



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

## INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2008<sup>1</sup>

1. En el cuarto trimestre la **actividad productiva** creció 6,7 por ciento, disminuyendo el ritmo de crecimiento frente a los trimestres previos en un contexto de desaceleración que viene experimentando la economía mundial. No obstante, los componentes vinculados a la actividad económica doméstica continuaron mostrando un alto crecimiento, en particular el consumo y la inversión privada. Con ello, la **demanda interna** continuó creciendo a tasas superiores a las del producto, y cerró el año con una expansión de dos dígitos (12,3 por ciento), de manera similar a los años 2006 y 2007.

### PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(variaciones porcentuales reales)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
1. Demanda interna	11,5	10,8	13,4	11,7	11,8	11,9	14,6	13,5	9,3	12,3
a. Consumo privado	8,3	8,1	8,0	9,0	8,3	8,4	9,4	9,5	8,0	8,8
b. Consumo público	3,4	4,8	3,1	6,3	4,5	7,2	5,5	4,9	-0,4	3,9
c. Inversión Privada	19,2	24,0	29,5	20,9	23,4	19,0	32,5	27,7	23,1	25,6
d. Inversión Pública	-4,0	12,6	18,3	28,5	18,2	68,8	60,2	56,8	19,7	41,9
2. Exportaciones	3,3	5,1	10,0	6,1	6,2	14,1	11,4	6,5	2,1	8,2
<i>menos:</i>										
3. Importaciones	18,0	20,2	33,0	14,9	21,3	21,4	26,3	19,0	14,1	19,9
<b>4. PBI</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>8,9</b>	<b>9,8</b>	<b>8,9</b>	<b>10,3</b>	<b>11,7</b>	<b>10,7</b>	<b>6,7</b>	<b>9,8</b>
Memo: Gasto Público	2,1	6,6	6,7	13,5	8,0	18,1	18,2	18,8	7,0	14,4

### **I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: PBI creció 6,7 por ciento en el cuarto trimestre y 9,8 por ciento en el año**

2. Con el resultado del cuarto trimestre, el año alcanzó con un crecimiento de 9,8 por ciento el más alto en los últimos 14 años. Con ello, el PBI cerró diez años consecutivos de expansión, debiendo señalarse que un ciclo de tal duración no se registraba así desde la década de los 60s.
3. La **demanda interna** creció **9,3 por ciento** en el cuarto trimestre debido al alto crecimiento de la inversión privada (23,1 por ciento) y el consumo privado (8,0 por ciento); con ello, la demanda interna creció 12,3 por ciento en el 2008 y acumuló 3

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

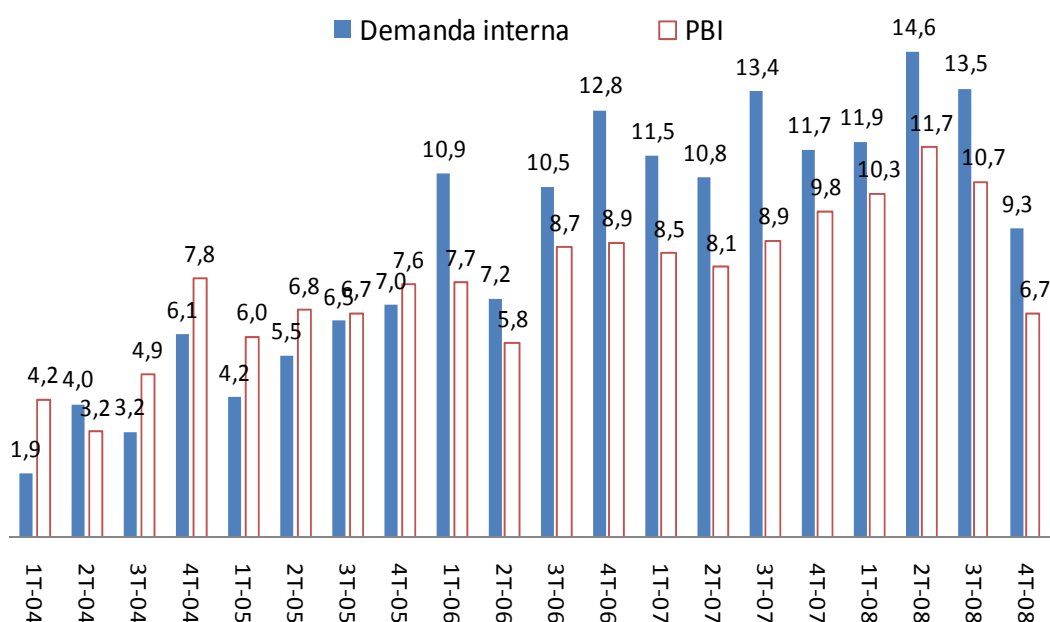
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

años con tasas de expansión de dos dígitos. En el trimestre, las **exportaciones reales** crecieron 2,1 por ciento, reflejando la menor demanda externa. No obstante, destacan las mayores exportaciones de oro que en términos nominales crecieron 5,4 por ciento, de café (61,4 por ciento) y de hierro (23,8 por ciento) y las mayores exportaciones no tradicionales a mercados distintos a EEUU (6,2 por ciento). Las **importaciones** crecieron 14,1 por ciento, tasa menor a la de los primeros tres trimestres, reflejando la desaceleración de la economía.

## PRODUCTO BRUTO INTERNO Y DEMANDA INTERNA

(Variaciones porcentuales)



4. Durante el cuarto trimestre, el crecimiento del **consumo privado** (8,0 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 (MTPE) el empleo urbano completa a diciembre de este año, 79 meses de expansión consecutivas, contra 90 meses del PBI, y alcanza una variación anual de 8,3 por ciento frente a 9,8 por ciento del PBI al cierre del 2008.
5. En el trimestre **el ingreso nacional disponible tuvo un incremento de 5,6 por ciento**, desacelerando su tasa de expansión respecto a la de los trimestres anteriores debido al descenso en los términos de intercambio. En el año, el ingreso nacional disponible registró un incremento de 8,0 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

### INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/ (Variaciones porcentuales)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>Producto bruto interno</b>	8,5	8,1	8,9	9,8	8,9	10,3	11,7	10,7	6,7	9,8
<b>Ingreso nacional disponible 2/</b>	12,2	9,8	8,7	8,6	9,7	8,2	8,9	9,3	5,6	8,0

1/ Preliminar

2/ Ingreso que perciben los residentes que puede ser destinados al consumo o al ahorro, el cual se obtiene de restar al producto bruto interno la renta de factores y sumarle las transferencias corrientes y el ajuste por el efecto términos de intercambio.

6. **La inversión privada creció 23,1 por ciento** en el cuarto trimestre, completando 15 trimestres de crecimiento superior a los dos dígitos. Con las primeras noticias sobre la crisis financiera internacional, se generó un clima de cierta incertidumbre que afectó algunos proyectos para los siguientes años, pero no aquéllos que ya se encontraban en curso, las cuales respondían al entorno de alto crecimiento que presenta la economía peruana.

Entre las inversiones privadas más importantes se cuenta el proyecto de construcción Camisea II de Peru LNG. 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 y Cuajone. También figuran las inversiones realizadas por Yanacocha, Shougang y Milpo en ampliaciones de minas y plantas de concentración. Esta última empresa incluso anunció el adelanto de la ampliación de su mina Cerro Lindo para fines de 2008, esto es, un semestre antes de lo programado. Por el lado de los hidrocarburos destaca las inversiones de BPZ Energy en la explotación de gas y exploración de petróleo en Piura y Tumbes.

En manufactura, resaltan las ampliaciones de las plantas cementeras y de alimentos. Entre las primeras destaca la construcción de nuevas plantas por parte de Cementos Interocéánicos, Inversiones Portland y Otorongo, así como las obras de ampliación de Cementos Lima, entre las segundas figuran los proyectos de ampliación de capacidad productiva de Nestle y Alicorp; otras inversiones que destacan son las de Aceros Arequipa, en la ampliación de su planta de hierro esponja; Refinería La Pampilla, Votorantim y Vale Rio Doce, entre otras inversiones en la industria de vidrio, papel, de plásticos y textiles.

En el sector electricidad, sobresalen la construcción de la planta de ciclo abierto de la central termoeléctrica Santa Rosa, de Endesa; 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; entre otros.

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 estuvieron representadas por los proyectos de Supermercados Peruanos, Saga Fallabela, Ace Home Center entre otros. Por su parte, empresas azucareras como Cayaltí y

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

Pomalca junto con Zenergy International vienen incursionando en el campo de los biocombustibles; en el sector pesca continúan las inversiones en la construcción y ampliación de plantas de conservas y congelado; en tanto que en hoteles destaca la construcción del Westin Libertador, así como proyectos de las cadenas Blue Martin y Libertador Perú tanto en Lima como en el interior del país.

7. El **consumo público** disminuyó ligeramente en términos reales, en tanto la **inversión pública** creció 19,7 por ciento en términos reales, explicado por los gastos en inversión de los gobiernos locales (97,4 por ciento), regionales (5,4 por ciento) y de las empresas estatales (7,7 por ciento) principalmente Sedapal y regionales de electricidad

## CONSUMO PÚBLICO \*

(Millones de nuevos soles)

	2007					2008				
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO
<b>Remuneraciones</b>	<b>3 959</b>	<b>3 907</b>	<b>4 300</b>	<b>4 556</b>	<b>16 722</b>	<b>4 432</b>	<b>4 183</b>	<b>4 574</b>	<b>4 894</b>	<b>18 083</b>
- Gobierno nacional	2 243	2 207	2 389	2 562	9 400	2 546	2 378	2 564	2 818	10 306
- Gobiernos regionales	1 454	1 436	1 533	1 608	6 031	1 551	1 479	1 611	1 660	6 301
- Gobiernos locales	262	264	379	386	1 290	335	326	400	415	1 476
<b>Bienes y servicios</b>	<b>2 618</b>	<b>3 256</b>	<b>3 432</b>	<b>4 996</b>	<b>14 302</b>	<b>2 958</b>	<b>3 792</b>	<b>4 029</b>	<b>5 249</b>	<b>16 028</b>
- Gobierno nacional	1 952	2 352	2 499	3 817	10 620	2 106	2 607	2 829	3 710	11 253
- Gobiernos regionales	147	230	258	389	1 023	178	312	342	495	1 327
- Gobiernos locales	520	675	675	790	2 660	674	872	858	1 044	3 448
<b>TOTAL</b>	<b>6 577</b>	<b>7 163</b>	<b>7 732</b>	<b>9 552</b>	<b>31 024</b>	<b>7 391</b>	<b>7 974</b>	<b>8 603</b>	<b>10 142</b>	<b>34 111</b>

\* Preliminar.

## INVERSIÓN PÚBLICA \*

(Variaciones porcentuales reales)

	2007					2008				
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO
1. Gobierno general	-6,2	10,0	18,1	26,8	16,8	70,3	64,6	56,8	20,7	42,9
- Gobierno nacional	0,8	-4,4	16,6	23,6	13,5	63,8	20,3	28,6	-18,2	7,4
- Gobiernos regionales	35,5	23,2	31,5	51,1	40,9	17,6	72,2	34,4	5,4	22,0
- Gobiernos locales	-18,9	22,4	13,5	13,2	8,6	92,9	104,5	96,6	97,4	98,1
2. Empresas estatales	11,1	42,3	20,9	56,5	33,9	60,3	21,9	56,6	7,7	32,3
<b>TOTAL</b>	<b>-4,0</b>	<b>12,6</b>	<b>18,3</b>	<b>28,5</b>	<b>18,2</b>	<b>68,8</b>	<b>60,2</b>	<b>56,8</b>	<b>19,7</b>	<b>41,9</b>

\* Preliminar.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

### INVERSIÓN PÚBLICA \*

(Millones de nuevos soles)

	2007					2008				
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO
1. Gobierno general	1 037	1 710	2 236	4 452	9 435	1 855	2 969	3 720	5 727	14 271
- Gobierno nacional	388	696	887	1 981	3 952	668	883	1 209	1 727	4 487
- Gobiernos regionales	161	299	460	1 225	2 145	199	543	656	1 377	2 774
- Gobiernos locales	488	715	889	1 246	3 338	988	1 543	1 855	2 624	7 010
2. Empresas estatales	178	198	227	350	952	298	254	377	401	1 331
<b>TOTAL</b>	<b>1 215</b>	<b>1 908</b>	<b>2 463</b>	<b>4 802</b>	<b>10 387</b>	<b>2 153</b>	<b>3 223</b>	<b>4 097</b>	<b>6 128</b>	<b>15 602</b>

1/ El año 2008 no incluye el pago por CRPAO's (abril: S/. 65 millones y octubre: S/. 116 millones) porque la inversión ya fue contabilizada en trimestres previos como inversión privada.

\* Preliminar.

8. Las **exportaciones reales** crecieron **2,1 por ciento** en el cuarto trimestre, mostrando una desaceleración frente a los trimestres previos. En el trimestre destacaron los mayores volúmenes exportados de cobre (7,2 por ciento), zinc (18,4 por ciento), plomo (57,0 por ciento), oro (4,7 por ciento) y café (54,6 por ciento), que fueron atenuados por menores envíos de harina de pescado (-6,4 por ciento). En las exportaciones no tradicionales destaca los mayores embarques de productos agropecuarios (6,8 por ciento), químicos (18,4 por ciento), pesqueros (22,7 por ciento) y metal mecánicos (51,9 por ciento), atenuados por la caída en las exportaciones textiles (-1,5 por ciento) y sidero-metalúrgicas (-38,8 por ciento).
9. En el trimestre, las **importaciones reales** aumentaron **14,1 por ciento** respecto al cuarto trimestre 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 nominal de 43,2 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 33,4 y 16,7 por ciento en términos nominales, respectivamente.

En el 2008, las importaciones registraron una expansión de 19,9 por ciento, en tanto las exportaciones crecieron 8,2 por ciento en igual período.

### Sectores productivos

10. Durante el cuarto trimestre, los **sectores no primarios** crecieron 6,7 por ciento, mostrando un menor dinamismo frente a los trimestres previos. La manufactura no primaria pasó de crecer de un promedio de 11 por ciento en los primeros tres trimestres a 2,2 por ciento en el cuarto. Esta evolución reflejó en parte la menor producción de la industria del hierro y acero, ante un proceso de desacumulación de inventarios, y de la industria textil, por la menor demanda en el exterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

El crecimiento durante el último trimestre del año siguió siendo impulsado por la construcción (10,7 por ciento) y el comercio (8,7 por ciento), con ello, la producción de los sectores no primarios en el año fue 10,4 por ciento, la más alta desde 1994. Por su parte, los **sectores primarios** crecieron 6,8 por ciento, reflejando el comportamiento positivo de la minería (6,6 por ciento) y de la industria procesadora de recursos primarios (9,3 por ciento).

## PRODUCTO BRUTO INTERNO

(variaciones porcentuales reales respecto a igual período del año anterior)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>Agropecuario</b>	<b>8,4</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>5,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,2</b>	<b>7,5</b>	<b>8,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>
Agrícola	6,0	1,1	-4,5	7,1	2,0	5,0	7,7	9,3	3,6	6,6
Pecuario	10,7	5,1	2,8	2,9	5,3	3,1	7,2	8,0	9,3	6,9
<b>Pesca</b>	<b>14,5</b>	<b>9,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>4,4</b>	<b>15,0</b>	<b>2,5</b>	<b>6,2</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>5,2</b>	<b>7,8</b>	<b>2,7</b>	<b>6,2</b>	<b>10,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,6</b>	<b>7,6</b>
Minería metálica	-2,7	-2,9	5,5	6,7	1,7	6,7	10,6	7,2	4,8	7,3
Hidrocarburos	10,6	5,8	0,6	9,7	6,5	2,0	4,9	9,9	22,8	10,3
<b>Manufactura</b>	<b>9,7</b>	<b>11,2</b>	<b>10,3</b>	<b>11,9</b>	<b>10,8</b>	<b>10,2</b>	<b>11,1</b>	<b>9,9</b>	<b>3,3</b>	<b>8,5</b>
Procesadores de recursos primarios	0,9	4,6	-2,9	-0,5	0,7	12,5	5,4	3,2	9,3	7,6
Manufactura no primaria	11,2	14,5	13,0	13,3	13,0	9,8	12,3	11,0	2,2	8,7
<b>Electricidad y agua</b>	<b>8,1</b>	<b>9,7</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,5</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,8</b>	<b>4,6</b>	<b>7,7</b>
<b>Construcción</b>	<b>9,0</b>	<b>20,1</b>	<b>17,8</b>	<b>19,1</b>	<b>16,6</b>	<b>19,2</b>	<b>21,2</b>	<b>16,0</b>	<b>10,7</b>	<b>16,5</b>
<b>Comercio</b>	<b>11,6</b>	<b>6,5</b>	<b>11,5</b>	<b>9,6</b>	<b>9,7</b>	<b>11,9</b>	<b>15,4</b>	<b>14,9</b>	<b>8,7</b>	<b>12,8</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>8,6</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>	<b>10,5</b>	<b>9,6</b>	<b>10,5</b>	<b>10,8</b>	<b>9,1</b>	<b>5,9</b>	<b>9,0</b>
<b><u>PBI GLOBAL</u></b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>8,9</b>	<b>9,8</b>	<b>8,9</b>	<b>10,3</b>	<b>11,7</b>	<b>10,7</b>	<b>6,7</b>	<b>9,8</b>
<b>PBI Primario</b>	<b>3,8</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6</b>	<b>5,0</b>	<b>2,7</b>	<b>6,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,2</b>
<b>PBI No Primario</b>	<b>9,6</b>	<b>9,8</b>	<b>10,7</b>	<b>10,7</b>	<b>10,2</b>	<b>11,1</b>	<b>12,7</b>	<b>11,3</b>	<b>6,7</b>	<b>10,4</b>

## Sectores primarios crecieron 6,8 por ciento en el cuarto trimestre

11. El **sector agropecuario** creció 6,2 por ciento, en el cuarto trimestre. Destacó la evolución de la producción avícola (carne y huevos), con lo cual el subsector pecuario creció 9,3 por ciento. Vinculada a ello, creció la producción de maíz amarillo duro y la de otros productos destinados al mercado interno (arroz, maíz amiláceo, trigo, yuca, caña de azúcar y naranja) que sumada a una mejor producción de agro exportación de uva, cacao y palta permitió que el subsector agrícola aumente 3,6 por ciento. Este crecimiento fue atenuado por una menor producción de limón y mango, tras cambios climáticos; de ajo y cebolla ante



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

---

variaciones en sus precios en chacra ; de café por desfase de las cosechas hacia fin de año de 2007; así como de algodón por menores siembras a favor de arroz y maíz duro con mejores precios en chacra.

En el **año**, el sector creció 6,7 por ciento, con una notable mayor producción tanto del subsector agrícola como del pecuario en 6,6 y 6,9 por ciento, respectivamente. Hubo registros históricos en la producción de arroz, papa, caña de azúcar, maíz amarillo duro, espárrago, aceituna y mango gracias a mejores condiciones climáticas; y de carne de ave, leche y huevo en respuesta a una mayor demanda interna. La producción agrícola orientada al mercado externo y la agroindustria, creció 13,8 por ciento, con aumentos en la producción de café, caña de azúcar, maíz duro, espárrago, uva, aceituna, mango, cacao y palta; y la orientada al mercado interno, creció 3,7 por ciento, con aumentos en la producción de cereales (arroz, maíz, trigo y cebada), tubérculos (papa y camote) y frutas (mandarina, melocotón y piña), entre otros productos.

12. La **actividad pesquera** creció en 2,5 por ciento en el cuarto trimestre, lo cual refleja principalmente el buen desempeño mostrado por la pesca de consumo humano en estado fresco, debido a una mayor disponibilidad de bonito, perico y caballa que compensaron la menor presencia de jurel. Este resultado fue compensado tanto por las menores descargas de langostinos y mariscos para congelado como por la disminución en los desembarques de anchoveta para conservas en relación a similar periodo del año anterior. Por su parte la pesca de anchoveta para harina de pescado cayó ligeramente durante la última temporada de pesca de anchoveta en la región norte del litoral. En el año, la pesca registró un crecimiento de 6,2 por ciento, siendo éste su quinto año consecutivo de expansión.
13. El **sector minería e hidrocarburos** creció 6,6 por ciento en el cuarto trimestre y 22,8 por ciento en el año, debido al incremento en la producción de zinc (18,6 por ciento), por la mayor producción de Antamina y Milpo; cobre (5,6 por ciento) por Antamina después de haber tenido problemas operativos durante similar periodo del año anterior aunado al inicio de operaciones de la mina de Gold Fields; y de hidrocarburos (22,8 por ciento), debido al inicio de explotación del Lote 67 de Pluspetrol. Resultado que fue parcialmente compensado por la menor extracción de oro (-2,2 por ciento), principalmente por la menor producción de Barrick Misquichilca en su mina Pierina; y Yanacocha, debido a menores leyes registradas en la extracción de este metal. Para el año, la producción minera acumula un crecimiento de 7,6 por ciento.
14. En la actividad de 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 la refinación de metales no ferrosos, por la mayor producción de ánodos de cobre en la Fundición de Ilo de Southern, luego del mantenimiento efectuado en agosto; de la refinación de petróleo, por la mayor producción de Pluspetrol ante la incorporación del Lote 56 y de Petroperú; y, en menor medida de la industria pesquera y azúcar.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

---

### Sectores no primarios crecieron 6,7 por ciento en el cuarto trimestre

15. La producción de la **manufactura no primaria** aumentó 2,2 por ciento en el cuarto trimestre del año 2008, luego de crecer en el período enero – setiembre 11,1 por ciento. Este menor ritmo de crecimiento obedece a dos factores: por un lado, la comparación contra uno de los trimestres más altos del año 2007 (8 por ciento superior al promedio de los trimestres anteriores); y, por otro, una menor producción de la industria metalmecánica y de otras actividades ligadas a la exportación que se sumaron a la reducción que se venía observando en la rama textil desde abril 2008. No obstante, en el año la producción de la manufactura no primaria creció, 8,7 por ciento, tasa inferior a la del año anterior (13,0 por ciento), pero superior al promedio de los últimos 6 años (7,8 por ciento).

En el trimestre, crecieron 18 de los 38 grupos que conforman la manufactura no primaria, siendo los grupos que más contribuyeron al crecimiento: la industria del papel e imprenta; minerales no metálicos; alimentos y bebidas y madera y muebles. Este resultado fue atenuado por la menor producción de la industria textil, afectada por una menor demanda externa; la industria del hierro y acero, afectada por acumulación de inventarios y productos metálicos, maquinaria y equipo.

16. El **sector construcción** creció 10,7 por ciento en el cuarto trimestre del 2008, explicado por el incremento en el consumo interno de cemento (10,1 por ciento) y por la mayor ejecución de carreteras (51,8 por ciento). En el 2008, este sector registró un crecimiento de 16,5 por ciento, similar al del año anterior; en general, el crecimiento del sector se debe a la expansión en obras relacionadas a centros comerciales, viviendas, industrias, entre otros; tanto por la mayor inversión privada como por la promoción de inversiones en proyectos públicos.

### Flujos macroeconómicos

17. Durante el cuarto trimestre se observó una reducción en los niveles de inventarios en un contexto de menor crecimiento esperado de la demanda interna. En este contexto la **brecha ahorro-inversión** del sector privado se tornó ligeramente positiva, a diferencia de los trimestres anteriores en los que el crecimiento de la inversión privada había excedido el ahorro privado. Así, la cuenta corriente mostró un déficit de 2,5 por ciento del producto, el menor del año.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

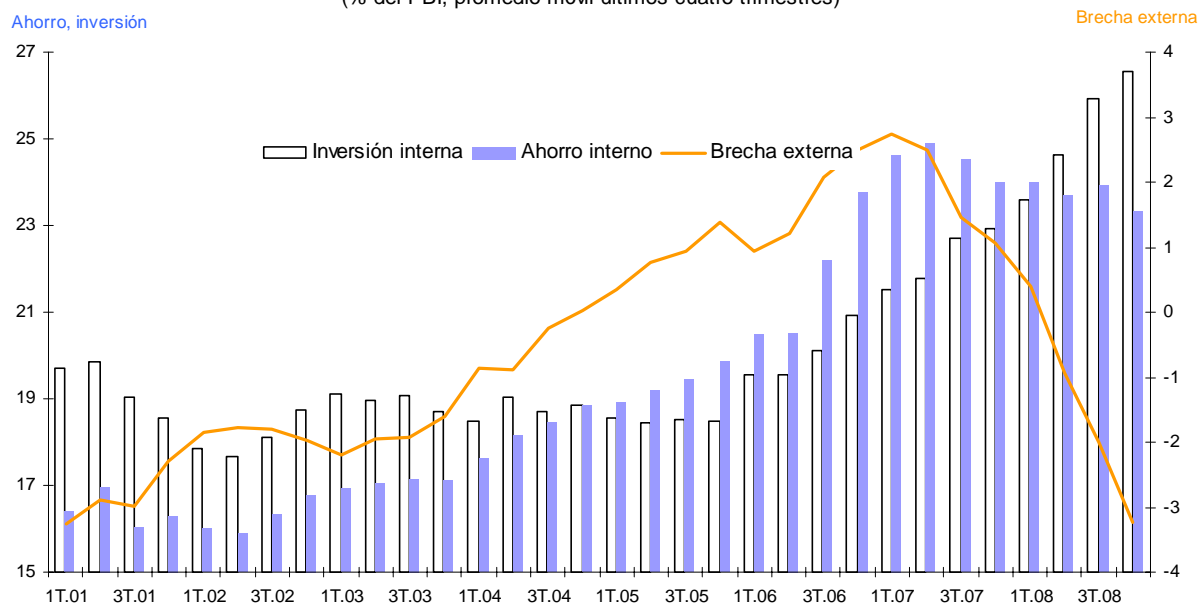
## BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

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

<sup>1/</sup> Signo positivo indica superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

<sup>2/</sup> Signo positivo indica superávit económico del sector público no financiero.

## FLUJOS MACROECONÓMICOS (% del PBI, promedio móvil últimos cuatro trimestres)

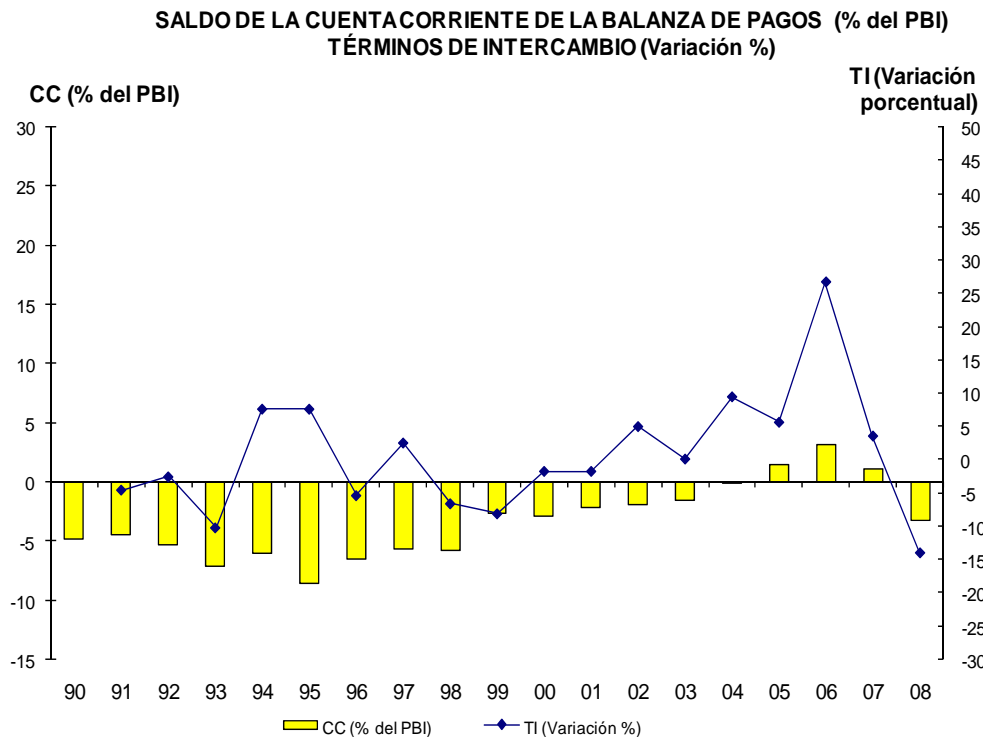


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

## II. BALANZA DE PAGOS: déficit en cuenta corriente de 2,5 por ciento del PBI en el IV trimestre

18. En el cuarto trimestre del 2008 el **déficit en cuenta corriente** fue de US\$ 757 millones, equivalente a 2,5 por ciento del PBI. Este déficit fue inferior al de los trimestres previos ya que las menores exportaciones por la disminución de los precios de los productos mineros fueron compensadas por menores utilidades de las principales empresas.



La balanza comercial fue deficitaria en US\$ 173 millones, que contrasta con los superávit de los trimestres anteriores, debido a la reducción de la tasa de crecimiento de las exportaciones (18,4 por ciento). Las importaciones aumentaron en 18,7 por ciento, tasa inferior a la de los trimestres previos. Este déficit fue compensado en parte por los menores egresos por utilidades de las empresas con participación extranjera que este trimestre alcanzaron a US\$ 578 millones, nivel menor en 68,3 por ciento al del mismo trimestre del año anterior.

Las remesas de los peruanos en el exterior mostraron una tasa de crecimiento de 2,9 por ciento, menor a la de los trimestres anteriores.

En este período la cuenta financiera de la balanza de pagos mostró un flujo negativo de US\$ 2 436 millones explicado principalmente por los capitales de corto plazo (negativo en US\$ 2 213 millones).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

## BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 15</b>	<b>207</b>	<b>338</b>	<b>688</b>	<b>1 220</b>	<b>- 848</b>	<b>- 1 581</b>	<b>- 993</b>	<b>- 757</b>	<b>- 4 180</b>
1. Balanza comercial	1 531	2 170	2 250	2 336	8 287	1 505	920	838	- 173	3 090
a. Exportaciones FOB	5 739	6 665	7 540	7 938	27 882	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529
b. Importaciones FOB	- 4 208	- 4 495	- 5 290	- 5 602	- 19 595	- 6 265	- 7 550	- 7 976	- 6 648	- 28 439
2. Servicios	- 292	- 322	- 245	- 329	- 1 187	- 412	- 446	- 534	- 538	- 1 929
a. Exportaciones	675	711	887	886	3 159	881	864	978	912	3 637
b. Importaciones	- 967	- 1 033	- 1 132	- 1 215	- 4 346	- 1 293	- 1 310	- 1 512	- 1 451	- 5 566
3. Renta de factores	- 1 810	- 2 240	- 2 304	- 2 020	- 8 374	- 2 598	- 2 764	- 2 020	- 762	- 8 144
a. Privado	- 1 657	- 2 123	- 2 259	- 1 903	- 7 941	- 2 621	- 2 804	- 2 092	- 740	- 8 257
b. Público	- 154	- 117	- 45	- 117	- 433	23	40	72	- 22	113
4. Transferencias corrientes	557	599	637	702	2 494	657	709	722	716	2 803
del cual: Remesas del exterior	476	509	542	604	2 131	572	615	630	621	2 437
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>1 060</b>	<b>2 722</b>	<b>930</b>	<b>4 592</b>	<b>9 304</b>	<b>5 655</b>	<b>3 104</b>	<b>1 049</b>	<b>- 2 436</b>	<b>7 372</b>
1. Sector privado	1 643	2 157	2 620	2 728	9 148	4 392	2 281	1 318	- 334	7 657
2. Sector público	- 470	- 272	- 59	- 1 672	- 2 473	- 1 461	7	- 60	110	- 1 404
3. Capitales de corto plazo	- 112	837	- 1 631	3 536	2 630	2 724	816	- 209	- 2 213	1 118
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>67</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>57</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 12</b>	<b>163</b>	<b>- 251</b>	<b>- 835</b>	<b>- 936</b>	<b>333</b>	<b>784</b>	<b>- 398</b>	<b>- 798</b>	<b>- 80</b>
<b>V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP</b>	<b>1 077</b>	<b>3 092</b>	<b>1 017</b>	<b>4 469</b>	<b>9 654</b>	<b>5 164</b>	<b>2 307</b>	<b>- 330</b>	<b>- 3 972</b>	<b>3 169</b>
(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	- 3 506	3 507
2. Efecto valuación y monetización de oro	76	9	282	393	760	723	- 365	- 487	466	338

19. La evolución de la balanza de pagos en el 2008 reflejó la situación económica internacional y el desenvolvimiento de la demanda interna. El déficit en cuenta corriente del año 2008 fue de US\$ 4 180 millones (3,3 por ciento del PBI). La reducción respecto al 2007 -superávit de US\$ 1 220 millones- se explica por el menor superávit comercial, ante el fuerte aumento de las importaciones durante la mayor parte del año y las menores cotizaciones internacionales en los últimos meses del año.

El mayor déficit por servicios acompañó la evolución del comercio de bienes. Por su parte, las menores utilidades de las empresas con participación extranjera, en particular en el último trimestre, y las mayores remesas de peruanos en el exterior compensaron parcialmente dichos resultados.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

### Balanza comercial

20. En el año 2008 las **exportaciones** fueron de US\$ 31 529 millones. Este monto representó un aumento de 13,1 por ciento, lo que se explica en 5,3 por ciento por precios y en 7,9 por ciento por volumen. El aumento del volumen de las exportaciones tradicionales fue de 6,9 por ciento, mientras que el de las no tradicionales fue de 12,5 por ciento. Este último aumento fue resultado del crecimiento de las exportaciones de productos agropecuarios, pesqueros, textiles y químicos. En el grupo de los productos tradicionales, aumentaron los volúmenes exportados de harina, café, cobre, zinc y oro.

#### 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	4T.08	2008
1. Productos tradicionales	4 358	5 171	5 864	6 070	21 464	5 951	6 562	6 729	4 555	23 796
Pesqueros	431	312	467	249	1 460	460	437	633	261	1 791
Agrícolas	68	54	181	157	460	47	95	287	256	685
Mineros	3 416	4 288	4 595	4 939	17 238	4 772	5 178	5 058	3 649	18 657
Petróleo y derivados	443	517	622	725	2 306	672	852	750	388	2 663
2. Productos no tradicionales	1 362	1 466	1 637	1 839	6 303	1 792	1 862	2 007	1 881	7 543
Agropecuarios	315	301	409	482	1 507	460	406	531	515	1 912
Pesqueros	144	133	108	114	499	168	157	156	140	622
Textiles	343	397	444	552	1 736	474	514	486	544	2 018
Maderas y papeles, y sus manufacturas	78	94	91	99	362	96	105	113	112	425
Químicos	178	195	214	218	805	231	253	299	258	1 041
Minerales no metálicos	32	42	47	43	165	37	45	47	46	176
Sidero-metalúrgicos y joyería	204	226	236	240	906	233	277	251	147	908
Metal-mecánicos	48	51	58	60	217	67	72	93	92	324
Otros	20	28	29	31	107	26	32	32	29	118
3. Otros	19	28	39	29	114	28	46	78	39	190
4. TOTAL EXPORTACIONES	<u>5 739</u>	<u>6 665</u>	<u>7 540</u>	<u>7 938</u>	<u>27 882</u>	<u>7 771</u>	<u>8 470</u>	<u>8 814</u>	<u>6 474</u>	<u>31 529</u>

Las **importaciones** fueron de US\$ 28 439 millones en el año, incrementándose en 45,1 por ciento ante las mayores adquisiciones de bienes de capital (57,6 por ciento) e insumos (39,5 por ciento). Las importaciones de bienes de consumo fueron mayores en 41,8 por ciento. Los precios de las importaciones aumentaron en 22,3 por ciento en el año, y el volumen se incrementó en 18,5 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

### 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	4T.08	2008
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>688</b>	<b>738</b>	<b>818</b>	<b>948</b>	<b>3 192</b>	<b>976</b>	<b>1 100</b>	<b>1 187</b>	<b>1 264</b>	<b>4 527</b>
No duraderos	387	402	451	514	1 754	549	568	591	627	2 335
Duraderos	301	336	367	433	1 437	427	532	596	637	2 192
<b>2. INSUMOS</b>	<b>2 208</b>	<b>2 370</b>	<b>2 868</b>	<b>2 989</b>	<b>10 435</b>	<b>3 438</b>	<b>4 026</b>	<b>4 157</b>	<b>2 933</b>	<b>14 553</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	686	809	1 021	1 120	3 636	1 324	1 624	1 471	796	5 215
Materias primas para la agricultura	130	111	174	174	589	198	269	256	159	881
Materias primas para la industria	1 392	1 450	1 674	1 695	6 210	1 916	2 133	2 430	1 978	8 457
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>1 291</b>	<b>1 362</b>	<b>1 575</b>	<b>1 634</b>	<b>5 861</b>	<b>1 821</b>	<b>2 395</b>	<b>2 602</b>	<b>2 420</b>	<b>9 239</b>
Materiales de construcción	141	128	154	167	590	259	312	416	318	1 305
Para la agricultura	10	11	13	17	51	15	25	27	23	91
Para la industria	872	926	1 078	1 087	3 964	1 140	1 546	1 570	1 514	5 770
Equipos de transporte	268	297	329	363	1 257	407	513	588	565	2 073
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>107</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>120</b>
<b>5. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>4 208</b>	<b>4 495</b>	<b>5 290</b>	<b>5 602</b>	<b>19 595</b>	<b>6 265</b>	<b>7 550</b>	<b>7 976</b>	<b>6 648</b>	<b>28 439</b>

### Servicios

21. En el año 2008 el déficit por servicios fue de US 1 929 millones, mayor en US\$ 742 millones respecto al del 2007. El mayor déficit de servicios refleja el aumento de egresos por transportes, otros servicios empresariales, viajes y seguros.

El rubro de transportes mostró un déficit de US\$ 1 701 millones, mayor en 42,7 por ciento al del 2007. Los ingresos se incrementaron en 26,8 por ciento, destacando el aumento de la venta de pasajes en el exterior por parte de las líneas aéreas nacionales en 42,3 por ciento. En los egresos prevaleció el incremento de los fletes (46,1 por ciento) asociados a las importaciones del año.

El superávit por viajes fue de US\$ 924 millones, aumentando en 23,3 por ciento. Los ingresos de este rubro aumentaron en 15,6 por ciento en tanto que los egresos por viajes aumentaron 9,6 por ciento.

El rubro **otros servicios** privados mostró un déficit de US\$ 1 929 millones, mayor en 40,3 por ciento al del 2007. Los ingresos de este rubro se incrementaron en 17,0 por ciento destacando los servicios empresariales, que aumentaron en 21,9 por ciento. Los egresos subieron en 31,8 por ciento asociados a mayores pagos realizados al exterior por la contratación de servicios empresariales, profesionales y técnicos, de las empresas de inversión directa extranjera, principalmente petroleras, mineras y de transporte.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

## SERVICIOS (Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008
<b>I. TRANSPORTES</b>	- 257	- 279	- 327	- 329	- 1 192	- 376	- 444	- 472	- 409	- 1 701
1. Crédito	136	145	171	193	646	185	186	234	214	819
2. Débito	- 393	- 425	- 499	- 522	- 1 838	- 560	- 631	- 706	- 624	- 2 521
a. Fletes	- 285	- 304	- 374	- 401	- 1 365	- 441	- 510	- 577	- 498	- 2 026
Crédito	17	20	22	21	80	23	20	24	18	86
Débito	- 303	- 324	- 396	- 423	- 1 445	- 464	- 529	- 602	- 516	- 2 111
b. Pasajeros	- 1	- 8	7	11	9	23	21	46	28	118
Crédito	62	62	79	81	284	90	93	120	102	405
Débito	- 63	- 69	- 72	- 70	- 275	- 66	- 72	- 74	- 75	- 286
c. Otros	30	32	40	61	163	42	44	59	61	206
Crédito	57	63	71	91	281	72	74	89	94	329
Débito	- 27	- 32	- 31	- 29	- 119	- 30	- 30	- 30	- 33	- 123
<b>II. VIAJES</b>	<b>161</b>	<b>169</b>	<b>231</b>	<b>188</b>	<b>749</b>	<b>197</b>	<b>226</b>	<b>291</b>	<b>209</b>	<b>924</b>
1. Crédito	394	406	478	446	1 723	473	481	551	486	1 991
2. Débito	- 233	- 236	- 247	- 257	- 973	- 276	- 255	- 260	- 277	- 1 067
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 5</b>	<b>- 6</b>	<b>- 4</b>	<b>- 6</b>	<b>- 21</b>	<b>- 2</b>	<b>2</b>	<b>- 2</b>	<b>- 6</b>	<b>- 8</b>
1. Crédito	22	22	22	23	88	29	32	32	32	125
2. Débito	- 27	- 27	- 26	- 29	- 109	- 31	- 30	- 34	- 38	- 134
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 47</b>	<b>- 40</b>	<b>32</b>	<b>43</b>	<b>- 13</b>	<b>- 16</b>	<b>- 37</b>	<b>- 56</b>	<b>- 37</b>	<b>- 146</b>
1. Crédito	24	38	112	122	297	82	45	49	51	227
2. Débito	- 71	- 78	- 81	- 79	- 309	- 98	- 82	- 105	- 88	- 374
<b>V. OTROS</b>	<b>- 144</b>	<b>- 166</b>	<b>- 176</b>	<b>- 225</b>	<b>- 711</b>	<b>- 215</b>	<b>- 192</b>	<b>- 295</b>	<b>- 295</b>	<b>- 997</b>
1. Crédito	99	101	104	102	405	113	120	113	129	474
2. Débito	- 243	- 267	- 279	- 327	- 1 116	- 328	- 312	- 408	- 423	- 1 471
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 292</b>	<b>- 322</b>	<b>- 245</b>	<b>- 329</b>	<b>- 1 187</b>	<b>- 412</b>	<b>- 446</b>	<b>- 534</b>	<b>- 538</b>	<b>- 1 929</b>
1. Crédito	675	711	887	886	3 159	881	864	978	912	3 637
2. Débito	- 967	- 1 033	- 1 132	- 1 215	- 4 346	- 1 293	- 1 310	- 1 512	- 1 451	- 5 566

## Renta de Factores

22. El flujo neto de la renta de factores fue negativo en US\$ 8 144 millones en el 2008, explicado principalmente por la renta del sector privado cuyo flujo neto fue de US\$ 9 958 millones.

Los ingresos por renta privada fueron de US\$ 448 millones, de los cuales US\$ 352 millones correspondieron a los intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero. Por su parte los egresos privados ascendieron a US\$ 8 705 millones, de los cuales US\$ 7 687 millones correspondieron a las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. El sector minero fue el principal generador de utilidades, seguido del sector hidrocarburos y servicios.

Respecto a la renta del sector público se observó un superávit de US\$ 113 millones. Los ingresos fueron de US\$ 1 366 millones, en su mayor parte explicados por el rendimiento de las reservas internacionales del BCRP (US 1 321 millones), lo que se relaciona fundamentalmente con el mayor nivel de reservas del BCRP. Los egresos por intereses fueron de US\$ 1 253 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

## RENTA DE FACTORES (Millones de US\$)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
<b>I. INGRESOS</b>	<b>320</b>	<b>349</b>	<b>462</b>	<b>435</b>	<b>1 566</b>	<b>510</b>	<b>455</b>	<b>440</b>	<b>409</b>	<b>1 814</b>
1. Privados	125	141	171	156	593	142	111	98	96	448
2. Públicos	195	208	291	280	973	368	344	342	313	1 366
<b>II. EGRESOS</b>	<b>2 131</b>	<b>2 588</b>	<b>2 766</b>	<b>2 456</b>	<b>9 940</b>	<b>3 108</b>	<b>3 219</b>	<b>2 460</b>	<b>1 171</b>	<b>9 958</b>
1. Privados	1 782	2 264	2 430	2 059	8 534	2 763	2 915	2 190	836	8 705
Utilidades	1 637	2 102	2 224	1 825	7 788	2 520	2 677	1 912	578	7 687
Intereses	145	162	206	233	747	243	238	278	258	1 018
2. Públicos (intereses)	349	324	336	397	1 406	345	304	269	335	1 253
Préstamos largo plazo	136	220	139	221	716	129	174	104	153	559
Bonos	212	99	191	168	670	192	99	141	166	598
BCRP	2	5	5	8	20	24	31	24	16	95
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>-1 810</b>	<b>-2 240</b>	<b>-2 304</b>	<b>-2 020</b>	<b>-8 374</b>	<b>-2 598</b>	<b>-2 764</b>	<b>-2 020</b>	<b>-762</b>	<b>-8 144</b>
1. Privados	-1 657	-2 123	-2 259	-1 903	-7 941	-2 621	-2 804	-2 092	-740	-8 257
2. Públicos	-154	-117	-45	-117	-433	23	40	72	-22	113

### Transferencias corrientes

23. En el 2008 las transferencias corrientes fueron de US\$ 2 803 millones, de los cuales 87 por ciento correspondieron a las remesas de peruanos en el exterior. Estas aumentaron en 14,4 por ciento en el año, aunque en el cuarto trimestre el aumento fue de 2,9 por ciento, reflejando una desaceleración en particular de las provenientes de Estados Unidos. Estas últimas se redujeron en 1,2 por ciento, en tanto que las procedentes de otros países se incrementaron en 6,3 por ciento.

En el año las remesas provenientes de Estados Unidos se incrementaron en 5,3 por ciento, mientras que las que provienen de otros países se incrementaron en 22,2 por ciento.

### Cuenta financiera del sector privado y capitales de corto plazo

24. La **cuenta financiera** de la balanza de pagos mostró un flujo negativo de US\$ 2 436 millones en el cuarto trimestre explicado principalmente por la salida de los capitales de corto plazo (US\$ 2 213 millones). Este resultado corresponde principalmente al vencimiento de CDBCRP en poder de no residentes (US\$ 858 millones) y la reducción de pasivos de corto plazo de la banca (US\$ 900 millones).

Por su parte, la **cuenta financiera del sector privado** disminuyó en US\$ 334 millones, evolución que corresponde principalmente a la realización de dos tipos de operaciones: (1) préstamos que han hecho empresas subsidiarias a sus matrices (US\$ 780 millones) e (2) inversión de empresas peruanas en el extranjero (US\$ 603 millones), las que en conjunto sumaron US\$ 1 383 millones de egresos en el trimestre. Aislado estas operaciones, la inversión directa hubiera sido US\$ 1 049 millones.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

25. En el año 2008 la **cuenta financiera del sector privado** ascendió a US\$ 7 657 millones. De este total US\$ 4 079 millones correspondieron al flujo por **inversión directa**. Este flujo positivo corresponde a la evolución durante los tres primeros trimestres del año ya que en el cuarto trimestre se dio una salida de capitales privados de US\$ 334 millones.

De otro lado, el flujo neto por **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 2 401 millones en el 2008. Destacaron en el año los desembolsos de créditos directos al sector financiero por US\$ 1 420 millones así como de préstamos al sector no financiero. En este último rubro sobresalió el financiamiento recibido por Perú LNG por US\$ 827 millones y el financiamiento a Volcan por US\$ 200 millones. La amortización de préstamos fue de US\$ 650 millones este año.

El flujo neto por **participación de capital** fue de US\$ 85 millones. Este año se registró compras de no residentes por US\$ 771 millones y ventas por US\$ 687 millones.

El flujo financiero correspondiente al rubro de **otros activos y pasivos externos** ascendió a US\$ 1 092 millones, lo que representa un flujo positivo de financiamiento del exterior por este concepto. En el año se observa una reducción de activos en el exterior por parte de las AFPs por US\$ 863 millones, lo que refleja su comportamiento durante la segunda mitad del año. Igualmente, los Fondos Mutuos disminuyeron sus activos por US\$ 431 millones. Ello fue compensado por un aumento de activos en el exterior por parte de la banca (US\$ 367 millones).

Respecto a los pasivos con el exterior, en el año aumentaron en US\$ 156 millones. Sin embargo, su evolución fue distinta a lo largo del año. En el primer trimestre lo que se observó fue una adquisición importante de activos del mercado doméstico por parte de no residentes, operaciones que se revirtieron en la segunda mitad del año.

**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**  
(millones de US dólares)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>INVERSIÓN DIRECTA Y PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO</b>	<b>1 378</b>	<b>3 030</b>	<b>1 890</b>	<b>2 451</b>	<b>8 749</b>	<b>3 133</b>	<b>2 306</b>	<b>1 353</b>	<b>- 312</b>	<b>6 480</b>
1. INVERSIÓN DIRECTA	1 278	1 884	1 903	361	5 425	2 816	1 508	868	-1 113	4 079
2. PRÉSTAMOS DE LARGO PLAZO	100	1 147	-13	2 090	3 324	317	798	485	801	2 401
a. Desembolsos	355	1 308	352	2 340	4 354	448	933	637	1 033	3 051
b. Amortización	-255	-161	-365	-249	-1 030	-131	-135	-152	-232	-650
<b>INVERSIÓN DE CARTERA</b>										
1. PARTICIPACIÓN DE CAPITAL	-13	103	-25	6	70	41	96	40	-93	85
2. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS	278	-976	620	272	194	1 218	-120	-76	70	1 092
<b>TOTAL</b>	<b>1 643</b>	<b>2 157</b>	<b>2 620</b>	<b>2 728</b>	<b>9 148</b>	<b>4 392</b>	<b>2 281</b>	<b>1 318</b>	<b>-334</b>	<b>7 657</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

## CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/ (Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>81</b>	<b>925</b>	<b>318</b>	<b>228</b>	<b>1 552</b>	<b>899</b>	<b>- 116</b>	<b>- 842</b>	<b>- 1 318</b>	<b>- 1 378</b>
Activos	121	65	- 23	- 107	56	- 159	67	- 308	- 418	- 819
Pasivos	- 40	860	340	335	1 495	1 058	- 184	- 534	- 900	- 560
<b>2. BCRP</b>	<b>0</b>	<b>330</b>	<b>- 70</b>	<b>591</b>	<b>850</b>	<b>1 761</b>	<b>- 718</b>	<b>- 367</b>	<b>- 856</b>	<b>- 181</b>
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	<b>21</b>	<b>- 84</b>	<b>- 1 666</b>	<b>1 774</b>	<b>45</b>	<b>18</b>	<b>- 80</b>	<b>105</b>	<b>- 0</b>	<b>43</b>
Activos	21	- 84	- 1 666	1 774	45	18	- 80	105	- 0	43
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>1</b>	<b>81</b>	<b>- 42</b>	<b>51</b>	<b>91</b>	<b>73</b>	<b>- 94</b>	<b>- 42</b>	<b>- 12</b>	<b>- 74</b>
Activos	- 1	9	- 45	- 8	- 44	32	- 12	- 15	- 10	- 6
Pasivos	2	72	3	59	136	42	- 82	- 26	- 2	- 68
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>- 215</b>	<b>- 415</b>	<b>- 171</b>	<b>893</b>	<b>91</b>	<b>- 27</b>	<b>1 825</b>	<b>938</b>	<b>- 26</b>	<b>2 709</b>
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>- 112</b>	<b>837</b>	<b>- 1 631</b>	<b>3 536</b>	<b>2 630</b>	<b>2 724</b>	<b>816</b>	<b>- 209</b>	<b>- 2 213</b>	<b>1 118</b>

1/ El signo negativo/positivo indica aumento/disminución de activos.

## Posición de inversión internacional

26. En el 2008 los activos financieros del país sumaron US\$ 46 065 millones, de los cuales US\$ 31 233 millones correspondieron a activos de reserva del BCRP. Los pasivos financieros del país ascendieron a US\$ 76 138 millones. De este total, US\$ 34 587 millones correspondieron a la deuda externa total del país, US\$ 30 232 millones a la inversión directa recibida y US\$ 11 319 a la participación de capital.

La deuda del sector privado de mediano y largo plazo –incluyendo bonos- ascendió a US\$ 9 203 millones, de los cuales US\$ 4 555 millones correspondieron al sector privado no financiero. Esta deuda ha sido contraída principalmente por los sectores industrial (US\$ 1 326 millones), petrolero (US\$ 1 242 millones) y minero (US\$ 1 006 millones).

La deuda de corto plazo del sector no financiero ascendió a US\$ 3 487 millones, de los cuales US\$ 1 416 millones correspondieron al sector servicios –principalmente empresas importadoras-, US\$ 1 720 millones al sector industrial y petrolero.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

## POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

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

	Mar.07	Jun.07	Set.07	Dic.07	Mar.08	Jun.08	Set.08	Dic.08
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>34 048</b>	<b>39 754</b>	<b>43 481</b>	<b>46 234</b>	<b>52 391</b>	<b>54 061</b>	<b>50 927</b>	<b>46 065</b>
1. Activos de reserva del BCRP	18 456	21 555	22 855	27 720	33 608	35 550	34 732	31 233
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	9 574	11 426	13 292	11 770	11 337	11 711	10 920	10 745
3. Otros activos	6 018	6 774	7 334	6 744	7 446	6 801	5 276	4 087
<b>II. PASIVOS</b>	<b>63 007</b>	<b>70 104</b>	<b>74 277</b>	<b>79 022</b>	<b>87 760</b>	<b>87 592</b>	<b>82 837</b>	<b>76 138</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>28 401</b>	<b>30 539</b>	<b>31 470</b>	<b>33 137</b>	<b>36 038</b>	<b>36 509</b>	<b>35 864</b>	<b>34 587</b>
a. Mediano y largo plazo	25 014	25 867	26 331	26 883	26 147	26 716	26 931	28 440
Sector privado	3 443	4 590	4 712	6 802	7 119	7 916	8 401	9 203
Sector público	21 571	21 277	21 619	20 081	19 029	18 800	18 529	19 237
b. Corto plazo	3 387	4 672	5 139	6 254	9 891	9 793	8 933	6 147
Sistema financiero (sin BCRP)	883	1 815	2 158	2 552	3 651	3 386	2 826	1 924
BCRP	29	372	299	921	2 778	2 021	1 632	736
Otros	2 475	2 485	2 682	2 782	3 461	4 386	4 475	3 487
2. Inversión directa	<b>21 966</b>	<b>24 205</b>	<b>26 244</b>	<b>26 808</b>	<b>29 531</b>	<b>31 336</b>	<b>31 589</b>	<b>30 232</b>
3. Participación de capital	<b>12 639</b>	<b>15 360</b>	<b>16 564</b>	<b>19 077</b>	<b>22 190</b>	<b>19 747</b>	<b>15 384</b>	<b>11 319</b>

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

### III. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 2,1 por ciento del PBI en el 2008

27. Durante el 2008, el resultado económico del Sector Público No Financiero (SPNF) fue positivo en 2,1 por ciento del PBI (menor en 1,0 punto porcentual al del 2007), básicamente por la pérdida del superávit de los gobiernos locales alcanzado el 2007 (1,1 por ciento). En el superávit del SPNF 2008 fue importante la contribución de las operaciones del gobierno nacional (2,0 por ciento) y de gobiernos regionales (0,2 por ciento), los cuales fueron levemente atenuados por el déficit de las empresas estatales (0,1 por ciento).

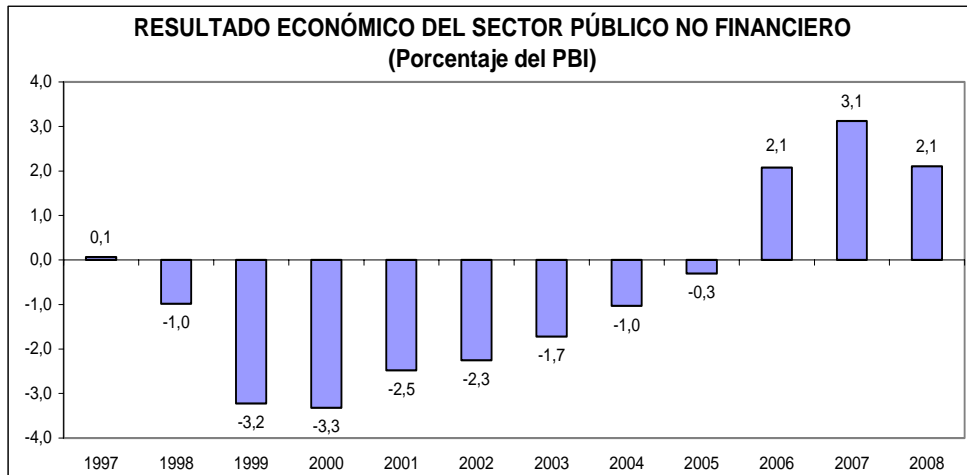
#### RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de nuevos soles		Porcentaje del PBI	
	2007	2008	2007	2008
Gobierno Nacional	5 656	7 278	1,7	2,0
<i>Del cual: EsSalud</i>	240	-15	0,1	0,0
Gobierno Regional	1 052	746	0,3	0,2
Gobierno Local	3 595	3	1,1	0,0
Empresas Estatales	183	-195	0,1	-0,1
<b>Total</b>	<b>10 487</b>	<b>7 832</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>

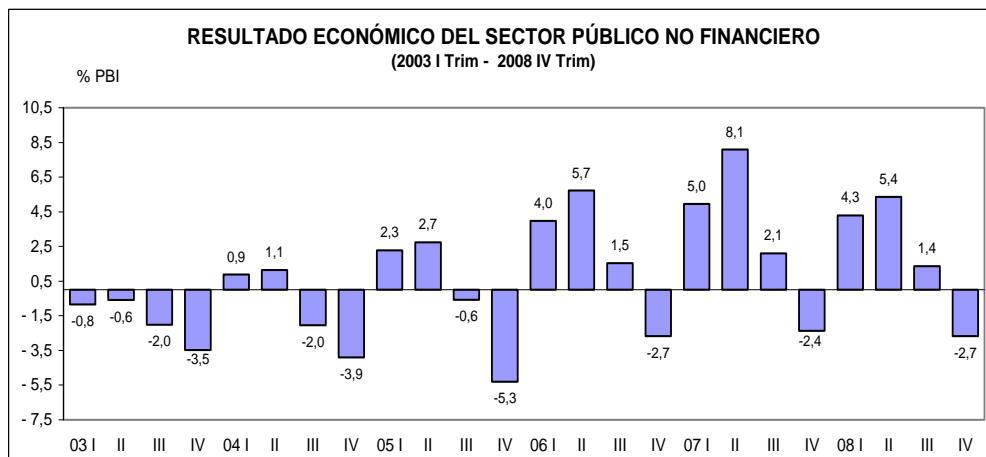
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

El mayor superávit del gobierno nacional respondió al menor pago de intereses de 1,6 a 1,4 por ciento del PBI, así como al incremento de los ingresos corrientes en 0,1 de punto porcentual.



28. En el cuarto trimestre de 2008 el déficit económico del SPNF fue equivalente a 2,7 por ciento del PBI, mayor en 0,3 de punto porcentual respecto al resultado de similar período del año anterior. Ello fue explicado por el déficit de las operaciones del resto del gobierno (2,3 por ciento del PBI), principalmente los gobiernos locales (S/. 1 754 millones), lo cual fue parcialmente atenuado por el menor pago de intereses externos del gobierno central (0,3 de punto porcentual del producto).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,3	22,7	20,2	19,4	20,7	20,8	21,8	21,1	19,5	20,8
Var. % real	10%	20%	12%	11%	14%	13%	2%	11%	-1%	6%
2. Gastos no financieros Gobierno General	13,5	13,5	16,4	20,1	16,0	14,2	15,1	18,3	21,2	17,2
Var. % real	3%	7%	8%	7%	7%	16%	20%	19%	3%	13%
Corrientes	12,0	11,4	13,3	14,9	13,0	12,0	11,9	14,2	14,7	13,2
Var. % real	5%	6%	6%	2%	5%	10%	12%	13%	-4%	7%
Capital	1,4	2,1	3,1	5,2	3,0	2,2	3,2	4,2	6,5	4,0
Var. % real	-6%	11%	17%	25%	16%	70%	64%	44%	23%	41%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	7,0	9,3	4,0	-0,6	4,8	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7
5. Resultado primario Empresas Estatales	0,1	0,3	0,2	-0,2	0,1	-0,3	-0,3	0,2	0,3	0,0
6. Resultado primario SPNF	7,1	9,6	4,1	-0,8	4,9	6,4	6,5	3,1	-1,3	3,7
7. Intereses SPNF	2,1	1,5	2,0	1,6	1,8	2,1	1,1	1,7	1,4	1,6
8. Resultado económico SPNF	5,0	8,1	2,1	-2,4	3,1	4,3	5,4	1,4	-2,7	2,1
9. Financiamiento	-5,0	-8,1	-2,1	2,4	-3,1	-4,3	-5,4	-1,4	2,7	-2,1
- Externo	-1,6	-1,0	0,3	-5,1	-1,9	-4,6	0,6	0,4	-0,5	-0,9
- Interno	-3,4	-7,1	-2,8	7,5	-1,4	0,3	-6,0	-1,8	3,0	-1,2
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0

29. **En el 2008 las operaciones del gobierno general** registraron un superávit de 2,2 por ciento del PBI, menor en 0,9 de punto porcentual respecto al año anterior, explicado principalmente por los mayores gastos no financieros (1,2 puntos porcentuales). En el cuarto trimestre se registró un déficit económico de 2,9 por ciento del PBI, determinado por un nivel de gasto no financiero (21,2 por ciento), respecto a los ingresos corrientes (19,5 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

## OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL (Porcentaje del PBI)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
1. Ingresos corrientes	20,3	22,7	20,2	19,4	20,7	20,8	21,8	21,1	19,5	20,8
Var. % real	10%	20%	12%	11%	14%	13%	2%	11%	-1%	6%
Tributarios	15,4	17,8	15,4	14,9	15,9	15,9	16,7	16,0	15,2	16,0
Contribuciones	1,7	1,3	1,7	1,5	1,5	1,8	1,4	1,8	1,6	1,7
Otros	3,2	3,6	3,1	3,1	3,2	3,2	3,7	3,2	2,7	3,2
2. Gastos no financieros	13,5	13,5	16,4	20,1	16,0	14,2	15,1	18,3	21,2	17,2
Var. % real	3%	7%	8%	7%	7%	16%	20%	19%	3%	13%
Corrientes	12,0	11,4	13,3	14,9	13,0	12,0	11,9	14,2	14,7	13,2
Var. % real	5%	6%	6%	2%	5%	10%	12%	13%	-4%	7%
- Remuneraciones	5,2	4,5	5,1	5,1	5,0	5,1	4,3	4,8	5,3	4,8
- Bienes y servicios	3,4	3,7	4,1	5,6	4,3	3,4	3,9	4,3	5,7	4,3
- Transferencias	3,4	3,2	4,1	4,1	3,7	3,6	3,8	5,0	3,7	4,1
Capital	1,4	2,1	3,1	5,2	3,0	2,2	3,2	4,2	6,5	4,0
Var. % real	-6%	11%	17%	25%	16%	70%	64%	44%	23%	41%
- Formación bruta de capital	1,4	2,0	2,7	5,0	2,8	2,1	3,1	3,9	6,3	3,9
- Otros	0,1	0,1	0,4	0,2	0,2	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2
3. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
4. Resultado primario	7,0	9,3	4,0	-0,6	4,8	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7
5. Intereses	2,1	1,4	2,0	1,6	1,8	2,1	1,1	1,7	1,4	1,5
6. Resultado económico	4,8	7,9	2,0	-2,1	3,1	4,6	5,7	1,2	-2,9	2,2
7. Financiamiento	-4,8	-7,9	-2,0	2,1	-3,1	-4,6	-5,7	-1,2	2,9	-2,2
- Externo	-1,8	-0,8	0,1	-5,5	-2,0	-4,9	-0,1	0,1	0,4	-1,0
- Interno	-3,2	-7,1	-2,4	7,6	-1,2	0,3	-5,6	-1,3	2,3	-1,1
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0

30. Durante el 2008 la **deuda pública neta** continuó la tendencia decreciente de los últimos períodos, y en especial en el último año disminuyó de US\$ 19 061 millones a US\$ 15 764 millones entre diciembre de 2007 y 2008 (reducción de US\$ 3 297 millones). En términos de porcentaje del PBI, la deuda pública neta se redujo de 17,7 a 12,3 por ciento PBI, entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008.

## DEUDA PÚBLICA NETA (En millones de US\$)

Años	En millones de US\$			% PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
a Dic 2004	5 857	30 905	25 048	8,4	44,3	35,9
a Dic 2005	6 172	29 968	23 796	7,8	37,7	30,0
a Dic 2006	8 065	30 490	22 424	8,7	33,0	24,3
a Dic 2007	12 809	31 870	19 061	11,9	29,6	17,7
a Dic 2008	14 884	30 648	15 764	11,6	24,0	12,3

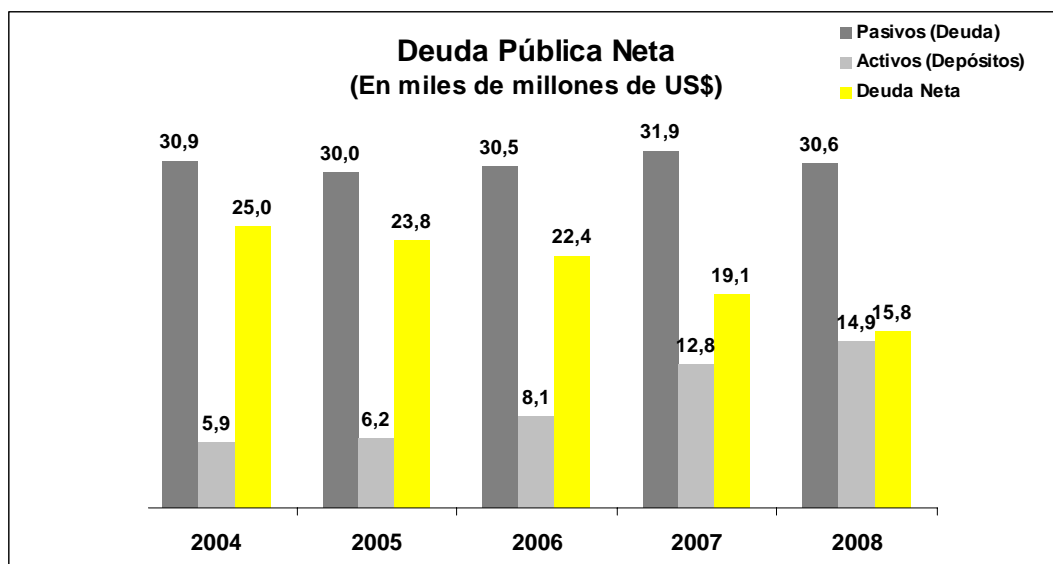
Fuente: BCRP y MEF.

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).

## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

La reducción del saldo de la deuda pública neta reflejó el incremento en los depósitos del SPNF en US\$ 2 075 millones (generados con el superávit económico) y la disminución de los pasivos (US\$ 1 222 millones).



31. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de deuda pública ascendió a US\$ 30 648 millones, registrando una reducción de US\$ 1 222 millones respecto a diciembre de 2007, por la disminución de la deuda pública externa en US\$ 844 millones (explicado por el prepago de deuda por Bonos Brady), y de la deuda pública interna (en US\$ 378 millones). El saldo de la deuda pública como porcentaje del PBI disminuyó de 29,6 a 24,0 por ciento (reducción de 5,7 puntos porcentuales), debido a la disminución de los saldos adeudados por operaciones de administración de deuda y por el crecimiento del PBI.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

## Deuda Pública 2006 - 2008 (Millones de US \$)

	2006 Dic.	2007 Dic.	2008 Dic.	Dif. 2008-2007
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	<b>30 490</b>	<b>31 870</b>	<b>30 648</b>	<b>-1 222</b>
(% del PBI)	<u>33,0</u>	<u>29,6</u>	<u>24,0</u>	<u>-5,7</u>
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>21 972</b>	<b>20 081</b>	<b>19 237</b>	<b>- 844</b>
CRÉDITOS	13 580	11 820	12 357	537
Organismos Internacionales	7 843	7 851	7 926	75
Club de París	5 629	3 883	4 170	287
Otros	107	86	260	175
BONOS 1/	8 392	8 262	6 880	-1 381
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>8 518</b>	<b>11 789</b>	<b>11 411</b>	<b>- 378</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>7 603</b>	<b>10 440</b>	<b>10 183</b>	<b>- 257</b>
CRÉDITOS BANCARIOS	780	52	68	16
BONOS DEL TESORO PÚBLICO	6 809	10 343	10 068	- 275
1. Bonos por canje de deuda pública	91	883	769	- 114
2. Bonos Soberanos	3 699	6 318	6 196	- 122
3. Bonos de Reconocimiento	2 795	2 986	2 964	- 22
4. Otros	224	157	139	- 17
BONOS MUNICIPALIDAD DE LIMA	14	45	48	3
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>915</b>	<b>1 349</b>	<b>1 227</b>	<b>- 121</b>
OBLIGACIONES PENDIENTES DE COBRO (Flotante)	915	1 349	1 227	- 121
Memo:				
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 2/	73	726	1 132	406

1/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado de emisión. 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 (CRPAOs).

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

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

En los últimos doce meses se realizaron importantes operaciones de administración de deuda, las cuales permitieron alcanzar un avance en la desdolarización de la deuda y en la reprogramación de los vencimientos:

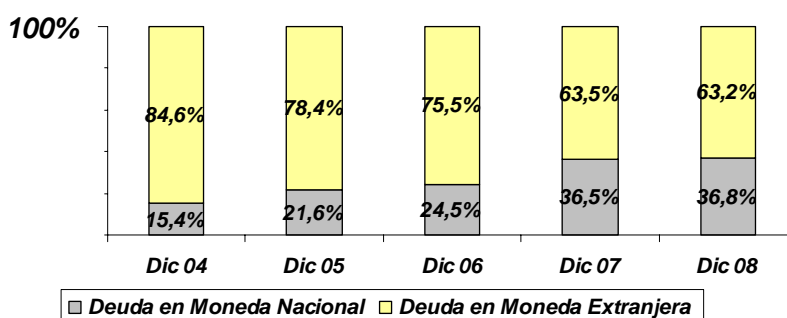
- el prepago de Bonos Brady (US\$ 838 millones), el cual fue financiado con la emisión de Bonos Soberanos y recursos del Tesoro Público, en marzo 2008.
- los prepagos a la Corporación Andina de Fomento por US\$ 317 millones, mediante las operaciones por US\$ 167 millones y US\$ 150 millones en febrero y diciembre, respectivamente, las cuales fueron financiadas con desembolsos de la misma institución.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

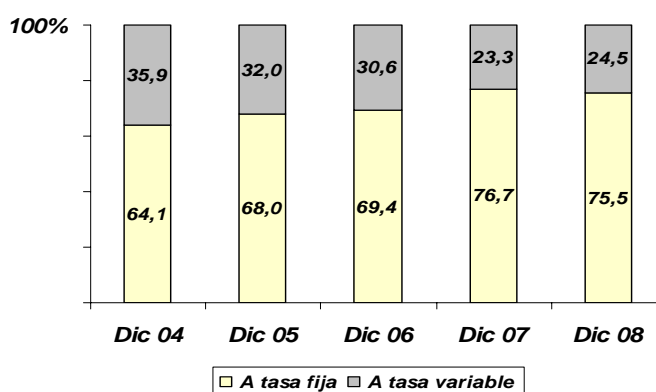
En el 2008, el porcentaje de la deuda pública en moneda extranjera prácticamente se mantuvo estable, a diferencia de la disminución de períodos anteriores. En el último trimestre 2008, el Tesoro Público registró una concentración de desembolsos en moneda extranjera<sup>2</sup>. Con ello, la participación de la deuda pública en moneda extranjera respecto a la deuda total pasó de 63,5 a 63,2 por ciento, entre diciembre de 2007 y diciembre 2008.

**Composición de la Deuda Pública  
(Estructura Porcentual)**



32. A diciembre de 2008 se reportó una caída en el adeudado interno (US\$ 378 millones), el cual reflejó las menores colocaciones de Bonos Soberanos. Durante el 2008 se colocó Bonos Soberanos por S/. 1 227 millones. Adicionalmente, se registró una disminución del saldo flotante por S/. 187 millones, influenciado básicamente por la reducción de la deuda flotante en gastos financiados con recursos ordinarios (S/. 649 millones), lo cual fue atenuado parcialmente por el aumento del flotante por devolución de impuestos (S/. 462 millones).

**Deuda Pública por tipo de Tasa  
(Estructura Porcentual)**



<sup>2</sup> Asimismo, el Ministerio de Economía y Finanzas concertó financiamientos contingentes con el Banco Mundial a fin de afrontar alguna eventual ocurrencia de desastre de origen natural y/o tecnológico, así como para mitigar los riesgos de situaciones de emergencia y crisis de tipo económico y financiero en el país.



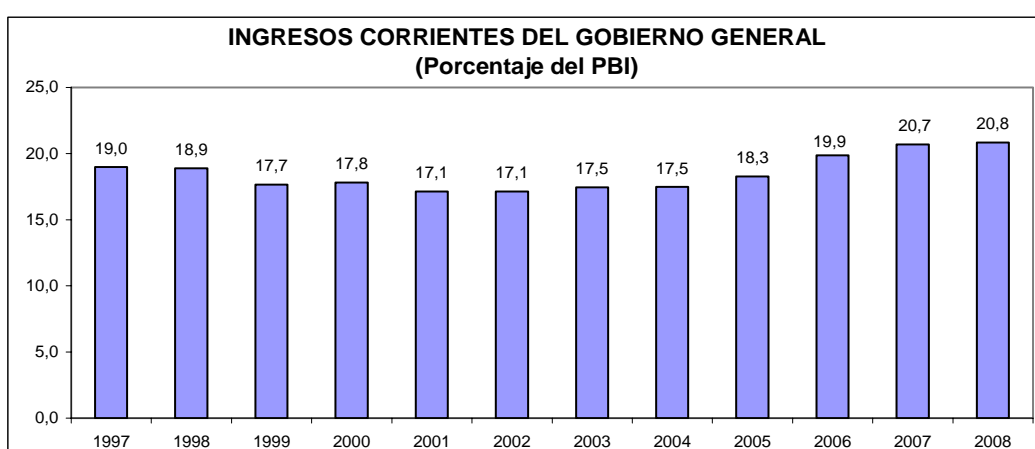
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

33. Cabe destacar el aumento de la participación de la deuda pública en tasa fija, la cual elevó su ratio en 11,5 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.

### Ingresos

34. Los **ingresos corrientes** del gobierno general en el cuarto trimestre del 2008 ascendieron a 19,5 por ciento del PBI, mayor en 0,1 de punto porcentual respecto a similar periodo del año anterior. De este nivel, 17,0 por ciento del producto corresponde a ingresos corrientes del gobierno central.



En el año 2008 los ingresos corrientes del gobierno general registraron un 20,8 por ciento del PBI, mayor en 0,1 de punto porcentual respecto a similar periodo del año 2007 por la mejora de los ingresos del gobierno central.

35. En el cuarto trimestre, la disminución de los ingresos corrientes del gobierno central (2,3 por ciento real) fue explicado por los menores ingresos por Impuesto a la Renta en 8,1 por ciento. Ello fue atenuado parcialmente por el crecimiento real del Impuesto General a las Ventas (IGV) y del impuesto a las importaciones en 12,8 y 14,7 por ciento, respectivamente.

En el año 2008, los ingresos corrientes del gobierno central ascendieron a 18,2 por ciento del PBI, lo cual representó una mejora de 0,1 por ciento respecto al del año 2007 por la mayores ingresos no tributarios, que pasó de 2,5 a 2,6 por ciento del producto.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL (Porcentaje del PBI)

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

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de nuevos soles)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	11 350	15 371	12 717	13 017	52 454	13 523	16 108	14 835	13 775	58 242
1. Impuestos a los ingresos	4 784	7 900	4 987	5 175	22 847	5 890	7 572	5 611	5 072	24 146
- Personas Naturales	993	1 434	924	1 126	4 477	1 226	1 735	1 082	1 309	5 353
- Personas Jurídicas	3 015	3 434	3 931	3 993	14 373	4 109	4 181	4 424	3 603	16 317
- Regularización	777	3 032	131	57	3 997	555	1 656	105	160	2 476
2. Impuestos a las importaciones	572	580	599	447	2 198	423	430	511	547	1 911
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	5 878	6 074	6 551	6 755	25 258	7 134	7 711	8 610	8 128	31 583
- Interno	3 314	3 353	3 393	3 526	13 586	3 821	3 866	4 049	4 013	15 749
- Importaciones	2 564	2 721	3 159	3 229	11 672	3 313	3 846	4 561	4 114	15 834
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1 030	1 073	1 062	1 126	4 291	1 014	818	670	958	3 461
-Combustibles	555	629	616	619	2 419	522	357	168	410	1 457
-Otros	475	444	446	508	1 872	492	462	502	549	2 004
5. Otros ingresos tributarios	530	1 160	1 095	1 063	3 848	625	1 319	1 213	1 215	4 371
6. Documentos valorados	-1 443	-1 418	-1 578	-1 550	-5 989	-1 564	-1 742	-1 780	-2 145	-7 230
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	1 845	2 459	1 950	2 115	8 368	2 218	2 992	2 515	1 991	9 716
III. TOTAL (I+ II)	13 195	17 829	14 666	15 132	60 822	15 741	19 101	17 350	15 766	67 957

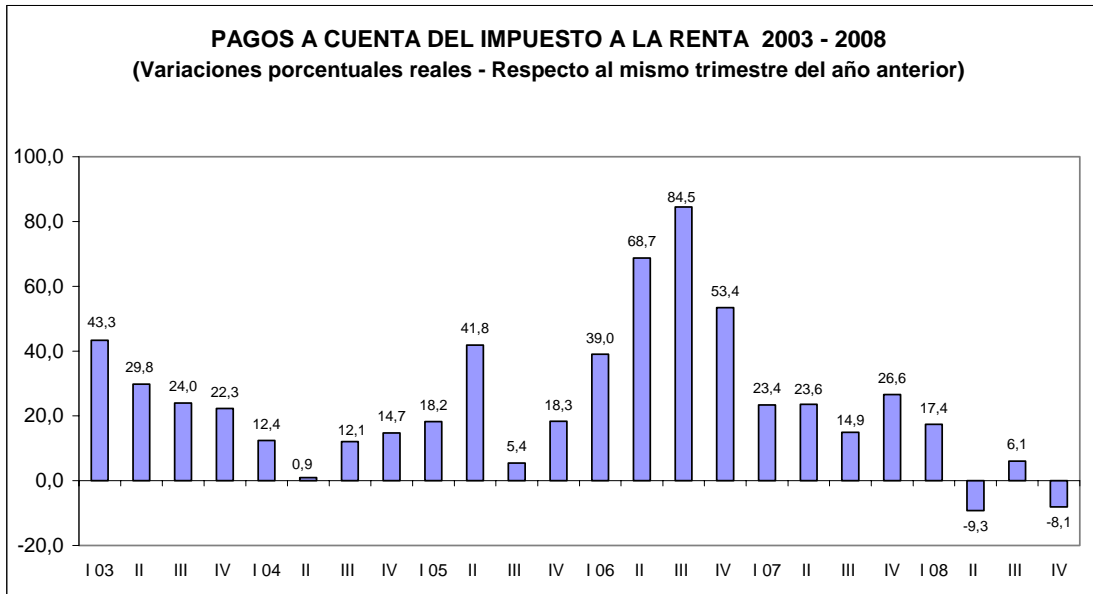
En el cuarto trimestre, los ingresos por el Impuesto a la Renta (5,5 por ciento del PBI) representaron una disminución real de 8,1 por ciento en términos reales por los menores pagos a cuenta de personas jurídicas (15,4 por ciento) compensado en parte por el aumento de los pagos a cuenta de personas naturales ( 9,1 por ciento). En el caso del primero se explica por los menores ingresos de las empresas mineras como consecuencia de la caída en los precios internacionales de los metales y la

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

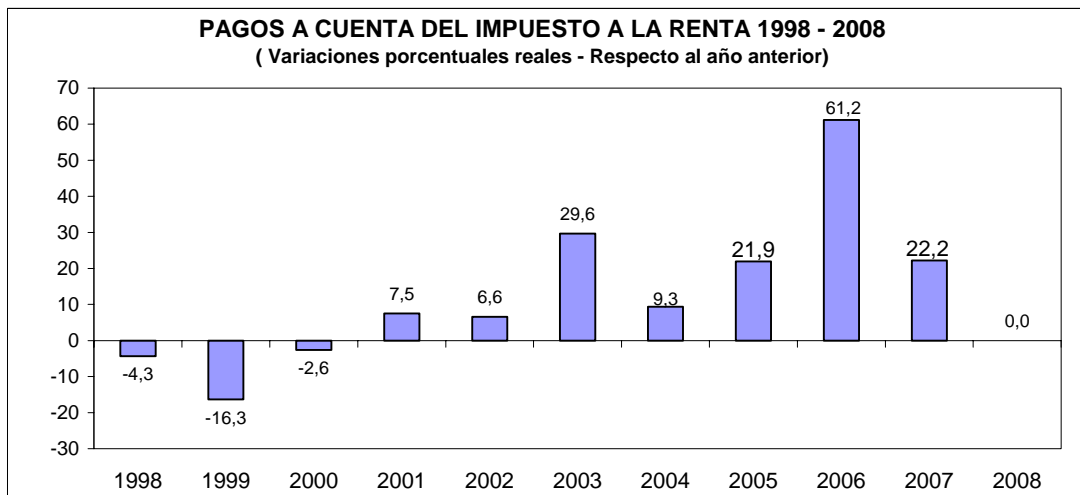
No. 9- 2 de marzo de 2009

menor demanda internacional por la crisis mundial (incluso algunas empresas del sector minero han reducido sus coeficientes de pago a cuenta mensual).

El Impuesto a la Renta del año 2008 ascendió al 6,5 por ciento del producto, con una disminución de 0,3 de punto porcentual por los menores ingresos por regularización que disminuyeron 0,5 por ciento del producto.



Fuente: Sunat



Fuente: Sunat



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

En la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos para el año 2008 destacó la disminución del sector minería (28,3 por ciento) compensada por la mejora en los sectores manufactura y comercio.

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

	2007	2008	Var. % Real
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>17 087</b>	<b>16 106</b>	<b>-10,6</b>
<b>Minería</b>	8 703	6 580	-28,3
<b>Otros Servicios 2/</b>	3 541	3 979	6,5
<b>Manufactura</b>	1 729	2 079	14,0
<b>Comercio</b>	1 602	2 055	21,6
<b>Hidrocarburos</b>	969	944	-7,8
<b>Construcción</b>	343	365	0,9
<b>Pesca</b>	114	54	-55,5
<b>Agropecuario</b>	86	50	-45,3

1/ No incluye regularización por impuesto a la renta.

2/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua, y otros.

Fuente: Sunat

**Los impuestos a las importaciones (0,6 por ciento del PBI)** fueron mayores en 14,7 por ciento en términos reales por el aumento de las importaciones que crecieron en 18,6 por ciento así como por el mayor tipo de cambio en 3,3 por ciento.

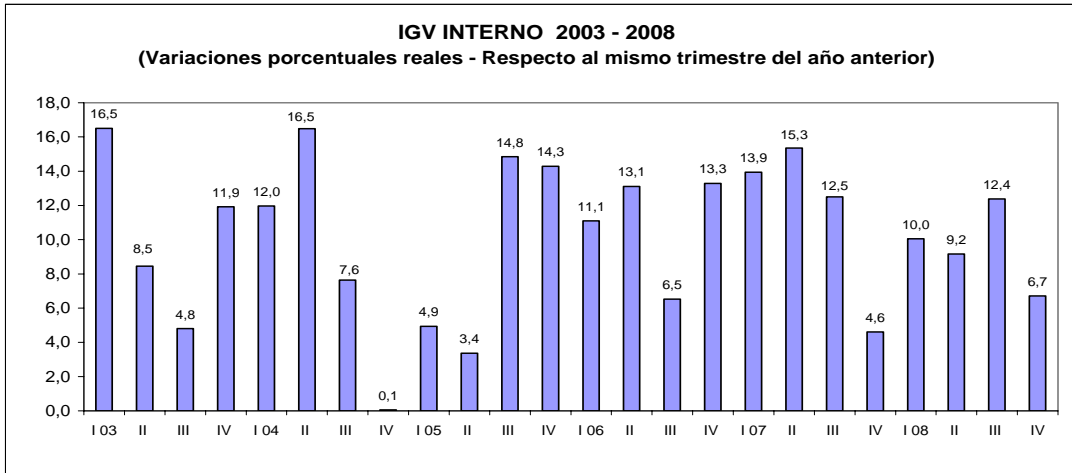
En el 2008 la tasa efectiva promedio (2,2 por ciento) fue menor a la tasa promedio del año anterior (3,4 por ciento). Los ingresos por el impuesto a las importaciones en el año disminuyeron en 17,8 por ciento, reflejando en parte la reducción de las tasas arancelarias.

36. **La recaudación por IGV** en el cuarto trimestre del 2008 (8,8 por ciento del PBI) registró un incremento de 12,8 por ciento en términos reales. El IGV interno creció en 6,7 por ciento en términos reales, lo que se explicó por la mayor actividad económica.

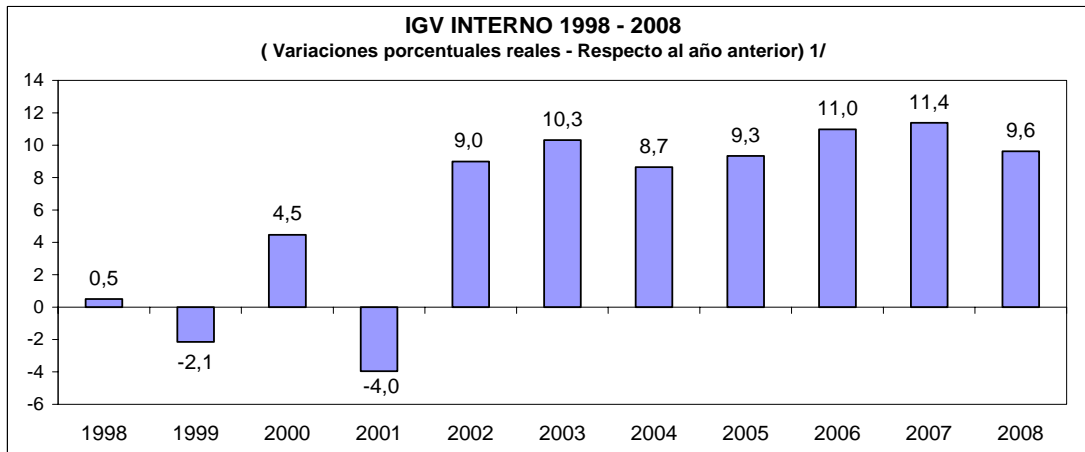
En el año 2008 el IGV representó el 8,5 por ciento del PBI, con un crecimiento de 0,9 de punto porcentual del producto principalmente por la mejora del IGV externo (0,7 de punto porcentual).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

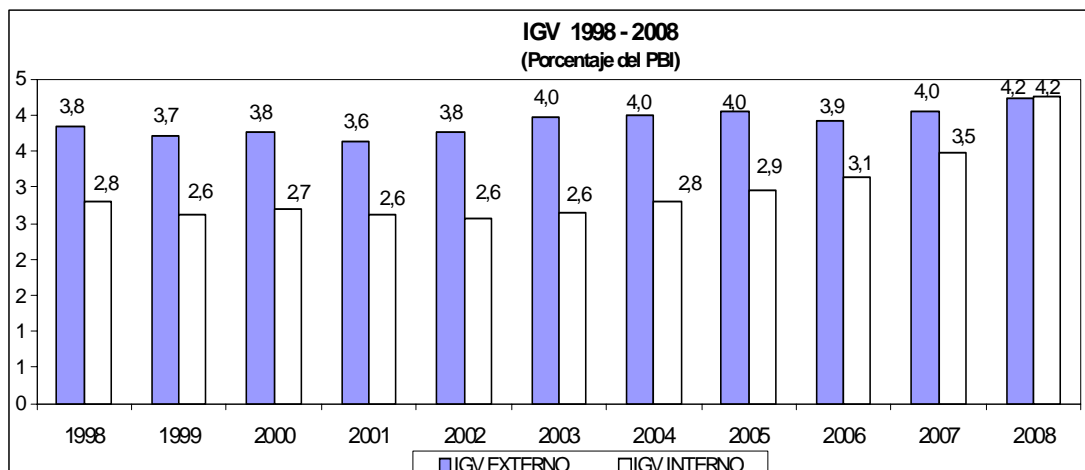
No. 9- 2 de marzo de 2009



Fuente: Sunat



Fuente: Sunat

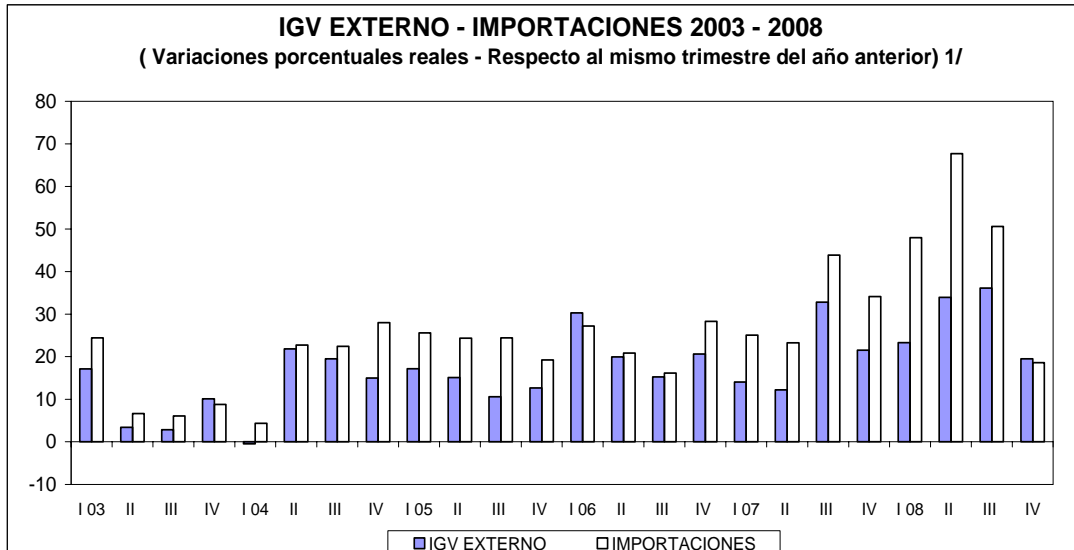


Fuente: Sunat

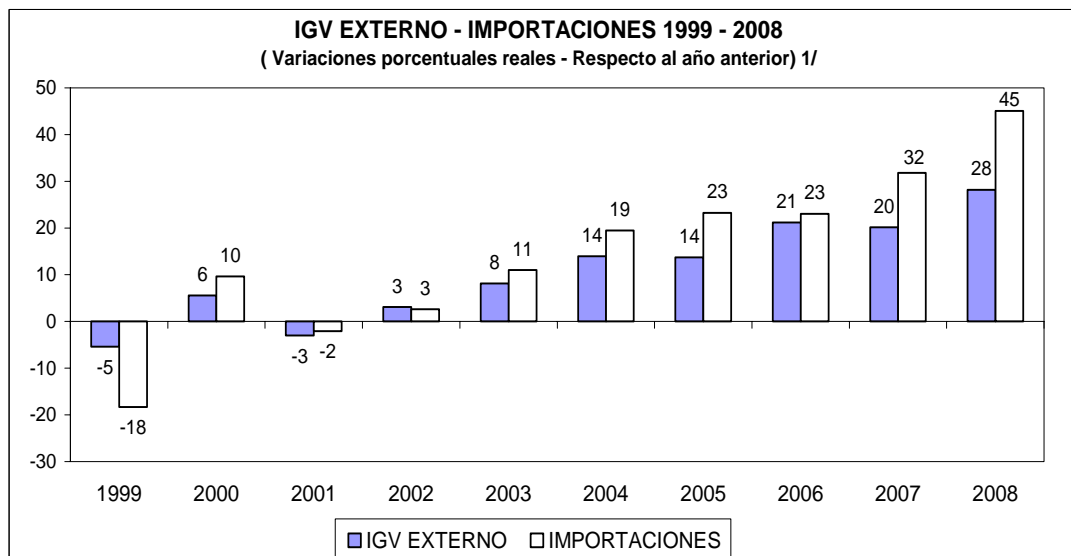
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

37. El **IGV sobre importaciones** fue mayor en 19,5 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior, lo que está ligado al crecimiento del valor FOB de las importaciones que aumentaron en 18,6 por ciento respecto al 2007



Fuente: Sunat



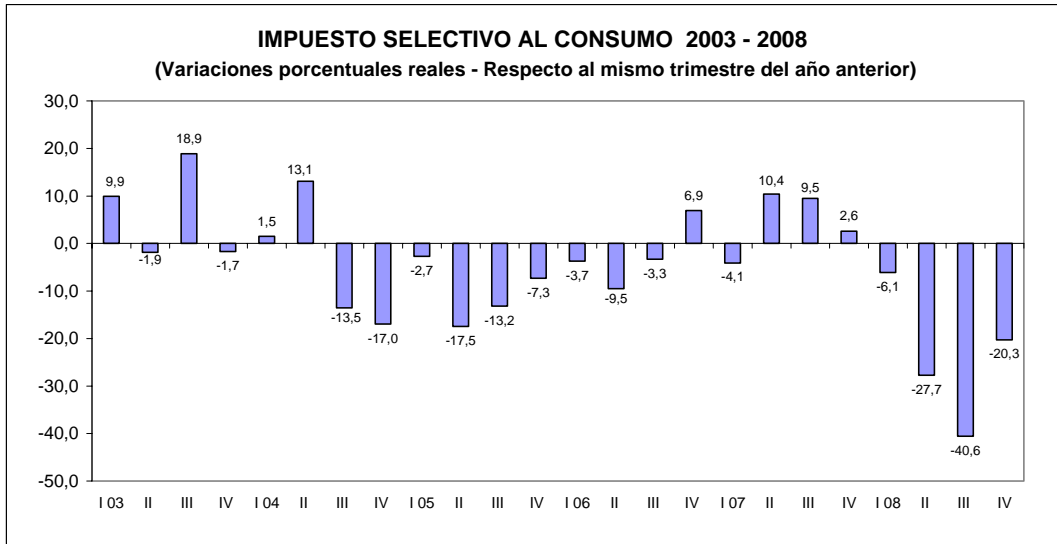
Fuente: Sunat

38. Los ingresos por **Impuesto Selectivo al Consumo –ISC-** (1,0 por ciento del PBI), fueron menores en 20,2 por ciento en términos reales principalmente por la menor recaudación por combustibles (37,9 por ciento) debido a la reducción del impuesto específico en marzo y junio 2008 compensadas con mayores tasas específicas decretadas a fines de octubre y a mediados de noviembre, en una coyuntura de menores precios ex planta de las empresas. El ISC a los otros bienes (cervezas, licores, gaseosas, cigarrillos, vehículos usados y otros) aumentó 1,4 por ciento.

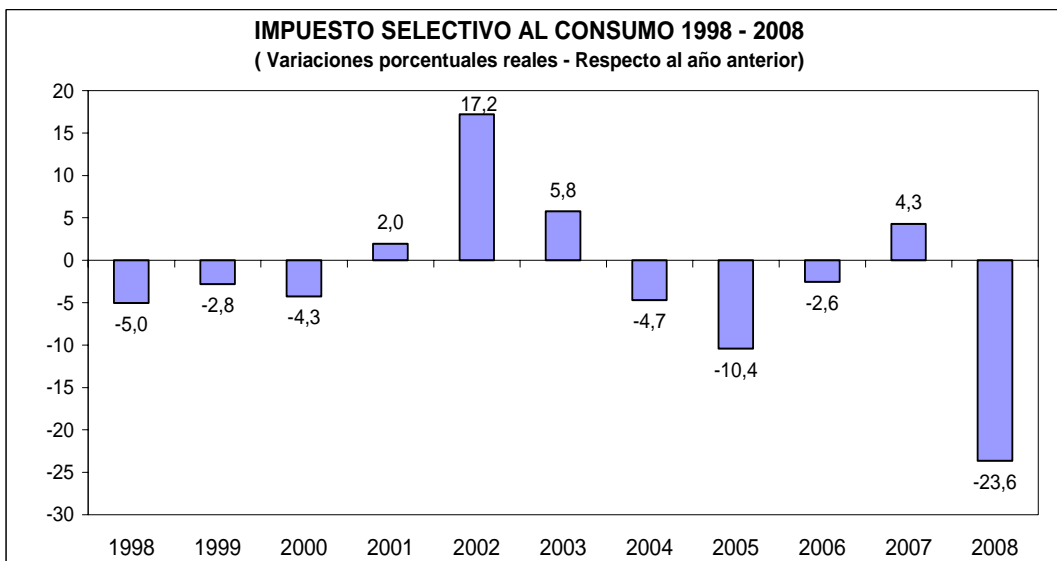
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

En el año 2008, el ISC total (0,9 por ciento del PBI) disminuyó su participación respecto al PBI en 0,4 de punto porcentual debido básicamente al menor ISC combustibles.



Fuente: Sunat



Fuente: Sunat

39. Los **otros ingresos tributarios (1,3 por ciento del PBI)** crecieron en 7,2 por ciento por la mayor captación del Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN- (11,4 por ciento), debido a la mayor capitalización de las empresas, y por los mayores ingresos por impuesto al rodaje ( 21,0 por ciento),

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

En el 2008, los otros ingresos tributarios (1,2 por ciento del PBI) crecieron en 7,4 por ciento.

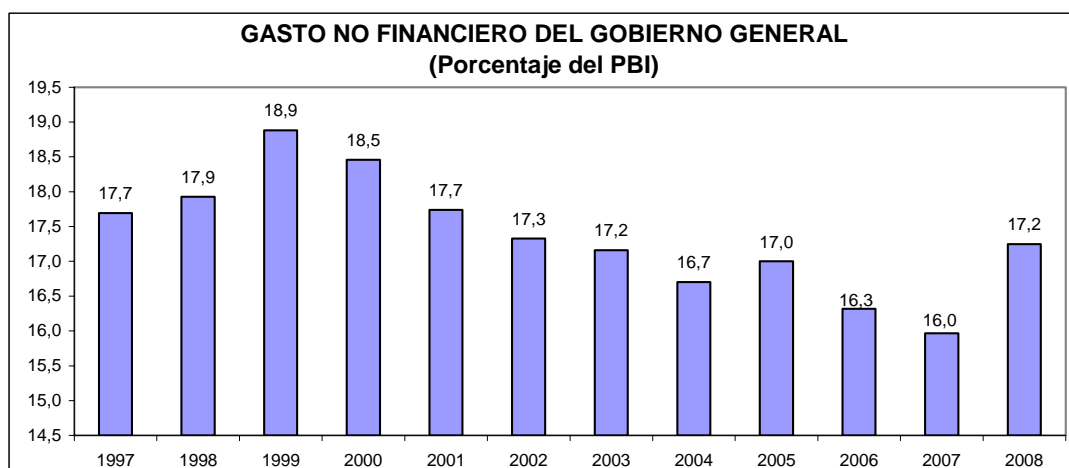
40. Los **ingresos no tributarios (2,1 por ciento del PBI)** fueron menores en 11,7 por ciento en términos reales, lo que está ligado a la disminución de los recursos directamente recaudados (10,6 por ciento) y de las regalías petroleras, gasíferas y mineras (19,9 por ciento).

En el 2008, los ingresos no tributarios (2,6 por ciento del PBI) crecieron en 9,8 por ciento, principalmente por las mayores ingresos por canon y regalías recibidos durante los primeros tres trimestres del año.

## Gastos

41. En el cuarto trimestre de 2008 **los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes a 21,2 por ciento del PBI**, registrando un incremento real de 3 por ciento por la expansión de los gastos de capital (en 23 por ciento), por la mayor formación bruta de capital del resto del gobierno general, principalmente de los gobiernos locales y de EsSalud.

En el año 2008 el gasto no financiero del gobierno general registró un 17,2 por ciento del PBI, mayor en 1,2 puntos porcentuales del producto respecto a similar periodo del 2007, como consecuencia tanto de los mayores gastos de capital (de 3,0 a 4,0 por ciento del PBI) cuanto de los gastos corrientes (de 13,0 a 13,2 por ciento del PBI).



En el cuarto trimestre de 2008, los gastos corrientes del gobierno general (14,7 por ciento del PBI) disminuyeron en 0,2 de puntos porcentuales del producto respecto al mismo periodo del 2007, explicado por la disminución real de las compras de bienes y servicios del gobierno central. En contraste, los gastos de capital aumentaron en 1,3 puntos porcentuales del producto.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

El gasto no financiero del gobierno central (S/. 15 294 millones) disminuyó 5,5 por ciento en términos reales en el cuarto trimestre 2008 respecto al del 2007, principalmente por la disminución de los gastos corrientes (7,2 por ciento) producto de los menores requerimientos de la Oficina de Normalización Previsional –ONP– para el pago de pensiones devengadas. El gasto no financiero del gobierno central neto de transferencias a otras entidades públicas disminuyó en 7,4 por ciento en términos reales.

En el año 2008 el gasto no financiero del gobierno central ascendió a 14,7 por ciento del PBI, nivel similar al del 2007, correspondiendo a los gastos corrientes un nivel de 12,4 por ciento y a los gastos de capital 2,4 por ciento.

## GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL 1/ (Porcentaje del PBI)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>I. Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas</b>	<b>8,8</b>	<b>8,7</b>	<b>10,0</b>	<b>13,6</b>	<b>10,4</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>	<b>11,1</b>	<b>12,9</b>	<b>10,5</b>
1. Gasto corriente no financiero	8,2	7,5	8,5	10,1	8,6	8,0	7,9	9,1	9,6	8,7
a. Remuneraciones	4,1	3,5	4,0	3,9	3,9	4,0	3,3	3,7	3,9	3,7
b. Bienes y servicios	2,4	2,5	2,8	4,2	3,0	2,2	2,6	2,9	4,0	2,9
c. Transferencias al sector privado	1,7	1,5	1,7	1,9	1,7	1,9	2,0	2,5	1,6	2,0
2. Gasto de capital	0,7	1,2	1,5	3,6	1,8	0,8	1,5	1,9	3,3	1,9
a. Formación Bruta de Capital	0,7	1,1	1,5	3,5	1,8	0,8	1,4	1,9	3,2	1,8
b. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
<b>II. Transferencias a otras entidades públicas</b>	<b>3,6</b>	<b>6,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>4,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>7,6</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</b>
1. A gobiernos locales y empresas municipales	2,8	5,9	2,7	2,6	3,6	2,0	2,4	6,9	2,9	3,6
a. Canon	0,8	4,2	0,3	0,3	1,5	0,3	0,4	3,9	0,3	1,2
b. Foncomun	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9
c. Vaso de leche	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
d. Regalías mineras	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
e. Derecho de vigencia de minas	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
f. Casinos - Renta de Aduanas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
g. De capital a gobiernos locales	0,1	0,2	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,5	0,7	0,4
h. De capital a empresas municipales	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
i. Otros	0,7	0,5	0,6	0,7	0,6	0,4	0,8	1,1	0,6	0,7
2. A ONP	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8	0,5	0,5	0,7	0,8	0,6
3. Otros	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>III. Gasto no financiero (I+II)</b>	<b>12,4</b>	<b>15,4</b>	<b>13,7</b>	<b>17,1</b>	<b>14,7</b>	<b>11,4</b>	<b>12,2</b>	<b>18,7</b>	<b>16,5</b>	<b>14,7</b>
<b>IV. Gastos financieros</b>	<b>2,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
a. Internos	0,6	0,2	0,6	0,2	0,4	0,8	0,2	0,8	0,2	0,5
b. Externos	1,4	1,1	1,2	1,3	1,3	1,0	0,8	0,7	1,0	0,9
<b>V. TOTAL GASTOS (III+IV)</b>	<b>14,4</b>	<b>16,7</b>	<b>15,6</b>	<b>18,6</b>	<b>16,4</b>	<b>13,3</b>	<b>13,2</b>	<b>20,2</b>	<b>17,7</b>	<b>16,1</b>
Memo:										
Gasto no financiero de los gobiernos regionales	2,9	2,8	3,4	4,6	3,5	2,8	2,9	3,4	4,7	3,5
a. Corriente	2,7	2,4	2,7	2,8	2,7	2,5	2,3	2,6	2,9	2,6
b. Capital	0,2	0,4	0,7	1,8	0,8	0,3	0,6	0,9	1,9	0,9

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

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

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>I. Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas</b>	<b>6 730</b>	<b>7 587</b>	<b>8 358</b>	<b>12 096</b>	<b>34 772</b>	<b>7 791</b>	<b>9 161</b>	<b>10 458</b>	<b>11 944</b>	<b>39 354</b>
1. Gasto corriente no financiero	6 217	6 582	7 095	8 945	28 839	7 055	7 727	8 627	8 910	32 318
a. Remuneraciones	3 135	3 072	3 336	3 474	13 017	3 465	3 220	3 534	3 654	13 873
b. Bienes y servicios	1 813	2 218	2 343	3 756	10 130	1 914	2 574	2 719	3 733	10 939
c. Transferencias al sector privado	1 269	1 292	1 416	1 715	5 692	1 676	1 933	2 375	1 522	7 506
2. Gasto de capital	513	1 005	1 263	3 151	5 933	736	1 434	1 831	3 034	7 036
a. Formación Bruta de Capital	533	965	1 248	3 133	5 878	712	1 392	1 761	3 004	6 869
b. Otros	-19	40	15	19	55	25	42	70	31	167
<b>II. Transferencias a otras entidades públicas</b>	<b>2 701</b>	<b>5 812</b>	<b>3 137</b>	<b>3 076</b>	<b>14 726</b>	<b>2 224</b>	<b>2 852</b>	<b>7 165</b>	<b>3 350</b>	<b>15 591</b>
1. A gobiernos locales y empresas municipales	2 136	5 190	2 276	2 318	11 919	1 796	2 368	6 493	2 647	13 304
a. Canon	638	3 708	252	282	4 880	239	353	3 719	311	4 622
b. Foncomun	670	661	731	744	2 806	790	813	885	775	3 263
c. Vaso de leche	91	91	90	91	363	91	91	91	91	363
d. Regalías mineras	114	63	107	120	403	118	73	103	106	399
e. Derecho de vigencia de minas	5	17	66	8	96	4	27	73	12	115
f. Casinos - Renta de Aduanas	17	20	28	30	95	31	36	42	40	148
g. De capital a gobiernos locales	46	172	331	326	875	188	224	433	666	1 511
h. De capital a empresas municipales	0	0	165	74	239	2	9	119	108	238
i. Otros	556	459	505	642	2 162	333	743	1 028	538	2 643
2. A ONP	564	616	725	743	2 648	427	484	672	704	2 287
3. Otros	2	6	136	15	158	1	0	0	0	1
<b>III. Gasto no financiero (I+II)</b>	<b>9 432</b>	<b>13 399</b>	<b>11 495</b>	<b>15 172</b>	<b>49 498</b>	<b>10 015</b>	<b>12 013</b>	<b>17 624</b>	<b>15 294</b>	<b>54 946</b>
<b>IV. Gastos financieros</b>	<b>1 536</b>	<b>1 154</b>	<b>1 530</b>	<b>1 305</b>	<b>5 525</b>	<b>1 634</b>	<b>918</b>	<b>1 447</b>	<b>1 130</b>	<b>5 128</b>
a. Internos	449	162	509	158	1 279	727	164	749	174	1 814
b. Externos	1 087	992	1 021	1 147	4 247	907	754	697	956	3 314
<b>V. TOTAL GASTOS (III+IV)</b>	<b>10 968</b>	<b>14 553</b>	<b>13 025</b>	<b>16 477</b>	<b>55 023</b>	<b>11 648</b>	<b>12 930</b>	<b>19 070</b>	<b>16 424</b>	<b>60 073</b>
Memo:										
Gasto no financiero de los gobiernos regionales	2 227	2 446	2 807	4 112	11 593	2 453	2 828	3 243	4 389	12 913
a. Corriente	2 057	2 095	2 259	2 505	8 916	2 193	2 220	2 430	2 673	9 516
b. Capital	170	351	548	1 608	2 677	261	607	813	1 715	3 397

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

42. En el cuarto trimestre de 2008 la **inversión pública (S/. 6 245 millones)** fue equivalente a 6,7 por ciento del PBI, registrando una expansión de 22 por ciento en términos reales por la mayor formación bruta de capital de los gobiernos locales (S/. 1 378 millones), de los gobiernos regionales (S/. 151 millones) y de las empresas estatales (S/. 51 millones), principalmente en las inversiones ejecutadas por Sedapal y empresas regionales de electricidad.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

## INVERSIÓN PÚBLICA\*

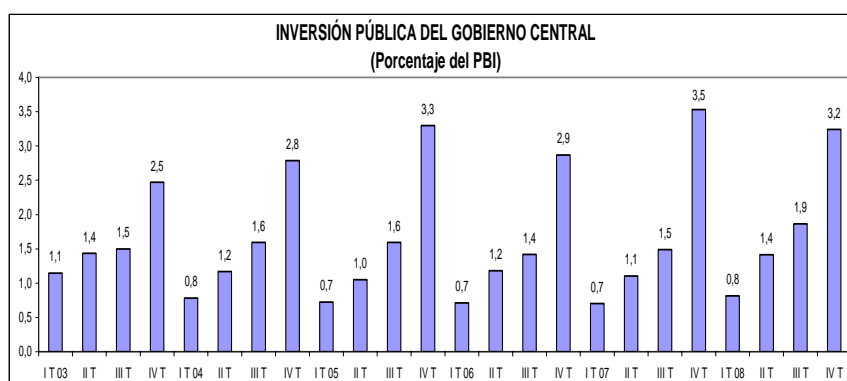
(Millones de nuevos soles)

	2007					2008					Variaciones % reales (08/07)				
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO
1. Gobierno general	1 037	1 710	2 236	4 452	9 435	1 855	3 034	3 720	5 843	14 452	70,3	68,2	56,8	23,1	44,7
- Gobierno nacional	388	696	887	1 981	3 952	668	948	1 209	1 843	4 668	63,8	29,2	28,6	-12,7	11,7
- Gobiernos regionales	161	299	460	1 225	2 145	199	543	656	1 377	2 774	17,6	72,2	34,4	5,4	22,0
- Gobiernos locales	488	715	889	1 246	3 338	988	1 543	1 855	2 624	7 010	92,9	104,5	96,6	97,4	98,1
2. Empresas estatales	178	198	227	350	952	298	254	377	401	1 331	60,3	21,9	56,6	7,7	32,3
<b>TOTAL</b>	<b>1 215</b>	<b>1 908</b>	<b>2 463</b>	<b>4 802</b>	<b>10 387</b>	<b>2 153</b>	<b>3 288</b>	<b>4 097</b>	<b>6 245</b>	<b>15 783</b>	<b>68,8</b>	<b>63,4</b>	<b>56,8</b>	<b>22,0</b>	<b>43,6</b>

\* Preliminar.

43. La **formación bruta de capital** del gobierno central representó 3,2 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2008, inferior en 0,3 de punto porcentual del producto en relación al mismo periodo del 2007. Los proyectos más importantes ejecutados durante el cuarto trimestre 2008 fueron:

- Rehabilitación y mejoramiento de carreteras del Sector Transporte (S/. 681 millones),
- Apoyo a la producción del Sector Agropecuario (S/. 179 millones),
- Mejoramiento de la infraestructura y calidad educativa del Sector Educación (S/. 147 millones),
- Electrificación rural e instalación de pequeños sistemas eléctricos del Sector Electricidad (S/. 57 millones),
- Mejoramiento y expansión del sistema de agua potable y alcantarillado Sector Vivienda y Construcción (S/. 47 millones).



En el 2008 la inversión del Sector Público No Financiero creció 43,6 por ciento en términos reales y fue equivalente a 4,2 por ciento del PBI, mayor en 1,1 de punto porcentual del producto respecto al año anterior, explicado principalmente por los mayores gastos ejecutados por proyectos de inversión de los gobiernos locales (1,9 por ciento del PBI), del gobierno nacional (1,3 por ciento del PBI) y de los gobiernos regionales (0,7 por ciento del PBI). En cuanto al gobierno central los sectores que ejecutaron los mayores gastos fueron: Transportes (S/. 1 450 millones), Agropecuario (S/. 537 millones), Educación (S/. 343 millones), Electricidad (S/. 195 millones), Vivienda (S/. 163 millones); entre otros.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

La formación bruta de capital de los gobiernos locales aumentó en S/. 3 672 millones (equivalente a un crecimiento real de 98,1 por ciento), mientras que EsSalud registró un aumento de S/. 353 millones, por la compra de equipos médicos e informáticos, la construcción de infraestructura de nuevos hospitales y la modernización de algunos hospitales, buscando con ello mejorar la infraestructura necesaria para una mejor atención de la salud.

44. **En el cuarto trimestre el resto del gobierno general registró un déficit económico de S/. 2 131 millones**, asociado a las operaciones de los gobiernos locales (S/. 1 754 millones, por mayores gastos de capital en S/. 2 646 millones), de EsSalud (S/. 194 millones, por mayores inversiones en equipos asistenciales e informáticos, orientadas a la mejor atención médica, así como por mayores compras de bienes y servicios) y de los organismos reguladores y oficinas registrales (S/. 82 millones). Ello fue parcialmente atenuado por el resultado positivo de ONP (S/. 54 millones) debido a menores pagos por devengados.

## OPERACIONES DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de nuevos soles)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>5 104</b>	<b>7 655</b>	<b>4 726</b>	<b>4 698</b>	<b>22 183</b>	<b>4 688</b>	<b>4 772</b>	<b>8 772</b>	<b>4 957</b>	<b>23 189</b>
- Tributarios	329	200	200	176	906	378	310	315	310	1 313
- Contribuciones	1 324	1 153	1 428	1 286	5 191	1 560	1 386	1 722	1 525	6 193
- No Tributarios	1 057	951	934	1 011	3 953	985	1 060	1 014	986	4 045
- Transferencias	2 394	5 351	2 164	2 225	12 133	1 765	2 016	5 721	2 136	11 637
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>3 683</b>	<b>4 164</b>	<b>5 026</b>	<b>5 551</b>	<b>18 424</b>	<b>4 823</b>	<b>5 478</b>	<b>6 330</b>	<b>7 602</b>	<b>24 234</b>
- Gobiernos locales	1 566	2 006	2 337	2 886	8 796	2 506	3 139	3 555	4 545	13 745
- EsSalud	977	956	1 118	1 168	4 220	1 185	1 126	1 228	1 378	4 916
- ONP	793	866	1 212	1 092	3 963	778	850	1 035	1 117	3 779
- Org. Reguladores y Of. Registrales	308	298	318	365	1 289	312	325	470	519	1 626
- Otros	38	38	40	40	156	42	40	42	42	167
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>19</b>	<b>145</b>	<b>306</b>	<b>300</b>	<b>770</b>	<b>163</b>	<b>200</b>	<b>408</b>	<b>644</b>	<b>1 414</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>1 441</b>	<b>3 635</b>	<b>5</b>	<b>-552</b>	<b>4 529</b>	<b>28</b>	<b>-506</b>	<b>2 849</b>	<b>-2 001</b>	<b>370</b>
- Gobiernos locales	802	3 433	-31	-559	3 645	-153	-683	2 613	-1 743	34
- EsSalud	367	-22	34	-139	240	64	-5	119	-194	-15
- ONP	143	117	-20	69	309	111	81	140	54	387
- Org. Reguladores y Of. Registrales	140	59	54	11	264	83	119	-4	-82	115
- Otros	-11	49	-32	65	71	-78	-18	-19	-36	-151
<b>V. INTERESES</b>	<b>68</b>	<b>107</b>	<b>149</b>	<b>86</b>	<b>409</b>	<b>198</b>	<b>124</b>	<b>169</b>	<b>130</b>	<b>621</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>1 373</b>	<b>3 529</b>	<b>-144</b>	<b>-639</b>	<b>4 119</b>	<b>-170</b>	<b>-631</b>	<b>2 680</b>	<b>-2 131</b>	<b>-252</b>
- Gobiernos locales	784	3 423	-42	-569	3 595	-155	-690	2 602	-1 754	3
- EsSalud	367	-22	34	-139	240	64	-5	119	-194	-15
- ONP	143	117	-20	69	309	111	81	140	54	387
- Org. Reguladores y Of. Registrales	139	59	54	11	263	82	119	-5	-82	114
- Otros	-60	-47	-170	-11	-289	-273	-136	-177	-155	-741

Las operaciones del resto del gobierno general registraron un déficit económico de S/. 252 millones el año 2008, explicado principalmente por las operaciones del Fondo Consolidado de Reservas –FCR– (por mayores intereses devengados sobre el saldo de Bonos de Reconocimiento) y por el Fondo Nacional de Ahorro Público –



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

FONAHPU- (por menores ingresos por intereses por sus depósitos en el sistema financiero) que en conjunto registraron un resultado económico negativo de S/. 729 millones.

### Empresas estatales

45. Durante el 2008, las empresas estatales no financieras registraron un déficit S/. 195 millones, contrastando con el superávit del año anterior de S/. 183 millones. Ello se explicó por el resultado negativo en Petroperú (por mayores costos), empresas regionales de electricidad (mayores inversiones y menores ingresos de capital) y de las empresas municipales de saneamiento (menores transferencias del gobierno central), parcialmente atenuados por los mejores resultados de Electroperú, Enapu y Sedapal.
46. En el IV trimestre de 2008, se registró un superávit económico de S/. 239 millones (en contraste al déficit de S/. 204 millones de similar periodo del 2007), debido a las operaciones de Petroperú, Electroperú, Enapu y empresas municipales; siendo parcialmente atenuadas por el deterioro de los resultados de Sedapal y regionales de electricidad.
47. En el 2008 las transferencias de las empresas públicas al gobierno central (Electroperú a Fonahpu y al Ministerio de Economía y Finanzas) ascendieron a S/.249 millones, menor en S/. 75 millones al realizado el año anterior. Las transferencias del gobierno a empresas estatales disminuyeron de S/. 394 millones a S/. 238 millones, entre el 2007 y 2008, respectivamente, siendo éstas destinadas a las empresas de saneamiento (incluyendo Sedapal), con el propósito de llevar a cabo el Proyecto Integral de Saneamiento (que incluye el Programa Agua para Todos).
48. Los gastos de capital ascendieron a S/. 1 465 millones: formación bruta de capital S/. 1 331 millones y otros gastos de capital S/. 134 millones. La inversión se registró principalmente en Sedapal (S/. 530 millones), empresas regionales de electricidad (S/. 434 millones), empresas municipales de saneamiento (S/. 203 millones), Petroperu (S/. 88 millones), Enapu (S/. 17 millones) y Electroperu (S/. 12 millones). Los otros gastos de capital correspondieron a la transferencia de Electroperu al Tesoro Público por asunción de deuda (S/. 104 millones).
49. Petroperú, según el Estado de Pérdidas y Ganancias registró una pérdida neta de S/. 718 millones en el 2008, en contraste al superávit de S/. 344 millones registrado en similar período de 2007, debido a los mayores costos de venta, gastos administrativos, financieros, pérdida por diferencia de cambio y a la disminución del margen operativo (de S/. 27,5/barril a S/. 3,0/barril).

**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Subgerencia de Programación Financiera**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**2 de marzo de 2009**



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

## Anexo I

### RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL<sup>3</sup> DICIEMBRE 2008

- Entre el 11 y 24 de diciembre el Banco Central de Reserva llevó a cabo la encuesta regional correspondiente al cuarto trimestre del 2008, esta encuesta comprendió a 382 empresas representativas de todas las regiones del país. Los resultados se presentan por sectores económicos y por áreas regionales.

#### DEMANDA

- En cuanto al nivel de **demanda actual de sus productos**, el 77 por ciento de los empresarios señaló que su nivel es igual o mayor a lo normal.

#### Nivel Actual de la Demanda de sus Productos : Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	superior a lo normal	normal	menor a lo normal
Agro y Pesca	5	60	35
Minería e Hidrocarburos	11	44	44
Manufactura	14	56	30
Construcción	9	36	55
Comercio	6	80	13
Servicios	10	68	23
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>68</b>	<b>23</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

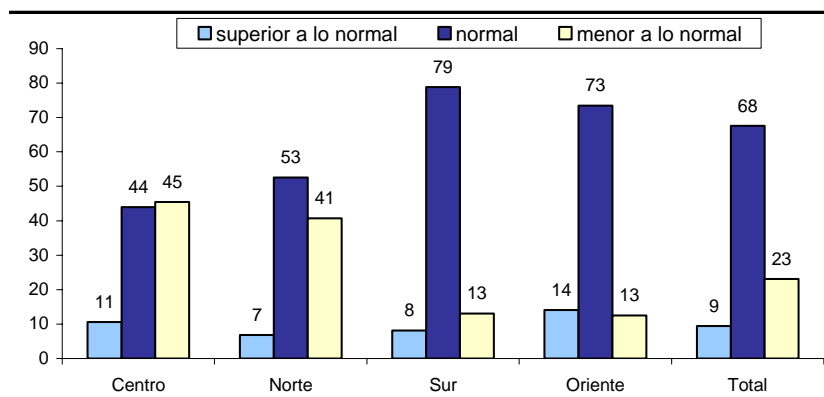
- En la zona sur y oriente se encuentra en mayor porcentaje los empresarios que respondieron encontrarse en un nivel normal o por encima de la demanda de sus productos (87 por ciento, en ambos casos).

<sup>3</sup> 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, Ucayalí, 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. 9– 2 de marzo de 2009

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



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

4. De acuerdo a la encuesta de diciembre, el 28 por ciento de las empresas encuestadas espera **una mayor demanda por sus productos en los próximos tres meses**, el 46 por ciento señalaron que se mantendrá igual. En los sectores que señalaron que esperan tener una mayor demanda, destacan los de construcción, servicios y manufactura.

**Demanda dentro de tres meses / Diciembre 2008**

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	mayor	igual	menor
Agro y Pesca	24	38	38
Minería e Hidrocarburos	22	44	33
Manufactura	30	42	28
Construcción	33	25	42
Comercio	24	51	24
Servicios	31	47	22
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>46</b>	<b>26</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

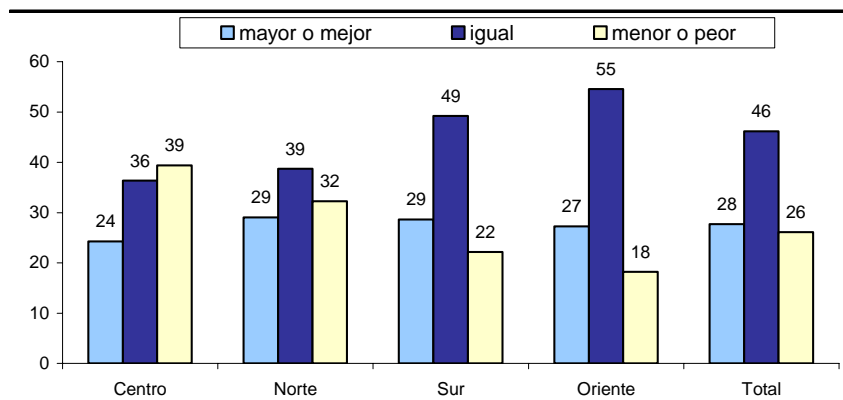
5. En la zona oriente y sur se encuentran en mayor porcentaje los empresarios que proyectan una mayor o igual demanda de sus productos, 82 y 78 por ciento, respectivamente. En la zona norte y centro dichos porcentajes fueron 68 y 61 por ciento, respectivamente.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009



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



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

6. Con relación a las expectativas de los empresarios respecto al **número de personas empleadas en los próximos 3 a 4 meses**, el 61 por ciento manifestó que va a permanecer igual y el 18 por ciento que se va a incrementar. Destacan los sectores construcción y servicios que presentan mayor proporción de empresas que aumentaran su personal empleado. La zona sur y centro concentran en mayor proporción a las empresas que incrementarían el número de empleados (21 y 18 por ciento, respectivamente).

## 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	14	48	38
Minería e Hidrocarburos	11	67	22
Manufactura	15	59	26
Construcción	25	25	50
Comercio	17	69	15
Servicios	23	60	17
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>61</b>	<b>21</b>

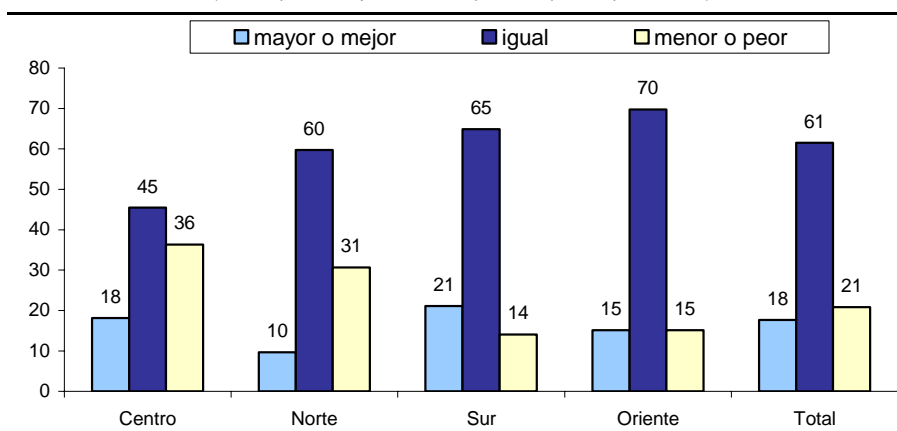
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

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

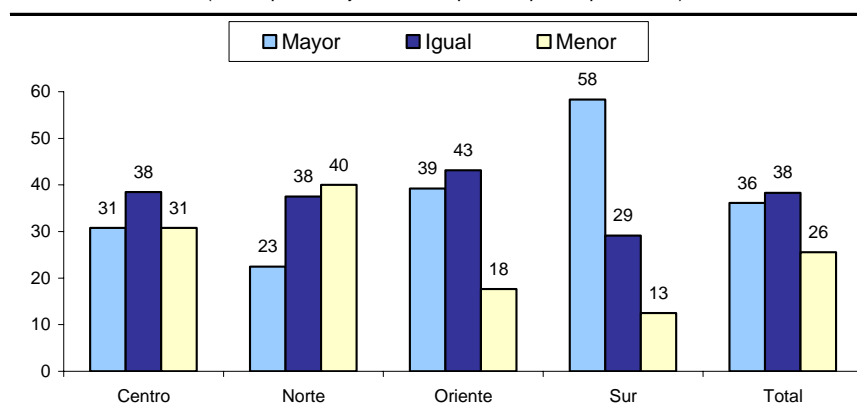


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

## PRODUCCIÓN

7. De acuerdo a la encuesta y en relación a la **producción**, el 74 por ciento de los empresarios señaló que su producción en el mes de diciembre fue mayor o igual respecto al mes anterior. La región sur (58 por ciento) y oriente (39 por ciento) destacan con un mayor porcentaje de empresas que indicaron que su producción se incrementó.

**PRODUCCIÓN (Diciembre 2008 / Noviembre 2008)**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

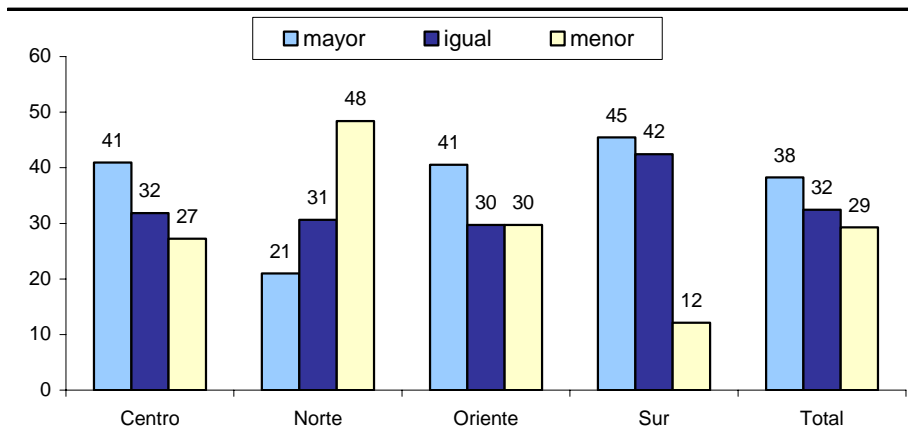
8. Según la encuesta, el 38 por ciento de los empresarios encuestados señaló que sus **ventas** en diciembre fueron mayor al mes anterior. En los sectores que señalaron que hubo un incremento en las ventas, destacan los de comercio, agropecuario y pesca. La región sur presentan un mayor porcentaje de empresarios que indicaron que sus ventas se incrementaron, 45 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009



**VENTAS (Diciembre 2008 / Noviembre 2008)**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

9. En términos generales, el 85 por ciento de las empresas encuestadas manifestó tener una **situación del negocio normal**. En los casos de empresas que manifestaron atravesar por una mala situación, destaca el sector agro y pesca, y la manufactura con un 23 y 11 por ciento, respectivamente. Las zonas sur y oriente presentan un mayor porcentaje de empresarios que indicaron una muy buena o normal situación del negocio, 98 y 94 por ciento respectivamente.

### Situación Actual del Negocio : Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	muy buena	normal	mala
Agro y Pesca	9	68	23
Minería e Hidrocarburos	0	100	0
Manufactura	10	79	11
Construcción	0	100	0
Comercio	8	90	3
Servicios	10	85	5
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>85</b>	<b>7</b>

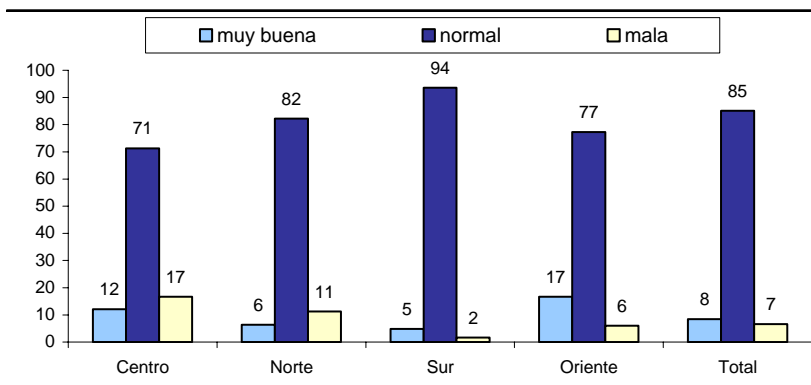
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9- 2 de marzo de 2009

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO : Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

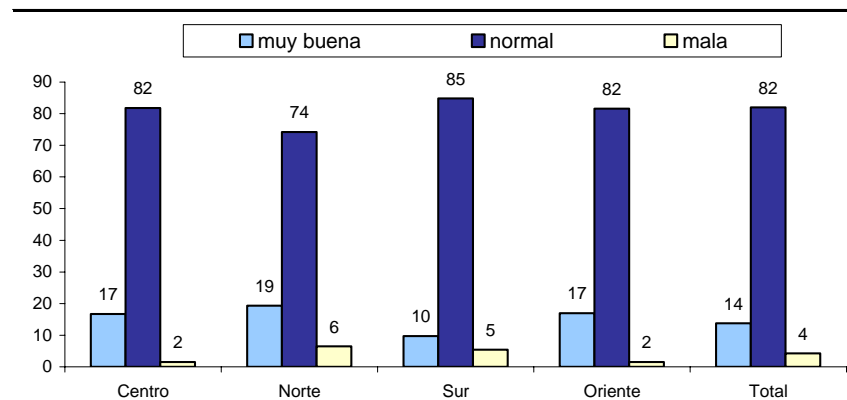


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

10. Para el 96 por ciento de las empresas encuestadas el acceso al crédito es muy buena o normal, mientras que para el 4 por ciento restante es mala. La zona centro y oriente concentra en mayor porcentaje a las empresas que se encuentra en una normal o muy buena acceso al crédito.

## ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA: Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



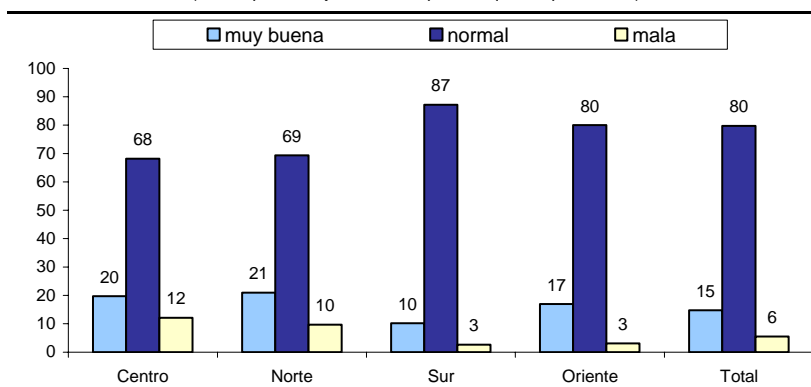
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

11. En lo que respecta a la **situación financiera de la empresa**, 94 por ciento de las empresas encuestadas calificó su situación financiera como buena o normal. En contraste, sólo 6 por ciento de los encuestados declaró atravesar por una difícil situación financiera, particularmente en el sector agro y pesca.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

**SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA: Diciembre 2008**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

## PRECIO DE VENTA DE BIENES FINALES E INSUMOS

12. En relación al precio de sus principales insumos, el 59 por ciento de los empresarios encuestados señalaron que han permanecido igual en diciembre 2008 con respecto al mes anterior. Para un 27 por ciento subieron los precios de sus insumos, particularmente en los sectores agropecuario, pesca, servicios y construcción.

**Precio de Insumos (Diciembre 2008 / Noviembre 2008)**  
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	mayor	igual	menor
Agro y Pesca	36	36	27
Minería e Hidrocarburos	11	67	22
Manufactura	20	63	17
Construcción	33	33	33
Servicios	34	62	4
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>59</b>	<b>14</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

13. En lo que se refiere al precio de venta de sus productos, el 66 por ciento de los empresarios manifestaron que permanecieron igual, en tanto que para un 18 por ciento los precios de venta de sus productos disminuyeron, particularmente en minería, construcción y manufactura.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 2 de marzo de 2009

## Precio de Venta (Diciembre 2008 / Noviembre 2008) (Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	mayor	igual	menor
Agro y Pesca	23	55	23
Minería e Hidrocarburos	11	44	44
Manufactura	9	66	25
Construcción	25	50	25
Comercio	19	65	17
Servicios	20	74	7
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>66</b>	<b>18</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

14. Con respecto a los precios de sus principales insumos en los últimos 3 a 4 meses, el 47 por ciento señaló que permaneció igual, en tanto el 42 por ciento indica que incrementó. Las empresas de construcción y de servicios son las que presentan los mayores porcentajes entre las que tuvieron subidas en los últimos 3 a 4 meses del precio de los materiales e insumos que utilizan.

## Precio de Insumos (últimos 3 a 4 meses) / Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Aumentó	No varió	Disminuyó	Porcentaje del incremento				
				Menos de 3%	<3% 5%]	<5% 7%]	<7% 10%]	Más de 10%
Agro y Pesca	36	45	18	25	38	0	0	38
Minería e Hidrocarburos	22	56	22	50	50	0	0	0
Manufactura	35	49	15	41	24	12	6	18
Construcción	58	8	33	50	13	0	0	38
Servicios	51	49	0	30	40	14	7	9
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>47</b>	<b>11</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>17</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

15. En diciembre respecto a hace 3 ó 4 meses, un 16 por ciento de las empresas redujo sus precios, y el 59 por ciento mantuvieron sus precios.

## Precio de Venta (últimos 3 a 4 meses) / Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Aumentó	No varió	Disminuyó	Porcentaje del incremento				
				Menos de 3%	<3% 5%]	<5% 7%]	<7% 10%]	Más de 10%
Agro y Pesca	33	29	38	27	18	9	18	27
Minería e Hidrocarburos	0	56	44	0	0	0	0	0
Manufactura	20	59	22	27	18	32	9	14
Construcción	42	42	17	60	0	0	20	20
Comercio	29	58	13	57	21	4	4	13
Servicios	25	71	4	30	26	30	9	4
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>59</b>	<b>16</b>	<b>43</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>13</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9– 2 de marzo de 2009

---

16. Para el próximo trimestre, sólo el 29 por ciento de las empresas espera un incremento en el precio de sus insumos; en contraste, el 16 por ciento cree que se reducirán, especialmente en los sectores construcción, minería, agro y pesca.

### Precio de Insumos (próximos 3 a 4 meses) : Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	mayor	igual	menor
Agro y Pesca	32	36	32
Minería e Hidrocarburos	33	33	33
Manufactura	24	60	16
Construcción	25	42	33
Servicios	35	58	7
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>55</b>	<b>16</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

17. En cuanto al precio de venta, un 16 por ciento espera reducirlos y un 64 por ciento mantener igual.

### Precio Promedio de Venta (próximos 3 a 4 meses) : Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	mayor	igual	menor
Agro y Pesca	23	36	41
Minería e Hidrocarburos	11	67	22
Manufactura	18	63	19
Construcción	25	58	17
Comercio	17	67	16
Servicios	26	67	7
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>64</b>	<b>16</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

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

---