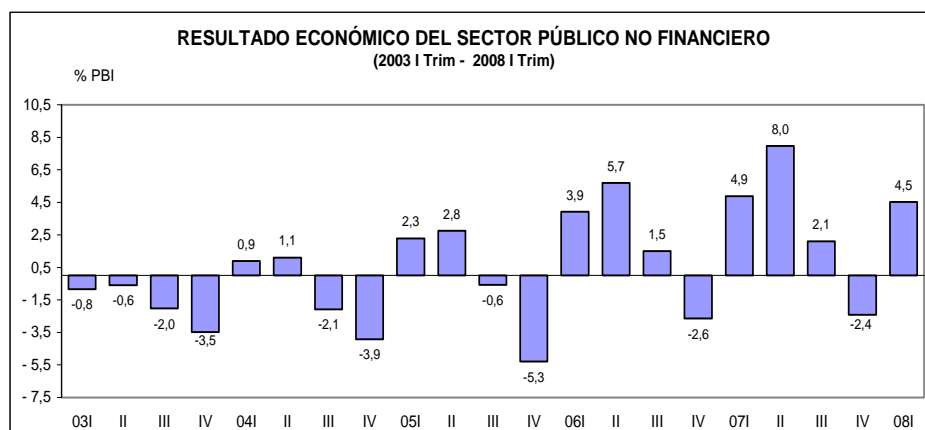
5/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

III. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 4,5 por ciento del PBI en el I trimestre

31. Continuando con la evolución favorable de los principales indicadores de la actividad económica, **las operaciones del SPNF generaron un superávit económico de 4,5 por ciento del PBI**, aunque menor en 0,4 de punto porcentual respecto al resultado de similar período del año anterior. La disminución del resultado económico se reflejó principalmente por las operaciones del resto del gobierno general y de las empresas estatales, que en conjunto representaron una caída de 2,3 puntos porcentuales del producto, lo cual fue atenuado parcialmente por la mejora de las operaciones del gobierno central: los ingresos corrientes aumentaron en 1,1 puntos porcentuales del producto y los gastos no financieros disminuyeron en 0,8 de punto porcentual.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008



32. En el primer trimestre el **financiamiento externo neto del SPNF** fue negativo en US\$ 1 363 millones (4,4 por ciento del PBI) por las operaciones administración de deuda realizadas en el período que permitieron amortizar la deuda pública externa en US\$ 1 755 millones: el prepago de Bonos Brady por US\$ 838 millones, la redención del Bono Global 2008 por US\$ 500 millones y el prepago a la Corporación Andina de Fomento –CAF– por US\$ 167 millones. Ello fue parcialmente atenuado con desembolsos por US\$ 204 millones y créditos netos de corto plazo a empresas estatales por US\$ 102 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2007				Año	2008	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,0	22,4	19,8	19,1	20,4	21,0	20,6
Var. % real	10%	20%	12%	11%	14%	13%	14%
2. Gastos no financieros Gobierno General	13,2	13,3	16,1	19,9	15,7	14,1	15,9
Var. % real	3%	7%	8%	7%	7%	15%	9%
Corrientes	11,8	11,3	13,1	14,6	12,7	11,8	12,7
Var. % real	5%	6%	6%	1%	4%	8%	5%
Capital	1,4	2,0	3,1	5,3	3,0	2,3	3,2
Var. % real	-5%	11%	17%	29%	19%	79%	29%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	6,8	9,2	3,9	-0,6	4,7	7,0	4,8
5. Resultado primario Empresas Estatales	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,1	-0,3	0,0
6. Resultado primario SPNF	7,0	9,4	4,1	-0,8	4,8	6,7	4,8
7. Intereses SPNF	2,1	1,5	2,0	1,6	1,8	2,1	1,8
8. Resultado económico SPNF	4,9	8,0	2,1	-2,4	3,1	4,5	3,0
9. Financiamiento	-4,9	-8,0	-2,1	2,4	-3,1	-4,5	-3,0
- Externo	-1,6	-1,0	0,3	-5,3	-1,9	-4,6	-2,7
- Interno	-3,4	-7,0	-2,8	7,7	-1,3	0,1	-0,5
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,1

33. En el primer trimestre de 2008 la inversión pública (S/. 2 270 millones) fue equivalente a 2,6 por ciento del PBI, registrando una expansión de 76,2 por ciento en términos reales. Este incremento se explicó tanto por la formación bruta de capital de los gobiernos locales, de EsSalud y del gobierno central.

INVERSIÓN PÚBLICA

(Millones de nuevos soles)

	2007					2008	Últimos 4 trimestres
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	
1. Gobierno Central	545	965	1 248	3 241	6 000	712	6 166
- Gobiernos Regionales	161	299	460	1 225	2 145	199	2 183
2. Resto del Gobierno General	505	745	988	1 338	3 575	1 270	4 340
- Gobiernos Locales	488	715	889	1 264	3 356	1 113	3 981
3. Empresas Estatales	177	198	227	341	942	288	1 053
TOTAL	1 227	1 907	2 462	4 920	10 516	2 270	11 559

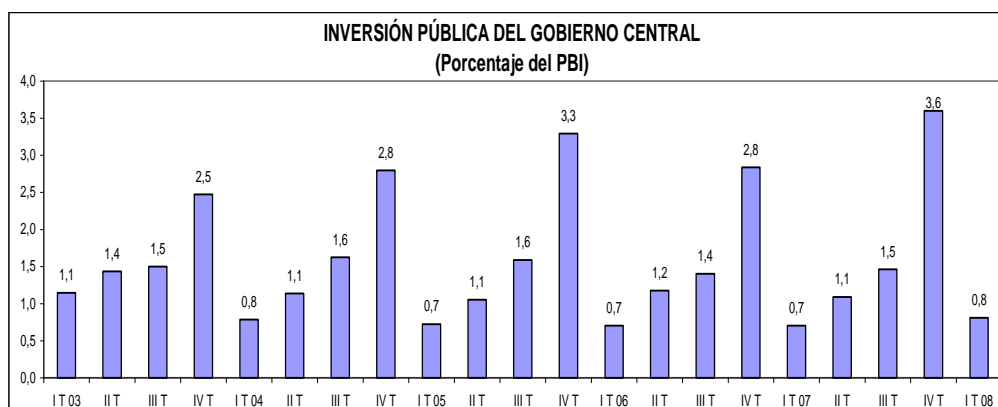
34. La **formación bruta de capital** del gobierno central creció en 24,5 por ciento en términos reales y representó el 0,8 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2008,

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

superior en 0,1 de punto porcentual del producto en relación al mismo periodo del 2007. Los proyectos más importantes ejecutados para el primer trimestre 2008 fueron:

- Rehabilitación y mejoramiento de carreteras del Sector Transportes (S/. 99 millones),
- Apoyo y promoción de la producción del Sector Agropecuario (S/. 85 millones),
- Construcción y mejoramiento de ambientes educativos Sector Educación (S/. 45 millones)
- Gestión de Proyectos Multisectoriales (S/. 45 millones),
- Instalación de pequeños sistemas eléctricos del Sector Electricidad (S/. 39 millones),
- Mejoramiento y expansión del sistema de agua potable y alcantarillado del Sector Vivienda y Construcción (S/. 30 millones)
- Proyecto de Emergencia Social Productiva – PESP – (S/. 30 millones),
- Promoción de la inversión privada del Sector Economía (S/. 11 millones).



PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO CENTRAL

Miles de nuevos soles

SECTORES ECONÓMICOS	I TRIMESTRE		Var. % nom. 08/07
	2007	2008	
Transporte	89 339	99 114	10,9
Salud	15 587	1 701	-89,1
Electricidad	18 623	39 143	110,2
Agorpecuaria	59 645	85 176	42,8
Vivienda	21 669	29 518	36,2
Economía	10 531	10 724	1,8
Justicia	3 040	7 004	130,4
Educación	48 006	45 226	-5,8
Infraestructura	6 915	3 127	-54,8
Otros	271 968	391 017	43,8
Total general	545 320	711 749	30,5



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

La formación bruta de capital de los gobiernos locales aumentó en S/. 625 millones, superior en 0,6 de punto porcentual del PBI respecto a similar periodo de 2007, mientras que EsSalud se expandió en S/. 134 millones por la compra de nuevos equipos médicos e informáticos y la modernización de hospitales (de Lima y provincias), así como la construcción y modernización de nuevos hospitales en diversos puntos del país, buscando mejorar la infraestructura necesaria para una mejor atención de la salud.

La inversión de las empresas estatales (S/. 288 millones) fue mayor en S/. 111 millones al monto ejecutado en el mismo período del 2007 por los proyectos desarrollados por las Regionales de Electricidad, SEDAPAL, PETROPERU, ENAPU y de las empresas municipales de saneamiento.

35. Al 31 de marzo de 2008 la **deuda pública neta** continuó con una tendencia decreciente, y en especial en el último año registró una significativa disminución al pasar de US \$ 21 170 millones en marzo de 2007 a US \$ 18 538 millones en marzo de 2008 (reducción de US \$ 2 631 millones).

DEUDA PÚBLICA NETA

(En millones de US\$)

Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Neta	% PBI		
				Activos	Pasivos	Deuda Neta
IT 2004	5 083	28 686	23 602	8,1	45,6	37,5
IT 2005	6 233	30 641	24 408	8,6	42,4	33,8
IT 2006	6 378	29 482	23 105	7,8	36,1	28,3
IT 2007	8 683	29 853	21 170	9,0	30,8	21,8
IT 2008	12 813	31 351	18 538	11,1	27,2	16,1

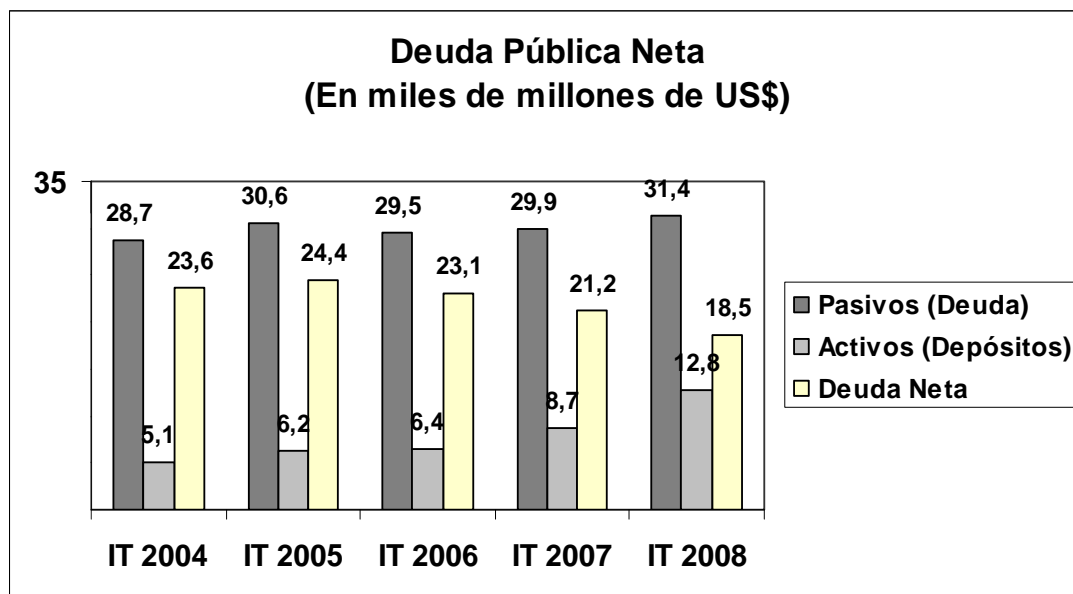
Fuente: BCRP y MEF.

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

La reducción del saldo de la deuda pública neta reflejó el incremento en los depósitos efectuados por el gobierno (generados por el superávit económico del SPNF), los cuales aumentaron en US\$ 4 130 millones, lo cual fue parcialmente atenuado por el aumento de los pasivos. En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta se redujo de 21,8 a 16,1 por ciento PBI, entre marzo de 2007 y marzo de 2008.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008



36. Al 31 de marzo de 2008 la deuda pública ascendió a US\$ 31 351 millones, registrando un aumento de US\$ 1 498 millones respecto a marzo de 2007, por el aumento de la deuda pública interna en US\$ 4 041 millones (explicado en parte por la valoración a un tipo de cambio menor al registrado doce meses atrás), el cual fue parcialmente atenuado por la disminución de la deuda pública externa (en US\$ 2 543 millones). No obstante el saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI disminuyó de 30,8 por ciento a 27,2 por ciento (reducción de 3,6 por ciento) debido principalmente al incremento del PBI en los últimos cuatro trimestres.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Deuda Pública a Marzo 2008
(Millones de US \$)

	2006 Mar.	2007 Mar.	2008 Mar.	DIF 08-07
DEUDA PÚBLICA	29 482	29 853	31 351	1 498
(% del PBI)	36,1	30,8	27,2	-3,6
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	22 096	21 571	19 029	-2 543
CRÉDITOS	13 731	13 368	12 028	-1 341
Organismos Internacionales	7 866	7 670	7 749	79
Club de París	5 662	5 592	4 193	-1 399
Otros	202	106	86	- 20
BONOS 1/	8 365	8 203	7 001	-1 202
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	7 387	8 281	12 322	4 041
1. LARGO PLAZO	7 106	7 771	11 466	3 695
CRÉDITOS BANCARIOS	862	30	55	25
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	6 229	7 715	11 352	3 637
1. Bonos por canje de deuda pública	122	831	880	49
2. Bonos Soberanos	3 105	3 869	7 008	3 140
3. Bonos de Reconocimiento	2 745	2 791	3 306	516
4. Otros	257	224	157	- 67
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	15	26	59	33
2. CORTO PLAZO	281	511	857	346
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	279	511	857	346
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 2/	0	223	749	526

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 por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAO's).

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

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

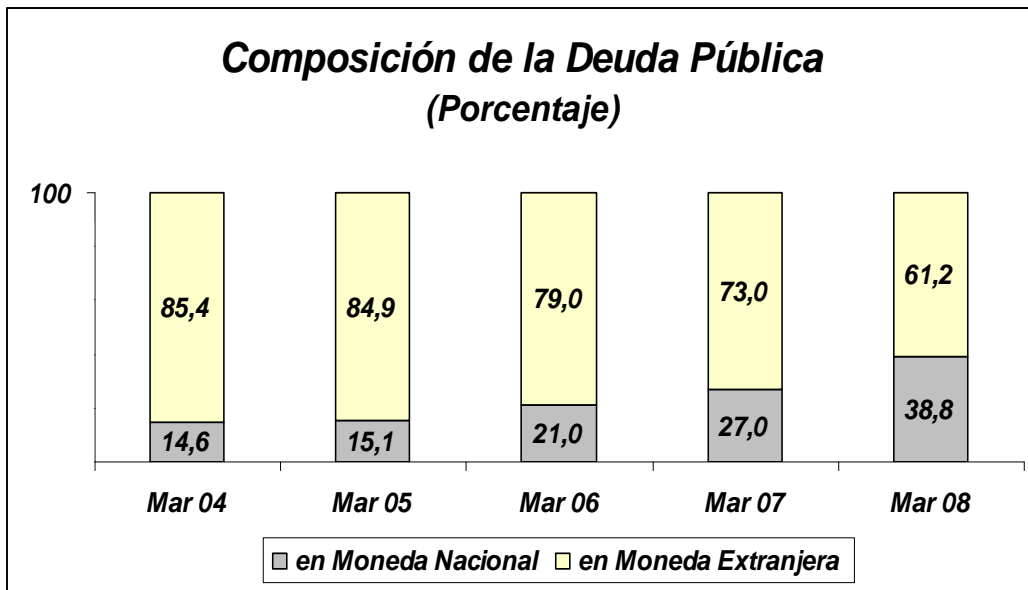
En el primer trimestre se realizó operaciones de administración de deuda, las cuales permitieron alcanzar un importante avance en la desdolarización de la deuda y en la reprogramación de los vencimientos:

- el prepago de deuda al Club de París (US\$ 1 793 millones), financiada básicamente con la emisión de Bonos Soberanos a 30 años, en octubre 2007
- el prepago de bonos Brady (US\$ 838 millones), financiado con la emisión de bonos Soberanos y recursos del Tesoro Público, en marzo 2008
- el prepago a la Corporación Andina de Fomento -CAF- (US\$ 167 millones) en febrero 2008, financiado básicamente con un desembolso de la misma institución, en febrero de 2008.

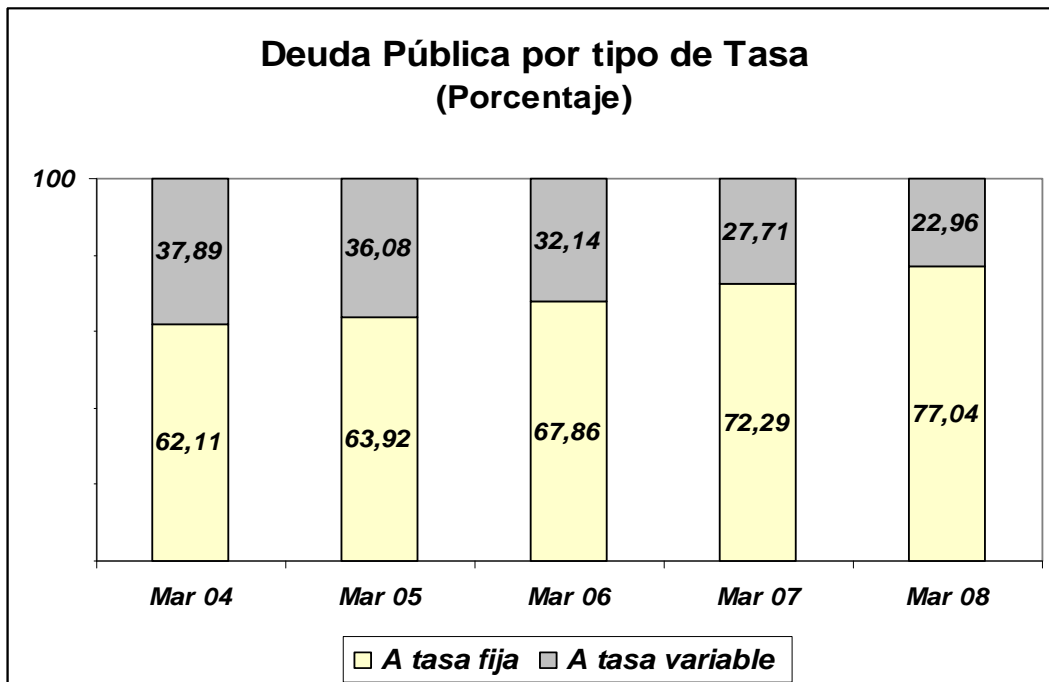
Con ello, la participación de la deuda pública en moneda extranjera respecto a la deuda total pasó de 73,0 a 61,2 por ciento, entre marzo de 2007 y marzo 2008 debido a una recomposición con deuda interna. La deuda externa disminuyó con los prepagos de la deuda del Club de París, CAF y bonos Brady más la redención del Bono Global 2008, financiados con la colocación de Bonos Soberanos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008



37. El aumento en el saldo de la deuda interna (S/. 7 465 millones) reflejó las mayores colocaciones de Bonos Soberanos. En los últimos doce meses se colocó Bonos Soberanos por S/. 6 940 millones, de los cuales en julio último se emitió S/. 4 750 millones a fin de financiar el prepago al Club de París (D.S. 092-2007-EF), realizada el 1 de octubre del año 2007. Adicionalmente, se registró un aumento del saldo flotante por S/. 725 millones, influenciado básicamente por el cierre presupuestal de diciembre 2007.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Cabe destacar el aumento de la participación de la deuda pública en tasa fija, la cual elevó su ratio en 15 puntos porcentuales en los últimos cuatro años. Esta mejora se alcanzó por la política de administración de deuda y una coyuntura económica favorable que permitió captar préstamos a mejores tasas y colocar títulos en moneda nacional y a tasa fija, como los Bonos Soberanos.

38. Las **operaciones del gobierno general** registraron un superávit económico de 4,8 por ciento del PBI, similar al del mismo periodo del 2007 dado que el crecimiento de los ingresos corrientes (1,0 punto porcentual del producto) fue atenuado por el aumento de los gastos no financieros (0,9 de punto porcentual).

Los mayores ingresos se explican por la expansión de los ingresos tributarios al pasar de 15,1 a 15,8 por ciento del producto. Asimismo el aumento de los gastos no financieros responde principalmente al crecimiento de la formación bruta de capital (0,9 de puntos porcentuales del producto).

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

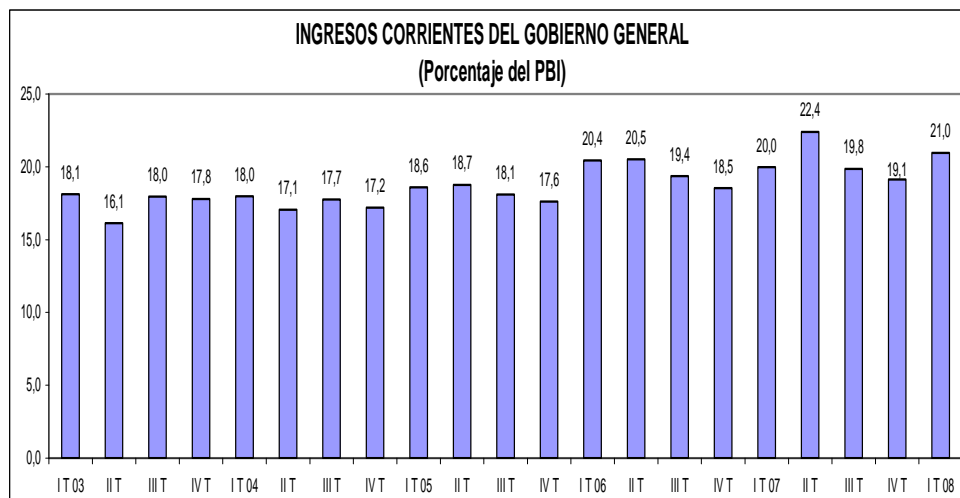
	2007					2008	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	
1. Ingresos corrientes	20,0	22,4	19,8	19,1	20,4	21,0	20,6
Var. % real	10%	20%	12%	11%	14%	13%	14%
Tributarios	15,1	17,6	15,2	14,6	15,6	15,8	15,8
Contribuciones	1,7	1,3	1,7	1,4	1,5	1,8	1,5
Otros	3,2	3,5	3,0	3,1	3,2	3,4	3,2
2. Gastos no financieros	13,2	13,3	16,1	19,9	15,7	14,1	15,9
Var. % real	3%	7%	8%	7%	7%	15%	9%
Corrientes	11,8	11,3	13,1	14,6	12,7	11,8	12,7
Var. % real	5%	6%	6%	1%	4%	8%	5%
- Remuneraciones	5,1	4,4	5,0	5,1	4,9	5,0	4,9
- Bienes y servicios	3,4	3,8	4,2	5,7	4,3	3,4	4,3
- Transferencias	3,3	3,0	3,9	3,8	3,5	3,4	3,5
Capital	1,4	2,0	3,1	5,3	3,0	2,3	3,2
Var. % real	-5%	11%	17%	29%	19%	79%	29%
- Formación bruta de capital	1,4	1,9	2,6	5,1	2,8	2,3	3,0
- Otros	0,1	0,1	0,4	0,2	0,2	0,1	0,2
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario	6,8	9,2	3,9	-0,6	4,7	7,0	4,8
5. Intereses	2,1	1,4	2,0	1,5	1,7	2,1	1,8
6. Resultado económico	4,8	7,8	1,9	-2,2	3,0	4,8	3,1
7. Financiamiento	-4,8	-7,8	-1,9	2,2	-3,0	-4,8	-3,1
- Externo	-1,7	-0,7	0,0	-5,4	-2,0	-5,0	-2,8
- Interno	-3,1	-7,0	-2,4	7,6	-1,1	0,1	-0,4
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,1

Ingresos

39. Los **ingresos corrientes del gobierno general** en el primer trimestre del 2008 ascendieron a 20,9 por ciento del PBI, mayor en 0,9 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior. De este nivel, 18,1 por ciento del PBI corresponde a ingresos corrientes del gobierno central.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008



40. En el primer trimestre, el crecimiento real de los ingresos corrientes del gobierno central (15,0 por ciento) fue explicado por la mayor recaudación de los ingresos tributarios (13,5 por ciento). Por tipo de impuesto, la recaudación por el Impuesto a la Renta y por el Impuesto General a las Ventas (IGV) registraron crecimientos de 17,4 y 15,8 por ciento, respectivamente. El aumento de estos impuestos fue parcialmente atenuada por la disminución del impuesto a las importaciones (29,4 por ciento).

INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL (Porcentaje del PBI)

	2007				Año	2008	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	14,7	17,4	14,9	14,5	15,4	15,4	15,5
1. Impuestos a los ingresos	6,2	8,9	5,9	5,7	6,7	6,7	6,8
- Personas Naturales	1,3	1,6	1,1	1,2	1,3	1,4	1,3
- Personas Jurídicas	3,9	3,9	4,6	4,4	4,2	4,7	4,4
- Regularización	1,0	3,4	0,2	0,1	1,2	0,6	1,1
2. Impuestos a las importaciones	0,7	0,7	0,7	0,5	0,6	0,5	0,6
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7,6	6,9	7,7	7,5	7,4	8,1	7,5
- Interno	4,3	3,8	4,0	3,9	4,0	4,4	4,0
- Importaciones	3,3	3,1	3,7	3,6	3,4	3,8	3,5
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,3	1,2	1,2	1,3	1,3	1,2	1,2
- Combustibles	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,7
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,6	0,5	0,6	0,5
5. Otros ingresos tributarios	0,7	1,3	1,3	1,2	1,1	0,7	1,1
6. Documentos valorados	-1,9	-1,6	-1,9	-1,7	-1,8	-1,8	-1,7
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	2,4	2,8	2,5	2,5	2,5	2,7	2,6
III. TOTAL (I+ II)	17,1	20,1	17,4	16,9	17,9	18,1	18,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de nuevos soles)

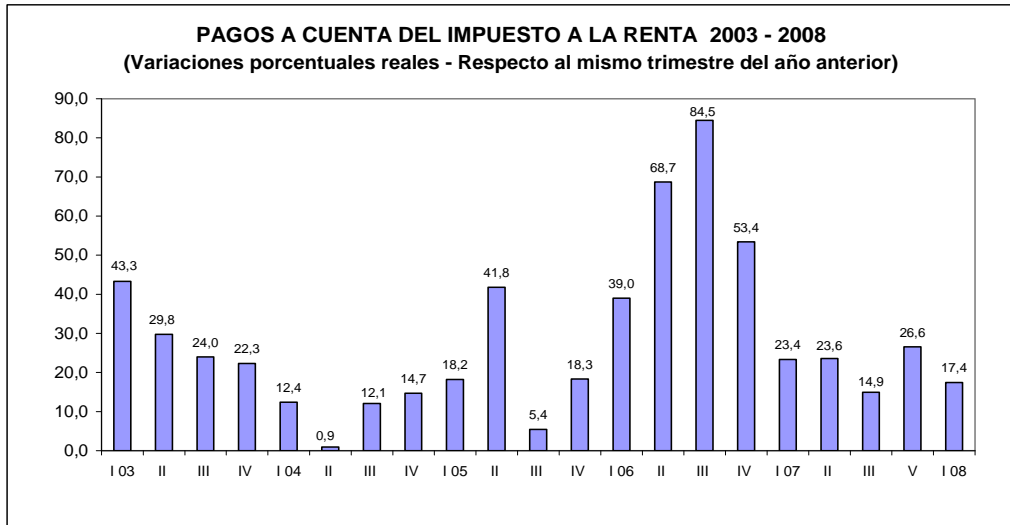
	2007					2008	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	11 350	15 371	12 717	13 017	52 454	13 508	54 612
1. Impuestos a los ingresos	4 784	7 900	4 987	5 175	22 847	5 890	23 953
- Personas Naturales	993	1 434	924	1 126	4 477	1 226	4 711
- Personas Jurídicas	3 015	3 434	3 931	3 993	14 373	4 109	15 467
- Regularización	777	3 032	131	57	3 997	555	3 776
2. Impuestos a las importaciones	572	580	599	447	2 198	423	2 049
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	5 878	6 074	6 551	6 755	25 258	7 134	26 514
- Interno	3 314	3 353	3 393	3 526	13 586	3 821	14 093
- Importaciones	2 564	2 721	3 159	3 229	11 672	3 313	12 422
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 030	1 073	1 062	1 126	4 291	1 014	4 276
- Combustibles	555	629	616	619	2 419	522	2 386
- Otros	475	444	446	508	1 872	492	1 889
5. Otros ingresos tributarios	530	1 160	1 095	1 063	3 848	619	3 937
6. Documentos valorados	-1 443	-1 418	-1 578	-1 550	-5 989	-1 572	-6 118
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	1 845	2 471	2 101	2 242	8 659	2 403	9 217
III. TOTAL (I+ II)	13 195	17 842	14 818	15 259	61 113	15 911	63 829

En el primer trimestre, los ingresos por el Impuesto a la Renta (6,7 por ciento del PBI) representaron una mejora de 17,4 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2007. La mayor recaudación reflejó la evolución del impuesto sobre personas jurídicas por el aumento en los niveles de venta y los mayores coeficientes de pago a cuenta correspondientes a este año.

Adicionalmente, los pagos a cuenta por personas naturales crecieron en 17,8 por ciento explicado por el aumento de los pagos a cuenta de trabajadores dependientes (20,5 por ciento). Cabe destacar que los ingresos por regularización del impuesto a la renta del trimestre fueron menores a los registrados en el 2007 principalmente por los mayores pagos a cuenta durante el 2007 respecto a los realizados el 2006, con lo cual, gran parte del buen desempeño de las utilidades del año ya han sido incorporados en los pagos a cuenta mensuales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

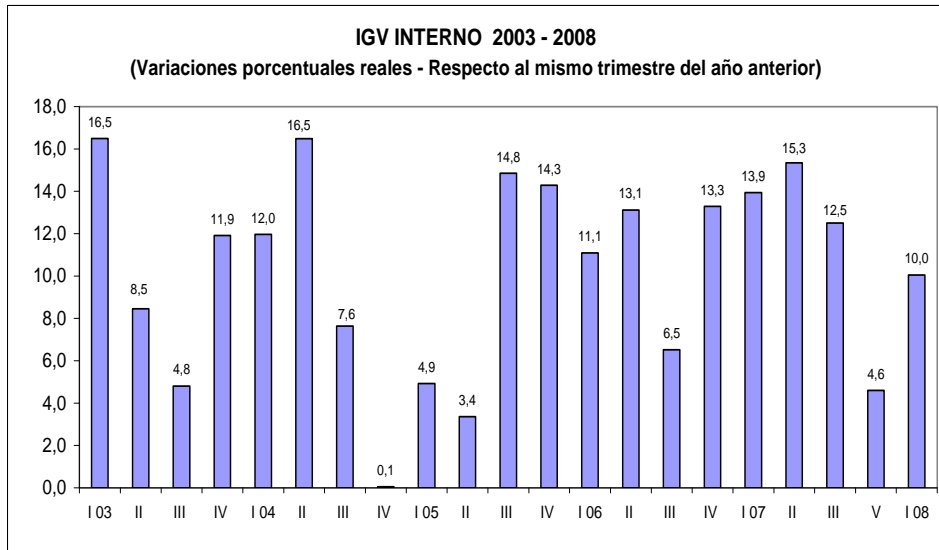


Fuente: Sunat

41. **Los impuestos a las importaciones (0,5 por ciento del PBI), fueron menores en 29,4 por ciento en términos reales**, debido a que en octubre de 2007, mediante D.S. 158-2007-EF y D.S. 163-2007-EF, se redujo la tasa arancelaria y el arancel promedio pasó de 8,3 a 5,7 por ciento. Este efecto fue compensado parcialmente por las mayores importaciones del periodo (48,8 por ciento). La tasa efectiva estimada fue de 2,2 por ciento, menor a la estimada para el mismo periodo del año anterior (4,1 por ciento).
42. **La recaudación por IGV en el primer trimestre del 2008 (8,1 por ciento del PBI) registró un incremento de 15,8 por ciento en términos reales**. El IGV interno creció en 10,0 por ciento en términos reales, lo que se explicó por la mayor actividad económica, reflejada en las mayores ventas gravadas y por las medidas de ampliación de la base tributaria (sistema de retenciones, detracciones y percepciones) que generaron S/. 202 millones más en relación al primer trimestre de 2007.

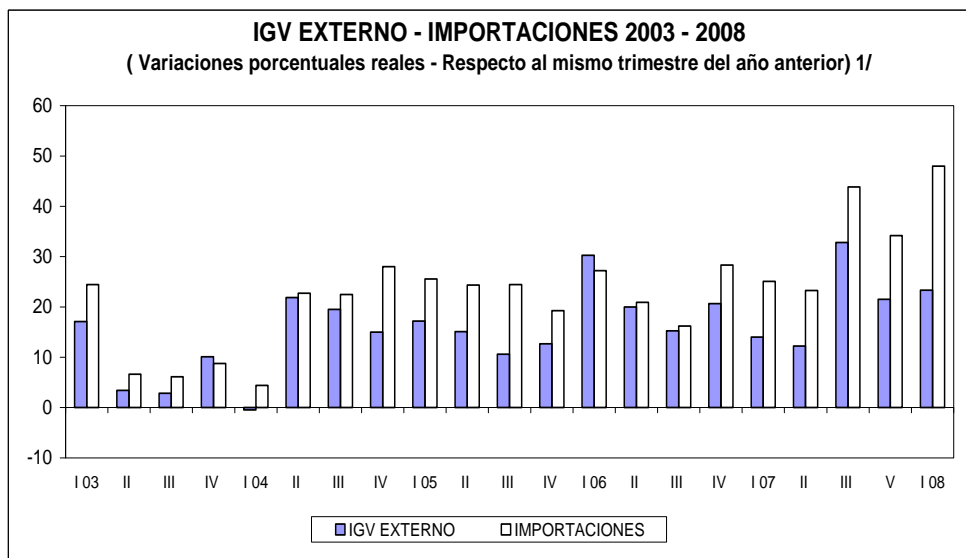
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30- 29 de mayo de 2008



Fuente: Sunat

43. El IGV sobre importaciones fue mayor en 23,3 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior, lo que está ligado al crecimiento de las importaciones que aumentaron en 48,8 por ciento respecto al 2007, lo cual fue atenuado por el menor arancel promedio (que pasó de 8,3 a 5,7 por ciento a partir de octubre de 2007).

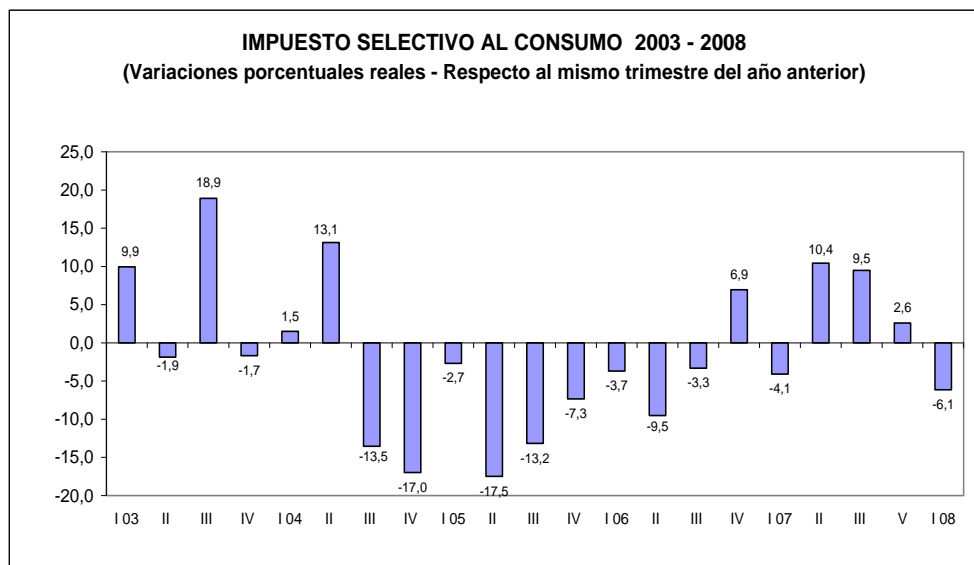


Fuente: Sunat

44. Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo -ISC- (1,2 por ciento del PBI), fueron menores en 6,1 por ciento en términos reales. Este resultado se explicó principalmente por la menor recaudación del ISC a los combustibles (10,3 por ciento) debido a la reducción de las tasas impositivas en diciembre de 2007 y marzo de 2008.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30- 29 de mayo de 2008



Fuente: Sunat

45. **Los otros ingresos tributarios, 0,7 por ciento del PBI, crecieron en 11,5 por ciento**, explicado principalmente por la mayor captación del Impuesto Temporal a los Activos Netos -ITAN- (21,7 por ciento) por la mayor capitalización de las empresas, y del Impuesto a las Transacciones Financieras -ITF- (7,6 por ciento).
46. **Los ingresos no tributarios (2,6 por ciento del PBI) fueron mayores en 24,2 por ciento** en términos reales, lo que está ligado al crecimiento de los recursos directamente recaudados (11,9 por ciento), canon petrolero (40,8 por ciento) y las regalías petroleras, gasíferas y mineras (43,6 por ciento).

Gastos

47. **En el primer trimestre de 2008 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 14,1 por ciento del PBI**, con una expansión real de 15 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (79 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital de los gobiernos locales, de EsSalud y del gobierno central.

Los gastos corrientes no financieros del gobierno general se mantuvieron en 11,8 por ciento del PBI, en tanto que los gastos de capital aumentaron de 1,4 a 2,3 por ciento del producto. El gasto no financiero del gobierno central (S/. 10 026 millones) aumentó en 1,3 por ciento en términos reales entre el primer trimestre 2008 y 2007, explicado principalmente por el crecimiento de los gastos de capital (54,0 por ciento, tanto en la formación bruta de capital -S/. 166 millones- cuanto en las transferencias a gobiernos locales -S/. 142 millones-), lo cual fue ligeramente atenuado por el menor gasto no corriente (2,2 por ciento). El gasto no financiero del gobierno central neto de transferencias aumentó en 10,4 por ciento en términos reales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL 1/ (Porcentaje del PBI)

	2007					2008	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	
I. Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas	8,8	8,9	10,1	13,9	10,5	8,9	10,5
1. Gasto corriente no financiero	8,1	7,8	8,6	10,2	8,7	8,1	8,7
a. Remuneraciones	4,1	3,5	3,9	3,9	3,8	3,9	3,8
b. Bienes y servicios	2,4	2,8	3,1	4,5	3,2	2,3	3,2
c. Transferencias al sector privado	1,6	1,5	1,7	1,9	1,7	1,8	1,7
2. Gasto de capital	0,7	1,1	1,5	3,6	1,8	0,8	1,8
a. Formación Bruta de Capital	0,7	1,1	1,5	3,6	1,8	0,8	1,8
b. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Transferencias a otras entidades públicas	3,4	6,4	3,5	3,2	4,2	2,5	3,9
1. A gobiernos locales y empresas municipales	2,7	5,7	2,5	2,3	3,3	2,0	3,1
a. Canon	0,8	4,2	0,3	0,3	1,4	0,3	1,3
b. Foncomun	0,9	0,7	0,9	0,8	0,8	0,9	0,8
c. Vaso de leche	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
d. Regalías mineras	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
e. Derecho de vigencia de minas	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
f. Casinos - Renta de Aduanas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
g. De capital a gobiernos locales	0,1	0,2	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3
h. De capital a empresas municipales	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1
i. Otros	0,7	0,3	0,4	0,5	0,5	0,3	0,4
2. A ONP	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8	0,5	0,7
3. Otros	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Gasto no financiero (I+II)	12,2	15,3	13,6	17,0	14,6	11,4	14,4
IV. Gastos financieros	2,0	1,3	1,8	1,4	1,6	1,9	1,6
a. Internos	0,6	0,2	0,6	0,2	0,4	0,8	0,4
b. Externos	1,4	1,1	1,2	1,3	1,2	1,1	1,2
V. TOTAL GASTOS (III+IV)	14,2	16,6	15,4	18,5	16,3	13,3	16,0
Memo:							
Gasto no financiero de los gobiernos regionales	2,9	2,8	3,3	4,6	3,4	2,8	3,4
a. Corriente	2,7	2,4	2,7	2,8	2,6	2,5	2,6
b. Capital	0,2	0,4	0,6	1,8	0,8	0,3	0,8

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

48. En el primer trimestre el resto del gobierno general registró un déficit económico de S/. 89 millones, explicado principalmente por el resultado negativo de las operaciones del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales –FCR- (S/. 175 millones) debido a los mayores intereses devengados por Bonos de Reconocimiento; de los gobiernos locales (S/. 164 millones) producto de las menores transferencias corrientes del Tesoro Público (S/. 234 millones), del Fondo Nacional de Ahorro Público –FONAHPU- (S/. 96 millones) por los menores ingresos por intereses de su portafolio de sus inversiones. Ello fue parcialmente atenuado por el resultado positivo de los Organismos Reguladores y Oficinas Registrales (S/. 170 millones explicado por las operaciones de SUNAT, CONASEV, SBS y OSINERG), así como por las operaciones de la Oficina de Normalización Previsional -ONP- (S/. 111 millones por mayores ingresos por contribuciones), y EsSalud (S/. 64 millones debido a las mayores contribuciones de los usuarios por las ampliaciones de las coberturas de atenciones de salud).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2007					2008	Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año		
I. INGRESOS CORRIENTES	5 117	7 806	4 853	4 826	22 601	4 736	22 220
- Tributarios	329	200	200	176	906	348	924
- Contribuciones	1 324	1 153	1 428	1 286	5 191	1 560	5 427
- No Tributarios	1 070	1 102	1 061	1 139	4 371	1 070	4 371
- Transferencias	2 394	5 351	2 164	2 225	12 133	1 759	11 498
II. GASTOS NO FINANCIEROS	3 683	4 177	5 178	5 696	18 735	4 775	19 826
- Gobiernos locales	1 566	2 006	2 337	2 904	8 814	2 462	9 709
- EsSalud	977	956	1 118	1 168	4 220	1 185	4 427
- ONP	793	866	1 212	1 092	3 963	778	3 948
- Org. Reguladores y Of. Registrales	309	312	469	492	1 582	308	1 582
- Otros	38	38	40	40	156	42	161
III. INGRESOS DE CAPITAL	19	145	306	318	788	163	932
IV. RESULTADO PRIMARIO	1 453	3 773	-19	-552	4 655	124	3 326
- Gobiernos locales	802	3 433	-31	-559	3 645	-146	2 697
- EsSalud	367	-22	34	-139	240	64	-63
- ONP	143	117	-20	69	309	111	278
- Org. Reguladores y Of. Registrales	152	197	29	12	390	171	409
- Otros	-11	49	-32	65	71	-76	5
V. INTERESES	68	107	149	86	409	213	555
VI. RESULTADO ECONÓMICO	1 385	3 667	-168	-638	4 245	-89	2 771
- Gobiernos locales	784	3 423	-42	-569	3 595	-164	2 648
- EsSalud	367	-22	34	-139	240	64	-63
- ONP	143	117	-20	69	309	111	278
- Org. Reguladores y Of. Registrales	152	197	29	12	389	170	408
- Otros	-60	-47	-170	-11	-289	-271	-500

Empresas estatales

49. En el primer trimestre de 2008, las empresas estatales no financieras registraron un déficit económico de S/. 267 millones en términos de caja, monto que contrastó con el superávit (S/. 84 millones) de similar trimestre del 2007 debido al déficit de PETROPERU y al menor superávit de las Regionales de Electricidad, ENAPU y SEDAPAL, lo cual fue parcialmente atenuado por el mejor resultado de ELECTROPERU.
50. Las transferencias de las empresas públicas al gobierno central fueron de S/. 47 millones y las transferencias del gobierno a las empresas estatales de S/. 19 millones (S/. 17 millones por amortización de la deuda de EGECECEN al JBIC y el resto para las empresas de saneamiento).
51. Según el estados de pérdidas y ganancias, PETROPERU reportó una utilidad de S/. 64 millones, mayor en S/. 19 millones a la registrada en similar período del 2007,



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

explicado por la diferencia de cambio a favor de la empresa, que revirtió las mayores cargas financieras, los cargos extraordinarios y la mayor provisión de pensiones por actualización del estudio de reserva actuarial. En forma similar, ELECTROPERU mejoró sus utilidades del primer trimestre de S/. 46 a S/. 69 millones, por otros ingresos financieros derivados del efecto por diferencia de cambio.

IV. FLUJOS MACROECONÓMICOS

17. El crecimiento del consumo, principalmente del sector privado (8,4 por ciento), se mantuvo con tasas altas y por encima de las del primer trimestre del 2007 en un contexto de menor crecimiento del ingreso nacional disponible (7,9 por ciento en el primer trimestre de este año respecto al 13,0 por ciento del primer trimestre del año pasado) por lo que el ahorro privado disminuyó de 17,0 a 15,6 por ciento del producto. El ahorro público, por el contrario, fue mayor al que se tuvo en el primer trimestre del 2007 en 0,7 puntos porcentuales consistente con una posición fiscal superavitaria de 4,5 por ciento del producto.

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2007				2008	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I. Brecha Externa (a-b) 1/	0,4	1,3	1,8	1,8	1,4	-2,2
a. Ahorro interno	23,5	24,1	24,3	25,4	24,4	22,8
b. Inversión interna	23,1	22,8	22,5	23,6	23,0	24,9
II. Brecha Pública (c-d) 2/	4,9	8,0	2,1	-2,4	3,1	4,5
c. Ahorro público	6,4	10,1	5,0	3,0	6,1	7,1
d. Inversión pública	1,6	2,2	2,9	5,5	3,1	2,6
III. Brecha Privada (I - II)	-4,5	-6,7	-0,2	4,2	-1,7	-6,7
e. Ahorro privado (a-c)	17,0	14,0	19,3	22,4	18,3	15,6
f. Inversión privada (b-d)	21,5	20,6	19,6	18,1	19,9	22,3
<i>Inversión Bruta Fija</i>	<i>18,1</i>	<i>16,7</i>	<i>19,8</i>	<i>19,0</i>	<i>18,4</i>	<i>19,6</i>
<i>Variación de Inventarios</i>	<i>3,4</i>	<i>3,9</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,8</i>	<i>1,5</i>	<i>2,8</i>

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

2/ Signo positivo indica superavit económico del sector público no financiero.

ANEXO I

PROYECTOS DE INVERSIÓN EN LAS REGIONES

Resumen Ejecutivo

Los anuncios de inversión más importantes durante el trimestre correspondieron a proyectos de inversión en proyecto de hidrocarburos, turísticos y comerciales. En el primer caso destacan los planes de inversión de REPSOL en Loreto (US\$ 530 millones), Pluspetrol en Camisea (US\$ 600 millones), la segunda etapa del proyecto de fosfatos de Bayóvar (US\$ 489 millones) y la inversión de US\$ 275 millones por parte de Yanacocha, para ampliar su operación de oro. En el segundo caso, figuran los planes de Decameron en alianza con Nuevo Mundo para ejecutar proyectos hoteleros por US\$ 65 millones, la construcción de un hotel 5 estrellas, en Cusco, con una inversión de US\$ 20 millones realizada por la cadena JW Marriot y los planes del grupo Clave Andina para construir hoteles de lujo en el valle del Urubamba. Finalmente, resalta el crecimiento comercial que están experimentando ciudades como Huancayo, Piura, Cusco y Arequipa, en este último caso se tiene la inversión estimada de US\$ 40 millones del grupo Alfa para la construcción de un Mall de 100 mil metros cuadrados.

Piura

- Inicio del proceso de concesión del **puerto de Paita** con una inversión estimada de **US\$ 290 millones**. Entre las obras a ejecutarse figuran la construcción de un nuevo terminal de contenedores, un nuevo muelle espigón, equipamiento para el movimiento de contenedores (grúa pórtico), entre otras. Éste se considera un proyecto estratégico para la región norte del país, cuyas crecientes exportaciones enfrentan significativos sobrecostos portuarios en la actualidad.
- Luego de culminar la etapa de exploración y presentar el respectivo estudio de impacto ambiental, la compañía brasilera **Misky Mayo (Vale Rio Doce)**, iniciará la segunda etapa del **Proyecto de Fosfatos de Bayóvar**, que consistirá básicamente en la construcción de la planta concentradora y de un puerto de uso exclusivo de la empresa. Esta etapa se prolongará hasta mediados del 2010 y demandará una inversión de **US\$ 489 millones**.
- **Asesorandes** viene efectuando gestiones para la venta de un terreno de 11 mil m² ubicado en la ciudad de **Piura** a una empresa minorista, con el objeto de desarrollar un centro comercial. Se trataría de un mall para operadores premium, que sería el más grande de la ciudad. De otro lado, el mall **Plaza del Sol**, del Grupo Romero, incorporaría próximamente a Ripley como una nueva tienda ancla. Asimismo, se sabe que **Open Plaza** tendría en carpeta un proyecto de power center en Piura, que contaría con Tottus y Sodimac como tiendas ancla.

Cajamarca

- En el presente año, la empresa minera **Yanacocha** invertirá **US\$ 275 millones** en la ampliación de sus operaciones en Cajamarca, a fin de garantizar la producción de **oro** en los próximos años. En el 2007, la empresa invirtió US\$ 355 millones en sus proyectos de explotación. Con estas inversiones, se espera mantener estable la



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

producción de oro en torno a los 1,8 millones de onzas anuales, revirtiendo los descensos registrados en los últimos años; 21,2 por ciento en 2006 y 40,1 por ciento, en 2007.

Arequipa

- El **consorcio Alfa**, conformado por **Saga Falabella, Ripley y Mega Plaza**, iniciará los trabajos preliminares del centro comercial que se construirá sobre lo que actualmente es el hipódromo de Porongoche. Se espera que las obras estén listas a fines de este año y que el mall sea inaugurado a fines de año. La inversión estimada superaría los **US\$ 40 millones**.
- Para el presente año, los programas **Techo Propio, Mi Vivienda y Mi Hogar**, esperan financiar la construcción de 1 500 viviendas en Arequipa, a través de préstamos que alcancen un tope individual de S/.86 mil, los cuales podrán ser pagados en 20 años. El presupuesto de la inversión supera los **S/. 100 millones**. Actualmente, existe el megaproyecto de vivienda de los Jardines de Porongoche, ubicado en la avenida Kennedy, en Paucarpata, donde existe la oferta de financiar la construcción de 100 casas nuevas.
- La hidroeléctrica más grande del país, será construida, a partir de diciembre de este año, en los límites de los distritos de Choco y Tapay en la provincia de Caylloma. La **Central de Molloco** demandará una inversión de **US\$ 337 millones** y es el proyecto más grande que desarrollaría Arequipa, en el área energética, en los últimos 50 años. La hidroeléctrica utilizará las aguas del río Molloco y consistirá en dos embalses que permitirán generar 310 megavatios de potencia. El cronograma contempla la entrega de la buena pro y el inicio de la obra en diciembre de este año.

La Libertad

- El Gobierno Regional de La Libertad convocó, a través del **Proyecto Especial Chavimochic**, a la **XIII Subasta Pública de Tierras**, mediante la cual se pondrá en venta al sector privado **3,6 mil hectáreas de tierras eriazas**, distribuidas en 14 lotes. Los terrenos de diferentes dimensiones (entre 6,5 y 1 166,1 has.), se encuentran localizados, mayormente, en los valles de Chao y Virú (10 lotes) y en el valle Chicama (4 lotes) e involucran un compromiso mínimo de inversión de US\$ 3,5 millones, que deberá ejecutarse en un periodo de 5 años.

Lambayeque

- Las instalaciones del **aeropuerto internacional Capitán FAP Abelardo Quiñones de Chiclayo** serán modernizadas con una inversión de **S/. 50 millones**, tras la entrega en concesión de dicho terminal aéreo al consorcio Aeropuertos del Perú (ADP). Las inversiones tienen como propósito mejorar la zona de embarque de pasajeros, el aire acondicionado, los espacios internos y las instalaciones de carga del terminal.
- En **Chiclayo**, se mantienen para este año las proyecciones de crecimiento de la actividad comercial. Cabe mencionar que **Tottus** ha adquirido un terreno en Chiclayo con miras a instalar su segunda tienda en esta ciudad.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Loreto

- Durante el 2008, según las proyecciones de **PERUPETRO**, de los US\$ 1 200 millones que invertirán las empresas petroleras en el país, **US\$ 450 millones** se ejecutarán en la **Región Loreto**. Al respecto, **Repsol YPF** anunció que entre los años 2008 y 2012 invertirá **US\$ 530 millones** en la explotación de petróleo en el **Lote 39**, ubicado en Loreto.
- Entre los años 2006 y 2009, la empresa **Aeropuertos del Perú (AdP)**, invertirá aproximadamente **US\$ 7,8 millones** en la renovación y transformación del **Aeropuerto de Iquitos**, para que se convierta en un aeropuerto internacional. Adicionalmente, desembolsará **US\$ 5,5 millones** y **US\$ 3,5 millones** para la renovación y transformación de los aeropuertos de Pucallpa y Tarapoto, respectivamente.

Ucayali

- La empresa alemana **Eneropex**, planea invertir **S/. 400 millones** en la instalación de plantaciones de piñon blanco y caña de azúcar para la producción de biocombustibles.

Ica

- El Ministerio de Agricultura dio el visto bueno al proyecto **Ingenio Azucarero Las Pampas**, que comprendería la construcción de un complejo agroindustrial para el cultivo y procesamiento de caña de azúcar, que derivaría en la producción de azúcar industrial y doméstica, alcohol y energía eléctrica. Este ingenio, que tendría **33 000 hectáreas** ubicadas entre **Cañete** y **Chincha**, demandaría una inversión de **US\$ 202,6 millones**.
- El Gobierno Central pondrá en concesión el **puerto de San Juan de Marcona**, ubicado en la provincia de **Nazca**, cuya inversión estimada asciende a **US\$ 100 millones**, para lo cual la Autoridad Portuaria Nacional (APN) dio a conocer que actualmente existen tres grupos de inversionistas que han presentado su solicitud (Apurimac FERUM, la inmobiliaria Lossana y la empresa Pusac).
- La concesión del **puerto general San Martín de Pisco** permitirá obtener inversiones por **US\$ 34 millones** para su modernización. La propuesta que se viene manejando actualmente es que el puerto de Pisco sea una alternativa al puerto del Callao, dado los problemas de congestión que viene afrontando en la actualidad. Por lo cual, PROINVERSIÓN estaría otorgando, en julio próximo, la buena pro de la concesión a un operador privado, que se encargará de la modernización y equipamiento del terminal.

Cusco

- La **Ley 29129** declaró de Necesidad e Interés Público la construcción de un gasoducto por la sierra del país. Con este objetivo, **Kuntur Transportadora de Gas** invertirá inicialmente **US\$ 1 200 millones** en el desarrollo del **Gasoducto Andino Sur**, que tendrá una longitud de 1 085 kilómetros y transportará gas natural desde los yacimientos ubicados en la región Cusco hasta el puerto de Ilo, pasando por cuatro



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

regiones (Cusco, Arequipa, Moquegua y Puno). Se estima que este gasoducto iniciará sus operaciones en el 2012.

- La empresa Minera **Xstrata Copper**, elevó sus niveles de reservas de minerales de cobre en 400 millones de TM, en los proyectos de: **Las Bambas** (Cotabambas y Grau – Apurímac), **Antapaccay** (Espinar – Cusco), **Coroccohuayco** (Espinar – Cusco), entre otros, en el sur del país. Incluyendo a **Tintaya** (Espinar – Cusco), los recursos de minerales de **Xstrata** ascienden a **1 630 millones de toneladas**, aproximadamente.
- **La empresa Pluspetrol**, invertirá **US\$ 600 millones** en la ejecución de trabajos para desarrollar nuevos campos de gas natural en el **Lote 88 de Camisea**, (Cashiriari, provincia de La Convención). Según informes de la empresa se ha previsto realizar la perforación de diez pozos de desarrollo.
- **La Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu (EGEMSA)**, planea culminar este año la ejecución de la segunda etapa de la **Central Hidroeléctrica de Machupicchu**, con una inversión de **US\$ 96 millones**. Estos recursos provendrán de la propia empresa y del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado. (FONAFE)
- **La Cadena JW Marriott**, construirá un **hotel de cinco estrellas** en la **ciudad de Cusco**, con una inversión aproximada de entre **US\$ 18 y 20 millones**. Según informa esta empresa, la fecha de inicio de obras depende de la evaluación del Instituto Nacional de Cultura y la autorización de la Municipalidad Provincial de Cusco.

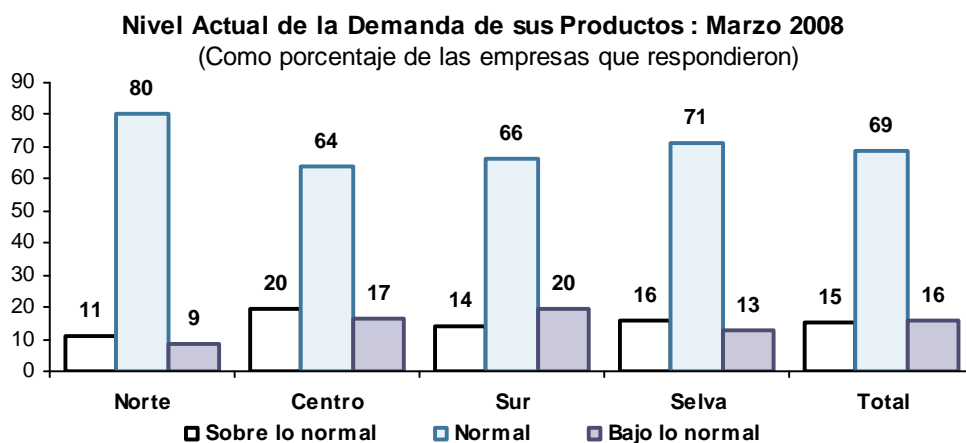
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL² MARZO 2008

DEMANDA

1. De acuerdo a la Encuesta Regional efectuada en marzo 2008, 69 por ciento de los empresarios encuestados señala que su nivel actual de demanda ha sido normal, el 15 por ciento afirmó que es mayor a lo normal; mientras que el 16 por ciento restante señaló que es menor que lo normal. En la región centro y selva se concentra el mayor porcentaje de empresarios que señalaron encontrarse en un nivel mayor a lo normal. Entre los que manifiestan tener un nivel mayor a lo normal destacan los sectores transporte y comunicaciones (25 por ciento) y minería (21 por ciento).



Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

2. En cuanto a la situación de la demanda por sus productos dentro de tres meses, el 60 por ciento de los empresarios indicó que ésta se va a incrementar y un 33 por ciento que va a permanecer constante. Entre los que manifiestan que se va a incrementar la demanda por sus productos destacan los sectores construcción (68 por ciento); manufactura (65 por ciento) y comercio (62 por ciento).

² En la presente encuesta se agrupa a las regiones en zonas norte, centro, sur y selva. La zona norte comprende a los departamentos de Piura, Lambayeque, Tumbes, La Libertad y Cajamarca, la centro a Junín, Ica, Cerro de Pasco, Huanuco, Ayacucho, Huancavelica y Ancash, la sur a Puno, Arequipa, Tacna, Cusco y Apurímaca y la selva a Madre de Dios, Loreto, Ucayali, San Martín y Amazonas.

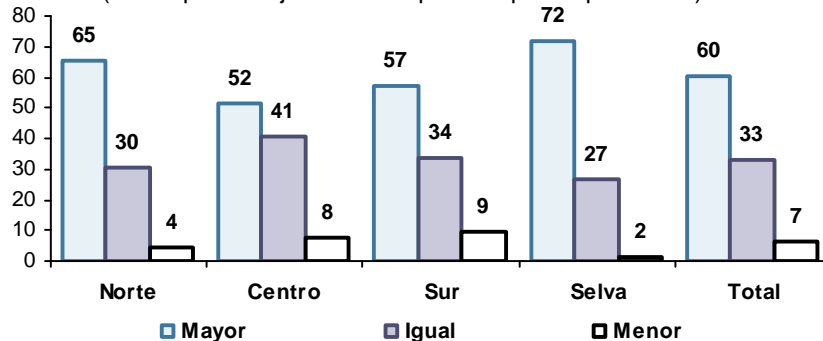
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008



Demanda dentro de 3 meses : Marzo 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



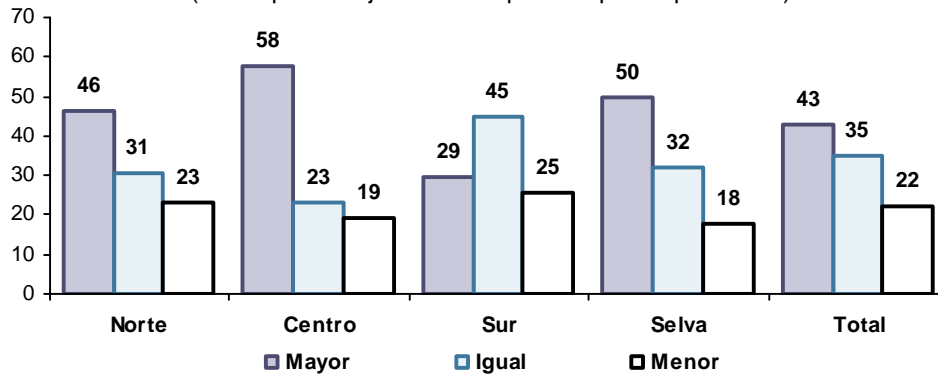
Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

PRODUCCIÓN

- En relación a la producción, el 78 por ciento de los empresarios señaló que su producción se incrementó o permaneció igual en el mes de marzo 2008 con respecto al mes anterior. La región centro destaca con un mayor porcentaje de empresas que indicaron que su producción se incrementó (58 por ciento). Los sectores que destacaron con una mayor nivel de producción fueron manufactura (43 por ciento); y agropecuario y pesca (38 por ciento).

Producción (Marzo 2008 / Febrero 2008)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

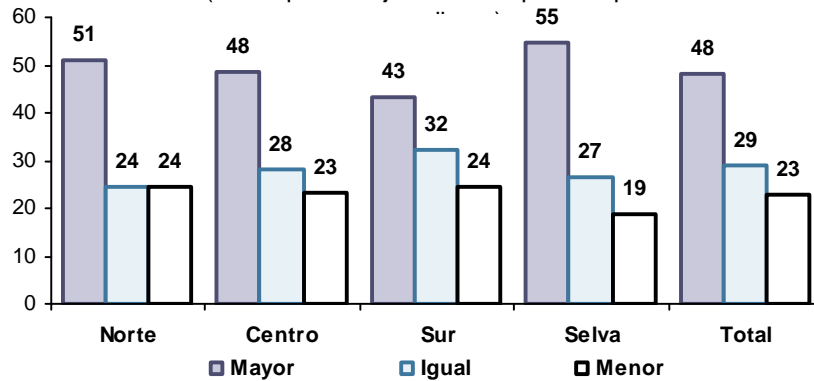
- En relación a las ventas de las empresas, el 48 por ciento de los empresarios señaló que sus ventas han incrementado en el mes de marzo 2008 con respecto al mes anterior, el 29 por ciento indicó que permaneció igual. La región selva destaca con un mayor porcentaje de empresas que indicaron que sus ventas se incrementaron (55 por ciento), seguida por la región norte (51 por ciento). Los sectores que registraron un mayor nivel de ventas fueron minería e hidrocarburos (75 por ciento); comercio (52 por ciento) y servicios (51 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008



Ventas (Marzo 2008 / Febrero)
(Como porcentaje de las empresas que

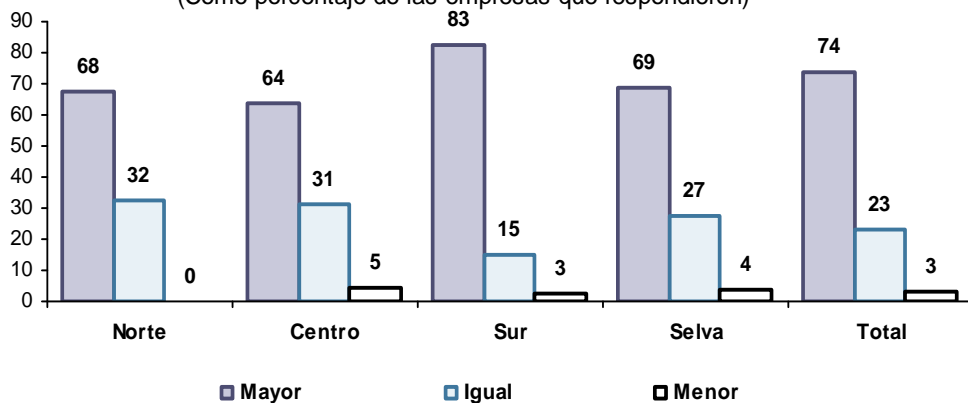


Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

PRECIOS DE INSUMOS Y DE VENTA

5. Con respecto al precio de sus principales insumos, 74 por ciento de los empresarios encuestados reportaron un incremento en marzo 2008 con respecto al mes anterior. Para un 23 por ciento los precios de sus insumos se mantuvieron, en tanto que éstos disminuyeron sólo para el 3 por ciento de los encuestados. Destaca la región sur y selva con mayores porcentajes de empresas que experimentaron incrementos en los precios de sus insumos con 83 y 69 por ciento. Las empresas del sector comercio, construcción, y agro y pesca son los que experimentaron mayores incrementos en los precios de sus insumos con 82, 81 y 81 por ciento, respectivamente.

Precio de Insumos (Marzo 2008 / Febrero 2008)
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Precio de Insumos (Marzo 2008 / Febrero 2008)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

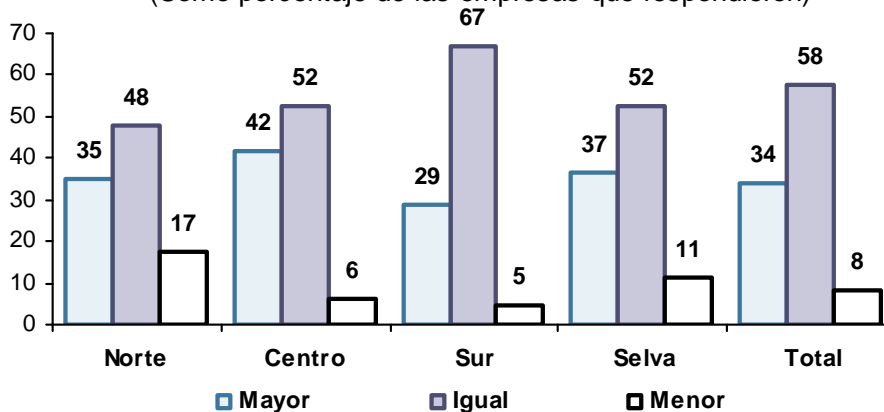
Sector	Mayor	Igual	Menor
Agro y Pesca	81	15	4
Minería e Hidrocarburos	74	22	3
Manufactura	61	36	3
Construcción	81	18	1
Comercio	82	9	9
Transporte y Telecomunicaciones	75	25	0
Total	74	23	3

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2008

6. En lo que se refiere al precio de venta de sus productos, el 58 por ciento de los empresarios manifestaron que permanecieron igual, en tanto que para un 34 por ciento los precios de venta de sus productos subieron, particularmente en empresas del comercio (55 por ciento); transporte y telecomunicaciones (50 por ciento); y manufactura (45 por ciento). Las regiones donde hubo un mayor porcentaje de empresas que incrementaron sus precios fueron centro y selva.

Precio de Venta (Marzo 2008 / Febrero 2008)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Precio de Venta (Marzo 2008 / Febrero 2008)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

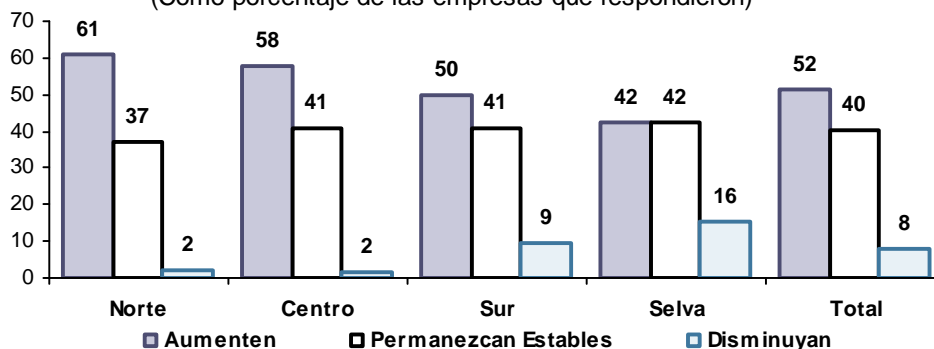
Sector	Mayor	Igual	Menor
Agro y Pesca	36	44	20
Minería e Hidrocarburos	24	64	11
Manufactura	45	48	6
Construcción	28	68	4
Comercio	55	36	9
Transporte y Telecomunicaciones	50	50	0
Total	34	58	8

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2008

7. En cuanto a las expectativas de los empresarios sobre el precio de sus principales insumos en los próximos 3 meses, el 52 por ciento señaló que va incrementar, en tanto el 40 por ciento indica que va permanecer igual. Las empresas de comercio; de manufactura y de transporte y telecomunicaciones son las que presentan los mayores porcentajes entre las que esperan subidas en los próximos 3 a 4 meses del precio de los materiales e insumos que utilizan. Las empresas de la región centro y norte destacan en el mismo sentido.

Precio Promedio de Insumos (Próximos 3 a 4 meses) : Marzo 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Precio de Insumos (Próximos 3 a 4 meses) : Marzo 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

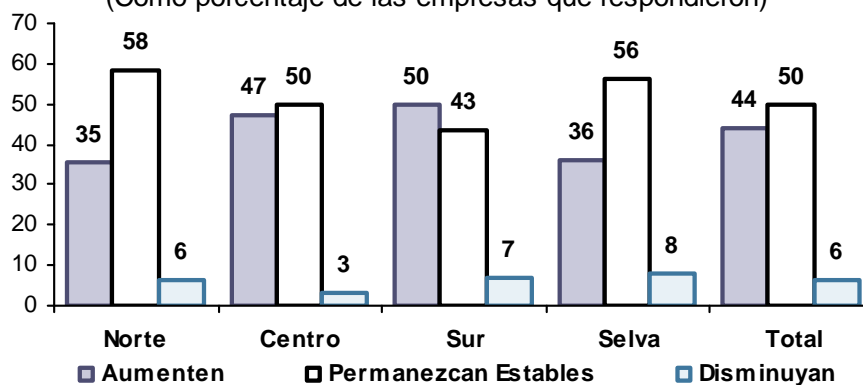
Sector	Aumenten	Permanezcan Estables	Disminuyan
Agro y Pesca	64	36	0
Minería e Hidrocarburos	53	40	8
Manufactura	52	39	9
Construcción	46	45	9
Comercio	54	38	8
Transporte y Telecomunicaciones	50	25	25
Total	52	40	8

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2008

8. Con relación a las expectativas de los empresarios respecto al precio de venta en los próximos tres a cuatro meses, el 44 por ciento manifestó que va a incrementar y el 50 por ciento que va a permanecer igual. Las empresas de comercio (54 por ciento); manufactura (51 por ciento) y transporte y telecomunicaciones (50 por ciento) son las que presentan mayores porcentajes entre las que esperan tener mayores precios de venta.

Precio Promedio de Venta (Próximos 3 a 4 meses) :

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENCUESTA

9. De acuerdo a la Encuesta de marzo del 2008, el **95 por ciento de empresarios manifestó tener una situación financiera de su empresa buena o normal**; en tanto que sólo un 5 por ciento señaló mantener una mala situación financiera. Los sectores transporte y telecomunicaciones (75 por ciento), construcción (35 por ciento) y manufactura (32 por ciento) destacaron entre las empresas con mejores

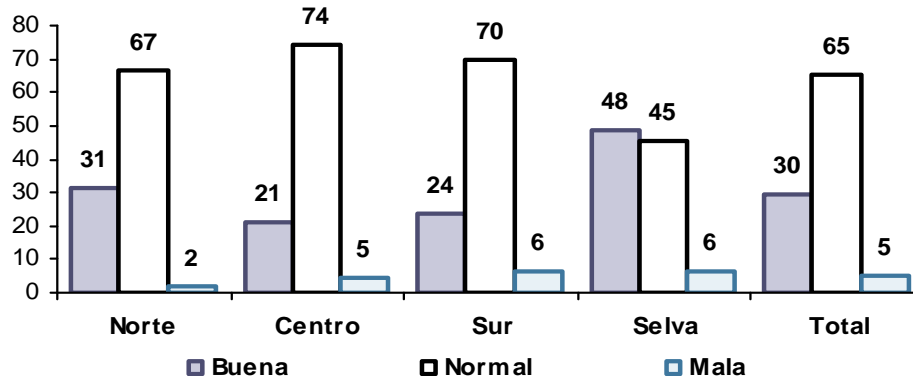
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

condiciones financieras. De manera similar, las empresas de la región selva y norte son las que presentan una mejor situación financiera.

Situación Financiera (Marzo 2008 / Febrero 2008)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

Situación Financiera de la Empresa : Marzo 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

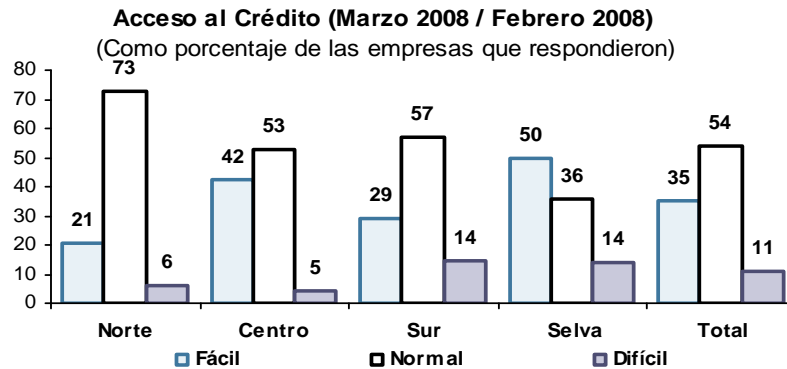
Sector	Buena	Normal	Mala
Agro y Pesca	27	65	8
Minería e Hidrocarburos	22	71	7
Manufactura	32	65	3
Construcción	35	63	3
Comercio	23	62	15
Transporte y Telecomunicaciones	75	25	0
Total	30	65	5

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2008

10. En lo que se refiere al acceso al crédito, **el 89 por ciento de los empresarios señaló tener condiciones de acceso al crédito fáciles o normales**, mientras que sólo un 11 por ciento considera difícil su acceso al crédito. Los sectores agro y pesca (42 por ciento), manufactura (41 por ciento) y construcción (39 por ciento) presentan los mayores porcentajes de empresas que señalan tener facilidad en el acceso al crédito.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

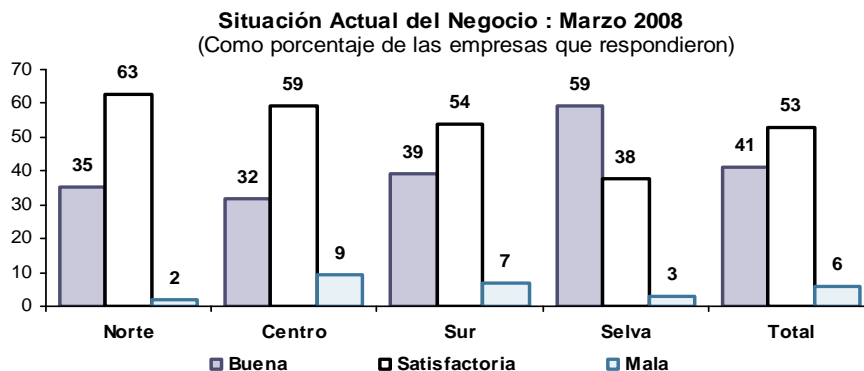
No. 30– 29 de mayo de 2008



Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

11. En cuanto a la situación actual del negocio, el 53 por ciento de los empresarios encuestados señalaron que su situación es satisfactoria y un 41 por ciento que es buena. Entre los que manifiestan que su situación actual es satisfactoria destacan los sectores comercio (62 por ciento) y minería e hidrocarburos (56 por ciento). Las empresas de la región norte y centro destacan que tiene un mayor porcentaje de empresas con una situación satisfactoria.



Nota: la suma de los porcentajes puede no dar 100 debido al redondeo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30– 29 de mayo de 2008

Situación Actual del Negocio : Marzo 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Satisfactoria	Buena	Mala
Agro y Pesca	50	42	8
Minería e Hidrocarburos	56	35	9
Manufactura	53	45	2
Construcción	49	46	5
Comercio	62	31	8
Total	53	41	6

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2008

Subgerencia de Sedes Regionales
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Subgerencia de Programación Financiera
Gerencia de Información y Análisis Económico