



Ministerio de Economía y Finanzas

Balance Macroeconómico del Año 2007

Luis Carranza Ugarte

Ministro de Economía y Finanzas

Enero 08, 2008

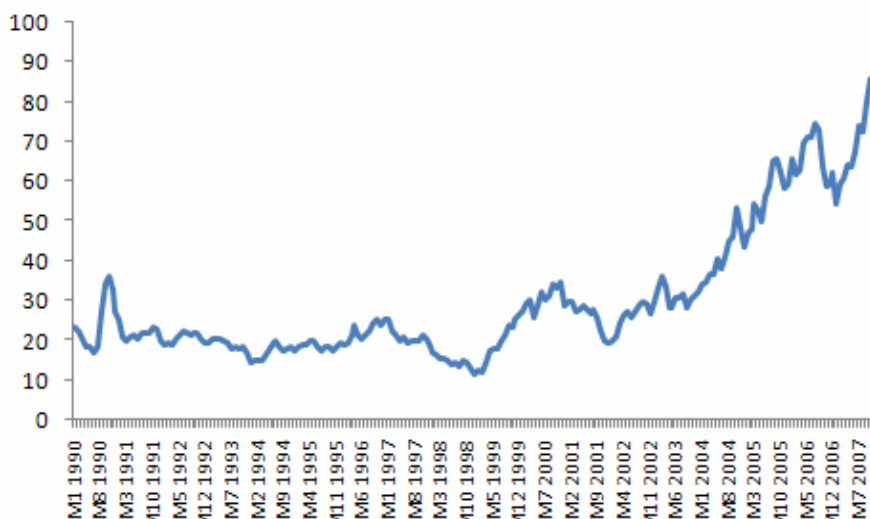
Índice

- **Contexto Internacional**
- **Sector Real e Inflación**
- **Empleo**
- **Sector Externo**
- **Sector Monetario y Financiero**
- **Sector Fiscal**
- **Deuda Pública**

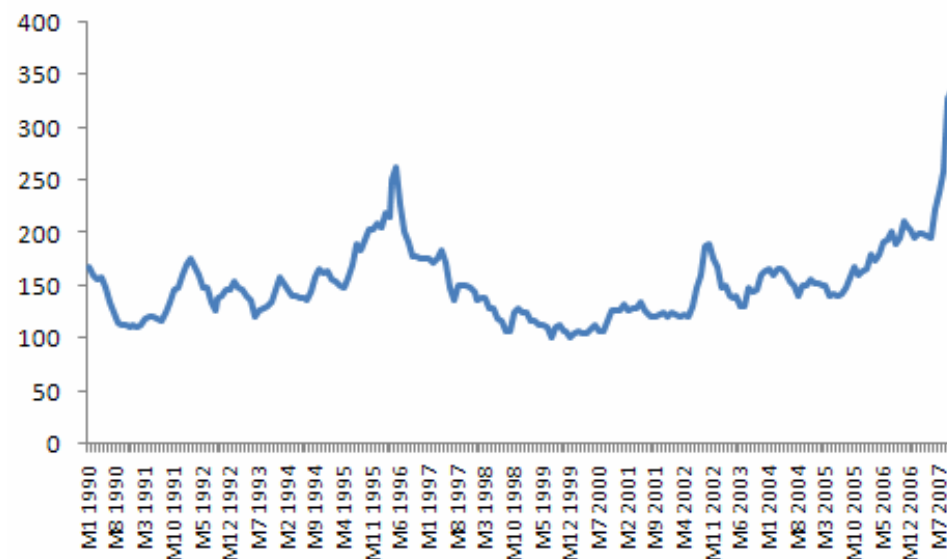
Contexto Internacional

Escenario Internacional: Incrementos en los precios de combustibles y alimentos

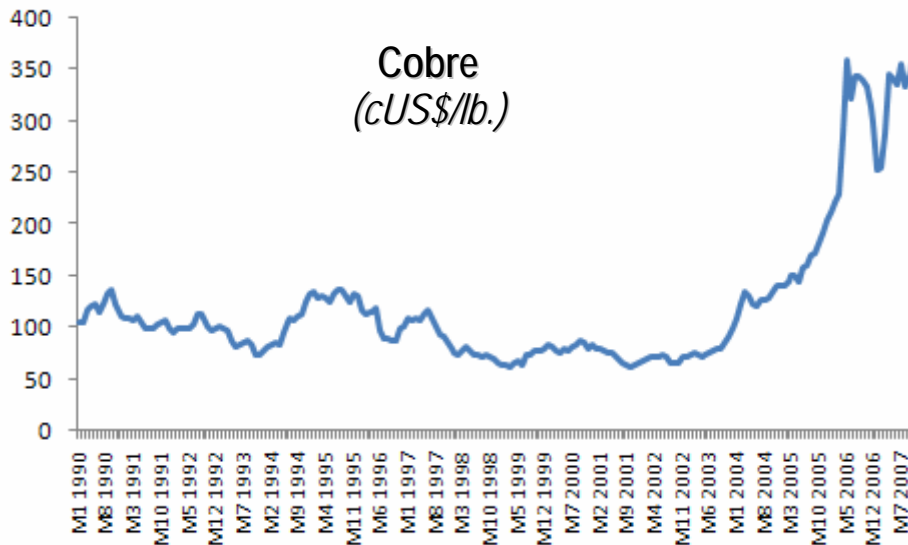
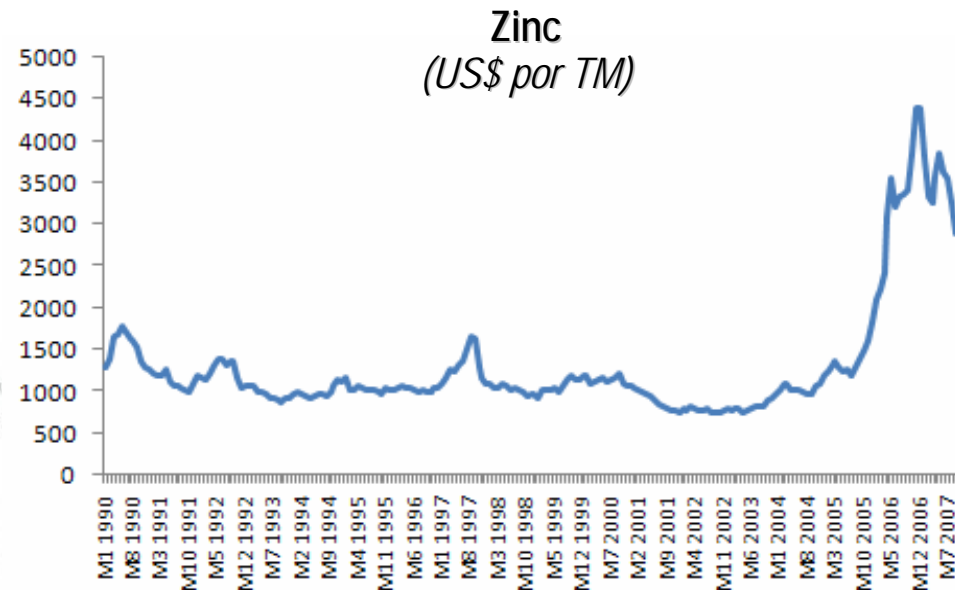
Petróleo
(US\$ por barril)



Trigo
(US\$ por TM)



Hubo un crecimiento moderado de nuestros Términos de Intercambio

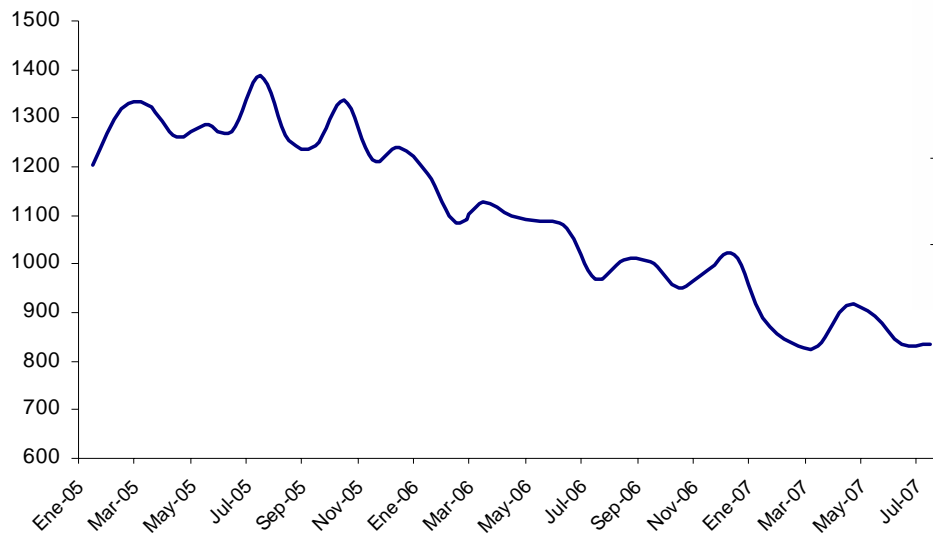


Durante el año 2007, los términos de intercambio habrían crecido 5%.

Fuente: FMI. Proyecciones del MEF

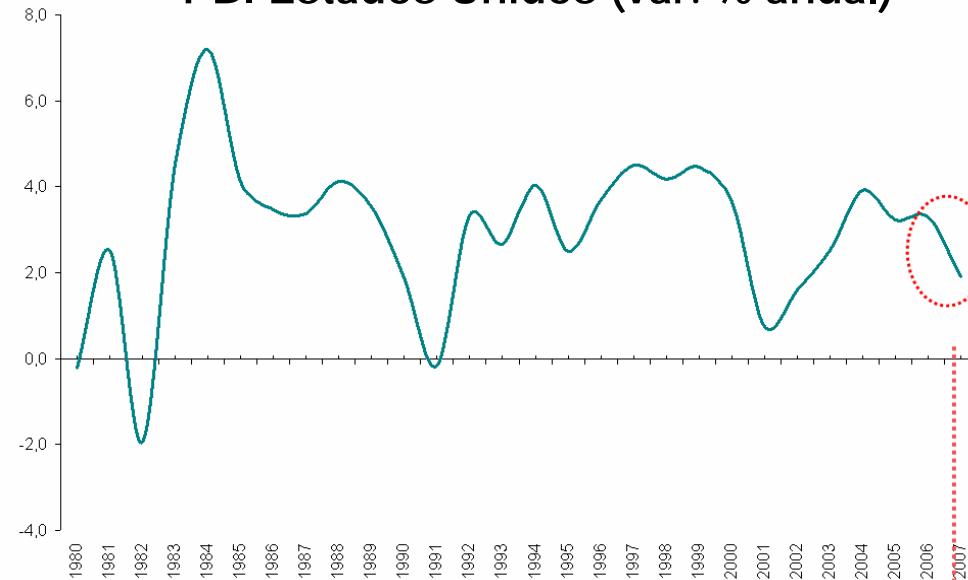
La probabilidad de una recesión en Estados Unidos es cada vez más alta

Viviendas Nuevas (miles)



Fuente: Bloomberg

PBI Estados Unidos (var. % anual)



Lo que ha significado una revisión de la proyección de crecimiento económico

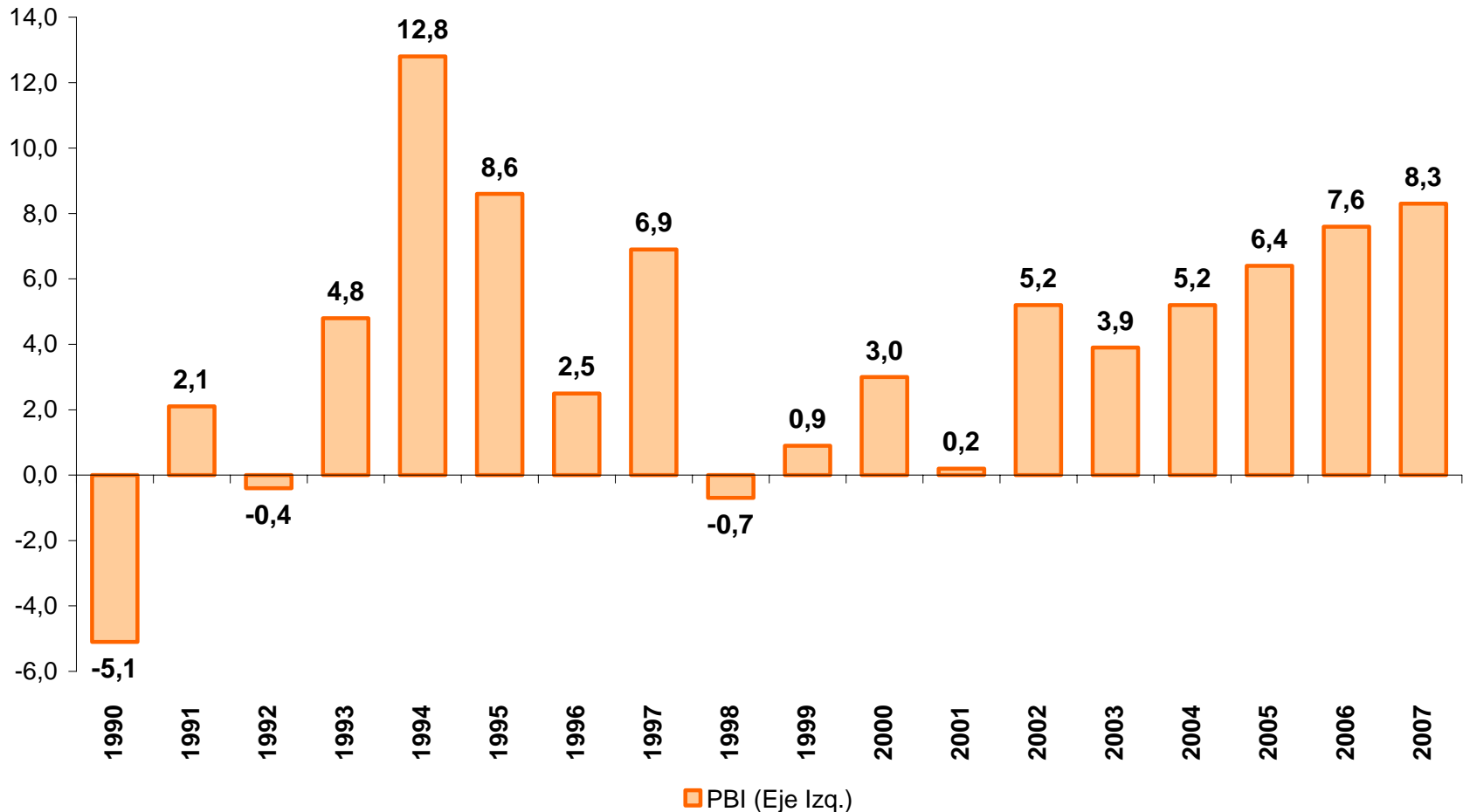
PBI USA 2007 proyección	
A Abril 07	A Oct. 07
2.3	1.9

Producción y Precios

Crecimiento Económico Sostenido

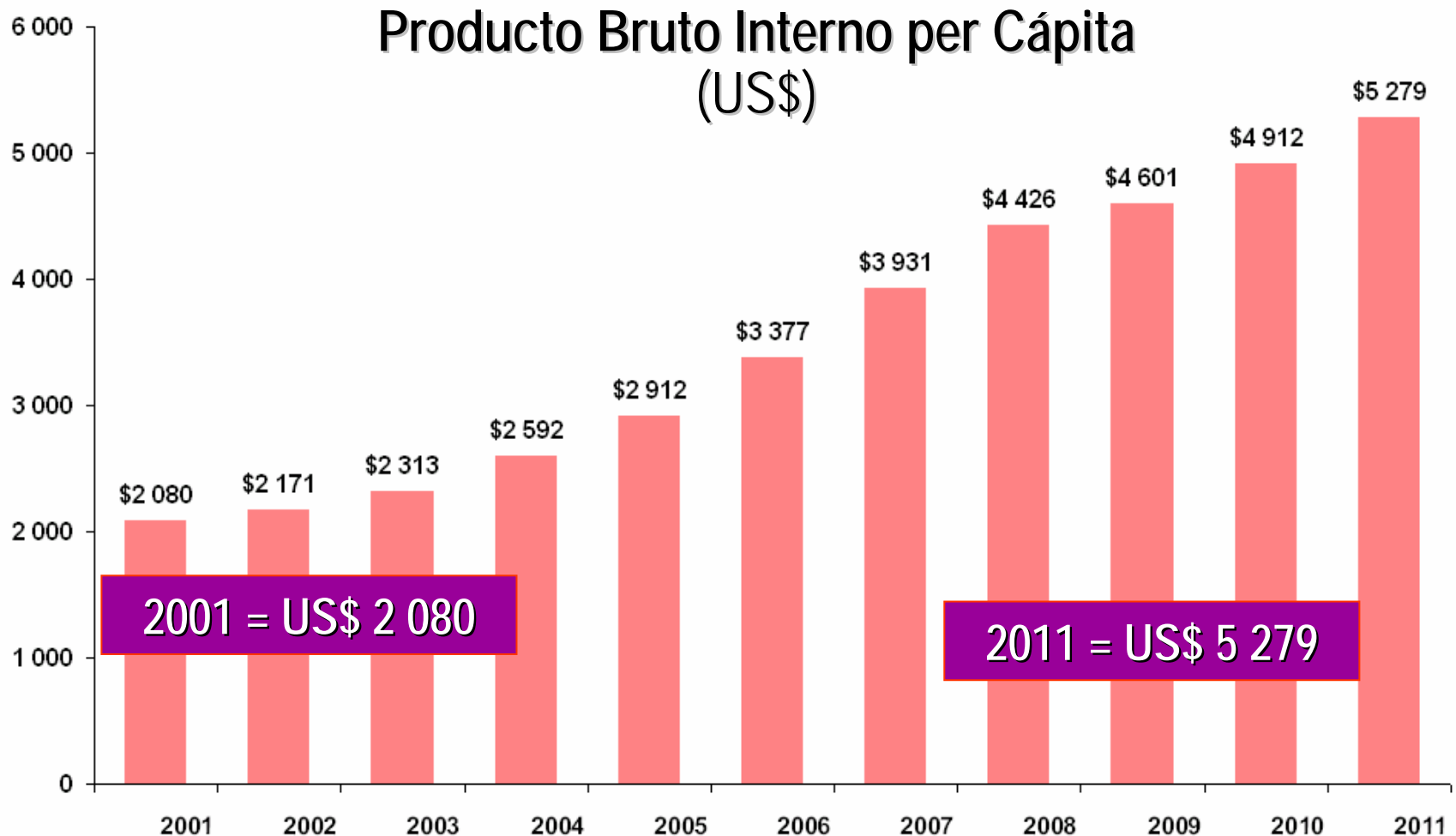
Producto Bruto Interno

(PBI (Eje Izq.)
(Var. % anual)

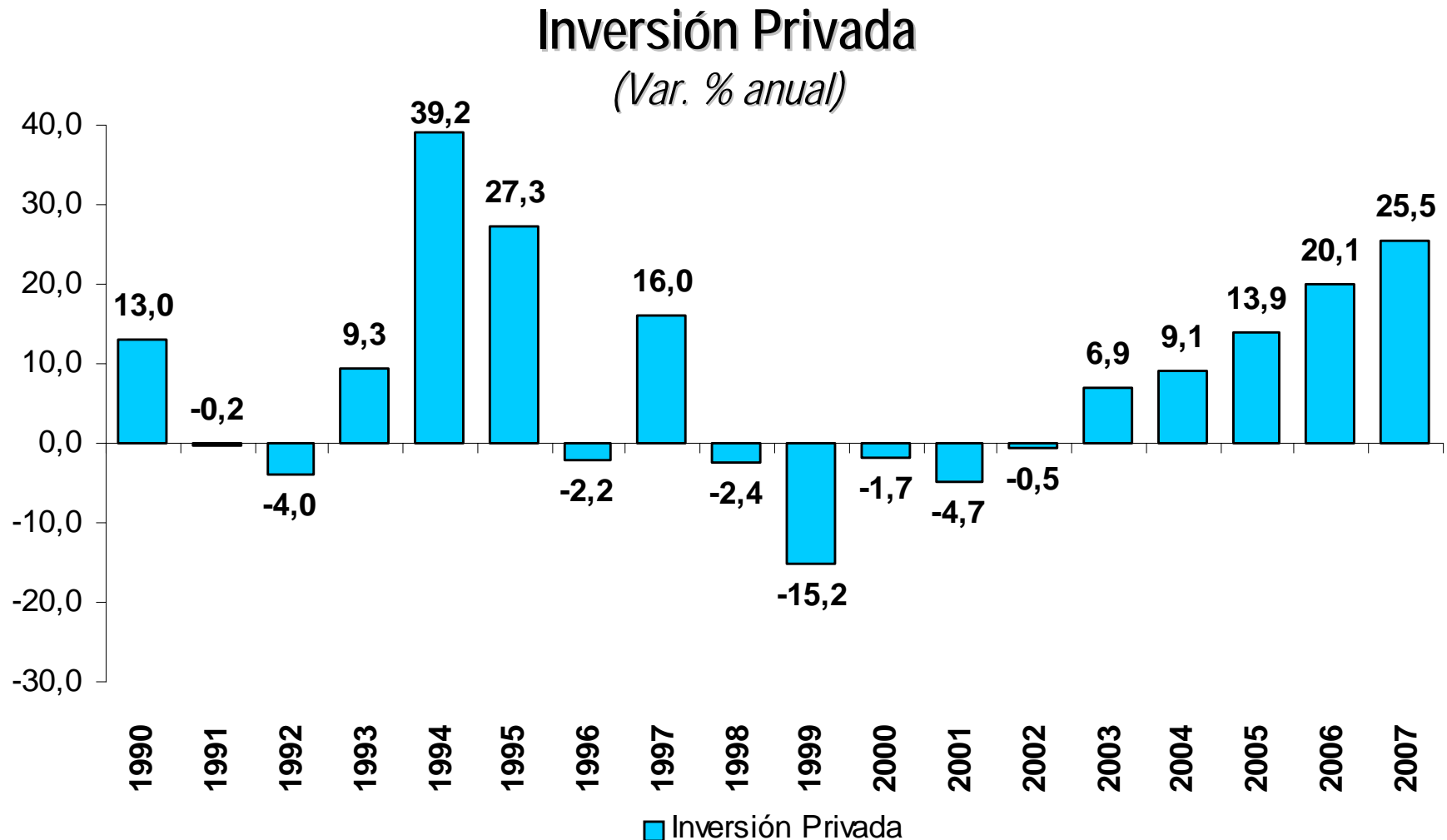


Fuente: INEI. Proyecciones del MEF

El PBI per cápita se acerca a los US\$4 000

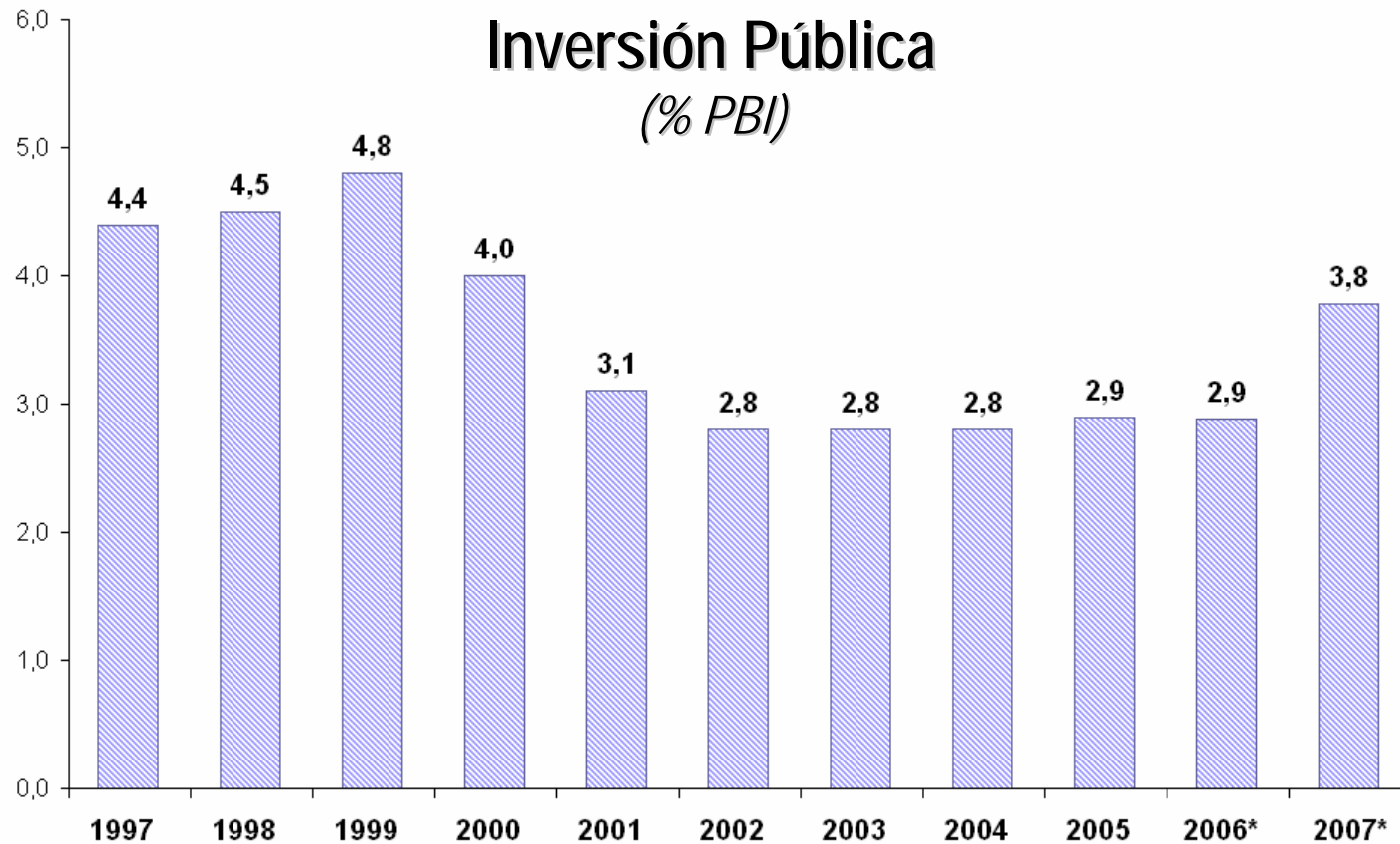


Dinamismo de la Inversión Privada ...



Fuente: BCRP. Proyecciones del MEF

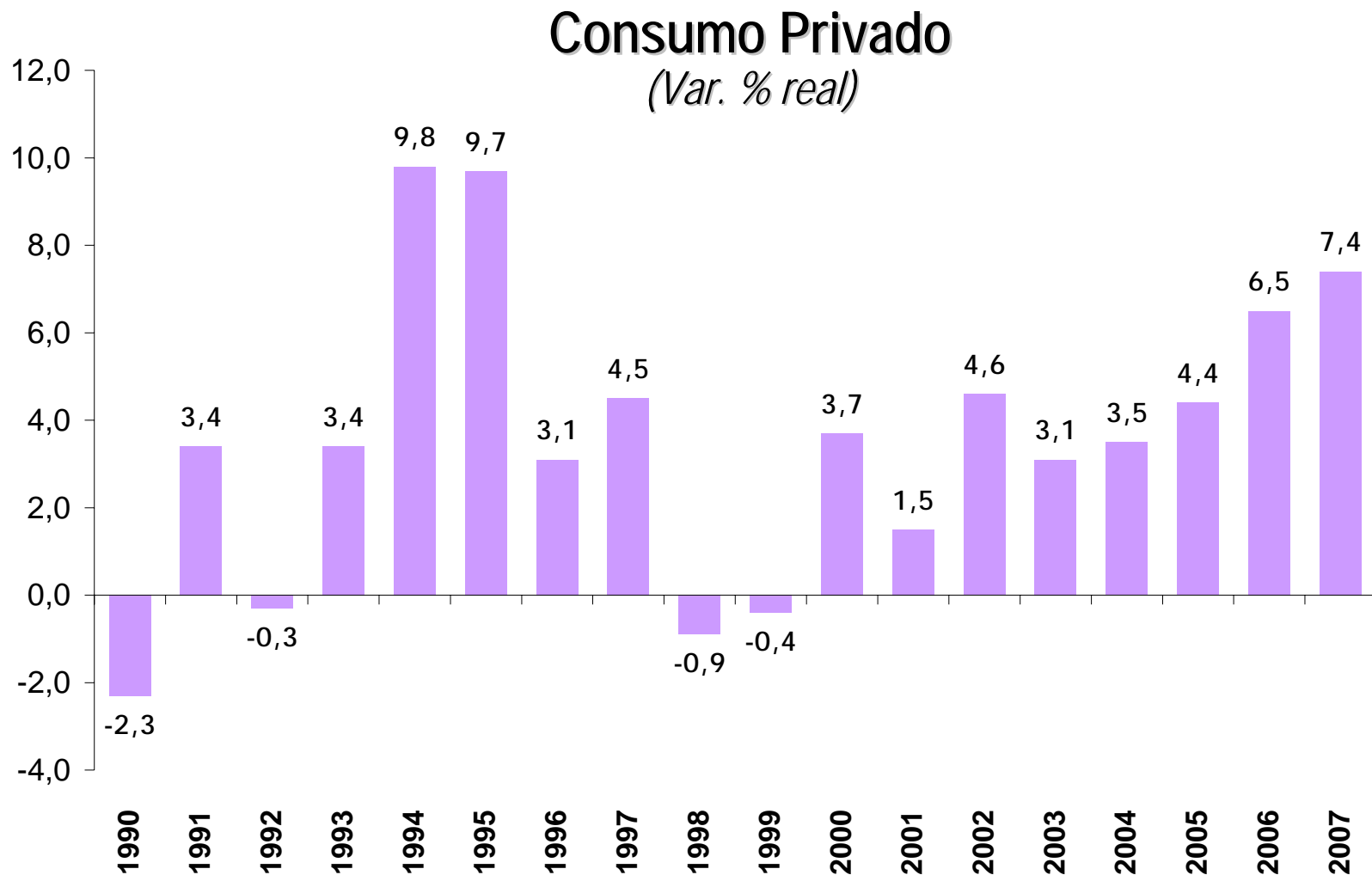
Y de la Inversión Pública ...



Fuente: MEF

* Incluye CRPAOs

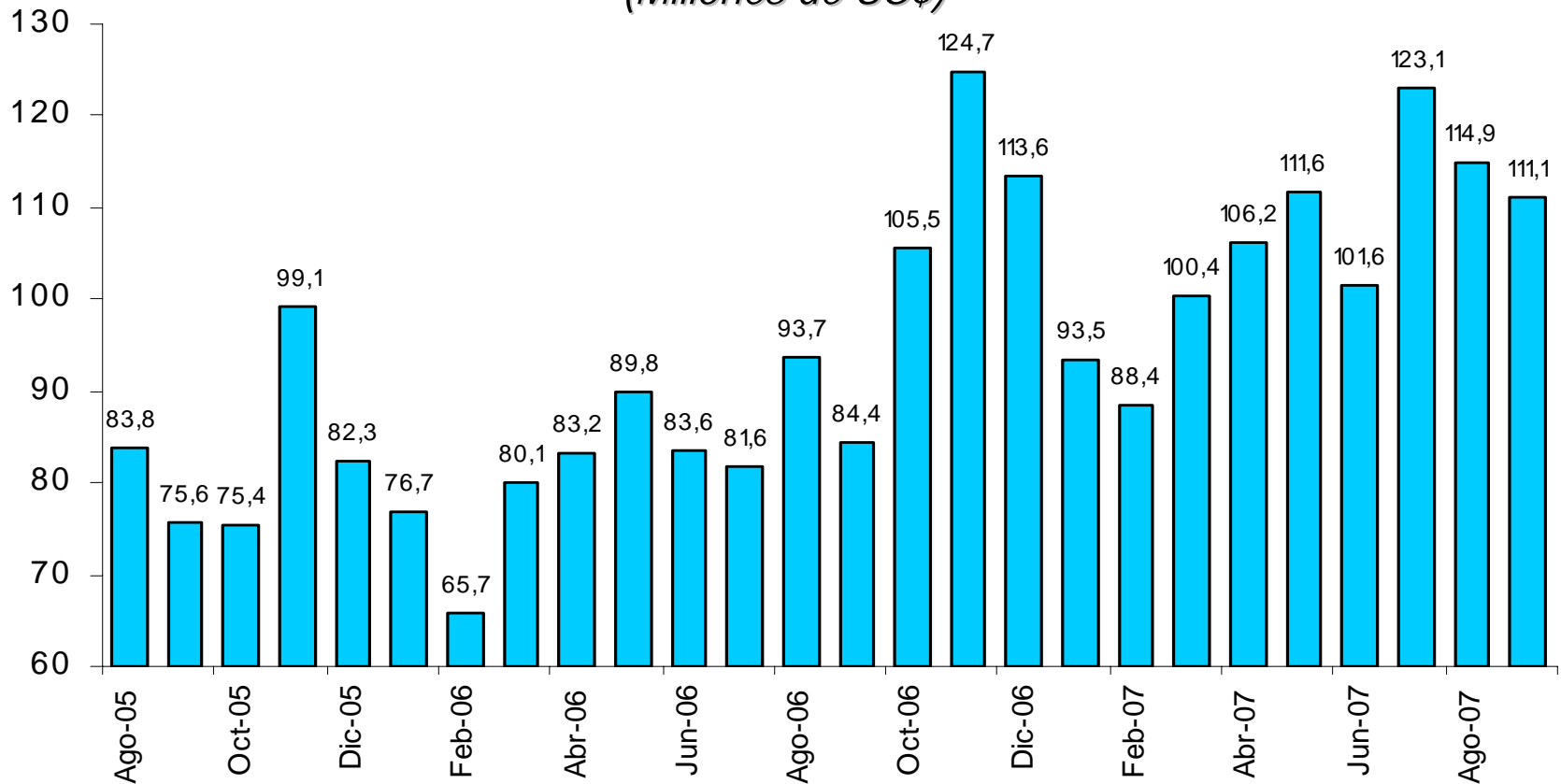
Del Consumo Privado ...



Fuente: BCRP. Proyecciones del MEF

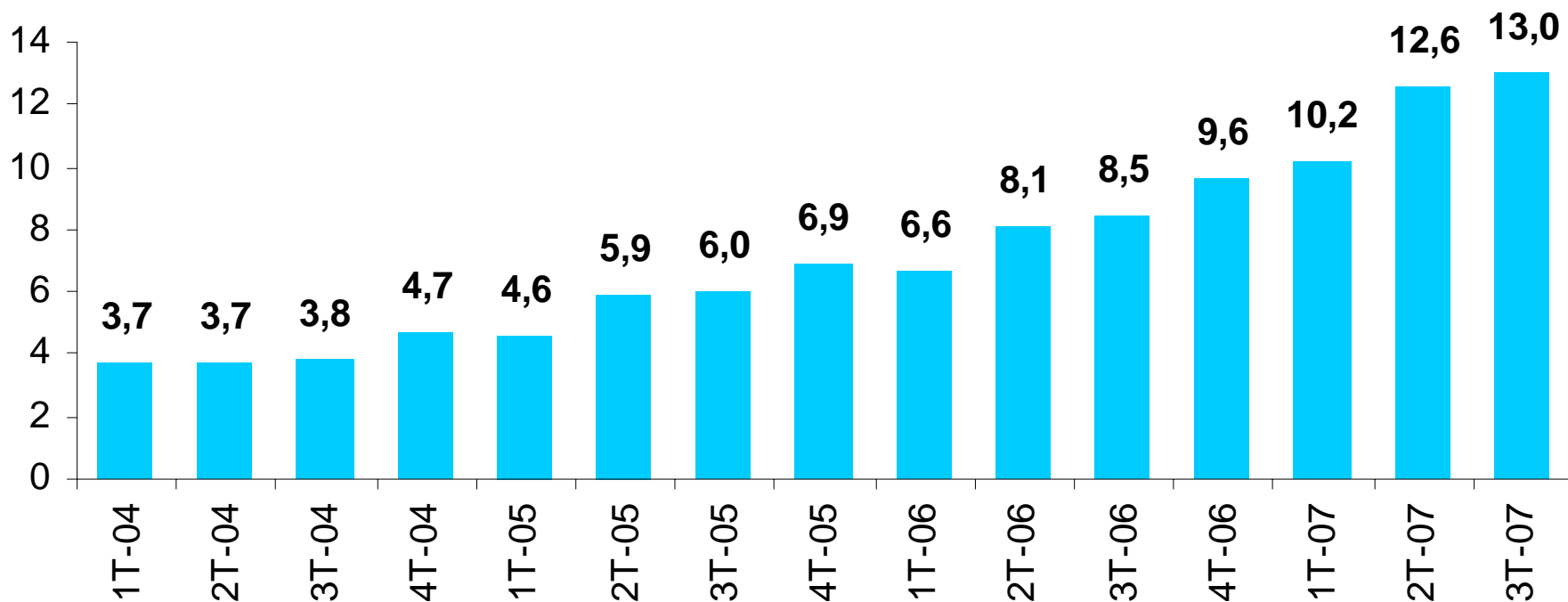
Y sus principales Indicadores ...

Importación de Electrodomésticos (Millones de US\$)



Y sus principales Indicadores ...

Venta de Vehículos Nuevos Totales (Miles)



Y sus principales Indicadores ...

Importación de Bienes de Consumo Duradero (Unidades)

	Ene. - Oct.			
	2006	2007	Flujo	Var. %
Televisores	849	1 018	169	19,9
Aparatos de grabación y/o reproducción de sonido e imágenes/1	900	1 003	102	11,4
Planchas eléctricas	567	664	97	17,1
Cámaras fotográficas digitales y videocámaras	356	613	257	72,0
Licadoras	511	583	72	14,1
Hornos de microondas	118	204	85	72,3
Refrigeradores	153	199	45	29,7
Camaras fotograficas	224	186	-39	-17,2
Lavadoras	92	134	41	44,7
Aspiradoras	52	81	29	55,8
Automóviles y camionetas	38	53	16	41,4
Lustradoras	20	21	1	3,9

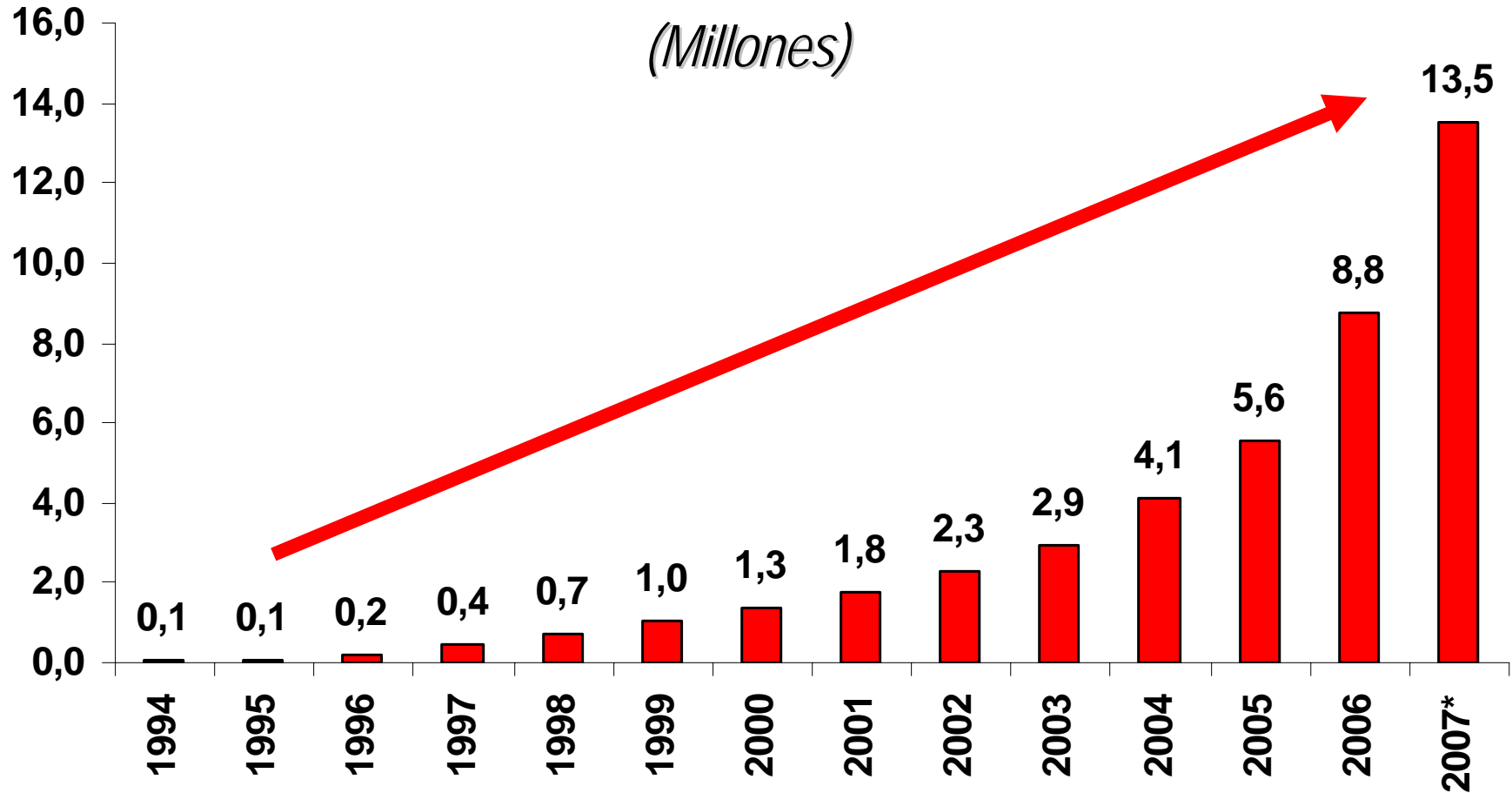
*Comprende sólo Régimen Definitivo

/1 DVD,MP4, grabadores digitales de video y accesorios (Home Theater)

Fuente: BCRP

Y sus principales Indicadores ...

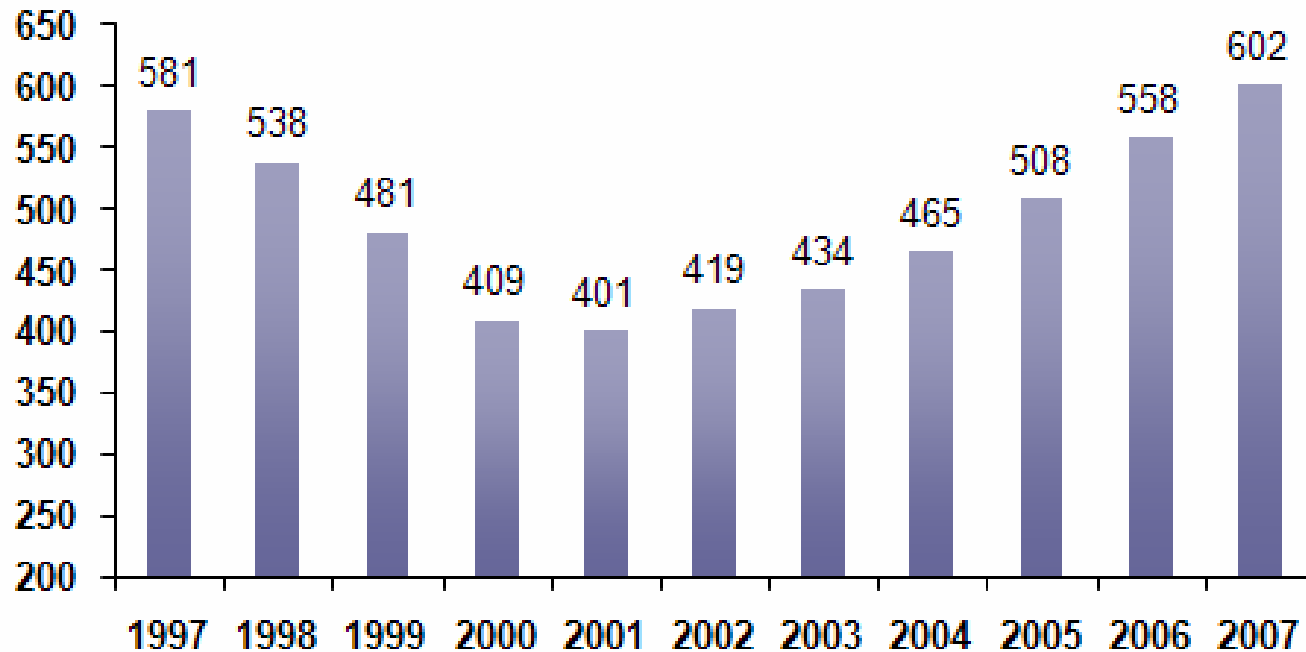
Líneas de Servicio Móvil a Nivel Nacional
(Millones)



Fuente: Osiptel. *A setiembre de 2007.

El ingreso familiar promedio en Lima Metropolitana se ha incrementado notablemente

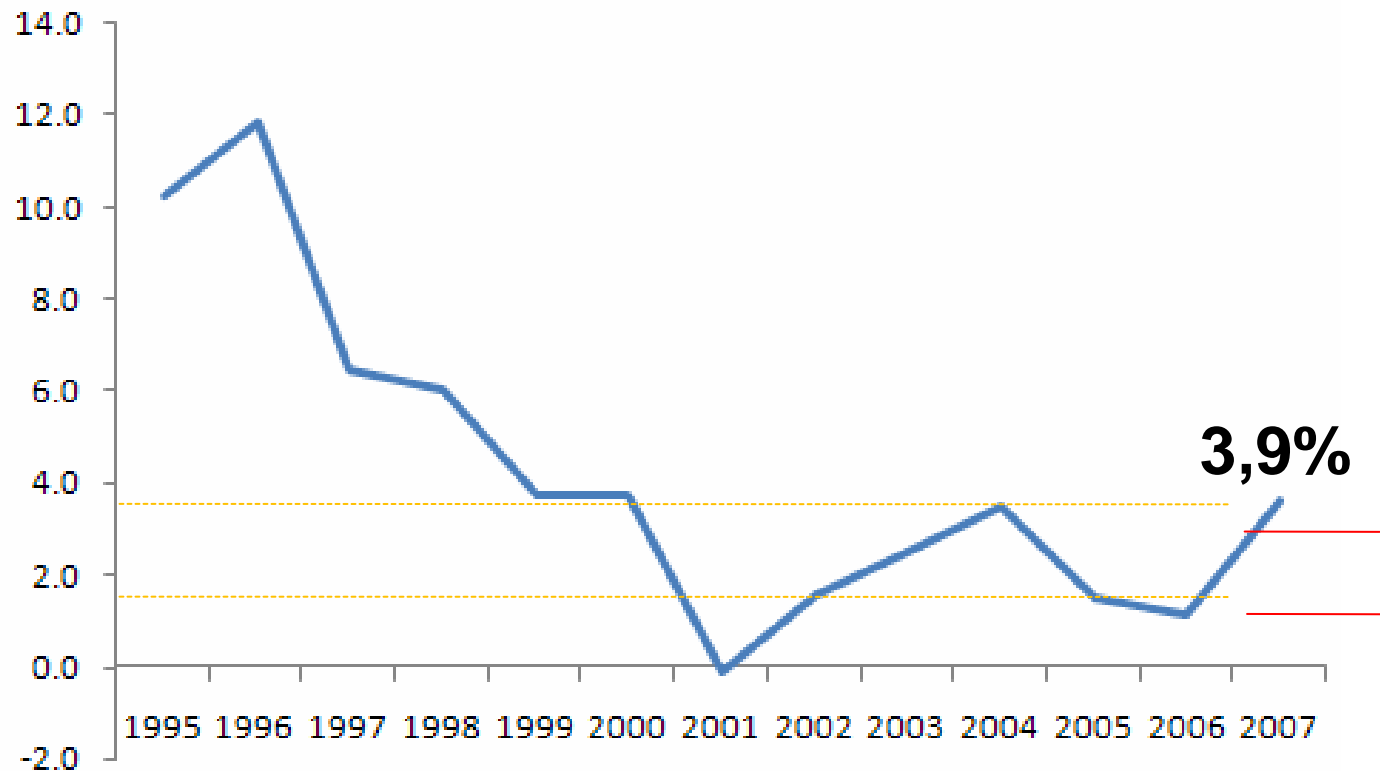
Ingreso familiar promedio de Lima Metropolitana (US\$ mensuales)



La inflación, debido a choques de oferta temporales, registró 3,9%

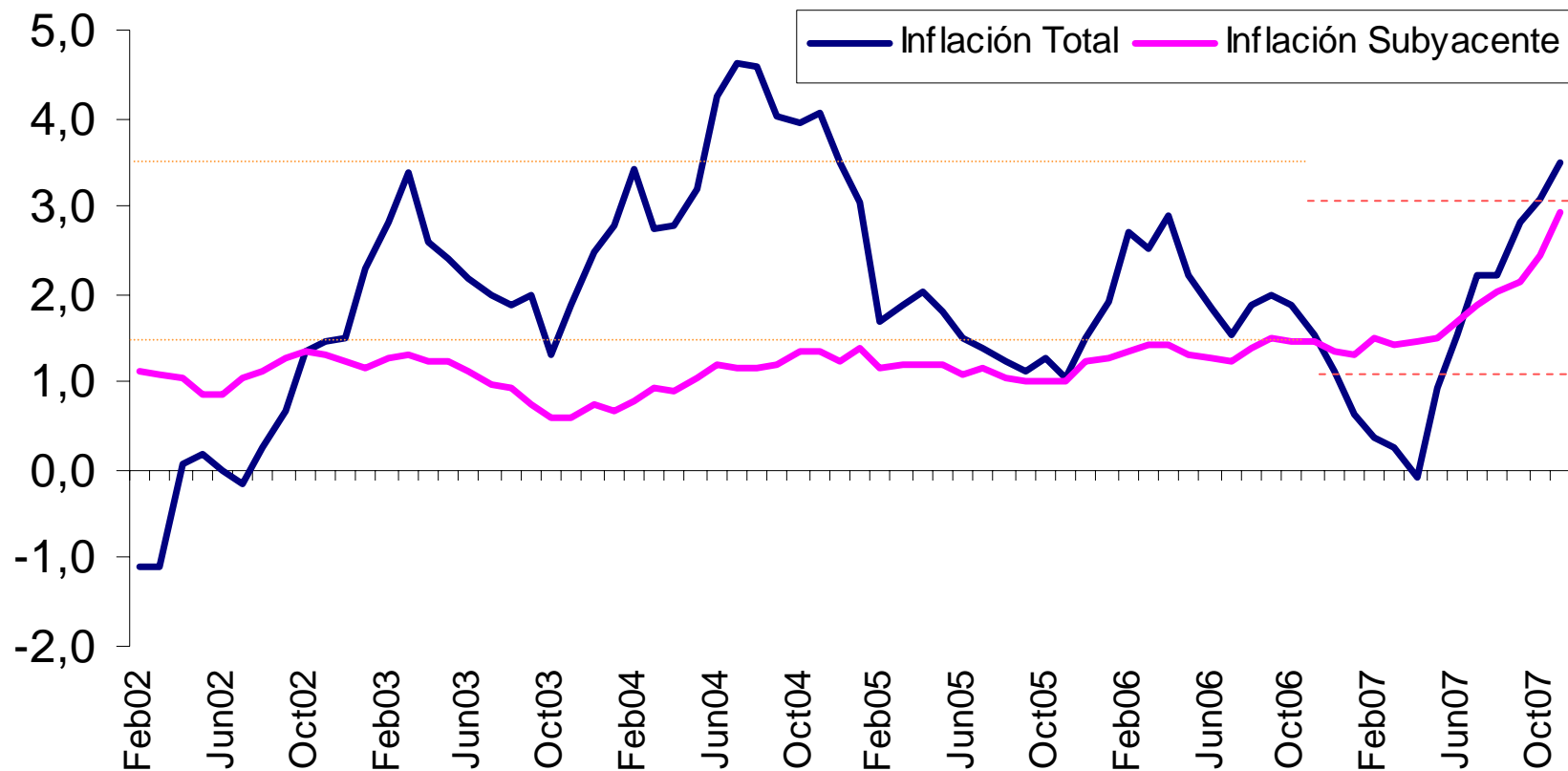
Inflación Acumulada

(Var. % anual IPC Lima)



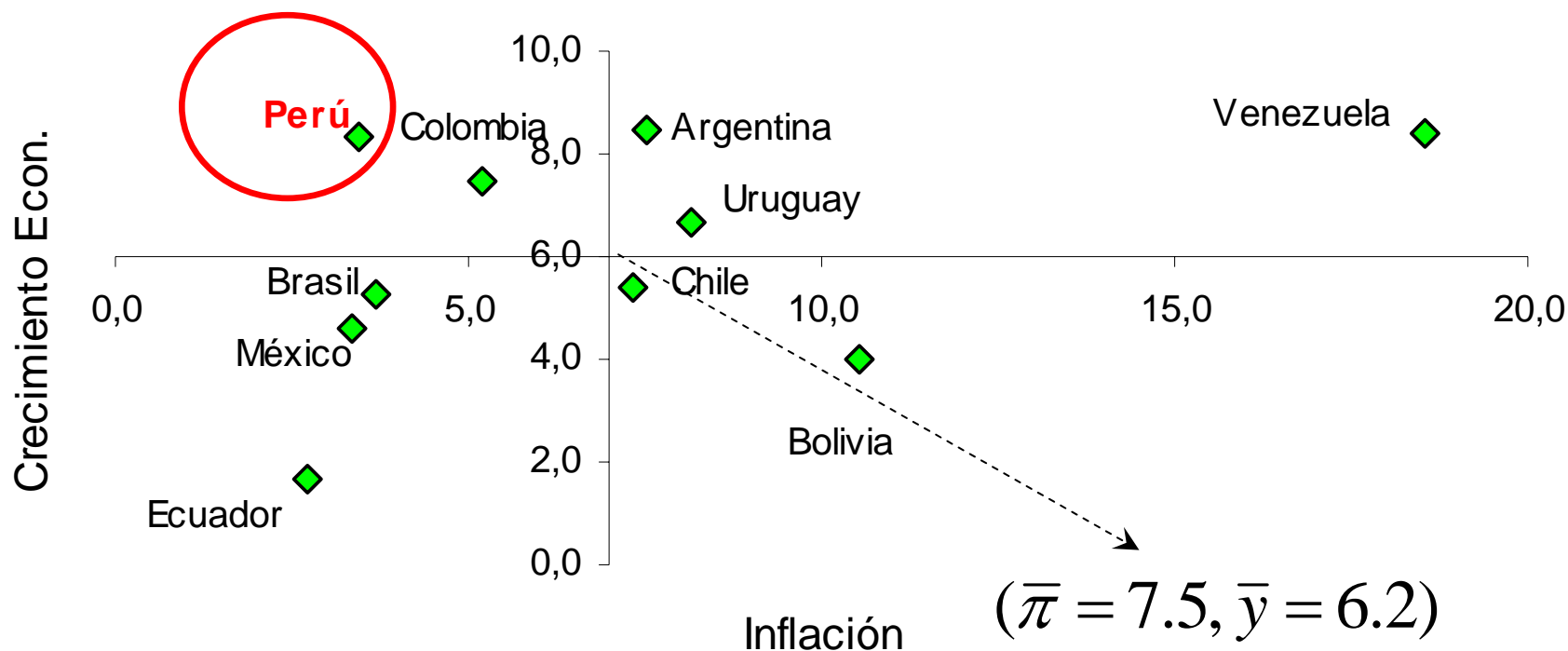
La inflación, debido a choques de oferta temporales, registró 3,9%

Inflación Total e Inflación Subyacente (Var. % anual IPC Lima)



Crecimiento Económico e Inflación en Países de Latinoamérica

Crecimiento Económico e Inflación (Var. % acumulada 2007)

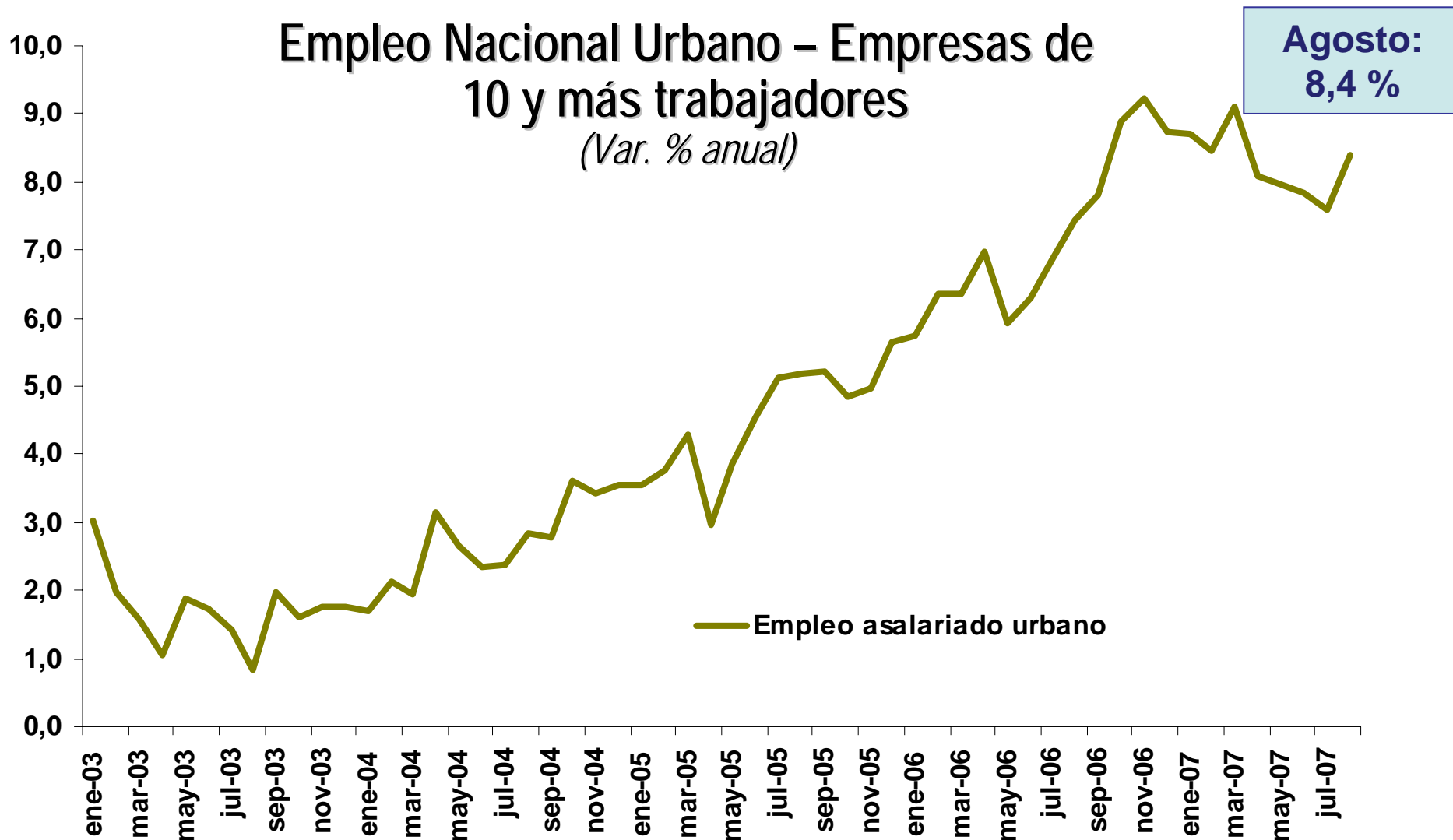


Fuente: Institutos de Estadística y Bancos Centrales de cada país.

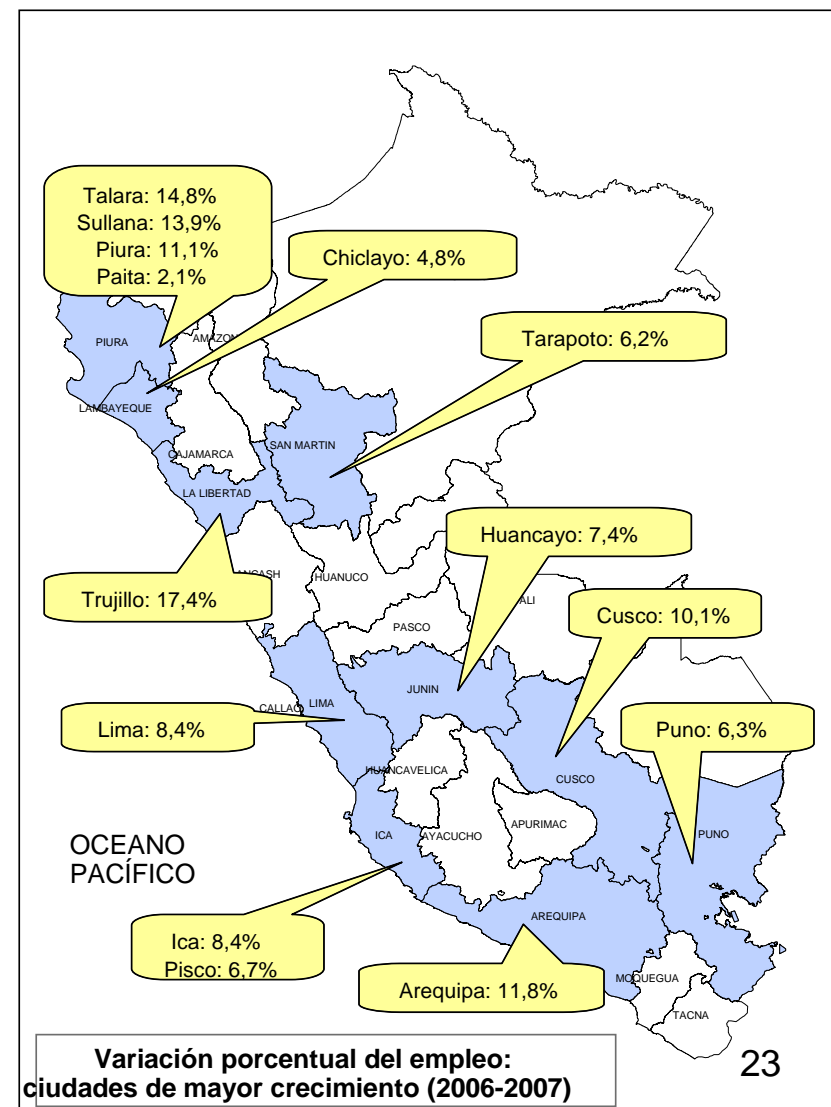
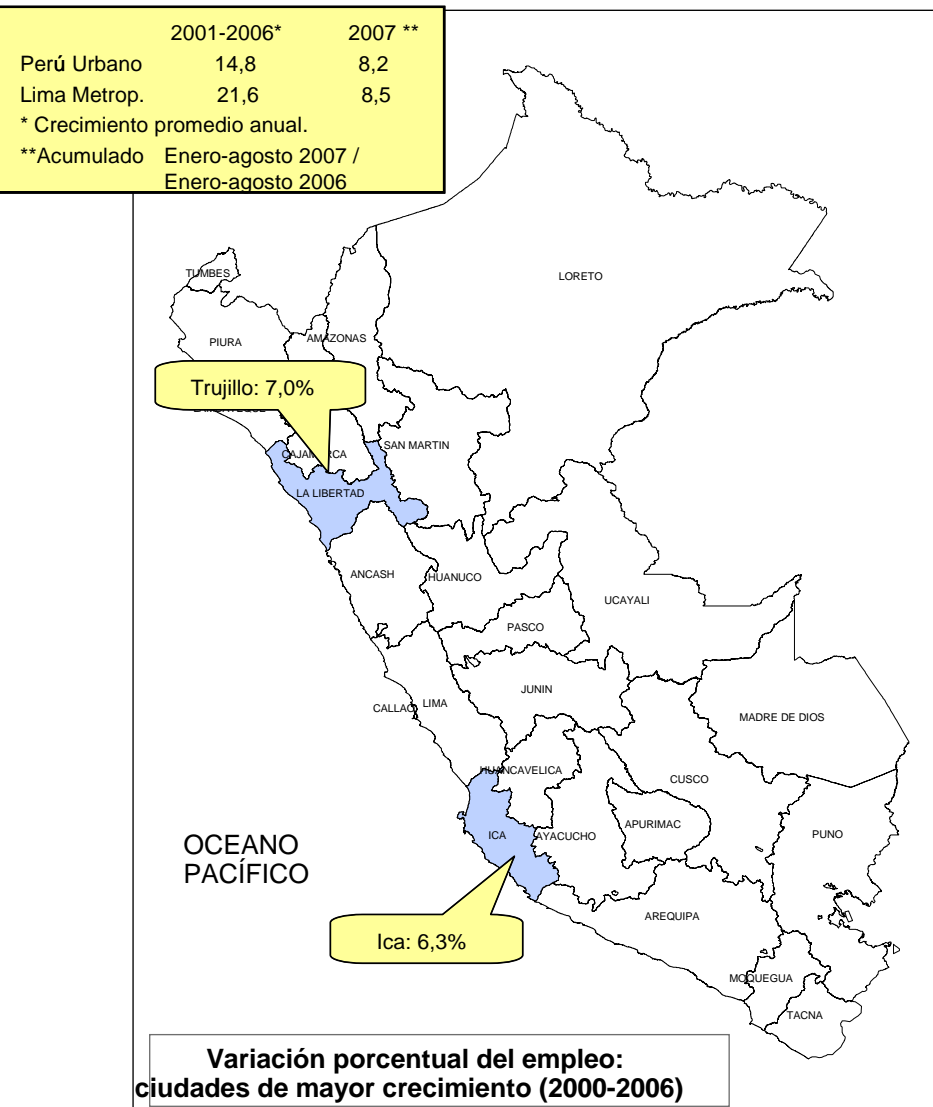
Empleo

El crecimiento del empleo ...

Empleo Nacional Urbano – Empresas de 10 y más trabajadores (Var. % anual)



Es en forma descentralizada ...



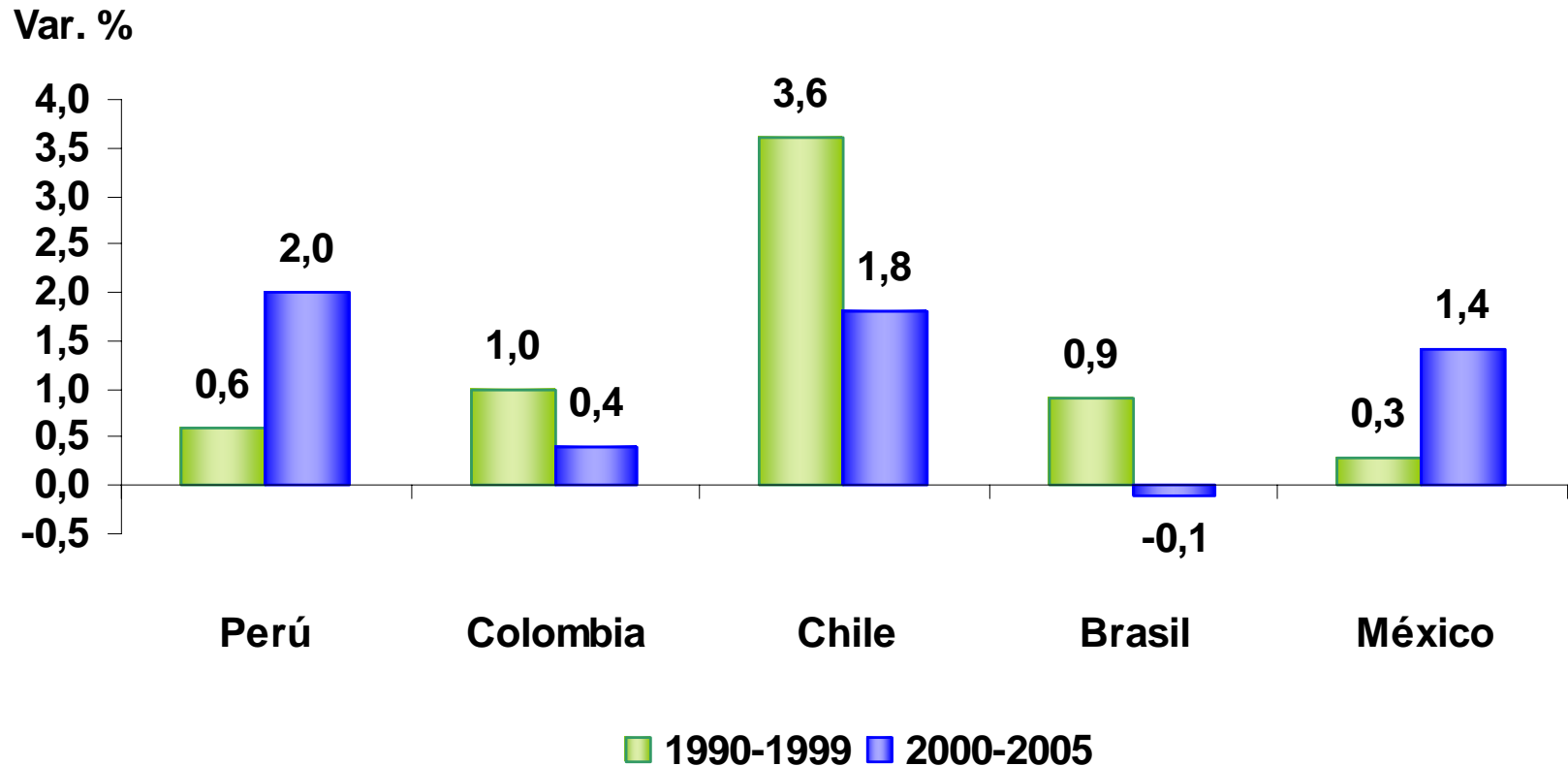
* Crecimiento promedio anual 2001 -2006

** Crecimiento acumulado Enero-agosto 2007/Enero-agosto 2006.

El Perú: uno de los mayores crecimientos de productividad laboral en América Latina

Productividad Laboral en América Latina

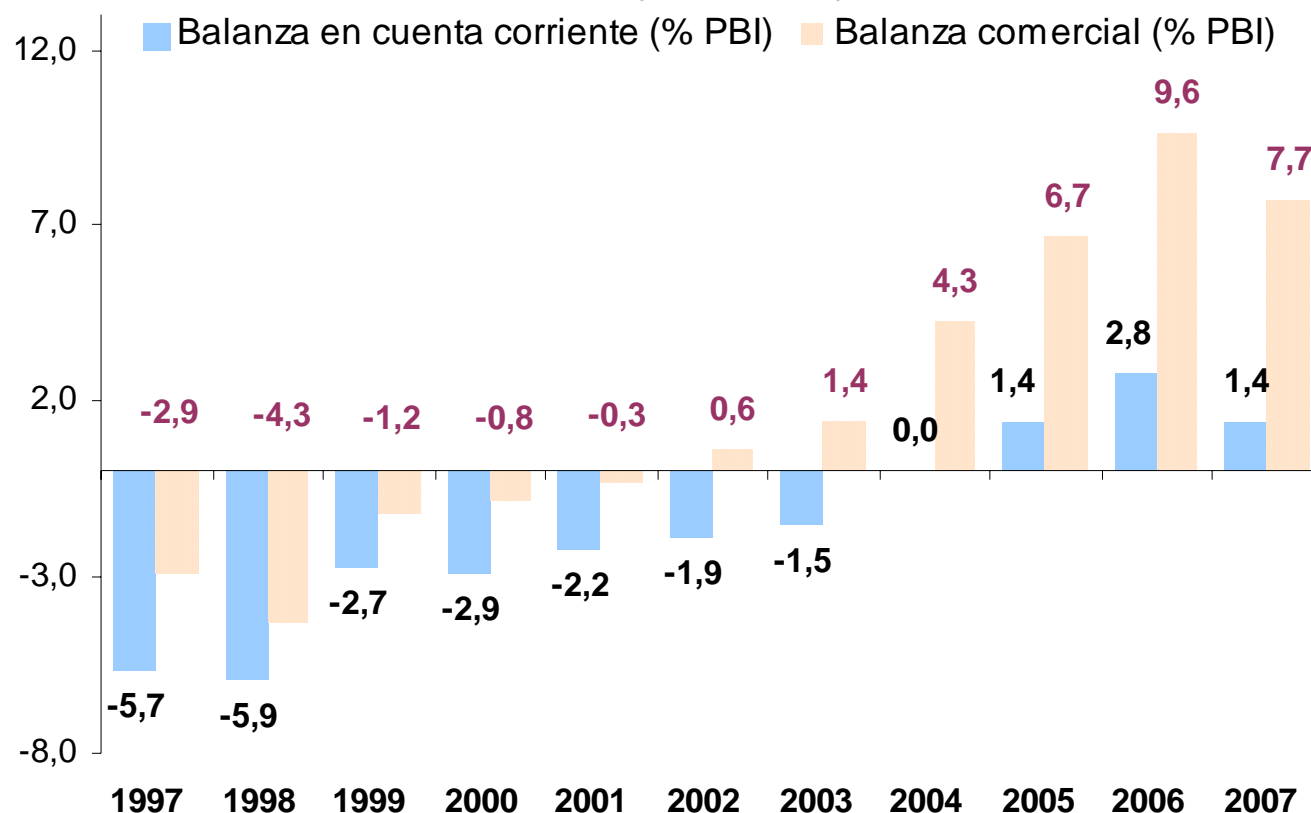
(Var. %)



Sector Externo

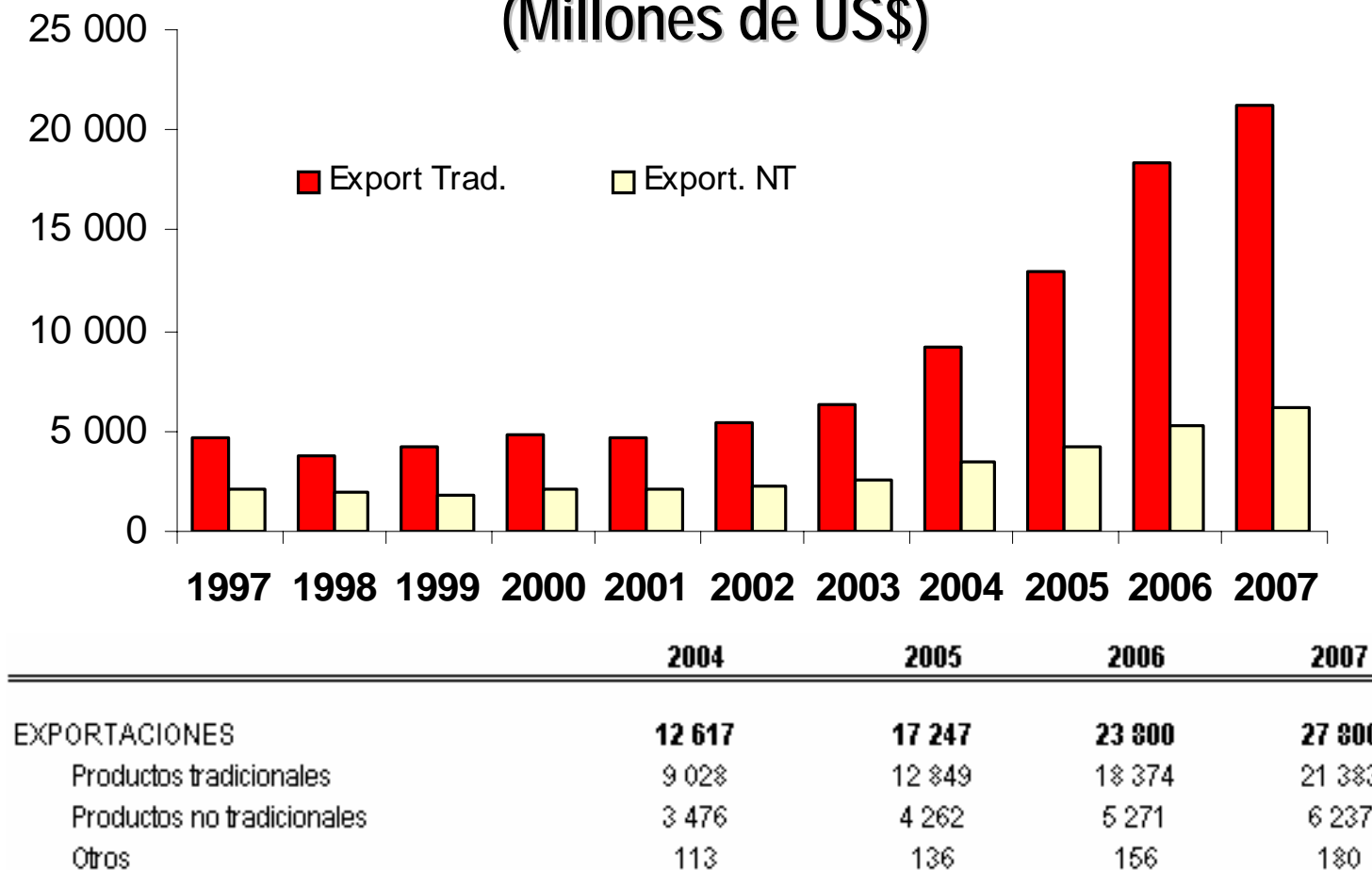
Continúa la tendencia favorable en el sector externo

Balanza Comercial y Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)

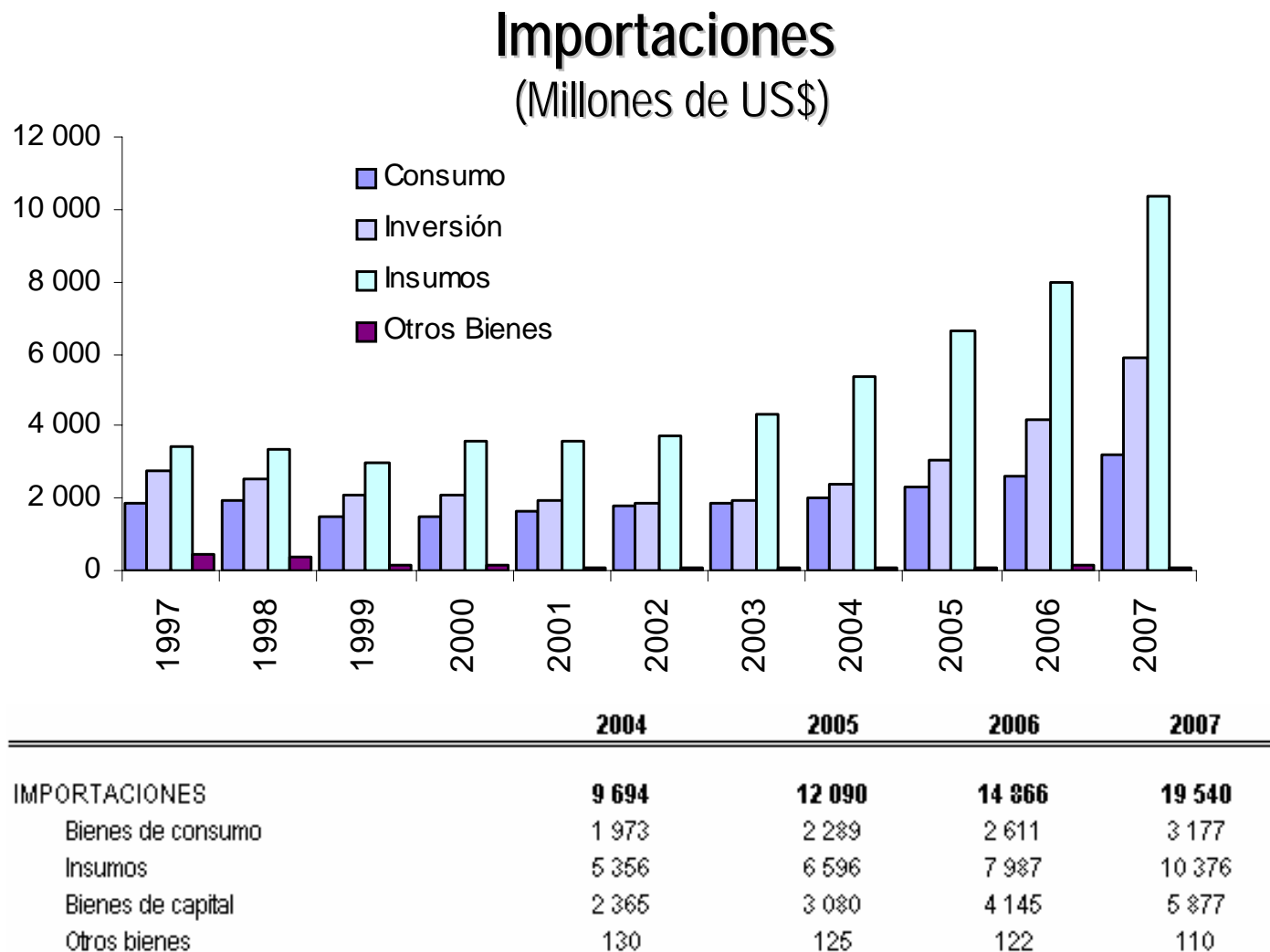


Las exportaciones superarían los US\$27 mil millones...

Exportaciones tradicionales y no tradicionales (Millones de US\$)



Las importaciones se han mostrado dinámicas en especial por los bienes de capital



Sector Monetario y Financiero

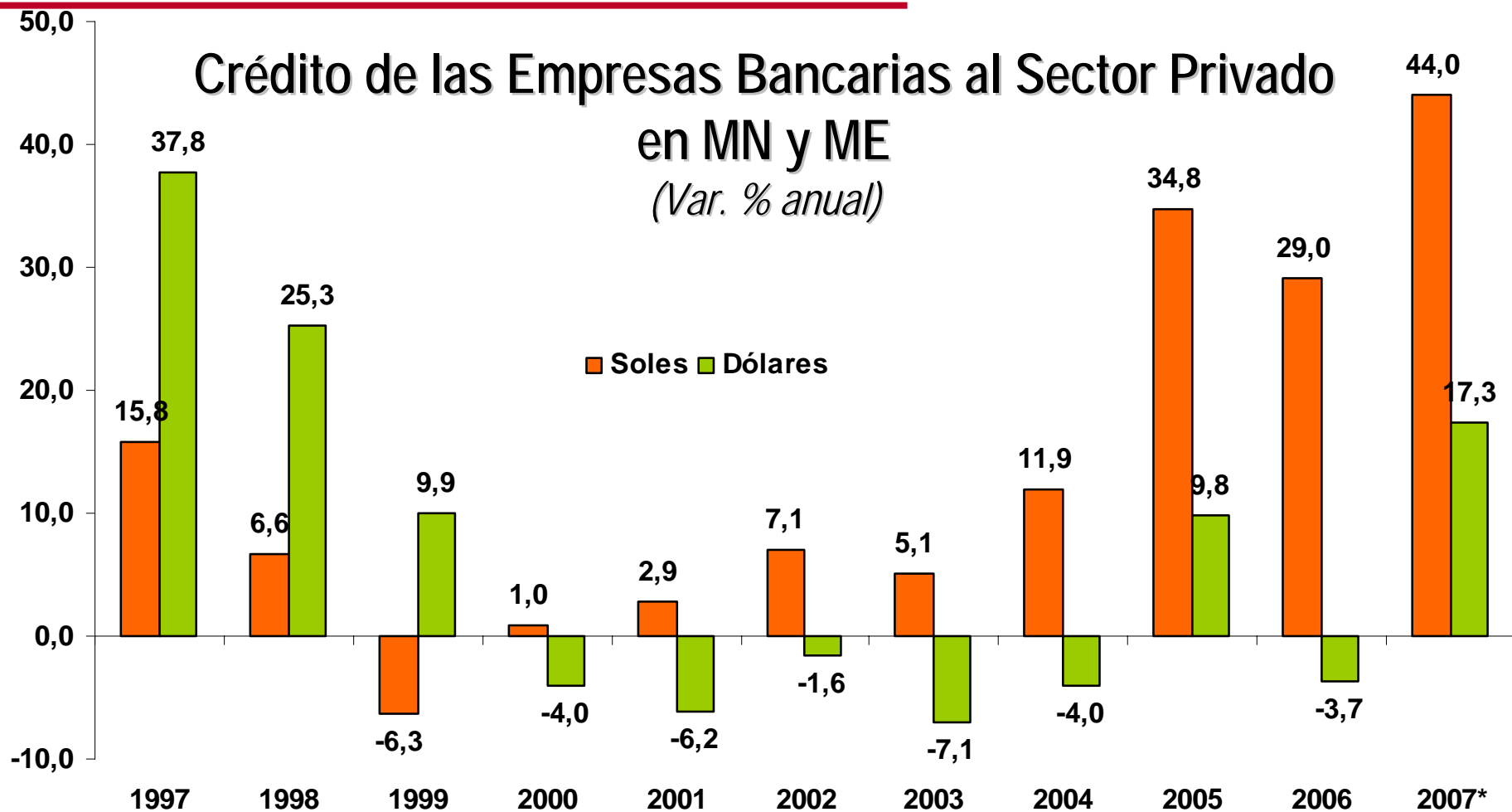
Mejora de los Principales Indicadores Financieros

Indicadores Financieros (2006-2007)

Indicador	2006	2007
Tasa de Morosidad del Sistema Bancario (%)	1,63	1,51 (septiembre)
Número de cuentas bancarias (Var. %)	16,7	19,4 (septiembre)
Coeficiente de Dolarización del Sistema Bancario (% de los créditos totales)	66,6	60,9 (octubre)
Transacciones totales con tarjeta de crédito (Var. %)	18,3	16,7 (octubre)

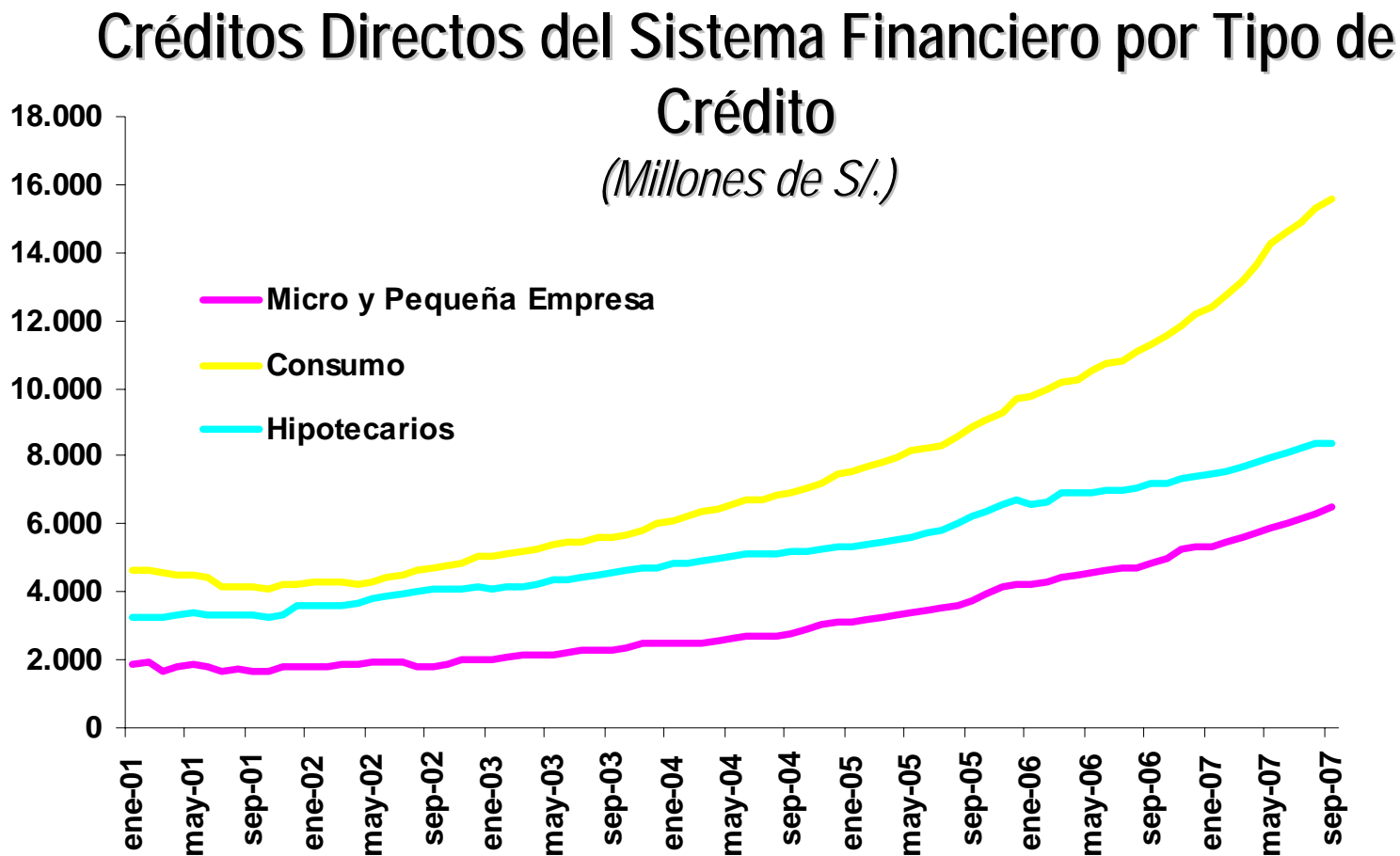
Fuente: SBS

Y mayor financiamiento en nuevos soles ...

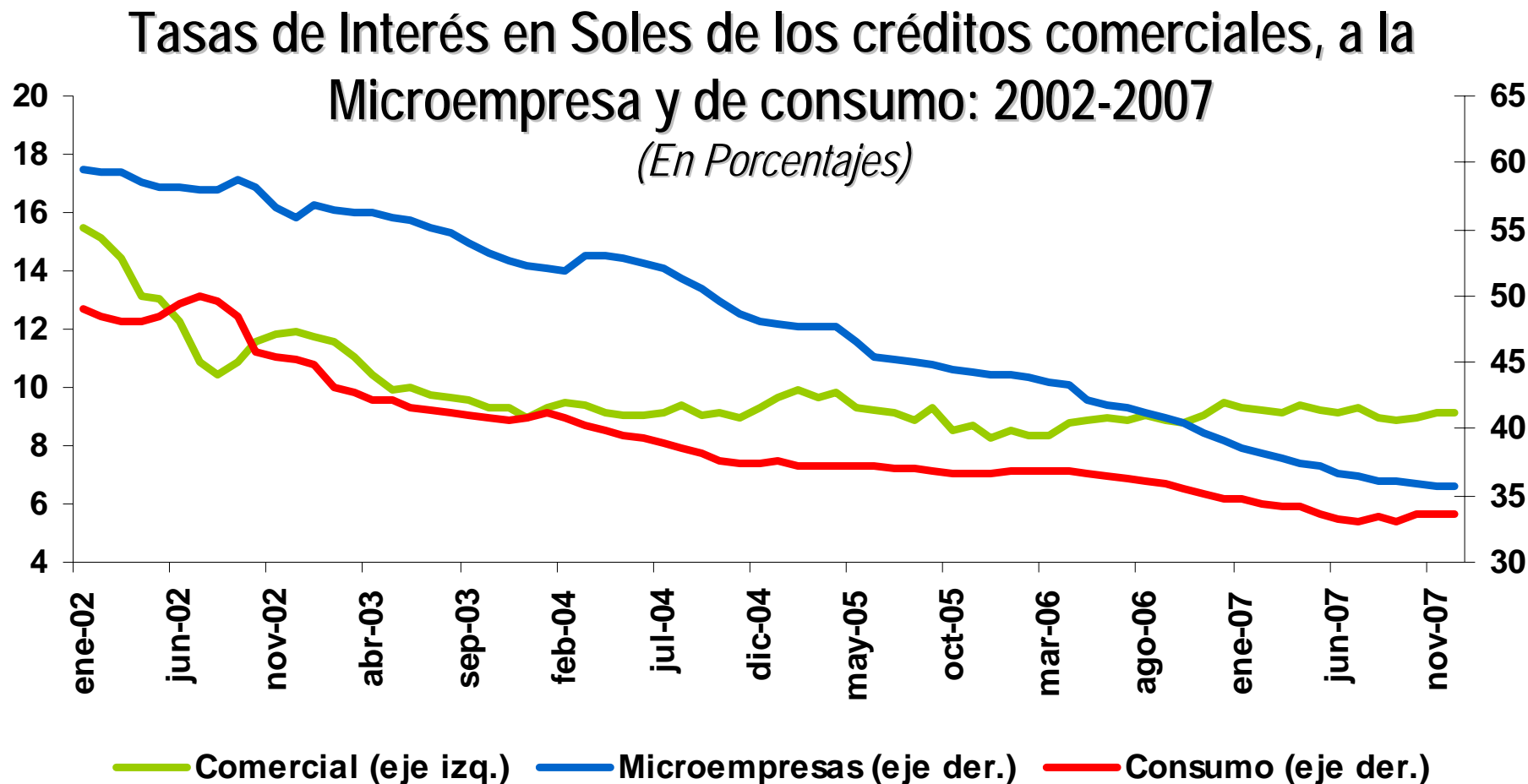


Fuente: BCRP. *A Octubre de 2007.

Incremento de los créditos como resultado del crecimiento económico

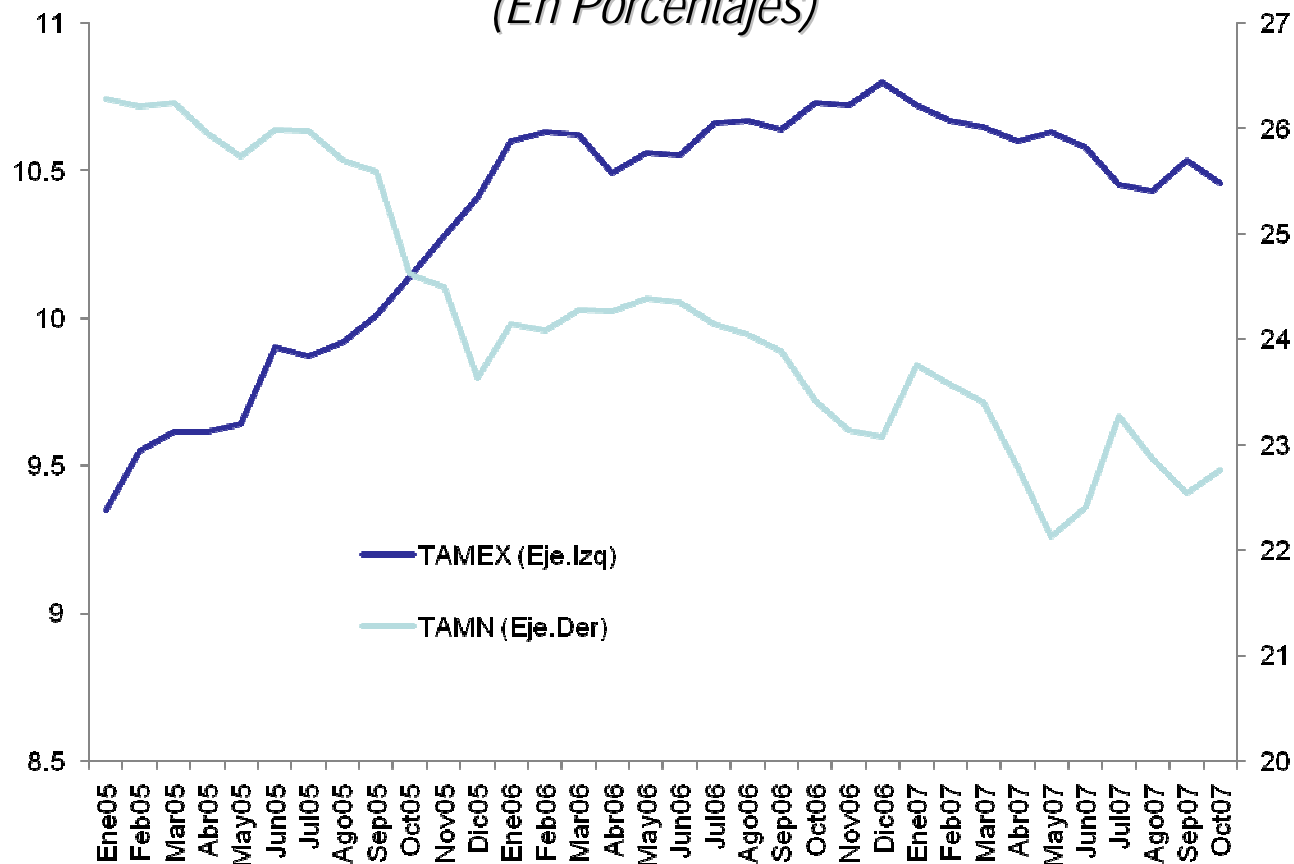


Y un menor costo de financiamiento para todos los tipos de crédito

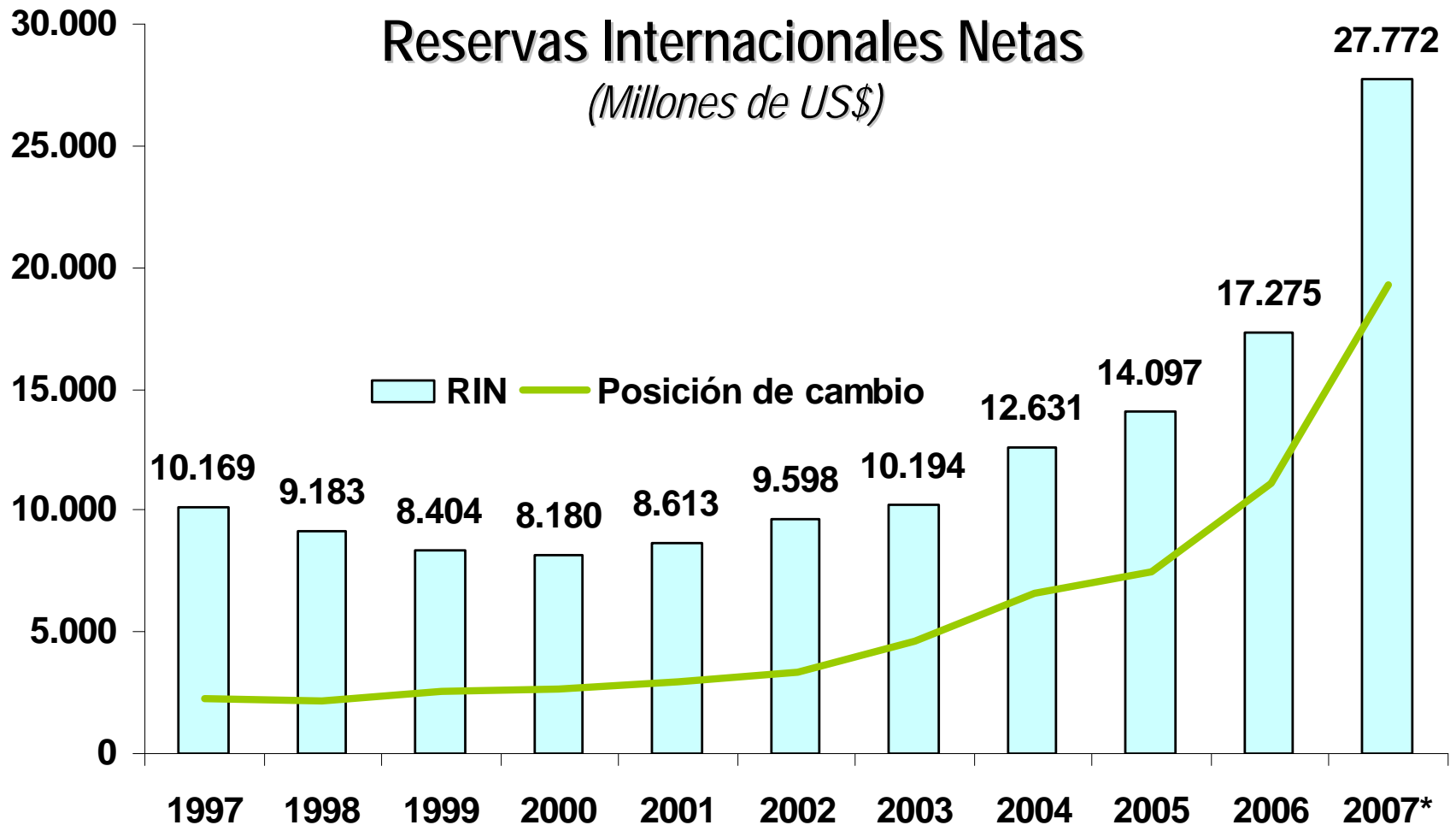


Y un menor costo de financiamiento para todos los tipos de crédito

Tasas de Interés Activas en Moneda Nacional y Extranjera
(En Porcentajes)

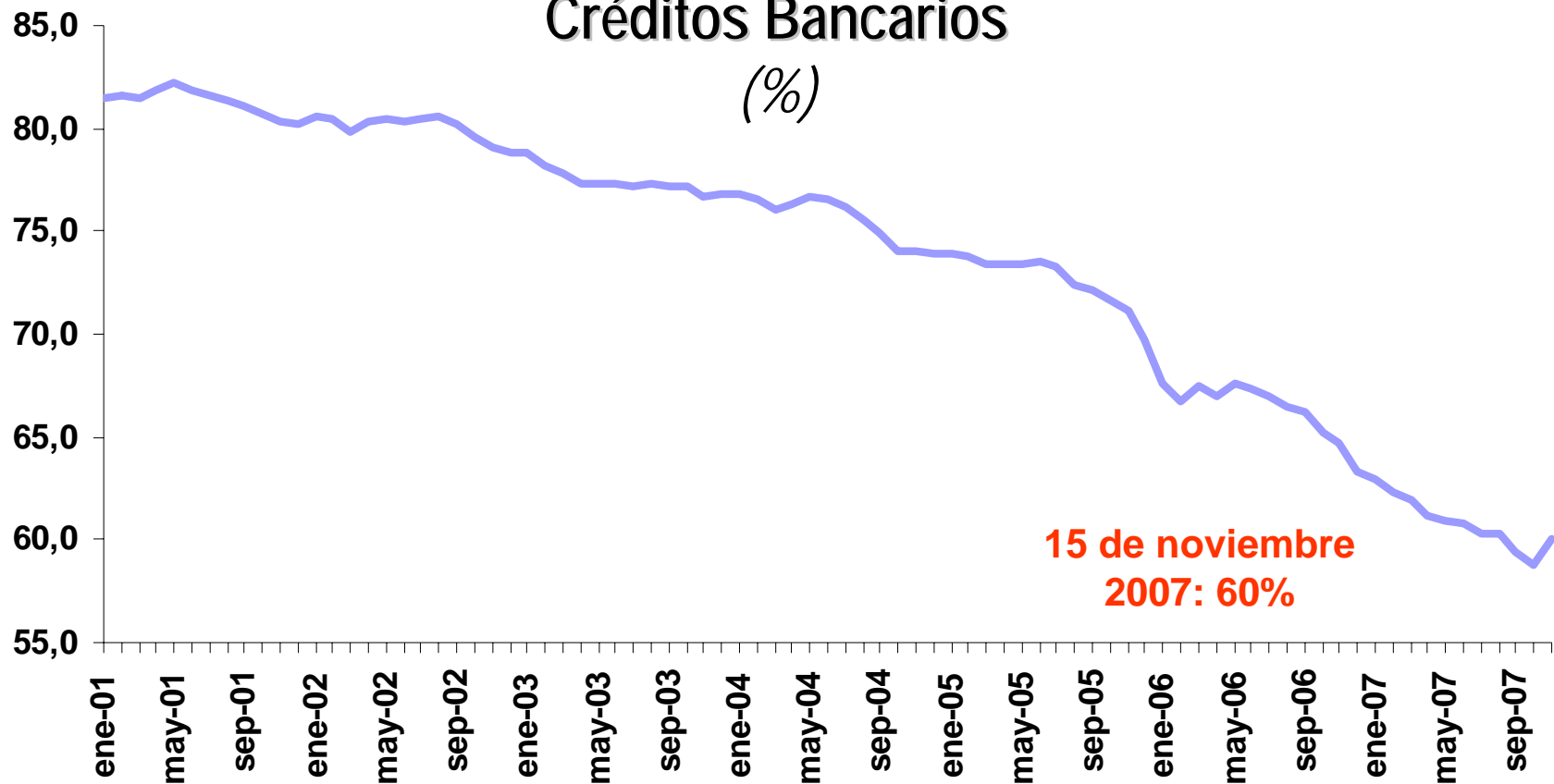


Acumulación significativa de Reservas Internacionales ...



Mayor confianza en el Nuevo Sol

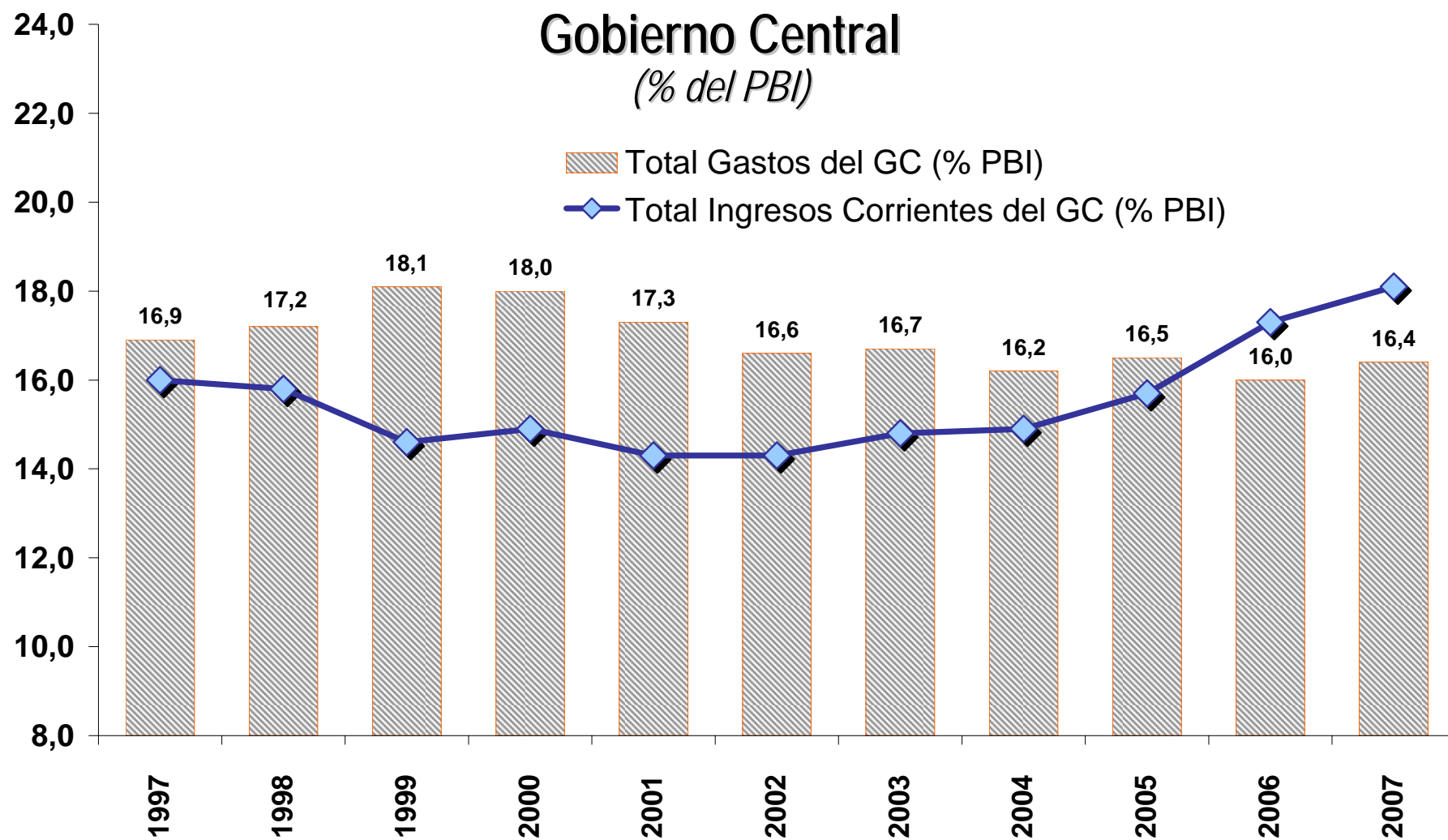
Coeficiente de Dolarización de los Créditos Bancarios (%)



15 de noviembre
2007: 60%

Sector Fiscal

Total Ingresos y Gastos del Gobierno Central



Fuente: SUNAT, MEF. Proyecciones del MEF

Inversión Pública

Inversión Pública (Millones de Nuevos Soles)

	2006	2007	
En Soles Constantes			
Gobierno Central 1/	2 874	4 440	54.5%
Resto del Gobierno General	1 781	2 202	23.6%
Empresas Públicas	400	519	29.9%
Inversión Pública	5 055	7 161	41.7%

En Porcentaje del PBI

Inversión Pública	2.9%	3.8%
--------------------------	-------------	-------------

1/ Incluye Emisión de CRPAOs

Fuente: MEF, MTC

Nota: CRPAOs correspondiente a los siguientes proyectos: IIRSA Norte y Tramos 2, 3 y 4 de IIRSA Sur.

Inversión Pública

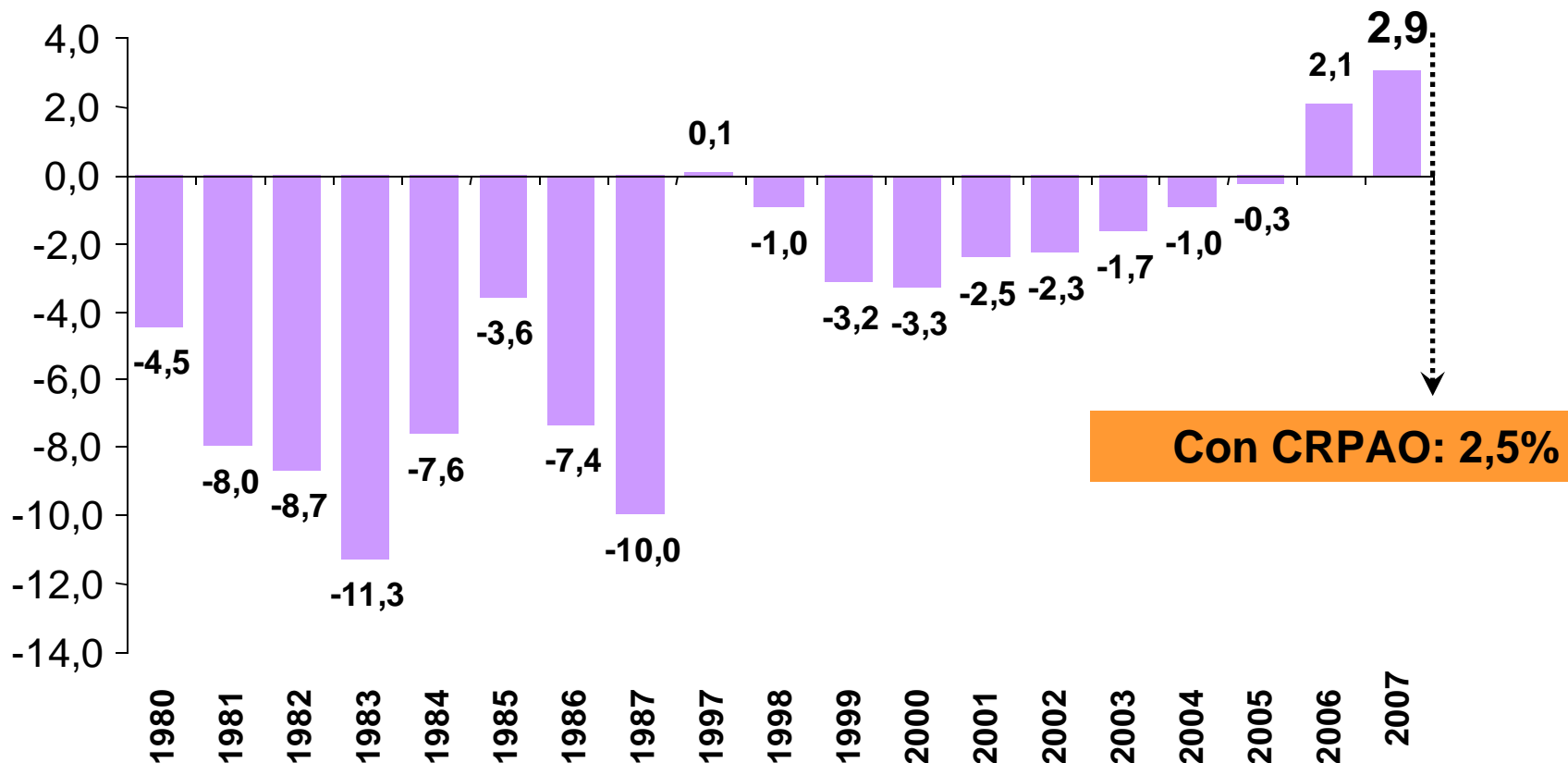
Inversión Pública del Gobierno Central por Sectores

(Millones de Nuevos Soles)

SECTORES	Millones de Nuevos Soles		Var. % 2007/2006
	2006	2007	
GOBIERNOS REGIONALES	1 493	2 273	48,3
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	1 109	2 858	153,8
AGRICULTURA	477	507	2,4
EDUCACION	446	442	-4,9
VIVIENDA CONSTRUCCION Y SANEAMIENTO	259	343	28,4
TRABAJO Y PROMOCION DEL EMPLEO	191	185	-7,2
PRESIDENCIA CONSEJO MINISTROS	81	150	82,2
PODER JUDICIAL	41	90	117,4
ENERGIA Y MINAS	70	149	108,3
SALUD	105	126	16,2
ECONOMIA Y FINANZAS	125	70	-47,9
OTROS SECTORES	609	784	24,8
TOTAL	5 004	7 977	55,4

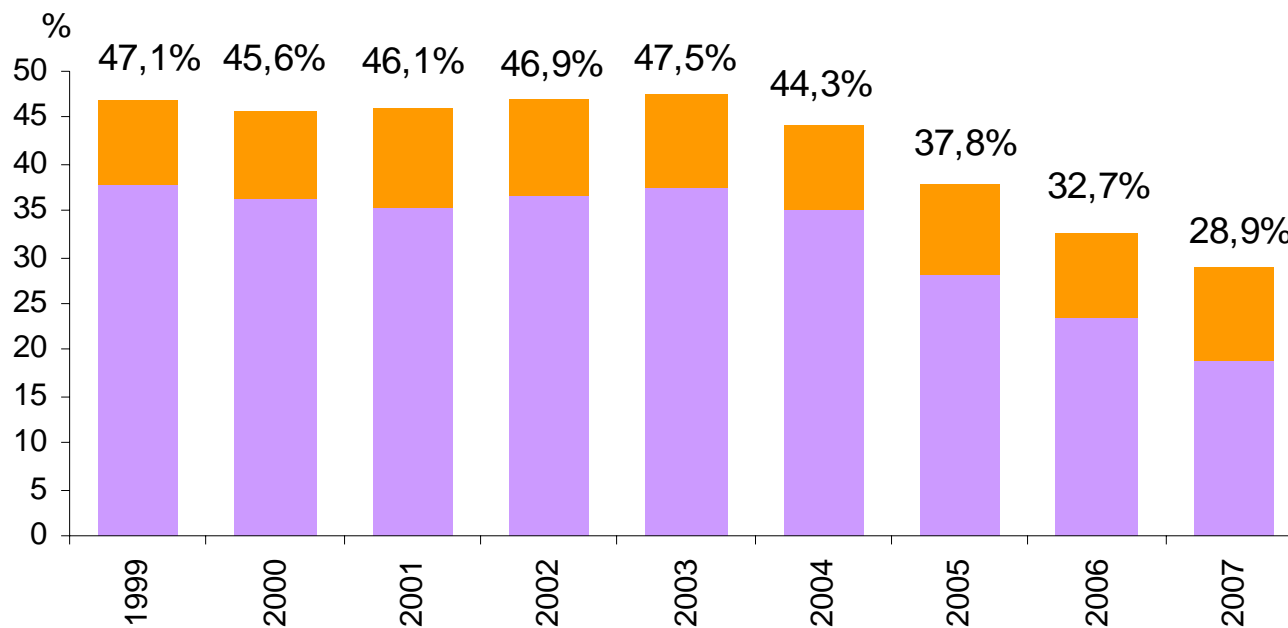
La situación Fiscal es sostenible

Resultado Económico del Sector Público No Financiero (% del PBI)



La deuda sigue en tendencia decreciente...

Deuda Pública Interna y Externa (% del PBI)



Fuente: MEF

■ Externa ■ Interna

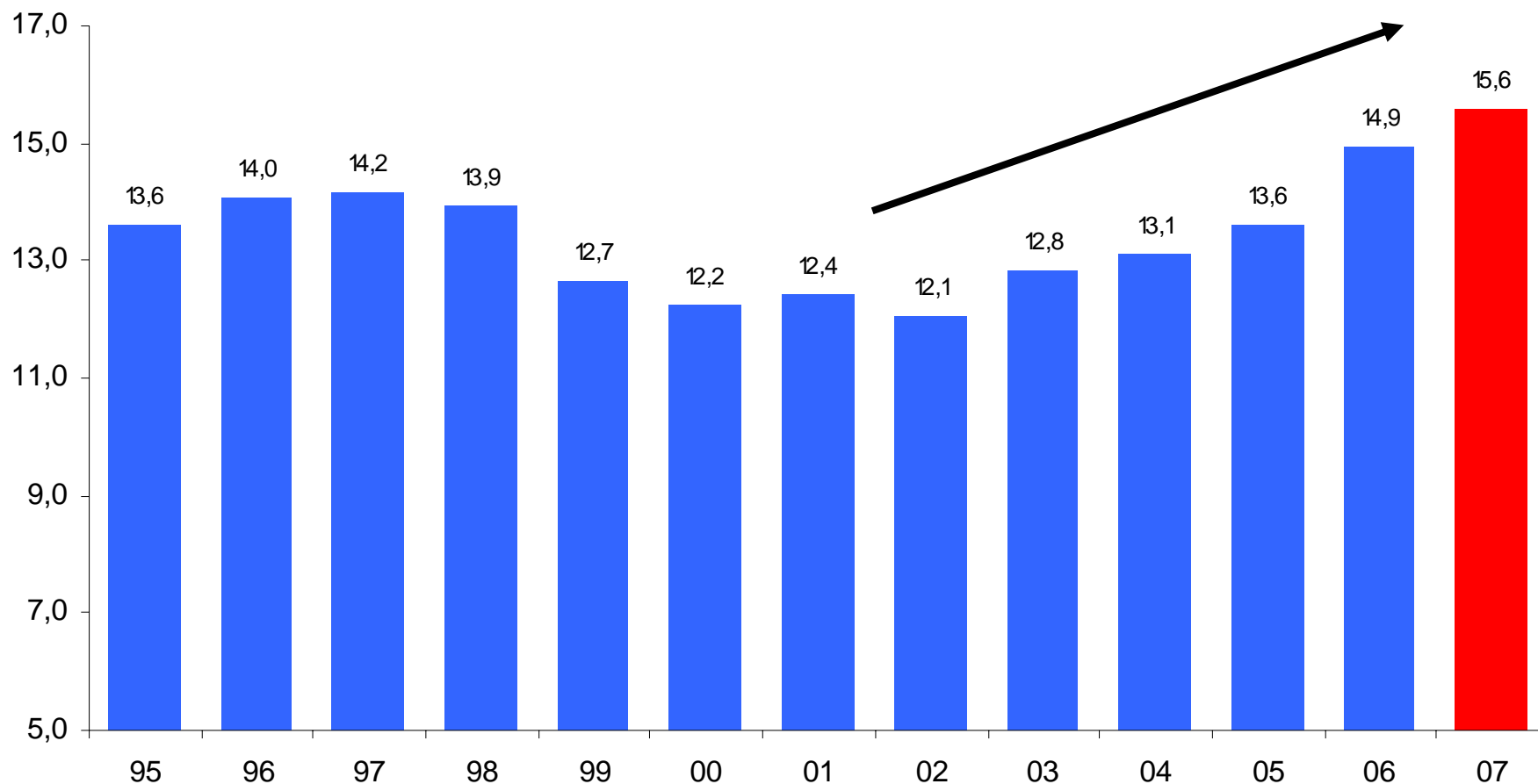
Proyecciones del MEF

Ingresos Tributarios del Gobierno Central

	Millones de Soles		Var. % Real 2007/2006	% del PBI		
	2006 (A)	2007* (B)		2006 (A)	2007 (B)	Diferencia (A) - (B)
Ingresos Tributarios	45.485	52.464	13,3	14,9	15,6	0,7
Impuesto a la Renta	18.414	22.847	21,9	6,0	6,8	0,7
Personas Naturales	3.926	4.475	12,0	1,3	1,3	0,0
Personas Jurídicas	11.205	14.374	26,0	3,7	4,3	0,6
Regularización	3.283	3.997	19,6	1,1	1,2	0,1
A la Importación	2.847	2.201	-24,0	0,9	0,7	-0,3
Impuesto General a las Ventas	21.517	25.254	15,3	7,1	7,5	0,4
- Interno	11.982	13.586	11,4	3,9	4,0	0,1
- Importaciones	9.535	11.668	20,2	3,1	3,5	0,3
Impuesto Selectivo al Consumo	4.042	4.295	4,4	1,3	1,3	-0,1
- Otros	1.643	1.860	11,2	0,5	0,6	0,0
- Combustibles	2.399	2.435	-0,3	0,8	0,7	-0,1
Otros ingresos tributarios	3.369	3.855	12,4	1,1	1,1	0,0
Devoluciones	-4.704	-5.989	25,1	-1,5	-1,8	-0,2
Ingresos No Tributarios	7.229	8.367	13,7	2,4	2,5	0,1
TOTAL	52.715	60.831	13,4	17,3	18,1	0,8

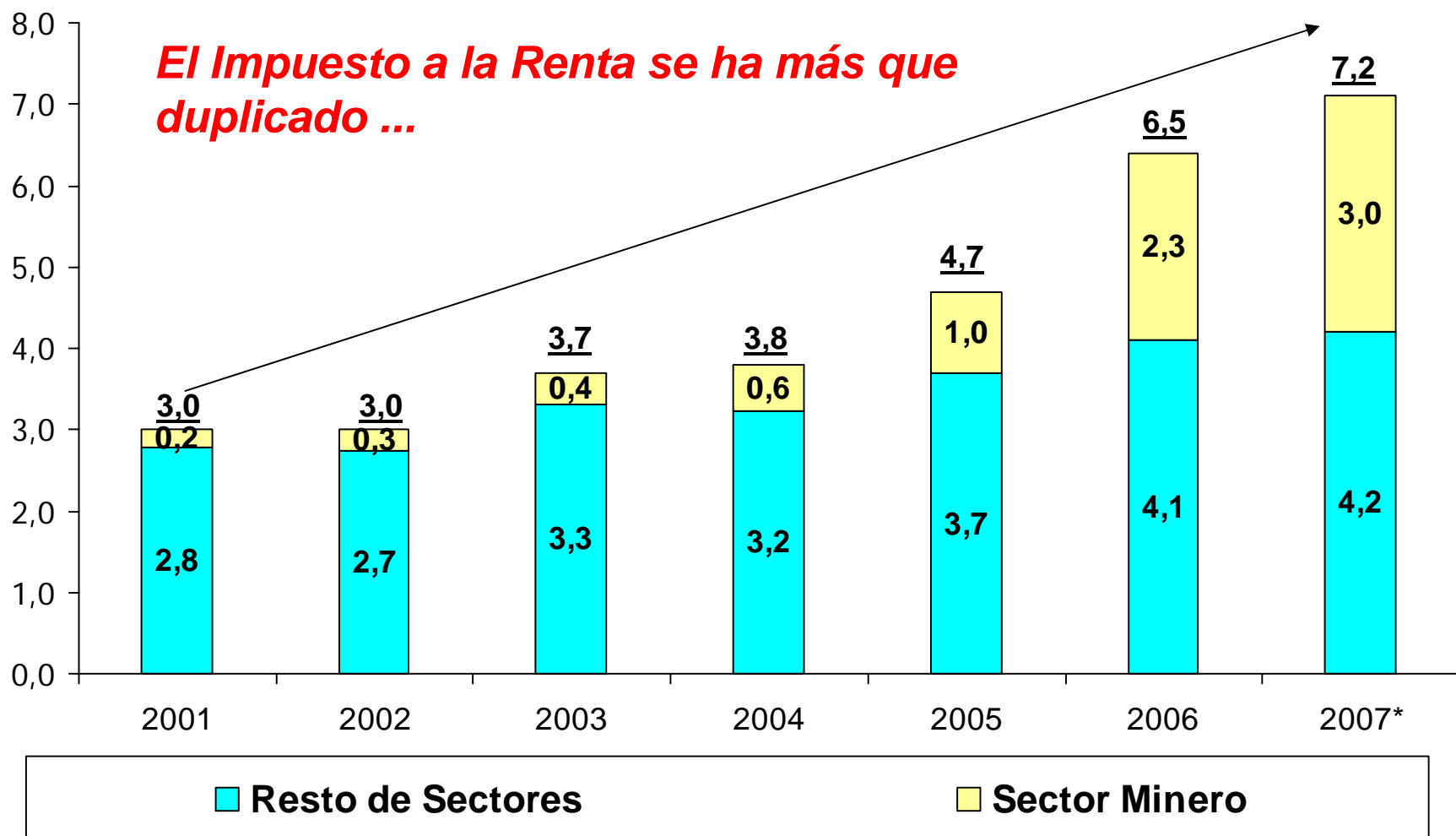
Presión Tributaria 1995-2007

(Ingresos Tributarios Gobierno Central como % PBI)



Fuente: BCRP-SUNAT

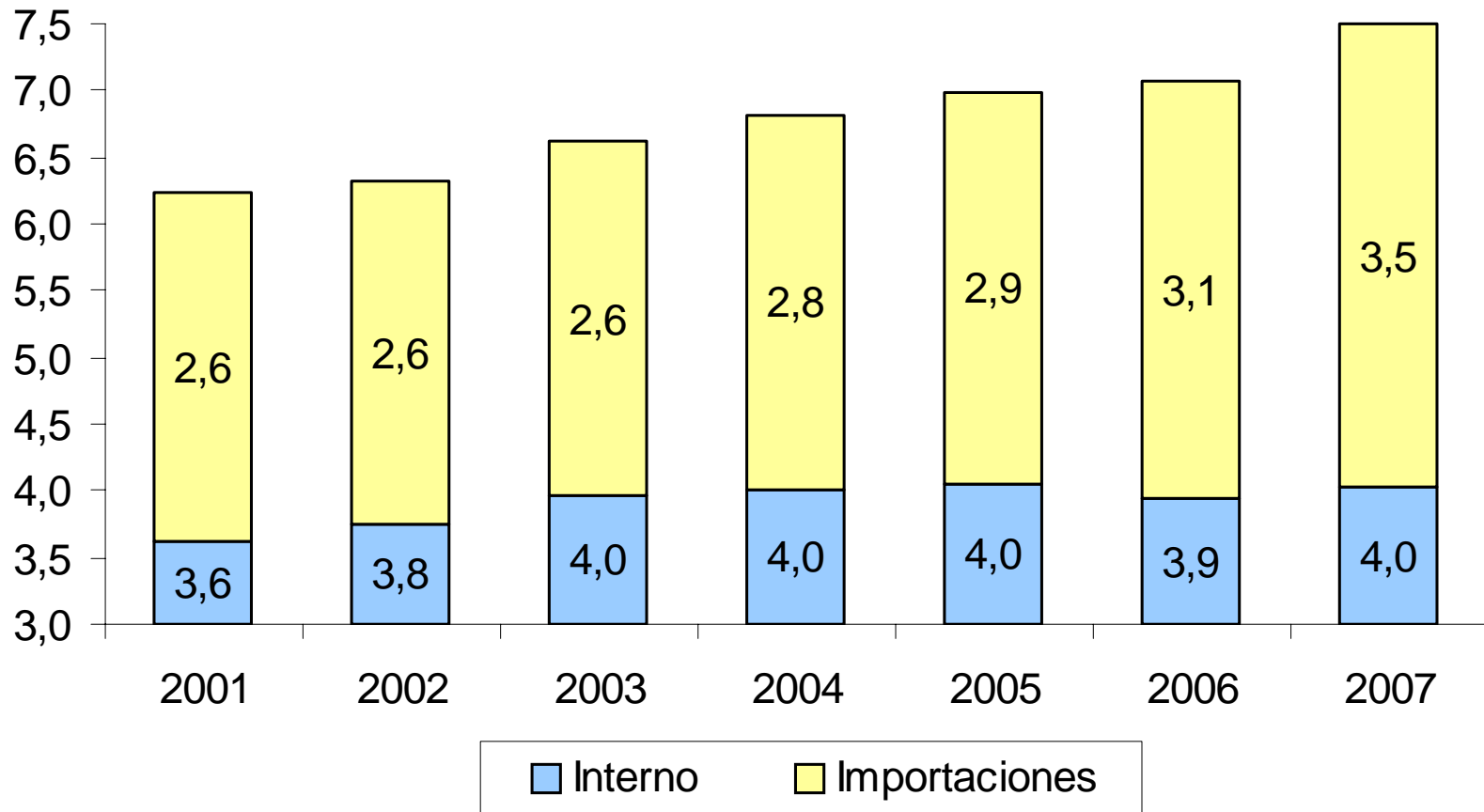
Recaudación del Impuesto a la Renta* (% del PBI)



* Incluye el ITAN que está vigente desde el año 2005 y se acredita contra los pagos a cuenta

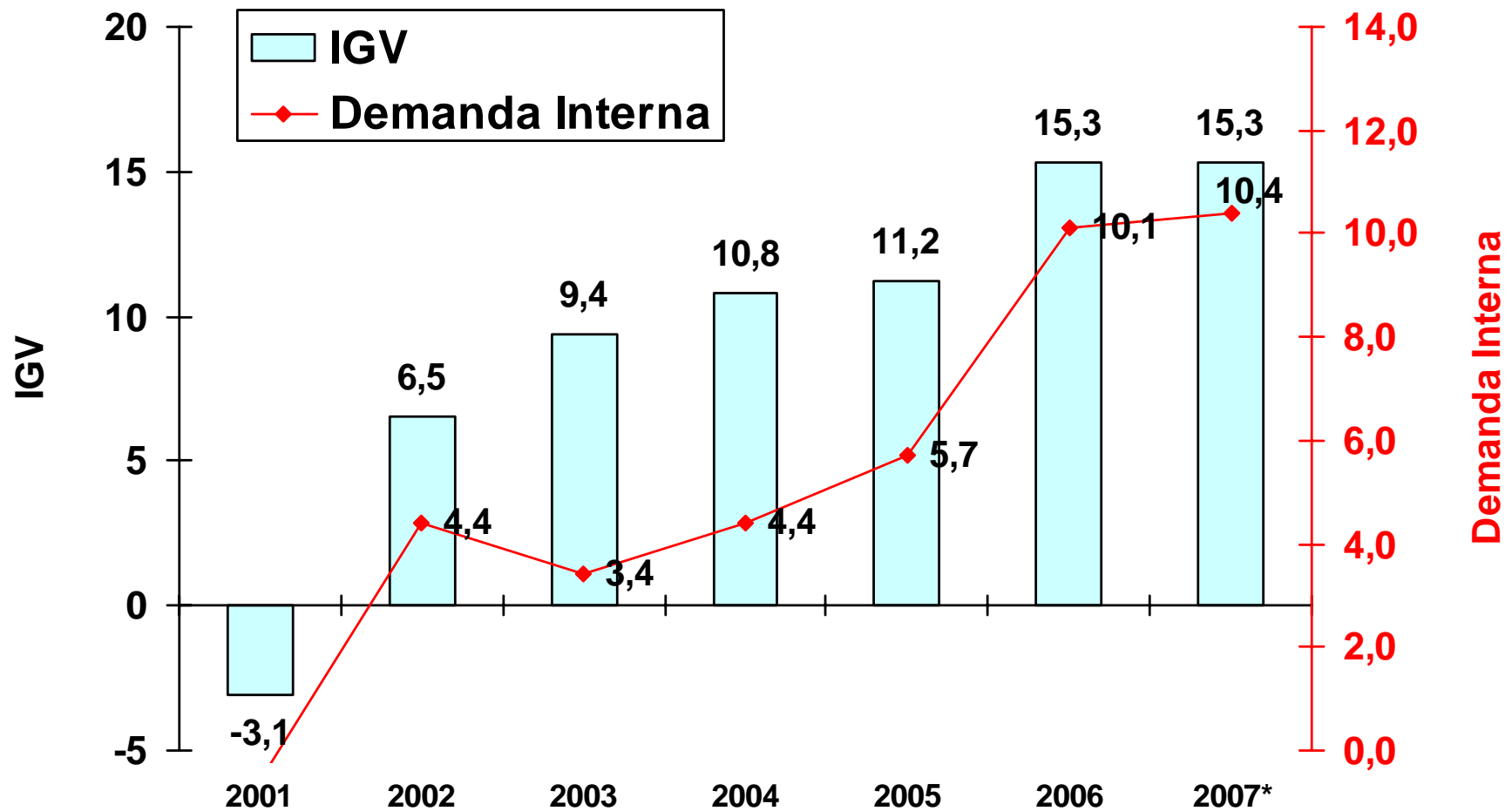
Impuesto General a las Ventas (% del PBI)

La evolución del IGV refleja la dinámica de la demanda interna



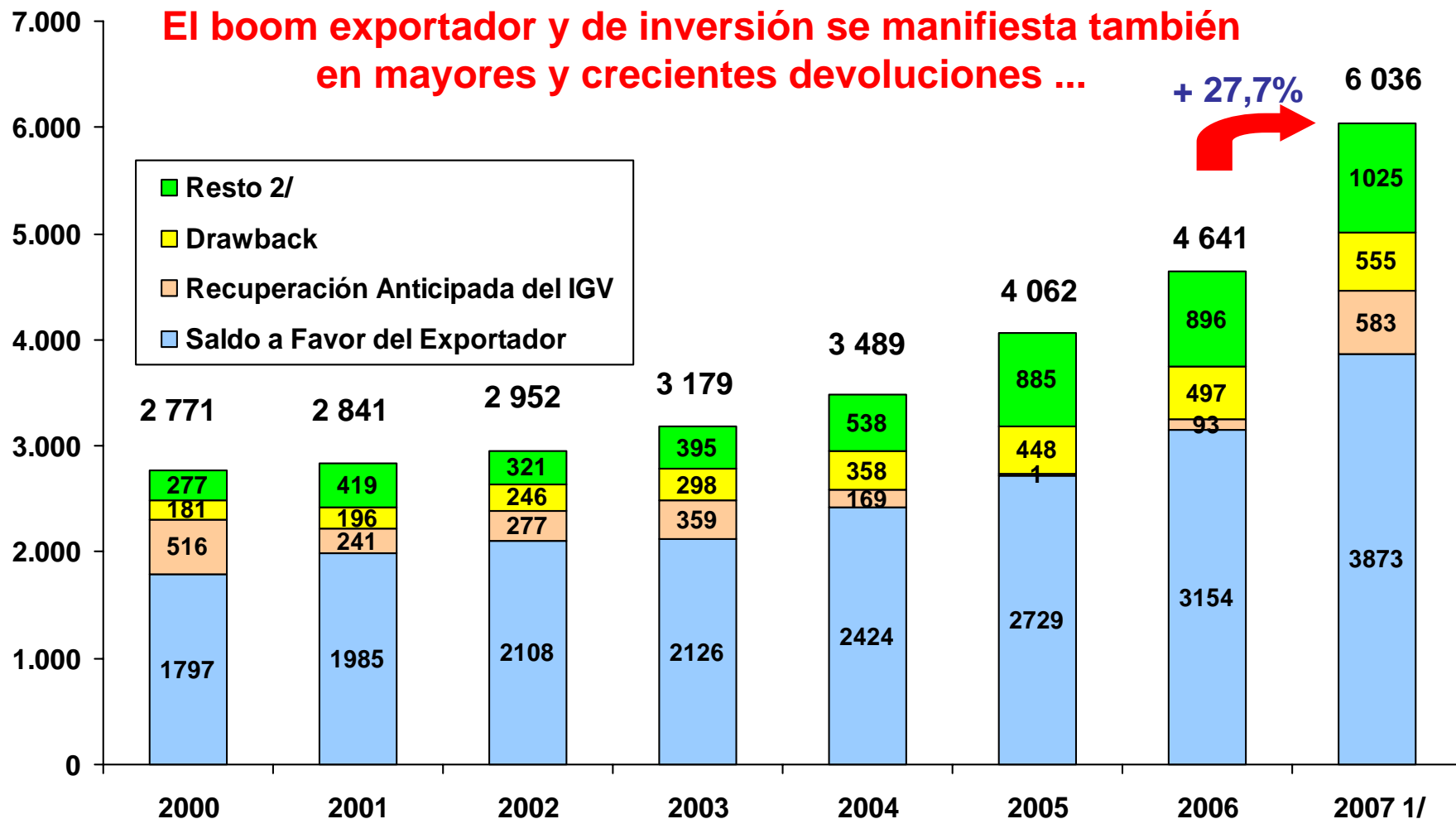
IGV vs. Demanda Interna 2001-2007

Var. % Reales



Devoluciones de Impuestos (Interno y Externo)

En Millones de Nuevos Soles



1/ Preliminar 2/ Incluye Pago en Exceso, Devolución de Oficio, Reintegro, Régimen de Retenciones IGV, Percepciones, entre otros

Fuente: SUNAT

Deuda Pública

Operaciones de administración de deuda

Las operaciones de administración de deuda tienen como propósito contribuir a la sostenibilidad de la política fiscal en el mediano y largo plazo, reduciendo la exposición a los riesgos del portafolio de deuda

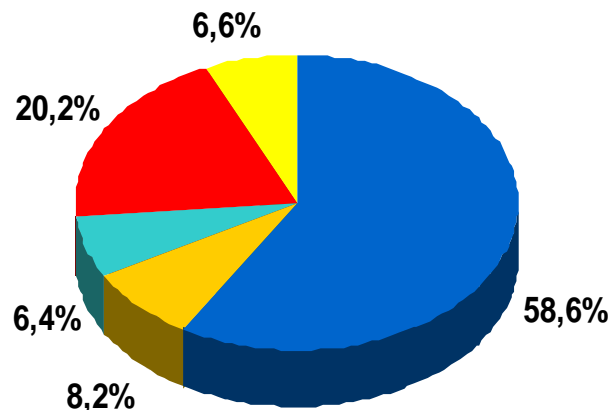
- Aumentando la vida media del portafolio de deuda a fin de reducir su riesgo de refinanciamiento, buscando que se generen niveles estables de pago del servicio en el tiempo.
- Reduciendo la exposición de la deuda al riesgo de mercado que involucran las fluctuaciones de los tipos de cambio y las tasas de interés.
- Cambiando la naturaleza rígida de algunas obligaciones por otras más flexibles, que hagan más viable la administración de sus riesgos en condiciones de mercado.

Impacto de la operaciones de administración de deuda (I)

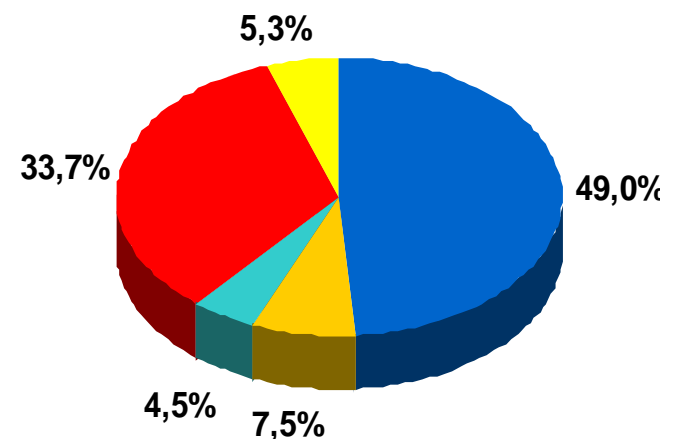
Estructura de monedas del portafolio de deuda

- Se redujo la participación de la deuda pactada en euros de 6,4% a 4,5% y en yenes de 8,2% a 7,5%.
- Se incrementó el porcentaje de nuevos soles en el portafolio de 20,2% a 33,7%.

A diciembre 2006



A diciembre 2007*



■ Dólar

■ Yen

■ Euro

■ Nuevo Sol

■ Otras

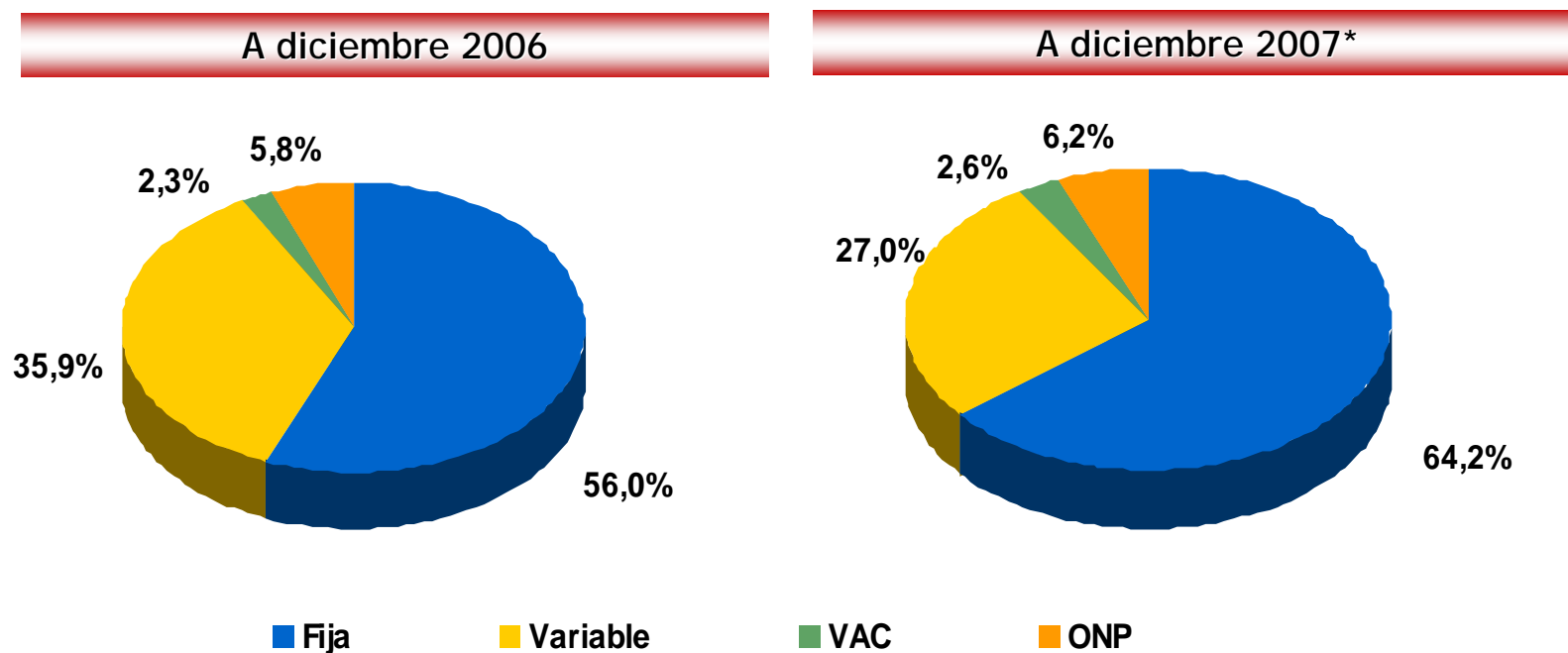
Fuente: MEF

* Preliminar

Impacto de la operaciones de administración de deuda (II)

Estructura de tasas de interés del portafolio de deuda

- Se aumentó la participación de la deuda a tasa fija de 56,0% a 64,2%, reduciendo la exposición del portafolio a las fluctuaciones de las tasas de interés.



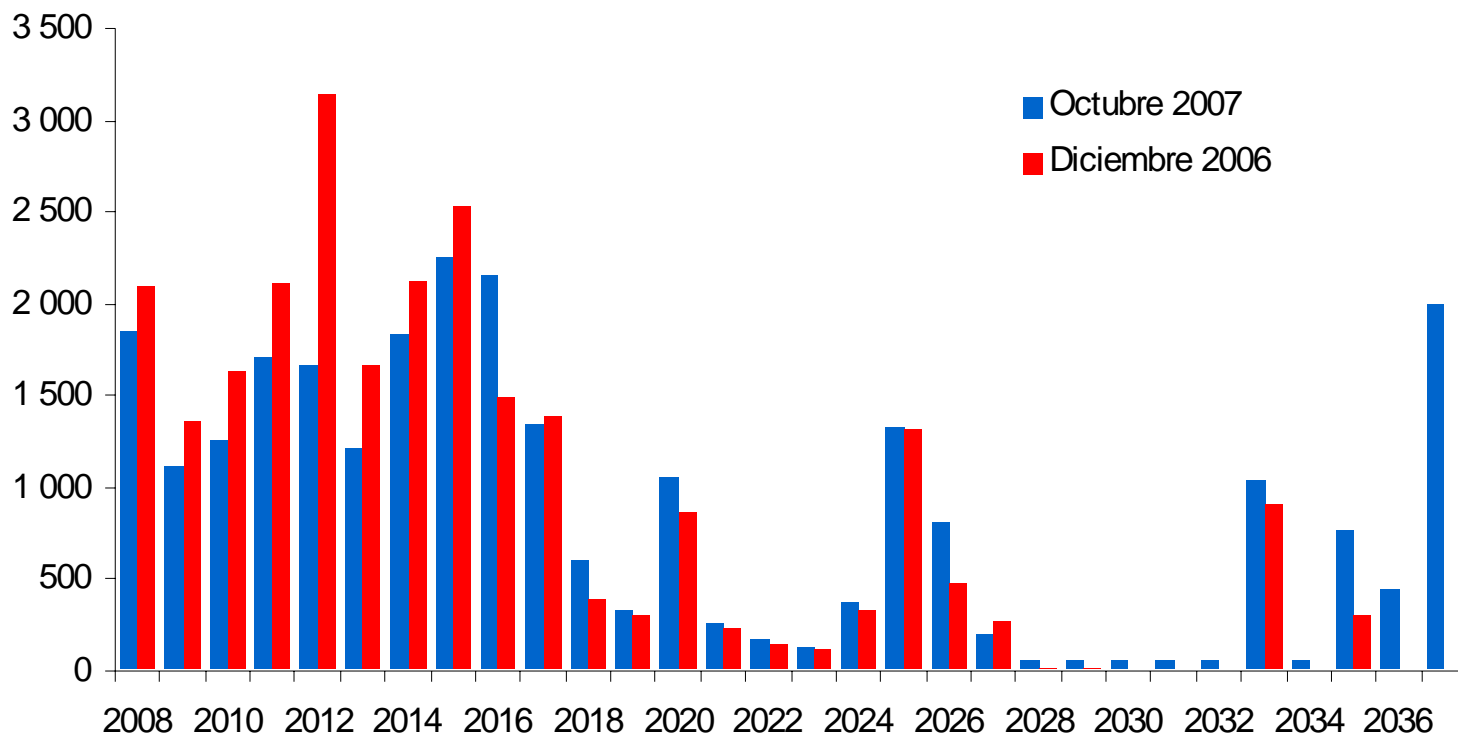
Fuente: MEF

* Preliminar

Impacto de las operaciones de administración de deuda (III)

Alivio en el perfil del servicio de amortizaciones de deuda pública

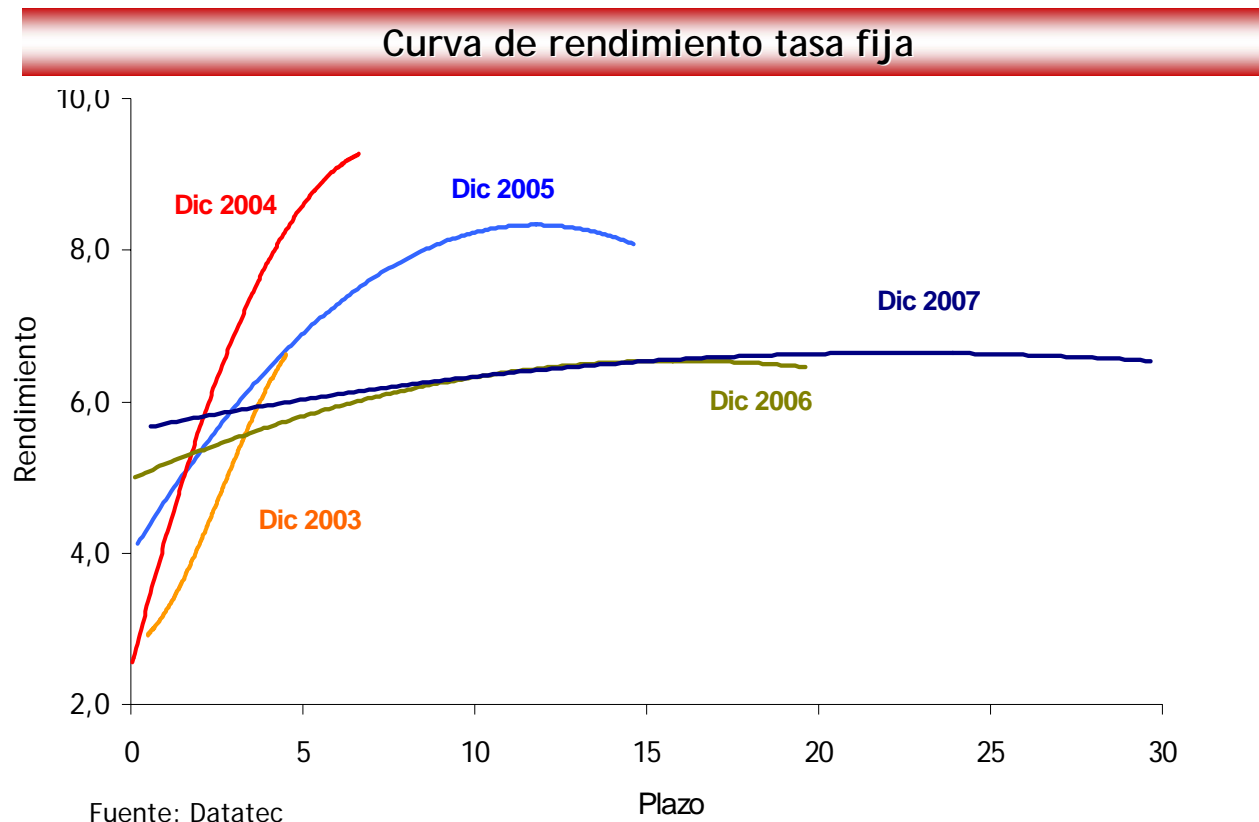
- Se obtuvo alivios importantes en el pago de amortizaciones de los próximos años.



Fuente: MEF

Evolución de la curva de rendimiento a tasa fija en nuevos soles

- A pesar de las recientes turbulencias en los mercados de capitales a nivel mundial, las tasas de interés en nuevos soles a largo plazo siguen encontrándose relativamente bajas.
- Durante el 2007 se logró extender a 30 años el plazo de la curva de rendimiento en nuevos soles a tasa fija.



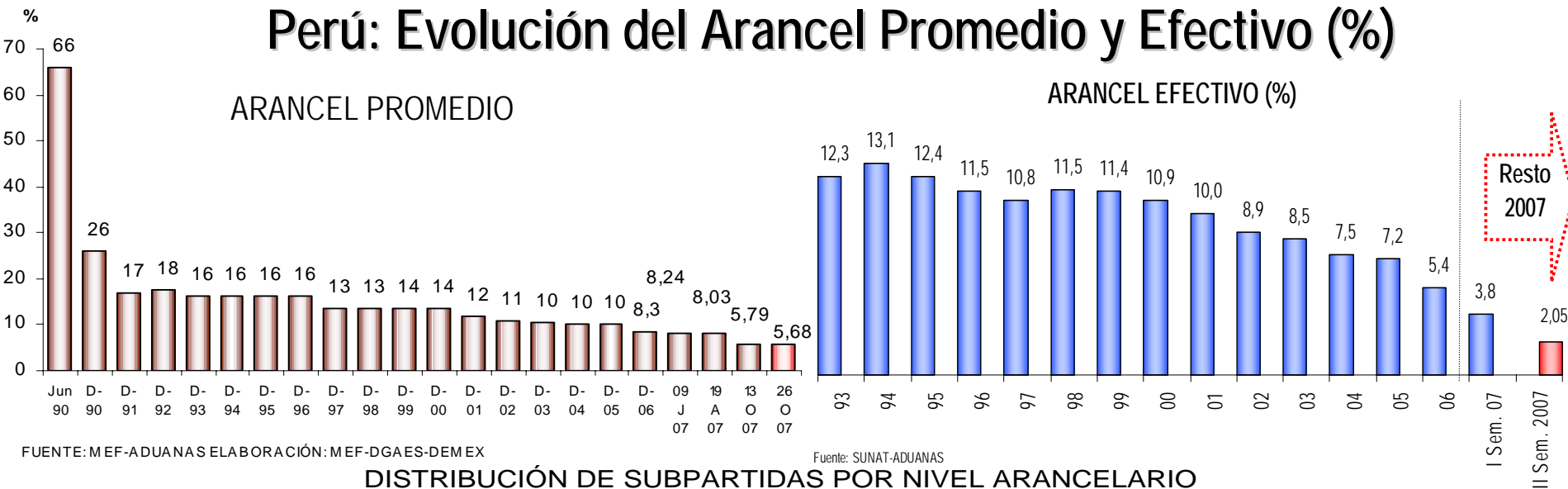
Hechos Destacados del Año 2007

Reforma Tributaria

1. Racionalización de Exoneraciones Tributarias
2. Flexibilización del Código Tributario
3. Modificaciones al Impuesto a la Renta
4. Tratamiento tributario de los derivados financieros
5. Fortalecimiento del RUS y RER
6. Régimen de recuperación anticipada del IGV

Reducción Arancelaria para promover la inversión y la competitividad

Perú: Evolución del Arancel Promedio y Efectivo (%)



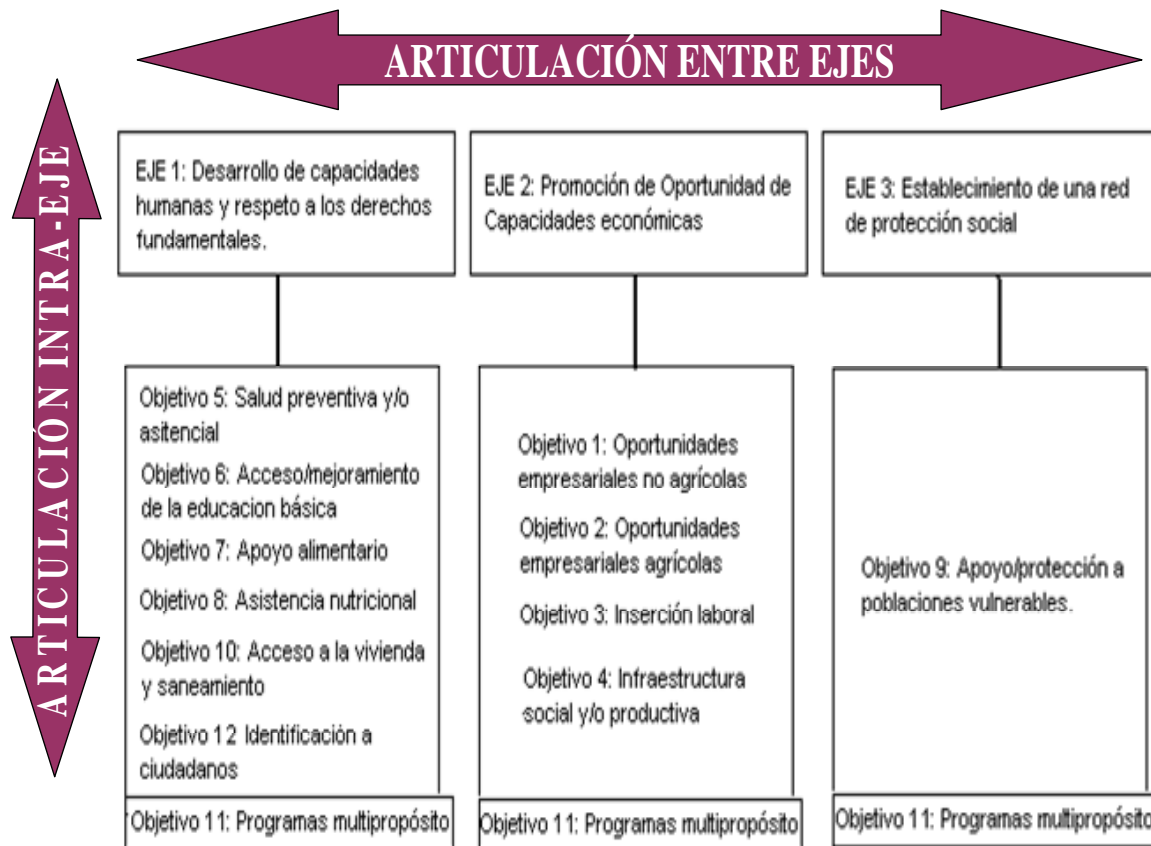
DISTRIBUCIÓN DE SUBPARTIDAS POR NIVEL ARANCELARIO (Número de Subpartidas)

Cuode	Julio 2006						TOT.	Octubre 2007				TOT.
	0	4	12	17	20	25		0	9	17	20	
Bienes de consumo		7	975	30	405	292	1 709	51	1 072	678	13	1 814
Bienes de consumo no duraderos		2	512	30	377	292	1 213	36	578	646	13	1 273
Bienes de consumo duraderos		5	463		28		496	15	494	32		541
Materias primas y productos intermedios	114	1 471	1 710	18	353	24	3 690	1 963	1 528	374		3 865
Combustibles, lubricantes y conexos	25		32				57	55				55
Materias primas para la agricultura	76	21	65				162	165	7			172
Materias primas para la industria	13	1 450	1 613	18	353	24	3 471	1 743	1 521	374		3 638
Bienes de capital y materiales de const.	20	1 320	227		1		1 568	1 644				1 644
Materiales de construcción		117	98				215	236				236
Bienes de capital para la agricultura	15	36	9				60	63				63
Bienes de capital para la industria	5	949	93		1		1 048	1 074				1 074
Equipos de transporte		218	27				245	271				271
Diversos	6		27				33	6	28			34
Total	140	2 798	2 939	48	759	316	7 000	3 664	2 628	1 052	13	7 357

Fuente: MEF Elaboración: MEF-DGAES-DEMEX

Reforma de Programas Sociales: Mejora de la focalización y la calidad del gasto social

Reforma de Programas Sociales: Articulación por Ejes



Antes: 82 Programas Sociales.

Hoy: 26 Programas Sociales

La reforma, aunada a la implementación del SISFOH, permitirá reducir los errores de focalización de los programas sociales (especialmente las tasas de filtración) y realizar intervenciones costo efectivas que impacten favorablemente en la calidad de vida de la población.

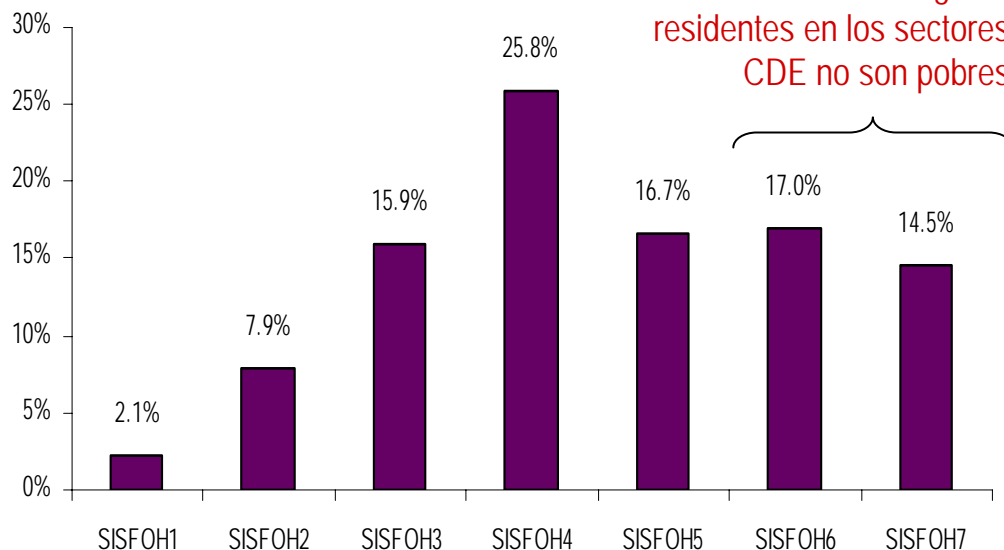
SISFOH: Resultados del Empadronamiento

N° de Hogares y Población Empadronada en los Sectores CDE en 25 Ciudades
(Agosto 2007)

	SISFOH1	SISFOH2	SISFOH3	SISFOH4	SISFOH5	SISFOH6	SISFOH7	TOTAL
N° Hogares	28,034	102,663	208,216	337,163	218,152	222,590	189,997	1,306,815
Población	119,000	424,730	867,113	1,395,170	896,107	921,117	791,952	5,415,189

Niveles	Puntaje Total de Preguntas
SISFOH 1 (+ Pobre)	≤ -9.82
SISFOH 2	$> -9.82 \text{ \& } \leq -5.95$
SISFOH 3	$> -5.95 \text{ \& } \leq -2.07$
SISFOH 4	$> -2.07 \text{ \& } \leq 1.81$
SISFOH 5 (Pobre)	$> 1.81 \text{ \& } \leq 3.75$
SISFOH 6 (No Pobre)	$> 3.75 \text{ \& } \leq 5.69$
SISFOH 7 (No Pobre)	> 5.69

% de
hogares



Presupuesto por Resultados en el 2008: Programas Estratégicos

(EN MILLONES DE \$/.)			
OBJETIVOS / RESULTADOS PRIORITARIOS	PROGRAMA ESTRATÉGICO	PRESUPUESTO 2008	%
1. REDUCIR LA DESNUTRICIÓN CRÓNICA EN NIÑOS MENORES DE 5 AÑOS.	1 . PROGRAMA ARTICULADO NUTRICIONAL	972,1	35,7
2. REDUCIR LA MORBIMORTALIDAD MATERNA Y NEONATAL.	2 . SALUD MATERNO NEONATAL	340,2	12,5
3. CONSEGUIR QUE LOS ESTUDIANTES AL FINALIZAR EL 2DO GRADO DE PRIMARIA OBTENGAN LOS NIVELES ESPERADOS DE APRENDIZAJE EN COMUNICACIÓN INTEGRAL Y PENSAMIENTO LÓGICO MATEMÁTICO.	3. LOGROS DE APRENDIZAJE AL FINALIZAR EL III CICLO.	1.137,8	41,7
4. REDUCIR LA PROPORCIÓN DE PERUANOS QUE NO CONSIGUEN REGISTRO DE NACIMIENTO NI EL DNI.	4 . ACCESO DE LA POBLACION A LA IDENTIDAD	25,2	0,9
5. ASEGURAR LAS CONDICIONES DE LA VIABILIDAD TERRESTRE PARA QUE MEJORE EL ACCESO DE LAS POBLACIONES RURALES POBRES A LOS SERVICIOS SOCIALES BÁSICOS Y A OPORTUNIDADES LOCALES DE MERCADO.	5 . ACCESO A SERVICIOS SOCIALES BASICOS Y A OPORTUNIDADES DE MERCADO	250,5	9,2
TOTAL GENERAL		2.725,8	100,0

Firma del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos

Hechos importantes

- Agosto 2007: cierre de la fase legislativa.
- Inicios diciembre 2007: Aprobación en el Comité de Medios y Arbitrios, Comité de Finanzas y Cámara de Representantes.
- 14 de diciembre 2007: Presidente George W. Bush ratificó el acuerdo en presencia de las principales autoridades del país.

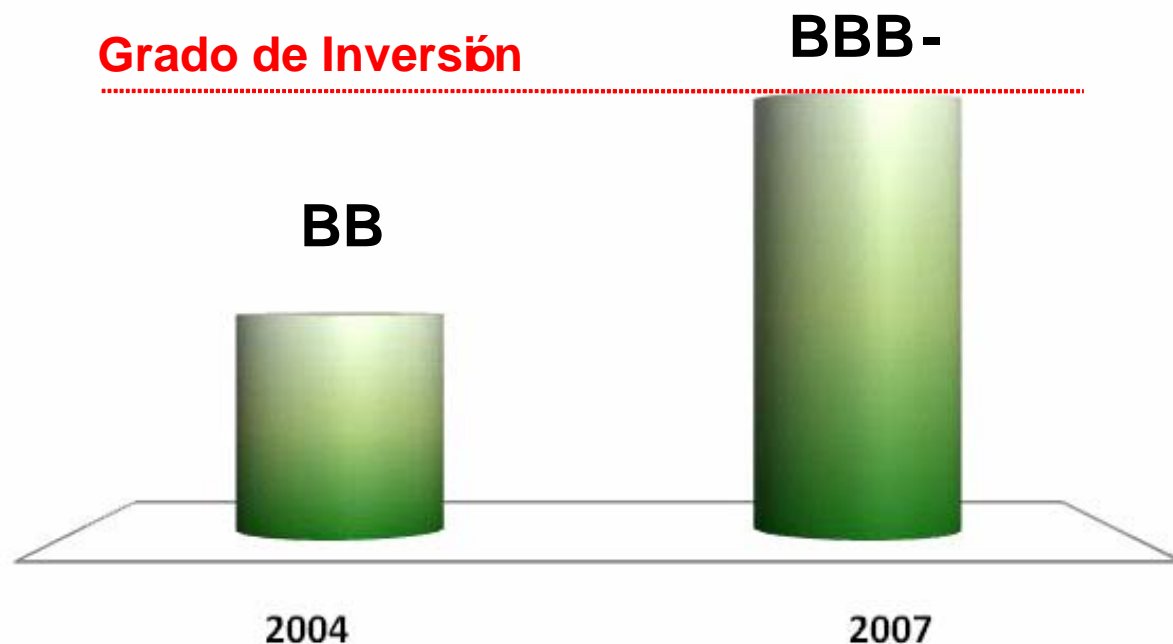
Implementación del TLC

- Desarrollo de la agenda interna, para crear las condiciones que permitan ganar competitividad internacional y poder aprovechar la oportunidad que brindará el tratado, esperando maximizar las exportaciones, producción y la generación de empleo.
- Para ello, se ha expedido la Ley N°29157 que otorga facultades legislativas al Poder Ejecutivo para normar sobre las siguientes materias requeridas para la implementación del TLC: facilitación administrativa, simplificación administrativa, promoción de la inversión privada, administración de justicia comercial, innovación tecnológica, promoción del empleo en las MYPES, gestión ambiental y mejora de la competitividad en la producción agropecuaria.

Dominion Bond Rating Service (DBRS) nos otorga el grado de inversión (octubre 2007)

Debido a la fortaleza de la economía, la disciplina fiscal, y la adecuada política monetaria, que se traducen en superávits fiscales, bajo niveles de servicio de la deuda externa y significativas RIN, la agencia calificadora *Dominion Bond Rating Service (DBRS)* otorgó al Perú la calificación de BBB- para la deuda externa, lo que equivale a **Grado de Inversión**.

Evolución de la calificación de la deuda externa peruana



Fuente: Agencias

PROYECCIONES 2008

Indicador	2008
PBI (Var. % real)	6.2
Tipo de cambio (S/. Por US\$)	3.00
Inflación (var. % anual)	2.4
Inversión Privada (Var. % real)	15.0
Consumo Privado (Var. % real)	5.5
Cuenta Corriente (% del PBI)	-0.3
Balanza Comercial (% del PBI)	4.8
Presión Tributaria (% del PBI)	15.4
Resultado Económico (% del PBI)	0.0
Deuda Pública (% del PBI)	25.8



Ministerio de Economía y Finanzas

Balance Macroeconómico del Año 2007

Luis Carranza Ugarte

Ministro de Economía y Finanzas

Enero 08, 2008