

INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2008¹

1. La **actividad económica** continua en un ciclo económico expansivo caracterizado por niveles crecientes de inversión, empleo y aumento del consumo. En el segundo trimestre la actividad productiva se expandió 10,9 por ciento, la tasa más alta desde el segundo trimestre de 1995, mostrando un crecimiento generalizado en todos los componentes del gasto. La **demanda interna** continuó creciendo a tasas de dos dígitos (13,8 por ciento), resaltando en este trimestre la aceleración de la inversión privada y del gasto público.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2007					2008		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	I Sem
1. Demanda interna	11,5	10,8	13,4	11,7	11,8	11,2	13,8	12,6
a. Consumo privado	8,3	8,1	8,0	9,0	8,3	8,3	9,0	8,7
b. Consumo público	3,4	4,8	3,1	6,3	4,5	7,1	5,5	6,3
c. Inversión privada	19,2	24,0	29,5	20,9	23,4	19,0	32,6	25,9
d. Inversión pública	-3,1	12,6	18,3	31,7	19,7	67,1	59,9	62,7
2. Exportaciones	3,3	5,1	10,0	6,1	6,2	13,0	11,5	12,3
Menos:								
3. Importaciones	18,0	20,2	33,0	14,9	21,3	20,0	26,8	23,4
4. Producto Bruto Interno	8,5	8,1	8,9	9,8	8,9	9,7	10,9	10,3
Memo: Gasto público	2,2	6,6	6,7	14,5	8,4	17,7	18,2	18,0

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI creció 10,9 por ciento en el segundo trimestre

2. En el segundo trimestre el **producto bruto interno creció 10,9**, reflejando la mayor actividad de las actividades no primarias (12,0 por ciento) en tanto los sectores primarios crecieron 6,7 por ciento. En el trimestre, destaca la construcción, sector que creció 20,9 por ciento; del comercio con una expansión de 14,1 por ciento; y de la minería, que creció 9,8 por ciento en el trimestre.
3. La **demanda interna** en el segundo trimestre creció **13,8 por ciento**, debido al dinamismo que registraron la inversión privada (32,6 por ciento) y pública (59,9 por ciento). Por su parte, las exportaciones reales crecieron 11,5 por ciento en el trimestre pese a un contexto internacional menos favorable que en trimestres anteriores, destacando las mayores exportaciones de cobre que en términos nominales crecieron 33,0 por ciento, de oro (48,9 por ciento) y las mayores exportaciones no tradicionales a mercados distintos a EEUU (32,3 por ciento). Por su parte, las importaciones crecieron 26,8 por ciento, reflejando el mayor dinamismo del consumo y de la inversión privada. Con el crecimiento de éste

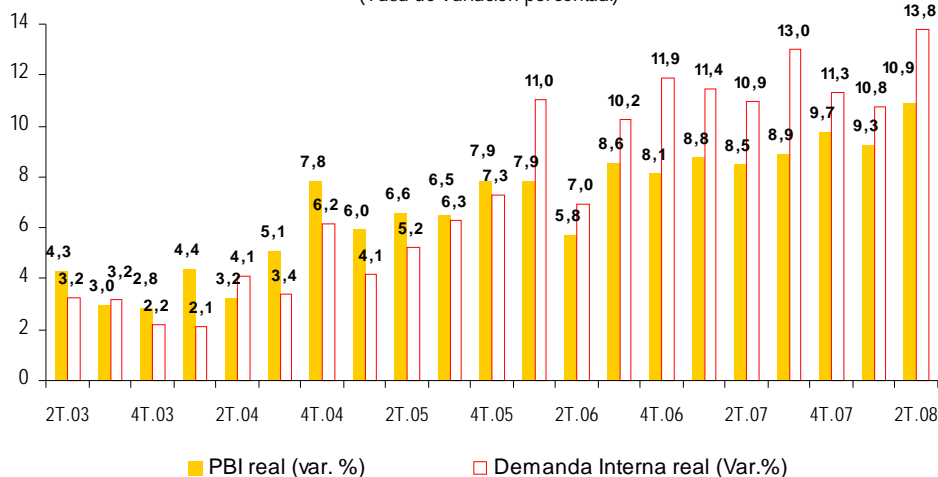
¹ Informe elaborado por José Luis Bustamante, Raymundo Chirinos, Víctor Hugo Díaz, Miguel Cruz, Guillermo Guevara, Alberto Palacios, Carlos Mendiburu, Consuelo Soto y Rosaura Venegas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

período, la demanda interna acumula 8 trimestres con tasas de expansión de dos dígitos, siendo la ésta la tasa más alta desde segundo trimestre de 1995.

PRODUCTO BRUTO INTERNO Y DEMANDA INTERNA
(Tasa de variación porcentual)



- Durante el segundo trimestre, el crecimiento del **consumo privado** (9,0 por ciento) continuó asociado a factores como el mayor poder adquisitivo de la población y crecimiento del empleo. En este último 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; según los índices de empleo en empresas de 10 y más trabajadores del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo completa a junio de este año, 73 meses de expansión consecutivas, contra 84 meses del PBI.

Por su parte, las mayores facilidades de acceso al crédito de consumo del sistema financiero (crecimiento de 30,6 por ciento respecto a igual mes de 2007) y un clima de confianza de los consumidores en la situación económica del país contribuyeron también a sostener las altas tasas de crecimiento del consumo.

- El mayor poder adquisitivo de los diferentes segmentos económicos de la población, contribuyen a incrementar el consumo de bienes duraderos y no duraderos. La importación de bienes de consumo duradero y no duradero se incrementaron 38,3 y 39,7 por ciento, respectivamente. Destaca la importación de electrodomésticos que creció 22,2 por ciento en el trimestre y las mayores ventas de vehículos familiares nuevos (110,3 por ciento).
- Durante el segundo trimestre de 2008 **el ingreso nacional disponible tuvo un incremento de 8,5 por ciento**, acelerando su tasa de expansión respecto a la del primer trimestre, reflejando el mayor crecimiento económico el cual compensó los mayores pagos por renta de factores y el descenso en los términos de intercambio.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/ (Variaciones porcentuales)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2 007	1T.08	2T.08
Producto Bruto Interno	8,5	8,1	8,9	9,8	8,9	9,7	10,9
Producto Nacional Bruto ^{2/}	9,6	8,8	9,1	9,8	9,3	8,0	11,5
Ingreso Nacional Disponible ^{3/}	12,4	10,1	9,0	7,9	9,8	7,5	8,5

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.

7. **La inversión privada creció 32,6 por ciento** en el segundo trimestre gracias a un entorno de alto crecimiento y menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas², lo que a su vez se tradujo en la ejecución de proyectos principalmente en el sector minero, electricidad, comercio (construcción de nuevos centros comerciales) y en el sector manufactura, en éste último destacan los proyectos de ampliación de planta.

Entre los más importantes proyectos que se ejecutan en el país encuentra el realizado por Perú LNG, en la construcción de la planta de licuefacción de Gas natural Pampa Melchorita. Por magnitud, en minería sobresalen el proyecto cuprífero Tía María, de Southern; la construcción de la mina Cerro Corona, de Gold Fields; la culminación de la construcción del nuevo molino de oro y la expansión de canchas de lixiviación, de Yanacocha. Además de las inversiones de Cerro Verde, en su planta de sulfuros primarios; Milpo, en sus proyectos de exploración Hilarión y Pukaqaqa; Shougang, que se prepara a ampliar su mina de hierro en Ica.

En tanto que en manufactura los proyectos que destacan son las ampliaciones en las plantas cerveceras y equipos de frío de Backus; la instalación de un nuevo molino de cemento y de una planta ensacadora, por Cemento Andino; la ampliación del Horno I de Cementos Lima; los proyectos de ampliación de capacidad productiva de Aceros Arequipa y Siderperu; además de otras inversiones textiles, de plásticos, químicas, en la industria de papel entre otras.

En el sector electricidad, sobresalen la construcción de la central hidroeléctrica El Platanal; la tercera etapa de construcción de la termoeléctrica Chilca I; el proyecto de la planta termoeléctrica de 192 Mw de Kallpa Generation; las obras en la subestación eléctrica de transmisión Chillón, de Egedel; entre otros proyectos eléctricos.

² La agencia calificadora de riesgo crediticio Moody's Investors Service elevó la calificación de la deuda en moneda extranjera del gobierno de Perú (paso de Ba2 a Ba1), debido a la significativa y sostenida reducción de la vulnerabilidad del país relativa a los riesgos cambiarios. Según Moody's, la decisión fue impulsada por las constantes mejoras en el perfil de la deuda soberana de Perú, apuntalada por un continuo fortalecimiento de los balances del gobierno y de los bancos locales.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

En transportes y comunicaciones continúan liderando las inversiones en redes de telefonía fija, inalámbrica e Internet de Telefónica del Perú, Telmex, América Móvil y Nextel. Por su parte, las inversiones de empresas azucareras Laredo, Casagrande, Cartavio, Paramonga entre otras son las que más resaltan en agro; en tanto que en el sector pesca resaltan las inversiones en la flota pesquera, sistemas de frío y la construcción de nuevas plantas de conservas y congelado.

8. La **inversión pública** creció 59,9 por ciento en términos reales, explicado principalmente por los gastos en inversión de EsSalud (compras de equipos médicos y construcción y modernización de hospitales), de los gobiernos locales y regionales (La Libertad, Lambayeque, San Martín, Cuzco, Amazonas, entre otros).

INVERSIÓN PÚBLICA
(Variaciones porcentuales reales)

	2 007					2 008	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Gobierno general	-5,0	10,0	18,1	30,4	18,5	68,2	64,6
- Gobierno nacional	4,2	-4,4	16,6	31,5	17,5	58,6	19,9
- Gobierno regional	35,5	23,2	31,5	49,1	39,8	17,4	73,1
- Gobierno local	-18,9	22,4	13,5	14,9	9,2	92,9	104,5
2. Empresas estatales	10,4	42,2	20,7	52,5	32,5	60,3	18,9
TOTAL	-3,1	12,6	18,3	31,7	19,7	67,1	59,9

9. El **consumo público** aumentó 5,5 por ciento en términos reales en el segundo trimestre, como consecuencia de las mayores compras de bienes y servicios, en 10,4 por ciento, de los gobiernos locales y regionales y del gobierno central. Este último explicado por los mayores gastos de los Ministerios de Defensa e Interior, Transportes y Comunicaciones, Economía y Finanzas, Relaciones Exteriores y el Programa Nacional de Asistencia Alimentaria – PRONAA.
10. Las **exportaciones reales** crecieron 11,5 por ciento en el segundo trimestre, reflejando principalmente los mayores embarques de productos mineros, agropecuarios, textiles y químicos. En términos de volumen, las exportaciones tradicionales lideraron el crecimiento en el trimestre, siendo el cobre (18,6 por ciento), el oro (10,9 por ciento) y la harina de pescado (64,6 por ciento) los productos de mayor importancia. En las exportaciones no tradicionales destaca los mayores embarques de productos agropecuarios (29,5 por ciento) principalmente páprika y leche evaporada; de químicos (13,2 por ciento) debido a mayores pedidos de ácido sulfúrico.
11. En el trimestre, las **importaciones** aumentaron 26,8 por ciento respecto a similar periodo del año anterior. Las importaciones en bienes de capital (sin incluir materiales de construcción) han contribuido en mayor medida al crecimiento de las importaciones en el trimestre con una tasa de 68,9 por ciento debido al dinamismo de la inversión privada. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo y de materias primas para la industria crecieron 48,7 y 47,1 por ciento, respectivamente.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

Sectores productivos

12. Durante el segundo trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 12,0 por ciento, destacando el mayor crecimiento de la construcción (20,9 por ciento); del comercio (14,1 por ciento) y de la manufactura no primaria (11,2 por ciento). Respecto al 2007, se observa un mayor dinamismo relativo del sector de construcción. Los **sectores primarios** crecieron 6,7 por ciento, reflejando el comportamiento positivo de la minería (9,8 por ciento) y el sector agropecuario (6,5 por ciento).

PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Pond. 2006	2007					2008		
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Agropecuario	8,3	8,4	2,3	-1,4	5,0	3,3	3,6	6,5	5,3
Agrícola	5,1	6,0	1,1	-4,5	7,2	2,0	4,7	7,3	6,4
Pecuario	2,5	10,7	5,1	2,8	2,9	5,3	2,1	4,7	3,4
Pesca	0,5	14,5	9,4	-5,3	5,6	6,9	4,9	0,8	2,6
Minería e hidrocarburos	6,2	-1,0	-1,4	5,2	7,8	2,7	6,2	9,8	8,0
Minería metálica	5,2	-2,7	-2,9	5,5	6,7	1,7	6,6	10,4	8,5
Hidrocarburos	0,5	10,6	5,8	0,6	9,7	6,5	2,0	4,9	3,5
Manufactura	15,4	9,7	11,2	10,3	11,9	10,8	10,1	9,8	10,0
Procesadores de recursos primarios	3,2	-0,3	4,7	-2,7	-0,9	0,4	13,0	3,4	7,7
Manufactura no primaria	12,1	11,2	14,5	13,0	13,3	13,0	9,6	11,2	10,4
Electricidad	1,6	8,1	9,7	8,1	7,9	9,7	9,8	9,8	10,2
Construcción	5,2	9,0	20,1	17,8	19,1	16,6	18,7	20,9	19,8
Comercio	14,5	11,6	6,5	11,5	9,6	9,7	11,6	14,1	12,9
Otros servicios	38,1	8,6	9,3	9,8	10,5	9,6	9,4	10,2	9,8
PBI GLOBAL	100,0	8,5	8,1	8,9	9,8	8,9	9,7	10,9	10,3
Primario	18,2	3,6	1,8	0,6	4,9	2,7	6,1	6,7	6,5
No Primario	72,0	9,9	10,0	11,3	11,7	10,8	10,6	12,0	11,3

Sectores primarios crecieron 6,7 por ciento en el segundo trimestre

13. El **sector agropecuario** creció 6,5 por ciento debido a la mayor producción agrícola (7,3 por ciento) y pecuaria (4,7 por ciento), con mejores condiciones climáticas que la campaña anterior.

En la **producción agrícola**, se observa un mayor incremento de los productos destinados al mercado externo (café, aceituna, cacao, uva, y espárragos) y la industria (caña de azúcar y maíz amarillo duro). Se obtuvo buenas cosechas de aceituna, favorecida con una mayor floración durante el amplio período de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

condiciones frías en el invierno pasado; incrementos en los rendimientos del café, con la recuperación del suelo de la abundante cosecha recogida en el 2006 y del ciclo de lluvias en la selva, y de la caña de azúcar con mayor inversión en el campo (abono y riego); y mayor producción de maíz duro incentivada por mejores precios en chacra, así como de espárragos, uva y paltas por una mayor demanda externa.

En la mayor producción orientada principalmente al mercado interno destacó la mayor producción de papa (8,8 por ciento), tras la recuperación de las heladas y friaje en la sierra, y de arroz (6,7 por ciento) procedente de San Martín, con la recuperación del ciclo de lluvias en la selva, y mayor producción en Lambayeque y Arequipa por buena disponibilidad de agua.

Por el lado **pecuario**, destacó la mayor producción de carne (de ave y res) y leche orientados a satisfacer una mayor demanda interna.

14. El **sector pesca** registró un ligero incremento de 0,8 por ciento por una mayor pesca industrial (2,7 por ciento). En relación a lo anterior, durante la primera temporada de pesca (abril-junio) se pescó 3 407 mil TM de anchoveta, resultado superior en 86 mil TM respecto a similar periodo del año anterior y en 407 mil TM a la cuota establecida para el segundo trimestre. Sin embargo, las condiciones climáticas adversas en el mar condujeron a una menor presencia de jurel y calamar, lo cual derivó a su vez en un resultado negativo de la pesca para congelado (-0,4 por ciento) y consumo humano en estado fresco (-0,4 por ciento). En el primer semestre de año, el sector pesca acumuló un crecimiento de 2,6 por ciento mayores desembarques de especies para consumo humano en estado fresco y conservas.
15. El **sector minería e hidrocarburos** se expandió 9,8 por ciento, debido a la expansión del subsector minería metálica, destacando la mayor producción de cobre (13,2 por ciento) asociada a la entrada en operación de Cerro Verde; de oro (11,6 por ciento) explicado por la mayor extracción de Yanacocha; y de zinc (6,8 por ciento) debido a la mayor extracción de Compañía Minera Milpo en su yacimiento Cerro Lindo de Ica. El subsector de hidrocarburos aumentó 4,9 por ciento debido a la mayor extracción de gas natural en respuesta a la mayor demanda de las centrales termoeléctricas, contrarrestando a este crecimiento la extracción de petróleo crudo el cual disminuyó 4,1 por ciento debido a la menor extracción por parte de Pluspetrol.
16. En la actividad de la **industria procesadora de recursos primarios** se registra una mayor actividad de la refinación de metales no ferrosos, principalmente por la recuperación de la producción de ánodos de cobre por parte de Southern. Cabe recordar que en el segundo trimestre de 2007, esta empresa estuvo afectada por problemas de ajuste técnico a la nueva capacidad instalada (modernización de la fundición de Ilo). Asimismo, se observó una mayor producción de productos cárnicos por una mayor demanda interna y de la mayor producción de azúcar por una mayor disponibilidad de caña. Este resultado fue atenuado por una menor producción de la refinación de petróleo, por la menor actividad de la Refinería La Pampilla y de Petroperú y de conservas y productos congelados de pescado por la menor disponibilidad de jurel.

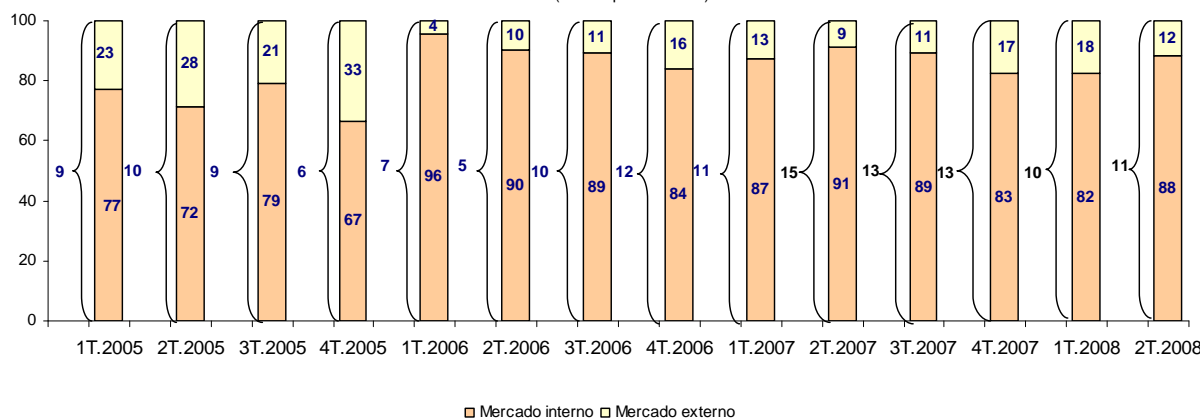
Sectores no primarios crecieron 12,0 por ciento en el segundo trimestre

17. La producción de la **manufactura no primaria** aumentó 11,2 por ciento, destacando la mayor oferta de productos metálicos, maquinaria y equipo; alimentos y bebidas; minerales no metálicos; la industria de hierro y acero y productos químicos, caucho y plásticos y de la industria de hierro y acero.

La evolución de este subsector obedeció como en trimestres anteriores al aumento de la demanda interna, destacando el consumo privado que se refleja en el incremento de los grupos ligados a productos de consumo masivo. Adicionalmente, este crecimiento estuvo asociado a la mayor demanda que enfrentaron los grupos vinculados al sector construcción, insumos para minería y agro-exportación.

Crecimiento de la manufactura no primaria por mercado de destino

(Puntos porcentuales)



El grupo que más contribuyó al crecimiento de la manufactura no primaria fue productos metálicos, maquinaria y equipo (28,8 por ciento), por la mayor demanda de estructuras metálicas y artículos para el sector construcción y de una mayor producción de ensamblaje de buses; la industria de alimentos y bebidas (10,7 por ciento), por una mayor demanda de conservas y chocolatería, cerveza y productos lácteos; minerales no metálicos (20,9 por ciento), destacando la mayor producción de vidrio por la mayor demanda de envases para cerveza, concreto premezclado y cemento; luego destaca el dinamismo de la industria de hierro y acero (51,1 por ciento), por la mayor demanda de fierro de construcción y productos químicos, caucho y plásticos (8,5 por ciento), por la mayor producción de sustancias químicas básicas por la mayor demanda de gases industriales, explosivos, esencias naturales y químicas por mayor demanda de explosivos para el sector minero y de pinturas vinculados al dinamismo del sector construcción.

18. El **sector construcción creció 20,9 por ciento** en el segundo trimestre del 2008, registrando así el mayor incremento desde el segundo trimestre del 1995, cuando aumentó 30,9 por ciento. El crecimiento del sector en los últimos trimestres se debe a la expansión en obras relacionadas a centros comerciales, viviendas, industrias, entre otros; tanto por la mayor inversión privada como por la promoción de inversiones en proyectos públicos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

II. BALANZA DE PAGOS: Entrada de capitales de largo plazo financia resultado en cuenta corriente

19. En el segundo trimestre se obtuvo un resultado favorable en las cuentas externas del país incrementándose el nivel de reservas internacionales en alrededor de US\$ 2 000 millones.

La **balanza en cuenta corriente** fue negativa en US\$ 1 573 millones (4,5 por ciento del PBI) financiada por el ingreso de capitales al país por US\$ 3 057 millones. La mayor proporción de estos recursos (US\$ 2 267 millones, equivalente a 6,5 por ciento del PBI) correspondieron a financiamiento de largo plazo para proyectos de inversión desarrollados por el sector privado.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	92	368	500	544	1 505	- 922	- 1 573
1. Balanza comercial	1 539	2 245	2 300	2 273	8 356	1 479	903
a. Exportaciones	5 747	6 741	7 594	7 874	27 956	7 742	8 443
b. Importaciones	- 4 208	- 4 497	- 5 294	- 5 601	- 19 599	- 6 263	- 7 540
2. Servicios	- 231	- 283	- 186	- 228	- 928	- 386	- 469
a. Exportaciones	714	756	949	923	3 343	949	948
b. Importaciones	- 945	- 1 039	- 1 135	- 1 151	- 4 270	- 1 335	- 1 417
3. Renta de factores	- 1 772	- 2 192	- 2 251	- 2 203	- 8 418	- 2 669	- 2 713
a. Privado	- 1 619	- 2 075	- 2 206	- 2 086	- 7 985	- 2 692	- 2 752
b. Público	- 154	- 117	- 45	- 117	- 433	23	39
4. Transferencias corrientes	557	599	637	702	2 495	654	706
del cual: Remesas del exterior	476	509	542	604	2 131	570	614
II. CUENTA FINANCIERA	1 151	2 358	712	4 337	8 558	5 709	3 057
1. Sector privado	1 818	1 826	2 430	2 927	9 002	4 447	2 267
2. Sector público	- 470	- 272	- 59	- 1 672	- 2 473	- 1 461	- 29
3. Capitales de corto plazo	- 197	804	- 1 659	3 082	2 030	2 724	819
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	44	0	0	23	67	24	0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 210	365	- 195	- 436	- 476	353	823
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (V = I + II + III + IV)	1 077	3 092	1 017	4 469	9 654	5 164	2 307
1. Variación del saldo de RIN	1 152	3 101	1 299	4 861	10 414	5 888	1 942
2. Efecto valuación y monetización de oro	76	9	282	393	760	723	- 365

La **brecha externa** de -4,5 por ciento del PBI en el segundo trimestre, se explicó por el desarrollo de proyectos de inversión tanto en el sector público como en el privado y por el deterioro de los términos de intercambio.

La inversión privada continuó creciendo a tasas excepcionalmente altas alcanzando un nivel de 23,4 por ciento del PBI el nivel más alto desde el segundo trimestre de 1995.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

Por su parte, el sector privado mantuvo su nivel de ahorro en 13,2 por ciento del PBI en el segundo trimestre, en tanto que el sector público disminuyó su ahorro de 10,4 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2007 a 9,0 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2008.

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Como porcentaje del PBI nominal)

	2007					2008	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. Brecha Externa (II-III) ^{1/}	0,4	1,3	1,9	1,8	1,4	-3,1	-4,5
II. Ahorro interno	22,9	23,5	24,6	25,9	24,3	22,2	22,3
a. Ahorro privado	16,3	13,2	19,5	22,9	18,0	15,1	13,2
b. Ahorro público	6,6	10,4	5,1	3,1	6,3	7,1	9,0
III. Inversión interna	22,5	22,2	22,8	24,1	22,9	25,3	26,8
c. Inversión privada	20,9	20,0	19,8	18,6	19,8	22,8	23,4
<i>Inversión Bruta Fija</i>	<i>18,5</i>	<i>17,1</i>	<i>20,0</i>	<i>19,2</i>	<i>18,7</i>	<i>20,3</i>	<i>20,7</i>
<i>Variación de Inventarios</i>	<i>2,4</i>	<i>2,9</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,6</i>	<i>1,1</i>	<i>2,5</i>	<i>2,8</i>
d. Inversión pública	1,6	2,2	2,9	5,5	3,1	2,5	3,4

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

20. Los términos de intercambio disminuyeron 11 por ciento durante el segundo trimestre, reflejando una subida de 29 por ciento en los precios de las importaciones, principalmente por los mayores precios del petróleo, atenuada por el alza de 14 por ciento en los precios de las exportaciones.
21. Este trimestre la **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 903 millones. Las exportaciones fueron de US\$ 8 443 millones, observando un aumento de 25,2 por ciento y las importaciones fueron de US\$ 7 540 millones, superiores en 67,7 por ciento. A ello se agregó el ingreso por transferencias corrientes, cuyo principal componente son las remesas familiares, que este trimestre ascendieron a US\$ 706 millones. Por otro lado, el déficit por renta de factores fue de US\$ 2 713 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\$ 2 634 millones.

Balanza comercial

22. En el segundo trimestre las **exportaciones** fueron US\$ 8 443 millones, lo que representó un aumento nominal de 25,2 por ciento. Las exportaciones tradicionales aumentaron 24,9 por ciento, principalmente por las mayores ventas de cobre, oro e hidrocarburos. Las exportaciones no tradicionales se incrementaron en 25,7 por ciento, impulsadas principalmente por el aumento de las ventas de productos agropecuarios, textiles y químicos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08
1. Productos tradicionales	4 353	5 234	5 902	6 003	21 493	5 914	6 540
Pesqueros	431	312	467	246	1 456	460	433
Agrícolas	68	54	181	157	460	47	94
Mineros	3 411	4 351	4 633	4 933	17 328	4 735	5 161
Petróleo y derivados	443	517	622	667	2 248	672	852
2. Productos no tradicionales	1 361	1 466	1 636	1 825	6 288	1 787	1 843
Agropecuarios	315	301	409	478	1 503	460	403
Pesqueros	144	133	108	113	498	168	156
Textiles	343	397	444	546	1 730	471	511
Maderas y papeles, y sus manufacturas	77	94	91	98	360	96	104
Químicos	178	195	214	217	803	230	252
Minerales no metálicos	32	42	47	43	165	37	45
Sidero-metalúrgicos y joyería	204	226	236	240	907	233	269
Metal-mecánicos	48	50	58	59	215	66	71
Otros	20	28	29	31	107	25	31
3. Otros	33	41	55	46	175	41	61
4. TOTAL EXPORTACIONES	5 747	6 741	7 594	7 874	27 956	7 742	8 443

23. Las **importaciones** fueron US\$ 7 540 millones, observando un crecimiento de 67,7 por ciento. Destacaron las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria que se incrementaron en 69,5 y 66,3 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones de alimentos registraron un incremento de 56,4 por ciento, sobresaliendo las compras de trigo (72,6 por ciento) y soya (85,1 por ciento). El incremento del valor importado en alimentos se explica por el alza en el precio promedio (63,9 por ciento). Por otro lado, las compras de petróleo y derivados aumentaron en 99,9 por ciento, reflejo del mayor precio en el mercado internacional de combustibles.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valores FOB en millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08
1. BIENES DE CONSUMO	686	739	819	948	3 191	977	1 099
No duraderos	385	403	451	514	1 753	551	568
Duraderos	301	336	367	434	1 438	427	531
2. INSUMOS	2 202	2 370	2 868	2 976	10 416	3 438	4 018
Combustibles, lubricantes y conexos	686	809	1 021	1 107	3 623	1 324	1 617
Materias primas para la agricultura	130	111	174	174	589	198	269
Materias primas para la industria	1 386	1 450	1 674	1 695	6 205	1 917	2 132
3. BIENES DE CAPITAL	1 299	1 363	1 578	1 645	5 885	1 822	2 398
Materiales de construcción	141	128	154	167	590	259	312
Para la agricultura	10	11	13	17	51	15	25
Para la industria	881	927	1 082	1 099	3 988	1 140	1 541
Equipos de transporte	268	297	329	363	1 257	408	521
4. OTROS BIENES	21	24	29	32	106	26	26
5. TOTAL IMPORTACIONES	4 208	4 497	5 294	5 601	19 599	6 263	7 540

Servicios

24. El déficit por **servicios** fue de US\$ 469 millones en el segundo trimestre, mayor en 65,4 por ciento respecto al del mismo período del 2007.

Este aumento fue resultado de los mayores fletes por importaciones por un incremento tanto en el volumen como en las tarifas. Adicionalmente, se observó un incremento en otros servicios derivados de grandes proyectos del sector minero e hidrocarburos como la contratación de servicios profesionales y técnicos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008



SERVICIOS (Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08
I. TRANSPORTES	- 268	- 288	- 341	- 360	- 1 257	- 403	- 472
1. Crédito	133	145	174	181	632	183	187
2. Débito	- 400	- 434	- 514	- 541	- 1 889	- 586	- 659
a. Fletes	- 285	- 304	- 376	- 403	- 1 367	- 441	- 512
Crédito	17	20	21	21	79	23	20
Débito	- 303	- 324	- 397	- 424	- 1 447	- 465	- 531
b. Pasajeros	4	- 5	6	14	18	28	20
Crédito	62	62	79	81	284	90	93
Débito	- 59	- 67	- 74	- 67	- 267	- 61	- 73
c. Otros	14	21	29	29	93	10	20
Crédito	53	63	73	79	269	70	75
Débito	- 39	- 43	- 44	- 51	- 175	- 60	- 55
II. VIAJES	194	205	280	252	931	251	261
1. Crédito	440	457	544	497	1 938	554	568
2. Débito	- 246	- 252	- 264	- 245	- 1 007	- 303	- 307
III. COMUNICACIONES	- 6	- 5	- 4	- 6	- 21	- 2	2
1. Crédito	22	22	22	23	88	29	32
2. Débito	- 28	- 27	- 26	- 29	- 110	- 31	- 30
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 47	- 41	32	43	- 13	- 16	- 37
1. Crédito	24	38	112	122	297	82	45
2. Débito	- 71	- 78	- 81	- 79	- 310	- 98	- 82
V. OTROS	- 105	- 154	- 153	- 157	- 568	- 217	- 222
1. Crédito	95	94	98	100	388	101	116
2. Débito	- 200	- 248	- 251	- 256	- 955	- 318	- 338
VI. TOTAL SERVICIOS	- 231	- 283	- 186	- 228	- 928	- 386	- 469
1. Crédito	714	756	949	923	3 343	949	948
2. Débito	- 945	- 1 039	- 1 135	- 1 151	- 4 270	- 1 335	- 1 417

El rubro de transportes mostró un déficit de US\$ 472 millones, mayor en 63,7 por ciento. Los ingresos por este rubro se componen principalmente por parte de las líneas aéreas nacionales, los cuales aumentaron 49,7 por ciento. Los egresos principalmente referidos al pago por fletes de importación aumentaron 64,1 por ciento, asociados al crecimiento de las importaciones del trimestre.

El superávit por viajes fue de US\$ 261 millones, aumentando en 27,5 por ciento. Los ingresos de este rubro, correspondientes al gasto que efectúan los visitantes en el país, aumentaron en 24,3 por ciento por efecto del mayor número de visitantes (12,8 por ciento) y el mayor gasto promedio por personas efectuado. Los egresos asociados al gasto de las personas que visitan el exterior por viajes aumentaron 21,7 por ciento.

El rubro otros servicios privados mostró un déficit de US\$ 222 millones, mayor en 44,6 por ciento. Los ingresos de este rubro se incrementaron en 22,7 y los egresos aumentaron en 36,3 por ciento asociados mayores pagos realizados al exterior por

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

la contratación de servicios empresariales, profesionales y técnicos, de las empresas de inversión directa extranjera, principalmente petroleras y mineras.

Respecto al rubro de seguros y reaseguros se observó un saldo negativo de US\$ 37 millones. Los ingresos se incrementaron en 19,1 por ciento por siniestros recuperados del mercado extranjero y los egresos aumentaron 4,9 por ciento por el pago de primas pagadas al exterior dado el aumento de los activos asegurados en país.

Renta de factores

25. El flujo neto de la **renta de factores** fue negativo en US\$ 2 713 millones, explicado principalmente por la renta del sector privado cuyo flujo neto fue de US\$2 752 millones.

RENTA DE FACTORES (Millones de US\$)

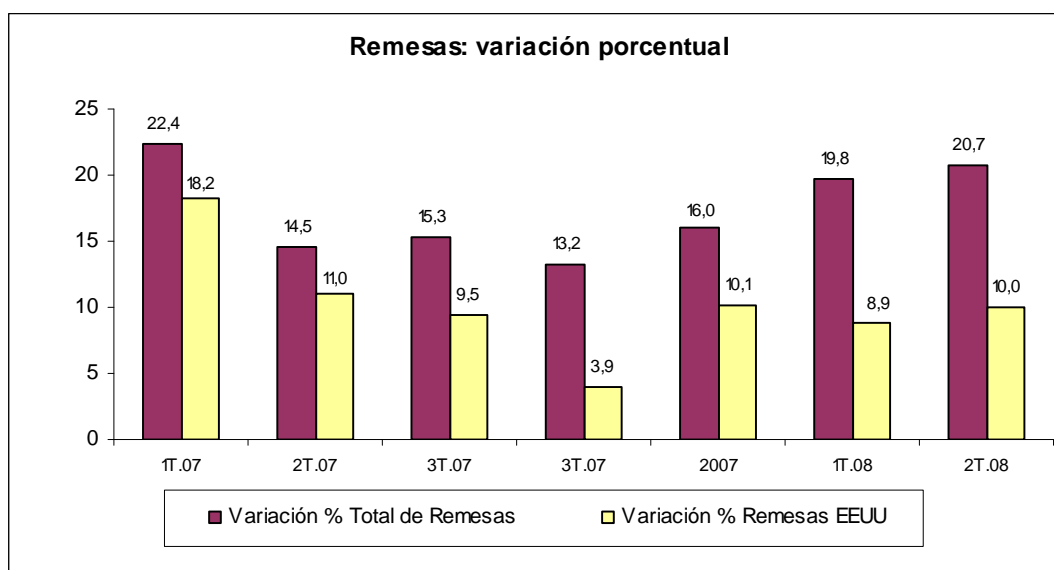
	2007					2 008	
	I	II	III	IV	AÑO	I	II
I. INGRESOS	320	349	461	437	1 567	512	407
1. Privados	125	141	171	157	594	144	113
2. Públicos	195	208	291	280	973	368	344
II. EGRESOS	2 093	2 540	2 712	2 640	9 985	3 152	3 152
1. Privados	1 744	2 216	2 376	2 243	8 579	2 836	2 865
Utilidades	1 604	2 060	2 181	2 020	7 865	2 602	2 634
Intereses	140	156	196	223	714	234	231
2. Públicos	349	320	332	391	1 392	345	304
Intereses por ptmos.largo plazo	136	220	139	221	716	129	174
Intereses por bonos	212	99	191	168	670	192	99
Intereses BCRP	2	5	5	8	20	24	31
III. SALDO (I-II)	-1 772	-2 192	-2 251	-2 203	-8 418	-2 669	-2 713
1. Privados	-1 619	-2 075	-2 206	-2 086	-7 985	-2 692	-2 752
2. Públicos	-154	-117	-45	-117	-433	23	39

Los ingresos por renta privada fueron de US\$ 113 millones, los cuales correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero. Por su parte los egresos privados fueron de US\$ 2 865 millones, de los cuales US\$ 2 634 millones correspondieron a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Estas fueron mayores en 27,9 por ciento a las del mismo trimestre del 2007. El sector minero es el principal generador de utilidades (65,3 por ciento del total). Las utilidades de este sector aumentaron en 16,2 por ciento, pero el crecimiento ha sido mayor en el sector de servicios (110,1 por ciento), hidrocarburos (93,7 por ciento) y financiero (30 por ciento).

Respecto a la renta del sector público, este trimestre se observó un superávit de US\$ 39 millones. Los ingresos fueron de US\$ 344 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP. Los egresos por intereses fueron de US\$ 304 millones.

Transferencias corrientes

26. En el segundo trimestre del 2008 las transferencias corrientes aumentaron 17,8 por ciento debido al incremento de las remesas de los peruanos residentes en el exterior (20,7 por ciento). Las remesas provenientes de Estados Unidos aumentaron en 10,0 por ciento, mientras que las provenientes de otros países se incrementaron en 31,3 por ciento. La menor tasa de crecimiento de Estados Unidos obedece a las restricciones que están enfrentado los indocumentados y a la desaceleración de la actividad económica.



Cuenta financiera del sector privado

27. En el segundo trimestre el flujo de ingreso de capitales del sector privado fue de US\$ 2 267 millones. Este estuvo compuesto principalmente por inversión directa extranjera y préstamos de largo plazo (US\$ 2 289 millones).

Inversión directa extranjera y préstamos de largo plazo

28. El flujo por estas operaciones fue de US\$ 2289 millones compuesto por:
- Inversión directa**, en donde la **reversión de utilidades** de las empresas con participación extranjera fue de US\$ 778 millones. Por su parte, los aportes y/o préstamos de la matriz estuvieron compuestos principalmente por el registro del flujo neto en el sector de hidrocarburos por US\$ 305 millones, de minería por US\$ 79 millones, de industria por US\$ 14 millones y de energía por US\$ 88 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

- b. El flujo neto por **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 815 millones. Los desembolsos de préstamos fueron de US\$950 millones, principalmente al sector financiero por US\$632 millones. La amortización de préstamos fue de US\$ 135 millones en este período.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO (millones de US dólares)

	2007					2008	
	I	II	III	IV	Año	I	II
I. INVERSIÓN DIRECTA Y PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	1 553	2 699	1 835	2 590	8 678	3 187	2 289
1. INVERSIÓN DIRECTA	1 438	1 586	1 773	546	5 343	2 870	1 474
a. Utilidades no distribuidas (reversión)	1 316	1 366	1 377	637	4 696	1 911	778
b. Aportes y préstamos de matriz	121	220	351	-91	601	960	696
c. Privatización	0	0	45	0	45	0	0
2. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	116	1 114	62	2 044	3 336	317	815
a. Desembolsos	261	1 205	325	2 164	3 955	448	950
Sector financiero	51	249	59	1 770	2 129	353	632
Resto	210	956	265	212	1 642	95	318
b. Amortización	-145	-91	-263	-120	-619	-131	-135
II. INVERSIÓN DE CARTERA	265	-873	595	337	323	1 259	-21
III. TOTAL (I + II)	1 818	1 826	2 430	2 927	9 002	4 447	2 267

Inversión de cartera

29. El flujo por operaciones de cartera fue negativo en US\$ 21 millones:
- c. El **flujo neto por participación de capital** en la Bolsa de Valores fue de US\$ 96 millones.
- d. El **flujo financiero** correspondiente al rubro de otros activos y pasivos externos fue negativo en US\$ 117 millones, principalmente por las inversiones del sector financiero en el exterior en US\$ 151 millones. Por su parte, la compra neta por no residentes de títulos en el mercado doméstico fue negativa en US\$ 4 millones.
30. El flujo neto de **capitales de corto plazo** ascendió a US\$ 819 millones principalmente por el financiamiento neto positivo registrado en el sector no financiero de US\$ 1825 millones, parcialmente compensado por la disminución de los Certificados de Depósito del BCRP por parte de inversionistas extranjeros en US\$ 718 millones. Con relación al sector no financiero, el flujo positivo de sus activos por US\$ 899 millones incluye la disminución de depósitos en el exterior del sector minero y el endeudamiento externo de corto plazo de las empresas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALS DE CORTO PLAZO

(Millones de U.S. dólares)

	2 007					2 008	
	I	II	III	IV	AÑO	I	II
1. EMPRESAS BANCARIAS	81	925	318	228	1 552	899	-116
Activos	121	65	-23	-107	56	-159	67
Pasivos	-40	860	340	335	1 495	1 058	-184
Moneda extranjera	-42	841	328	357	1 483	369	285
Moneda nacional	2	19	13	-22	12	689	-469
2. BCRP	0	330	-70	591	850	1 761	-718
3. BANCO DE LA NACION	21	-84	-1 666	1 774	45	18	-80
Activos	21	-84	-1 666	1 774	45	18	-80
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	1	81	-42	51	91	73	-91
Activos	-1	9	-45	-8	-44	32	-14
Pasivos	2	72	3	59	136	42	-76
5. SECTOR NO FINANCIERO	-300	-448	-199	439	-508	-27	1 825
Activos	-323	-384	-318	316	-709	-707	899
Pasivos	22	-64	120	123	201	679	925
<u>TOTAL</u>	<u>-197</u>	<u>804</u>	<u>-1 659</u>	<u>3 082</u>	<u>2 030</u>	<u>2 724</u>	<u>819</u>

31. El saldo de activos con el exterior ascendió a US\$ 54 462 millones al segundo 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 segundo trimestre ascendió a US\$ 84 796 millones. La deuda externa total ascendió a US\$ 35 961 millones, compuesta principalmente por deuda de mediano y largo plazo. Al segundo trimestre, la deuda de corto plazo alcanzó a US\$ 9 350 millones, lo que incluye tenencias de activos en soles.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

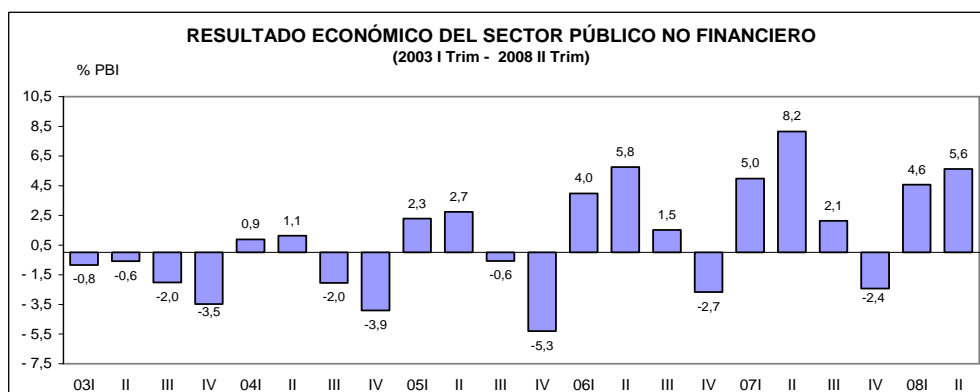
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Mar.07	Jun.07	Jun.07	Dic.07	Mar.08	Jun.08
I. ACTIVOS	34 063	39 728	43 404	46 636	52 793	54 462
1. Activos de reserva del BCRP	18 456	21 555	22 855	27 720	33 608	35 550
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	9 574	11 426	13 292	11 770	11 337	11 710
3. Otros activos	6 033	6 747	7 258	7 146	7 848	7 203
II. PASIVOS	61 575	67 913	71 683	76 388	85 272	84 796
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	28 097	30 127	30 921	32 566	35 467	35 961
a. Mediano y largo plazo	25 030	25 850	26 253	26 760	26 024	26 610
Sector privado	3 459	4 572	4 634	6 679	6 996	7 810
BCRP	0	0	0	0	0	0
Sector público	21 571	21 277	21 619	20 081	19 029	18 800
b. Corto plazo	3 067	4 278	4 668	5 806	9 443	9 350
Sistema financiero (sin BCRP)	883	1 815	2 158	2 552	3 651	3 391
BCRP	29	372	299	921	2 778	2 021
Otros	2 155	2 091	2 211	2 334	3 013	3 938
2. Inversión directa	20 839	22 425	24 198	24 744	27 614	29 088
3. Participación de capital	12 639	15 360	16 564	19 077	22 190	19 747

III. FINANZAS PÚBLICAS: superávit fiscal de 5,6 por ciento del PBI

33. La evolución favorable de los principales indicadores de la actividad económica permitió que las operaciones del sector público no financiero mantengan un superávit económico (de 5,6 por ciento del PBI), aunque menor en 2,6 puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior. Esta reducción correspondió a la expansión del gasto no financiero del gobierno general (1,6 puntos porcentuales del producto) y menores ingresos corrientes (0,7 puntos porcentuales del PBI).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

34. En el trimestre el financiamiento externo neto del sector público no financiero fue positivo en US\$ 222 millones (0,6 por ciento del PBI), pues se recibieron desembolsos por US\$ 183 millones y créditos de corto plazo a empresas estatales por US\$ 263 millones, y se amortizó deuda pública externa por US\$ 234 millones. El financiamiento interno neto negativo se reflejó principalmente en mayores depósitos del sector público en el sistema financiero, por efecto de la generación del superávit fiscal.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2007					2008		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,4	22,9	20,1	19,3	20,7	21,2	22,2	20,7
Var. % real	10%	20%	12%	11%	14%	14%	3%	10%
2. Gastos no financieros Gobierno General	13,5	13,6	16,3	20,0	16,0	14,3	15,2	16,4
Var. % real	3%	7%	8%	7%	7%	16%	19%	12%
Corrientes	12,1	11,5	13,2	14,7	12,9	12,0	12,0	13,0
Var. % real	5%	6%	6%	1%	4%	9%	11%	7%
Capital	1,5	2,1	3,1	5,3	3,1	2,2	3,2	3,5
Var. % real	-5%	11%	17%	29%	19%	68%	64%	38%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	7,0	9,4	3,9	-0,6	4,8	7,0	7,1	4,4
5. Resultado primario Empresas Estatales	0,1	0,3	0,2	-0,2	0,1	-0,3	-0,3	-0,2
6. Resultado primario SPNF	7,1	9,6	4,1	-0,8	4,9	6,7	6,7	4,2
7. Intereses SPNF	2,1	1,5	2,0	1,6	1,8	2,1	1,1	1,7
8. Resultado económico SPNF	5,0	8,2	2,1	-2,4	3,1	4,6	5,6	2,5
9. Financiamiento	-5,0	-8,2	-2,1	2,4	-3,1	-4,6	-5,6	-2,5
- Externo	-1,6	-1,0	0,3	-5,3	-2,0	-4,6	0,6	-2,2
- Interno	-3,4	-7,2	-2,9	7,7	-1,3	0,0	-6,3	-0,4
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1

35. En el segundo trimestre de 2008 la inversión pública (S/. 3 282 millones) fue equivalente a 3,3 por ciento del PBI, registrando una expansión de 63,1 por ciento en términos reales. Este incremento se explicó tanto por la formación bruta de capital de los gobiernos locales y regionales, y de EsSalud.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

INVERSIÓN PÚBLICA

(Millones de nuevos soles)

	2007					2008		Últimos 4 trimestres
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM (1)	
1. Gobierno Central	545	965	1 248	3 241	6 000	712	1 392	6 593
- Gobiernos Regionales	161	299	460	1 225	2 145	199	545	2 429
2. Resto del Gobierno General	505	745	988	1 338	3 575	1 143	1 642	5 111
- Gobiernos Locales	488	715	889	1 264	3 356	988	1 543	4 685
3. Empresas Estatales	177	198	227	341	942	296	248	1 112
TOTAL	1 227	1 907	2 462	4 920	10 516	2 151	3 282	12 816

1/ Incluye el pago de CRPAO's por S/. 65 millones

36. La **formación bruta de capital** del gobierno central creció en 36,8 por ciento en términos reales por el dinamismo de la inversión de los gobiernos regionales, la cual representó el 1,4 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2008, superior en 0,2 puntos porcentuales del producto en relación al mismo periodo del 2007. Los proyectos más importantes ejecutados para el segundo trimestre 2008 fueron:

- Rehabilitación y mejoramiento de carreteras del Sector Transportes (S/. 278 millones);
- Apoyo y promoción de la producción del Sector Agropecuario (S/. 133 millones);
- Mejoramiento de la infraestructura del Sector Educación (S/. 80 millones);
- Gestión de Proyectos Multisectoriales (S/. 54 millones);
- Mejoramiento y expansión del sistema de agua potable y alcantarillado del Sector Vivienda y Construcción (S/. 43 millones);
- Proyecto de Emergencia Social Productiva – PESP – (S/. 42 millones);
- Instalación de pequeños sistemas eléctricos (S/. 40 millones); y,
- Promoción de la inversión privada del Sector Economía (S/. 24 millones).

La formación bruta de capital de los gobiernos locales aumentó en S/. 828 millones, superior en 0,8 puntos porcentuales del producto respecto a similar periodo de 2007, mientras que EsSalud se expandió en S/. 72 millones por la compra de nuevos equipos médicos e informáticos y la modernización de hospitales (de Lima y provincias), así como la construcción de 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/. 248 millones) fue mayor en S/. 50 millones al monto ejecutado en el mismo periodo del 2007, por los proyectos desarrollados por las empresas regionales de electricidad, SEDAPAL, PETROPERU y empresas municipales de saneamiento.

37. Al 30 de junio 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 \$ 18 928 millones en junio de 2007 a US \$ 15 864 millones en junio de 2008 (reducción de US \$ 3 064 millones).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

DEUDA PÚBLICA NETA (En millones de US\$)

Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Pública Neta	
			US\$ mill	% PBI
IIT 2004	5 366	28 643	23 276	36,4
IIT 2005	6 521	29 906	23 385	30,9
IIT 2006	7 389	29 613	22 224	26,4
IIT 2007	10 905	29 833	18 928	19,1
IIT 2008	14 710	30 573	15 864	13,1

Fuente: BCRP y MEF.

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

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 \$ 3 805 millones. En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta se redujo de 19,1 a 13,1 por ciento PBI, entre junio de 2007 y junio de 2008.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

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

	2006 Jun.	2007 Jun.	2008 Jun.	DIF 08-07
DEUDA PÚBLICA	29 613	29 833	30 573	740
(% del PBI)	35,1	30,1	25,2	-4,9
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	22 039	21 277	18 800	-2 478
CRÉDITOS	13 629	13 069	11 802	-1 267
Organismos Internacionales	7 767	7 524	7 710	186
Club de París	5 746	5 454	4 010	-1 443
Otros	116	92	82	- 9
BONOS 1/	8 410	8 208	6 997	-1 211
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	7 573	8 556	11 774	3 218
1. LARGO PLAZO	7 259	8 057	10 969	2 912
CRÉDITOS BANCARIOS	838	37	54	18
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	6 406	7 986	10 863	2 877
1. Bonos por canje de deuda pública	107	835	814	- 21
2. Bonos Soberanos	3 265	4 118	6 820	2 702
3. Bonos de Reconocimiento	2 796	2 808	3 072	264
4. Otros	238	225	157	- 68
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	15	34	51	17
2. CORTO PLAZO	315	499	805	306
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	313	499	805	306
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 2/	0	342	787	445

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.

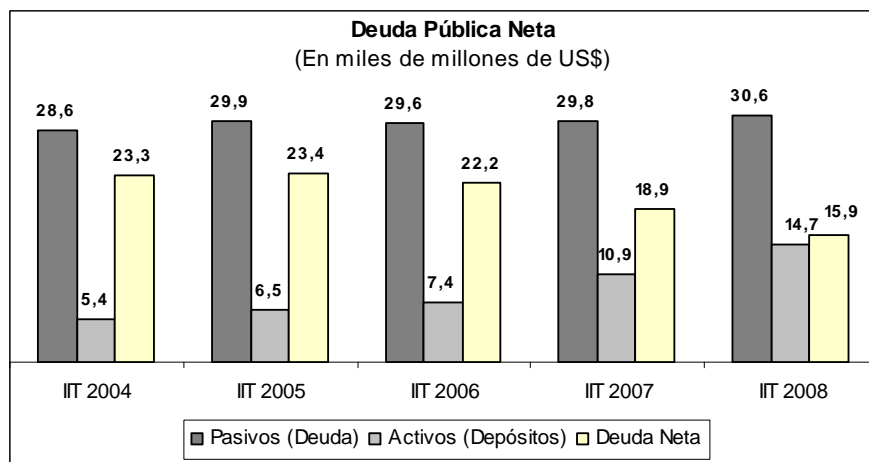
2/ Corresponde al valor actualizado del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAO's).

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008



DEUDA PÚBLICA NETA

(En millones de US\$)

Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Neta	% PBI		
				Activos	Pasivos	Deuda Neta
IIT 2004	5 366	28 643	23 276	8,4	44,8	36,4
IIT 2005	6 521	29 906	23 385	8,6	39,5	30,9
IIT 2006	7 389	29 613	22 224	8,8	35,1	26,4
IIT 2007	10 905	29 833	18 928	11,0	30,1	19,1
IIT 2008	14 710	30 573	15 864	12,1	25,2	13,1

Fuente: BCRP y MEF.

38. Al 30 de junio de 2008 la deuda pública ascendió a US\$ 30 573 millones, registrando un aumento de US\$ 740 millones respecto a junio de 2007. No obstante el saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI disminuyó de 30,1 por ciento a 25,2 por ciento (reducción de 4,9 por ciento), debido principalmente al crecimiento del PBI en los últimos cuatro trimestres.

En los últimos doce meses se realizaron 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:

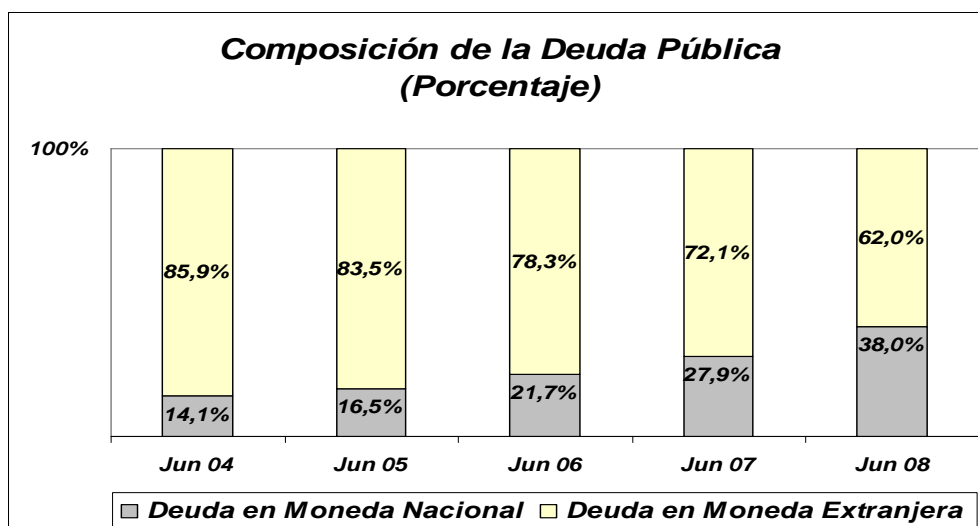
- el prepago de deuda al Club de París (US\$ 1 793 millones), financiada básicamente con la emisión de Bonos Soberanos a 30 años, en octubre 2007
- el prepago de bonos Brady (US\$ 838 millones), financiado con la emisión de bonos Soberanos y recursos del Tesoro Público, en marzo 2008
- el prepago a la Corporación Andina de Fomento (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 72,1 a 62 por ciento, entre junio de 2007 y junio 2008 debido a

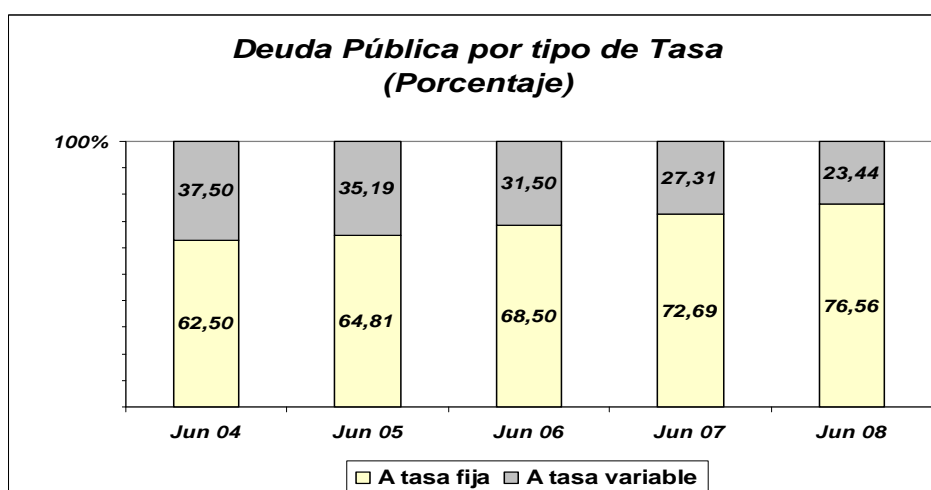
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

una recomposición con deuda interna. La deuda externa disminuyó con los prepagos de la deuda al Club de París, bonos Brady y la redención del Bono Global 2008, los cuales fueron financiados con la colocación de Bonos Soberanos.



39. El aumento en el saldo de la deuda interna (S/. 7 816 millones) reflejó las mayores colocaciones de éstos últimos bonos. En los últimos doce meses se colocó Bonos Soberanos por S/. 7 184 millones, de los cuales en julio de 2007 se emitió S/. 4 750 millones a fin de financiar el prepagó al Club de París (D.S. 092-2007-EF), realizada el 1 de octubre de 2007. Adicionalmente, se registró un aumento del saldo flotante por S/. 808 millones, influenciado básicamente por el cierre presupuestal de diciembre 2007.



Cabe destacar el aumento de la participación de la deuda pública en tasa fija, la cual elevó su ratio en 14,1 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, características de los Bonos Soberanos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

40. Las **operaciones del gobierno general** registraron un superávit económico de 6,0 por ciento del PBI, menor en 1,9 puntos porcentuales del producto respecto a similar periodo del 2007 dado por el aumento de los gastos no financieros (1,6 puntos porcentuales) y la disminución de los ingresos corrientes (0,7 punto porcentual del producto).

Los menores ingresos se registraron en los ingresos tributarios, al pasar de 18,0 a 16,8 por ciento del producto. Asimismo el aumento de los gastos no financieros respondió principalmente al crecimiento de la formación bruta de capital (1,1 puntos porcentuales del producto).

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

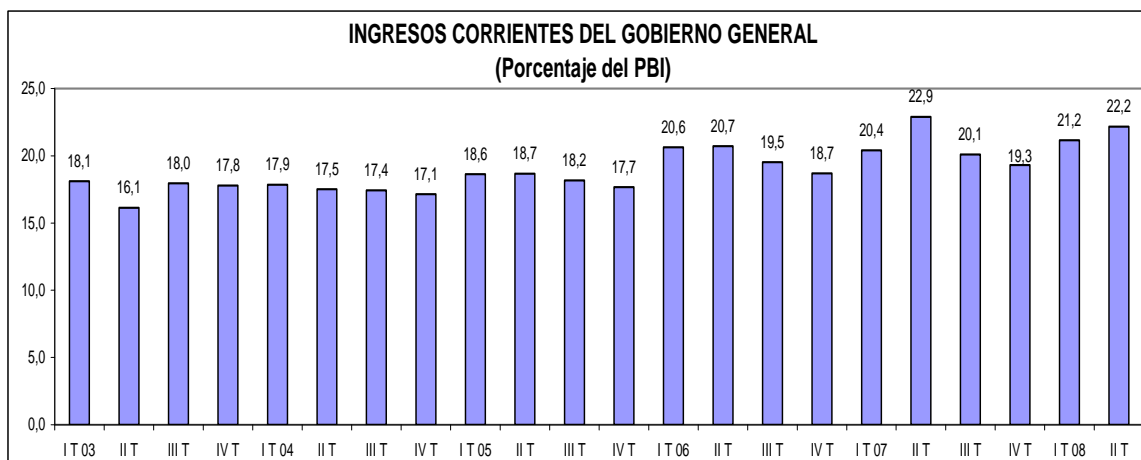
	2007					2008		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	
1. Ingresos corrientes	20,4	22,9	20,1	19,3	20,7	21,2	22,2	20,7
Var. % real	10%	20%	12%	11%	14%	14%	3%	10%
Tributarios	15,4	18,0	15,3	14,8	15,9	16,0	16,8	15,8
Contribuciones	1,7	1,3	1,7	1,4	1,5	1,8	1,4	1,6
Otros	3,2	3,6	3,1	3,1	3,2	3,4	3,9	3,4
2. Gastos no financieros	13,5	13,6	16,3	20,0	16,0	14,3	15,2	16,4
Var. % real	3%	7%	8%	7%	7%	16%	19%	12%
Corrientes	12,1	11,5	13,2	14,7	12,9	12,0	12,0	13,0
Var. % real	5%	6%	6%	1%	4%	9%	11%	7%
- Remuneraciones	5,2	4,5	5,1	5,1	5,0	5,1	4,3	4,9
- Bienes y servicios	3,5	3,9	4,2	5,8	4,4	3,4	4,1	4,4
- Transferencias	3,4	3,1	3,9	3,9	3,6	3,5	3,6	3,7
Capital	1,5	2,1	3,1	5,3	3,1	2,2	3,2	3,5
Var. % real	-5%	11%	17%	29%	19%	68%	64%	38%
- Formación bruta de capital	1,4	2,0	2,7	5,1	2,9	2,1	3,1	3,3
- Otros	0,1	0,1	0,4	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario	7,0	9,4	3,9	-0,6	4,8	7,0	7,1	4,4
5. Intereses	2,1	1,5	2,0	1,6	1,8	2,1	1,1	1,7
6. Resultado económico	4,9	7,9	2,0	-2,2	3,1	4,9	6,0	2,7
7. Financiamiento	-4,9	-7,9	-2,0	2,2	-3,1	-4,9	-6,0	-2,7
- Externo	-1,8	-0,8	0,1	-5,5	-2,0	-5,0	-0,1	-2,6
- Interno	-3,2	-7,2	-2,4	7,6	-1,2	0,0	-5,9	-0,3
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1

Ingresos

41. Los **ingresos corrientes del gobierno general en el segundo trimestre del 2008** ascendieron a **22,2 por ciento del PBI**, menor en **0,7 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior**. De este nivel, 19,8 por ciento del PBI correspondió a ingresos corrientes del gobierno central.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008



42. En el segundo trimestre, **el menor crecimiento real (2,6 por ciento) de los ingresos corrientes del gobierno central** respecto a los trimestres previos, fue explicado por la menor recaudación de los ingresos tributarios (0,8 por ciento) debido a que la recaudación por el Impuesto a la Renta disminuyó en 9,2 por ciento por los menores ingresos por regularización anual. De otro lado el Impuesto General a las Ventas (IGV) creció en 20,3 por ciento, mientras que los ingresos por el impuesto a las importaciones disminuyeron en 29,8 por ciento.

INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)

	2007				Año	2008		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV		I	II	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,0	17,7	15,1	14,6	15,6	15,5	16,5	15,5
1. Impuestos a los ingresos	6,3	9,1	5,9	5,8	6,8	6,8	7,8	6,6
- Personas Naturales	1,3	1,7	1,1	1,3	1,3	1,4	1,8	1,4
- Personas Jurídicas	4,0	4,0	4,7	4,5	4,3	4,7	4,3	4,5
- Regularización	1,0	3,5	0,2	0,1	1,2	0,6	1,7	0,7
2. Impuestos a las importaciones	0,8	0,7	0,7	0,5	0,7	0,5	0,4	0,5
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7,8	7,0	7,8	7,6	7,5	8,2	7,9	7,9
- Interno	4,4	3,9	4,0	3,9	4,0	4,4	4,0	4,1
- Importaciones	3,4	3,1	3,8	3,6	3,5	3,8	3,9	3,8
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,4	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2	0,8	1,1
- Combustibles	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,4	0,6
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	0,7	1,3	1,3	1,2	1,1	0,7	1,3	1,1
6. Documentos valorados	-1,9	-1,6	-1,9	-1,7	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	2,4	2,9	2,5	2,5	2,6	2,8	3,3	2,8
III. TOTAL (I+ II)	17,4	20,6	17,6	17,1	18,2	18,3	19,8	18,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

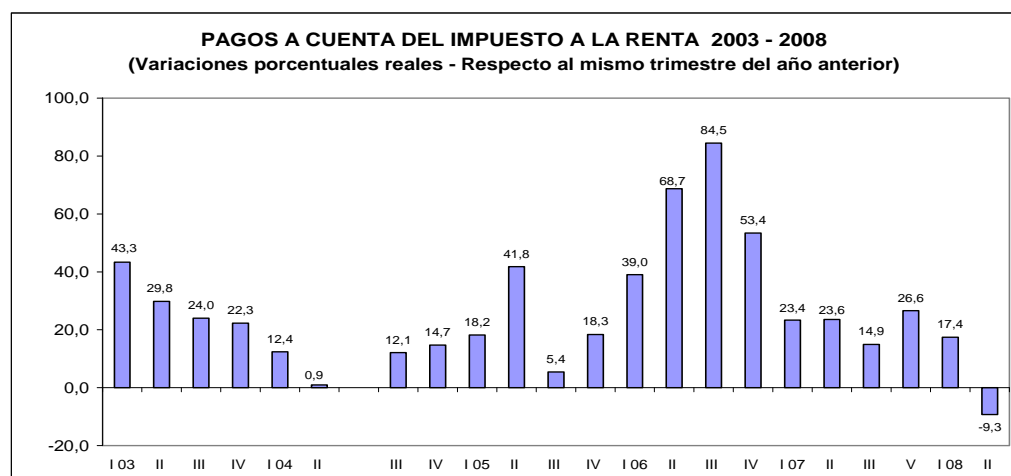


INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de nuevos soles)

	2007					2008		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	11 350	15 371	12 717	13 017	52 454	13 515	16 097	55 345
1. Impuestos a los ingresos	4 784	7 900	4 987	5 175	22 847	5 890	7 572	23 624
- Personas Naturales	993	1 434	924	1 126	4 477	1 226	1 735	5 012
- Personas Jurídicas	3 015	3 434	3 931	3 993	14 373	4 109	4 180	16 212
- Regularización	777	3 032	131	57	3 997	555	1 656	2 400
2. Impuestos a las importaciones	572	580	599	447	2 198	423	430	1 899
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	5 878	6 074	6 551	6 755	25 258	7 134	7 711	28 152
- Interno	3 314	3 353	3 393	3 526	13 586	3 821	3 866	14 606
- Importaciones	2 564	2 721	3 159	3 229	11 672	3 313	3 846	13 546
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 030	1 073	1 062	1 126	4 291	1 014	818	4 021
- Combustibles	555	629	616	619	2 419	522	357	2 114
- Otros	475	444	446	508	1 872	492	462	1 907
5. Otros ingresos tributarios	530	1 160	1 095	1 063	3 848	619	1 306	4 084
6. Documentos valorados	-1 443	-1 418	-1 578	-1 550	-5 989	-1 566	-1 740	-6 434
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	1 845	2 471	2 101	2 242	8 659	2 407	3 212	9 962
III. TOTAL (I+ II)	13 195	17 842	14 818	15 259	61 113	15 922	19 309	65 307

En el segundo trimestre, los ingresos por el Impuesto a la Renta (7,8 por ciento del PBI) representaron una disminución de 9,3 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2007. La menor recaudación reflejó los menores ingresos por regularización con respecto 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. De otro lado, el impuesto sobre personas jurídicas mejoró 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 14,7 por ciento explicado por el aumento de los pagos a cuenta de trabajadores dependientes (16,2 por ciento).

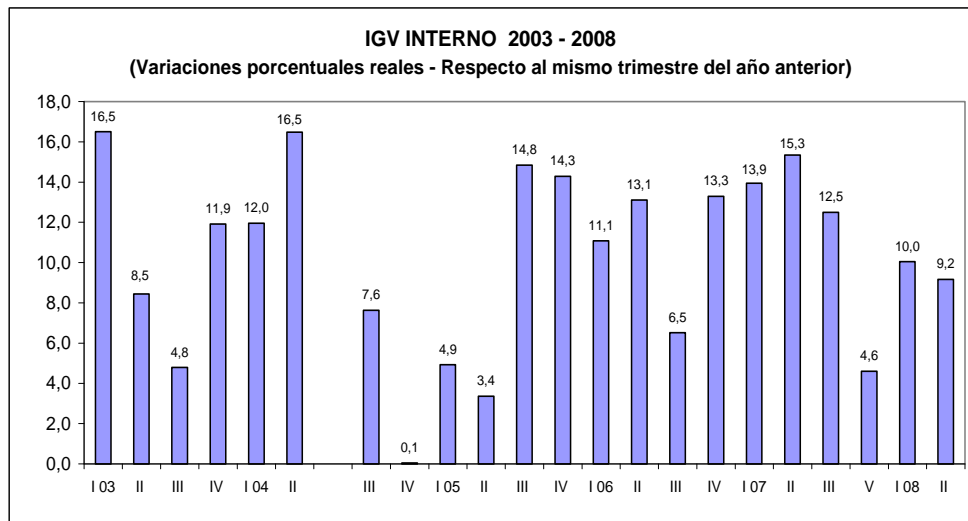


Fuente: Sunat

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

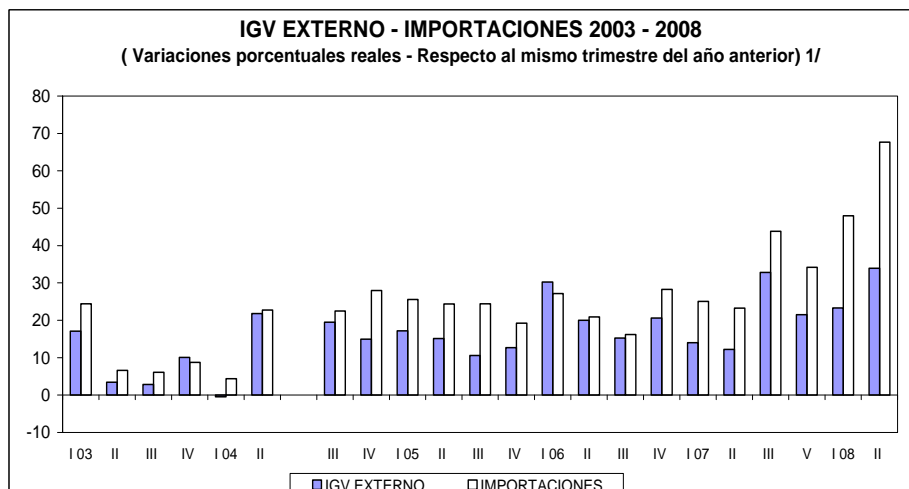
No. 48 – 29 de agosto de 2008

43. **Los impuestos a las importaciones (0,4 por ciento del PBI) fueron menores en 29,8 por ciento en términos reales**, debido a que se redujo la tasa arancelaria en octubre de 2007 (D.S. 158-2007-EF y D.S. 163-2007-EF), con lo que el arancel promedio pasó de 8,3 a 5,7 por ciento. Este efecto fue compensado parcialmente por las mayores importaciones del periodo (67,7 por ciento). La tasa efectiva estimada fue de 1,9 por ciento, menor a la de similar periodo del año anterior (3,9 por ciento).
44. **La recaudación por IGV en el segundo trimestre del 2008 (7,9 por ciento del PBI) registró un incremento de 20,3 por ciento en términos reales**. El IGV interno creció en 9,2 por ciento en términos reales, lo que se explicó por la mayor actividad económica reflejada en las mayores ventas.



Fuente: Sunat

45. **El IGV sobre importaciones fue mayor en 33,9 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior**, lo que está ligado al crecimiento de las importaciones que aumentaron en 67,7 por ciento respecto a 2007, lo cual fue parcialmente atenuado por el menor arancel promedio (que pasó de 8,3 a 5,7 por ciento a partir de octubre de 2007).

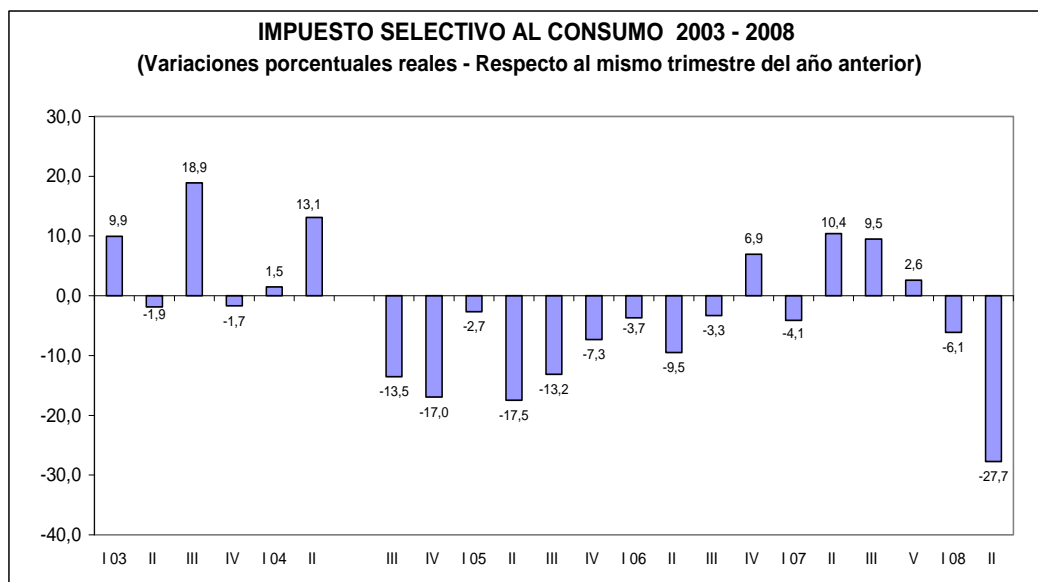


Fuente: Sunat

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

46. Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (0,8 por ciento del PBI), fueron menores en 27,7 por ciento en términos reales por la menor recaudación del ISC a los combustibles (46,3 por ciento), debido a la reducción de las tasas impositivas en diciembre de 2007 y en marzo y junio de 2008.



Fuente: Sunat

47. Los otros ingresos tributarios (1,3 por ciento del PBI) crecieron en 6,7 por ciento por la mayor captación del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- (13,1 por ciento), debido a la mayor capitalización de las empresas.
48. Los ingresos no tributarios (3,3 por ciento del PBI) fueron mayores en 23,8 por ciento en términos reales, lo que está ligado al crecimiento de los recursos directamente recaudados (4,3 por ciento), canon petrolero (34,1 por ciento) y regalías petroleras, gasíferas y mineras (69,2 por ciento).

Gastos

49. En el segundo trimestre de 2008 los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 15,2 por ciento del PBI, con una expansión real de 19 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (64 por ciento), en especial por mayor formación bruta de capital de los gobiernos locales y regionales y de EsSalud,

Los gastos corrientes no financieros del gobierno general crecieron en 0,5 puntos porcentuales del producto respecto al segundo trimestre de 2007, en tanto que los gastos de capital aumentaron de 2,1 a 3,2 por ciento del producto. El gasto no financiero del gobierno central (S/. 12 069 millones) disminuyó en 15,6 por ciento en términos reales entre el segundo trimestre 2008 y 2007, explicado principalmente por la disminución de las transferencias corrientes (39,3 por ciento), en especial por el desfase a julio y agosto de 2008 de la distribución del canon minero a los gobiernos locales. Ello fue atenuado por el crecimiento de los gastos de capital (33,6 por ciento, tanto en formación bruta de capital -S/. 427 millones- cuanto en transferencias a gobiernos locales -S/. 52 millones-). El gasto no financiero del gobierno central neto de

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

transferencias aumentó en 12,8 por ciento en términos reales, básicamente por las transferencias a las empresas privadas comercializadoras de combustibles (resultado de los mayores requerimientos del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles, S/. 358 millones).

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL 1/ (Porcentaje del PBI)

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

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

50. En el segundo trimestre el resto del gobierno general registró un déficit económico de S/. 523 millones, explicado principalmente por el resultado negativo de las operaciones de los gobiernos locales (S/. 687 millones) producto del desfase de las transferencias corrientes por canon minero; del Fondo Consolidado de Reservas

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

Previsionales –FCR- (S/. 113 millones) debido a los mayores intereses devengados por Bonos de Reconocimiento; del Fondo Nacional de Ahorro Público –FONAHPU- (S/. 21 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/. 221 millones, explicado por las operaciones de SUNAT, OSINERG, CONASEV), así como por las operaciones de la Oficina de Normalización Previsional –ONP- (S/. 81 millones por mayores ingresos por contribuciones).

OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2007					2008		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	
I. INGRESOS CORRIENTES	5 117	7 806	4 853	4 826	22 601	4 776	4 870	19 325
- Tributarios	329	200	200	176	906	378	310	1 064
- Contribuciones	1 324	1 153	1 428	1 286	5 191	1 560	1 386	5 661
- No Tributarios	1 070	1 102	1 061	1 139	4 371	1 072	1 142	4 413
- Transferencias	2 394	5 351	2 164	2 225	12 133	1 766	2 032	8 187
II. GASTOS NO FINANCIEROS	3 683	4 177	5 178	5 696	18 735	4 820	5 472	21 166
- Gobiernos locales	1 566	2 006	2 337	2 904	8 814	2 506	3 139	10 887
- EsSalud	977	956	1 118	1 168	4 220	1 185	1 126	4 597
- ONP	793	866	1 212	1 092	3 963	778	848	3 929
- Org. Reguladores y Of. Registrales	309	312	469	492	1 582	308	321	1 591
- Otros	38	38	40	40	156	42	40	162
III. INGRESOS DE CAPITAL	19	145	306	318	788	163	200	987
IV. RESULTADO PRIMARIO	1 453	3 773	-19	-552	4 655	119	-402	-854
- Gobiernos locales	802	3 433	-31	-559	3 645	-153	-683	-1 426
- EsSalud	367	-22	34	-139	240	64	-5	-45
- ONP	143	117	-20	69	309	111	81	242
- Org. Reguladores y Of. Registrales	152	197	29	12	390	172	221	435
- Otros	-11	49	-32	65	71	-76	-17	-60
V. INTERESES	68	107	149	86	409	213	121	569
VI. RESULTADO ECONÓMICO	1 385	3 667	-168	-638	4 245	-94	-523	-1 423
- Gobiernos locales	784	3 423	-42	-569	3 595	-171	-687	-1 468
- EsSalud	367	-22	34	-139	240	64	-5	-45
- ONP	143	117	-20	69	309	111	81	242
- Org. Reguladores y Of. Registrales	152	197	29	12	389	172	221	435
- Otros	-60	-47	-170	-11	-289	-271	-134	-587

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

ANEXO I

PROYECTOS DE INVERSIÓN EN LAS REGIONES

Resumen Ejecutivo

Los anuncios de inversión más importantes durante el trimestre destacan dos grandes rubros: la vinculada a petróleo, gas y energía y, la referida a yacimientos mineros de cobre, hierro y oro. En el primer caso, sobresale el inicio de trabajos de perforación y producción del yacimiento de Cashiriari en Cusco (Camisea); asimismo, es relevante el reingreso de la Shell al Perú, vía asociación con GPZ, en los yacimientos de gas que ésta posee en Tumbes. Cabe subrayar también la puesta en marcha de diversos proyectos de centrales hidroeléctricas en Arequipa (Charcani VII y La Joya) y La Libertad (País I en Tayabamba). En el segundo caso, las inversiones mineras, en curso, más destacadas, corresponden a Sociedad Minera Cerro Verde en Arequipa, consistente en la ampliación de su mina de cobre en los próximos años, con un desembolso estimado en mil millones de US dólares; y la de Shougang Hierro Perú, que expandirá su operación de hierro en Marcona con una inversión también de mil millones de US dólares.

Tumbes

- **BPZ Energy** y la angloholandesa **Shell** suscribirán, en los próximos tres meses, un acuerdo definitivo de asociación para la exploración de gas en tres lotes ubicados en Tumbes (XXIII, XIX y Z-1). En principio, el acuerdo sólo incluye la fase exploratoria, pero en la medida que se confirme la existencia de grandes reservas de gas, existe la posibilidad de que Shell participe en el proyecto de la planta termoeléctrica en Tumbes. Esta demandará una inversión estimada en **US\$150 millones**, y su viabilidad depende de confirmar reservas del orden de los 250 billones de pies cúbicos.
- La cadena de hoteles **Decameron** iniciará, en agosto del presente año, la construcción de un **complejo hotelero de playa** en el balneario de Punta Sal (Tumbes). La inauguración está prevista para marzo de 2009. Contará con 160 habitaciones en una segunda etapa y 500 al 2010.

Piura

- La empresa **Maple**, a cargo de un proyecto de etanol en el valle de Chira, suscribió un contrato con Praj Industries Limited (compañía líder en tecnología para biocombustibles), para adquirir equipos de fermentación, destilación y deshidratación, valorizados en aproximadamente **US\$ 10 millones** y que servirán para producir 400 mil litros por día de etanol grado automotor.
- La **Caja Piura** acogió el proyecto de **Dominion Group International**, en alianza con la Asociación Regional de Ganaderos Lecheros, para hacer de Piura una **cuenca lechera**. Se plantea importar 60 mil vacas desde Argentina y construir una planta lechera; lo que generará, al menos, 17 mil empleos. El proyecto se iniciaría con 6 mil ganaderos que, debidamente capacitados, instalarán módulos de 10 vaquillonas cada uno, para lo cual se contará con financiamiento de la caja municipal en referencia.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

- La compañía estadounidense **Getco** planea instalar 10 mil hectáreas de **piñón blanco** para la obtención de biodiesel, en el sector de Locuto (Tambogrande). Para el efecto, se han sostenido reuniones con directivos y delegados de la Comunidad Campesina “Apóstol Juan Bautista”, a fin de interesarlos en esta propuesta, que, de concretarse, daría empleo a 1 800 comuneros aproximadamente. Getco estaría elaborando en estos momentos los estudios preliminares del proyecto.
- La **uva** viene captando el interés de los inversionistas dada las condiciones climáticas favorables que muestra Piura en este cultivo (variedad Red Globe), que permiten obtener dos cosechas por año. Según el Consorcio Agroexportador del Perú, la expectativa es que en los próximos dos años el área sembrada llegue a las 1 000 hectáreas de este cultivo; mientras que este año, la proyección es que se cierre con 500 hectáreas. Entre las empresas interesadas figuran Camposol, el complejo Agroindustrial Beta, El Pedregal, Green Perú, el grupo Huancaruna, Ecoacuícola y productores piuranos. Al respecto, el **Grupo Fierro**, de España, tiene previstas inversiones por aproximadamente **US\$ 9 millones**, en **uva** y **páprika**, en las zonas de Casma, Chiclayo y Piura.
- Interseguro, del Grupo Interbank, inició los trámites para la construcción de un mall **Real Plaza** en la ciudad de **Piura**. Se estima que este centro abarcará una superficie de 81 mil metros cuadrados, lo que implica una dimensión similar a la del Real Plaza de Trujillo. La inversión ascendería a **S/. 90 millones** y el plazo de ejecución sería de seis meses, durante el cual se generarían 1 000 puestos de trabajo.

Lambayeque

- En **Lambayeque**, algunas de las empresas más emblemáticas están planeando inversiones significativas para lo que resta de este año. Así, **Perales Huancaruna** prevé construir más plantas de acopio de café y otros productos agrícolas, con un desembolso de **US\$ 2,5 millones**. De otro lado, **Depósito Pakatnamu**, dedicada a la venta de materiales de construcción, ampliará su planta con una inversión de **US\$ 1 millón**.

La Libertad

- La empresa agrícola **Cerro Prieto**, invirtió **US\$ 63,5 millones** en la construcción de un **canal de irrigación** (26,3 Km.) e implementación de sistemas de riego tecnificado por aspersión y goteo, con la finalidad de dotar del recurso hídrico a 5,7 mil hectáreas de tierras eriazas, localizadas en las pampas de Cerro Colorado en la provincia de Chepén.
- Con una inversión cercana a los **US\$ 22 millones**, la empresa **Inmobiliaria S.A.** inició la construcción del proyecto inmobiliario denominado “**Ciudad Valle del Sol**”, ubicado en el distrito de Chao, perteneciente a la provincia de Virú. El proyecto contempla la construcción de 3 mil viviendas que se ofertarán, principalmente, a los trabajadores de las empresas agroindustriales de la provincia mencionada.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

- El **Consortio Minero Horizonte**, productor de oro en la sierra de La Libertad y Cajamarca, invertirá **US\$ 30 millones** en la construcción de la **Central Hidroeléctrica Pías I**, localizada en la provincia de Tayabamba, para el abastecimiento de energía a la unidad minera de Parcoy (centro de operaciones en La Libertad) y el excedente se venderá al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional. La ejecución del proyecto, cuyo potencial de generación de energía eléctrica asciende a 30 megavatios, se hará en tres etapas, en un lapso de cuatro años; la segunda etapa, la cual está en ejecución, demandará una inversión de US\$ 5 millones y las dos siguientes US\$ 25 millones.
- La empresa agroindustrial **Camposol S.A.**, localizada en los valles de Chao y Virú, invertirá **US\$ 10 millones** en un **proyecto de irrigación** con la finalidad de ampliar su frontera agrícola en una extensión de 5,9 mil hectáreas. El proyecto tiene un avance de 35 por ciento y comprende obras de canales de conducción de agua, preparación del terreno, instalación de infraestructura de riego y el sembrío de hortalizas; inicialmente, en el presente año, se sembrarán 1,3 mil hectáreas de espárrago.
- Ante el significativo dinamismo de la actividad comercial que se observa en la ciudad de Trujillo, luego de la construcción de dos grandes centros comerciales (*Mall Plaza Trujillo* y *Mall Aventura Plaza*), directivos del grupo económico **Saga-Falabella** anunciaron que invertirán, aproximadamente, **US\$ 20 millones** en la construcción de un nuevo centro comercial. Este *mall*, que se denominará **“Open Plaza”**, se construirá sobre un terreno de 25 mil m² y se espera que sus operaciones comerciales se inicien antes de las fiestas navideñas, generando alrededor de mil nuevos puestos de trabajo en su fase de construcción. Tendrá como principales locatarios a las tiendas Tottus y Sodimac.
- La empresa minera canadiense **Río Alto Mining Limited**, habría firmado un acuerdo de compra con la minera junior canadiense Lamgold Corporation, con la finalidad de adquirir el proyecto minero **“La Arena”** (cobre y oro), lo cual involucra una inversión de **US\$ 47,5 millones**. “La Arena”, ubicado en la provincia de Huamachuco, cuenta con potenciales reservas de cobre que llegan a 1,1 billones de libras y 2 millones de onzas de oro.

Ancash

- La empresa minera **Antamina** invertirá, en el segundo semestre del presente año, entre **US\$ 6 y US\$ 10 millones** en trabajos de exploración y perforación, en las zonas aledañas a su yacimiento, para evaluar y confirmar el volumen de mineral existente que sustente inversiones futuras, lo cual permitirá maximizar la vida útil de la mina.

Cajamarca

- La empresa inglesa **Anglo American** invertirá **US\$ 38 millones** en la **etapa de exploración del proyecto cuprífero de Michiquillay**, ubicado en el distrito de La Encañada. Este yacimiento, que ingresa a la fase exploratoria, 50 años después de su descubrimiento, perteneció al Estado y fue entregado en concesión a la referida



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

empresa (junio 2007), a través de una licitación pública internacional, en la cual obtuvo la buena pro al ofrecer US\$ 403 millones.

- El director de operaciones de **Gold Fields** (empresa minera sudafricana), manifestó que la empresa ha invertido, desde el 2006 hasta mayo del presente año, **US\$ 425 millones** en la construcción de su unidad minera Cerro Corona (Cajamarca) y estima que la inversión superaría los US\$ 450 millones, lo que implica un incremento de 62 por ciento, respecto a la inversión inicialmente proyectada de US\$ 277 millones (2005), debido al aumento de los costos; sin embargo, manifiesta que el capital invertido en el proyecto será recuperado en dos años y medio, por los actuales precios del oro y el cobre. La mina iniciará su segunda exportación de concentrados de oro y cobre en septiembre próximo.

Loreto

- La empresa **Maple Energy** anunció un programa de desarrollo en los **lotes 31-B** (Maquia), ubicado en Loreto y **31-D** (Agua Caliente), ubicado en Huánuco. En estos dos lotes tiene planificado perforar 22 pozos de desarrollo a profundidades de 2 000 pies, entre los años 2008 y 2009. Se espera que las operaciones se inicien en el tercer trimestre de 2008, estimándose un desembolso de **US\$ 31,3 millones** hasta diciembre de este año. Además, hará perforaciones de 9 pozos de desarrollo posteriores, llegando a 31.
- La empresa azucarera **Agroindustrial Andahuasi** planea invertir **US\$ 70 millones** en un proyecto para elaborar **biocombustibles**. El proyecto se ejecutará en tres etapas. Empero, antes de iniciar los planes de inversión, la empresa espera que, en el transcurso del año, el Ministerio de Agricultura culmine con la titulación del área involucrada.

San Martín

- La empresa **Agropecuaria del Shanusi**, subsidiaria de Palmas del Espino (Grupo Romero), hasta el 2010, invertirá **US\$ 34,2 millones** en obras de infraestructura, campañas agrícolas y construcción de una planta para procesamiento de palma aceitera, con fines de obtención de biodiesel y etanol.
- La constructora **Norberto Odebrecht** de Brasil invertirá **US\$ 400 millones** este año en el desarrollo de los proyectos de concesión que desarrolla en Perú. Dicha inversión se destinará a la continuación de las obras de los tramos N° 2 y N° 3 de la Carretera Interoceánica Sur, Eje Multimodal Amazonas Norte (IIRSA) y Tránsito de Olmos.

Arequipa

- La empresa **Sociedad Minera Cerro Verde**, estudia la ampliación de su capacidad de producción hasta en 400 mil toneladas de cobre por año, lo que conllevaría a invertir US\$ 1 000 millones en los siguientes cuatro años. La expansión de la mina se realizaría entre el 2011 y 2012, pues el estudio de factibilidad estaría listo a más tardar

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRPNo. 48 – 29 de agosto de 2008

el 2010. Las mencionadas obras demandarán un mayor uso de agua, lo que explicaría el interés de la minera en financiar los proyectos de construcción de represas de Egasa.

- Ejecutivos de **Cementos Yura S.A.** anunciaron la inversión de **US\$ 500 millones** entre este año y el 2016 para ampliar su infraestructura, adquirir equipos y hacer trabajos ambientales para afrontar el crecimiento del sector construcción y el acceso al mercado brasileño. Se generarán 500 nuevos puestos de trabajo directos y 1 500 indirectos.
- La **Empresa de Generación Eléctrica de Arequipa** (Egasa), concluiría, en sesenta días, el proyecto para la construcción de la central hidroeléctrica **Charcani VII**, procediéndose de inmediato a convocar a licitación pública para su concreción en un plazo de veintidós meses. La inversión en este proyecto es de **S/.20 millones**. La central generará 17 megavatios.
- En agosto concluirá la construcción de una nueva **central hidroeléctrica** en el departamento de Arequipa, la cual permitirá incrementar en 10 megavatios la potencia instalada en esta zona del país. La empresa **Generadora de Energía del Perú S. A.** (GEPESA), es la compañía privada nacional que ejecuta la obra en el distrito de La Joya. La inversión asciende a **US\$ 11 millones**.
- El proyecto de instalación de una nueva planta de **cemento** en la Provincia de Ilay, a cargo de la empresa **Otorongo**, sigue su curso, implicando una inversión de alrededor de **US\$ 300 millones**.
- Se tiene la petición de la empresa **Etanol Perú** para la puesta en funcionamiento de una planta de **etanol**, en la provincia de Camaná, con una inversión de aproximadamente **US\$ 120 millones**, generando entre 10 a 12 mil puestos de trabajo.
- El dinamismo de la actividad comercial en Arequipa se sigue consolidando, después de la apertura de Plaza Vea (US\$ 7 millones), Maestro Home Center (US\$ 12 millones), Saga Falabella (US\$ 10 millones), se sumará pronto la de **Sodimac** con una inversión estimada en US\$ 6 millones, bajo su formato de mega ferretería.

Ica

- El grupo **Energía de Bogotá** estudia el diámetro del gasoducto que construirá en la ciudad de Ica, luego de la concesión otorgada en el mes de abril. Se estima desembolsos por **US\$ 200 millones** en este proyecto, con un retorno de la inversión en un plazo de 5 a 6 años.
- En setiembre próximo, iniciará operaciones el resort cinco estrellas **Double Tree Guest Suite en Paracas**, el cual ha demandado una inversión total de **US\$ 16 millones**. El resort posee un área de 14 mil metros cuadrados. En este proyecto se ha puesto a la venta parte de las suites del hotel por **US\$ 95 mil** cada una, las cuales pueden ser adquiridas por inversionistas locales mediante préstamos hipotecarios.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

- **Shougang Hierro Perú**, pondrá en marcha el proyecto de la zona nueva de su mina de hierro en Marcona, que demandará una inversión de aproximadamente **US\$ 1 000 millones**. Dicho proyecto tiene como objetivo ampliar la capacidad de producción anual en 8 millones de toneladas.

Moquegua

- El gerente general de **Petrobrás Energía del Perú** afirmó, recientemente, que la provincia de Ilo (Moquegua), es una de las posibles zonas donde se ubicaría la **planta petroquímica de etanol** que planea construir en sociedad con PetroPerú y Braskem de Brasil. La inversión oscilaría entre los US\$ 1 000 y 1 500 millones.

Junín

- El grupo **Enhol y Peruana de Energía**, anunció el inicio de la construcción de la central hidroeléctrica **La Virgen**, en Chanchamayo, con una capacidad de generación de 64 megavatios (Mw). Este proyecto tiene un presupuesto de **US\$ 90 millones** y el inicio de operaciones está previsto para el año 2010.
- Según la empresa **Aluminum Corporation of China (Chinalco)**, el proceso de explotación del proyecto cuprífero **Toromocho** se iniciará en el 2012. Actualmente, se está realizando el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del proyecto, y se prevé iniciar a mediados del próximo año la construcción de la mina, lo cual demandaría tres años. De acuerdo a los resultados del Estudio de Factibilidad Bancable, Toromocho tiene reservas por un total de 1 526 millones de toneladas. Por otro lado, Chinalco tiene prevista la construcción de una planta de tratamiento para resolver el problema ambiental generado por las aguas del Túnel Kingsmill, lo cual implicará una inversión de **US\$ 24 millones**.
- La empresa **Doe Run Perú** construirá la tercera planta de ácido sulfúrico, correspondiente al circuito de cobre. Así, la inversión de esta empresa en proyectos ambientales alcanza los **US\$ 132 millones**, y se espera que cuando culmine la ejecución del plan ambiental, en octubre de 2009, la empresa haya invertido más de **US\$ 244 millones**.
- **Activos Mineros** (ex Centromin) transfirió a **Minero Perú Copper** las concesiones para explotación del **proyecto Toromocho** por US\$ 2 152 millones, ubicado en el distrito de Morococha, provincia de Yauli. El proyecto será financiado por China Development Bank (CDB) hasta en un 67 por ciento y por Aluminum Corporation of China – Chinalco, dueña de minera Copper, con el 33 por ciento restante. Toromocho tendrá una vida útil de 36 años y permitirá incrementar en un 25 por ciento la producción nacional de cobre.
- La acuícola **Piscifactoría Los Andes** después de ser adquirida por el Grupo Domo en US\$ 5 millones, tiene como objetivo alcanzar una facturación de US\$ 30 millones en el 2010, para lo cual realizará este año inversiones por US\$ 2,5 millones y planea incursionar en mercados como Argentina, Brasil, México, Rusia, China, Singapur y Taiwán.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

Cusco

- La cadena colombiana **GHL**, operadora en el país de los hoteles Sonesta, tiene previsto iniciar en julio de este año las obras de remodelación del **hotel Savoy**, ubicado cerca de la Plaza de Armas de Cusco, el cual fue adquirido mediante joint venture para convertirlo en un hotel de categoría cinco estrellas. La inversión estimada asciende a más de **US\$ 3 millones** en remodelación de acuerdo a los estándares para una categoría de cinco estrellas.
- El grupo peruano **Inkaterra** inauguró, en julio, dos hoteles boutique, uno en la ciudad de Cusco y otro en Puno, con una inversión que supera los **US\$ 3,5 millones**. El proyecto del Cusco, denominado **La Casona**, se ubica en la Plaza Las Nazarenas, en el centro de la ciudad, el cual consiste en la restauración de una casa colonial del siglo XVI.
- La cadena hotelera **Libertador Perú**, en marzo de 2009 inaugurará, en modalidad de preapertura, su hotel de lujo **Urubamba Luxury Collection**, ubicado en el Valle Sagrado de los Incas (Cusco). Este proyecto hotelero se encuentra actualmente en la etapa de construcción. La inversión requerida es de **US\$ 30 millones**. También, iniciará en septiembre próximo, la remodelación del **Hotel Libertador Cusco Palacio del Inca**, ubicado frente al Convento Santo Domingo-Koricancha y, de acuerdo al plan trazado, se espera que esté concluido entre septiembre y octubre de 2009.
- La cadena hotelera **Acqua Hotel Resort Spa**, vinculada a Peruvian Tours Agency, está invirtiendo más de **US\$ 10 millones** en la construcción de un hotel cinco estrellas, ubicado en Urubamba. El hotel posee un área total de diez hectáreas.
- La empresa **Pluspetrol**, que lidera el Consorcio Camisea, invertirá cerca de **US\$ 600 millones** en los trabajos de perforación y puesta en producción del yacimiento **Cashiriari** de gas natural de Camisea. Este yacimiento está situado en el Distrito de Echarate, Provincia de La Convención y, junto con el yacimiento de San Martín, constituyen el **Lote 88** del proyecto Camisea. El yacimiento de Cashiriari posee una reserva de **8,8 trillones de pies cúbicos**.
- **Zincore Metals**, subsidiaria de la canadiense Southwestern Resources, culminó el estudio de prefactibilidad para su futura **planta concentradora de zinc** vinculada al proyecto Accha. Este contempla un ritmo de producción anual de 130 000 TM de concentrados de óxido de zinc. La inversión de capital para la fase de pre producción se ha estimado en **US\$ 65 millones**.
- La empresa **Petrobras Energía Perú**, filial de Petrobras de Brasil, invertirá **US\$ 50 millones** para iniciar los trabajos de perforación del segundo pozo en el Lote 58, ubicado cerca de Camisea.
- **Blue Marlin Beach Club S. A.**, desembolsó más de US\$ 11 millones en la construcción e implementación de dos hoteles en la ciudad de Cusco. Según la empresa, ambos proyectos son parte de una inversión que sobrepasa los US\$ 65 millones, que incluye dos proyectos adicionales en Cusco (uno en la ciudad y otro en el Valle Sagrado) y en Tumbes, en el balneario de Punta Sal.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

- **Norsemont Mining Inc.** compró la opción final que tenía Rio Tinto sobre el proyecto minero Constanza, ubicado en la Provincia de Chumbivilcas, por **US\$ 8 millones**. El proyecto cuenta con una capacidad productiva de 90 mil toneladas de cobre por año, un valor actual neto de US\$ 530 millones y una tasa interna de retorno de 25,3 por ciento.
- La empresa **Xstrata Copper** tiene planeado realizar inversiones por US\$ 1 500 millones en el proyecto **Antapaccay**, ubicado muy cerca de la operación de Tintaya. La expectativa es alcanzar una producción de 150 mil toneladas de cobre al año.
- La Agencia de Promoción de la Inversión Privada (**PROINVERSION**), entregó en **concesión**, por un plazo de 30 años, las **Líneas de Transmisión Eléctrica Mantaro-Caraveli-Montalvo** y **Machupicchu-Cotaruse** a la Empresa **ISONOR TRANSMISIÓN S.A.C** de España, al ofrecer por ambas líneas US\$ 181 millones.

Apurímac

- **Apurímac Ferrum** realiza el estudio de prefactibilidad de minado, procesamiento, transporte y embarque de **hierro**, extraído en la provincia de Andahuaylas. El mineral se procesará desde las concesiones **Opaban I** y **Opaban III**, estimándose que ambas zonas contienen reservas por 172 millones de toneladas de hierro. Las inversiones en exploraciones y desarrollo técnico en la zona alcanzarán US\$ 10 millones en este año.
- La empresa **Suez Energy Perú** planea invertir **US\$ 850 millones** en la construcción del **gasoducto** entre el Distrito de Humay (Ica) e Ilo (Moquegua), para lo cual viene realizando negociaciones con diez empresas del sur del Perú, para la firma de contratos de abastecimiento de gas natural a partir del año 2011, cuando entre en operación el gasoducto. Otros proyectos mineros que expandirán la demanda de energía eléctrica son: la ampliación de la mina Tintaya (6 Mw), en el Cusco; las Bambas (100 Mw), en Apurímac; y Cerro Verde (60 Mw), en Arequipa.

Huancavelica

- La empresa **Topy Top** desarrollará un proyecto de **crianza de truchas** “Arco Iris” en la laguna Choclococha, ubicada en el distrito de Santa Ana, provincia de Castrovirreyna. La inversión total asciende a **US\$ 6,8 millones** y produciría 3 mil toneladas de truchas por año.

Puno

- La empresa canadiense **Global Gold**, dedicada a la exploración de uranio en el país, durante el año pasado invirtió en la región Puno unos **US\$ 4 millones**; pero hasta fines del 2009 la inversión sumará US\$ 9 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

Madre de Dios

- Las empresas brasileñas **Furnas Centrales Eléctricas** y la **constructora OAS** planean invertir **US\$ 2 000 millones** en la construcción de la central hidroeléctrica de Inambari, de 1 500 megavatios (Mw). De empezar la construcción de la central el próximo año, podría iniciar operaciones en el año 2012 para exportar energía a Brasil, generando divisas por US\$ 600 millones para el Perú.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008

ANEXO II RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL³ JUNIO 2008

1. Entre el 12 y 30 de junio el Banco Central de Reserva llevó a cabo la encuesta regional correspondiente al segundo trimestre del 2008, esta encuesta comprendió a 367 empresas representativas de todas las regiones del país. Los resultados se presentan por sectores económicos y por áreas regionales.

DEMANDA

2. En cuanto al nivel de **demanda actual de sus productos**, el 70 por ciento de los empresarios señaló que su nivel es normal, en tanto el 16 por ciento indicó que su nivel es mayor a lo normal; mientras que el 14 por ciento afirmó que es menor que lo normal (ver cuadro 1).

Cuadro 1
NIVEL ACTUAL DE LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS : Junio 2008
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Sobre lo normal	Normal	Bajo lo normal
Agropecuario	20	56	24
Pesca	29	57	14
Minería e Hidrocarburos	0	100	0
Manufactura	19	68	13
Electricidad, Gas y Agua	25	75	0
Construcción	25	75	0
Comercio	16	69	16
Servicios	11	74	15
Total	16	70	14

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

3. En la zona norte y selva se encuentra en mayor porcentaje los empresarios que respondieron encontrarse en un nivel normal o por encima de lo normal de la demanda de sus productos (94 y 90 por ciento, respectivamente) (ver gráfico 1).

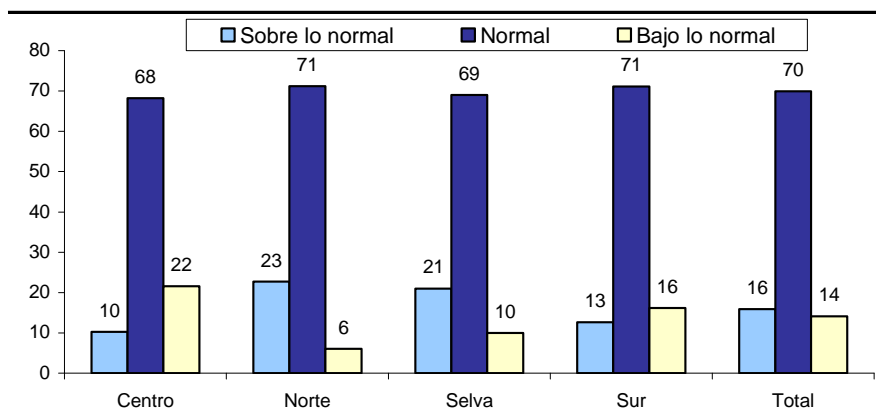
³ El zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; selva comprende a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008



Gráfico 1
NIVEL ACTUAL DE LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS : Junio 2008
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

4. De acuerdo a la encuesta de junio, el 55 por ciento de las empresas encuestadas espera **una mayor demanda por sus productos en los próximos tres meses**, el 38 por ciento señalaron que se mantendrá igual. Los mayores porcentajes se observaron en los sectores electricidad, pesca y construcción (ver cuadro 2).

Cuadro 2
DEMANDA DENTRO DE TRES MESES / Junio 2008
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Mayor	Igual	Menor
Agropecuario	60	32	8
Pesca	71	29	0
Minería e Hidrocarburos	36	55	9
Manufactura	47	44	9
Electricidad, Gas y Agua	75	25	0
Construcción	69	31	0
Comercio	55	36	9
Servicios	61	36	3
Total	55	38	7

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

5. En la zona norte y selva se encuentran en mayor porcentaje los empresarios que proyectan una mayor demanda de sus productos, 63 y 60 por ciento, respectivamente. En la zona sur y centro dichos porcentajes fueron 54 y 45 por ciento, respectivamente (ver gráfico 2).

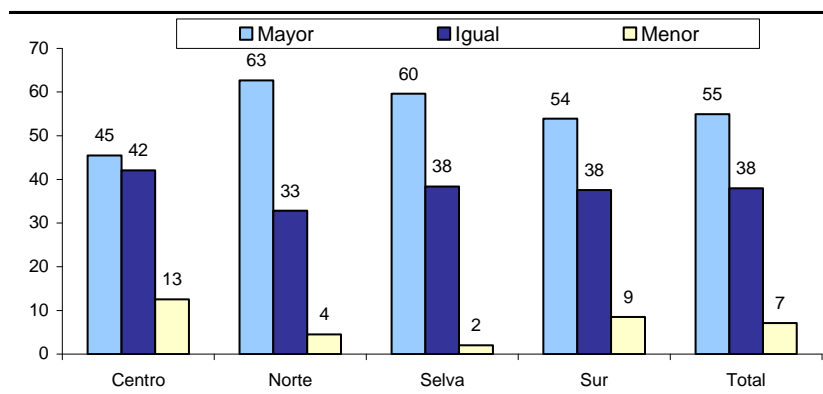
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008



Gráfico 2

DEMANDA DENTRO DE TRES MESES / Junio 2008
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

6. Con relación a las expectativas de los empresarios respecto al **número de personas empleadas en los próximos 3 a 4 meses**, el 69 por ciento manifestó que va a permanecer igual y el 23 por ciento que se va a incrementar. Destacan los sectores construcción, agropecuario y pesca que presentan mayor proporción de empresas que aumentaran su personal empleado (ver cuadro 3). La zona selva y norte concentran en mayor proporción a las empresas que incrementarían el número de empleados (30 y 27 por ciento, respectivamente) (ver gráfico 3).

Cuadro 3

NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS (Próximos 3 a 4 meses)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Aumente	Permanezca Igual	Disminuya
Agropecuario	29	67	4
Pesca	29	71	0
Minería e Hidrocarburos	18	82	0
Manufactura	20	67	14
Electricidad, Gas y Agua	0	100	0
Construcción	56	38	6
Comercio	26	68	6
Servicios	19	77	4
Total	23	69	7

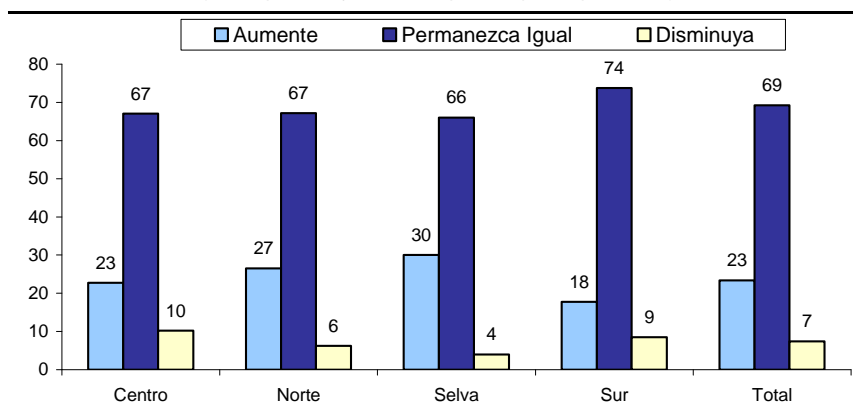
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008



Gráfico 3
NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS (Próximos 3 a 4 meses)
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

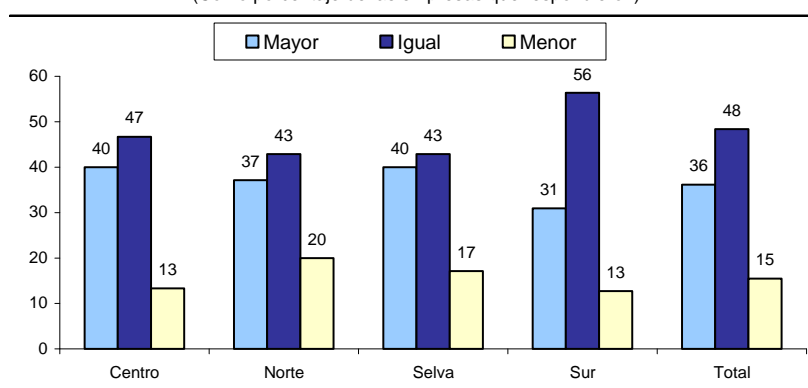


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

PRODUCCIÓN

7. De acuerdo a la encuesta y en relación a la **producción**, el 85 por ciento de los empresarios señaló que su producción en el mes de junio fue mayor o igual respecto al mes anterior. Los sectores que destacaron con una mayor nivel de producción son pesca (67 por ciento), construcción (40 por ciento) y manufactura (39 por ciento). La región centro y selva destacan con un mayor porcentaje de empresas que indicaron que su producción se incrementó, en 40 por ciento en ambos casos (ver gráfico 4).

Gráfico 4
PRODUCCIÓN (Junio 2008 / Mayo 2008)
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

8. Según la encuesta, el 74 por ciento de los empresarios encuestados señaló que sus **ventas** en junio fueron mayor o iguales a los de mayo, mientras que 26 por ciento indicó que hubo una reducción. En los sectores que señalaron que hubo un incremento en las ventas, destacan los de construcción, pesca y manufactura. La región selva y norte presentan un mayor porcentaje de empresarios que indicaron que sus ventas se incrementaron, 43 por ciento en ambos casos (ver gráfico 5).

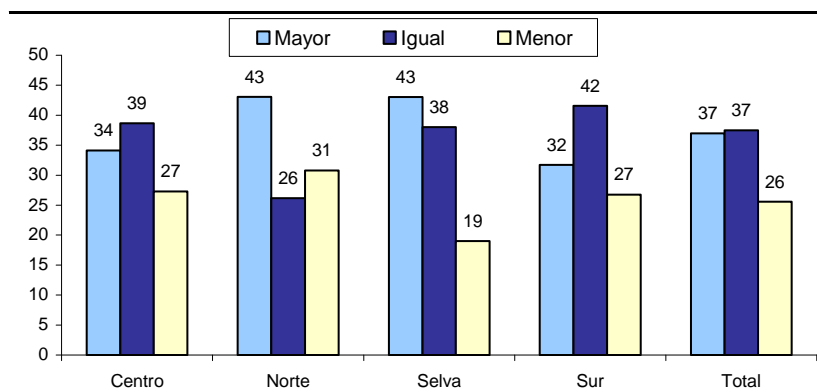
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008



Gráfico 5

VENTAS (Junio 2008 / Mayo 2008)
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

9. En términos generales, el 95 por ciento de las empresas encuestadas manifestó tener una **situación del negocio buena o satisfactoria**. Las zonas selva y norte presentan un mayor porcentaje de empresarios que indicaron una buena o satisfactoria situación del negocio, 98 y 95 por ciento respectivamente (ver gráfico 6).

Cuadro 4

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO : Junio 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Buena	Satisfactoria	Mala
Agropecuario	32	52	16
Pesca	57	43	0
Minería e Hidrocarburos	64	36	0
Manufactura	37	54	9
Electricidad, Gas y Agua	50	50	0
Construcción	50	50	0
Comercio	43	55	2
Servicios	37	60	3
Total	40	55	5

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

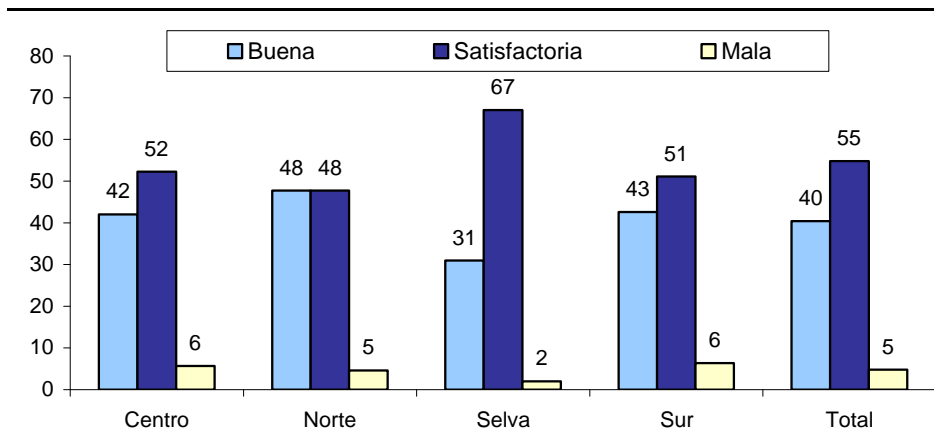
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 – 29 de agosto de 2008



Gráfico 6

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO : Junio 2008
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

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