

INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2008¹

1. Durante el tercer trimestre la evolución de los diversos indicadores de la actividad económica doméstica continuaron mostrando un alto crecimiento a pesar de la reciente desaceleración que viene experimentando la economía mundial asociada a la crisis financiera. Así, la economía continua registrando altas tasas de crecimiento, inversión y empleo. En el tercer trimestre la **actividad productiva** se expandió **9,5 por ciento**, mostrando un crecimiento generalizado en todos los componentes del gasto. La **demanda interna** continuó creciendo a tasas de dos dígitos (**13,3 por ciento**), resaltando en este trimestre el crecimiento de la inversión, tanto pública como privada.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Variaciones porcentuales reales)

	2 007					2 008		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim
1. Demanda interna	11,5	10,8	13,4	11,7	11,8	11,6	14,3	13,3
a. Consumo privado	8,3	8,1	8,0	9,0	8,3	8,3	9,0	8,9
b. Consumo público	3,4	4,8	3,1	6,3	4,5	7,2	5,5	6,1
c. Inversión Privada	19,2	24,0	29,5	20,9	23,4	19,0	32,5	27,8
d. Inversión Pública	-4,5	3,8	7,1	19,3	10,0	68,8	60,2	56,8
2. Exportaciones	3,3	5,1	10,0	6,1	6,2	13,0	11,1	6,8
Menos:								
3. Importaciones	18,0	20,2	33,0	14,9	21,3	21,7	28,4	23,4
4. Producto Bruto Interno	8,5	8,1	8,9	9,8	8,9	9,7	11,0	9,5
Memo: Gasto público	1,9	4,6	4,1	10,7	6,0	18,1	18,2	19,7

2. La **inversión interna** se elevó a lo largo del año impulsada tanto por la inversión pública como por la privada, lo cual se ha reflejado en un notable crecimiento del sector construcción, y en una creciente demanda de importaciones de bienes de capital con sus consecuentes efectos en la renovación de equipos y ganancias de productividad. Así, la inversión interna se elevó de 22,4 a 27,5 por ciento del producto entre el tercer trimestre de 2007 y el del 2008. Por su parte, el **ahorro interno** se mantuvo relativamente estable entre ambos periodos al pasar de 24,3 a 24,4 por ciento del PBI.
3. Como resultado de este balance entre ahorro estable e inversión creciente del tercer trimestre, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos presentó un déficit equivalente a 3,2 por ciento del PBI, en un contexto de deterioro de los términos de intercambio.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

4. En términos de la composición de los **sectores público y privado**, el ahorro privado se redujo de 19,2 a 18,6 por ciento del PBI entre ambos trimestres reflejando el fuerte crecimiento que viene mostrando el consumo privado, en tanto que la inversión privada creció 3,8 puntos del producto (de 19,4 a 23,2 por ciento del PBI). De manera similar, el resultado fiscal se redujo en el mismo lapso debido principalmente a la evolución de la inversión pública, particularmente impulsada por el gasto de los gobiernos subnacionales, lo que fue compensado parcialmente por un mayor ahorro público.

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Como porcentaje del PBI nominal)

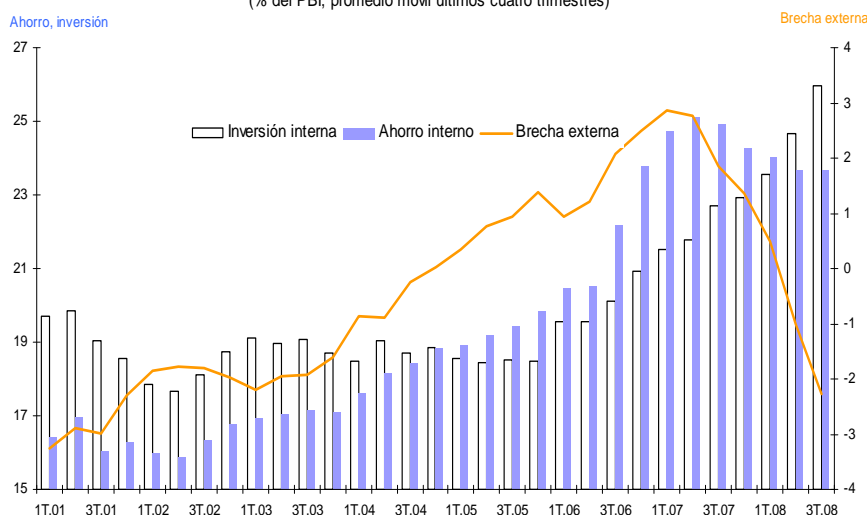
	2007					2008			Promedio 4T.07 - 3T.08
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	
I. Brecha Externa (a-b) ^{1/}	0,4	1,3	1,9	1,8	1,4	-3,1	-4,7	-3,2	-2,3
a. Ahorro interno	23,3	24,1	24,3	25,4	24,3	22,4	22,5	24,4	23,7
b. Inversión interna	22,9	22,8	22,4	23,6	22,9	25,5	27,1	27,5	26,0
II. Brecha Pública (c-d) ^{2/}	5,0	8,1	2,1	-2,4	3,1	4,3	5,4	1,4	2,2
c. Ahorro público	6,5	10,3	5,1	3,0	6,2	6,8	8,8	5,8	6,1
d. Inversión pública	1,6	2,2	2,9	5,4	3,1	2,5	3,4	4,4	3,9
III. Brecha Privada (I - II)	-4,6	-6,8	-0,2	4,2	-1,7	-7,5	-10,0	-4,6	-4,5
e. Ahorro privado (a-c)	16,8	13,8	19,2	22,4	18,1	15,6	13,7	18,6	17,6
f. Inversión privada (b-d)	21,3	20,6	19,4	18,2	19,8	23,1	23,8	23,2	22,1
<i>Inversión Bruta Fija</i>	<i>18,4</i>	<i>17,0</i>	<i>20,1</i>	<i>19,3</i>	<i>18,7</i>	<i>20,3</i>	<i>20,7</i>	<i>23,7</i>	<i>21,0</i>
<i>Variación de Inventarios</i>	<i>2,9</i>	<i>3,6</i>	<i>-0,7</i>	<i>-1,1</i>	<i>1,1</i>	<i>2,8</i>	<i>3,2</i>	<i>-0,5</i>	<i>1,1</i>

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

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

FLUJOS MACROECONÓMICOS

(% del PBI, promedio móvil últimos cuatro trimestres)

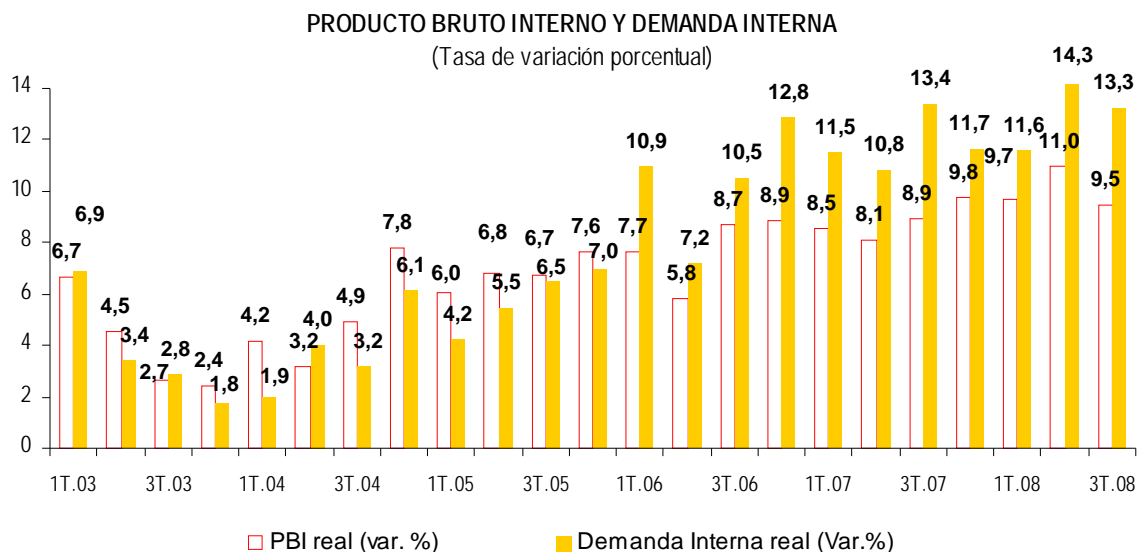


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI creció 9,5 por ciento en el tercer trimestre

5. En el tercer trimestre el **producto bruto interno creció 9,5 por ciento**, reflejando la mayor actividad de las actividades no primarias (10,1 por ciento), que por cinco trimestres consecutivo crecen a tasas de dos dígitos, en tanto los sectores primarios crecieron 6,4 por ciento. En el trimestre, destaca el sector construcción que creció 15,9 por ciento; comercio con una expansión de 13,0 por ciento; y la manufactura no primaria, que creció 8,4 por ciento.
6. La **demanda interna creció 13,3 por ciento**, debido al dinamismo que registraron la inversión privada (27,8 por ciento) y pública (56,8 por ciento) y el consumo privado (8,9 por ciento). Por su parte, las **exportaciones reales** crecieron 6,8 por ciento en el trimestre, tasa menor a la de los dos primeros trimestres del año y que refleja el menor crecimiento de la demanda mundial. No obstante, destacan las mayores exportaciones de oro que en términos nominales crecieron 37,8 por ciento, de hierro (63,1 por ciento) y las mayores exportaciones no tradicionales a mercados distintos a EEUU (31,4 por ciento). Por su parte, las **importaciones** crecieron 23,4 por ciento, reflejando el dinamismo del consumo y de la inversión privada. Con el crecimiento de éste período, la demanda interna acumula 9 trimestres con tasas de expansión de dos dígitos.



7. Durante el tercer trimestre, el crecimiento del **consumo privado** (8,9 por ciento) continuó asociado a factores como el mayor poder adquisitivo de la población y crecimiento del empleo. En este último caso, el ciclo de crecimiento del empleo ha venido convergiendo con el ciclo expansivo del producto en términos de duración y tasas; así, según los índices de empleo en empresas de 10 y más trabajadores del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo completa a setiembre de este año, 76 meses de expansión consecutivas, contra 87 meses del PBI, y alcanza una variación anualizada de 8,7 por ciento contra 10,0 por ciento del PBI.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

Por su parte, las mayores facilidades de acceso al crédito del sistema financiero y un clima de confianza de los consumidores 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. La importación de bienes de consumo duradero aumentó 62,4 por ciento, destacando la importación de electrodomésticos que creció 17,7 por ciento en el trimestre y las mayores ventas de vehículos familiares nuevos que aumentaron 129,7 por ciento en igual período.
- Durante el tercer trimestre de 2008 **el ingreso nacional disponible tuvo un incremento de 8,8 por ciento**. Cabe señalar que el descenso en los términos de intercambio fue compensado por un menor déficit en la renta de factores.

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/ (Variaciones porcentuales)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08
Producto bruto interno	8,5	8,1	8,9	9,8	8,9	9,7	11,0	9,5
Producto nacional bruto 2/	9,6	8,8	9,1	9,8	9,3	8,0	11,5	12,2
Ingreso nacional disponible 3/	12,4	10,1	9,1	8,0	9,8	7,5	8,5	8,8

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.

- La inversión privada creció 27,8 por ciento** en el tercer trimestre gracias a un entorno de perspectivas de alto crecimiento, 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 las inversiones privadas más importantes se cuenta el proyecto de construcción Camisea II, ejecutado por Peru LNG como uno de los más importantes en el país. Por magnitud destacan las inversiones en minería e hidrocarburos, como las ejecutadas por Southern, con su proyecto de cobre Tía María y las ampliaciones en Toquepala; así como las obras finales en el proyecto de oro y cobre Cerro Corona de Gold Fields, que comenzó a operar a mediados de agosto; las inversiones ejecutadas por Yanacocha, Volcan, Cerro Verde y Milpo en ampliaciones de minas y plantas de concentración. En tanto que en hidrocarburos destaca las inversiones de BPZ Energy en la explotación de gas y exploración de petróleo en Tumbes.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

En manufactura, resaltan las ampliaciones de las plantas cerveceras y de capacidad logística de Backus, cuyas inversiones hasta el tercer trimestre totalizaron S/. 311,9 millones. Otros proyectos que resaltan son los de Cementos Lima, que viene ampliando su capacidad de producción en 22 por ciento; Cemento Andino, con la instalación de su nueva línea producción; Cementos Pacasmayo, que está ampliando su planta chancadora; Aceros Arequipa, en la ampliación de su planta de hierro esponja; entre otras inversiones en la industria de vidrio, papel, de plásticos y textiles.

En el sector electricidad, sobresalen las obras de construcción de la central hidroeléctrica El Platanal que se espera que entre en operación el 2009; la instalación de la tercera turbina del proyecto Chilca Uno, por Enersur; las obras en la subestación eléctrica de transmisión Chillón, de Edelnor; la construcción de la planta de ciclo abierto de la central termoeléctrica Santa Rosa, de Ededel; entre otros proyectos eléctricos.

En transportes y comunicaciones lideran las inversiones en redes de telefonía fija, inalámbrica e Internet de Telefónica del Perú, Telmex, América Móvil y Nextel . En tanto que las inversiones en la construcción de centros comerciales por Supermercados Peruanos, Saga Fallabela, Ace Home Center entre otros continúan resaltando en el sector Comercio. Por su parte, las inversiones de empresas azucareras Laredo, Casagrande, Cartavio, Paramonga y de agroexportación como Camposol, Icatom entre otros son las que más destacan en el Agro; en tanto que en el sector pesca continúan las inversiones en la construcción y ampliación de plantas de conservas y congelado.

11. La **inversión pública** en el tercer trimestre 2008 creció 56,8 por ciento en términos reales, explicado principalmente por los gastos en inversión de los gobiernos subnacionales (96,6 por ciento gobiernos locales y 34,4 por ciento gobiernos regionales) y de empresas estatales (56,2 por ciento) principalmente de Sedapal, regionales de electricidad y empresas municipales de saneamiento.

INVERSIÓN PÚBLICA 1/
(Variaciones porcentuales reales)

	2007					2008		
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM
1. Gobierno general	-6,2	10,0	18,1	26,8	16,8	70,3	64,6	56,8
- Gobierno nacional	0,8	-4,4	16,6	23,6	13,5	63,8	20,3	28,6
- Gobierno regional	35,5	23,2	31,5	51,1	40,9	17,6	72,2	34,4
- Gobierno local	-18,9	22,4	13,5	13,2	8,6	92,9	104,5	96,6
2. Empresas estatales	11,1	42,3	20,9	56,5	33,9	60,2	21,8	56,2
TOTAL	-4,0	12,6	18,3	28,5	18,2	68,8	60,2	56,8

1/ Preliminar

12. El **consumo público** aumentó 6,1 por ciento en términos reales en el tercer trimestre de 2008, como consecuencia de las mayores compras de bienes y



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

servicios de los Organismos Reguladores y Oficinas Registrales y de los gobiernos subnacionales. El gobierno central contribuyó en 7,7 por ciento, explicado por los mayores gastos de los Ministerios de Transportes y Comunicaciones, Educación, Relaciones Exteriores y Vivienda, Construcción y Saneamiento. Asimismo contribuyó a este crecimiento el ligero crecimiento de las remuneraciones, en 1,8 por ciento, del resto del gobierno general, principalmente de los Organismos Reguladores y Oficinas Registrales.

13. Las **exportaciones reales** crecieron **6,8 por ciento** en el tercer trimestre, reflejando principalmente los mayores embarques de productos mineros y pesqueros. En el trimestre destacaron los mayores volúmenes exportados de zinc (35,4 por ciento), plomo (30,9), oro (8,4 por ciento), café (38,0 por ciento) y harina de pescado (21,5 por ciento). En las exportaciones no tradicionales destaca los mayores embarques de productos agropecuarios (28,9 por ciento), químicos (39,4 por ciento), pesqueros (43,9 por ciento) y textiles (9,6 por ciento).
14. En el trimestre, las **importaciones reales** aumentaron **23,4 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 53,7 por ciento debido al dinamismo de la inversión privada (principalmente en los sectores de hidrocarburos y energía). Por su parte, las importaciones de bienes de consumo y de materias primas para la industria crecieron 44,9 y 45,0 por ciento en términos nominales, respectivamente.

Sectores productivos

15. Durante el tercer trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 10,1 por ciento, destacando el mayor crecimiento de la construcción (15,9 por ciento); del comercio (13,0 por ciento) y de la manufactura no primaria (8,4 por ciento). Los **sectores primarios** crecieron 6,4 por ciento, reflejando el comportamiento positivo de la minería (7,5 por ciento) y el sector agropecuario (7,3 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

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

Sectores primarios crecieron 6,4 por ciento en el tercer trimestre

16. El **sector agropecuario** creció 7,3 por ciento resultado de la mayor producción agrícola (8,1 por ciento) y pecuaria (6,2 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 interno destacó la mayor producción de papa (13,1 por ciento), debido a las mejoras en los rendimientos en comparación al 2007 en que se dieron condiciones climáticas adversas en la sierra, y arroz (25,7 por ciento) procedente de la costa y selva norte, impulsada por buenos precios en chacra.

En la producción orientada a la industria y al mercado externo, se registró una mayor incorporación de áreas a la producción de caña de azúcar y espárragos, una prolongación de cosechas de aceituna, con abundante floración durante el invierno pasado; y una mayor producción de maíz duro incentivada por mejores precios en chacra.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

Por el lado **pecuario**, destacó la mayor producción de carne de ave y leche relacionada con una mayor producción de la industria de productos cárnicos y lácteos.

17. El **sector pesca** creció 8,5 por ciento impulsado por la pesca de consumo humano, caracterizado por las mayores labores dirigidas a la pesca de anchoveta y abalón para la elaboración de conservas (22,9 por ciento); y pota para la industria pesquera de pescado congelado (23,0 por ciento), especies que atenuaron la fuerte reducción de la presencia de jurel en las zonas costeras del litoral ante condiciones climáticas frías que conllevaron a que los desembarques disminuyeron 88,7 por ciento en el tercer trimestre. Por su parte una mayor número de días efectivos para la pesca de anchoveta en la zona sur del litoral durante julio contribuyó a que su extracción creciera 11,6 por ciento durante este período.
18. El **sector minería e hidrocarburos** se expandió 7,5 por ciento, debido a la expansión del subsector minería metálica, destacando la mayor producción de oro (11,1 por ciento) principalmente de Yanacocha luego de la entrada en operación de su nueva planta de molino; de zinc (11,3 por ciento) explicado por la mayor extracción de Antamina y la puesta en operación de su planta chancadora de Pebbles y de cobre debido a la mayor producción de Cerro Verde y Antamina.
19. En la **industria procesadora de recursos primarios** se registra una mayor actividad de productos cárnicos, asociado al crecimiento de la demanda de embutidos y carne de ave; de conservas y productos congelados de pescado por la mayor disponibilidad de sardina y pota en el rubro de congelado; y, en menor medida de la producción de azúcar y la refinación de petróleo. Este resultado fue atenuado por una menor producción de la refinación de metales no ferrosos, principalmente por la parada de 27 días para labores de mantenimiento en el mes de agosto en la Fundición de Ilo de Southern, por lo que se produjo una cantidad mínima de ánodos de cobre.

Sectores no primarios crecieron 10,1 por ciento en el tercer trimestre

20. La evolución de este subsector obedeció como en trimestres anteriores al aumento de la demanda interna, destacando el crecimiento de la demanda que enfrentaron los grupos vinculados al sector construcción, insumos para minería y agro-exportación; y, en menor medida el incremento de los grupos ligados a productos de consumo masivo.

La producción de la **manufactura no primaria** aumentó 8,4 por ciento. La mayoría de los grupos industriales crecieron (26 de 38 grupos), destacando la mayor oferta de productos metálicos, maquinaria y equipo; minerales no metálicos; alimentos y bebidas; productos químicos, caucho y plásticos y la industria de hierro y acero. Sin embargo, este resultado fue parcialmente atenuado por la menor producción de la industria textil, afectada por una menor demanda externa.

21. El **sector construcción creció 15,9 por ciento** en el tercer trimestre del 2008, completando así 28 trimestres de expansión consecutiva. El crecimiento del sector en los últimos trimestres se debe a la expansión en obras relacionadas a centros
-

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

comerciales, viviendas, industrias, entre otros; tanto por la mayor inversión privada como por la inversión pública.

II. BALANZA DE PAGOS

22. La **cuenta corriente** de la balanza de pagos fue negativa en US\$ 1 031 millones (3,2 por ciento del PBI) en el tercer trimestre, lo que se compara con el superávit de US\$ 500 millones del mismo período del 2007. Ello fue resultado principalmente del menor superávit comercial, reflejo de las mayores importaciones vinculadas al alto crecimiento de la demanda interna y del deterioro de los términos de intercambio que disminuyeron en 9,9 por ciento. Estos mayores egresos fueron parcialmente compensados por las menores utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (US\$ 158 millones), en particular las mineras y las mayores remesas de peruanos residentes en el exterior (US\$88 millones).

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	92	368	500	544	1 505	- 940	- 1 619	- 1 031
1. Balanza comercial	1 539	2 245	2 300	2 273	8 356	1 457	910	821
a. Exportaciones FOB	5 747	6 741	7 594	7 874	27 956	7 721	8 460	8 796
b. Importaciones FOB	- 4 208	- 4 497	- 5 294	- 5 601	- 19 599	- 6 264	- 7 550	- 7 975
2. Servicios	- 231	- 283	- 186	- 228	- 928	- 387	- 468	- 454
a. Exportaciones	714	756	949	923	3 343	949	948	1 096
b. Importaciones	- 945	- 1 039	- 1 135	- 1 151	- 4 270	- 1 335	- 1 416	- 1 549
3. Renta de factores	- 1 772	- 2 192	- 2 251	- 2 203	- 8 418	- 2 669	- 2 770	- 2 120
a. Privado	- 1 619	- 2 075	- 2 206	- 2 086	- 7 985	- 2 692	- 2 810	- 2 193
b. Público	- 154	- 117	- 45	- 117	- 433	23	40	73
4. Transferencias corrientes	557	599	637	702	2 495	658	709	722
del cual: Remesas del exterior	476	509	542	604	2 131	572	615	630
II. CUENTA FINANCIERA	1 151	2 358	712	4 337	8 558	5 709	3 124	1 461
1. Sector privado	1 818	1 826	2 430	2 927	9 002	4 447	2 301	1 686
2. Sector público	- 470	- 272	- 59	- 1 672	- 2 473	- 1 461	7	- 60
3. Capitales de corto plazo	- 197	804	- 1 659	3 082	2 030	2 724	816	- 165
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	44	0	0	23	67	24	0	13
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 210	365	- 195	- 436	- 476	371	802	- 773
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP	1 077	3 092	1 017	4 469	9 654	5 164	2 307	- 330
(V = I + II + III + IV)								
1. Variación del saldo de RIN	1 152	3 101	1 299	4 861	10 414	5 888	1 942	- 817
2. Efecto valuación y monetización de oro	76	9	282	393	760	723	- 365	- 487

23. El déficit en cuenta corriente fue financiado por el ingreso de capitales de largo plazo del sector privado por US\$ 1 686 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

Balanza comercial

24. En el tercer trimestre las **exportaciones** fueron US\$ 8 796 millones, lo que representó un aumento nominal de 15,8 por ciento. En el trimestre, las exportaciones tradicionales aumentaron 13,5 por ciento, principalmente por las mayores ventas de oro, cobre y harina de pescado. Las exportaciones no tradicionales se incrementaron en 22,3 por ciento, impulsadas principalmente por el aumento de las ventas de productos agropecuarios, químicos y pesqueros.

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08
1. Productos tradicionales	4 353	5 234	5 902	6 003	21 493	5 888	6 540	6 699
Pesqueros	431	312	467	246	1 456	460	437	631
Agrícolas	68	54	181	157	460	47	94	286
Mineros	3 411	4 351	4 633	4 933	17 328	4 709	5 156	5 031
Petróleo y derivados	443	517	622	667	2 248	672	852	750
2. Productos no tradicionales	1 361	1 466	1 636	1 825	6 288	1 791	1 860	2 001
Agropecuarios	315	301	409	478	1 503	460	406	527
Pesqueros	144	133	108	113	498	168	157	155
Textiles	343	397	444	546	1 730	474	513	487
Maderas y papeles, y sus manufacturas	77	94	91	98	360	96	105	112
Químicos	178	195	214	217	803	231	253	298
Minerales no metálicos	32	42	47	43	165	37	45	46
Sidero-metalúrgicos y joyería	204	226	236	240	907	233	277	251
Metal-mecánicos	48	50	58	59	215	67	72	93
Otros	20	28	29	31	107	25	31	32
3. Otros	33	41	55	46	175	41	61	95
4. TOTAL EXPORTACIONES	5 747	6 741	7 594	7 874	27 956	7 721	8 460	8 796

25. Las **importaciones** fueron US\$ 7 975 millones, observando un crecimiento de 50,6 por ciento en el tercer trimestre. Destacaron las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria que se incrementaron en 45,2 por ciento, cada una. Por su parte, las importaciones de alimentos registraron un incremento de 66,6 por ciento, sobresaliendo las compras de soya (108,9 por ciento) y maíz (92,0 por ciento). Principalmente por mayores precios promedios de importación. Por otro lado, las compras de petróleo y derivados aumentaron en 41,1 por ciento, reflejando el aumento en el precio internacional.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre 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	3T.08
1. BIENES DE CONSUMO	686	739	819	948	3 191	976	1 098	1 186
No duraderos	385	403	451	514	1 753	549	567	590
Duraderos	301	336	367	434	1 438	426	531	596
2. INSUMOS	2 202	2 370	2 868	2 976	10 416	3 438	4 026	4 158
Combustibles, lubricantes y conexos	686	809	1 021	1 107	3 623	1 324	1 624	1 472
Materias primas para la agricultura	130	111	174	174	589	198	269	257
Materias primas para la industria	1 386	1 450	1 674	1 695	6 205	1 917	2 134	2 430
3. BIENES DE CAPITAL	1 299	1 363	1 578	1 645	5 885	1 822	2 398	2 604
Materiales de construcción	141	128	154	167	590	259	311	416
Para la agricultura	10	11	13	17	51	15	25	27
Para la industria	881	927	1 082	1 099	3 988	1 140	1 541	1 571
Equipos de transporte	268	297	329	363	1 257	407	521	590
4. OTROS BIENES	21	24	29	32	106	28	28	26
5. TOTAL IMPORTACIONES	4 208	4 497	5 294	5 601	19 599	6 264	7 550	7 975

Servicios

26. En el tercer trimestre el déficit por servicios fue de US\$ 454 millones, mayor en US\$ 268 millones respecto al mismo trimestre del 2007. El mayor déficit de servicios refleja el aumento de los egresos por fletes, y en menor medida, el aumento de los egresos por servicios empresariales.

El rubro de transportes mostró un déficit de US\$ 507 millones, mayor en 48,8 por ciento debido a los mayores egresos por fletes asociados a las importaciones de bienes (51,7 por ciento) que compensaron los mayores ingresos por la venta de pasajes en el exterior por parte de las líneas aéreas nacionales (51,9 por ciento).

El superávit por viajes fue de US\$ 333 millones, aumentando 19 por ciento, respecto al tercer trimestre de 2007. Los ingresos de este rubro aumentaron en 21,0 por ciento y los egresos en 23,2 por ciento. Aumentaron tanto el número de visitantes al país como al exterior como el gasto promedio efectuado.

Los otros servicios privados están compuestos de servicios empresariales, regalías, servicios de informática y servicios financieros entre otros, los que en conjunto mostraron un déficit de US\$ 222 millones. Los ingresos de este rubro se incrementaron en 28,6 y los egresos aumentaron en 39,0 por ciento asociados al mayor uso de estos servicios ante la mayor actividad económica.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

SERVICIOS (Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08
I. TRANSPORTES	- 268	- 288	- 341	- 360	- 1 257	- 403	- 472	- 507
1. Crédito	133	145	174	181	632	183	187	230
2. Débito	- 400	- 434	- 514	- 541	- 1 889	- 586	- 659	- 737
a. Fletes	- 285	- 304	- 376	- 403	- 1 367	- 441	- 509	- 580
Crédito	17	20	21	21	79	23	20	22
Débito	- 303	- 324	- 397	- 424	- 1 447	- 464	- 529	- 602
b. Pasajeros	4	- 5	6	14	18	28	20	44
Crédito	62	62	79	81	284	90	93	120
Débito	- 59	- 67	- 74	- 67	- 267	- 61	- 73	- 76
c. Otros	14	21	29	29	93	10	18	29
Crédito	53	63	73	79	269	70	75	88
Débito	- 39	- 43	- 44	- 51	- 175	- 60	- 57	- 59
II. VIAJES	194	205	280	252	931	251	261	333
1. Crédito	440	457	544	497	1 938	554	568	658
2. Débito	- 246	- 252	- 264	- 245	- 1 007	- 303	- 307	- 325
III. COMUNICACIONES	- 6	- 5	- 4	- 6	- 21	- 2	2	- 2
1. Crédito	22	22	22	23	88	29	32	32
2. Débito	- 28	- 27	- 26	- 29	- 110	- 31	- 30	- 34
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 47	- 41	32	43	- 13	- 16	- 37	- 56
1. Crédito	24	38	112	122	297	82	45	49
2. Débito	- 71	- 78	- 81	- 79	- 310	- 98	- 82	- 105
V. OTROS	- 105	- 154	- 153	- 157	- 568	- 217	- 222	- 222
1. Crédito	95	94	98	100	388	101	116	126
2. Débito	- 200	- 248	- 251	- 256	- 955	- 318	- 338	- 349
VI. TOTAL SERVICIOS	- 231	- 283	- 186	- 228	- 928	- 387	- 468	- 454
1. Crédito	714	756	949	923	3 343	949	948	1 096
2. Débito	- 945	- 1 039	- 1 135	- 1 151	- 4 270	- 1 335	- 1 416	- 1 549

Renta de factores

27. El flujo neto de la renta de factores fue negativo en US\$ 2 120 millones, este mejor resultado, respecto al observado en trimestres previos, está asociado a la caída de las cotizaciones internacionales de los productos mineros, que repercutieron en las utilidades de las empresas con participación extranjera.

Los ingresos por renta privada fueron de US\$ 99 millones, los cuales correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero. Por su parte los egresos privados fueron de US\$ 2 292 millones, de los cuales US\$ 2 023 millones correspondieron a utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Estas fueron menores en US\$ 158 millones a las del mismo trimestre del 2007. Las utilidades del sector minero se redujeron en US\$ 459 millones, ante las menores ganancias de Antamina y Cerro Verde principalmente. Sin embargo, aumentaron las utilidades del sector hidrocarburos, financiero y de servicios.

Este trimestre el pago de dividendos ascendió a US\$ 1 486 millones, monto que correspondió principalmente al sector minero y petrolero.

Respecto a la renta del sector público, este trimestre se observó un superávit de US\$ 73 millones. Los ingresos fueron de US\$ 342 millones, en su mayor parte

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

explicados por el rendimiento en el exterior de las reservas internacionales del BCRP. Los egresos por intereses fueron de US\$ 269 millones.

RENTA DE FACTORES

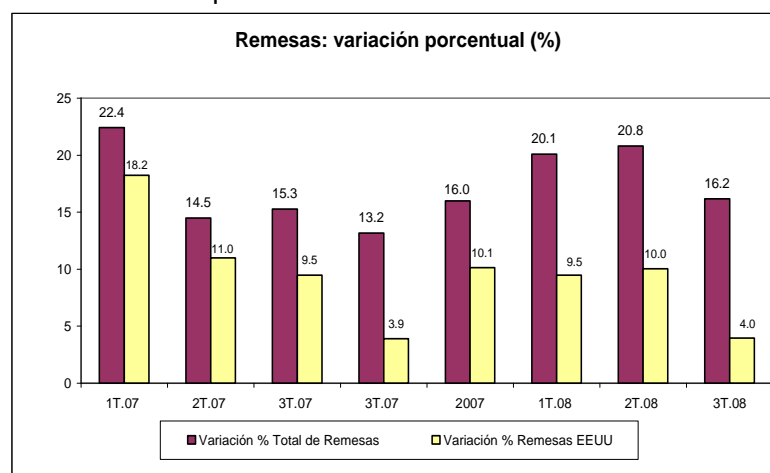
(Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08
I. INGRESOS	320	349	461	437	1 567	512	456	441
1. Privados	125	141	171	157	594	144	113	99
2. Públicos	195	208	291	280	973	368	344	342
II. EGRESOS	2 093	2 540	2 712	2 640	9 985	3 181	3 226	2 561
1. Privados	1 744	2 216	2 376	2 243	8 579	2 836	2 922	2 292
Utilidades	1 604	2 060	2 181	2 020	7 865	2 602	2 692	2 023
Intereses	140	156	196	223	714	234	230	269
2. Públicos	349	324	336	397	1 406	345	304	269
Intereses por préstamos de largo plazo	136	220	139	221	716	129	174	104
Intereses por bonos	212	99	191	168	670	192	99	141
Intereses BCRP	2	5	5	8	20	24	31	24
III. SALDO (-II)	- 1 772	- 2 192	- 2 251	- 2 203	- 8 418	- 2 669	- 2 770	- 2 120
1. Privados	- 1 619	- 2 075	- 2 206	- 2 086	- 7 985	- 2 692	- 2 810	- 2 193
2. Públicos	- 154	- 117	- 45	- 117	- 433	23	40	73

Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

Transferencias corrientes

28. En el tercer trimestre del 2008 las transferencias corrientes aumentaron 13,4 por ciento debido al incremento de las remesas de los peruanos residentes en el exterior (16,1 por ciento). Las remesas provenientes de Estados Unidos aumentaron en 4,3 por ciento, mientras que las provenientes de otros países se incrementaron en 25,4 por ciento. La menor tasa de crecimiento respecto a los trimestres previos en el primer caso obedece a la desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos y a las restricciones que están enfrentado los indocumentados.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

Cuenta financiera del sector privado

29. En el tercer trimestre el flujo de ingreso de capitales del sector privado fue de US\$ 1 686 millones. Este estuvo compuesto principalmente por inversión directa extranjera y préstamos de largo plazo.

Inversión directa extranjera y préstamos de largo plazo

30. El flujo por estas operaciones fue de US\$ 1 641 millones y estuvo compuesto por:
- Inversión directa**, en donde la **reversión de utilidades** de las empresas con participación extranjera fue de US\$ 537 millones. Por su parte, los **aportes y/o préstamos de la matriz** estuvieron compuestos principalmente por el registro del flujo neto en el sector hidrocarburos por US\$ 436 millones (principalmente Perú LNG).
 - El flujo neto por **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 472 millones. Los desembolsos de préstamos fueron de US\$ 624 millones, principalmente al sector financiero por US\$308 millones y al sector minero (financiamiento a Volcan por US\$ 200 millones para minas subterráneas y ampliación del tajo). La amortización de préstamos fue de US\$ 152 millones en este período.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08
1. INVERSIÓN DIRECTA	1 438	1 586	1 773	546	5 343	2 870	1 528	1 169
del cual: Reversión	1 316	1 366	1 377	637	4 696	1 911	832	537
2. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	116	1 114	62	2 044	3 336	317	798	472
a. Desembolsos	261	1 205	325	2 164	3 955	448	933	624
b. Amortización	- 145	- 91	- 263	- 120	- 619	- 131	- 135	- 152
3. BONOS	0	0	0	0	0	0	0	0
4. PARTICIPACIÓN DE CAPITAL	- 13	103	- 25	66	130	41	96	40
5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS	278	- 976	620	272	194	1 218	- 120	5
6. TOTAL	1 818	1 826	2 430	2 927	9 002	4 447	2 301	1 686

Fuente: BCRP, Cavali ICLV S.A., Agencia de Promoción de la Inversión (Proinversión) y empresas.

Inversión de cartera

31. El flujo por operaciones de cartera fue positivo en US\$ 45 millones:
- El flujo neto por **participación de capital** en la Bolsa de Valores fue de US\$ 40 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

- b. El flujo financiero correspondiente al rubro de **otros activos y pasivos externos** fue de US\$ 5 millones, principalmente por las menores inversiones del sector financiero en el exterior en US\$ 403 millones (principalmente AFPs y Fondos Mutuos) compensadas por las ventas netas por no residentes de títulos en el mercado doméstico (US\$ 398 millones).

32. El flujo neto de **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$165 millones debido al menor financiamiento neto de los bancos (US\$794 millones). Los pasivos de los bancos se redujeron en US\$485 millones. Asimismo, este trimestre se observó una redención de Certificados de Depósito del BCRP (US\$367 millones) por parte de no residentes. Ello fue compensado en parte por el financiamiento neto positivo registrado en el sector no financiero por US\$ 938 millones ante la disminución de depósitos en el exterior por parte del sector minero principalmente.

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

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08
1. EMPRESAS BANCARIAS	81	925	318	228	1 552	899	- 116	- 794
Activos	121	65	- 23	- 107	56	- 159	67	- 308
Pasivos	- 40	860	340	335	1 495	1 058	- 184	- 485
2. BCRP	0	330	- 70	591	850	1 761	- 718	- 367
3. BANCO DE LA NACION	21	- 84	- 1 666	1 774	45	18	- 80	105
Activos	21	- 84	- 1 666	1 774	45	18	- 80	105
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	1	81	- 42	51	91	73	- 94	- 47
Activos	- 1	9	- 45	- 8	- 44	32	- 12	- 10
Pasivos	2	72	3	59	136	42	- 82	- 37
5. SECTOR NO FINANCIERO	- 300	- 448	- 199	439	- 508	- 27	1 825	938
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	- 197	804	- 1 659	3 082	2 030	2 724	816	- 165

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

33. El **saldo de activos con el exterior** ascendió a US\$ 51 243 millones al tercer 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 tercer trimestre** ascendió a US\$ 81 052 millones de los cuales US\$ 30 312 millones corresponden a inversión directa extranjera. La deuda externa total ascendió a US\$ 35 318 millones, compuesta principalmente por deuda de mediano y largo plazo. Al tercer trimestre, la deuda de corto plazo alcanzó a US\$ 8 523 millones, de los cuales US\$ 4 027 millones correspondieron al sector no financiero. El aumento de esta deuda durante este año ha correspondido principalmente a los mayores pasivos de Petroperú y Refinería La Pampilla.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

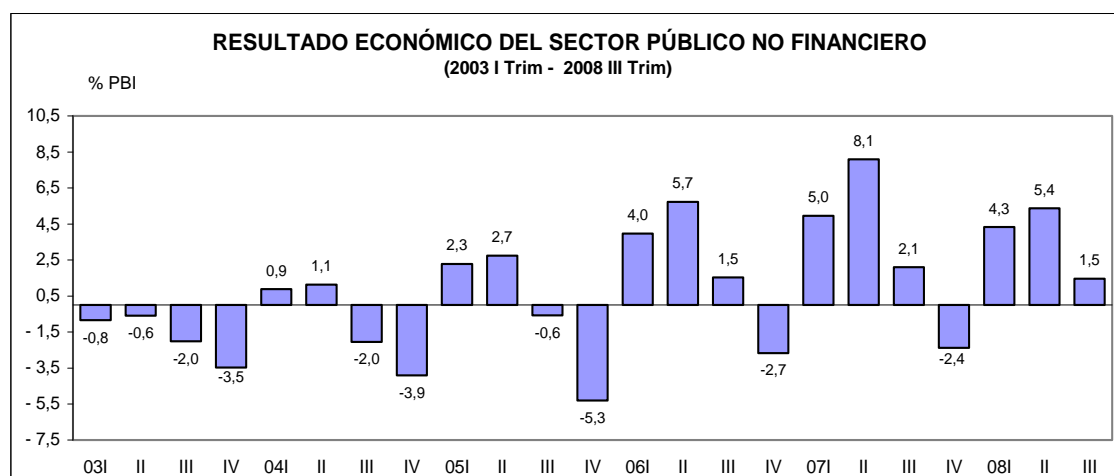
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Mar.07	Jun.07	Jun.07	Dic.07	Mar.08	Jun.08	Set.08
I. ACTIVOS	34 063	39 728	43 404	46 636	52 793	54 463	51 243
1. Activos de reserva del BCRP	18 456	21 555	22 855	27 720	33 608	35 550	34 732
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	9 574	11 426	13 292	11 770	11 337	11 711	10 833
3. Otros activos	6 033	6 747	7 258	7 146	7 848	7 203	5 678
II. PASIVOS	61 575	67 913	71 683	76 388	85 272	84 827	81 052
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	28 097	30 127	30 921	32 566	35 467	35 938	35 318
a. Mediano y largo plazo	25 030	25 850	26 253	26 760	26 024	26 593	26 794
Sector privado	3 459	4 572	4 634	6 679	6 996	7 793	8 265
BCRP	0	0	0	0	0	0	0
Sector público	21 571	21 277	21 619	20 081	19 029	18 800	18 529
b. Corto plazo	3 067	4 278	4 668	5 806	9 443	9 345	8 523
Sistema financiero (sin BCRP)	883	1 815	2 158	2 552	3 651	3 386	2 864
BCRP	29	372	299	921	2 778	2 021	1 632
Otros	2 155	2 091	2 211	2 334	3 013	3 938	4 027
2. Inversión directa	20 839	22 425	24 198	24 744	27 614	29 143	30 312
3. Participación de capital	12 639	15 360	16 564	19 077	22 190	19 747	15 422

III. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 1,5 por ciento del PBI en el tercer trimestre 2008

33. En el tercer trimestre de 2008, el superávit económico del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendió a 1,5 por ciento del PBI, inferior en 0,6 de punto porcentual al registrado en similar periodo del año anterior. La reducción del resultado económico se reflejó principalmente por la expansión del gasto no financiero del gobierno general (20 por ciento en términos reales). La mejora de las operaciones de las empresas estatales (S/. 44 millones) principalmente de PETROPERU, ELECTROPERU y ENAPU contribuyó al resultado positivo del SPNF.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

34. En el trimestre el financiamiento externo neto del SPNF fue positivo en US\$ 129 millones (0,4 por ciento del PBI), pues se recibieron desembolsos por US\$ 247 millones y créditos de corto plazo a empresas estatales por US\$ 74 millones, y se amortizó deuda pública externa por US\$ 224 millones. El financiamiento interno neto negativo se reflejó principalmente en mayores depósitos del sector público en el sistema financiero, por el superávit fiscal observado en el periodo reseñado.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2007					2008			Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,3	22,7	20,0	19,3	20,6	21,0	21,9	21,2	20,9
Var. % real	10%	20%	11%	11%	13%	13%	2%	12%	9%
2. Gastos no financieros Gobierno General	13,5	13,5	16,2	20,0	15,9	14,3	15,2	18,4	17,0
Var. % real	3%	7%	7%	6%	6%	16%	20%	20%	15%
Corrientes	12,0	11,4	13,1	14,8	12,9	12,1	12,0	14,2	13,3
Var. % real	5%	6%	5%	1%	4%	10%	12%	14%	9%
Capital	1,4	2,1	3,1	5,2	3,0	2,2	3,2	4,2	3,7
Var. % real	-6%	11%	17%	25%	17%	70%	64%	44%	44%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	7,0	9,3	4,0	-0,6	4,8	6,8	6,8	3,0	4,0
5. Resultado primario Empresas Estatales	0,1	0,3	0,2	-0,2	0,1	-0,3	-0,3	0,2	-0,1
6. Resultado primario SPNF	7,1	9,6	4,1	-0,8	4,9	6,5	6,5	3,2	3,9
7. Intereses SPNF	2,1	1,5	2,0	1,6	1,8	2,1	1,1	1,7	1,6
8. Resultado económico SPNF	5,0	8,1	2,1	-2,4	3,1	4,3	5,4	1,5	2,3
9. Financiamiento	-5,0	-8,1	-2,1	2,4	-3,1	-4,3	-5,4	-1,5	-2,3
- Externo	-1,6	-1,0	0,3	-5,1	-1,9	-4,6	0,6	0,4	-2,1
- Interno	-3,4	-7,1	-2,8	7,5	-1,4	0,3	-6,0	-1,9	-0,2
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

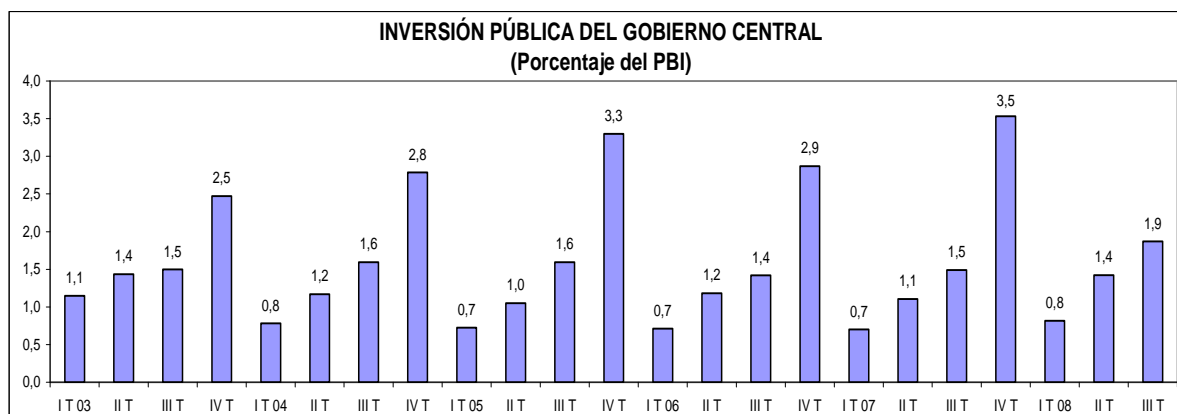
No. 63– 28 de noviembre de 2008

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Millones de nuevos soles)

	2007					2008			Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	15 451	19 825	16 770	17 118	69 165	18 282	21 441	19 936	76 777
2. Gastos no financieros Gobierno General	10 248	11 760	13 595	17 710	53 312	12 492	14 865	17 315	62 381
Corrientes	9 162	9 953	10 994	13 102	43 212	10 559	11 730	13 354	48 746
Capital	1 085	1 806	2 601	4 608	10 100	1 933	3 134	3 960	13 636
3. Ingresos de capital Gobierno General	88	70	147	81	386	94	55	162	391
4. Resultado primario Gobierno General	5 291	8 136	3 322	-512	16 238	5 884	6 631	2 784	14 788
5. Resultado primario Empresas Estatales	97	220	134	-172	279	-249	-301	198	-524
6. Resultado primario SPNF	5 389	8 356	3 456	-683	16 517	5 635	6 330	2 982	14 264
7. Intereses SPNF	1 619	1 293	1 694	1 424	6 030	1 862	1 079	1 606	5 971
8. Resultado económico SPNF	3 769	7 062	1 762	-2 107	10 487	3 773	5 251	1 376	8 293
9. Financiamiento	-3 769	-7 062	-1 762	2 107	-10 487	-3 773	-5 251	-1 376	-8 293
- Externo	-1 243	-864	264	-4 555	-6 398	-4 026	631	383	-7 567
- Interno	-2 592	-6 212	-2 378	6 645	-4 538	231	-5 884	-1 759	-767
- Privatización	66	14	353	17	449	22	2	0	41

35. En el tercer trimestre de 2008 la inversión pública (S/. 4 096 millones) fue equivalente a 4,4 por ciento del PBI, registrando una expansión de 56,8 por ciento en términos reales. Este incremento se explicó tanto por la formación bruta de capital de los gobiernos subnacionales (locales y regionales), y de las empresas estatales (principalmente de Sedapal y de las regionales de electricidad).

36. La **formación bruta de capital** del gobierno central creció en 33,0 por ciento en términos reales por el dinamismo de la inversión de los gobiernos regionales, la cual representó el 0,7 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2008, superior en 0,2 de punto porcentual del producto en relación al mismo periodo del 2007.





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

37. Los proyectos más importantes ejecutados para el tercer trimestre 2008 fueron:

- Rehabilitación y mejoramiento de carreteras del Sector Transportes (S/. 406 millones);
- Apoyo y promoción de la producción del Sector Agropecuario (S/. 204 millones);
- Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales del Sector Salud (S/. 142 millones);
- Instalación de pequeños sistemas eléctricos del Sector Electricidad (S/. 118 millones);
- Mejoramiento y expansión del sistema de agua potable y alcantarillado del Sector Vivienda y Construcción (S/. 103 millones);
- Mejoramiento de la infraestructura del Sector Educación (S/. 76 millones);
- Gestión de Proyectos Multisectoriales (S/. 54 millones);
- Mejoramiento de los servicios de administración del Sector Justicia (S/. 47 millones); y Promoción de la inversión privada del Sector Economía (S/. 27 millones).

PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO CENTRAL

Miles de nuevos soles

SECTORES ECONÓMICOS	III TRIMESTRE		Var.%nom 08/07
	2007	2008	
Transporte	348 204	406 158	16,64%
Agropecuaria	103 322	203 678	97,13%
Salud	54 696	142 495	160,52%
Electricidad	81 742	117 945	44,29%
Vivienda	68 388	103 201	50,91%
Educación	52 976	76 254	43,94%
Justicia	46 088	47 350	2,74%
Otros	492 699	664 061	34,78%
Total	1 248 115	1 761 143	41,10%

Fuente: MEF-SIAF

La formación bruta de capital de los gobiernos locales aumentó en S/. 965 millones, superior en 0,9 puntos porcentuales del producto respecto a similar periodo de 2007, mientras que las empresas estatales se expandieron en S/. 149 millones (56,8 por ciento en términos reales) por los proyectos desarrollados por SEDAPAL (el Programa Agua para Todos, mejoramiento sanitario de las áreas marginales de Lima – PROMSAL- y la Reposición de Redes de Agua Potable y Alcantarillado), las empresas regionales de electricidad, y empresas municipales de saneamiento.

38. Al 30 de setiembre de 2008 la **deuda pública neta** continuó la tendencia decreciente de los últimos periodos, y en especial en el último año disminuyó de US \$ 18 536 millones a US \$ 14 629 millones entre setiembre de 2007 y 2008 (reducción de US \$ 3 907 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

DEUDA PÚBLICA NETA (En millones de US\$)

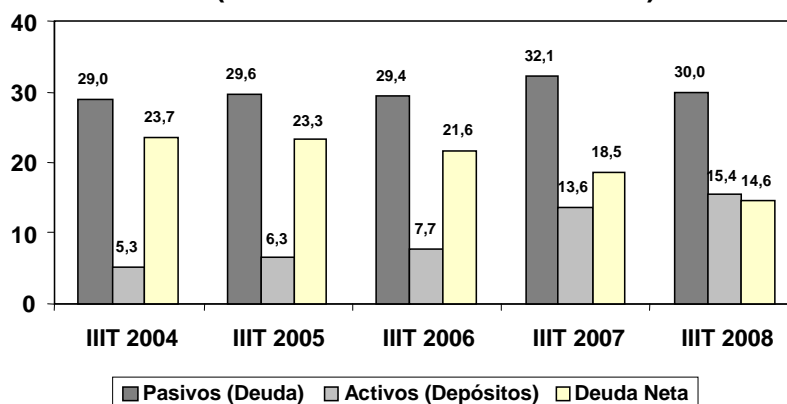
Años	Activos (Depósitos)	Pasivos (Deuda)	Deuda Neta	% PBI		
				Activos	Pasivos	Deuda Neta
IIIT 2004	5 287	28 957	23 670	7,9	43,5	35,5
IIIT 2005	6 306	29 566	23 260	8,1	38,0	29,9
IIIT 2006	7 747	29 379	21 632	8,8	33,4	24,6
IIIT 2007	13 570	32 106	18 536	13,2	31,3	18,0
IIIT 2008	15 395	30 024	14 629	12,1	23,7	11,5

Fuente: BCRP y MEF.

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

La reducción del saldo de la deuda pública neta reflejó el incremento en los depósitos del gobierno en US \$ 1 825 millones (generados por el superávit económico del SPNF), y la disminución de los pasivos (US \$ 2 082 millones). En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta se redujo de 18,0 a 11,5 por ciento PBI, entre setiembre de 2007 y setiembre de 2008.

Deuda Pública Neta (En miles de millones de US\$)



39. Al 30 de setiembre de 2008 la deuda pública fue de a US \$ 30 024 millones, registrando una reducción de US \$ 2 082 millones respecto a setiembre de 2007, por la disminución de la deuda pública externa en US \$ 3 090 millones (explicado en parte por las operaciones de prepago de deuda con los Países miembros del Club de París y bonos Brady), el cual fue parcialmente atenuado por el aumento de la deuda pública interna (en US \$ 1 008 millones). El saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI disminuyó de 31,3 por ciento a 23,7 por ciento (reducción de 7,6 por ciento), debido principalmente al crecimiento del PBI en los últimos cuatro trimestres.

40. Al tercer trimestre, se estima que el valor real de la obra (y saldo de Obligaciones) por Asociaciones Público Privadas asciende a US \$ 800 millones, por los avances en los Tramos 2, 3 y 4 de la carretera Interoceánica Sur, según reporte del MTC. Asimismo,

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

se espera realizar el pago de la segunda cuota semestral por concepto de CRPAO's emitidos por US \$ 37 millones (que incluiría US \$ 7 millones de amortización) a realizarse a fines de octubre.

Porcentaje de avance de obra respecto del proyecto total estimado.

	IIRSA NORTE	IIRSA SUR T 2	IIRSA SUR T 3	IIRSA SUR T 4
IVT 2007	71,0%	70,4%	49,0%	45,4%
IT 2008	74,4%	70,4%	49,0%	53,3%
IIT 2008	75,8%	70,4%	54,3%	58,7%
IIIT 2008	76,2%	82,4%	61,8%	58,7%

Fuente: Ministerio de Transportes y Comunicaciones.

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

	2006 Set.	2007 Set.	2008 Set.	DIF 08-07
DEUDA PÚBLICA	29 379	32 106	30 024	-2 082
(% del PBI)	33,4	31,3	23,7	-7,6
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	21 723	21 619	18 529	-3 090
CRÉDITOS	13 363	13 384	11 640	-1 744
Organismos Internacionales	7 622	7 610	7 719	110
Club de París	5 627	5 685	3 841	-1 844
Otros	115	90	80	- 10
BONOS 1/	8 360	8 235	6 889	-1 346
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	7 656	10 487	11 495	1 008
1. LARGO PLAZO	7 296	9 852	10 682	830
CRÉDITOS BANCARIOS	795	46	67	21
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	6 487	9 772	10 560	788
1. Bonos por canje de deuda pública	107	857	811	- 46
2. Bonos Soberanos	3 386	5 808	6 525	716
3. Bonos de Reconocimiento	2 772	2 899	3 084	186
4. Otros	222	208	140	- 69
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	14	33	54	21
2. CORTO PLAZO	360	635	813	178
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	360	635	813	178
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 2/	29	460	800	340

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/ Preliminar. 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.

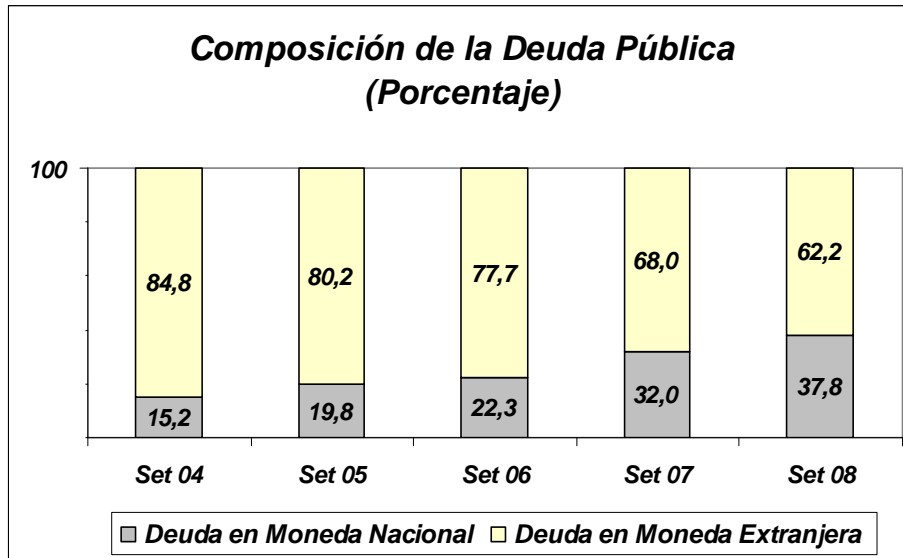
Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

La participación de la deuda pública en moneda extranjera respecto a la deuda total pasó de 68 a 62,2 por ciento, entre setiembre de 2007 y setiembre 2008 debido a una recomposición con deuda interna. La deuda externa disminuyó con los prepagos de la

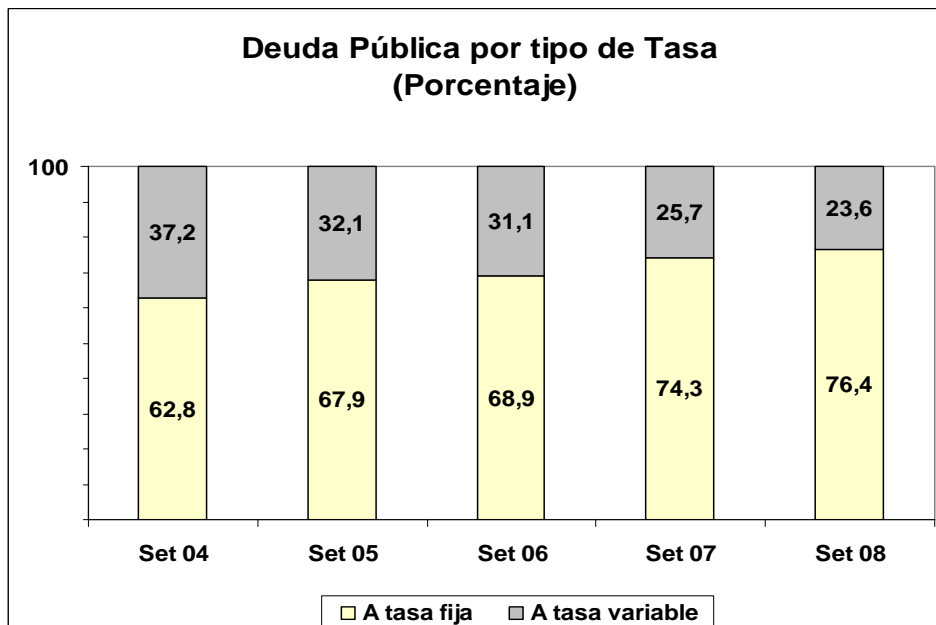
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

deuda al Club de París, bonos Brady y la redención del Bono Global 2008, los cuales fueron financiados básicamente con la colocación de Bonos Soberanos.



41. El aumento en el saldo de la deuda interna (US \$ 1 008 millones) reflejó principalmente las mayores colocaciones de Bonos Soberanos. Adicionalmente, se registró un aumento del saldo flotante por S/. 461 millones, influenciado básicamente por el gasto devengado de la transferencia del Fondo para la Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), el cual fue pagado a inicios de octubre de 2008



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

42. Cabe destacar el aumento de la participación de la deuda pública en tasa fija, la cual elevó su ratio en 13,5 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.

43. Las **operaciones del gobierno general** registraron un superávit económico de 1,3 por ciento del PBI, menor en 0,7 de punto porcentual del producto respecto a similar periodo del 2007 dado por el aumento de los gastos no financieros (2,2 puntos porcentuales), lo que fue contrarrestado por el aumento de los ingresos corrientes (1,2 puntos porcentuales).

El aumento de los gastos no financieros respondió principalmente al crecimiento de la formación bruta de capital (1,3 puntos porcentuales). Los mayores ingresos se registraron en los ingresos tributarios, al pasar de 15,4 a 16,1 por ciento del producto.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

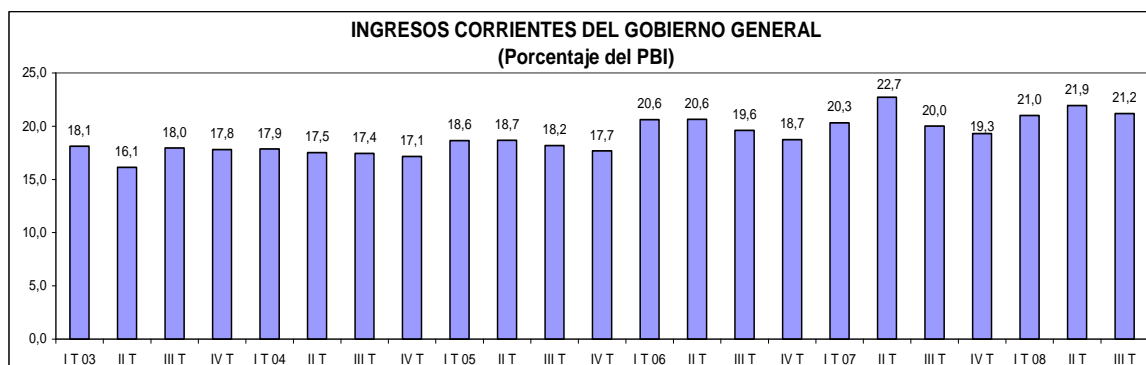
	2007					2008			Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	
1. Ingresos corrientes	20,3	22,7	20,0	19,3	20,6	21,0	21,9	21,2	20,9
Var. % real	10%	20%	11%	11%	13%	13%	2%	12%	9%
Tributarios	15,4	17,8	15,4	14,9	15,9	16,0	16,8	16,1	16,0
Contribuciones	1,7	1,3	1,7	1,5	1,5	1,8	1,4	1,8	1,6
Otros	3,2	3,6	2,9	3,0	3,2	3,2	3,7	3,3	3,3
2. Gastos no financieros	13,5	13,5	16,2	20,0	15,9	14,3	15,2	18,4	17,0
Var. % real	3%	7%	7%	6%	6%	16%	20%	20%	15%
Corrientes	12,0	11,4	13,1	14,8	12,9	12,1	12,0	14,2	13,3
Var. % real	5%	6%	5%	1%	4%	10%	12%	14%	9%
- Remuneraciones	5,2	4,5	5,1	5,1	5,0	5,1	4,3	4,9	4,8
- Bienes y servicios	3,4	3,7	4,1	5,6	4,3	3,4	3,9	4,3	4,3
- Transferencias	3,4	3,2	3,9	4,0	3,6	3,6	3,8	5,0	4,1
Capital	1,4	2,1	3,1	5,2	3,0	2,2	3,2	4,2	3,7
Var. % real	-6%	11%	17%	25%	17%	70%	64%	44%	44%
- Formación bruta de capital	1,4	2,0	2,7	5,0	2,8	2,1	3,1	4,0	3,6
- Otros	0,1	0,1	0,4	0,2	0,2	0,1	0,1	0,3	0,2
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
4. Resultado primario	7,0	9,3	4,0	-0,6	4,8	6,8	6,8	3,0	4,0
5. Intereses	2,1	1,4	2,0	1,6	1,8	2,1	1,1	1,7	1,6
6. Resultado económico	4,8	7,9	2,0	-2,1	3,1	4,6	5,7	1,3	2,4
7. Financiamiento	-4,8	-7,9	-2,0	2,1	-3,1	-4,6	-5,7	-1,3	-2,4
- Externo	-1,8	-0,8	0,1	-5,5	-2,0	-5,0	-0,1	0,1	-2,5
- Interno	-3,2	-7,1	-2,4	7,6	-1,2	0,3	-5,6	-1,4	0,1
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

Ingresos

44. Los **ingresos corrientes del gobierno general** en el tercer trimestre del 2008 ascendieron a **21,2 por ciento del PBI**, mayor en 1,3 de puntos porcentuales respecto a similar periodo del año anterior. De este nivel, 18,5 por ciento del PBI correspondió a ingresos corrientes del gobierno central.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008



45. En el tercer trimestre, el crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno central (11,6 por ciento real) fue explicado por el aumento del Impuesto General a las Ventas (IGV) que creció en 23,7 por ciento, y del Impuesto a la Renta en 6,0 por ciento. De otro lado, los ingresos que disminuyeron fueron el impuesto a las importaciones en 16,6 por ciento y el ISC en 40,6 por ciento.

INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)

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

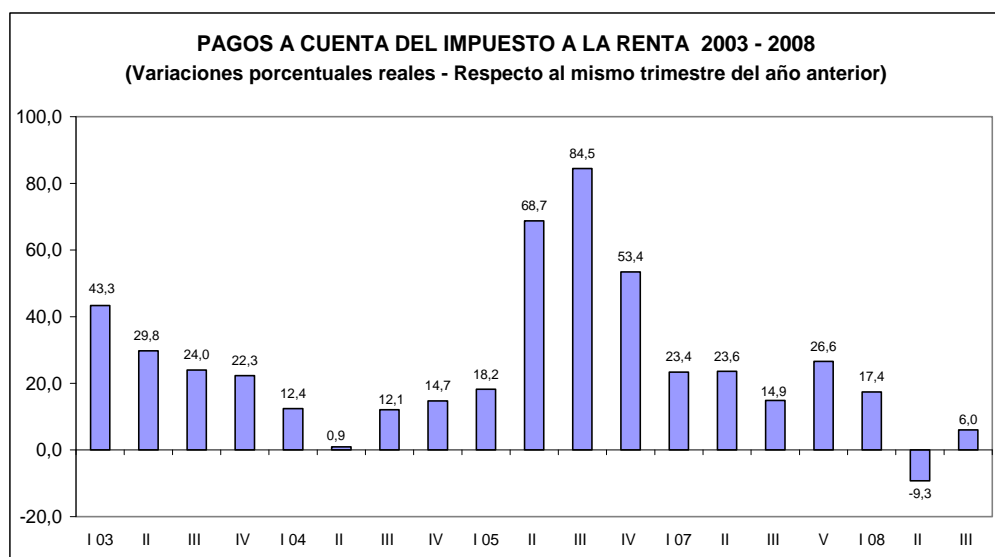
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63- 28 de noviembre de 2008

INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de nuevos soles)

	2007					2008			Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	11 350	15 371	12 717	13 017	52 454	13 523	16 112	14 828	57 480
1. Impuestos a los ingresos	4 784	7 900	4 987	5 175	22 847	5 890	7 572	5 611	24 248
- Personas Naturales	993	1 434	924	1 126	4 477	1 226	1 735	1 082	5 170
- Personas Jurídicas	3 015	3 434	3 931	3 993	14 373	4 109	4 180	4 423	16 704
- Regularización	777	3 032	131	57	3 997	555	1 656	105	2 374
2. Impuestos a las importaciones	572	580	599	447	2 198	423	430	511	1 811
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	5 878	6 074	6 551	6 755	25 258	7 134	7 711	8 610	30 210
- Interno	3 314	3 353	3 393	3 526	13 586	3 821	3 866	4 049	15 262
- Importaciones	2 564	2 721	3 159	3 229	11 672	3 313	3 846	4 561	14 948
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 030	1 073	1 062	1 126	4 291	1 014	818	670	3 629
- Combustibles	555	629	616	619	2 419	522	357	169	1 667
- Otros	475	444	446	508	1 872	492	462	501	1 962
5. Otros ingresos tributarios	530	1 160	1 095	1 063	3 848	625	1 318	1 213	4 219
6. Documentos valorados	-1 443	-1 418	-1 578	-1 550	-5 989	-1 563	-1 737	-1 786	-6 637
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	1 845	2 459	1 950	2 115	8 368	2 253	2 982	2 558	9 908
III. TOTAL (I+ II)	13 195	17 829	14 666	15 132	60 822	15 776	19 094	17 386	67 388

En el tercer trimestre, los ingresos por el Impuesto a la Renta (6,0 por ciento del PBI) representaron un aumento de 6,0 por ciento en términos reales por el incremento de los pagos a cuenta de personas naturales (10,4 por ciento) y personas jurídicas (6,0 por ciento). En el caso del primero, correspondió a trabajadores dependientes un crecimiento de 12,2 por ciento, lo cual está asociado a los mayores niveles de empleo. En el caso del segundo, se explica por el mayor nivel de actividad económica (ventas) del periodo gravable.



Fuente: Sunat



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el período enero-setiembre, destacó el crecimiento de los sectores construcción (71,3 por ciento), comercio (62,8 por ciento), manufactura (55,7 por ciento) , servicios (49,8 por ciento) y minería e hidrocarburos (22,6 por ciento).

IMPUESTO A LA RENTA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/ (Millones de Nuevos Soles)

	Enero-Setiembre		Var.%
	2007	2008	
TOTAL INGRESOS	9 600	13 831	36,8
Minería e Hidrocarburos	5 189	6 696	22,6
Otros Servicios 2/	2 080	3 284	49,8
Manufactura	1 070	1 757	55,7
Comercio	985	1 690	62,8
Construcción	172	310	71,3
Pesca	62	50	-23,4
Agropecuario	42	44	-0,7

1/ No incluye regularización por impuesto a la

2/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones,

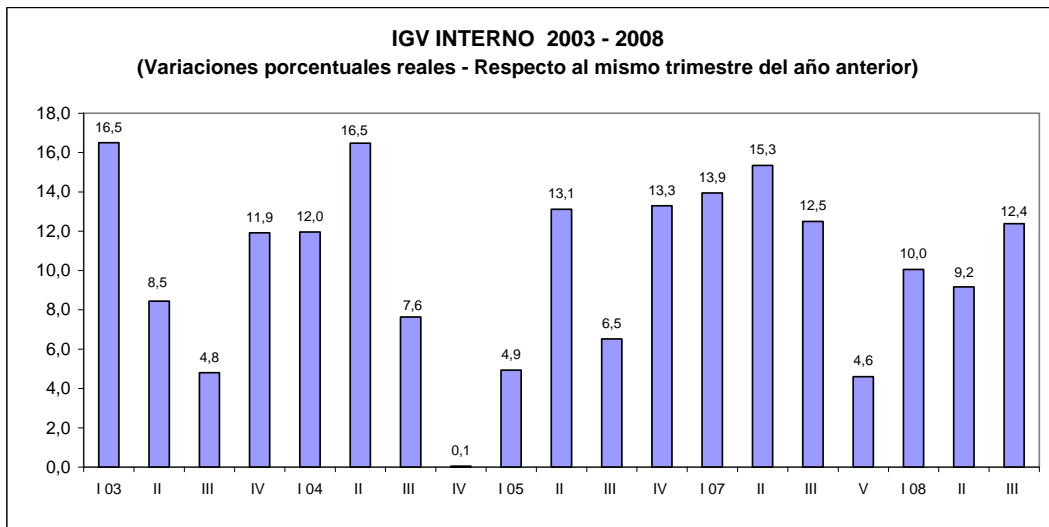
financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua, y

Fuente: Sunat

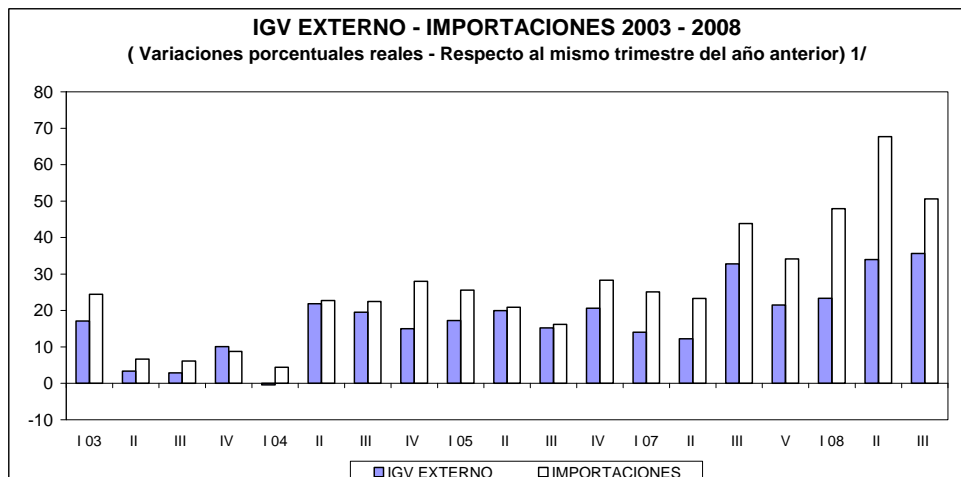
46. **Los impuestos a las importaciones (0,5 por ciento del PBI)** fueron menores en 19,6 por ciento en términos reales, debido a que se redujo progresivamente la tasa arancelaria en octubre de 2007 (D.S. 158-2007-EF y D.S. 163-2007-EF), con lo que el arancel promedio pasó de 8,3 a 5,7 por ciento. Este efecto fue compensado parcialmente por las mayores importaciones del periodo (50,6 por ciento). La tasa efectiva estimada fue de 2,1 por ciento, menor a la de similar periodo del año anterior (3,4 por ciento).
47. **La recaudación por IGV** en el tercer trimestre del 2008 (9,1 por ciento del PBI) registró un incremento de 23,7 por ciento en términos reales. El IGV interno creció en 12,4 por ciento en términos reales, lo que se explicó por la mayor actividad económica reflejada en las mayores ventas .

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63- 28 de noviembre de 2008



Fuente: Sunat



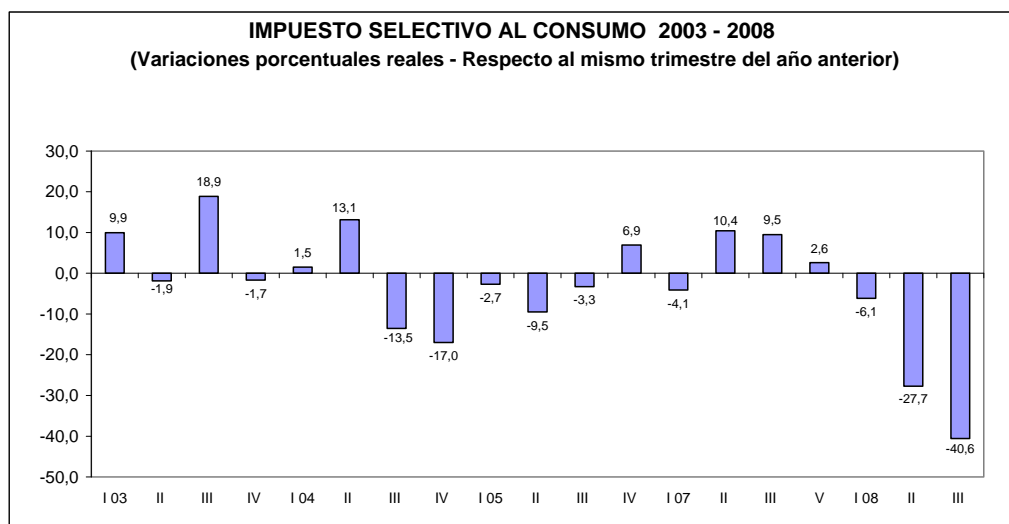
Fuente: Sunat

48. **El IGV sobre importaciones** fue mayor en 35,7 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior, lo que está ligado al crecimiento del valor FOB de las importaciones que aumentaron en 50,6 por ciento respecto al 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).
49. **Los ingresos por Impuesto Selectivo al Consumo –ISC- (0,7 por ciento del PBI)**, fueron menores en 40,6 por ciento en términos reales principalmente por la menor recaudación por combustibles (74,1 por ciento) debido a la reducción del impuesto específico en diciembre 2007, marzo y junio 2008. El ISC a los otros bienes (cervezas, licores, gaseosas, cigarras, vehículos usados y otros) aumentó 5,8 por ciento principalmente por el aumento de los ingresos por ISC a las cervezas (10,5 por ciento)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

por mayores volúmenes de venta de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.



Fuente: Sunat

50. **Los otros ingresos tributarios (1,3 por ciento del PBI)** crecieron en 4,4 por ciento por la mayor captación del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- (12,3 por ciento), debido a la mayor capitalización de las empresas.
51. **Los ingresos no tributarios (2,7 por ciento del PBI)** fueron mayores en 23,6 por ciento en términos reales, lo que está ligado al crecimiento de los recursos directamente recaudados (13,3 por ciento), canon petrolero (51,8 por ciento) y regalías petroleras, gasíferas y mineras (47,6 por ciento).

Gastos

52. En el tercer trimestre de 2008 los **gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a **18,4 por ciento del PBI**, con una expansión real de 20 por ciento, explicada por el crecimiento de los gastos de capital (44 por ciento), en especial por la mayor formación bruta de capital de los gobiernos locales y regionales.

Los gastos corrientes no financieros del gobierno general crecieron en 1,2 puntos porcentuales del producto respecto al tercer trimestre de 2007, en tanto que los gastos de capital aumentaron de 3,1 a 4,2 por ciento del producto. El gasto no financiero del gobierno central (S/. 17 669 millones) aumentó en 44,9 por ciento en términos reales entre el tercer trimestre 2008 y 2007, explicado principalmente por el aumento de las transferencias corrientes (116,1 por ciento), en especial por la distribución del canon minero a los gobiernos locales efectuada en los meses de julio y agosto.

Asimismo, contribuyó a esta expansión el crecimiento de los gastos de capital (18,5 por ciento, tanto en formación bruta de capital -S/. 513 millones- cuanto en transferencias a gobiernos locales -S/. 101 millones-). El gasto no financiero del gobierno central neto de transferencias aumentó en 13,0 por ciento en términos reales, básicamente por las transferencias a las empresas privadas comercializadoras

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

de combustibles (por las mayores asignaciones a través del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles, S/. 897 millones).

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL 1/ (Millones de nuevos soles)

	2007					2008			Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	
I. Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas	6 768	7 741	8 506	12 252	35 268	7 867	9 382	10 556	40 058
1. Gasto corriente no financiero	6 255	6 735	7 243	9 101	29 335	7 131	7 948	8 725	32 905
a. Remuneraciones	3 135	3 072	3 336	3 474	13 017	3 465	3 220	3 534	13 692
b. Bienes y servicios	1 813	2 218	2 343	3 756	10 130	1 953	2 620	2 764	11 093
c. Transferencias al sector privado	1 307	1 445	1 564	1 872	6 188	1 713	2 108	2 428	8 120
2. Gasto de capital	513	1 005	1 263	3 151	5 933	736	1 434	1 831	7 153
a. Formación Bruta de Capital	533	965	1 248	3 133	5 878	712	1 392	1 761	6 998
b. Otros	-19	40	15	19	55	25	42	70	155
II. Transferencias a otras entidades públicas	2 663	5 659	2 989	2 919	14 230	2 187	2 677	7 112	14 895
1. A gobiernos locales y empresas municipales	2 098	5 037	2 128	2 161	11 423	1 759	2 193	6 440	12 553
a. Canon	638	3 708	252	282	4 880	239	353	3 719	4 593
b. Foncomun	670	661	731	744	2 806	790	813	885	3 232
c. Vaso de leche	91	91	90	91	363	91	91	91	363
d. Regalías mineras	114	63	107	120	403	118	73	103	414
e. Derecho de vigencia de minas	5	17	66	8	96	4	27	73	112
f. Casinos - Renta de Aduanas	17	20	28	30	95	31	36	42	139
g. De capital a gobiernos locales	46	172	331	326	875	188	224	433	1 171
h. De capital a empresas municipales	0	0	165	74	239	2	9	119	204
i. Otros	517	306	357	485	1 666	296	568	975	2 325
2. A ONP	564	616	725	743	2 648	427	484	672	2 327
3. Otros	2	6	136	15	158	1	0	0	15
III. Gasto no financiero (I+II)	9 432	13 399	11 495	15 172	49 498	10 054	12 059	17 669	54 953
IV. Gastos financieros	1 536	1 154	1 530	1 305	5 525	1 634	918	1 447	5 303
a. Internos	449	162	509	158	1 279	727	164	749	1 799
b. Externos	1 087	992	1 021	1 147	4 247	907	754	697	3 505
V. TOTAL GASTOS (III+IV)	10 968	14 553	13 025	16 477	55 023	11 688	12 976	19 115	60 257
Memo:									
Gasto no financiero de los gobiernos regionales	2 227	2 446	2 807	4 112	11 593	2 453	2 828	3 243	12 637
a. Corriente	2 057	2 095	2 259	2 505	8 916	2 193	2 220	2 430	9 348
b. Capital	170	351	548	1 608	2 677	261	607	813	3 289

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

53. En el tercer trimestre **el resto del gobierno general registró un superávit económico de S/. 2 779 millones**, explicado principalmente por el resultado positivo de las operaciones de los gobiernos locales (S/. 2 610 millones) producto de las transferencias corrientes por canon minero; de la Oficina de Normalización Previsional –ONP- (S/. 150 millones por mayores ingresos por contribuciones) EsSalud (S/. 119 millones por el incremento del número de aportantes como consecuencia del aumento del empleo formal en las empresas privadas) y de los Organismos Reguladores y Oficinas Registrales (S/. 38 millones, explicado por las operaciones de SUNAT, CONASEV, SBS, OSITRAN). Ello fue atenuado por el resultado negativo del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales –FCR- (S/. 92 millones) debido a los mayores intereses devengados por Bonos de Reconocimiento; y del Fondo Nacional de Ahorro Público –FONAHPU- (S/. 44 millones) por los menores ingresos por intereses de su portafolio de sus inversiones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2007					2008			Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	
I. INGRESOS CORRIENTES	5 104	7 655	4 726	4 698	22 183	4 729	4 820	8 817	23 064
- Tributarios	329	200	200	176	906	378	310	315	1 179
- Contribuciones	1 324	1 153	1 428	1 286	5 191	1 560	1 386	1 722	5 955
- No Tributarios	1 057	951	934	1 011	3 953	1 025	1 106	1 057	4 199
- Transferencias	2 394	5 351	2 164	2 225	12 133	1 766	2 018	5 722	11 731
II. GASTOS NO FINANCIEROS	3 683	4 164	5 026	5 551	18 424	4 824	5 479	6 321	22 174
- Gobiernos locales	1 566	2 006	2 337	2 886	8 796	2 506	3 139	3 555	12 086
- EsSalud	977	956	1 118	1 168	4 220	1 185	1 126	1 228	4 706
- ONP	793	866	1 212	1 092	3 963	778	850	1 025	3 744
- Org. Reguladores y Of. Registrales	308	298	318	365	1 289	312	325	470	1 473
- Otros	38	38	40	40	156	42	40	42	164
III. INGRESOS DE CAPITAL	19	145	306	300	770	163	200	407	1 071
IV. RESULTADO PRIMARIO	1 441	3 635	5	-552	4 529	69	-459	2 903	1 961
- Gobiernos locales	802	3 433	-31	-559	3 645	-153	-683	2 613	1 218
- EsSalud	367	-22	34	-139	240	64	-5	119	39
- ONP	143	117	-20	69	309	111	81	150	412
- Org. Reguladores y Of. Registrales	140	59	54	11	264	122	164	38	336
- Otros	-11	49	-32	65	71	-76	-17	-17	-45
V. INTERESES	68	107	149	86	409	213	121	124	544
VI. RESULTADO ECONÓMICO	1 373	3 529	-144	-639	4 119	-144	-580	2 779	1 417
- Gobiernos locales	784	3 423	-42	-569	3 595	-171	-687	2 610	1 184
- EsSalud	367	-22	34	-139	240	64	-5	119	39
- ONP	143	117	-20	69	309	111	81	150	412
- Org. Reguladores y Of. Registrales	139	59	54	11	263	122	164	38	336
- Otros	-60	-47	-170	-11	-289	-271	-134	-138	-555

Empresas estatales

54. En el tercer trimestre de 2008, las empresas estatales no financieras registraron un superávit económico de S/. 163 millones, mayor en S/. 44 millones al resultado de similar período del 2007. Ello se explicó por el mejor desempeño económico de las empresas: PETROPERU, ELECTROPERU y ENAPU; las que fueron parcialmente atenuadas por el deterioro de las empresas: SEDAPAL, empresas municipales, Regionales de Electricidad y del Banco de Materiales.

55. Las transferencias de las empresas públicas al Gobierno Central (Electroperú) fueron de S/. 105 millones (S/. 63 millones corrientes y S/. 42 millones de capital), menores en S/. 10 millones al realizado en similar trimestre del 2007. Las transferencias del gobierno a empresas estatales pasaron de S/. 301 millones a S/. 119 millones, siendo éstas destinadas a las empresas de saneamiento, incluyendo SEDAPAL, con el



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

propósito de llevar a cabo el Proyecto Integral de Saneamiento (Programa Agua para Todos).

56. Según el estado de pérdidas y ganancias, PETROPERU registró una utilidad de S/. 80 millones, menor en S/. 282 millones a la registrada en similar período del 2007; explicado por el efecto del incremento de los precios del petróleo crudo en el mercado internacional, las mayores cargas financieras y la mayor previsión de pensiones por actualización del estudio de reserva actuarial. Del mismo modo ELECTROPERU a setiembre de este año reportó una utilidad de S/. 174 millones superando al obtenido en similar período del 2007 (S/. 132 millones) debido a sus mayores ventas y a menores gastos operativos por potencia, energía y de peaje.

IV. Agregados Monetarios y Crédito

57. El incremento de la **liquidez en moneda nacional** en el tercer trimestre de 2008 mantuvo el dinamismo iniciado en el primer trimestre de 2007, al registrar una tasa de crecimiento mayor al PBI nominal, lo que es consecuencia del proceso de profundización financiera y la mayor demanda del público por moneda nacional. Así, el crecimiento de la liquidez promedio en moneda nacional en el tercer trimestre registró un aumento de 46,4 por ciento con respecto a similar período de 2007. Considerando que el PBI nominal en el tercer trimestre de 2008 creció 12,4 por ciento, el crecimiento de la liquidez en soles fue consistente con una caída en la velocidad de circulación de 23,2 por ciento en el mismo período.
58. La importancia de la **liquidez y el crédito al sector privado** en términos del PBI continuó aumentando en el tercer trimestre de 2008, como reflejo del crecimiento de la actividad económica y la mayor profundización financiera.
59. La tasa de crecimiento últimos 12 meses del **saldo promedio anual del circulante** pasó de 21,4 por ciento en setiembre de 2007 a 29,9 por ciento en setiembre de 2008, con lo que su coeficiente de monetización registró un crecimiento de 0,6 puntos porcentuales del PBI en el tercer trimestre de 2008 respecto del nivel alcanzado en similar período de 2007.
60. El coeficiente de la **liquidez total** aumentó 2,2 puntos porcentuales a 23,7 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2008. Por monedas, este dinamismo se explicó principalmente por el mayor crecimiento de la liquidez promedio en moneda nacional (44,1 por ciento de variación anual a setiembre de 2008) con respecto del componente en moneda extranjera (17,2 por ciento variación anual a setiembre de 2008). Con ello, la liquidez en moneda nacional registró un aumento de su coeficiente en 2,9 puntos porcentuales del PBI en el mismo período.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (Porcentajes del PBI) 1/

	CIRCULANTE	EMISIÓN PRIMARIA	DINERO	LIQUIDEZ		CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO		
				MONEDA NACIONAL	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA	TOTAL
2006	3,2	3,8	5,1	9,3	20,6	6,9	11,9	18,8
I	3,2	3,9	5,1	9,4	21,0	6,2	13,1	19,2
II	3,2	3,9	5,1	9,4	21,0	6,4	12,7	19,1
III	3,2	3,8	5,1	9,3	20,8	6,7	12,3	19,0
IV	3,2	3,8	5,1	9,3	20,6	6,9	11,9	18,8
2007	3,5	4,3	5,9	11,0	22,0	8,4	11,5	19,9
I	3,2	3,9	5,2	9,6	20,7	7,2	11,6	18,8
II	3,3	4,0	5,4	10,0	21,0	7,6	11,5	19,0
III	3,4	4,2	5,7	10,5	21,5	8,0	11,4	19,4
IV	3,5	4,3	5,9	11,0	22,0	8,4	11,5	19,9
2008								
I	3,7	4,6	6,2	11,7	22,6	8,9	11,6	20,5
II	3,8	5,0	6,5	12,6	23,0	9,3	11,7	21,0
III	4,0	5,4	6,7	13,4	23,7	9,9	11,8	21,7

1/ Razón del agregado monetario promedio de los últimos 4 trimestres entre el PBI nominal correspondiente a dicho período.

61. El coeficiente de monetización del **crédito al sector privado total** se incrementó en 2,3 puntos porcentuales del PBI entre el tercer trimestre de 2008 respecto de similar período de 2007 (pasando de 19,4 a 21,7 por ciento). Por componentes, el saldo promedio del crédito en moneda nacional creció 1,9 puntos porcentuales del PBI (de 8,0 por ciento a 9,9 por ciento, en el mismo período), mientras que el coeficiente del crédito en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 0,4 puntos porcentuales del PBI (de 11,4 por ciento a 11,8 por ciento, en similar período).

En términos de fin de período, los segmentos más dinámicos del crédito en soles otorgados por las sociedades de depósito a setiembre de 2008 fueron el crédito hipotecario (crecimiento anual de 90,8 por ciento), a la microempresa (crecimiento anual de 67,7 por ciento) y de consumo (crecimiento anual de 32,9 por ciento).

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

Anexo I Inversión privada en las regiones – III trimestre 2008

Piura

- Después de tres años de firmado el contrato para la exploración y explotación de los **fosfatos de Bayóvar**, a cargo de la empresa brasileña Vale Do Rio Doce, se dio inicio a los trabajos físicos de movimiento de tierra para la construcción de la planta concentradora de fosfatos. La inversión total será de US\$480 millones. Se ha previsto construir una carretera de 40 Km, una faja transportadora de 5 Km y el silo de almacenamiento de roca fosfórica para su exportación. Terminada la infraestructura, en el 2010 se iniciará la producción de 4 millones de toneladas de roca fosfórica.
- **PROINVERSION** anunció que la concesión del **puerto de Paita** se otorgará en diciembre próximo. Se tiene previsto que el concesionario invierta **US\$ 113 millones** en los tres primeros años de la concesión (que durará 30 años), en la construcción de un muelle de contenedores, de 300 metros de longitud.
- La empresa **Dio Latina S.A.**, de capitales checos y peruanos, tiene interés en invertir **US\$150 millones** en tierras eriazas de la comunidad campesina de San Martín, en **Sechura** (Piura), para la siembra de caña de azúcar con fines de producción de **etanol**. El proyecto considera la instalación de 12 mil a 14 mil hectáreas. En una primera fase se sembrarían 8 mil hectáreas, para la elaboración de 300 mil litros de etanol por día.
- La empresa **Maple Energy**, que proyecta producir **etanol** en Piura, firmó un contrato con Uni-Systems Inc, para la adquisición de equipos de manejo y preparación de caña de azúcar, así como de extracción y tratamiento de jugos.

La Libertad

- La aurífera **Compañía Minera Poderosa** (provincia de Pataz), invertirá este año **US\$ 8 millones**. El 40 por ciento de este desembolso estará orientado a duplicar la producción de su planta Santa María hasta 400 toneladas diarias y el restante 60 por ciento, a buscar mayores recursos en la zona adyacente a esta planta. Para el 2009, proyectan que podrían llevar a cabo una nueva ampliación de su planta para procesar 600 toneladas diarias.
- La empresa minera **Apoquindo Minerals** proyecta invertir más de **US\$ 6 millones** en sus dos proyectos de exploración: Huarman (Ancash) y Pachagón (La Libertad), en lo que resta del 2008 y durante el 2009. En Pachagón (**pórfido de cobre**) existen recursos minerales que superan los 100 millones de toneladas.
- En concordancia con la Ley Marco de Promoción de la Inversión Privada Descentralizada, el Consejo Regional de La Libertad, aprobó la iniciativa privada denominada **“Mega Proyecto Viviendas Alto Salaverry II”**, presentada por la empresa **Construcciones e Inmuebles S.A.**, para la construcción de 3 600 viviendas de interés social, en un área de 53,4 hectáreas, bajo el programa Techo Propio. El proyecto involucra una inversión de **US\$ 38,6 millones**, que comprende la



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

adquisición del terreno (US\$ 1,6 millones) y la construcción de las viviendas (US\$ 37 millones).

Cajamarca

- La empresa minera sudafricana **Gold Fields** invertirá en los próximos doce meses, **US\$ 80 millones** en la mina Cerro Corona, destinados a la construcción de una presa de relaves, compra de maquinaria y mejora de la infraestructura. Según el vicepresidente de operaciones, la empresa ha invertido, hasta el momento, US\$ 550 millones en la ejecución del proyecto y estiman llegar a los US\$ 800 millones. La producción promedio de la mina será de aproximadamente 375 mil onzas de oro anuales.
- La empresa minera **Yanacocha** mantiene el interés en seguir ejecutando obras hidráulicas para el tratamiento del agua. Actualmente, viene evaluando la construcción de una **presa** sobre el río Mashion (Cajamarca), que involucraría una inversión entre los **US\$ 40 millones y US\$ 60 millones**, para lo cual cuentan con el apoyo financiero del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Cabe señalar que, en los últimos tres años, Yanacocha ha desarrollado proyectos en tratamiento de agua por US\$ 46 millones, en la construcción de los diques Grande (US\$ 14 millones) y Rejo (US\$ 7 millones), así como el reservorio San José (US\$ 25 millones).
- Directivos de la empresa minera australiana **Río Tinto**, propietaria del proyecto cuprífero **La Granja** (Cajamarca), manifiestan que el desarrollo del proyecto involucraría una inversión inicial de entre **US\$ 2 500 millones y US\$ 3 000 millones**. Se prevé que la fase de producción se iniciaría en el 2014, con una extracción de 300 mil toneladas de cobre por año, con proyecciones de ampliación hasta 500 mil toneladas anuales.

San Martín

- La empresa agraria azucarera **Andahuasi** planea cuadruplicar en los próximos meses el número de hectáreas para el cultivo de piñón blanco, con iniciativas de tres proyectos en Lambayeque, San Martín y Loreto. En **Lambayeque**, la empresa solicitó 2 mil hectáreas que destinará al cultivo de piñón blanco para la producción de **biocombustibles** y al desarrollo de plantaciones de uva para exportación. El proyecto está valorizado en **US\$ 57 millones** y cuenta con el apoyo del Gobierno Regional. En **San Martín**, solicitó un total de 7,9 mil hectáreas, que serán utilizadas para el cultivo de piñón blanco y palma aceitera; el proyecto implica una inversión de **US\$ 35 millones** y se ejecutará en un periodo de cinco años. Por último, en **Loreto**, busca adquirir 10 mil hectáreas para la siembra de palma aceitera y piñón.

Ancash

- El **Grupo Gerdau**, accionista mayoritario de la empresa **Siderúrgica del Perú S.A.** (Chimbote) anunció una inversión de **US\$ 1 364 millones** en dos etapas. La primera, de US\$ 807 millones se ejecutará entre los años 2009 y 2010, con la finalidad de ampliar su capacidad de planta y poder alcanzar una producción de 1,5 millones de TM de acero. La segunda etapa, termina en el 2013, cuando se logre una capacidad de producción de 3 millones de TM, entre productos largos y planos; ello permitirá, además de cubrir el consumo interno, comenzar la exportación de productos siderúrgicos a países de Latinoamérica. Cabe resaltar, que la ampliación de la planta



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

generará 2 mil empleos permanentes y 4 mil en su etapa máxima de construcción. Actualmente, Siderperú produce aceros en barra y planos en un volumen de 450 mil toneladas, y con la nueva inversión se estaría multiplicando en más de seis veces la dimensión de la planta.

Ica

- El Ministerio de Energía y Minas, adjudicó al Consorcio **Poliductos del Perú** (Graña y Montero Petrolera y Oiltanking Perú) la ejecución del **proyecto Poliducto Pisco-Lurín**, el cual consiste en la concesión del Sistema de Transporte de Hidrocarburos Líquidos de Pisco (Ica) a Lurín (Lima). El punto inicial del ducto estará ubicado en un área cercana a la Planta de Fraccionamiento de Pisco y el punto final del ducto estará ubicado en la Planta de Almacenamiento y Despacho en las cercanías de Lurín. El proyecto fue aprobado por la Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión), y demandará una inversión superior a **US\$ 70 millones**.

Arequipa

- La **Empresa de Generación Eléctrica de Arequipa (Egasa)** y el Gobierno Regional de Arequipa suscribieron un convenio para la construcción de las **centrales hidroeléctricas** de Lluta y Lluclla, el cual hará posible la ejecución del proyecto de la represa de Angostura. Según el Presidente Regional de Arequipa, con la suscripción del convenio se espera que, en los próximos dos años, entren en funcionamiento por lo menos 2 de las 4 centrales hidroeléctricas proyectadas (Lluta I, Lluta II, Lluclla I y Lluclla II), con una potencia de 220 megavatios/hora (MW/h) . Es decir, que para el 2011 estarían operativas por lo menos las centrales de Lluta. El proyecto hidroenergético se ubica en el distrito de Lluta (Caylloma) y demandará una inversión de **US\$ 378 millones**. Estas hidroeléctricas forman parte del proyecto Majes.
- El **Grupo Gloria**, anunció que invertirá **US\$ 32,6 millones** en la ampliación de la capacidad de producción de la **Fabrica de Cemento Yura**. Un componente del proyecto consiste en una línea adicional para producir 1 millón 300 mil toneladas de clinker (piedra caliza cocida) por año, las que se sumarán a las actuales 600 mil toneladas de la planta.

Apurímac

- La empresa **Southern Copper Corporation**, planea iniciar su proyecto minero Los Chancas a partir del año 2013, con el que espera que la producción anual de **cobre** se incremente en 80 mil toneladas para dicho año. La inversión prevista en este proyecto asciende, aproximadamente, a **US\$ 1 200 millones**, la cual se suma a la inversión de US\$ 2 100 millones que ejecuta la empresa en otros proyectos como la mina Tía María en Arequipa y las ampliaciones de escala en las minas de Toquepala (Tacna) y Cuajone (Moquegua).
- La empresa minera **Strike Resources**, producirá 20 millones de toneladas de **hierro** en su proyecto **Apurímac FERRUM**, a mediados de 2012. Los recursos estimados ascienden a alrededor de 300 millones de toneladas, cuya producción sería transportada mediante un mineroducto de 360 kilómetros. El estudio de factibilidad señala que el valor de las inversiones en el proyecto minero sería de **US\$ 2 600 millones** y tendría un período de explotación de 15 años.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

Cusco

- La concesionaria de servicios de trenes del sur del país, **Perú Rail**, invertirá **US\$ 300 millones** hasta el 2014, en la ampliación del servicio de transporte de carga, ante la demanda de transporte de carga de los nuevos proyectos mineros ubicados en el sur del país. Las inversiones se están realizando en el Ferrocarril Sur-Oriente, que va desde Machupicchu hacia el Cusco; y en el Ferrocarril del Sur, que va desde Matarani (Arequipa) al Lago Titicaca y Cusco.
- La cadena **Hoteles Libertador**, del grupo Brescia, invertirá entre **US\$ 25 millones** y **US\$ 30 millones** en el **hotel del Valle Sagrado**, que será un Luxury Collection Resort, con 128 habitaciones, una piscina y una estación de tren propia. Según esta empresa, la proyección es que la ocupabilidad no baje del 50 por ciento durante el primer año.
- La cadena argentina **Faena Properties** está interesada en desarrollar proyectos de hoteles boutique en el país, en ciudades como **Lima y Cusco** (Valle Sagrado de los Incas y Aguas Calientes), donde el propósito es construir hoteles que cuenten con 100 habitaciones, y la inversión por proyecto sería no menor a **US\$ 50 millones**.
- **Kuntur Transportadora de Gas (Kuntur) y Odebrecht** anunciaron la firma de un acuerdo mediante el cual la constructora brasileña se incorpora al consorcio liderado por Kuntur quien desarrollará y construirá el **Gasoducto Andino del Sur**, con lo que se consolida el equipo de trabajo que tendrá a su cargo este proyecto. Este ducto permitirá el transporte de gas natural desde los yacimientos de la región Cusco hasta 16 provincias del sur, con una inversión de **US\$ 1 350 millones** para el período 2009-2011.
- La **Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. (EGEMSA)**, está concluyendo el estudio de factibilidad y viabilidad del proyecto **Central Hidroeléctrica Santa Teresa**, el cual obtuvo la opinión favorable del Instituto Nacional de Cultura (INC-Cusco) para la prospección arqueológica de la zona de intervención, a efectos de obtener el Certificado de Inexistencia de Restos Arqueológicos (CIRA). El esquema de la central es para un caudal de 61 m³/seg., que permitirá generar 97,6 Mw. La inversión ascendería a **US\$ 108,3 millones**.

Loreto

- La empresa estadounidense **Samoa Fiber**, iniciará sus operaciones con el cultivo de caña brava en 10 mil hectáreas en la zona del Manítí. La producción de caña brava se destinará a la producción de **bio oil**, que servirá para producir etanol y biodiesel. En la primera etapa, la empresa invertirá **US\$ 50 millones** y, en la siguiente etapa, se efectuará la construcción de la planta de producción de biocombustibles. La empresa podría llegar a invertir un total de **US\$ 600 millones** en este proyecto para la producción de biocombustibles. Además, la empresa ya recibió la autorización para una concesión de 15 mil hectáreas en la Región Loreto.
- **Petroperú, Perenco y Pluspetrol**, suscribirán un acuerdo para el desarrollo de la primera etapa del proyecto para transportar **crudo pesado** a la costa, a través del



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

Oleoducto Norperuano, a partir del primer trimestre de 2010. Esta primera etapa comprende la adecuación del oleoducto y el transporte de nafta por vía terrestre y fluvial hasta la estación de bombeo de Pluspetrol en Andoas; trabajos que demandarán una inversión de **US\$ 50 millones** que será asumida por Petroperú. La empresa Perenco, operador del lote 67, tendrá que construir un oleoducto de 200 km. que conecte dicho lote con la estación de Pluspetrol, lo que permitirá transportar el crudo pesado por el Oleoducto Norperuano hasta la estación del puerto de Bayóvar (Piura). La segunda etapa del proyecto, que debe estar lista el 2012, demandará una inversión de **US\$ 840 millones** y comprende la construcción de oleoductos adicionales de Bayóvar a la Estación 5 de Petroperú, ubicada en Saramiriza (Loreto).

- **Perúpetro** adjudicó 17 lotes para la exploración de petróleo y gas, ubicados en la selva y orillas del Pacífico. Entre las regiones de **Loreto, San Martín y Ucayali**, el Consorcio formado por Jindal Steel & Power Limited y Enigma Oil & Gas se adjudicó los Lotes 147, 153 y 159; el de Global Steel Holding y Petrolera Monterrico, los Lotes 149 y 152; mientras que, el formado por Kedcom y Compañía Consultora de Petróleos, consiguió el Lote 160. Las inversiones en todos estos lotes ascenderían a **US\$ 47 millones** en la etapa de exploración, en un periodo aproximado de dos años.

Junín

- La empresa **Ferrovías Central Andina**, actual concesionario del Ferrocarril Central Andino (FCA), tiene previsto culminar, en noviembre de este año, las obras de infraestructura vial del tren Huancayo-Huancavelica, conocido como el **Tren Macho**. El proyecto demandará una inversión de **US\$ 17 millones**.

Huánuco

- La **Compañía de Minas Buenaventura** tiene previsto desarrollar la ingeniería de por los menos tres proyectos hidroeléctricos, situados en las regiones de Huánuco y Lima (provincias de Oyón y Huarochiri). Estos serían la **Central Hidroeléctrica del Marañón**, ubicada en el distrito de Nueva Flores, provincia de Huamalies-Dos de Mayo, tendrá una capacidad instalada de 96 megavatios (Mw); la de **Huanza**, ubicada en el distrito de Huanza, provincia de Huarochiri, con una capacidad de generación de 90,6 Mw; y la última y más pequeña (13,4 Mw), que se ubicará en el Valle de Oyón. La inversión estimada en estos proyectos asciende a **US\$ 600 millones**.

Puno

- El estudio de prefactibilidad del proyecto **Central Hidroeléctrica San Gabán III**, actualmente viene siendo revisado por el Ministerio de Energía y Minas. Luego de la validación, se realizará la convocatoria de licitación para que una consultora especializada pueda realizar el estudio de factibilidad que será financiado por la empresa. Según el estudio de prefactibilidad, esta futura central hidroeléctrica demandará una inversión aproximada de **US\$ 274 millones**. Para el año 2011 se podría estar iniciando la construcción de la obra, que se estima durará cuatro años y generará una potencia estimada de entre 160 a 214 Megawatios (MW), una línea de transmisión de 220 KV desde San Gabán a una subestación aun por definir. Los costos de inversión de estos estudios para San Gabán III, son financiados en su totalidad por San Gabán II.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

- A partir del 15 de setiembre, la empresa **Minera IRL Limited** del Reino Unido, que trabaja principalmente en la producción de **oro**, inició la primera etapa de su programa de perforación del **proyecto Ollachea** en Puno. Los trabajos permitirán determinar el verdadero potencial del proyecto y se estima que en unos 60 días se estarían publicando los primeros resultados del avance de las perforaciones.

ANEXO II RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL² SETIEMBRE 2008

1. Entre el 12 y 30 de setiembre el Banco Central de Reserva llevó a cabo la encuesta regional correspondiente al tercer trimestre del 2008, esta encuesta comprendió a 409 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 68 por ciento de los empresarios señaló que su nivel es normal, en tanto el 15 por ciento indicó que su nivel es mayor a lo normal.

Cuadro 1
Nivel Actual de la Demanda de sus Productos : Setiembre 2008
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	superior a lo normal	normal	menor a lo normal
Agro y Pesca	12	56	32
Minería e Hidrocarburos	0	100	0
Manufactura	17	64	20
Construcción	8	69	23
Comercio	13	73	14
Servicios	19	64	18
Total	15	68	17
Memo:			
Junio 2008	16	70	14
Marzo 2008	15	69	16

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 2008

3. En la zona sur y oriente se encuentra en mayor porcentaje los empresarios que respondieron encontrarse en un nivel normal o por encima de lo normal (88 y 85 por ciento, respectivamente).

² 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.

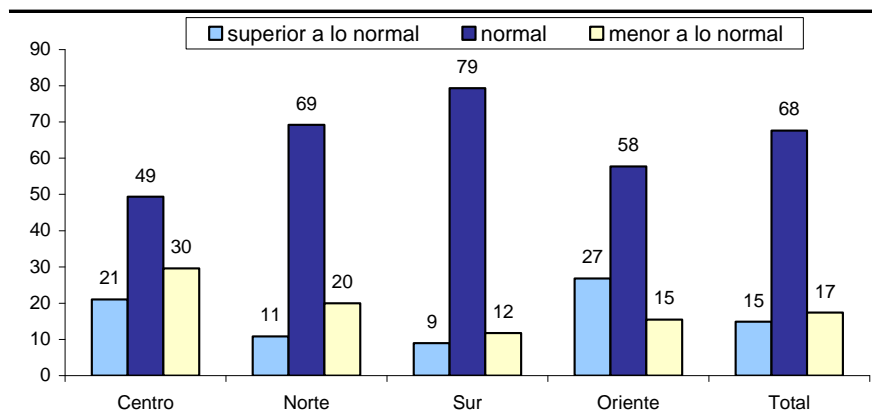
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008



Gráfico 1

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



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Junio 2008

4. El 41 por ciento de las empresas encuestadas espera **una mayor demanda por sus productos en los próximos tres meses**, el 45 por ciento señalaron que se mantendrá igual.

Cuadro 2

Demanda dentro de tres meses / Setiembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	mayor o mejor	igual	menor o peor
Agro y Pesca	25	46	29
Minería e Hidrocarburos	44	56	0
Manufactura	48	41	11
Construcción	33	47	20
Comercio	40	49	12
Servicios	39	43	17
Total	41	45	14
Memo:			
Junio 2008	55	38	7
Marzo 2008	60	33	7

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 2008

5. En la zona norte y oriente se encuentran en mayor porcentaje los empresarios que proyectan una mayor demanda de sus productos, 59 y 49 por ciento, respectivamente. En la zona sur y centro dichos porcentajes fueron 35 y 32 por ciento, respectivamente.

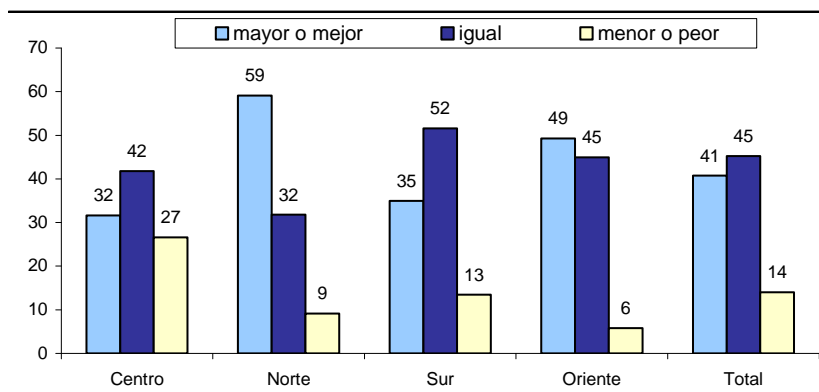
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008



Gráfico 2

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



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 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 21 por ciento que se va a incrementar. Destacan los sectores construcción y comercio que presentan mayor proporción de empresas que aumentaran su personal empleado. La zona norte y centro concentran en mayor proporción a las empresas que incrementarán el número de empleados (26 y 21 por ciento, respectivamente).

Cuadro 3

Número de Personas Empleadas (Próximos 3 a 4 meses)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	mayor o mejor	igual	menor o peor
Agro y Pesca	13	79	8
Minería e Hidrocarburos	22	78	0
Manufactura	21	64	15
Construcción	27	60	13
Comercio	23	71	6
Servicios	18	71	11
Total	21	69	10
Memo:			
Junio 2008	23	69	7

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 2008

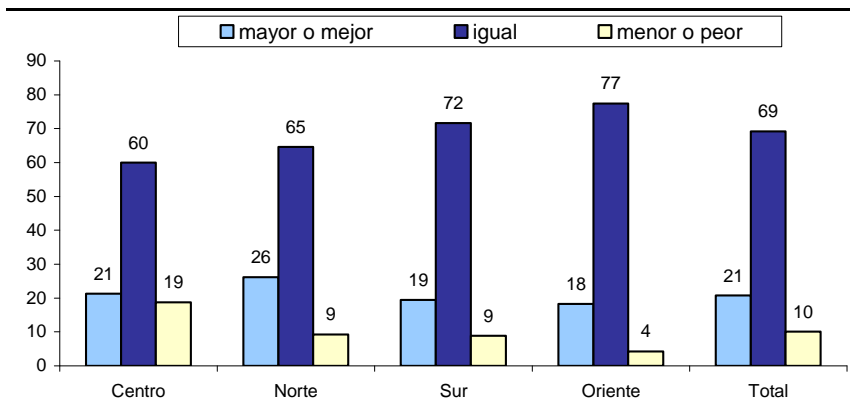
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008



Gráfico 3

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



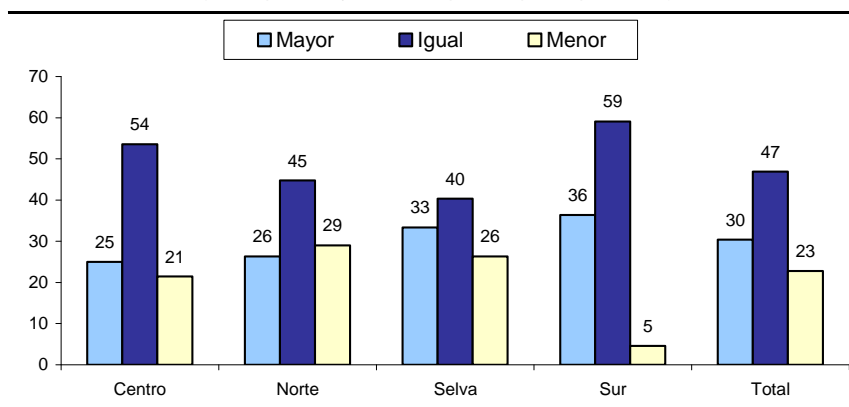
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 2008

PRODUCCIÓN

7. De acuerdo a la encuesta y en relación a la **producción**, el 77 por ciento de los empresarios señaló que su producción en el mes de setiembre fue mayor o igual respecto al mes anterior. Las regiones sur (36 por ciento) y selva (33 por ciento) destacan con un mayor porcentaje de empresas que indicaron que su producción se incrementó.

Gráfico 4

PRODUCCIÓN (Setiembre 2008 / Agosto 2008)
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 2008

8. Según la encuesta, el 76 por ciento de los empresarios encuestados señaló que sus **ventas** en setiembre fueron mayor o iguales a los de agosto, mientras que 24 por ciento indicó que hubo una reducción. En los sectores que señalaron que hubo un incremento en las ventas, destacan los de servicios, agropecuario, pesca y manufactura. La región sur y norte presentan un mayor porcentaje de empresarios

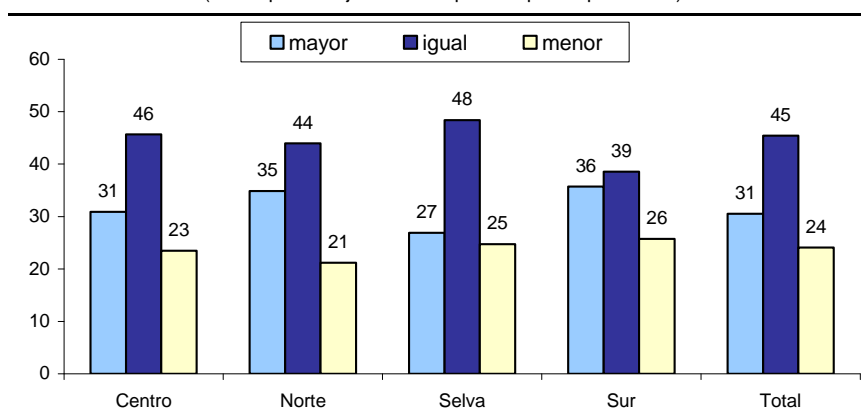
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008

que indicaron que sus ventas se incrementaron, 36 y 35 por ciento respectivamente.

Gráfico 5

VENTAS (Setiembre 2008 / Agosto 2008)
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 2008

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

9. En términos generales, el 94 por ciento de las empresas encuestadas manifestó tener una **situación del negocio muy buena o normal**. Las zonas sur y oriente presentan un mayor porcentaje de empresarios que indicaron una muy buena o normal situación del negocio, 97 y 93 por ciento respectivamente.

Cuadro 4

Situación Actual del Negocio : Setiembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	muy buena	normal	mala
Agro y Pesca	4	88	8
Minería e Hidrocarburos	33	67	0
Manufactura	24	64	12
Construcción	7	87	7
Comercio	23	72	5
Servicios	30	67	3
Total	23	71	7
Memo:			
Junio 2008	40	55	5
Marzo 2008	53	41	6

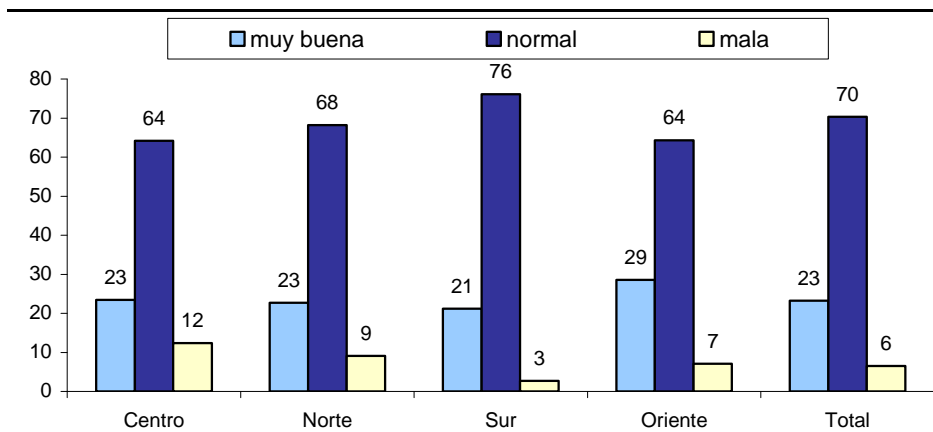
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 2008

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63– 28 de noviembre de 2008



Gráfico 6
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO : Setiembre 2008
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 2008

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