

CAPÍTULO

# 1

---

## *Comportamiento de la Economía Peruana 1950 - 2017*



# Comportamiento de la Economía Peruana 1950 - 2017

## 1.1. Economía Peruana 2017

En el año 2017, la economía peruana medida a través del Producto Bruto Interno (PBI) a precios constantes de 2007, registró un crecimiento de 2,5%, tasa menor a la obtenida el año anterior (4,0%). Incidió en el crecimiento del PBI, la mayor demanda interna (2,3%) sustentada principalmente por el aumento del consumo final privado (2,5%), la recuperación de la inversión bruta fija privada (2,5%) y el incremento de las exportaciones (7,2%).

La economía peruana se desenvolvió en un contexto internacional en el cual se aceleró el crecimiento del producto mundial, principalmente por el mayor dinamismo registrado en las economías de la zona del Euro, Estados Unidos, China y Japón. La evolución favorable en el crecimiento del producto mundial alentada por la recuperación de la inversión, se reflejó en un mayor dinamismo del comercio internacional, lo que incidió en el aumento de los precios de las materias primas, repercutiendo en la evolución de América Latina que creció 1,3%, después de dos años de recesión.

**Cuadro N° 1**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 2007 - 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100

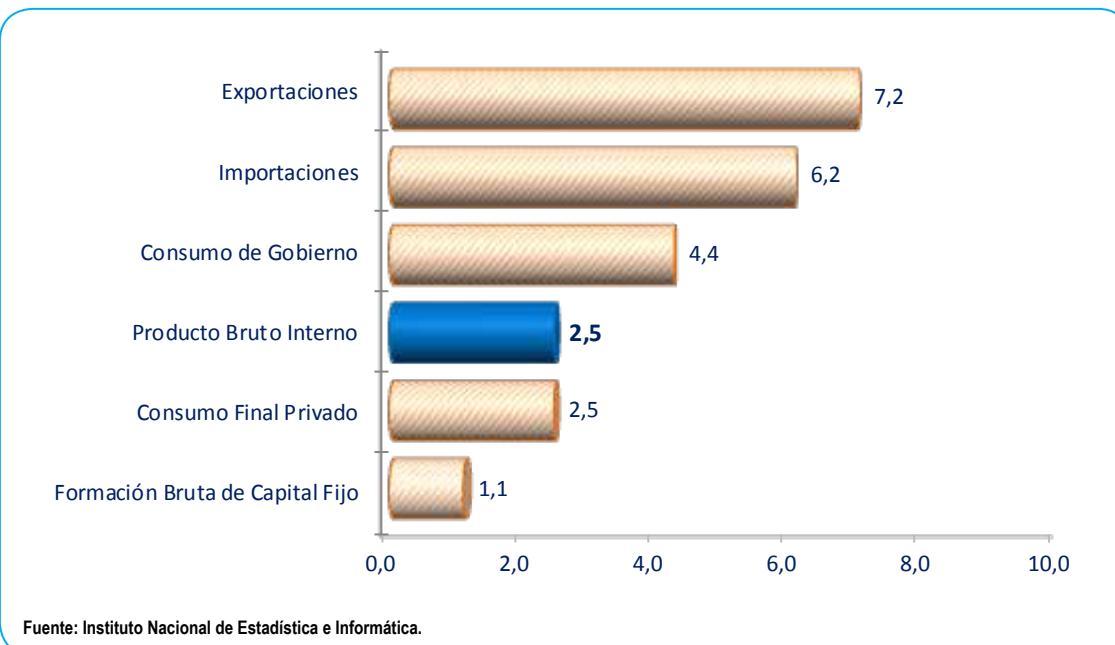
Oferta y Demanda Global	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014P/	2015P/	2016E/	2017E/
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,1</b>	<b>8,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>
Extractivas	4,1	7,9	0,5	1,3	2,8	1,8	4,3	-1,4	6,9	9,1	3,0
Transformación	11,9	10,5	-3,2	12,0	7,0	5,3	6,5	-0,2	-2,3	-1,1	0,5
Servicios	9,2	8,3	3,4	8,6	7,7	7,5	5,8	4,7	4,8	4,2	2,8
<b>Importaciones</b>	<b>21,3</b>	<b>25,0</b>	<b>-15,9</b>	<b>26,6</b>	<b>13,6</b>	<b>10,0</b>	<b>2,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>6,2</b>
<b>Oferta y Demanda Global</b>	<b>10,8</b>	<b>12,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>11,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,0</b>	<b>5,2</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
<b>Demandा Interna</b>	<b>12,3</b>	<b>13,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>14,5</b>	<b>8,6</b>	<b>8,1</b>	<b>6,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>
Consumo Final Privado	8,6	8,9	3,1	9,1	7,2	7,4	5,7	3,9	4,0	3,3	2,5
Consumo de Gobierno	4,3	4,8	12,1	3,9	7,4	8,3	7,5	8,8	7,9	5,2	4,4
Formación Bruta de Capital	28,6	31,1	-20,2	35,8	12,2	9,5	8,5	-1,2	-3,5	-4,4	0,6
Formación Bruta de Capital Fijo	22,7	27,8	-3,4	21,9	9,9	14,9	5,4	-2,0	-7,2	-4,4	1,1
Público	20,4	33,7	29,7	16,3	-11,3	19,8	12,3	1,1	-5,7	0,1	-3,3
Privado	23,2	26,5	-11,0	23,7	16,6	13,7	3,6	-2,9	-7,6	-5,8	2,5
<b>Exportaciones</b>	<b>6,7</b>	<b>7,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>5,5</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,8</b>	<b>4,3</b>	<b>11,4</b>	<b>7,2</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

### 1.1.1 Producto Bruto Interno por Tipo de Gasto

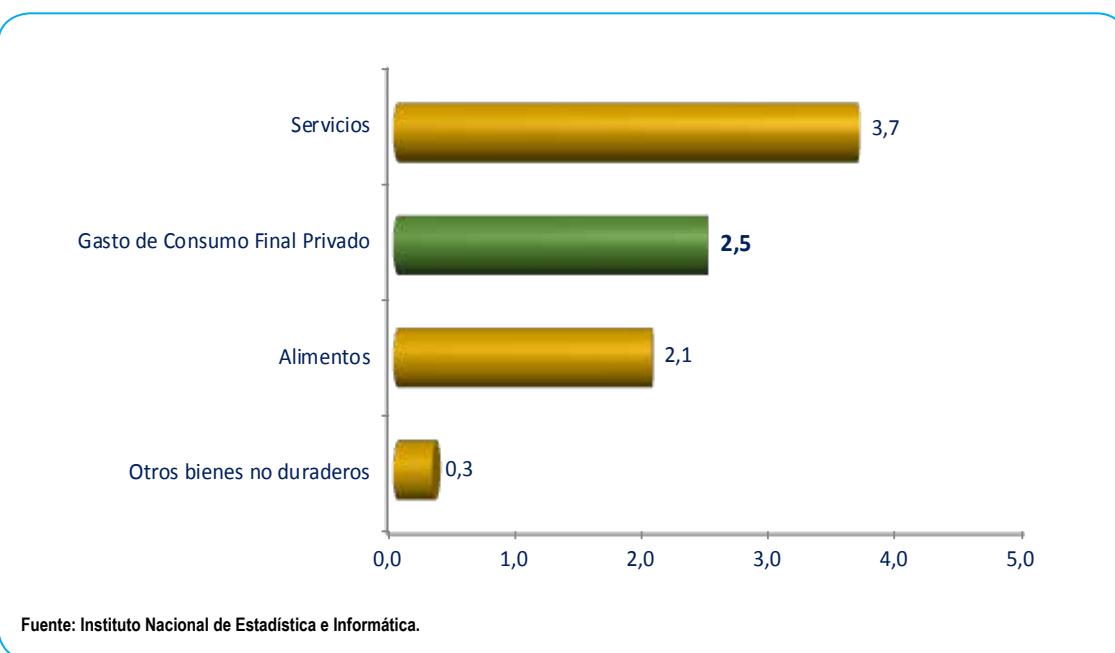
El crecimiento del PBI (2,5%) de la economía peruana en el año 2017, fue impulsado por el aumento del consumo final privado (2,5%), el incremento del consumo público (4,4%), la recuperación de la inversión bruta fija (1,1%), y el buen desempeño de las exportaciones (7,2%).

**Gráfico N° 1**  
**PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO SEGÚN COMPONENTES DEL GASTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



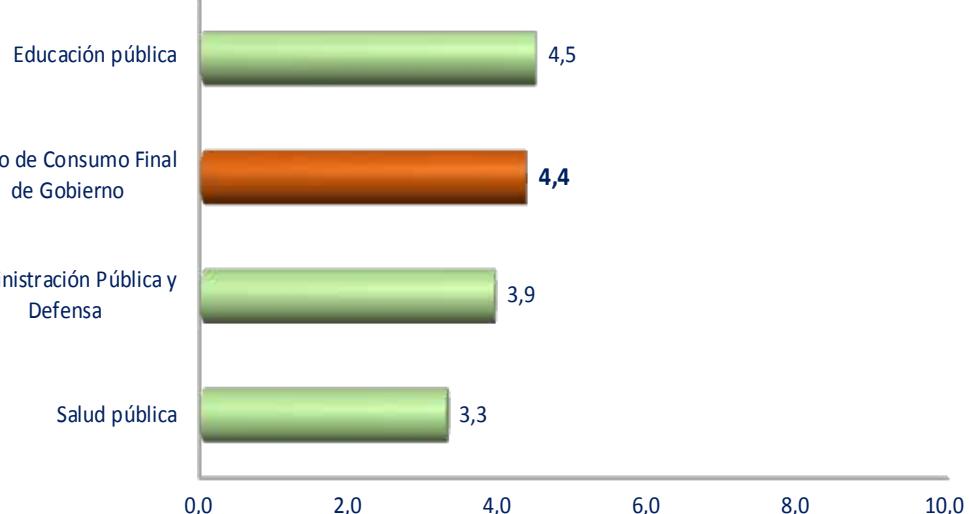
El incremento en el gasto de consumo final privado (2,5%) fue sustentado por el mayor ingreso nacional disponible real que creció en 3,7%, se reflejó en la evolución positiva del consumo de los servicios (3,7%), alimentos (2,1%) y en menor medida por la adquisición de otros bienes no duraderos (0,3%).

**Gráfico N° 2**  
**PERÚ: GASTO DE CONSUMO FINAL PRIVADO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



El consumo del gobierno creció en 4,4%, registrándose un incremento del gasto en servicios de administración pública y defensa (3,9%), educación pública (4,5%) y salud pública (3,3%).

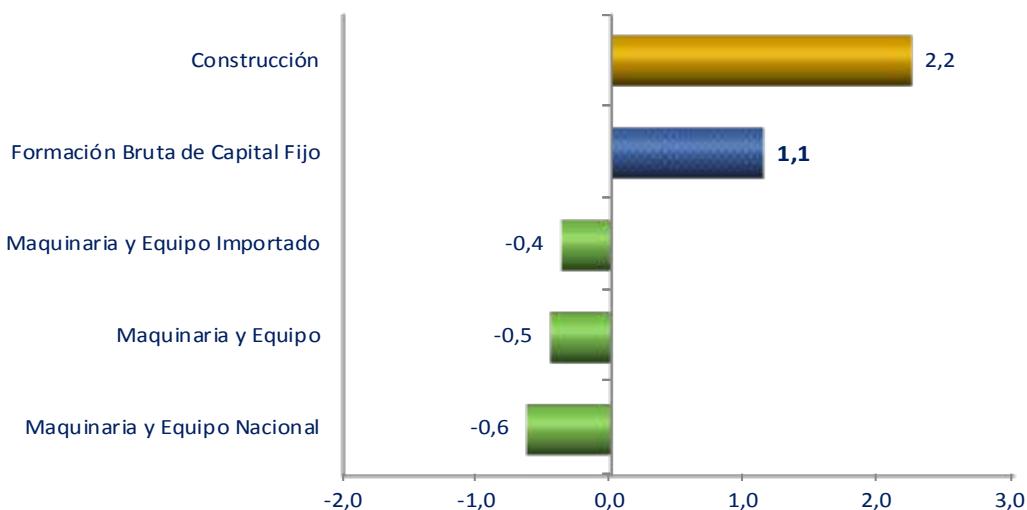
**Gráfico N° 3**  
**PERÚ: GASTO DE CONSUMO FINAL DEL GOBIERNO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

La inversión bruta de capital fijo aumentó en 1,1%, este resultado se explica por el crecimiento de la construcción en 2,2%, atenuado por la menor adquisición de maquinaria y equipo que disminuyó en -0,5%. La adquisición de maquinaria y equipo de origen nacional decreció en -0,6%, explicado por el menor gasto de otros productos metálicos diversos (-13,0%), muebles de madera y accesorios (-5,4%), otras estructuras metálicas (-0,6%), entre otros; atenuado por el incremento en la compra de herramientas manuales y artículos de cuchillería y de ferretería (8,7%), reparación y mantenimiento de maquinaria industrial (3,0%) y carrocerías para vehículos automotores (2,8%).

**GRÁFICO N° 4**  
**PERÚ: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100

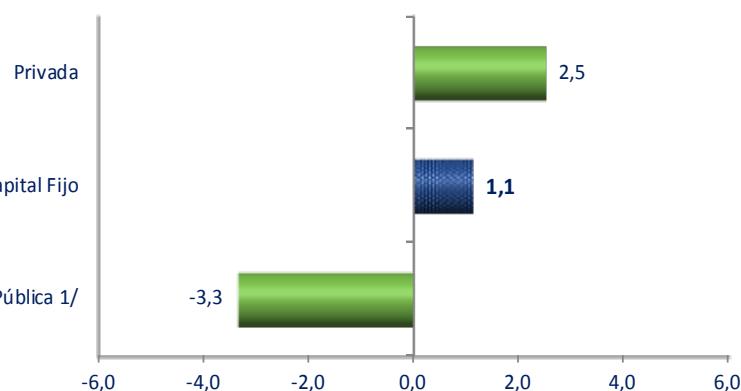


Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Asimismo, las compras de maquinaria y equipo de origen importado disminuyeron en -0,4%, debido a la menor adquisición de máquinas y herramientas para la agricultura (-10,7%); equipo rodante de transporte (-8,5%), máquinas y aparatos de oficina (-3,7%), entre otros; atenuado por el incremento de partes y accesorios de maquinaria industrial (4,5%), otro equipo fijo (0,9%) y maquinaria industrial (0,5%).

La inversión pública decreció en -3,3%, debido al menor gasto de capital del gobierno central y los gobiernos regionales, aunque los gobiernos locales registraron un incremento en su gasto de capital. En cambio, el gasto privado en bienes de capital aumentó en 2,5%, explicado por la mayor inversión minera e inversión en hidrocarburos.

**Gráfico N° 5**  
**PERÚ: INVERSIÓN PRIVADA Y PÚBLICA, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100

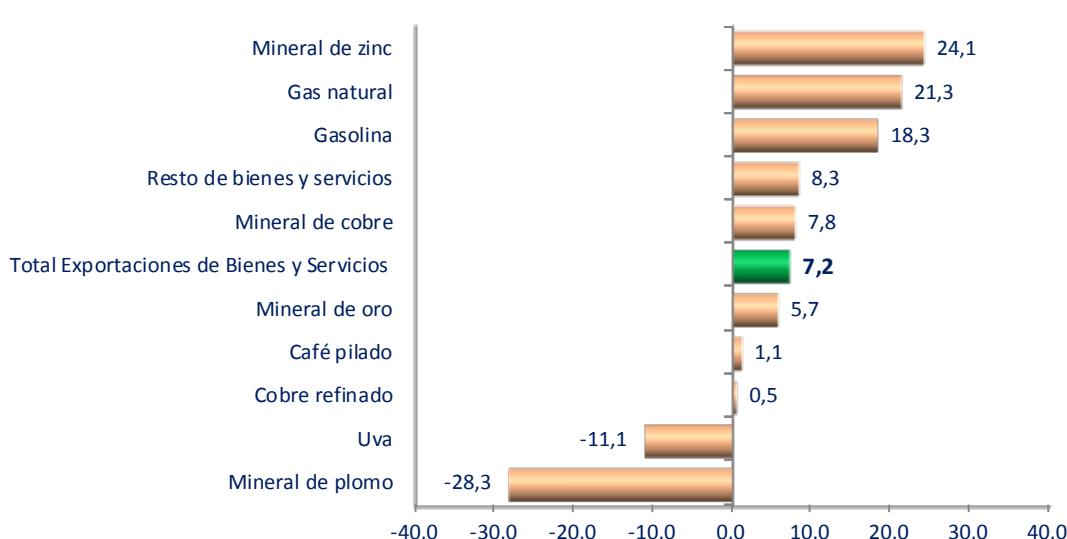


1/ Se incluyen los gastos de capital de los sectores Interior y Defensa.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Las exportaciones se incrementaron en 7,2%, sustentado principalmente por los mayores volúmenes exportados de mineral de zinc (24,1%), gas natural (21,3%), gasolina (18,3%), mineral de cobre (7,8%) y mineral de oro (5,7%). Los cinco principales destinos de nuestras exportaciones fueron China (26,3%), Estados Unidos (15,6%), Suiza (5,3%), República de Corea del Sur (4,7%) e India (4,4%), que representaron en conjunto el 56,3% del valor total exportado.

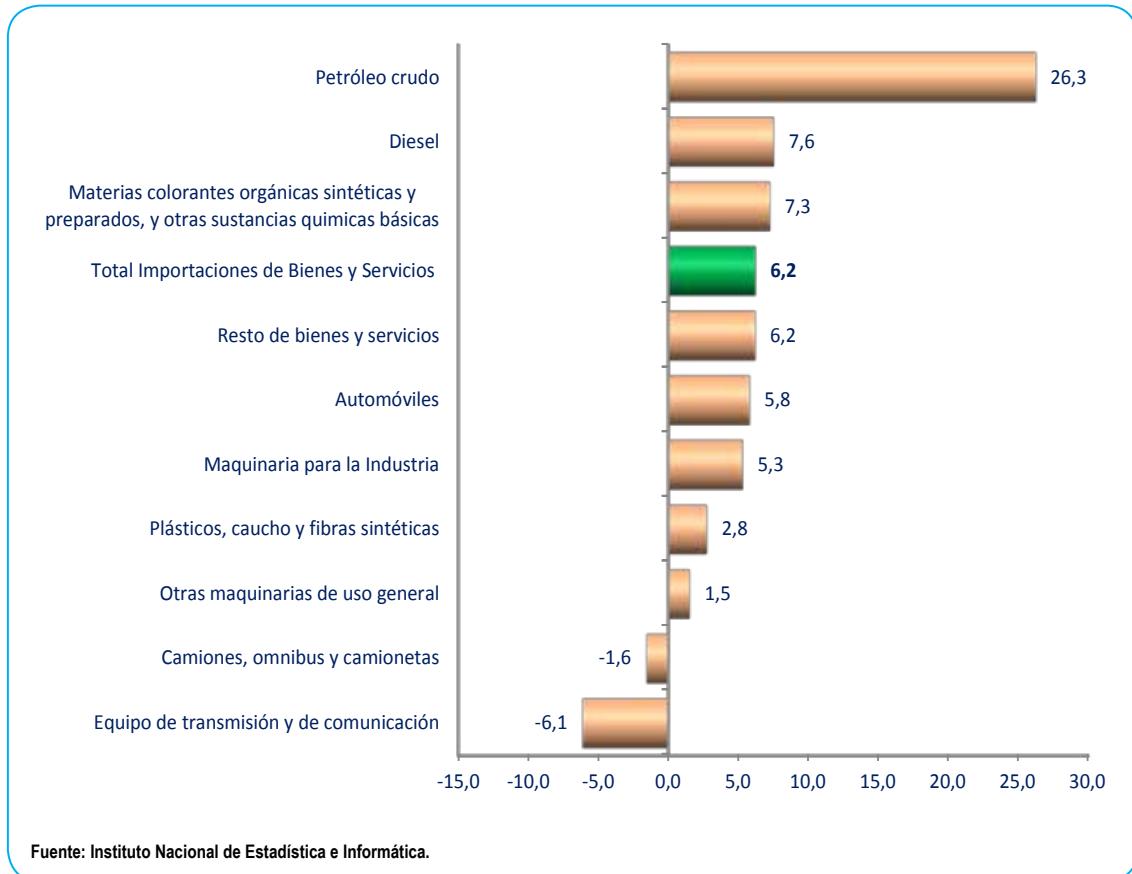
**GRÁFICO N° 6**  
**PERÚ: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Las importaciones aumentaron en 6,2%, sustentado principalmente por el incremento de compras al exterior de petróleo crudo (26,3%), diésel (7,6%), y materias colorantes orgánicas sintéticas y preparados y otras sustancias químicas básicas (7,3%). El mayor volumen de productos importados provino de Estados Unidos (24,2%) y China (16,8%), dos de los países más importantes que abastecen de mercancías al mercado nacional.

**GRÁFICO N° 7**  
**PERÚ: IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



### 1.1.2 Producto Bruto Interno por Actividad Económica

En el año 2017, el crecimiento de 2,5% del PBI se sustentó en la evolución favorable de las actividades: telecomunicaciones y otros servicios de información (8,0%), pesca y acuicultura (4,7%), otros servicios (3,8%), administración pública y defensa (3,7%), extracción de petróleo, gas y minerales (3,2%), transporte, almacenamiento, correo y mensajería (2,9%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura (2,6%), construcción (2,2%), alojamiento y restaurantes (1,3%), servicios financieros, seguros y pensiones (1,2%), electricidad, gas y agua, comercio y servicios prestados a empresas (1,1% en cada caso). No obstante, se registró una contracción en la actividad manufactura (-0,3%), por cuarto año consecutivo.

**Cuadro N° 2**  
**PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2007 - 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100

Actividad	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014P/	2015P/	2016E/	2017E/
<b>Economía Total (PBI)</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,1</b>	<b>8,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3,3	8,0	0,9	4,2	4,0	6,3	1,1	1,3	3,1	2,5	2,6
Pesca y acuicultura	9,3	3,0	-4,7	-27,8	61,7	-36,2	23,0	-28,7	18,2	-9,0	4,7
Extracción de petróleo, gas y minerales	4,2	8,1	0,6	1,4	0,3	1,8	5,1	-1,6	8,4	12,6	3,2
Manufactura	10,6	8,5	-6,5	10,1	8,3	1,3	5,2	-1,1	-0,9	-0,6	-0,3
Electricidad, gas y agua	9,2	8,0	1,0	8,7	8,2	5,9	3,4	5,2	6,6	7,7	1,1
Construcción	16,6	16,9	6,5	17,0	3,6	15,9	9,4	1,8	-5,3	-2,5	2,2
Comercio	10,3	10,7	-0,8	11,9	8,6	8,5	4,9	1,9	3,1	2,8	1,1
Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	10,2	9,0	-0,9	13,2	11,4	7,0	6,6	2,5	4,3	3,8	2,9
Alojamiento y restaurantes	9,1	10,3	0,6	7,4	11,1	10,8	6,8	5,2	3,3	2,8	1,3
Telecomunicaciones y otros servicios de información	31,7	17,1	8,1	10,1	11,5	12,2	8,7	8,6	9,1	8,8	8,0
Servicios financieros, seguros y pensiones	12,8	6,4	8,1	10,0	10,8	9,6	9,7	12,8	9,6	5,4	1,2
Servicios prestados a empresas	15,0	12,3	2,5	11,6	9,3	7,2	7,3	4,6	4,4	2,5	1,1
Administración pública y defensa	1,8	7,7	18,2	8,1	4,3	8,1	3,9	5,3	3,6	4,3	3,7
Otros servicios	5,0	4,0	2,8	3,6	4,0	4,6	4,5	4,1	4,4	4,2	3,8
<b>Total Industrias (VAB)</b>	<b>8,6</b>	<b>8,7</b>	<b>1,2</b>	<b>7,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>2,3</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>	<b>2,4</b>
DM-Otros Impuestos a los Productos	7,5	13,5	0,3	14,9	4,8	9,5	7,9	2,8	0,5	3,6	4,2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

**GRÁFICO N° 8**  
**PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

## Agricultura, ganadería, caza y silvicultura

El valor agregado bruto de la actividad agricultura, ganadería, caza y silvicultura creció 2,6%, debido al desempeño favorable de los subsectores agrícola (2,6%) y pecuario (2,7%).

El aumento del subsector agrícola en 2,6%, estuvo asociado a los mayores volúmenes obtenidos de los productos arándano (85,9%), aceituna (43,1%), café (21,5%), cacao (11,2%), papa (5,0%) y palta (3,4%). Sin embargo, hubo una reducción significativa en la producción de los cultivos limón (-38,1%), uva (-6,6%), caña de azúcar (-4,4%) y arroz cáscara (-3,8%).

Entre los factores que afectaron el resultado de la actividad agricultura figuran la disminución de las cotizaciones internacionales como en el caso del café y las torrenciales lluvias ocurridas a inicios de año en la zona norte del país, las cuales ocasionaron cuantiosas pérdidas a los agricultores. Este panorama adverso fue compensado por los mayores envíos al exterior de los productos agro-exportables arándano, palta y quinua. Los principales países de destino fueron Estados Unidos, Holanda, Inglaterra, China, Corea del Sur, Italia entre otros.

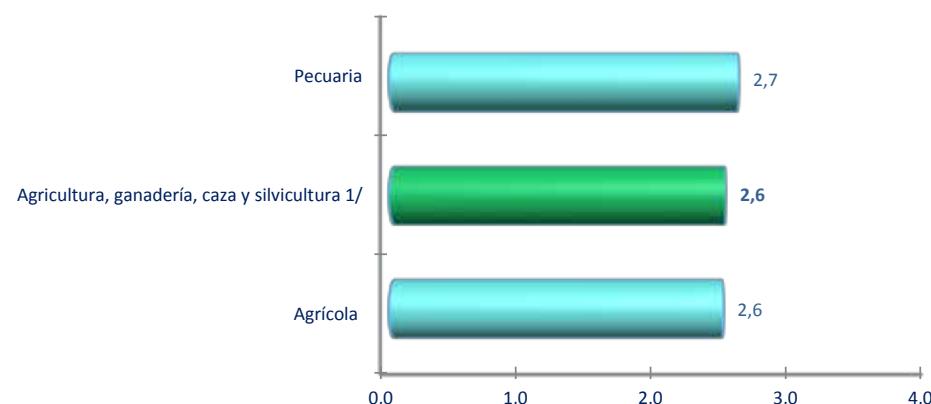
**Cuadro Nº 3**  
**PERÚ: PRODUCCIÓN DE PRINCIPALES PRODUCTOS AGRÍCOLAS, 2016-2017**  
(Toneladas)

Producto	2016	2017	Variación %
Papa	4 514 239	4 739 829	5,0
Palta	455 394	470 877	3,4
Café	280 978	341 324	21,5
Cacao	107 922	120 058	11,2
Aceituna	56 157	80 347	43,1
Arándano	28 358	52 724	85,9

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego (MINAGRI).

El subsector pecuario creció 2,7%, por la mayor producción de aves (3,7%), huevos (3,6%) y leche sin procesar (2,9%). Los productos pecuarios citados constituyen parte importante de la dieta alimentaria lo que explica una demanda permanente por parte de los hogares e industrias de alimentos.

**GRÁFICO N° 9**  
**PERÚ: AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA VALOR AGREGADO BRUTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



1/ Incluye los sectores silvicultura y otros servicios agrícolas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

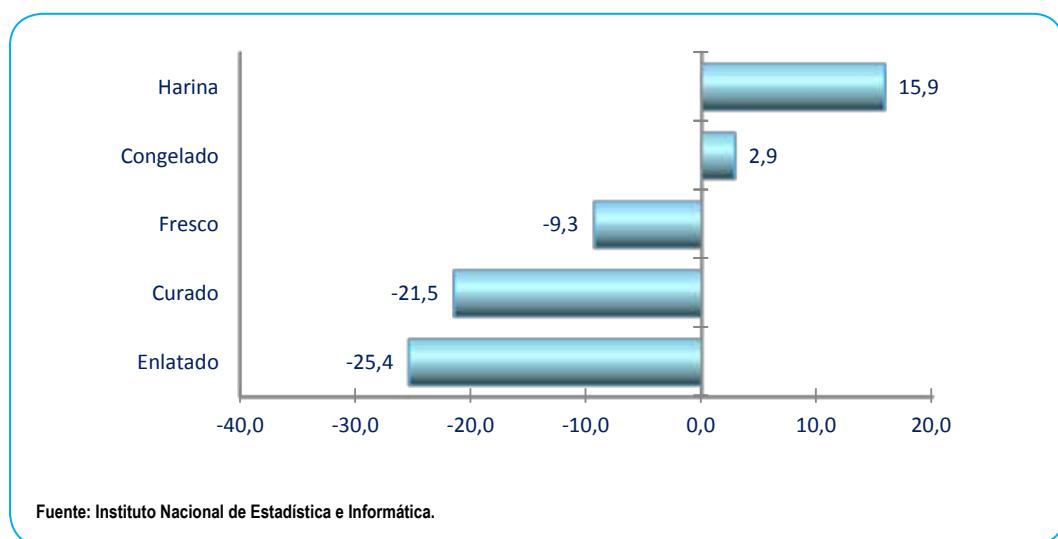
## Pesca y acuicultura

La actividad pesca y acuicultura mostró un crecimiento de 4,7% respecto al año anterior, determinado por el aumento de la pesca marítima en 5,1% y atenuado por el decrecimiento de la pesca continental en -1,8%.

En el desembarque marítimo se aprecia que el destinado al consumo humano indirecto creció en 15,9%, explicado por la mayor extracción de anchoveta para la industria de harina de pescado. Por su parte, el desembarque destinado al consumo humano directo presentó un decrecimiento de -6,0%, influenciado por el menor desembarque de especies destinado a enlatado (-25,4%), la producción de curado (-21,5%) y consumo en estado fresco (-9,3%); en contraste creció la pesca orientada a la industria de congelado (2,9%).

La extracción de especies de origen continental registró un decrecimiento de -4,3%, debido a la menor captura para curado y fresco, que decrecieron en -9,4% y -5,5% respectivamente, atenuado por el notable crecimiento de la destinada a congelado (50,8%).

**GRÁFICO N° 10**  
**PERÚ: DESEMBARQUE DE RECURSOS HIDROBIOLÓGICOS MARÍTIMOS SEGÚN UTILIZACIÓN, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



## Extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos

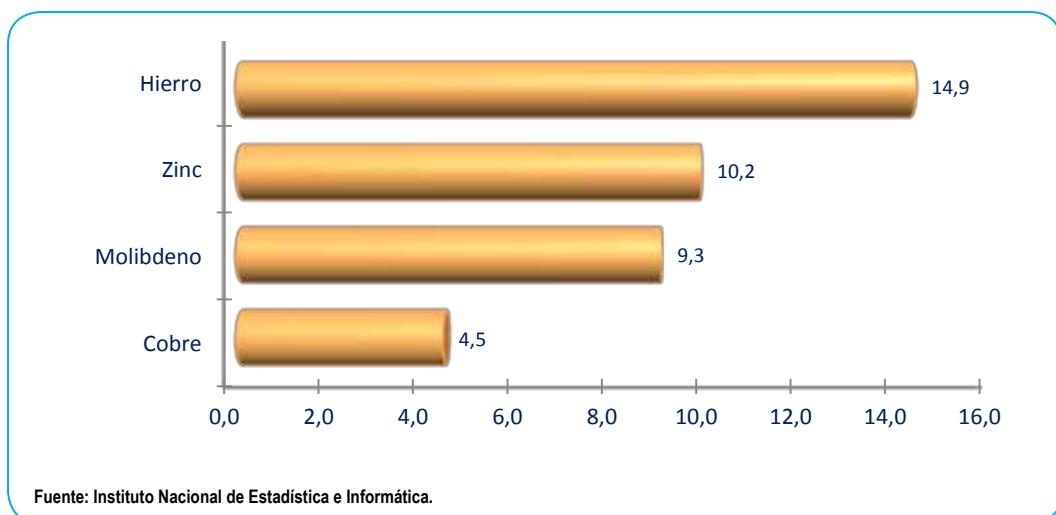
La actividad extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos, presentó un crecimiento de 3,2% respecto al año anterior, sustentado principalmente, por el incremento de la producción en la actividad extracción de minerales y servicios conexos (4,2%), por el aumento en la producción de hierro (14,9%), zinc (10,2%), molibdeno (9,3%), cobre (4,5%), atenuado por la caída en la producción de estaño (-5,4%), plomo (-2,4%), plata (-1,6%), oro (-1,2%) entre otros. Por el contrario, la actividad extracción de petróleo, gas natural y servicios conexos, presentó una caída de -2,4% debido a la menor producción de gas natural (-7,7%) y líquido de gas natural (-4,4%), siendo los lotes 56 y 88 ubicados en Camisea Cusco, los que tienen la mayor participación en la oferta nacional.

El crecimiento de 14,9% en la extracción del mineral hierro, es debido al incremento en la producción de la empresa Shougang Hierro Perú S.A.A en 13,1% y el ingreso de una nueva empresa Minera Shouxin Perú S.A. La producción de zinc registró un crecimiento de 10,2%, sustentado principalmente por los mayores volúmenes

extraídos de este mineral por la Compañía Minera Antamina S.A. (69,2%), Compañía Minera Chungar S.A.C. (55,3%), Compañía Minera Raura S.A. (25,5%), atenuado por la disminución en la extracción de la Compañía Minera Milpo S.A.A. (-9,9%), y Volcan Compañía Minera S.A.A. (-10,7%).

La producción de cobre registró un incremento de 4,5%, explicado por la mayor producción de la Minera las Bambas S.A. (50,8%), Minera Chinalco Perú S.A. (15,6%), Compañía minera Milpo S.A.A. (5,9%); comportamiento distinto presentó la empresa Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (-1,8%), Compañía Minera Antamina S.A. (-1,0%), Southern Perú Copper Corporation Sucursal (-2,4%), Compañía Minera Antapacay S.A. (-6,7%), entre otras.

**GRÁFICO N° 11**  
**PERÚ: EXTRACCIÓN DE PRINCIPALES PRODUCTOS MINEROS, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



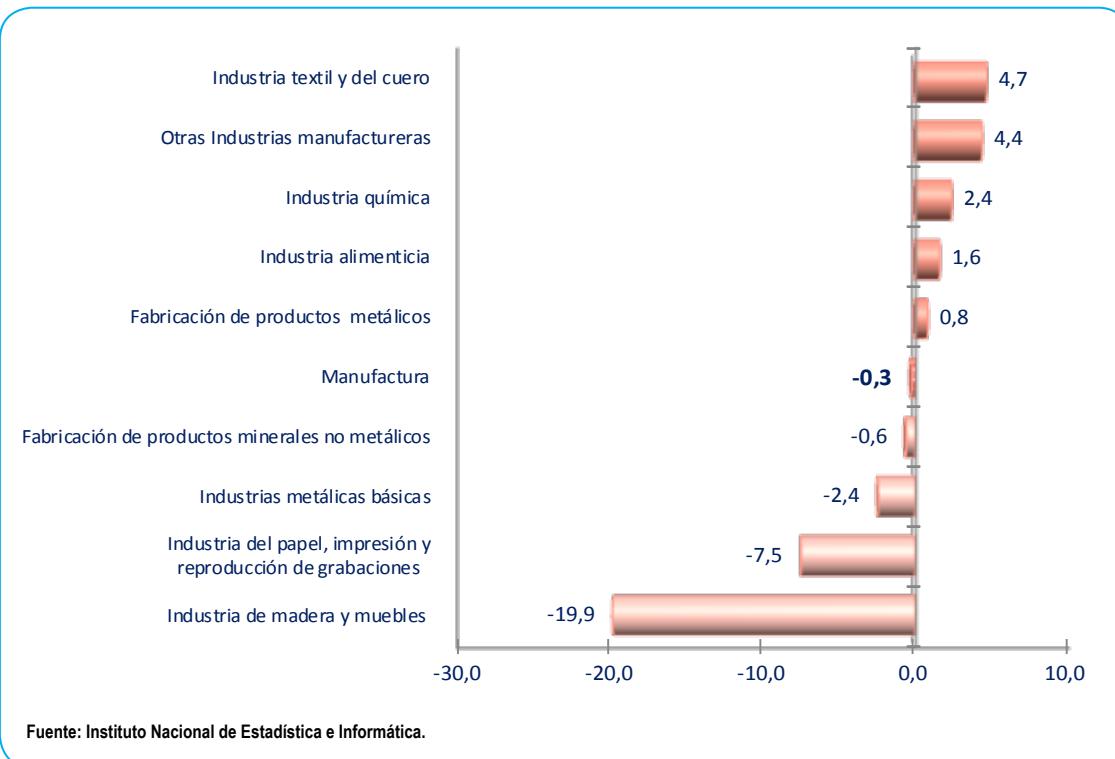
### Manufactura

La actividad manufacturera registró una contracción de -0,3%. Experimentaron un decrecimiento en su valor agregado la industria de madera y muebles (-19,9%), industria del papel, impresión y reproducciones de grabaciones (-7,5%), industrias metálicas básicas (-2,4%), fabricación de productos minerales no metálicos (-0,6%); que fue atenuado por el crecimiento de la industria textil y del cuero (4,7%), otras industrias manufactureras (4,4%), industria química (2,4%), industria alimenticia (1,6%) y la fabricación de productos metálicos (0,8%).

La industria metálica básica presentó una disminución de -2,4%, debido a las menores producciones de hierro y acero en -2,6% y la fabricación de metales preciosos y metales no ferrosos en -2,4%, debido a la menor refinación de zinc, plata, estaño y cadmio para el mercado externo (Italia, Brasil y EE.UU.).

Por su parte, la industria alimenticia presentó un crecimiento de 1,6%, atribuido principalmente al aumento de la elaboración de harina y aceite de pescado (19,3%), como consecuencia de la mayor extracción de anchoveta; el procesamiento y conservación de carnes (2,9%), por la mayor producción de carne de aves y porcino; panadería y pastelería (3,3%) y elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal (3,8%). Registraron disminución la elaboración y refinación de azúcar (-6,8%); fabricación de productos lácteos (-5,8%); procesamiento y conservación de frutas y vegetales (-4,5%); elaboración de bebidas no alcohólicas (-4,1%); molinería, fideos y otras pastas (-1,9%) y elaboración y preservación de pescado (-0,7%).

**GRÁFICO N° 12**  
**PERÚ: MANUFACTURA VALOR AGREGADO BRUTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



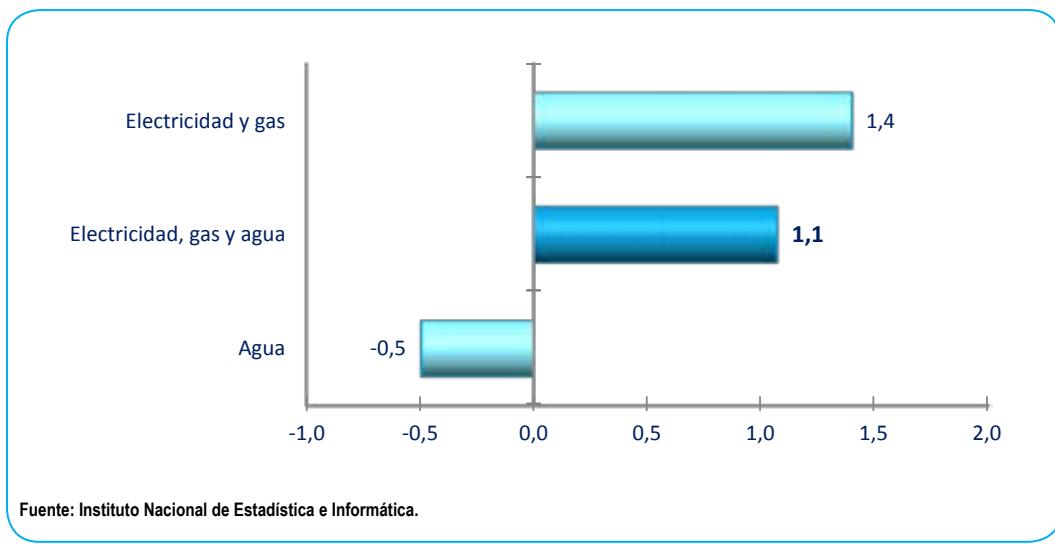
### **Electricidad, gas y agua**

El valor agregado de la actividad electricidad, gas y agua registró un crecimiento de 1,1% respecto al año anterior, explicado por el incremento de producción del subsector electricidad y gas (1,4%); atenuado por el subsector agua que registró una disminución de -0,5%.

El incremento en el subsector electricidad y gas (1,4%) se explica por la mayor producción de energía eléctrica de las empresas generadoras: STATKRAFT PERÚ S.A. (11,8%), ORAZUL ENERGY S.A. (6,4%), EGESUR S.A. (6,3%), EGASA (4,4%); ELECTROPERÚ S.A. y SAN GABAN S.A. registraron tasas similares de 4,3%. Según el tipo de generación, la electricidad de origen hidráulico creció en 20,1%; la de tipo eólica y solar (3,8%); mientras la de origen térmico disminuyó -16,4%. La distribución del gas natural que realiza la empresa CALIDDA S.A. en el departamento de Lima y Callao registró una disminución de -7,6%, debido a la menor demanda en la categoría GE (generadoras eléctricas) en -13,5% y la menor distribución de GNV (Gas Natural Vehicular) en -1,0%.

En tanto, el subsector agua registró una disminución de -0,5%, explicado por la menor producción de las empresas SEDAPAL S.A. (-2,2%) y EPS GRAU S.A. (-1,4%).

**GRÁFICO N° 13**  
**PERÚ: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA VALOR AGREGADO BRUTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



## Construcción

La actividad construcción registró un crecimiento de 2,2% respecto al año anterior, explicado por la mayor ejecución de obras en viviendas, edificios, edificaciones para oficinas, centros comerciales, condominios, obras de ingeniería civil y otras construcciones del sector privado y público.

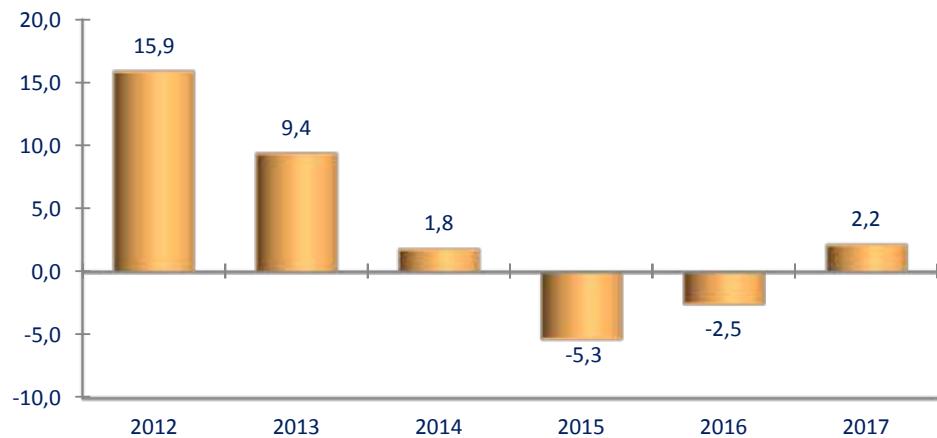
El crecimiento real de la construcción de obras públicas es explicado por la mayor ejecución de edificios no residenciales (13,1%), debido a las obras de instalaciones educativas e instalaciones médicas. Del mismo modo, las obras de ingeniería civil aumentaron en 12,7%, por las obras relacionadas a los servicios básicos de sistemas de agua potable y alcantarillado en el ámbito de gobierno nacional y regional.

Por otra parte, las obras en infraestructura vial disminuyeron en 1,6%, debido a la menor construcción de Carreteras, calles y caminos, vías férreas, puentes y túneles en el ámbito de gobierno regional y local.

El incremento de la construcción en obras privadas se explica por la mayor ejecución de viviendas multifamiliares y condominios, edificaciones para oficinas, centros comerciales, hoteles, centros universitarios, así como, obras de ingeniería civil desarrolladas por las empresas mineras: Minera La Inmaculada II en Ayacucho; Mina El Porvenir y Minera Atacocha, ambas en Cerro de Pasco; también se realizaron obras de construcción de departamentos (Edificio Larco en Miraflores y Paseo Colonial en la Av. Oscar R. Benavides).

En la ejecución de obras públicas se realizó la construcción de la sede del Consejo Nacional de la Magistratura, Instituto Nacional de Salud de Chorrillos, Museo de Arqueología en Lurín, y la nueva sede de la SUNAT en Lima; construcción del sistema de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas - Unión Chanka, I-Etapa, en la comunidad de Cupisa, distrito de San Jerónimo – Andahuaylas – Apurímac; instalación de los servicios de agua potable y alcantarillado sanitario en la Nueva Ciudad de Olmos - Lambayeque; ampliación de los sistemas de agua potable y alcantarillado Bayovar ampliación, San Juan de Lurigancho – Lima.

**GRÁFICO N° 14**  
**PERÚ: CONSTRUCCIÓN VALOR AGREGADO BRUTO, 2012 - 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



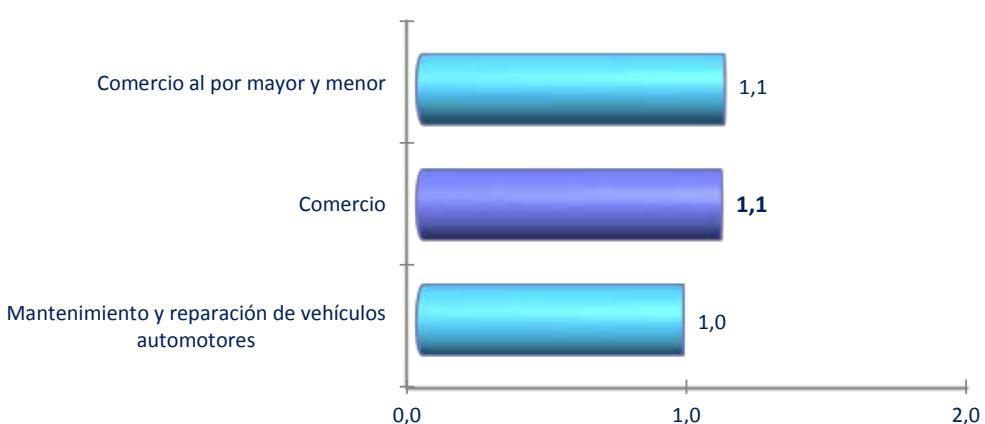
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

### **Comercio, mantenimiento y reparación de vehículos automotores**

La actividad comercio, mantenimiento y reparación de vehículos automotores creció 1,1%, por el comportamiento positivo del subsector comercio al por mayor y menor (1,1%) y los servicios de mantenimiento y reparación de vehículos automotores (1,0%).

El incremento de 1,1% del subsector comercio al por mayor y menor se asoció principalmente a la mayor venta de vehículos automotores (5,7%), venta al por menor de prendas de vestir, calzado y artículos de cuero en almacenes especializados (5,7%), venta al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos y de productos conexos (4,7%), y la venta al por mayor de otro tipo de maquinaria y equipo (3,1%).

**GRÁFICO N° 15**  
**PERÚ: COMERCIO VALOR AGREGADO BRUTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

## **Transporte, almacenamiento, correo y mensajería**

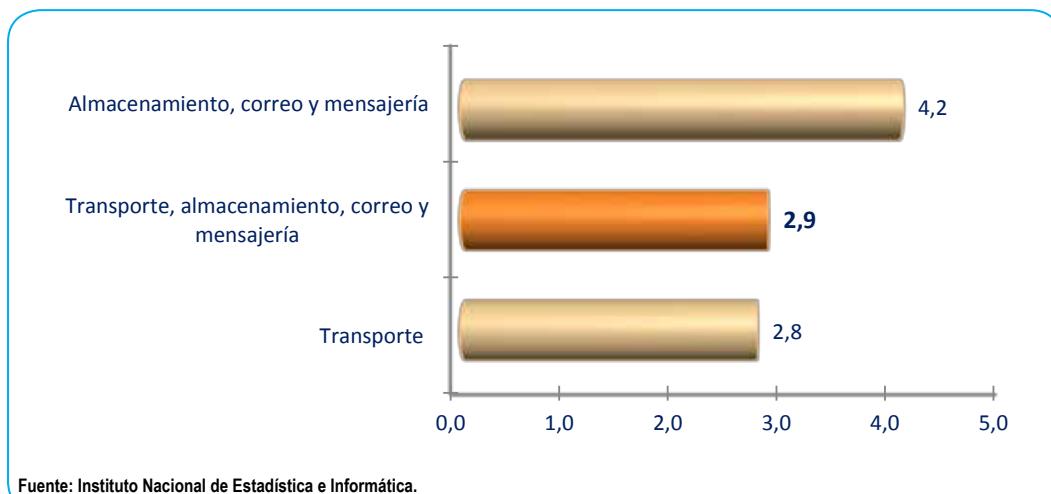
El valor agregado bruto de la actividad transporte, almacenamiento, correo y mensajería creció 2,9%, respecto al año anterior, por el desempeño favorable de los subsectores almacenamiento, correo y mensajería y transporte que registraron incrementos de 4,2% y 2,8% respectivamente.

El incremento de 4,2% del subsector almacenamiento, correo y mensajería se dio principalmente por los servicios de almacenamiento y las actividades de apoyo al transporte en las que sobresalieron los servicios de transporte acuático y aéreo.

Por su parte, en el resultado del subsector transporte (2,8%), se vio favorecido el transporte de carga acuática por la modificación de permiso de cabotaje, el cual dio origen a la ampliación de cargas en toneladas métricas pasando de 35 a 350 toneladas métricas (Decreto de Urgencia N° 007-2017 – Artículo 4 Embarcaciones pesqueras).

Asimismo, el transporte por vía aérea aumentó por el mayor tráfico de pasajeros. En total se atendieron 34 destinos nacionales operados por 8 aerolíneas; mientras que el transporte terrestre de pasajeros y carga se vio afectado por las lluvias e inundaciones, las cuales afectaron la infraestructura de carreteras y puentes.

**GRÁFICO N° 16**  
**PERÚ: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO, CORREO Y MENSAJERÍA**  
**VALOR AGREGADO BRUTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



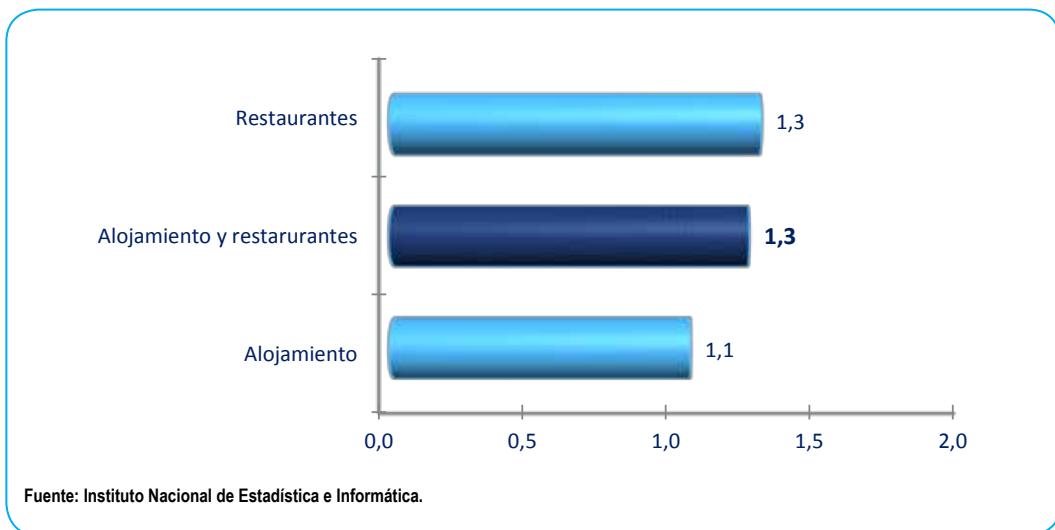
## **Alojamiento y restaurantes**

El valor agregado bruto de la actividad alojamiento y restaurantes registró un crecimiento de 1,3% respecto al año anterior, como consecuencia del mayor dinamismo del subsector restaurantes que creció 1,3% seguido por el subsector alojamiento con 1,1%.

El crecimiento del subsector restaurantes (1,3%) se asoció a la realización de diversos eventos gastronómicos a nivel nacional, por ejemplo, el Festival gastronómico “Perú, Mucho Gusto”, la realización de la décima edición de “Mistura 2017”, que tuvieron afluencia de consumidores nacionales y extranjeros ante nuevas propuestas de fusiones e innovación de platos, además la ampliación de locales, mejoramiento de la calidad del servicios y extensión de horarios.

El crecimiento del subsector alojamiento (1,1%), asociado a la actividad de turismo, fue explicado por la mayor afluencia del turismo interno por la reactivación de destinos turísticos a través de las campañas “Muévete Perú” y “Turismo Ayuda” y turismo externo debido a las festividades de corte religioso, cultural y gastronómico incrementándose la demanda hotelera.

GRÁFICO N° 17  
PERÚ: ALOJAMIENTO Y RESTAURANTES VALOR AGREGADO BRUTO, 2017  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



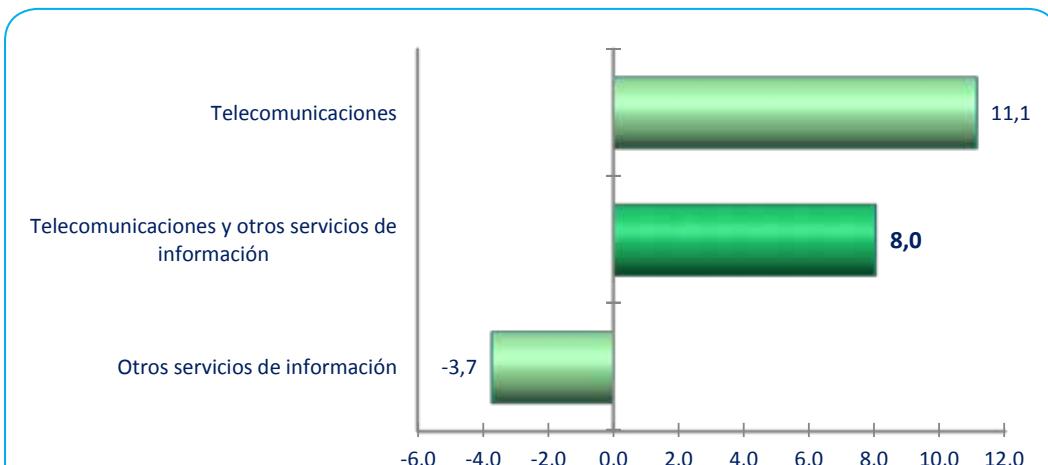
### Telecomunicaciones y otros servicios de información

La actividad telecomunicaciones y otros servicios de información registró un crecimiento de 8,0% respecto al año anterior, básicamente por la expansión de las telecomunicaciones en 11,1% y a pesar de la contracción de los otros servicios de información (-3,7 %).

El subsector telecomunicaciones creció 11,1% debido al incremento del servicio de internet fijo y móvil por la calidad y tarifas competitivas de los servicios. Los servicios de telefonía móvil se vieron incentivados por las innovaciones tecnológicas y competencia entre las empresas a través de ofertas y diversas promociones en beneficio de los consumidores.

El subsector otros servicios de información registró una disminución en -3,7% por la menor demanda de proyección de películas y el mercado informal de películas.

**GRÁFICO N° 18**  
**PERÚ: TELECOMUNICACIONES Y OTROS SERVICIOS DE INFORMACIÓN VALOR AGREGADO BRUTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



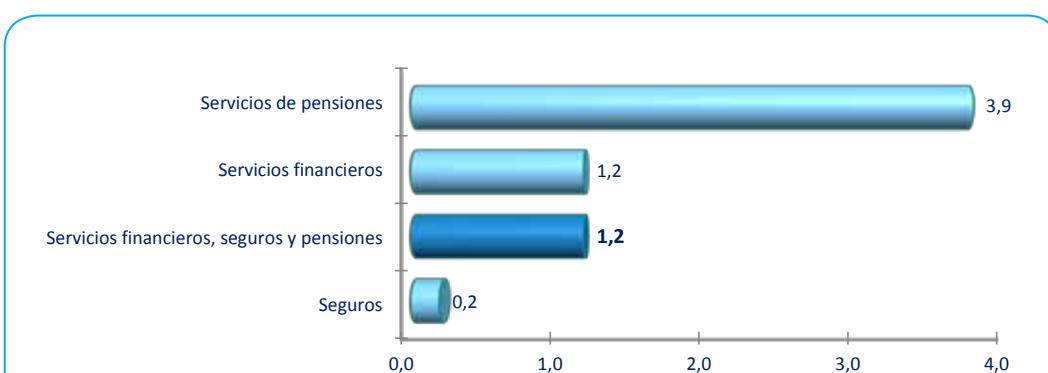
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

### Servicios financieros, seguro y pensiones

El valor agregado bruto de la actividad servicios financieros, seguros y pensiones registró un crecimiento de 1,2% respecto al año anterior, destacando el aporte de las actividades servicios financieros (1,2%), administradoras de fondos de pensiones (3,9%) y servicios de empresas de seguros (0,2%).

El crecimiento de la actividad servicios financieros, seguros y pensiones fue impulsado por la actividad servicios financieros, el mayor dinamismo de la intermediación financiera se explica por el crecimiento de la demanda de créditos en moneda extranjera destacando los créditos corporativos y a microempresas; y depósitos en moneda nacional destacando los depósitos a plazo. Asimismo, el comportamiento favorable de la actividad seguros, se explica por el aumento de las primas de seguros de vida, y seguros de accidentes y enfermedades. Asimismo, por el buen comportamiento de la producción de las Empresas Prestadoras de Salud (EPS).

**GRÁFICO N° 19**  
**PERÚ: SERVICIOS FINANCIEROS, SEGUROS Y PENSIONES VALOR AGREGADO BRUTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

## Servicios prestados a empresas

Los servicios prestados a las empresas registraron un incremento de 1,1% respecto al año anterior, este comportamiento estuvo asociado principalmente a la mayor demanda de los servicios de agencias de viaje y operadores turísticos (3,5%), protección y seguridad (3,1%), servicios de publicidad e investigación de mercados (2,4%) y alquiler de maquinaria y equipo de bienes tangibles (1,4%).

**GRÁFICO N° 20**  
**PERÚ: SERVICIOS PRESTADOS A EMPRESAS VALOR AGREGADO BRUTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

## Administración pública y defensa

La actividad administración pública y defensa registró un crecimiento de 3,7% respecto al año anterior, explicado por los mayores servicios registrados en: vigilancia policial de naturaleza civil; patrullaje por distrito; casos resueltos en primera y segunda instancia con el código procesal penal; cantidad de operaciones policiales para reducir los delitos y faltas; capacidad para operaciones de defensa nacional; procesos judiciales de las cortes superiores de justicia; fiscalización de tributos internos; y condiciones de seguridad adecuadas de la población penitenciaria.

A valores corrientes, en el Gobierno Nacional las remuneraciones de personal y obligaciones sociales se incrementó en 5,0%, y los sectores más importantes que registraron incrementos fueron: Interior (8,0%), Poder Judicial (6,3%), Defensa (4,6%), Economía y Finanzas (2,3%), Ministerio Público (2,2%) y Justicia (0,3%). En los Gobiernos Regionales las remuneraciones aumentaron 5,8%.

**GRÁFICO N° 21**  
**PERÚ: ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA VALOR AGREGADO BRUTO, 2012 - 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100

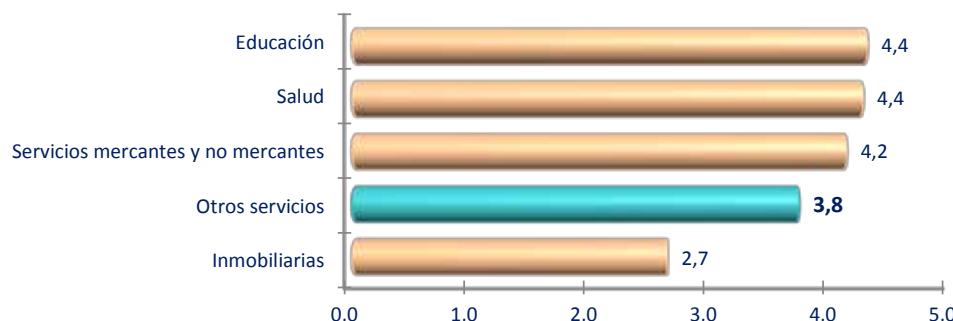


Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

## Otros servicios

El valor agregado bruto de la actividad otros servicios registró un incremento de 3,8% explicado en gran parte por la mayor demanda de los servicios de salud y educación privada por parte de los hogares y las instituciones (4,4%); así como de los servicios mercantes y no mercantes prestados a los hogares (4,2%). Asimismo, las encuestas de servicios y los resultados de la ENAHO indicaron que los servicios inmobiliarios en conjunto con el alquiler de vivienda se incrementaron 2,7%; incentivados por la creciente demanda de vivienda por parte de los hogares.

**GRÁFICO N° 22**  
**PERÚ: OTROS SERVICIOS VALOR AGREGADO BRUTO, 2017**  
(Variación porcentual del índice de volumen físico)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

## 1.2 Economía Peruana 2007-2017

### 1.2.1 Evolución de la Economía Mundial

En el año 2017, la economía mundial registró un repunte en la producción al crecer 3,8%, tasa significativamente superior a las registradas en los dos últimos años. Incidió en este resultado, la evolución favorable de las economías avanzadas que crecieron en 2,3%, y de las economías emergentes que mostraron un crecimiento de 4,8%. En las economías avanzadas cabe resaltar la positiva evolución económica de Estados Unidos (2,3%), Canadá (3,0%) y la Zona Euro (2,3%); en tanto que en las economías emergentes destaca principalmente el crecimiento de la economía China (6,9%).

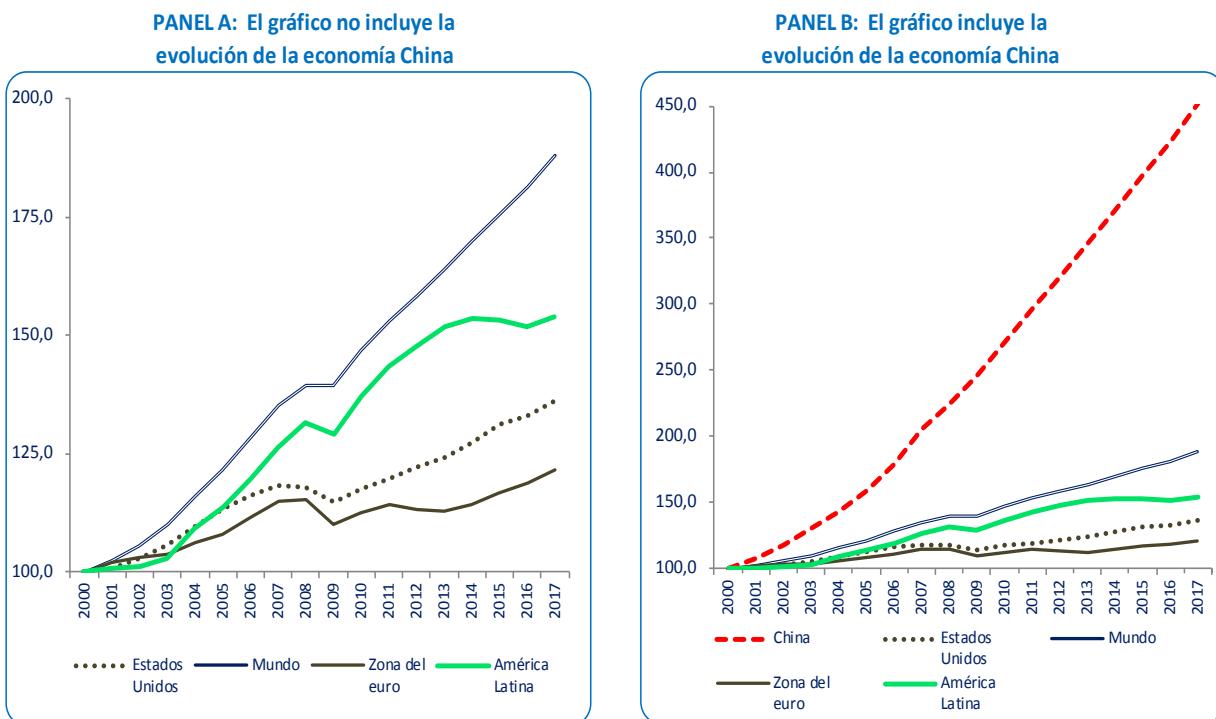
La evolución favorable en el crecimiento del producto mundial alentada por la recuperación de la inversión, se reflejó en un mayor dinamismo del comercio internacional, lo que repercutió en el aumento de los precios de las materias primas. En ese contexto América Latina después de dos años de recesión registró un crecimiento de 1,3%, principalmente por las recuperaciones de la economía de Brasil y Argentina.

La economía de EEUU creció 2,3% alentada por el mayor consumo final privado (6,7%) tanto de bienes duraderos (6,6%) como de bienes no duraderos (2,4%); así como por el incremento de la inversión bruta fija (4,0%), no residencial (4,7%) principalmente en estructuras y equipamiento, y de la inversión fija residencial (1,7%). Las exportaciones crecieron en 3,4% en tanto que las importaciones lo hicieron en 3,9%.

El PBI de China, aumentó en 6,9% debido al mayor consumo, lo que se reflejó en un incremento del gasto de consumo per cápita en 5,4% favorecido por el incremento del ingreso nacional disponible per cápita en 7,3%; también incidió en el crecimiento del producto de la economía China, la mayor inversión en activos

fijos que creció en 7,2% por el incremento de la inversión privada en activos fijos (6,0%) y el mayor dinamismo de la inversión en infraestructura (19,0%). El valor total del comercio exterior de China (exportaciones más importaciones) mejoró un 14,2% más que el año anterior. Los bienes exportados aumentaron en 10,8% y los bienes importados en 18,7%.

**GRÁFICO N° 23**  
**EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: ÍNDICE DEL VOLUMEN FÍSICO DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO, 2000-2017**  
 Año Base 2000=100



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) - World Economic Outlook (WEO) data base; CEPAL - Bases de Datos CEPALSTAT.

En los años 2014-2016 la economía mundial mostró un crecimiento atenuado, con una recuperación en marcha desigual, reflejando el escaso aumento de la productividad desde la crisis, las transiciones demográficas, la realineación del crecimiento de China y la etapa de ajuste por la que estuvieron atravesando muchos mercados emergentes tras el boom de crédito e inversión que siguió a la crisis. Las economías avanzadas registraron una débil recuperación, debido principalmente al ritmo de crecimiento registrado por Estados Unidos y la recuperación atenuada de la Zona euro. En tanto que China presentó menores tasas de crecimiento, 7,3% en el 2014, 6,9% en 2015 y 6,7% en el 2016. América Latina durante este periodo registró una acentuada recesión pasando de crecer 1,2% en 2014 a -0,2% en 2015 y -0,8% en 2016, reflejando principalmente la contracción de la economía brasileña, y el debilitamiento de la economía de los otros países de la región ante el retroceso de los precios de las materias primas.

En el periodo 2012-2013 la economía mundial entró en un proceso de reajuste y adecuación de la actividad económica con tasas moderadas de crecimiento del orden del tres por ciento. Así tanto en los años 2012 y 2013 la economía mundial creció 3,5%. La Zona del euro entro en recesión con retrocesos de -0,9% en 2012 y -0,2% en 2013, con intervenciones del Banco Central Europeo aportando grandes cantidades de liquidez a los bancos, aplicación de políticas de ajuste fiscal y de reformas estructurales. Las economías avanzadas crecieron a una tasa de 1,2% en esos años, las economías emergentes redujeron sus ritmos de crecimiento a tasas de 5,0% reflejando principalmente los intentos de China de poner el crecimiento en una trayectoria más sostenible, alcanzando tasas de alrededor de 7,8% en esos años. Asimismo, se redujo el crecimiento de América Latina a tasas de 2,9% debido a la caída de los precios de las materias primas y un deterioro de los términos de intercambio en los países que las exportan.

**CUADRO N° 4**  
**EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO**  
**BRUTO INTERNO, 2000-2017**  
 Valores a precios constantes  
 (Porcentajes)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Producto mundial</b>	<b>4,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>
Economías avanzadas	4,1	1,6	1,7	2,1	3,2	2,8	3,0	2,7	0,1	-3,4	3,1	1,7	1,2	1,3	2,1	2,2	1,7	2,3
<i>Países seleccionados</i>																		
Estados Unidos	4,1	1,0	1,8	2,8	3,8	3,3	2,7	1,8	-0,3	-2,8	2,5	1,6	2,2	1,7	2,6	2,9	1,5	2,3
Canadá	5,2	1,8	3,0	1,8	3,1	3,2	2,6	2,1	1,0	-3,0	3,1	3,1	1,7	2,5	2,9	1,0	1,4	3,0
Japón	2,8	0,4	0,1	1,5	2,2	1,7	1,4	1,7	-1,1	-5,4	4,2	-0,1	1,5	2,0	0,3	1,4	0,9	1,7
Zona del euro	3,8	2,1	1,0	0,7	2,3	1,7	3,2	3,0	0,4	-4,5	2,1	1,6	-0,9	-0,2	1,3	2,0	1,8	2,3
Alemania	3,0	1,7	0,0	-0,7	1,2	0,7	3,7	3,3	1,1	-5,6	4,1	3,7	0,5	0,5	1,9	1,7	1,9	2,2
España	5,1	4,0	2,9	3,2	3,2	3,7	4,2	3,8	1,1	-3,6	0,0	-1,0	-2,9	-1,7	1,4	3,2	3,3	3,1
Economías emergentes	5,8	3,6	4,5	7,0	7,9	7,2	8,0	8,5	5,8	2,8	7,4	6,4	5,4	5,1	4,7	4,3	4,4	4,8
<i>Países seleccionados</i>																		
China	8,4	8,3	9,1	10,0	10,1	11,3	12,7	14,2	9,6	9,2	10,6	9,5	7,9	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9
América Latina	3,8	0,7	0,5	1,8	6,0	4,2	5,2	5,6	4,1	-1,8	6,3	4,5	2,8	2,9	1,2	-0,2	-0,8	1,3
<i>Países seleccionados</i>																		
Brasil	4,4	1,4	3,1	1,1	5,8	3,2	4,0	6,1	5,1	-0,1	7,5	4,0	1,9	3,0	0,5	-3,5	-3,5	1,0
México	4,9	-0,4	0,0	1,4	3,9	2,3	4,5	2,3	1,1	-5,3	5,1	3,7	3,6	1,4	2,8	3,3	2,9	2,1
Chile	4,5	3,4	2,2	3,9	6,0	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,0	5,8	5,8	5,5	4,0	1,9	2,3	1,6	1,5
Colombia	2,9	1,7	2,5	3,9	5,3	4,7	6,7	6,9	3,5	1,7	4,0	6,6	4,0	4,9	4,4	3,1	2,0	1,8
Perú	2,7	0,6	5,5	4,2	5,0	6,3	7,5	8,5	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	4,0	2,5

Fuentes: Producto mundial; Economías avanzadas, Zona del Euro y Economías emergentes: Fondo Monetario Internacional (FMI)- World Economic Outlook (WEO); Estados Unidos: US Bureau of Economic Analysis (BEA)- Department of Commerce; Canadá: Statistics Canada - Canadian Socioeconomic Database (CANSIM); Japón: The Cabinet of Japan- Cabinet Office - Economic and Social Research Institute; Alemania: Federal Statistical Office (Destatis), National Economy Environment - National Accounts; España: Instituto Nacional de Estadística (INE); China: National Bureau of Statistics of China; América Latina: Comisión Económica para América Latina y el Caribe(CEPAL) - CEPALSTAT; Brasil: Instituto Brasileiro de Geografía e Estadística (IBGE); México: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI); Chile: Banco Central de Chile (BCC)- Departamento de Cuentas Nacionales; Colombia:Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); Perú: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

En 2011 la economía mundial creció 4,3%, Japón decreció (-0,1%) como consecuencia del devastador terremoto y tsunami de la costa del Pacífico, la actividad económica de Estados Unidos perdió fuerza, creciendo en 1,6%. Las economías emergentes crecieron en 6,4%, siendo la economía de China el principal motor de crecimiento. América Latina creció en 4,5% debido al dinamismo de la demanda interna, respaldado por políticas macroeconómicas acomodaticias, una gran afluencia de capitales y mejoras en los términos de intercambio.

La economía mundial en el 2010, registró un significativo crecimiento de 5,4%. La recuperación estuvo impulsada inicialmente por la reconstitución de existencias agotadas, lo cual estimuló un fuerte repunte de la producción industrial y del comercio internacional. La reducción del exceso de capacidad, el afianzamiento de la confianza y de las condiciones financieras apuntalaron la demanda privada, la inversión fue la impulsora, pero el consumo también recobró el ímpetu. El crecimiento de las economías avanzadas fue relativamente modesto (3,1%) considerando la profundidad de la recesión, las economías emergentes registraron un significativo crecimiento de 7,4%, las economías de Asia experimentaron un sólido repunte de la actividad al beneficiarse sus sectores manufactureros de la reactivación mundial del comercio, China registró un crecimiento de 10,6%, América Latina creció 6,3% destacando la expansión de Brasil (7,5%) debido a la reactivación de la exportación y una demanda interna vigorosa, alimentada por políticas monetarias y fiscales.

En el año 2009, la economía mundial presentó una de las peores recesiones desde la segunda guerra mundial, el producto mundial decreció en -0,1%. Las economías avanzadas registraron una profunda recesión (-3,4%), la economía de Estados Unidos decreció en -2,8%, Canadá en -3,0%, Japón en -5,4%, la Zona del euro en -4,5%. Esto repercutió en las economías de mercados emergentes a través de los canales financieros y

comerciales, registrando un significativo descenso en sus tasas de crecimiento al pasar de 8,5% en el 2007 a 2,8% en el 2009, aunque las desaceleraciones en China e India fueron menos abruptas. América Latina sufrió una contracción de -1,8% sufriendo las consecuencias del desplome de los precios de las materias primas, las tensiones financieras y la escasa demanda de sus exportaciones.

Se dieron políticas fiscales anticíclicas a fin de impulsar la demanda y disminuir la incertidumbre y el riesgo sistémico en los mercados financieros, y los bancos centrales coordinaron recortes de las tasas de interés. La economía mundial comenzó a recuperarse durante el segundo semestre de 2009 y cobró impulso a comienzos del siguiente año.

En el 2008 se desacelera la tasa de crecimiento de la economía mundial a 3,0%, principalmente por la recesión de Estados Unidos (-0,3%) y Japón (-1,1%) que se reflejó en un débil crecimiento de las economías avanzadas (0,1%). Las economías emergentes crecieron en 5,8%, destacando China con un crecimiento de 9,6% y América Latina que siguió creciendo, aunque a una menor tasa (4,1%) en relación al año anterior. A pesar de los esfuerzos de las autoridades para mantener la liquidez y la capitalización, siguieron agudizándose los problemas financieros, más aún después del estallido de la crisis financiera en septiembre de 2008 a raíz de la suspensión de pagos de un importante banco de inversiones de Estados Unidos (Lehman Brothers), el rescate de la mayor empresa de seguros de ese país (American International Group, AIG) y las intervenciones en otras diversas instituciones sistémicas en Estados Unidos y Europa. "La producción industrial y el comercio de mercancías se desplomaron en el cuarto trimestre de 2008 y siguieron descendiendo de forma acelerada a comienzos de 2009 en las economías emergentes y avanzadas, dado que las compras de bienes de inversión y bienes de consumo duraderos, como automóviles y artículos electrónicos, se vieron afectadas por perturbaciones del crédito y un creciente nerviosismo, y las existencias empezaron a aumentar con rapidez"<sup>1</sup>.

En el año 2007 la economía mundial creció 5,6%, continuando la senda de expansión registrada desde el 2003 cuando comenzó a registrar tasas de crecimiento de más de 5,0% en promedio; sin embargo, las turbulencias financieras generaron preocupación sobre la sostenibilidad y el desarrollo económico. A mediados de 2007, la turbulencia crediticia originada en el mercado hipotecario de Estados Unidos se desbordó y desató una crisis de liquidez total en los mercados financieros, siendo decisivo el rol de los bancos centrales al suministrar liquidez a las instituciones financieras para sostener las presiones a corto plazo, no obstante en agosto se desencadenó la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos, lo que intensificó las presiones a finales de año, cuando las instituciones financieras anunciaron pérdidas significativas. La economía de Estados Unidos creció en el 2007 en 1,8%, tasa menor a la registrada en el 2006 que fue 2,7%, reflejando la brusca desaceleración del cuarto trimestre (0,7%) por el marcado descenso del consumo y la inversión.

Las economías de la zona Euro siguieron con una tasa de expansión de 3,0% sustentada en la demanda interna por un crecimiento constante del empleo y una inversión energética. Los países de economías emergentes continuaron su expansión a una tasa de 8,5%, el motor fue China con un crecimiento de 14,2%, basado en el fuerte incremento del consumo y la inversión. América Latina continuó con tasas crecientes de la actividad económica, sustentada principalmente por la demanda interna.

## 1.2.2 Índice de Términos de Intercambio y Ganancia o Pérdida de Intercambio

En la sección anterior, se ha realizado una evaluación de la economía mundial por la importancia que tiene para las economías nacionales en el análisis del comportamiento del comercio exterior de bienes y servicios, así como en el movimiento internacional de la fuerza de trabajo y del capital. En esta sección se examina la evolución de una de las variables a través de la cual se refleja el impacto del comercio exterior vía los precios de las mercancías sobre nuestra economía, nos referimos al **Índice de términos de intercambio** cuya variación genera Ganancia o pérdida de intercambio.

<sup>1</sup> En Perspectivas de la Economía Mundial, Abril de 2009. Fondo Monetario Internacional (FMI). Página 4

En una economía cerrada (sin transacciones con el Resto del mundo), el valor del PBI es idéntico al valor del Gasto y al valor del Ingreso en valores corrientes, y el volumen del PBI será igual al Ingreso interno bruto (IIB) real, donde este último concepto mide el poder de compra de los ingresos totales generados por la producción interna.

En cambio, en una economía abierta con inclusión de importaciones y exportaciones, el PBI ya no es idéntico al gasto final interno, aún si las importaciones y las exportaciones fueran iguales en valores corrientes, usualmente tienen diferentes precios, de manera que existe un impacto de los precios de las importaciones y las exportaciones sobre las medidas del ingreso real. Esto generalmente se toma en cuenta considerando los términos de intercambio y calculando lo que se conoce como las ganancias o pérdidas por variaciones en los términos de intercambio<sup>2</sup>.

Los términos de intercambio se definen como el cociente de los precios de las exportaciones entre los precios de las importaciones. Si los precios de las exportaciones del país se incrementan más rápido (o caen más lentamente) que los precios de sus importaciones, habrá una mejora en los términos de intercambio, incrementándose el índice de términos de intercambio; en caso contrario, habrá un deterioro en los términos de intercambio con una consecuente disminución del índice de términos de intercambio.

**CUADRO N° 5**  
**PERÚ: COMPORTAMIENTO DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO 2000 - 2017**  
Índice 2007=100

Año	Precio de Exportaciones		Precio de Importaciones		Índice de Términos de Intercambio	
	Índice	Variación %	Índice	Variación %	Índice	Variación %
2000	52,0	7,4	80,2	7,9	64,8	-0,5
2001	48,7	-6,3	77,5	-3,4	62,8	-3,0
2002	49,6	1,9	77,7	0,2	63,9	1,6
2003	54,5	9,8	83,3	7,2	65,4	2,4
2004	63,9	17,2	86,1	3,3	74,2	13,4
2005	72,1	12,9	91,0	5,7	79,2	6,8
2006	93,8	30,1	96,8	6,4	96,9	22,3
2007	100,0	6,6	100,0	3,3	100,0	3,2
2008	96,5	-3,5	104,9	4,9	92,1	-7,9
2009	91,6	-5,1	97,2	-7,3	94,3	2,4
2010	107,0	16,7	96,7	-0,4	110,6	17,3
2011	126,1	17,9	103,3	6,8	122,1	10,5
2012	118,3	-6,2	99,6	-3,6	118,7	-2,8
2013	115,0	-2,8	102,8	3,2	111,8	-5,8
2014P/	114,2	-0,7	105,7	2,8	108,1	-3,4
2015P/	109,4	-4,2	109,3	3,4	100,1	-7,4
2016E/	110,7	1,2	110,1	0,7	100,6	0,5
2017E/	119,0	7,5	109,4	-0,6	108,8	8,2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

### 1.2.2.1 Evolución de los Términos de Intercambio

En el año 2017 se registra una significativa mejora en los términos de intercambio por segundo año consecutivo. En efecto en el año 2016 se observa ya una leve mejora en los términos de intercambio de 0,5% coincidiendo con la reactivación de la economía mundial que se inició a mediados de dicho año. Esta tenue mejora en los términos de intercambio se acentúa en el año 2017, al pasar el valor del índice de 100,6 en el 2016 a tener

2 El efecto de las variaciones en los términos de intercambio sobre el ingreso real de la economía lo veremos más adelante en la sección 1.2.3.

un valor de 108,8 en el 2017, con una variación de 8,2%, como resultado del incremento de los precios de exportación en 7,5% y de la disminución de los precios de importación en -0,6%. Como se mencionó líneas arriba el año 2017, se aceleró el crecimiento del producto mundial, como resultado de la favorable evolución de la mayoría de las economías avanzadas y emergentes, lo que dinamizó el comercio internacional e incidió en los precios de las materias primas.

Del 2012 hasta el 2015 los términos de intercambio mostraron una continua desmejora, pasando el índice de un valor de 122,1 en el año 2011 a 100,1 en el 2015, en un contexto en el que la economía mundial entró en un proceso de reajuste y adecuación de la actividad económica con tasas moderadas de crecimiento del orden del 3,0%.

En los años 2010 y 2011 mejoraron de manera significativa los términos de intercambio en 17,3% y 10,5% respectivamente. Cabe señalar que, en el año 2011, el principal país de destino de nuestras exportaciones fue China (15,0%) al cual se le exportó principalmente cobre y otros minerales, seguido de Estados Unidos (13,0%) básicamente por las exportaciones de oro y plata.

En el 2008 un año antes de la recesión mundial el índice de términos de intercambio disminuyó en -7,9%, en un escenario de crisis financiera que estalló en septiembre de 2008 en Estados Unidos con la quiebra del Banco de Inversión Lehman Brothers y trajo como consecuencia la recesión de la economía de Estados Unidos (-0,3%) y la disminución del dinamismo de la economía mundial (3,0%). Sin embargo, en el año 2009 cuando se manifiesta la recesión mundial, los términos de intercambio registran una leve mejora debido a que la caída de los precios de las exportaciones (-5,1%) fueron menores que los de las importaciones (-7,3%).

Desde el año 2002 hasta el año 2007 los precios de las exportaciones se incrementaron en mayor medida que los precios de las importaciones, por lo que el índice de los términos de intercambio pasó de 62,8% en el 2001 a 100,0% en el año 2007, reflejando una mejora continua durante todo este periodo. Esta mejora estuvo asociada al proceso de expansión de la economía mundial donde los países emergentes comenzaron a tener cada vez un mayor protagonismo al mostrar tasas crecientes de crecimiento económico, especialmente China que registró tasas de crecimiento de dos dígitos a partir del año 2003 (con 10,0%) hasta el 2007 (con 14,2%).

### 1.2.2.2 Evolución de las Ganancias o Pérdidas de Intercambio

Si el índice de los términos de intercambio es mayor al que se obtuvo en el año base, entonces aumentará el poder de compra del volumen de exportaciones del país y se obtendrá una ganancia de intercambio; caso contrario, es decir, si el índice de términos de intercambio es menor al registrado en el año base, el resultado será una pérdida de intercambio.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> En el capítulo 4 sección 4.7 se presenta la fórmula de cálculo del poder de compra de las exportaciones y de las Ganancias o pérdidas de intercambio.

**CUADRO N° 6**  
**PERÚ: ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y GANANCIA O PÉRDIDA DE INTERCAMBIO, 2007 - 2017**  
 Valores a Precios Constantes de 2007  
 (Millones de soles)

Año	Índice de Precios		Índice de los Términos de Intercambio	Exportaciones	Poder de Compra de las Exportaciones	Ganancia o Pérdida de Intercambio
	Exportaciones	Importaciones				
2007	100,0	100,0	100,0	100 774	100 774	0
2008	96,5	104,9	92,1	108 616	99 992	-8 624
2009	91,6	97,2	94,3	105 040	99 039	-6 001
2010	107,0	96,7	110,6	108 435	119 884	11 449
2011	126,1	103,3	122,1	114 387	139 683	25 296
2012	118,3	99,6	118,7	117 940	140 000	22 060
2013	115,0	102,8	111,8	117 274	131 153	13 879
2014P/	114,2	105,7	108,1	112 814	121 908	9 094
2015P/	109,4	109,3	100,1	117 622	117 707	85
2016E/	110,7	110,1	100,6	131 057	131 809	752
2017E/	119,0	109,4	108,8	140 496	152 840	12 344

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

En el cuadro N° 6 se presenta el índice de términos de intercambio y la ganancia o pérdida de intercambio para el periodo 2007 a 2017 a precios constantes del 2007, pudiéndose apreciar que como consecuencia de su evolución se registraron ganancias o pérdidas de intercambio.

En el año 2017 se incrementó las ganancias debido a los términos de intercambio, por segundo año consecutivo, como resultado de la evolución favorable del índice de términos de intercambio que aumentó el poder de compra de las exportaciones. Las ganancias de intercambio, a precios constantes, mejoraron en el año 2016, al pasar de 85 millones de soles en el 2015 a 752 millones en el 2016 y 12 mil 344 millones de soles en el año 2017.

Mientras que el desenvolvimiento desfavorable de los términos de intercambio desde el 2012 hasta el 2015 hizo que las ganancias debido a los términos de intercambio sean cada vez menores, en efecto las ganancias obtenidas en el 2012 por un monto de 22 mil 060 millones de soles, fueron menores a las obtenidas en el 2011 que registró un monto de 25 mil 296 millones de soles, en tanto que las ganancias obtenidas en el 2015 de 85 millones de soles, fueron menores a las registradas en el 2014 y mucho menor a las del año 2011.

En el 2010 y 2011 las mejoras en los términos de intercambio, se tradujeron en ganancias de 11 mil 449 y 25 mil 296 millones de soles a precios constantes del 2007, respectivamente.

La caída de los términos de intercambio en el año 2008 de -7,9% en relación al año anterior, originó una pérdida de intercambio de 8 mil 624 millones de soles a precios constante del 2007. En tanto que la mejora en los términos de intercambio del año 2009 de 2,4% se reflejó en una menor pérdida de intercambio 6 mil 1 millones de soles a precios constantes de 2007, en relación al año anterior.

El análisis realizado hasta el momento, ha puesto el énfasis en las variaciones año a año tanto de los términos de intercambio como de las ganancias o pérdidas de intercambio. Pero, también se puede realizar considerando que el índice de los términos de intercambio es un índice de precios de intercambio que se obtiene dividiendo el índice de precios de exportación entre el índice de precios de importación, si el índice resultante es mayor a cien, se dice que es favorable al país y si su valor es inferior a cien que es desfavorable, en este caso la comparación se hace con respecto al año base (2007) y la relación de intercambio cuantificaría el volumen de importaciones que se puede financiar con una unidad monetaria de volumen de exportaciones.

Si se multiplica el volumen de exportaciones, es decir, el valor de las exportaciones a precios constantes del 2007, por el índice de términos de intercambio, obtendremos el poder de compra de las exportaciones, que expresa el poder de compra en términos del volumen de importaciones que las exportaciones del país podrían financiar.

A partir de los datos del volumen de exportaciones y del poder de compra de las exportaciones se obtiene por diferencia de estas dos magnitudes, las ganancias o pérdidas de intercambio, así en el cuadro N° 6, se puede observar que cuando el valor del índice de términos de intercambio es mayor a cien habrá ganancias de términos de intercambio y cuando el índice es menor a cien habrá pérdidas de intercambio<sup>4</sup>.

### 1.2.3 Producto Bruto Interno e Ingreso Nacional Disponible Real

En la sección anterior se ha definido los términos de intercambio y evaluado brevemente su evolución a lo largo del tiempo, ahora se ampliará un poco más sus implicancias. Si los términos de intercambio mejoran se requerirán menos exportaciones para pagar un volumen dado de importaciones, de manera que en un nivel dado de Producción Bruta Interna (PBI), es posible reasignar bienes y servicios, pasándolos de la exportación al consumo o la formación de capital. Por lo tanto, una mejora en los términos de intercambio permite que los residentes adquieran un mayor volumen de bienes y servicios con los ingresos generados como resultado de un nivel dado de PBI.

El concepto clave que ahora se evaluará, es el ingreso real<sup>5</sup>. El Ingreso Bruto Interno (IBI) real mide el poder de compra de los ingresos totales generados por la producción interna, se obtiene sumando al PBI en términos de volumen las Ganancias o Pérdidas de intercambio. Cuando los términos de intercambio varían, puede haber una divergencia significativa entre los movimientos del PBI en términos de volumen y el IBI real.

La evolución del IBI real indicará si los ingresos totales generados por la producción interna tienen un mayor o menor poder de compra. El cuadro N° 8 muestra que, en los dos últimos años, las tasas de variación del Ingreso Bruto Interno real fueron 4,8% en el 2017 y 4,1% en el 2016, mayores a las tasas registradas por el Producto Bruto Interno de 2,5% y 4,0%, respectivamente, a consecuencia de la mejora en el índice de los términos de intercambio durante esos años, que aumentó el poder de compra de las exportaciones, resultando en ganancias debido al intercambio. En particular en el año 2017 la economía dispuso de un mayor IBI real, para el gasto en consumo e inversión.

Sin embargo, desde el año 2012 hasta el 2015, se registró en cada uno de esos años una disminución continua de los precios de exportación, en tanto que los precios de las importaciones crecieron o declinaron en menor medida como en el 2012 (véase cuadro N° 5). Esta evolución de los precios de comercio exterior estuvo asociado a un comportamiento en el que la economía mundial entró en un proceso de reajuste y adecuación de la actividad productiva después de la crisis financiera, y en el que la economía China va reduciendo gradualmente su tasa de crecimiento pasando de 7,9% en el 2012 a 7,3% en el 2014 y 6,9% en el 2015, reflejando el proceso de reequilibrio de su economía. Como consecuencia de esa evolución de los precios de comercio exterior, durante 2012 a 2016, se registró una persistente caída en los términos de intercambio incidiendo en la evolución del poder de compra del IBI real. En efecto la variación del IBI real fue menor en relación a la variación del volumen de PBI en cada uno de esos años, afectando la capacidad de gasto de la economía.

4 Es de mencionar que tanto en este caso en el que hemos utilizado el valor del índice para obtener las ganancias o pérdidas de intercambio, como en el caso en el cual observamos las variaciones año a año del índice y de las ganancias o pérdidas de intercambio, el análisis siempre está considerando la variación que hayan experimentado los precios de las exportaciones e importaciones en comparación a los vigentes en el año base.

5 En el capítulo 4 sección 4.8 se presenta la manera como se calcula los diferentes conceptos de ingreso real.

En el cuadro N° 8, también se observa que en el año 2008 la variación en el poder de compra de los ingresos (6,4%) generado por la producción, es menor que la variación del volumen de producción (9,1%) de ese año, esto se debió a la desmejora de los términos de intercambio en -7,9%. En cambio, en el 2009 y sobretodo en los años 2010 y 2011 las variaciones en el ingreso bruto interno real son mayores a las de volumen en cada uno de esos años, como vimos en la sección anterior, en esos años en particular en los dos últimos mejoraron significativamente los términos de intercambio, por tanto, se obtuvo importantes ganancias en el poder de compra de los ingresos generados internamente, es decir la economía ganó ingresos adicionales debido a los favorables términos de intercambio.

**CUADRO N° 7**  
**PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO E INGRESO NACIONAL DISPONIBLE BRUTO REAL, 2007-2017**  
 (Millones de soles de 2007)

Agregado Macroeconómico	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014P/	2015P/	2016E/	2017E/
Producto Bruto Interno	319 693	348 870	352 693	382 081	406 256	431 199	456 435	467 280	482 473	501 537	514 213
más Efecto de la relación de intercambio	0	-8 624	-6 001	11 449	25 296	22 060	13 879	9 094	85	752	12 344
Ingreso Bruto Interno real	319 693	340 246	346 692	393 530	431 552	453 259	470 314	476 374	482 558	502 289	526 557
más Ingresos primarios reales netos del exterior	-24 701	-24 018	-22 164	-30 032	-33 412	-30 533	-26 057	-23 132	-17 264	-21 510	-25 208
Ingreso Nacional Bruto real	294 992	316 228	324 528	363 498	398 140	422 726	444 257	453 242	465 294	480 779	501 349
más Transferencias Corrientes reales netas del exterior	8 206	8 734	9 058	8 963	9 083	9 191	9 611	12 001	10 258	12 369	9 997
Ingreso Nacional Disponible Bruto real	303 198	324 962	333 586	372 461	407 223	431 917	453 868	465 243	475 552	493 148	511 346

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

**CUADRO N° 8**  
**PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO E INGRESO NACIONAL DISPONIBLE BRUTO REAL, 2008-2017**  
 (Variación porcentual)

Agregado Macroeconómico	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014P/	2015P/	2016E/	2017E/
Producto Bruto Interno	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	4,0	2,5
Ingreso Bruto Interno real	6,4	1,9	13,5	9,7	5,0	3,8	1,3	1,3	4,1	4,8
Ingreso Nacional Bruto real	7,2	2,6	12,0	9,5	6,2	5,1	2,0	2,7	3,3	4,3
Ingreso Nacional Disponible Bruto real	7,2	2,7	11,7	9,3	6,1	5,1	2,5	2,2	3,7	3,7

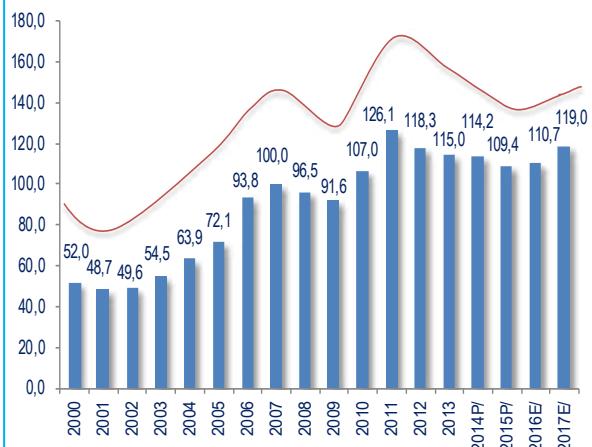
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Otros conceptos relevantes de ingreso, son el Ingreso Nacional Bruto (INB) real y el Ingreso Nacional Disponible Bruto (INDB) real. Los pasos necesarios para llegar del IBI real a estos dos últimos conceptos, involucran la deflación de flujos entre unidades institucionales residentes y no residentes, en particular ingresos primarios y transferencias corrientes recibidas del exterior y pagadas al exterior.

El IBI real más los ingresos primarios reales netos del exterior (ingresos primarios reales a recibir del exterior, menos los ingresos primarios reales a pagar al exterior) es igual al INB real. En el país los ingresos primarios reales netos del exterior por concepto de utilidades, dividendos, intereses, principalmente, han sido usualmente negativos, es decir hemos pagado más por estos conceptos al exterior de lo que hemos recibido, debido a ello le denominaremos también “Pagos netos reales al exterior”.

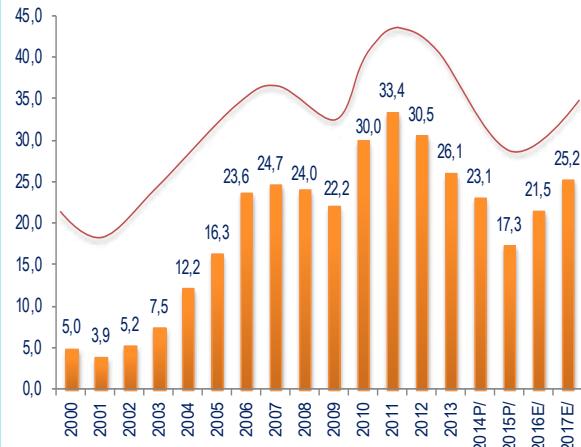
En el gráfico N° 25 se observa la evolución de los “pagos netos reales al exterior”, que incluye las utilidades y dividendos pagados al exterior y las ganancias no distribuidas de las empresas con participación extranjera. La tendencia de la evolución de los pagos netos reales al exterior es semejante, aunque con una forma más acentuada, que la de los precios de nuestras exportaciones (ver gráfico N° 24) conformada principalmente por productos mineros.

**GRÁFICO N° 24**  
**PERÚ: ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES,**  
**2000 - 2017**  
(Índice 2007=100)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

**GRÁFICO N° 25**  
**PERÚ: PAGOS NETOS REALES AL EXTERIOR<sup>1</sup>,**  
**2000 - 2017**  
(Miles de millones de soles a precios del 2007)



1/ Se refiere a los pagos por ingresos primarios reales netos del exterior.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

La diferencia entre la variación del IBI real y del INB real se debe a los pagos netos reales al exterior. En el periodo 2007-2017 la variación anual del INB real es mayor (menor) que la variación del IBI real (ver cuadro N° 8), cuando disminuye (aumenta) el monto por pagos netos reales al exterior en relación al año inmediato anterior. En el año 2008, 2009 y 2012 a 2015, la variación en el INB real fue mayor a la variación registrada en el IIB real, en los demás años ocurrió lo contrario.

El INB puede utilizarse en parte para hacer transferencias a unidades no residentes, y las unidades residentes pueden recibir transferencias procedentes de ingresos primarios generados en el resto del mundo. El ingreso nacional disponible bruto (INDB) real es igual al INB real más las transferencias corrientes reales netas del exterior (transferencias corrientes reales a recibir del exterior menos las transferencias corrientes reales a pagar al exterior).

Los principales componentes de las transferencias corrientes entre la economía y el resto del mundo, son las remesas entre hogares residentes y no residentes, y los impuestos corrientes sobre el ingreso, riqueza, etc. Las transferencias corrientes reales netas del exterior aumentaron de 8 mil 206 millones de soles en el 2007 a 9 mil 058 millones de soles en el 2009 disminuyeron a 8 mil 963 millones en el año 2010, para volver a crecer desde el 2011 hasta el 2014 cuando registró 12 mil 101 millones de soles, declinando en el 2015 a 10 mil 258 millones de soles. En el año 2016 aumentaron las transferencias corrientes reales recibidas por la economía, y en el 2017 se registró un menor monto, 9 mil 997 millones de soles respecto al año anterior.

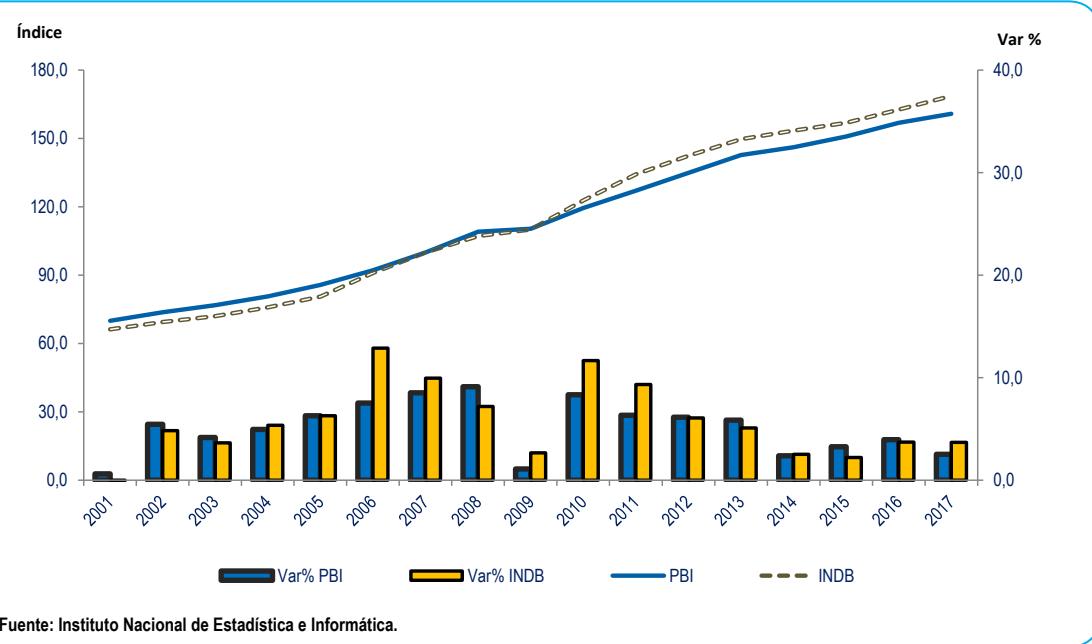
El componente más importante de las transferencias corrientes a recibir del exterior, son las remesas, que, en el año 2007, representó el 80,6% de las transferencias recibidas, registrando un valor de 6 mil 823 millones de soles, el segundo componente en importancia fue el impuesto a la renta de no residentes con una participación de 11,3% y un valor de 961 millones de soles en dicho año. Estas participaciones, en valores corrientes, han variado a lo largo del tiempo, en tanto que la participación de las remesas ha venido disminuyendo paulatinamente, al pasar de 80,6% en el 2007 a 66,2% en el 2013 cuando registró un valor de 7 mil 524 millones de soles, la participación del impuesto a la renta de no residentes se ha ido incrementando gradualmente, pasando de 11,3% en el 2007 a 25,4% en el 2013 con un valor de 2 mil 885 millones de soles.

En el año 2014 las remesas registraron su más baja participación representando el 52,6% con un valor de 7 mil 700 millones de soles, en tanto que los impuestos a la renta de no domiciliados, alcanzaron su mayor participación 41,3% al registrar un valor de 6 mil 037 millones de soles, este significativo incremento se debió, básicamente, a la compra de empresas nacionales por parte de extranjeros, y se reflejó en el alto nivel de transferencias corrientes reales netas del exterior logrado en el 2014.

Entre el 2014 y 2017 la participación de las remesas aumentó a 68,9% registrando un valor estimado de 9 mil 949 millones de soles y la participación del impuesto a la renta de no residentes disminuyó a 24,0% con un valor estimado de 3 mil 462 millones de soles.

En el periodo 2007-2017 (ver cuadro N° 7) se puede apreciar que en aquellos años en los cuales la variación en las transferencias reales es mayor a las registradas por el INB real, también la variación del INDB lo es. Esto ocurre en los años 2009, 2014 y 2016; en los demás años las variaciones en el INDB real son menores a las mostradas por el INB real.

**GRÁFICO N° 26**  
**PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO E INGRESO NACIONAL DISPONIBLE REAL, 2001 - 2017**  
(Índice de volumen físico 2007=100)



En resumen, las mejoras en los términos de intercambio se traducen en ganancias de ingreso bruto real, caso contrario se obtendrán perdidas de ingreso bruto real; menores pagos netos reales al exterior aumentan el ingreso nacional bruto real y mayores pagos netos reales al exterior disminuyen el ingreso nacional bruto real<sup>6</sup>; el incremento en las transferencias corrientes reales netas del exterior aumentan el ingreso nacional disponible real<sup>7</sup> y las disminuciones en las transferencias corrientes reales netas del exterior disminuyen el ingreso nacional disponible real.

En el gráfico N° 26, se observa comparativamente la variación del volumen del PBI y la variación del INDB real para los años 2001 a 2017, notándose que, en este último año, se registró una variación en el volumen del PBI de 2,5%, en tanto que la variación en INDB real fue de 3,7% (ver cuadro N° 8). Si bien es cierto que, en el

6 Siempre y cuando la variación en los pagos reales netos al exterior sean mayores a las variaciones ocurridas en el IBI real.

7 Siempre y cuando la variación en las transferencias corrientes reales netas del exterior sean mayores a las variaciones ocurridas en el INB real.

año 2017, la variación del IBI real fue mucho mayor (4,8%) a la del volumen del PBI, como consecuencia de las ganancias por términos de intercambio, sin embargo, debido a los mayores pagos netos reales al exterior y las menores transferencias corrientes reales netas recibidas del exterior, en relación al año anterior, se obtuvo finalmente un INDB real de 3,7%.

### 1.3 Las Cuentas de los Sectores Institucionales: Una Breve Introducción

El presente capítulo, es una breve introducción a las Cuentas Económicas de los Sectores Institucionales, que propone el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) 2008, de las Naciones Unidas, el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD), la Comisión Europea y el Banco Mundial (BM).

El propósito del capítulo es dar a conocer el contenido de cada cuenta, la información que proporciona, y la manera como se puede sintetizar esta información para obtener algunos de los principales agregados macroeconómicos. Una vez vista cada una de las cuentas, las juntaremos una a continuación de otra, para mostrarlas de manera conjunta en un solo cuadro denominado cuadro de las Cuentas Económicas Integradas (CEI).

Para ello, empezaremos con un conjunto de conceptos y definiciones básicas (sección 1.3.1 y 1.3.2), que nos permitirán ubicar las cuentas como el centro de interés, para luego continuar su descripción. Para la descripción de las cuentas en sí, que se inicia en la sección 1.3.3, utilizaremos un esquema poco usual, pero que sin embargo facilitará la lectura de cada cuenta, una vez que el lector la inicie.

Finalmente, en las secciones 1.3.4 y 1.3.5, veremos cómo pasamos de la presentación de las cuentas de una forma individual, a una presentación conjunta, es decir a la obtención del cuadro de las Cuentas Económicas Integradas.

#### 1.3.1 Ideas básicas

Las Cuentas Nacionales miden la producción, el ingreso, la asignación del ingreso, el ahorro, la inversión, los flujos financieros y los balances de la economía. Estas mediciones se presentan en un conjunto de cuentas denominadas: Cuenta de producción, Cuenta de generación del ingreso, Cuenta de asignación del ingreso primario, Cuenta de distribución secundaria del ingreso, Cuenta de redistribución del ingreso en especie, Cuenta de utilización del ingreso, Cuenta de capital, Cuenta financiera, Cuenta de otras variaciones del volumen de activos, Cuenta de revalorización, Balance de apertura y Balance de cierre. Las cuales se elaboran para los sectores institucionales.

A partir de estas cuentas se pueden derivar los agregados macroeconómicos que habitualmente se utilizan para el análisis de la evolución económica, tales como el Producto Bruto Interno (PBI), el Ingreso Nacional Bruto (INB), el Ingreso Nacional Disponible (IND), el Consumo (C), el Ahorro (S), la Inversión (I), el endeudamiento/préstamo neto, entre otros. Así como indicadores similares para cada uno de los sectores institucionales que conforman la Economía.

En ese sentido el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), señala lo siguiente:

*"El SCN mide lo que ocurre en la economía, entre qué agentes y para qué fines. Su núcleo está constituido por la producción de bienes y servicios, los cuales pueden utilizarse para el consumo durante el período al que se refieren las cuentas o bien acumularse para su utilización en un período posterior. En términos sencillos, el monto del valor agregado generado por la producción representa el PBI. El ingreso correspondiente al PBI se distribuye entre los distintos agentes o grupos de agentes, y es su proceso de distribución y redistribución lo que permite a un agente consumir bienes y servicios producidos por otro agente o adquirirlos para su consumo"*

posterior. Para captar este patrón de flujos económicos, el SCN reconoce las actividades correspondientes mediante la identificación de las unidades institucionales de la economía y la especificación de la estructura de las cuentas que reflejan las transacciones correspondientes a las distintas fases del proceso de producción y, finalmente, de consumo de los bienes y servicios" (Párrafo 1.6, SCN 2008).

El registro de los flujos económicos se basa en el criterio del compromiso de pago, esto es atendiendo al principio de base devengado. "La contabilidad base devengada registra los flujos en el momento en que el valor económico se crea, transforma, intercambia, transfiere o extingue. Esto significa que los flujos que implican un cambio de propiedad se contabilizan cuando se traspasa la propiedad, los servicios se registran cuando se prestan, la producción en el momento en que se obtienen los productos y el consumo intermedio cuando se utilizan los materiales y suministros. El SCN concede preferencia a la contabilidad base devengada porque: a) La asignación temporal del registro base devengado concuerda plenamente con la forma en que se definen en el SCN las actividades económicas y los otros flujos. Esta concordancia permite, por ejemplo, evaluar adecuadamente la rentabilidad de las actividades productivas (es decir, sin la perturbadora influencia de los adelantos y atrasos de los flujos de caja) y calcular correctamente el valor neto de un sector en cualquier momento. b) La contabilidad base devengada puede aplicarse también a los flujos no monetarios" (Párrafo 3.166, SCN 2008). Por ello, a lo largo de este capítulo, cuando se diga con fines expositivos, "pagados" en un caso y "cobrados" o "recibidos" en otro, nos estamos refiriendo al término "a pagar" y al término "a cobrar", respectivamente, que refleja la idea del registro base devengado.

### 1.3.2 Las unidades y los sectores institucionales

El Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), distingue de manera general las siguientes unidades institucionales: sociedad (empresa) no financiera, sociedad (empresa) financiera, una unidad gubernamental, un hogar, y una institución sin fines de lucro que sirve a los hogares. Indicando que "una unidad institucional es una entidad económica que tiene capacidad, por derecho propio, de poseer activos, contraer pasivos y realizar actividades económicas y transacciones con otras entidades" (Párrafo 4.2, SCN 2008).

"La economía total se define en términos de unidades institucionales. Está constituida por todas las unidades institucionales que son residentes en el territorio económico de un país...En el SCN, el concepto de residencia no se basa en la nacionalidad ni en criterios jurídicos. Se dice que una unidad institucional es residente de un país cuando tiene un centro de interés económico predominante en el territorio económico de dicho país; es decir, cuando realiza en él actividades económicas durante un período de tiempo prolongado (un año o más es el periodo adoptado como guía práctica)" (Párrafo 2.19, SCN 2008). También, señala que las unidades institucionales residentes se agrupan en los cinco sectores institucionales<sup>8</sup> siguientes: Sociedades No Financieras (SNF), Sociedades Financieras (SF), Gobierno General (GG), Hogares (H), e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)<sup>9</sup>.

"Los sectores institucionales antes citados incluyen exclusivamente unidades residentes. Las unidades residentes realizan transacciones con unidades no residentes (es decir, con unidades que son residentes de otras economías). Estas transacciones son las transacciones exteriores de la economía, y se agrupan en la cuenta del resto del mundo...En la estructura contable del SCN, el resto del mundo representa un papel semejante al de un sector institucional, aunque las unidades no residentes solo se incluyen en la medida en que realizan transacciones con las unidades institucionales residentes" (Párrafo 2.20, SCN 2008).

<sup>8</sup> "Las unidades institucionales se agrupan para formar los sectores institucionales sobre la base de sus funciones principales, comportamiento y objetivos" (ver Párrafo 2.17, SCN 2008).

<sup>9</sup> Las empresas no financieras conforman el sector institucional de las SNF, las empresas financieras el sector de las SF, las unidades del gobierno el sector GG, los hogares el sector H y las instituciones sin fines de lucro el sector ISFLSH.

Entonces, es posible construir el conjunto de cuentas, que señalamos al inicio de este capítulo, para los cinco sectores institucionales, para la economía total como agregación de los sectores institucionales y para el Resto del Mundo (RM). En efecto, la contabilidad nacional, proporciona esta información en el cuadro de las Cuentas Económicas Integradas (CEI).

### 1.3.3 Las cuentas económicas

En esta sección se presentan las principales Cuentas que conforman las Cuentas Económicas Integradas (CEI)<sup>10</sup> que propone el SCN; así como, algunos de los principales agregados macroeconómicos que se utilizan al analizar la economía. Para ello y sólo con el propósito de ilustrar la lectura de las Cuentas que se presentarán en esta sección, se utilizará el siguiente esquema que tiene siete columnas:

Cuenta	Sociedades No Financieras		Sociedades Financieras		Gobierno General		Hogares <sup>1/</sup>		Resto del Mundo		Total	
	Empleos	Recursos	Empleos	Recursos	Empleos	Recursos	Empleos	Recursos	Empleos	Recursos	Empleos	Recursos
Descripción												
---												
---												
---												

1/ Incluye las Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH).

En la primera columna se especifica la denominación de la cuenta y el contenido de dicha cuenta (las transacciones económicas). En la segunda hasta la quinta columna se muestran los Sectores Institucionales que conforman la economía: Sociedades No Financieras (SNF), Sociedades Financieras (SF), Gobierno General (GG) y los Hogares (H) que en este caso incluirá las Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH); cada una de estas columnas que corresponde a los Sectores, se subdivide en **recursos** y **empleos**, se utiliza el término **recursos** para indicar las transacciones que incrementan el valor económico de un sector, y el término **empleos** para indicar las transacciones que reducen el valor económico del sector. La sexta columna corresponde al Resto del Mundo, también subdividida en recursos y empleos, obsérvese que el Resto del Mundo (RM) no es un sector institucional de la economía, pero nos permitirá registrar todas las transacciones con no residentes, es decir con los residentes de otras economías. La séptima columna, denominada Total, es una columna de control que debe verificar la igualdad de los recursos con los empleos cuando este último incluye los saldos.

Este esquema nos permitirá verificar, con relativa facilidad, algunas identidades contables de interés analítico, tales como:

$$S = I$$

$$S_i + S_x = S$$

$$S_x = S_{cx}$$

$$S_{cx} + Tkn_x = \text{Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-) del RM}$$

$$\text{Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-) del RM} = \text{Var Act. RM} - \text{Var Pas. RM}$$

Dónde:

S: Ahorro total

10 La forma de presentación y la información reciente de las Cuentas Económicas Integradas (CEI), que publica el INEI a través de la DNCN, se puede ver en el documento "Perú: Cuentas Nacionales 1950-2016, Cuenta de Bienes y Servicios y Cuentas por Sectores Institucionales Año Base 2007".

I: Inversión

$S_i$ : Ahorro interno o Ahorro bruto de la economía

$S_x$ : Ahorro externo

$S_{cx}$ : Saldo corriente con el exterior

$Tkn_x$ : Transferencias de capital netas con el exterior

Var Act. RM: Variación de activos del Resto del Mundo (RM)

Var Pas. RM: Variación de pasivos del Resto del Mundo (RM)

### 1.3.3.1 Las principales cuentas que propone el SCN

#### 1.3.3.1.1 La Cuenta de producción

La cuenta de producción es la primera en la secuencia de cuentas que propone el SCN. Registra el resultado de la producción, es decir el valor de los productos (Producción), como un recurso de cada sector institucional, así como, el valor de los bienes y servicios utilizados (Consumo intermedio) para dicha producción, como un empleo de cada sector. El saldo contable de esta cuenta es el Valor agregado bruto (o Valor agregado neto) que se define como el valor de la producción menos el valor del consumo intermedio (y del consumo de capital fijo), y es una medida de la contribución al Producto Bruto Interno (o Producto Interno Neto) hecha por cada sector institucional.

Se debe remarcar que el concepto de Valor agregado, se refiere al valor adicional creado por el proceso de producción en el periodo de tiempo analizado, en este caso para el año 2016. En ese sentido debe registrarse el valor agregado neto, es decir deduciendo el consumo de capital fijo. Al respecto el SCN, indica que “*En principio, el concepto de valor agregado debería excluir el consumo de capital fijo. En efecto, este último no es un valor de nueva creación, sino que es una reducción del valor de los activos fijos creados previamente como consecuencia de su utilización en el proceso productivo. Por tanto, el valor agregado es teóricamente un concepto neto. Esta conclusión se aplica igualmente al producto interno; en teoría, el producto interno debería ser un concepto neto. El producto interno neto (PIN) se obtiene restando el consumo de capital fijo del PBI.*

No obstante, por distintas razones suelen utilizarse medidas brutas de la producción y del ingreso. La depreciación de los activos fijos, tal como se calcula en la contabilidad de las empresas, generalmente no se ajusta a los requisitos conceptuales del SCN. El cálculo del consumo de capital fijo exige que los estadísticos estimen el valor actual de los stocks de activos fijos, la vida útil de los diversos tipos de activos, las pautas de depreciación, etc. No todos los países realizan estos cálculos, y cuando los hacen pueden existir diferencias de metodología... Por este motivo, los datos brutos son los que están disponibles habitualmente, e incluso se dispone de ellos antes, por lo que suelen considerarse más comparables entre países. Por eso se utiliza ampliamente el PBI, a pesar de que, conceptualmente, sea inferior al PIN desde una perspectiva económica. No obstante, también se debería calcular el PIN,..., con el fin de ofrecer una herramienta significativa para distintos tipos de análisis”. (Párrafos 2.141 y 2.142, SCN 2008).

El SCN reconoce que el “Valor agregado neto” es la cifra conceptualmente más apropiada y relevante para el análisis. Sin embargo, debido a que “*El consumo de capital fijo es una de las partidas más difíciles de definir conceptualmente y de estimar en la práctica..., los principales saldos contables de las cuentas nacionales han tendido siempre a ser registrados tanto brutos como netos del consumo de capital fijo. Esta tradición la continúa el SCN al establecer que los saldos contables, desde el valor agregado hasta el ahorro, se registren de las dos maneras*” (Véase el párrafo 6.73, SCN 2008).

En lo que sigue utilizaremos las cifras de Producción, valor agregado, ingresos, ahorro e inversión en términos brutos, debido a que no se cuenta, por ahora, con una medición apropiada del consumo de capital fijo. Al respecto se debe señalar que la mayoría de los países presentan como resultado de la actividad económica el Producto Bruto Interno (PBI) como agregación del Valor Agregado Bruto (VAB) y son muy pocos los países que calculan el Producto Interno Neto (PIN) como agregación del Valor Agregado Neto (VAN).

Por tanto, diremos, como lo hace el SCN:

*"La producción es una actividad realizada bajo la responsabilidad, el control y la gestión de una unidad institucional, en la que se utilizan insumos de mano de obra, capital y bienes y servicios para obtener otros bienes y servicios. La cuenta de producción muestra el valor de los productos del proceso de producción y de los insumos utilizados en él"* (Párrafo 6.2, SCN 2008).

*"El valor agregado es el saldo contable de la cuenta de producción, llamado así porque mide el valor creado por la producción... El valor agregado bruto se define como el valor de la producción menos el valor del consumo intermedio. El valor agregado neto se define como el valor de la producción menos los valores del consumo intermedio y del consumo de capital fijo"* (Véase párrafos 6.70 y 6.72, SCN 2008).

Así, a lo largo de este capítulo, nuestro primer saldo contable será el Valor Agregado Bruto (VAB) y nos referiremos a él como "el valor adicional creado por el proceso de producción" no obstante incluir el consumo de capital fijo, por lo cual siempre debemos tener en mente lo anteriormente señalado, debido a que el VAB será el primer saldo a partir del cual se derivarán los siguientes saldos.

Empecemos con la primera cuenta que propone el SCN: la cuenta de producción. El cuadro N° 9 muestra la cuenta de producción, en él se puede observar para cada sector institucional, el valor de la producción como un recurso, y el valor del consumo intermedio como un empleo, obteniéndose como saldo en cada sector el valor agregado bruto (VAB). La agregación del VAB de cada sector, nos permite obtener el Valor Agregado Bruto de la Economía, es decir, el valor adicional creado por el proceso de producción, que resultó 593 mil 746 millones de soles en el año 2016.

**Cuadro N° 9**  
**PERÚ: CUENTA DE PRODUCCIÓN, 2016**  
(Millones de soles)

CUENTA DE PRODUCCIÓN	Sociedades No Financieras		Sociedades Financieras		Gobierno General		Hogares <sup>1/</sup>		Resto del Mundo		Total	
	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos
Producción	640 539		49 203		94 426		312 681				1 096 849	
Producción de mercado	638 095		48 850		2 306		265 975				955 226	
Producción para uso final propio	2 444		0		4 125		42 651				49 220	
Otra producción no de mercado	0		353		87 995		4 055				92 403	
Consumo intermedio	334 447		16 227		32 789		119 640				503 103	
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>306 092</b>		<b>32 976</b>		<b>61 637</b>		<b>193 041</b>				<b>593 746</b>	
Partida Memorandum												
Impuestos sobre los productos netos de subvenciones												
Producto Bruto Interno											53 057	
											646 803	

1/ Incluye ISFLSH.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

También se aprecia en el cuadro que las Sociedades No Financieras, las Sociedades Financieras y los Hogares producen (Producción) principalmente para el mercado, es decir producción que se vende a precios "económicamente significativos"<sup>11</sup>. Sin embargo, se debe mencionar que la composición de insumos de trabajo

11 "Los precios económicamente significativos son los precios que influyen significativamente en las cantidades que los productores están dispuestos a ofrecer y en las cantidades que los compradores desean comprar. Estos precios se establecen normalmente cuando: a) El productor tiene un incentivo para ajustar la oferta con el objetivo de obtener un beneficio en el largo plazo o, como mínimo, cubrir costos de capital y otros costos, y b) Los consumidores tienen la libertad elegir entre comprar o no según los precios que se cobren" (Párrafo 6.95, SCN 2008).

y capital, y la naturaleza de la unidad de producción en las Sociedades<sup>12</sup> (no financieras y financieras), es distinta de las que prevalecen en las unidades de producción del Sector Hogares<sup>13</sup>.

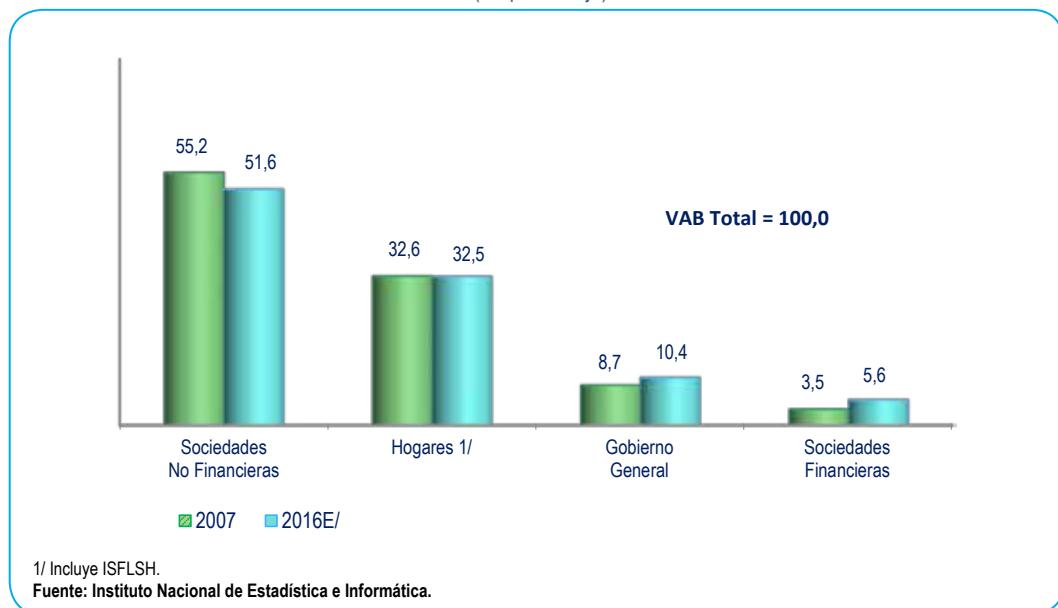
Las Sociedades No Financieras producen para el mercado, principalmente en las actividades: Manufactura; Extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos; Construcción; Telecomunicaciones y otros servicios de información; Electricidad, gas y agua; y Servicios prestados a empresas. Las Sociedades Financieras, en la actividad Servicios financieros, seguros y pensiones.

Los Hogares en las actividades: Agricultura, ganadería, caza y silvicultura; y Alojamiento y restaurantes, principalmente; los hogares también muestran una relativa importancia en la producción para uso final propio, es decir, en la producción para su propio uso, como consumo final o formación de capital, en las actividades Construcción y Agrícolas, principalmente.

En cambio, el Gobierno General produce principalmente otra producción no de mercado, esto es, bienes y servicios individuales o colectivos que se suministran gratuitamente o a precios “económicamente no significativos” a otras unidades institucionales o a la comunidad en su conjunto. Esta producción se realiza en las actividades económicas: Administración pública y defensa; Educación pública; y Salud pública.

El aporte de cada sector institucional al VAB total de la economía, en los años 2007 y 2016, se muestra en gráfico N° 27. Se observa los cambios ocurridos en la participación de cada sector institucional para la generación del valor agregado total durante dicho periodo de tiempo.

**GRÁFICO N° 27**  
**PERÚ: PARTICIPACIÓN DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES EN EL VAB TOTAL DE LA ECONOMIA**  
(En porcentaje)



12 “En el SCN, al término sociedad se le da un significado más amplio que el que tiene en sentido propiamente jurídico. En general, todas las entidades que son: a) capaces de generar un beneficio u otra ganancia financiera para sus propietarios, b) reconocidas por la ley como entidad legal separada de sus propietarios que gozan de una responsabilidad limitada, c) constituirse con miras a realizar producción de mercado, se consideran como sociedades en el SCN...” (Párrafo 4.38, SCN 2008).

13 “Los objetivos, funciones y comportamiento económicos de los hogares son también diferentes. Aunque son, primordialmente, unidades de consumo, pueden efectuar asimismo cualquier tipo de actividad económica. Esta producción es a menudo realizada en pequeña escala e incluye actividades informales y de subsistencia” (Párrafo 4.21, SCN 2008).

Al respecto se debe mencionar que entre los años 2007 y 2016, el valor agregado total de la economía a precios corrientes aumento en 102,5% (es decir se duplicó) al pasar de un valor de 293 mil 190 millones de soles en el 2007 a 593 mil 746 millones de soles en el 2016, el 55,4% de este aumento se debió al mayor volumen producido y 30,3% a la variación de precios de los bienes y servicios que componen el VAB.

Si bien es cierto, que entre el 2007 y 2016, se duplicó el valor agregado de la economía a precios corrientes, también se observa que el aporte de las Sociedades No Financieras en la generación del valor agregado total de la economía, disminuyó de un 55,2% en el 2007 a un 51,6% en el 2016, en cambio, aumentaron su aporte el Gobierno General al pasar de un 8,7% a un 10,4%, y las Sociedades Financieras, al incrementar su participación de un 3,5% a un 5,4% de aporte, en dicho periodo de tiempo. Esto significaría que entre el 2007 y el 2016, no solo se incrementó significativamente el valor agregado generado por los diferentes sectores y la economía, sino que también se incrementó relativamente más la producción de servicios financieros y de los servicios del gobierno.

En las Cuentas Nacionales se obtiene el PBI mediante la suma del VAB y los impuestos a los productos netos de subvenciones<sup>14</sup>, lo que se muestra numéricamente en la parte inferior del cuadro N° 9 como una partida memorándum.

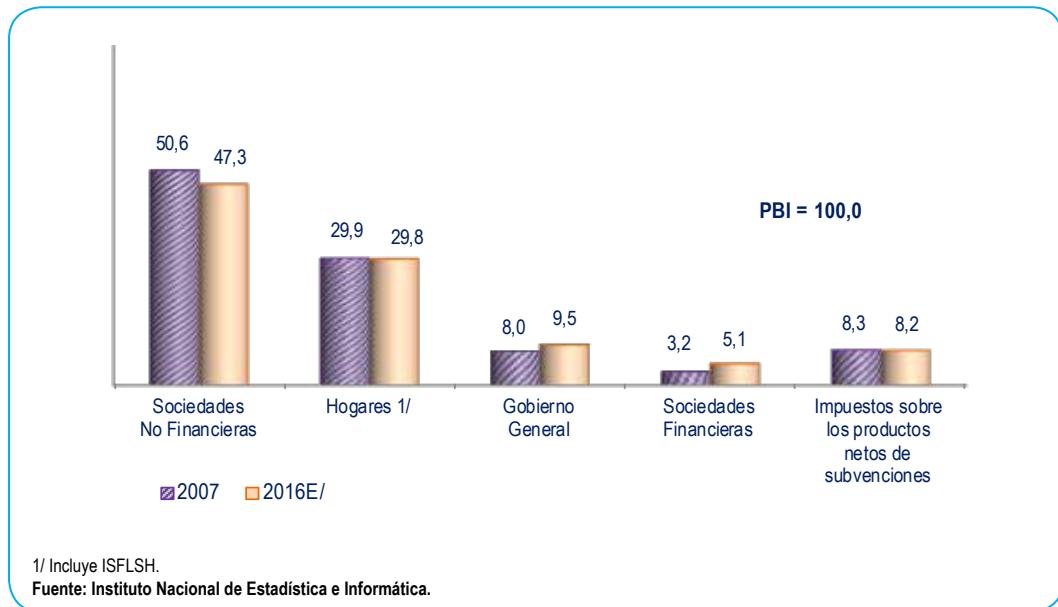
Esto es:

$$\text{VAB de la economía} + \text{Impuestos sobre los productos netos de subvenciones} = \text{PBI}$$

$$593,746 + 53,057 = 646,803 \text{ millones de soles}$$

Entonces, también podemos relacionar el VAB de cada sector institucional con el PBI de la economía, lo que se puede apreciar en el gráfico N° 28.

**GRÁFICO N° 28**  
**PERÚ: RELACIÓN VAB/PBI POR SECTOR INSTITUCIONAL**  
(En porcentaje)



14 Esto se debe a que el PBI como se define en el SCN es una identidad construida sobre el valor agregado, construida sobre los ingresos y construida sobre los gastos finales, y dado que el PIB medido a través del gasto incluye todos los impuestos sobre la producción y las importaciones, entonces se adiciona los impuestos sobre los productos netos de subvenciones al VAB total, para mantener la identidad del PBI desde el punto de vista del valor agregado, de los ingresos y del gasto. (ver párrafo 6.82, SCN 2008).

En este caso el valor del PBI a precios corrientes aumentó en 102,3% al pasar de un valor de 319 mil 693 millones de soles en el 2007 a 646 mil 803 millones de soles en el año 2016, el 56,9% de este aumento se debió al mayor volumen producido y 29,0% a la variación de precios ocurrida durante el periodo. Aquí el valor agregado se relativiza, debido a la inclusión del impuesto sobre los productos netos de subvenciones, que no forma parte de este agregado macroeconómico, pero que permite lograr la identidad contable del PBI, como se señaló en la nota de pie de página 14. Los impuestos sobre los productos netos de subvenciones representó el 8,3% del PBI en el 2007 y 8,2% en el 2016.

#### 1.3.3.1.1.1 La cuenta de bienes y servicios con el exterior

Esta cuenta se presenta al mismo nivel que la cuenta de producción, muestra el flujo de bienes y servicios que ofrece el Resto del Mundo (importaciones) a la economía y el flujo de bienes y servicios que demanda el Resto del Mundo (exportaciones). Es necesario mencionar que “*las cuentas del resto del mundo se presentan desde el punto de vista del resto del mundo. Las importaciones de bienes y servicios son un recurso del resto del mundo y las exportaciones son un empleo del resto del mundo*” (ver párrafo 16.70, SCN 2008). El Saldo de bienes y servicios con el exterior ( $S_{bysx}$ ) es la diferencia entre las importaciones y exportaciones.

**Cuadro N° 10**  
**PERÚ: CUENTA DE BIENES Y SERVICIOS CON EL EXTERIOR, 2016**  
(Millones de soles)

CUENTA DE BIENES Y SERVICIOS CON EL EXTERIOR	Sociedades No Financieras		Sociedades Financieras		Gobierno General		Hogares <sup>1/</sup>		Resto del Mundo		Total	
	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos
Importaciones de bienes y servicios											147 578	147 578
Importaciones de bienes											121 244	121 244
Importaciones de servicios											26 334	26 334
Exportaciones de bienes y servicios											145 131	145 131
Exportaciones de bienes											128 479	128 479
Exportaciones de servicios											16 652	16 652
<b>Saldo de bienes y servicios con el exterior</b>											<b>2 447</b>	<b>2 447</b>

1/ Incluye ISFLSH.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

En el cuadro N° 10 se puede observar que el Saldo de bienes y servicios con el exterior ( $S_{bysx}$ ), fue positivo para el Resto del Mundo en 2 mil 447 millones de soles. Este resultado visto desde el punto de vista de la economía significa un saldo negativo, puesto que importamos más bienes y servicios (147 mil 578 millones de soles) del Resto del Mundo, que lo que exportamos (145 mil 131 millones de soles) al Resto del Mundo. Por consiguiente, un saldo positivo para el Resto del mundo es un Saldo negativo para la economía, y viceversa.

#### 1.3.3.1.2 Cuenta de generación del ingreso

Esta cuenta muestra los sectores en los cuales se originan los ingresos primarios debido al proceso de producción. El valor agregado bruto (que es el saldo contable transferido de la cuenta de producción) es la fuente de la que proceden los ingresos y aparece como un recurso de los sectores institucionales. “*Solamente hay dos clases principales de costos (empleos) que los productores han de hacer frente con el valor agregado: la remuneración de los asalariados por pagar para los trabajadores ocupados en el proceso de producción y cualquier impuesto, menos las subvenciones sobre la producción..., como resultado de su participación en el proceso productivo*” (Párrafo 7.5, SCN 2008). El saldo contable de esta cuenta es el excedente de explotación o el ingreso mixto. El ingreso mixto, es el saldo que recibe el propietario de las unidades de producción de los hogares<sup>15</sup>, por ello aparece solo en este sector.

15 Al respecto puede distinguirse: 1) los ingresos percibidos por los propietarios de las empresas no constituidas en sociedad (unidades de producción) de los hogares que tienen asalariados (ingreso mixto de los empleadores), y 2) los ingresos percibidos por los propietarios de las empresas no constituidas en sociedad (unidades de producción) de los hogares que no tienen asalariados (ingreso mixto de los trabajadores por cuenta propia).

**Cuadro Nº 11**  
**PERÚ: CUENTA DE GENERACIÓN DEL INGRESO, 2016**  
(Millones de soles)

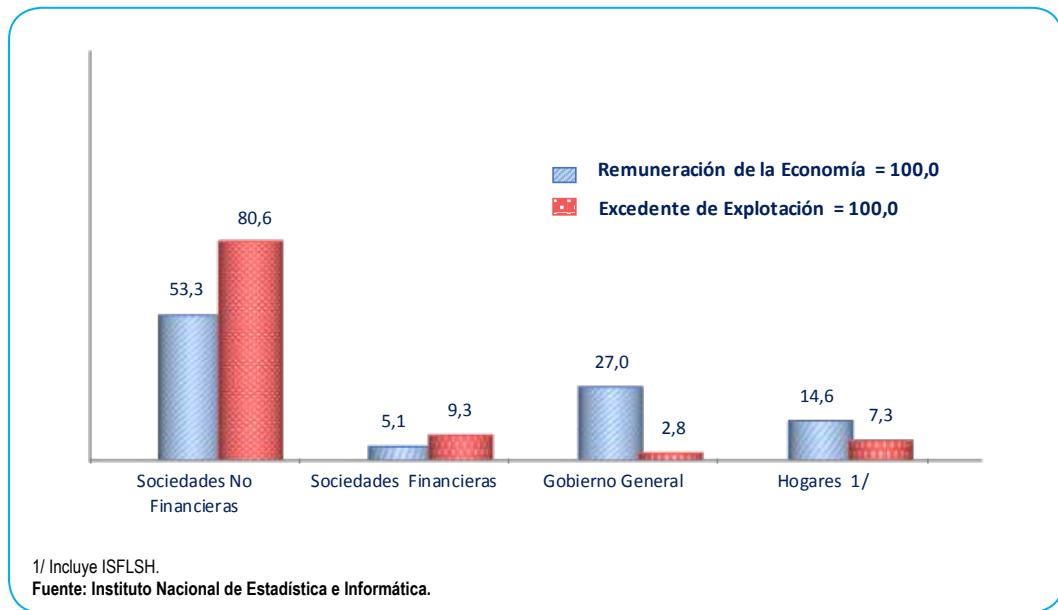
CUENTA DE GENERACIÓN DEL INGRESO	Sociedades No Financieras		Sociedades Financieras		Gobierno General		Hogares <sup>1/</sup>		Resto del Mundo		Total		
	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	
Valor agregado bruto / Producto Bruto Interno		306 092		32 976		61 637		193 041				593 746	
Remuneración de los asalariados	108 408		10 438		54 902		29 719				203 467		
Sueldos y salarios	96 758		8 961		47 738		29 558				183 015		
Contribuciones sociales de los empleadores	11 650		1 477		7 164		161				20 452		
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción	4 262		214		23		21				4 520		
<b>Excedente de explotación bruto</b>	<b>193 422</b>		<b>22 324</b>		<b>6 712</b>		<b>17 592</b>				<b>240 050</b>		
<b>Ingreso mixto bruto</b>												<b>145 709</b>	

1/ Incluye ISFLSH.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

En relación a la cuenta de los hogares, el SCN señala que en la práctica todos los propietarios de las empresas no constituidas en sociedad (unidades de producción) propiedad de los hogares que no son cuasi sociedades registran el **ingreso mixto** como su saldo contable, excepto para los propietarios ocupantes en su capacidad de productores de servicios de vivienda para su propio consumo final (alquiler imputado) y para los hogares que alquilan vivienda, todo el valor agregado es excedente de explotación. Para los hogares que emplean y pagan al personal doméstico, todo el valor agregado es remuneración de los asalariados (a menos que exista algún impuesto por pagar o subvención por cobrar sobre la producción) [véase Párrafo 7.9, SCN 2008].

**GRÁFICO Nº 29**  
**PERÚ: REMUNERACIONES Y EXCEDENTE DE EXPLOTACIÓN BRUTO, 2016**  
(En porcentaje respecto al Total)



El gráfico N° 29, muestra los sectores donde se generan las remuneraciones y el excedente de explotación bruto. Del total de remuneraciones que se paga en la economía (203 mil 467 millones de soles) debido al proceso de producción, el 53,3% proviene de las Sociedades No Financieras, el 5,1% de las Sociedades Financieras, el 27,0% del Gobierno General y el 14,6% por el pago que realizan los Hogares.

La obtención de Excedentes de Explotación Bruto ("beneficios del capital"), como resultado del proceso productivo en la Economía (es decir antes de deducir cualquier pago por concepto de intereses y de rentas u otras rentas de la propiedad por pagar por los activos financieros, por tierras y terrenos u otros recursos naturales necesarios para llevar a cabo el proceso de producción), ascendió a 240 mil 050 millones de soles, la mayor parte de este excedente lo obtuvieron las Sociedades No financieras (80,6%), en menor medida las Sociedades Financieras (9,3%), los Hogares (7,3%) y el Gobierno General (2,8%).

### 1.3.3.1.3 Cuenta de asignación del ingreso primario

En la cuenta anterior, hemos visto a los sectores institucionales en su condición de productores cuyas actividades generan ingresos primarios, en la Cuenta de asignación del ingreso primario se mostrará a los sectores en su condición de perceptores de ingresos primarios. En ese sentido, la Cuenta de asignación del ingreso contendrá las mismas partidas (transacciones) que la cuenta de generación del ingreso, pero ahora indicando los sectores que lo reciben (como recursos), y adicionalmente, partidas (transacciones) correspondientes a la renta de la propiedad por cobrar y por pagar de los sectores. La renta de la propiedad es la parte de los ingresos primarios que se devenga a otras unidades, por los recursos financieros o naturales (incluyendo las tierras y terrenos) para su uso en la producción.

Por tanto en la Cuenta de asignación del ingreso primario, se registra como recursos: la remuneración de los asalariados a cobrar por los hogares (residentes o no); los impuestos (menos los subvenciones) sobre la producción o las importaciones a cobrar (o por pagar) por unidades gubernamentales o por gobiernos extranjeros; el excedente de explotación y el ingreso mixto que proviene de la cuenta de generación del ingreso; pero también, la renta de las inversiones a cobrar por los propietarios de los activos financieros de las unidades residentes o no residentes; y las rentas a cobrar por los propietarios de los recursos naturales arrendados a otras unidades.

**Cuadro N° 12**  
**PERÚ: CUENTA DE ASIGNACIÓN DEL INGRESO PRIMARIO, 2016**  
(Millones de soles)

CUENTA DE ASIGNACIÓN DEL INGRESO PRIMARIO	Sociedades No Financieras		Sociedades Financieras		Gobierno General		Hogares <sup>1/</sup>		Resto del Mundo		Total	
	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos
Remuneración de los asalariados							203 466		21	22	21	203 488
Sueldos y salarios							183 014		20	21	20	183 035
Contribuciones sociales de los empleadores							20 452		1	1	1	20 453
Impuestos menos subvenciones sobre la producción y las importaciones							57 577					57 577
Impuestos menos subvenciones sobre los productos							53 057					53 057
Otros impuestos menos subvenciones sobre la producción							4 520					4 520
Excedente de explotación bruto	193 422		22 324		6 712		17 592					240 050
Ingreso mixto bruto							145 709					145 709
Rentas de la propiedad (incluye distribución del SIFMI)	126 957	13 765	34 146	28 093	7 999	9 092	9 974	101 270	6 149	33 005	185 225	185 225
Intereses	4 498	4 358	19 314	23 241	7 480	4 500	9 811	4 301	3 791	8 494	44 894	44 894
Renta distribuida de las sociedades	107 178	8 164	3 802	4 639		623		89 495	2 358	10 417	113 338	113 338
Utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa	10 919		3 175								14 094	14 094
Renta de la inversión		976	7 855	213	519	79		7 106			8 374	8 374
Renta	4 362	267					3 890	163	368		4 525	4 525
<b>Saldo de ingresos primarios bruto / Ingreso Nacional Bruto</b>	<b>80 230</b>		<b>16 271</b>			<b>65 382</b>		<b>458 063</b>				<b>619 946</b>
Partida Memorandum												
<b>Saldo de ingresos primarios con el exterior</b>											<b>26 857</b>	
<b>Saldo de ingresos primarios del exterior</b>												<b>-26 857</b>

1/ Incluye ISFLSH.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Los empleos, están constituidos únicamente por las rentas de la propiedad a pagar por sectores institucionales a los correspondientes acreedores, accionistas, propietarios de tierras y terrenos, entre otros. Estas rentas pueden pagarse tanto a las unidades no residentes como a las residentes<sup>16</sup>.

Se debe mencionar que la partida (transacción) "impuestos menos subvenciones sobre la producción y las importaciones", registra todos los impuestos (tanto aquellos con cargo al valor agregado, como los que no se cargan al valor agregado)<sup>17</sup>, como ingresos primarios percibidos por el gobierno.

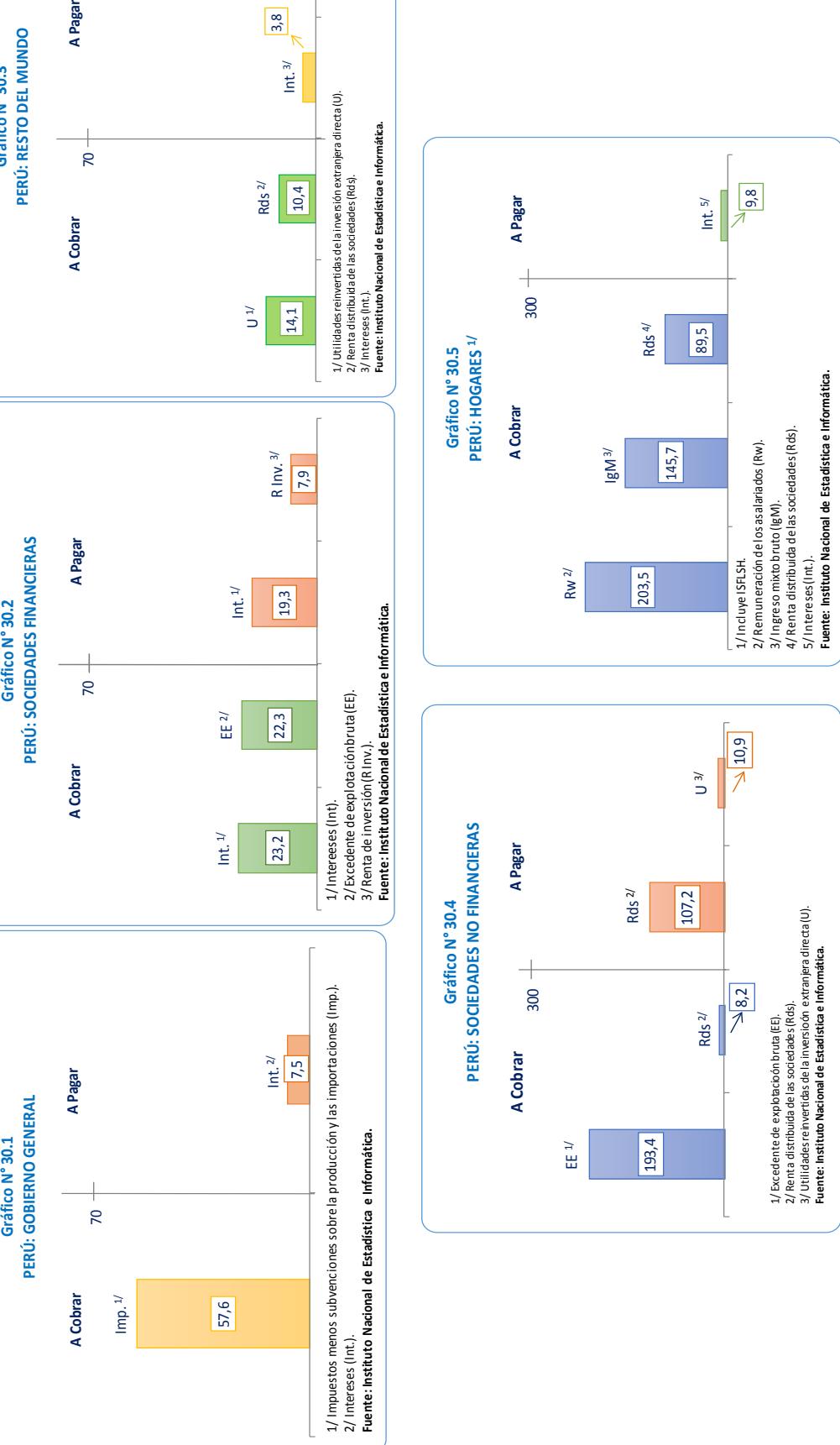
16 Para mayor detalle ver párrafos 7.17 y 7.18 del SCN2008.

17 Los "impuestos menos subvenciones sobre la producción y las importaciones" están conformados por: "los otros impuestos menos subvenciones sobre la producción" y los "impuestos menos subvenciones sobre los productos"; los primeros se cargan al valor agregado, en tanto que los segundos no se cargan al valor agregado, pero están contenidos en el PBI (véase nota 14).

El saldo contable (recursos menos empleos) de la Cuenta de asignación del ingreso primario se denomina “Saldo de ingresos primarios” en el caso de cada sector institucional y para la economía total (que es la agregación de los sectores institucionales) recibe el nombre de Ingreso Nacional Bruto (INB).

El saldo contable del Resto del Mundo, que se presenta en la parte inferior del cuadro N° 12 como una partida memorándum, se denomina “Saldo de ingresos primarios **con** el exterior”, que para el año 2016, fue positivo en 26 mil 857 millones de soles, lo que significa que los ingresos recibidos (recursos) por el Resto del mundo, fueron mayores que los pagos (empleos) realizados por el Resto del Mundo a los residentes de la Economía. Este saldo desde el punto de vista de la Economía, significa que se ha pagado más ingresos primarios al Resto del Mundo que los que se ha recibido del Resto del Mundo, por ello se coloca al final del cuadro, una partida denominada “Saldo de ingresos primarios **del** exterior” con el mismo valor absoluto, pero con signo cambiado, es decir por un monto de – 26 mil 857 millones de soles.

**GRÁFICO N° 30**  
**PERÚ: INGRESOS PRIMARIOS POR COBRAR Y POR PAGAR DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES SEGÚN PRINCIPALES CONCEPTOS, 2016**  
(En miles de millones de soles)



El gráfico N° 30, muestra los ingresos primarios recibidos y pagados, por cada sector institucional<sup>18</sup>. Así por ejemplo el gráfico N° 30.4 muestra que la mayor parte de los ingresos primarios recibidos por las Sociedades No Financieras, se debe al Excedente de Explotación (EE) por un monto de 193 mil 422 millones de soles, como resultado de su participación en el proceso de producción; seguido por la Renta distribuida de las sociedades (Rds) con un monto de 8 mil 164 millones de soles. En tanto que los ingresos primarios a pagar por este sector son principalmente por Renta distribuida de las sociedades (básicamente por concepto de "dividendos") por un monto de 107 mil 178 millones de soles, seguido por Utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa (U) de 10 mil 919 millones de soles.

El sector institucional de los Hogares (ver gráfico N° 30.5), recibe ingresos primarios por concepto de remuneraciones (Rw) 203 mil 466 millones de soles, debido al aporte de la fuerza de trabajo asalariada en el proceso productivo, seguido por la percepción de Ingreso mixto (IgM) por la participación de los trabajadores autónomos en la producción, y de Renta distribuida de las sociedades (Rds) 89 mil 495 millones de soles, por concepto de dividendos recibidos. Los Hogares, también registraron ingresos primarios a pagar, por concepto de intereses, por 9 mil 811 millones de soles.

El Resto del Mundo (gráfico N° 30.3), registró ingresos primarios a cobrar, por Utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa (U) 14 mil 094 millones de soles y Renta distribuida de las sociedades (Rds) por 10 mil 417 millones de soles. En cuanto a los conceptos por pagar del Resto del Mundo, estos fueron, Intereses (Int) 3 mil 791 millones de soles y Renta distribuida de las sociedades (Rds) por 2 mil 358 millones de soles.

#### 1.3.3.1.4 Cuenta de distribución secundaria del ingreso

Las dos cuentas vistas anteriormente, nos han mostrado como se "genera" y "asigna" el ingreso primario proveniente del proceso productivo. Ahora, la Cuenta de distribución secundaria del ingreso nos mostrará como el ingreso se redistribuye entre los sectores institucionales mediante la percepción y el pago de transferencias corrientes.

"Una transferencia corriente es una transacción en la cual una unidad institucional suministra a otra un bien o servicio sin recibir directamente a cambio ningún bien o servicio como contrapartida y que no obliga a ninguna de las partes a adquirir o a ceder un activo" (Párrafo 8.10, SCN 2008).

"En la cuenta de distribución secundaria del ingreso se distinguen tres clases principales de transferencias corrientes: a) Impuestos corrientes sobre el ingreso, riqueza, etc.; b) Contribuciones y prestaciones sociales; c) Otras transferencias corrientes" (Párrafo 8.14, SCN 2008).

Los Impuestos corrientes sobre el ingreso, la riqueza, etc. Son, en su mayor parte, impuestos que gravan los ingresos de los hogares o los beneficios de las sociedades o aquellos otros que gravan la riqueza y que se pagan regularmente en cada período fiscal.

Las contribuciones sociales netas son las contribuciones efectivas o imputadas realizadas por los hogares a los sistemas de seguros sociales con el fin de efectuar las provisiones correspondientes para el pago de las prestaciones sociales.

Las prestaciones sociales son transferencias corrientes que reciben los hogares por pensiones y prestaciones no pensionarias. La principal prestación social a pagar en dinero corresponde a las pensiones de los jubilados. Sin embargo, otras personas pueden tener derecho a percibir pensiones, como por ejemplo las viudas y los discapacitados en forma permanente.

18 En la lectura de los gráficos se debe considerar lo siguiente: a) Para cada sector institucional, el tamaño de las barras nos indica la magnitud relativa de los ingresos primarios recibidos o pagados, según el caso; b) la lectura comparativa de los sectores institucionales, no se puede hacer directamente en todos los casos, porque los gráficos de los sectores institucionales tienen escalas diferentes, por ejemplo en los gráficos para las Sociedades No Financieras y los Hogares la escala esta sobre 300 mil millones de soles, en cambio para las Sociedades Financieras, el Gobierno General y el Resto del Mundo, la escala esta sobre 70 mil millones de soles; c) Para considerar comparativamente las diferencias cuantitativas entre los sectores institucionales, los gráficos se deben ver conjuntamente con el cuadro N° 12 que contiene los datos.

"Los sistemas de seguro social son aquellos a los que los asalariados o los empleadores en nombre de sus asalariados, pagan contribuciones sociales, con el fin de asegurar el derecho a prestaciones de los seguros sociales, en el período actual o en otros posteriores, por parte de los asalariados o de los otros contribuyentes, de las personas que dependen de ellos o de sus supervivientes. Las prestaciones sociales por pagar de los sistemas de seguro social son de dos clases: pensiones y otras prestaciones, tales como médicas, educativas, de vivienda o desempleo. Las pensiones se pagan siempre en dinero; las prestaciones de no pensiones se pueden pagar en dinero o en especie" (Párrafo 8.6, SCN 2008).

Las otras transferencias corrientes, "incluye a las primas netas e indemnizaciones de las pólizas de seguros no de vida, las transferencias corrientes entre diferentes tipos de unidades gubernamentales, usualmente a diferentes niveles de gobierno y también entre el gobierno general y gobiernos extranjeros, así como las transferencias corrientes de y hacia las ISFLSH y entre los hogares residentes y no residentes" (Párrafo 8.19, SCN 2008).

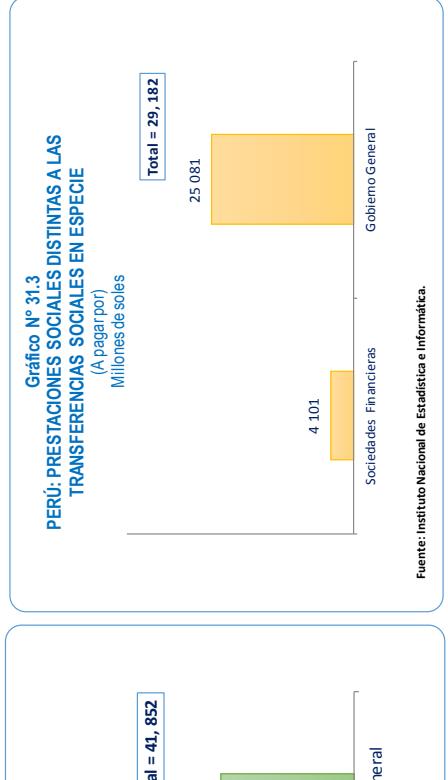
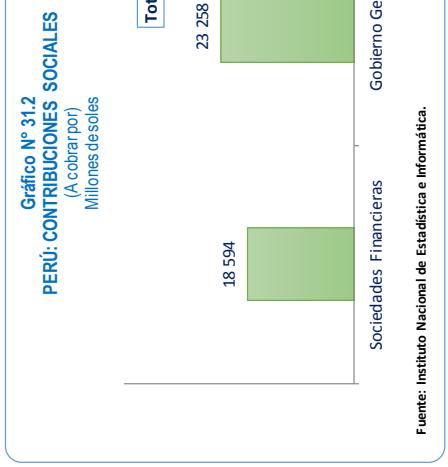
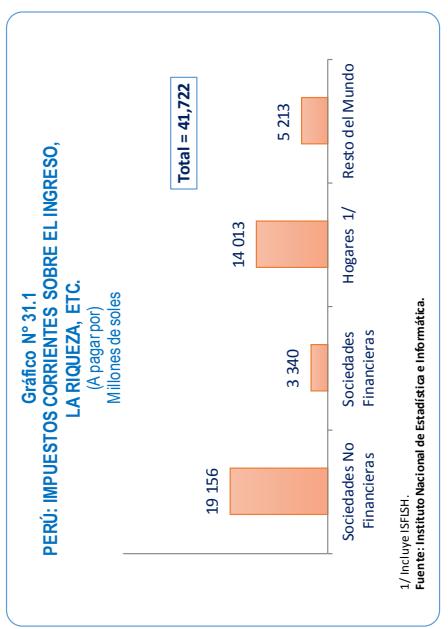
**Cuadro Nº 13**  
**PERÚ: CUENTA DE DISTRIBUCIÓN SECUNDARIA DEL INGRESO, 2016**  
(Millones de soles)

CUENTA DE DISTRIBUCIÓN SECUNDARIA DEL INGRESO	Sociedades No Financieras		Sociedades Financieras		Gobierno General		Hogares <sup>1/</sup>		Resto del Mundo		Total	
	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos
Saldo de ingresos primarios bruto / Ingreso Nacional Bruto		80 230		16 271		65 382		458 063				619 946
Impuestos corrientes sobre el ingreso, la riqueza, etc.	19 156		3 340		41 722		14 013		5 213		41 722	41 722
Contribuciones sociales			18 594		23 258		41 852				41 852	41 852
Prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie												
Otras transferencias corrientes	5 820	1 576	4 101		25 081		29 182				29 182	29 182
<b>Ingreso disponible bruto/Ingreso Nacional Disponible Bruto</b>	<b>56 830</b>		<b>27 007</b>		<b>103 380</b>		<b>448 647</b>				<b>635 864</b>	
Partida Memorandum												
Transferencias corrientes netas <u>con</u> el exterior o Saldo de ingresos secundarios <u>con</u> el exterior											-15 918	-15 918
Transferencias corrientes netas <u>de</u> exterior											15 918	15 918

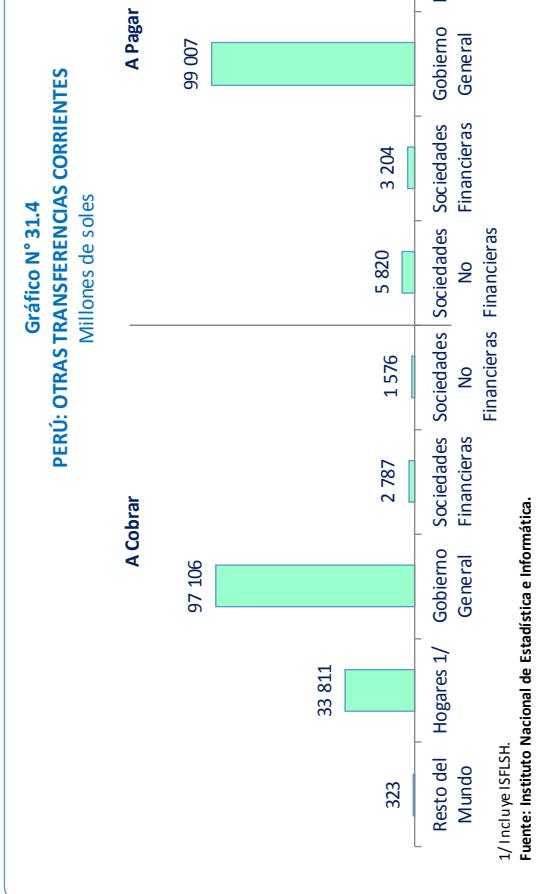
1/ Incluye ISFLSH.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

**GRÁFICO N° 31**  
**PERÚ: INGRESOS PRIMARIOS A PAGAR Y A COBRAR DEBIDO A LA REDISTRIBUCIÓN SECUNDARIA DEL INGRESO ENTRE LOS SECTORES INSTITUCIONALES, 2016**  
 (Millones de soles)



**Gráfico N° 31.4**  
**PERÚ: OTRAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES**  
 Millones de soles



En la Cuenta de distribución secundaria del ingreso, se registran como recursos de los sectores institucionales, el saldo de los ingresos primarios que proviene de la cuenta de asignación del ingreso, y las transferencias a cobrar por el sector. En los empleos se registran las transferencias a pagar por el sector. El saldo contable (diferencia entre los recursos y empleos) en cada sector institucional es el “Ingreso disponible bruto”<sup>19</sup> y para toda la economía es el “Ingreso Nacional Disponible Bruto (INDB)”.

El saldo contable del Resto del Mundo, que se presenta en la parte inferior del cuadro N° 13 como una partida memorándum, se denomina “Transferencias corrientes netas **con** el exterior” o “Saldo de ingresos secundarios **con** el exterior”, que para el año 2016, fue negativo en – 15 mil 918 millones de soles, lo que significa que las transferencias recibidas (recursos) por el Resto del mundo, fueron menores que las transferencias del Resto del Mundo (empleos) a los residentes de la Economía. Este saldo desde el punto de vista de la Economía, significa que hemos recibido mayores transferencias, que las enviadas al Resto del Mundo, lo que se consigna al final del cuadro, mediante una partida denominada “Transferencias corrientes netas **del** exterior” con el mismo valor absoluto, pero con signo cambiado, es decir por un monto de 15 mil 918 millones de soles.

El cuadro N° 13 y el gráfico N° 31, nos muestran la redistribución del ingreso que tiene lugar en la economía debido a las diferentes transferencias corrientes.

En el cuadro se observa que el total de Impuestos corrientes sobre el ingreso, la riqueza, etc., por un monto de 41 mil 722 millones de soles, lo recibe como “recursos” el Gobierno General y en el gráfico N° 31.1, se puede apreciar los montos que los diferentes sectores institucionales pagan por dicho concepto, el mayor monto a pagar (19 mil 156 millones de soles) lo tienen las Sociedades No financieras, principalmente por impuesto a la renta empresarial (beneficios o utilidades), seguido de los Hogares (14 mil 013 millones de soles), básicamente por impuesto a las remuneraciones y a las rentas provenientes de dividendos e intereses, y el Resto del Mundo (5 mil 213 millones de soles) por “impuesto a la renta de no domiciliados”.

También se observa en el cuadro que el total de Contribuciones sociales (41 mil 852 millones de soles) lo pagan los Hogares, y en el gráfico N° 31.2 se aprecia los sectores que los reciben, el Gobierno General (23 mil 258 millones de soles) principalmente por los aportes a EsSalud y los aportes al Sistema Nacional de Pensiones (ONP), y las Sociedades Financieras (18 mil 594 millones de soles) por las contribuciones a las AFP. Asimismo, en el cuadro se registra el total de prestaciones (29 mil 182 millones de soles) que reciben los Hogares, y en el gráfico N° 31.3 se aprecia los sectores que pagan dichas prestaciones: el Gobierno General (25 mil 081 millones de soles) principalmente por pago de pensiones y CTS; y las Sociedades Financieras (4 mil 101 millones de soles) básicamente por pago de pensiones de las AFP.

El gráfico N° 31.4 muestra las Otras transferencias corrientes a cobrar y a pagar, por los diferentes sectores institucionales, resaltando el monto a cobrar por el Gobierno General (97 mil 106 millones de soles) por las transferencias al gobierno central, regional y local; y el monto a pagar por dicho sector (99 mil 007 millones de soles) como un empleo que afecta al Tesoro Público. Los Hogares reciben Otras transferencias (33 mil 811 millones de soles) en su mayor parte por otras transferencias diversas y por las remesas recibidas del exterior; y pagan (16 mil 544 millones de soles) por otras transferencias diversas, principalmente entre los mismos hogares. El Resto del Mundo, registra un monto a cobrar por 323 millones de soles, y un monto a pagar por 11 mil 028 millones de soles básicamente por el concepto de remesas.

Antes de pasar a la siguiente cuenta, se debe mencionar que la Cuenta de distribución secundaria del ingreso muestra la redistribución del ingreso debido a las transferencias corrientes distintas de las transferencias sociales en especie efectuadas por el gobierno y las ISFLSH a favor de los hogares. Las transferencias sociales en especie se registran en la Cuenta de redistribución del ingreso en especie, veremos esta cuenta en la sección 1.3.5, al final de este capítulo.

19 “Para los hogares se trata del ingreso que puede ser aplicado al gasto de consumo final y al ahorro. En cuanto a las sociedades no financieras y financieras, el ingreso disponible es el ingreso después del pago de impuestos que no se ha distribuido a los titulares del capital social” (Párrafo 2.97, SCN 2008).

### 1.3.3.1.5 Cuenta de utilización del ingreso

La cuenta de utilización del ingreso muestra la forma en que se reparte el ingreso disponible entre consumo final y ahorro para aquellos sectores que llevan a cabo el consumo final, es decir, el gobierno, los hogares y las ISFLSH. Además, incluye, para los hogares y los fondos de pensiones, una partida de ajuste que tiene que realizarse por la variación de los derechos de pensiones a fin de garantizar que éstos formen parte del ahorro de los hogares y no de los fondos de pensión. El saldo de esta cuenta es el Ahorro bruto.

**Cuadro N° 14**  
**PERÚ: CUENTA DE UTILIZACIÓN DEL INGRESO, 2016**  
(Millones de soles)

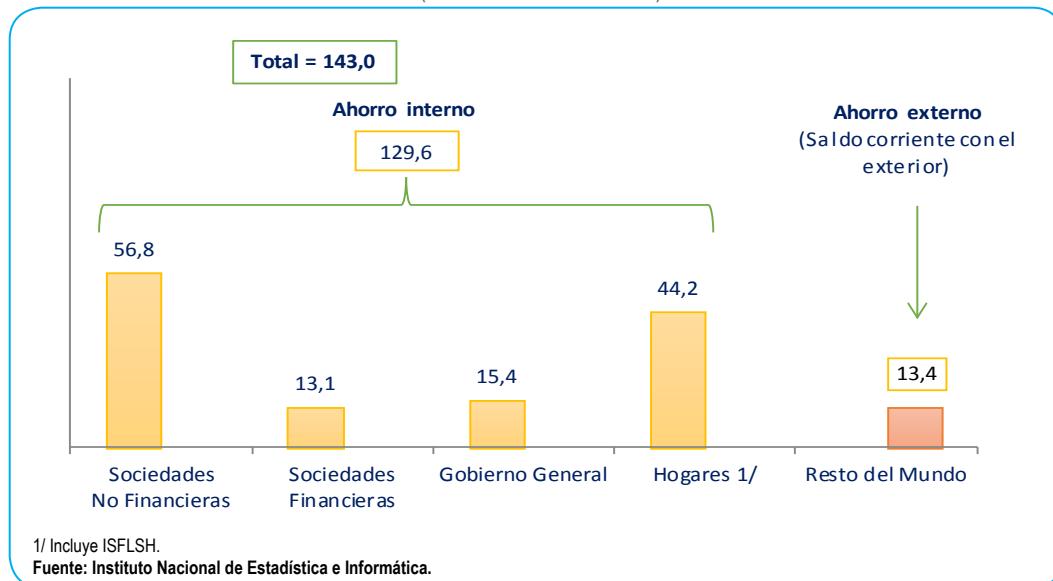
CUENTA DE UTILIZACIÓN DEL INGRESO	Sociedades No Financieras		Sociedades Financieras		Gobierno General		Hogares <sup>1/</sup>		Resto del Mundo		Total	
	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos	Empleo	Recursos
Ingreso disponible bruto/Ingreso Nacional Disponible Bruto		56 830			27 007		103 380		448 647			635 864
Gasto de consumo final					86 951		419 339					506 290
Ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en los fondos de pensiones			13 892		988		14 880				14 880	14 880
<b>Ahorro bruto</b>		<b>56 830</b>		<b>13 115</b>		<b>15 441</b>		<b>44 188</b>				<b>129 574</b>
Partida Memorandum												
<b>Saldo corriente con el exterior (S<sub>ccx</sub>)</b>												<b>13 386</b>
Saldo de bienes y servicios con el exterior											2 447	
Saldo de ingresos primarios con el exterior											26 857	
Transferencias corrientes netas con el exterior o Saldo de ingresos secundarios con el exterior											-15 918	

1/ Incluye ISFLSH.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

En la parte inferior del cuadro, se ha colocado una partida memorándum que muestra, para el Resto del mundo, el Saldo corriente con el exterior ( $S_{ccx}$ ), como agregación de los saldos de bienes y servicios, de ingresos primarios, y de ingresos secundarios con el exterior. El Saldo corriente con el exterior, se corresponde con los ahorros del Resto del mundo respecto de la economía, y muestra en qué medida los residentes dependen de los ahorros de los no residentes (ahorro externo).

**GRÁFICO N° 32**  
**PERÚ: AHORRO INTERNO Y EXTERNO, 2016**  
(Miles de millones de soles)



En el gráfico N° 32, se muestra el monto de Ahorro bruto (ahorro interno) de la economía, que ascendió a 129 mil 574 millones de soles, y la participación de los diferentes sectores en dicho monto, destacando el ahorro (utilidades no distribuidas) de las sociedades no financieras (56 mil 830 millones de soles) y el ahorro de los hogares (44 mil 188 millones de soles). También se muestra el Ahorro externo, es decir el Saldo corriente con el exterior, que ascendió a 13 mil 386 millones de soles.

### 1.3.3.1.6 Cuenta de capital

La Cuenta de capital, muestra para cada sector institucional (ver cuadro Nº 15), en el lado izquierdo bajo el rubro “variación de activos”, los activos no financieros (activos fijos, variación de existencias, objetos valiosos) que estos sectores adquieren o disponen, mediante transacciones; y en el lado derecho bajo el rubro “variación de pasivos y valor neto”, los montos disponibles en cada sector para la acumulación de activos, estos son el ahorro y las transferencias de capital (las transferencias de capital por pagar se registran con signo negativo).

Es de mencionar, que el total de los montos disponibles, en el lado derecho de la cuenta, recibe el nombre de **Variaciones del valor neto debidas al ahorro y a las transferencias de capital**, y representa el monto positivo o negativo, que dispone el sector para la adquisición de activos no financieros y financieros.

**Cuadro Nº 15**  
**PERÚ: CUENTA DE CAPITAL, 2016**  
(Millones de soles)

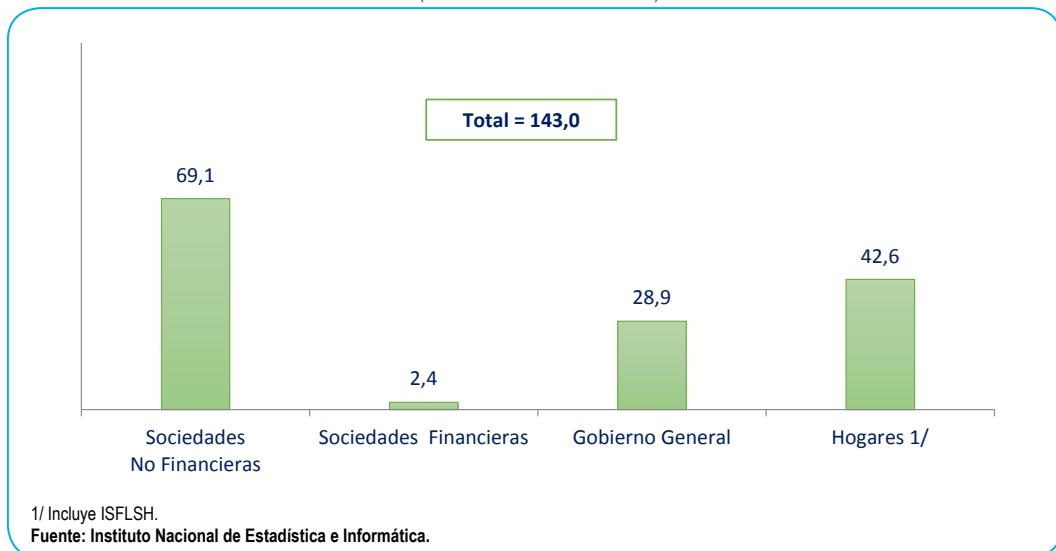
CUENTA DE CAPITAL	Sociedades No Financieras		Sociedades Financieras		Gobierno General		Hogares <sup>1/</sup>		Resto del Mundo		Total	
	Var. Activos	Var. Pasivos y Valor neto	Var. Activos	Var. Pasivos y Valor neto	Var. Activos	Var. Pasivos y Valor neto	Var. Activos	Var. Pasivos y Valor neto	Var. Activos	Var. Pasivos y Valor neto	Var. Activos	Var. Pasivos y Valor neto
	69 088		2 351		28 886		42 635				142 960	
Formación Bruta de Capital	66 995		1 965		28 725		41 194				138 879	
Formación bruta de capital fijo	2 093		389		109		1 490				4 081	
Variaciones de existencias					-3		52					
Adquisiciones menos disposiciones de objetos valiosos							891					
Adquisiciones menos disposiciones de activos no producidos	3 656		-203				-65					
Transferencias de capital netas			56 830				15 441					
Ahorro bruto					13 115							
Saldo corriente con el exterior (ahorro externo)												
<b>Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)</b>	<b>-16 117</b>			<b>10 764</b>			<b>-14 401</b>			<b>6 864</b>		<b>12 890</b>

1/ Incluye ISFLSH.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Los activos no financieros están conformados por: 1) los activos producidos y 2) los activos no producidos. Los primeros son activos no financieros (formación bruta de capital fijo, variación de existencias y objetos valiosos) que tienen su origen como productos de los procesos de producción<sup>20</sup>. Los activos no producidos (como las tierras y terrenos), son activos no financieros que tienen su origen por vías distintas de los procesos de producción.

**GRÁFICO N° 33**  
**PERÚ: INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL, 2016**  
(Miles de millones de soles)



<sup>20</sup> Tanto los activos fijos como las existencias son activos que mantienen únicamente los productores con fines de producción, los objetos valiosos se mantienen fundamentalmente como depósitos de valor.

En el gráfico N° 33, se observa que la Inversión bruta, o Formación bruta de capital ascendió a 142 mil 960 millones de soles, las sociedades no financieras representaron la mayor parte de este valor de la inversión (69 mil 088 millones de soles), seguido por la inversión de los hogares (42 mil 635 millones de soles) y del gobierno general (28 mil 886 millones de soles). Si observamos los gráficos N° 32 y N° 33 conjuntamente, se puede comprobar la identidad básica de la contabilidad nacional, esto es el Ahorro (S) es igual a la Inversión (I).

$$S = I$$

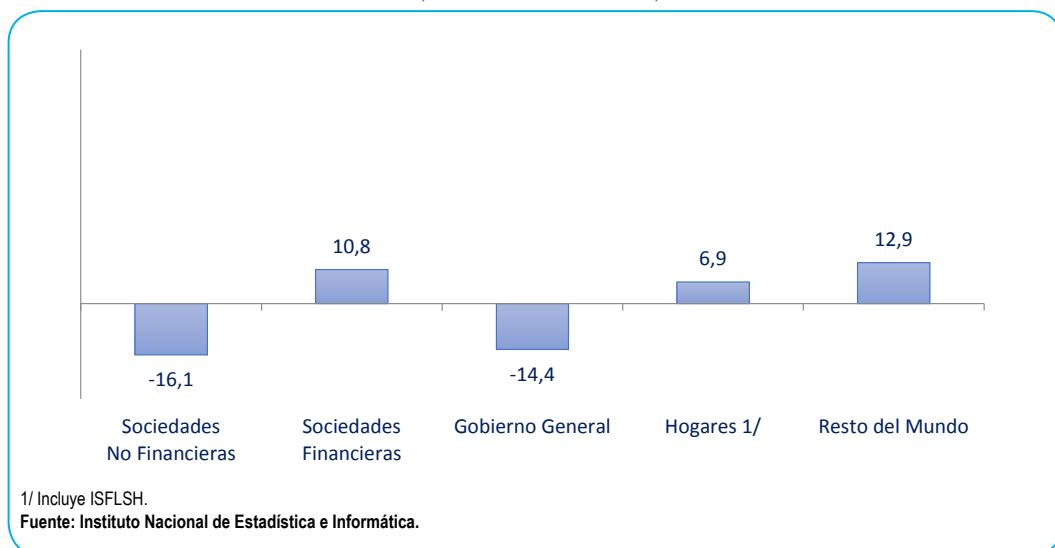
$$S_i + S_x = I$$

$$S_{snf} + S_{sf} + S_{gg} + S_{hog} + S_x = I$$

El saldo contable<sup>21</sup> de la cuenta de capital, es el **préstamo neto/endeudamiento neto**, que se define como la diferencia entre las “Variaciones del valor neto debidas al ahorro y a las transferencias de capital” y las “Adquisiciones netas de activos no financieros” (formación bruta de capital más las adquisiciones menos disposiciones de activos no producidos).

El préstamo neto/endeudamiento neto, muestra el monto de recursos que quedan para propósitos de préstamo (cuando es positivo) o que se necesitan pedir prestado (cuando es negativo). “Aunque los fondos no sean prestados en forma activa y sean retenidos bajo la forma de dinero o depósito bancario, el propietario de las obligaciones que constituyen la contrapartida de esos activos financieros, se endeuda con la unidad propietaria del dinero o depósito bancario” (Párrafo 10.28, SCN 2008).

**GRÁFICO N° 34**  
**PERÚ: PRÉSTAMO NETO (+) / ENDEUDAMIENTO NETO (-) POR SECTOR**  
**INSTITUCIONAL Y RESTO DEL MUNDO**  
(Miles de millones de soles)



El gráfico N° 34 muestra el saldo de la cuenta de capital, se observa que las sociedades no financieras y el gobierno general incurrieron en un endeudamiento neto para financiar la acumulación de activos no financieros, en cambio el resto del mundo, las sociedades financieras y los hogares, registraron préstamos netos. Obviamente la suma de todos los saldos, tanto de los registrados por los sectores institucionales, como del resto del mundo, debe ser cero.

Es de mencionar que este superávit o déficit, préstamo neto o endeudamiento neto, es el saldo contable que se lleva desde la Cuenta de capital hasta la Cuenta financiera. La cuenta financiera registra las transacciones

21 El ahorro más las transferencias de capital pueden utilizarse para acumular activos no financieros. Si no se agotan en estas aplicaciones, el superávit resultante se denomina préstamo neto. Por el contrario, si el ahorro y las transferencias de capital no son suficientes para financiar la acumulación neta de activos no financieros, el déficit resultante se denomina endeudamiento neto (ver párrafo 11.1, SCN 2008).

de los activos financieros y pasivos, esta cuenta simplemente explica cómo el endeudamiento o préstamo neto se realiza por medio de variaciones en las tenencias de activos financieros y pasivos. La suma de estas variaciones es conceptualmente de igual magnitud, pero en el lado opuesto de la cuenta, al saldo contable de la cuenta capital.

"En conjunto, la cuenta de capital y la cuenta financiera abarcan todas las transacciones que tienen que ver con las adquisiciones y disposiciones de activos y pasivos no financieros y financieros en la economía" (Párrafo 407, Manual de estadísticas monetarias y financieras – FMI, 2001).

### 1.3.3.2 Principales agregados macroeconómicos

Las cuentas que hemos visto anteriormente, nos han permitido observar como los agregados macroeconómicos usuales: PBI, INB, INDB se relacionan con los saldos de las diversas cuentas. Asimismo, nos han permitido mostrar el impacto de las transacciones llevadas a cabo entre una unidad residente y otra residente del resto del mundo sobre los agregados nacionales. Por ejemplo, en la Cuenta de producción, se obtuvo como saldo en cada sector institucional el Valor agregado, que es la base para determinar el PBI. En la Cuenta de asignación del ingreso primario, se consideró cuanto de los ingresos primarios se paga y recibe de las unidades no residentes, se obtuvo el Saldo de ingresos primarios para cada sector institucional y se derivó el INB para la economía. En la Cuenta de distribución secundaria del ingreso, se obtuvo el ingreso disponible como saldo de cada sector institucional a partir del cual se obtiene el INDB, que muestra cuánto puede ser consumido sin necesidad de reducir los activos o incurrir en pasivos.

**Cuadro N° 16  
PERÚ: INDICADORES MACROECONOMICOS Y SECTORES INSTITUCIONALES, 2016**

SECTORES INSTITUCIONALES				Resto del Mundo	ECONOMÍA (Millones de soles)
Sociedades No Financieras	Sociedades Financieras	Gobierno General	Hogares <sup>1/</sup>		
<b>Valor Agregado (aporte al PBI)</b>				$S_{b y s c x}$ <sup>2/</sup> (millones de soles)	
47,3%	5,1%	9,5%	29,8%	2 447	P B I 646 803
<b>Saldo de ingresos primarios bruto (aporte al Ingreso Nacional Bruto)</b>				$S_{i p c x}$ <sup>4/</sup> (millones de soles)	+ $S_{i p d x}$ <sup>3/</sup> -26 857
12,9%	2,6%	10,5%	73,9%	26 857	I N B 619 946
<b>Ingreso disponible bruto (aporte al Ingreso Nacional Disponible Bruto)</b>				$T_{c n c x}$ <sup>5/</sup> (millones de soles)	+ $T_{c n d x}$ <sup>6/</sup> 15 918
8,9%	4,2%	16,3%	70,6%	-15 918	I N D B 635 864
<b>Consumo (C) (participación en el Consumo)</b>					- C 506 290
		17,2%	82,8%		
<b>Ahorro Bruto (<math>S_i</math>) (participación en el Ahorro Bruto)</b>				$S_{c c x}$ <sup>7/</sup> (millones de soles)	$S_i$ 129 574
43,9%	10,1%	11,9%	34,1%	13 386	
<b>Inversión (I) (participación en la Inversión de la Economía)</b>				Préstamo Neto del Resto del Mundo (millones de soles)	I 142 960
48,3%	1,6%	20,2%	29,9%	12 890	

1/ Incluye ISFLSH.

2/ Saldo de bienes y servicios con el exterior ( $S_{b y s c x}$ ).

3/ Saldo de ingresos primarios del exterior ( $S_{i p d x}$ ).

4/ Saldo de ingresos primarios con el exterior ( $S_{i p c x}$ ).

5/ Transferencias corrientes netas con el exterior o Saldo de ingresos secundarios con el exterior ( $T_{c n c x}$ ).

6/ Transferencias corrientes netas del exterior ( $T_{c n d x}$ ).

7/ Ahorro externo ( $S_{c c x}$ ).

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Podemos resumir estos resultados, mediante un cuadro que muestre los niveles para el año 2016, de algunos de los principales indicadores macroeconómicos y el aporte o participación de los sectores institucionales en dichos niveles (ver cuadro N° 16).

El cuadro muestra en la última columna el nivel del PBI (646 mil 803 millones de soles) y en la primera fila, el aporte en términos de valor agregado (que es el valor creado durante el año por la producción) de cada sector institucional a dicho nivel<sup>22</sup>. Las sociedades no financieras aportaron con el 47,3% del PBI, las sociedades financieras el 5,1%, el gobierno general el 9,5% y los hogares (que incluye las ISFLSH) el 29,8%.

En la segunda fila del cuadro, se muestra el nivel del INB (619 mil 946 millones de soles) y el aporte de los diferentes sectores institucionales a dicho nivel. Alternativamente, esta medida del ingreso de la economía, se obtiene sumando al PBI el Saldo de ingresos primarios del exterior ( $S_{ipdx}$ ), que es la diferencia de los ingresos primarios a recibir del exterior y los ingresos primarios a pagar al exterior, esto es:

$$PBI + S_{ipdx} = INB$$

$$646\,803 - 26\,857 = 619\,946$$

Resultado que se muestra también en la última columna del cuadro N° 16.

De la misma manera se tiene para el INDB que se obtiene como suma del ingreso disponible de los sectores institucionales y por tanto podemos indicar el aporte de cada sector, como se presenta en la tercera línea del cuadro. Alternativamente, el INDB se obtiene sumando al INB las transferencias corrientes netas del exterior ( $T_{cndx}$ ), que es la diferencia de las transferencias corrientes a recibir del exterior y las transferencias corrientes a pagar al exterior, esto es

$$INB + T_{cndx} = INDB$$

$$619\,946 + 15\,918 = 635\,864$$

Resultado que se puede observar en la última columna del cuadro N° 16.

También se presentan en el cuadro las participaciones de cada sector institucional (línea 4 del cuadro) en el consumo agregado (C), en el ahorro bruto (S) y en la inversión agregada (I), líneas 5 y 6 respectivamente.

#### 1.3.4 La integración de las cuentas

En la sección anterior, hemos visto cada una de las cuentas que propone el SCN, y en su descripción hemos notado que todas tienen **un saldo**. Los saldos contables son magnitudes económicas de considerable interés y alcance analítico, y cuando se calculan para el conjunto de la economía, constituyen agregados significativos. En efecto en el acápite 1.3.3.2 hemos utilizado los saldos contables de las cuentas para obtener algunos de los principales indicadores macroeconómicos.

Pero también hemos visto que el saldo contable de una cuenta se lleva como primera partida a la cuenta siguiente, esta vinculación nos permite presentar las cuentas de los sectores institucionales de manera conjunta, en un cuadro denominado **Cuentas Económicas Integradas (CEI)**.

22 La razón fundamental que subyace tras el concepto de producto bruto interno (PBI), es que debe medir el total del valor agregado bruto de todas las unidades institucionales residentes en la economía, por ello en el ítem "1.3.3.1.1 La cuenta de producción" de esta sección, se explicó cómo se obtiene el PBI a partir del valor agregado de los sectores institucionales.

El cuadro de las Cuentas Económicas Integradas, presenta cada una de las cuentas de los sectores institucionales descritas de manera independiente en la sección anterior (1.3.3.1), pero ahora, una a continuación de otra, de manera conjunta, como puede verse en el cuadro N° 17. En esta presentación las transacciones y saldos contables aparecen en el centro del cuadro, mientras que las columnas de la izquierda denotan los **empleos o variaciones de activos** (según el caso) y las columnas de la derecha los **recursos o variaciones de pasivos y del valor neto** (según el caso), de cada sector institucional, de la economía total y del resto del mundo. Adicionalmente se incluye una columna de bienes y servicios, y otra columna para el Total, tanto a la izquierda como a la derecha del cuadro. Las columnas para el Total, permite garantizar que los cuadros sean completos y coherentes, debido a que los totales del lado izquierdo y del lado derecho de las cuentas deben coincidir línea a línea.

Una digresión, el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) distingue tres grandes categorías de cuentas para una economía: 1) las cuentas corrientes, 2) las cuentas de acumulación, y 3) los balances. Las cuentas corrientes están conformadas por: la cuenta de producción, la cuenta de bienes y servicios con el exterior, cuenta de generación del ingreso, cuenta de asignación del ingreso primario, cuenta de distribución secundaria del ingreso, cuenta de redistribución del ingreso en especie y la cuenta de utilización del ingreso. Las cuentas de acumulación, la conforman: la cuenta de capital, la cuenta financiera, la cuenta de otras variaciones del volumen de activos y la cuenta de revalorización<sup>23</sup>.

En las CEI, para el caso de las cuentas corrientes, las columnas de la derecha representan los **recursos** y las columnas de la izquierda los **empleos**, en cambio para las cuentas de acumulación, las columnas de la izquierda representan **variaciones de activos** y las columnas de la derecha **variaciones de pasivos y del valor neto**. Para el caso del Balance, las columnas de la izquierda representan los **activos** y las columnas de la derecha los **pasivos y el valor neto**, fin de la digresión.

La inclusión de la columna adicional “Cuenta de bienes y servicios”, en ambos lados de las CEI, se debe a que en la secuencia de cuentas, cada transacción tiene su contrapartida, sin embargo este no es el caso para las transacciones relacionadas con bienes y servicios, por ello se incluye la columna denominada “Cuenta de bienes y servicios”. En todos los casos en que existe una transacción relativa a bienes y servicios, se hace un registro en la columna de bienes y servicios en el otro lado de la cuenta, para mantener la igualdad.

“Los registros en el lado izquierdo de la cuenta muestran el valor de los bienes y servicios ofrecidos a la economía, ya sea como producción o importaciones, más los impuestos menos las subvenciones sobre los productos por pagar sobre ellos. En el lado derecho de la cuenta, los empleos de los bienes y servicios se muestran como consumo intermedio o final, formación de capital o exportaciones” (Párrafo 16.24, SCN 2008). Este registro muestra la identidad contable de que el monto total de bienes y servicios ofrecidos en la economía debe ser igual al uso total de esos bienes y servicios.

“Esta identidad comprende la cuenta de bienes y servicios. La cuenta de bienes y servicios muestra el balance entre el total de bienes y servicios ofrecidos como recursos a la economía en la forma de producción e importaciones (incluidos el valor de los impuestos menos las subvenciones sobre los productos no incluidos aún en el valor de la producción) y el uso de esos bienes y servicios como consumo intermedio, consumo final, formación de capital y exportaciones” (Párrafo 16.27, SCN 2008).

23 En este capítulo, se ha presentado todas las cuentas corrientes, excepto la cuenta de redistribución del ingreso en especie, de las cuentas de acumulación, solo se ha visto la cuenta de capital; todas estas cuentas son las que por ahora está publicando el INEI, las cuentas restantes de acumulación y los balances, se encuentran en el marco de un proyecto conjunto con el FMI y próximamente se publicarán.

**Cuadro N° 17**  
**PERÚ: CUADRO DE LAS CUENTAS ECONÓMICAS INTEGRADAS, 2016**  
(Millones de soles)

Cuentas	Cuentas	Empleos / Variación de Activos					Transacciones y Saldos Contables					Recursos / Variación de Pasivos y del Valor Neto						
		Total	Cuenta de Bienes y Servicios Recursos	Cuenta Resto del Mundo	Economía Total	Hogares <sup>1</sup>	Gobierno General	Sociedades Financieras	Sociedades No Financieras	Sociedades Financieras	Gobierno General	Hogares <sup>2</sup>	Economía Total	Cuenta a Resto del Mundo	Cuenta de Bienes y Servicio Empleo	Total	Cuentas	
	147 789	147 578	145 311	145 311	145 311	145 311	145 311	P7 Importaciones de bienes y servicios	P6 Exportaciones de bienes y servicios	P5 Producción	P4 Consumo intermedio	P3 O.21-O.21 Impuestos sobre los productos netos de subvenciones	P2 Vida agrícola bruta / Producto Bruto Interno <sup>2</sup>	P1 Saldo de bienes y servicios con el exterior	P0 Importación de bienes y servicios	147 578	145 311	
<b>Cuenta : I</b>																	145 311	
<b>Producción/ Cuenta de Bienes y Servicios con el Exterior</b>	1 096 849	1 096 849	503 093	503 093	503 093	503 093	503 093	503 103	119 640	32 789	16 227	34 447	49 203	9 426	312 881	1 096 849	1 096 849	
	646 033	646 033	53 057	53 057	53 057	53 057	53 057	646 038	193 041	61 637	32 976	306 021	32 976	6 637	193 041	646 031	646 031	
	2 447	2 447	111	111	111	111	111	211	209 677	29 718	54 902	10 048	168 048	10 048	2 447	2 447	2 447	
<b>Cuenta : II.1.1</b>	203 489	203 489	57 577	57 577	57 577	57 577	57 577	57 577	21	23	21	4 762	4 762	5 577	5 577	203 489	203 489	
<b>Cuenta de Generación del Ingreso</b>	240 950	240 950	145 796	145 796	145 796	145 796	145 796	145 796	240 950	17 594	6 711	22 324	193 422	22 324	6 712	17 592	240 950	240 950
	188 225	188 225	6 149	6 149	6 149	6 149	6 149	6 149	179 076	9 974	7 996	3 4146	3 4146	28 093	9 092	101 270	152 220	
<b>Cuenta : II.1.2</b>	44 894	44 894	10 031	10 031	10 031	10 031	10 031	10 031	3 9191	4 1103	9 8111	7 4806	19 1414	4 5984	23 2411	4 5000	36 4000	8 4941
<b>Cuenta de Asignación del Ingreso Primario</b>	619 946	619 946	135 693	135 693	135 693	135 693	135 693	135 693	125 891	137 579	16 544	14 8221	121 558	14 8221	56 569	115 8205	74 5111	140 371
	41 722	41 722	53 913	53 913	53 913	53 913	53 913	53 913	36 009	14 013	3 340	19 158	19 158	6 302	458 053	619 946	619 946	
<b>Cuenta : II.1.2</b>	41 183	41 183	29 182	29 182	29 182	29 182	29 182	29 182	41 183	25 084	4 101	6 62	6 62	18 594	2 238	41 183	41 183	41 183
<b>Cuenta de Distribución Secundaria del Ingreso</b>	135 693	135 693	110 861	110 861	110 861	110 861	110 861	110 861	124 375	16 544	99 0071	3 304	5 820	5 820	2 787	29 182	33 3111	32 321
	653 864	653 864	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290	635 664	635 664	203 368	27 0071	56 830	27 0071	10 380	448 447	635 864	635 864
<b>Cuenta de Redistribución del Ingreso en Especie</b>	37 245	37 245	63 746	63 746	63 746	63 746	63 746	63 746	37 245	3 611	52 604	56 830	27 0071	69 746	482 281	635 864	635 864	635 864
	14 880	14 880	129 74	129 74	129 74	129 74	129 74	129 74	14 880	44 188	15 441	56 830	27 0071	14 880	14 880	14 880	14 880	14 880
<b>Cuenta : II.1.4</b>	653 864	653 864	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290	49 339	86 951	56 830	13 115	13 115	44 188	129 570	13 386	13 386
<b>Cuenta de Utilización del Ingreso</b>	1 081	1 081	1 081	1 081	1 081	1 081	1 081	1 081	1 081	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290	506 290
	138 079	138 079	138 079	138 079	138 079	138 079	138 079	138 079	138 079	13 8921	13 8921	13 8921	13 8921	13 8921	13 8921	13 8921	13 8921	13 8921
<b>Cuenta : III.1</b>										14 880	14 880	14 880	14 880	14 880	14 880	14 880	14 880	14 880
<b>Cuenta de Capital</b>	14 960	14 960	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386	13 386

1/ Incluye ISFH.

2/ Para la economía total este saldo corresponde al Producto Bruto Interno. Es igual al valor agregado de los sectores institucionales más los impuestos menos las subvenciones sobre los productos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

### 1.3.5 Las Cuentas Económicas Integradas

¿Por qué, o para qué elaborar y presentar un cuadro de las Cuentas Económicas Integradas? Al respecto el SCN, menciona: “Las cuentas económicas integradas dan una imagen completa de las cuentas de la economía total, incluidos los balances<sup>24</sup>, en un formato que permite mostrar las principales relaciones económicas y los principales agregados. Este cuadro ofrece, simultáneamente, la estructura contable general del SCN y presenta un conjunto de datos para los sectores institucionales, la economía en su conjunto y el resto del mundo. Esta modalidad de presentación de las cuentas integradas es una de las formas de ofrecer un panorama general de las cuentas. Las cuentas económicas integradas ofrecen una visión global de la economía en su conjunto.

[Pero]..., la presentación integrada contiene mucha más información que la incluida realmente en el cuadro y puede utilizarse, si se desea, para ofrecer una visión más pormenorizada. Se puede añadir columnas para los subsectores. La columna del resto del mundo puede subdividirse con arreglo a las distintas zonas geográficas. La columna de bienes y servicios puede mostrar por separado los bienes y servicios de mercado. La clasificación de las transacciones que figuran en las filas puede extenderse a niveles más detallados, y así sucesivamente. Sin embargo, la inclusión directa de más detalles en este esquema podría dar lugar, simultáneamente, a un cuadro muy complicado e inmanejable. Por este motivo, los análisis pormenorizados de la producción y de las transacciones de bienes y servicios, de las transacciones en instrumentos financieros, de los balances detallados, así como los análisis por tipo de finalidad, se realizan en otros marcos contables distintos”. (Párrafos 2.127 a 2.129, SCN 2008).

Como se ha señalado, el cuadro de las Cuentas Económicas Integradas (CEI) nos muestra, en forma conjunta, las diferentes cuentas que propone el SCN. Esta presentación, al sintetizar en un solo dispositivo los principales resultados alcanzados por los diferentes sectores y el resto del mundo, nos permite una evaluación sucinta de cada uno de ellos, en la producción, generación, distribución, utilización del ingreso y en el proceso de acumulación de activos no financieros, así como, de la participación de los sectores en la obtención de los principales indicadores macroeconómicos para la evaluación de la economía.

Utilizaremos esta presentación sintética (ver cuadro N° 17), para decir algo acerca de la “Cuenta de redistribución del ingreso en especie” y la “Cuenta de utilización del ingreso ajustado” que nos quedó pendiente, la descripción de las otras cuentas que se muestran en las CEI ha sido ya realizada en la sección 1.3.3.1.

La “Cuenta de redistribución del ingreso en especie”, se ubica debajo de la cuenta de distribución secundaria del ingreso. Muestra las transferencias sociales en especie que realizan el gobierno y las ISFLSH a los hogares.

La Cuenta de redistribución del ingreso en especie, registra como recursos, de cada sector institucional (en el lado derecho de las CEI), el ingreso disponible bruto que es el saldo de la cuenta anterior, y las transferencias sociales en especie recibidas por los hogares. Los empleos se registran en el lado izquierdo de las CEI y corresponden, como puede observarse en el cuadro N° 17, a las transferencias sociales en especie por pagar del gobierno general y de las ISFLSH (que se incluye dentro del sector Hogares). El saldo de la cuenta se denomina “ingreso disponible ajustado bruto”, que también se registra en el lado izquierdo de las CEI.

Ilustremos esta cuenta que se presenta en las CEI, para el caso del Gobierno General (Ver Diagrama N° 1).

24 Debe señalarse nuevamente, que, en este capítulo, no se presenta todas las cuentas que propone el SCN, véase nota 22.

**Diagrama Nº 1**  
**PERÚ: CUENTA DE REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO EN ESPECIE: GOBIERNO GENERAL**  
(Millones de soles)

Empleos		Recursos
GOBIERNO GENERAL	TRANSACCIONES Y SALDO	GOBIERNO GENERAL
33 634 <sup>1/</sup>	Ingreso disponible bruto Transferencias sociales en especie	103 380
69 746	Ingreso disponible ajustado bruto	

1/ Este monto se refiere a las transferencias sociales en especie por pagar del gobierno (por eso va al lado izquierdo), que se destina a los hogares y por tanto sera un recurso para este último sector.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Obsérvese que el saldo de esta cuenta para el Gobierno General, es el “ingreso disponible ajustado bruto” cifra que se coloca a la izquierda, y que corresponde a la diferencia, entre los recursos (conformados por el ingreso disponible bruto y las transferencias sociales en especie por cobrar) y los empleos (transferencias sociales en especie por pagar - a los hogares) del Gobierno general. De la misma manera se puede leer esta cuenta para las ISFLSH.

En relación a la “Cuenta de utilización del ingreso ajustado”, debemos recordar que en la sección 1.3.3.1.5 describimos la Cuenta de utilización del ingreso, sin embargo, ahora que vemos las CEI (ver cuadro N° 17) notamos que la Cuenta de utilización del ingreso que se coloca debajo de la Cuenta de redistribución del ingreso en especie, es una versión ampliada respecto a la que vimos anteriormente. Esto se debe a que en realidad la Cuenta de utilización del ingreso tiene dos variantes, la “Cuenta de utilización del ingreso disponible” (que ya vimos en la sección 1.3.3.1.5) y la “Cuenta de utilización del ingreso disponible ajustado”. Estas variantes de la cuenta de utilización del ingreso, tienen dos características que la distinguen y diferencian.

La primera, es que la “Cuenta de utilización del ingreso disponible” tiene como recurso el saldo contable de la cuenta de distribución secundaria del ingreso, es decir, el ingreso disponible bruto, que por tanto se coloca como una partida que va en el lado derecho de la cuenta en las CEI. En cambio, la “Cuenta de utilización del ingreso disponible ajustado” tiene como recurso el saldo contable de la cuenta de redistribución del ingreso en especie, esto es, el ingreso disponible ajustado bruto, que por ello también se coloca como primera partida de la cuenta en el lado derecho de las CEI, como puede verse en el cuadro N° 17.

La otra diferencia o característica que distingue las dos variantes de la cuenta de utilización del ingreso, se debe a que en el lado de los empleos (lado izquierdo de las CEI) la “Cuenta de utilización del ingreso disponible”, muestra el gasto de consumo final por parte de los hogares, el gobierno general y las ISFLSH (que está incluido en los hogares), en tanto que la “La Cuenta de utilización del ingreso disponible ajustado” muestra como empleo, el consumo final efectivo de estos sectores. No obstante, el saldo de ambas cuentas (que también se registra en el lado izquierdo de las CEI), que es el ahorro bruto, es el mismo en los diferentes sectores, como puede comprobar el lector.

Ilustraremos la lectura de estas dos variantes de la Cuenta de distribución del ingreso, para el caso del Gobierno General (ver Diagrama N° 2).

**Diagrama Nº 2**  
**PERÚ: CUENTA DE UTILIZACIÓN DEL INGRESO: GOBIERNO GENERAL**  
(Millones de soles)

**Variante Nº 1**  
**CUENTA DE UTILIZACIÓN DEL INGRESO DISPONIBLE**

Empleos		Recursos
GOBIERNO GENERAL	TRANSACCIONES Y SALDO	GOBIERNO GENERAL
86 951	Ingreso disponible bruto	103 380
988	Gasto de consumo final	
	Ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en los fondos de pensiones.	
15 441	Ahorro bruto	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

**Variante Nº 2**  
**CUENTA DE UTILIZACIÓN DEL INGRESO DISPONIBLE AJUSTADO**

Empleos		Recursos
GOBIERNO GENERAL	TRANSACCIONES Y SALDO	GOBIERNO GENERAL
53 317	Ingreso disponible ajustado bruto	69 746
988	Consumo final efectivo	
	Ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en los fondos de pensiones.	
15 441	Ahorro bruto	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

En el diagrama, que muestra las dos variantes de la cuenta de utilización del ingreso para el caso del Gobierno General, se puede observar que el saldo en ambos casos, es el mismo (ahorro bruto = 15 441). También se podrá notar, que ambas cuentas se presentan fusionadas como una sola cuenta en las CEI, denominada "Cuenta de utilización del ingreso" puntualmente. No está demás decir, que la lectura de esta cuenta para el caso de los demás sectores que conforman la economía debe realizarse a la luz de lo señalado líneas arriba.

Finalmente, si volvemos a observar los diagramas, vamos a notar que la diferencia, para el caso del gobierno general, entre el gasto de consumo final y el gasto de consumo final efectivo (en el diagrama N° 1), es igual a las transferencias sociales en especie por pagar de este sector (en el diagrama N° 2).

Entonces podemos decir, de una manera breve, que la finalidad de estas cuentas es mostrar el papel del gobierno como proveedor de bienes y servicios a los hogares individuales, y ofrecer una medida más completa del ingreso de los hogares.

En efecto, el gobierno realiza gastos de consumo en beneficio de la comunidad en su conjunto, como los servicios generales de la administración pública y los servicios de defensa y seguridad nacional (gastos en servicios colectivos) o en beneficio de los hogares individuales como los servicios de salud para pacientes externos u hospitalarios, servicios de enseñanza (gastos en bienes y servicios individuales); estos últimos son gastos en bienes y servicios individuales que el gobierno suministra a los hogares bajo la forma de transferencias sociales en especie.

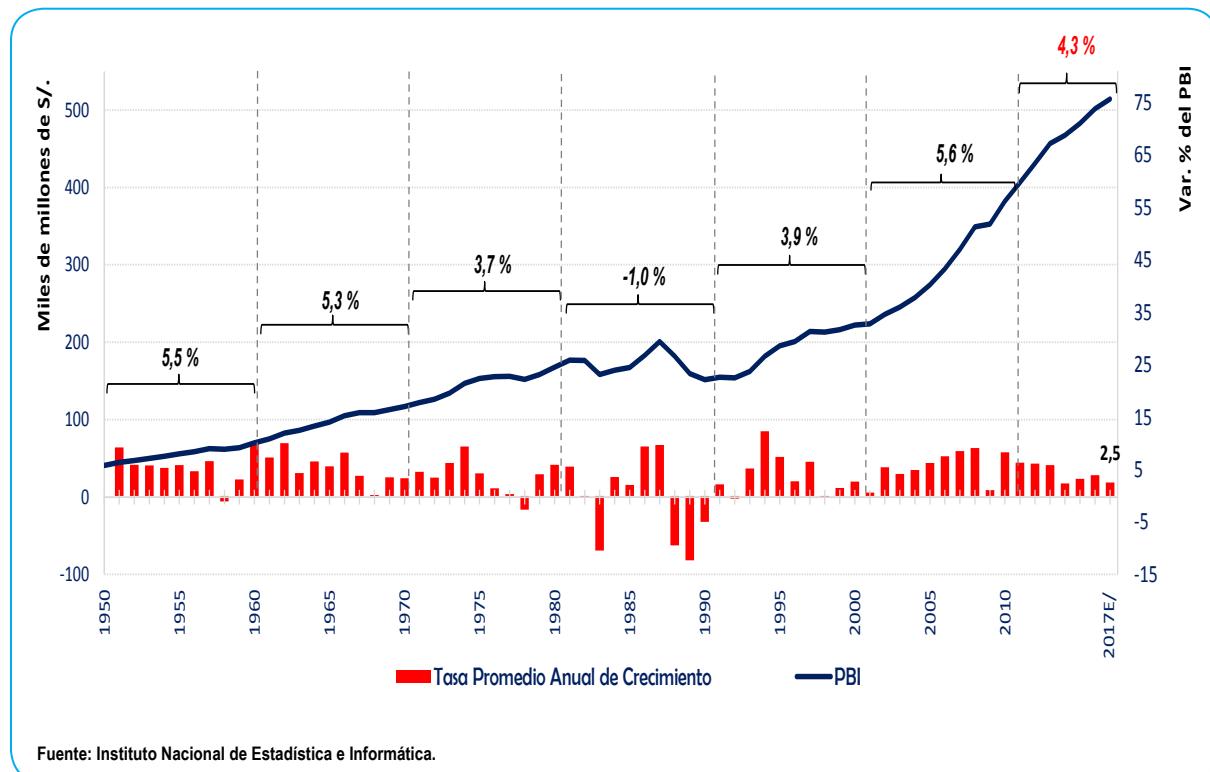
Las transferencias sociales en especie que reciben los hogares aumentan su consumo efectivo, que se define como la suma del valor de los gastos de los hogares en bienes y servicios, el valor de los gastos realizados por las unidades del gobierno en bienes o servicios de consumo individual suministrados a los hogares en forma de transferencias sociales en especie, y el valor de los gastos realizados por las ISFLSH en bienes o servicios de consumo individual suministrados a los hogares en forma de transferencias sociales en especie. El valor del consumo final efectivo del gobierno general es por lo tanto igual al valor de los gastos en que incurren al prestar servicios colectivos.

#### 1.4 Economía Peruana 1950-2017

El Producto Bruto Interno de la economía peruana en el periodo 1950-2017 creció a una tasa promedio anual de 3,8%, presentando periodos de expansión y de recesión, tanto en contextos de una mayor participación del mercado y de la actividad privada, como en aquellos donde el papel del Estado en la actividad económica tuvo mayor preponderancia.

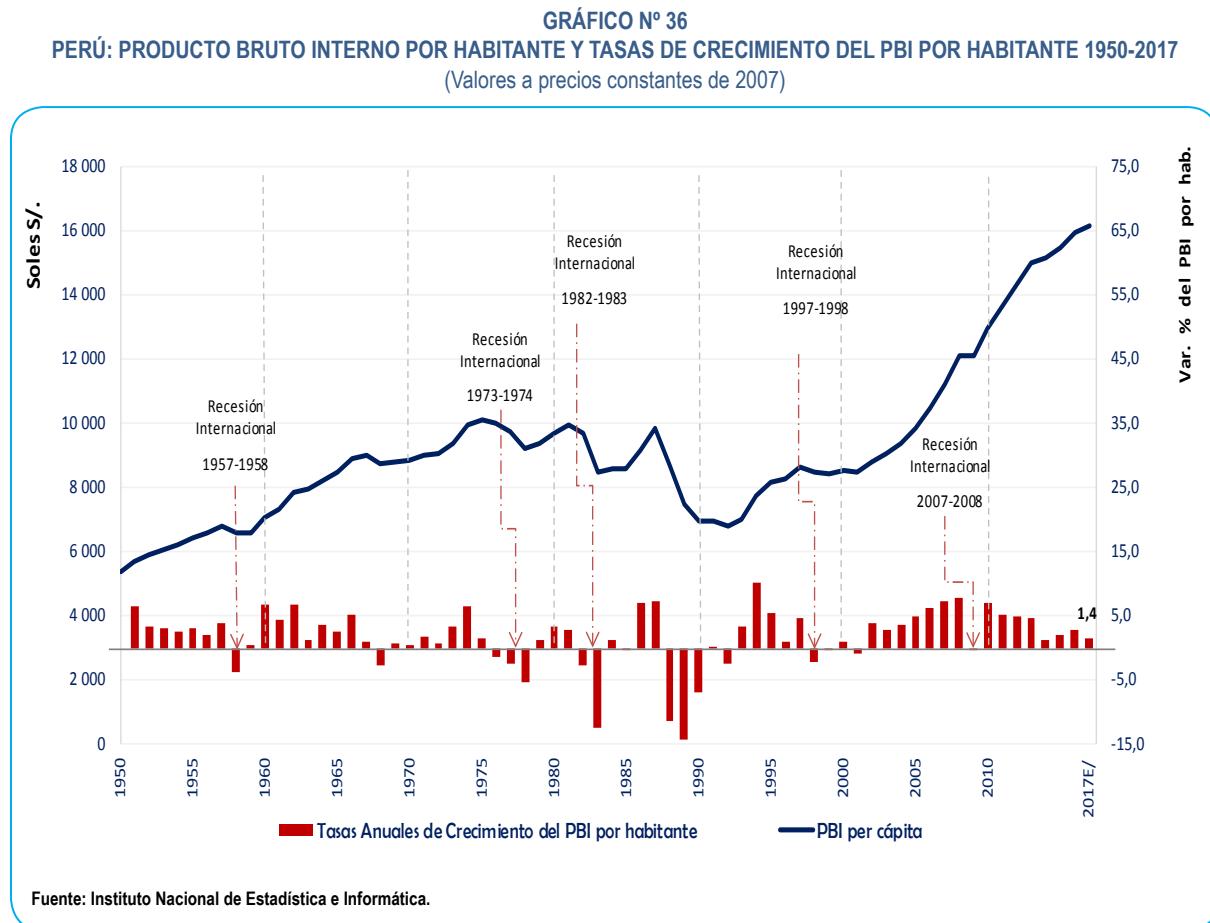
Varias de las recesiones registradas en la economía peruana, coinciden o han sido precedidas por crisis internacionales, como son los casos de la recesión de 1958, la recesión de 1976 a 1978, la recesión de 1982 y 1983, la recesión de los años 1998 y 1999, y el estancamiento en el año 2009. En todas estas recesiones, los factores externos derivados de las crisis internacionales afectaron la actividad económica, que en algunos casos fueron atenuadas por las políticas macroeconómicas aplicadas, o se agravaron por el impacto del Fenómeno del Niño, como las registradas en los años 1982-1983 y 1998-1999.

**GRÁFICO N° 35**  
**PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO Y TASA PROMEDIO ANUAL DE CRECIMIENTO 1950-2017**  
 (Valores a precios constantes de 2007)



Durante 1950-2017, hubo decenios en los cuales la tasa de crecimiento promedio fue mayor al 5,0%, como las décadas de 1951 a 1960, de 1961 a 1970, y el decenio 2001 a 2010. Pero también otros en los cuales la tasa de crecimiento fue menos dinámica como en los decenios 1971 a 1980 y 1991 a 2000, o con una tasa de crecimiento negativa como lo ocurrido en el decenio 1981 a 1990.

Un hecho importante durante el periodo 1950-2017, es que en el año 1975 el PBI por habitante por primera vez supera los cuatro dígitos, ascendiendo a 10 mil 114 soles, para luego registrar una evolución decreciente, disminuyendo a 6 mil 803 soles en 1992, seguida de una continua recuperación hasta el año 2006 en que vuelve a superar los cuatro dígitos, ascendiendo a 10 mil 465 soles, superando el nivel alcanzado 30 años atrás (ver gráfico N° 36). A partir del año 2007 la economía peruana evoluciona sobre este nuevo “piso económico”, registrándose en el año 2017 el valor más alto del PBI por habitante en todo el periodo, 16 mil 157 soles.



#### 1.4.1 Periodo 2011-2017

Durante este periodo el PBI de la economía peruana creció a una tasa promedio anual de 4,3%, distinguiéndose dos sub-periodos: 2011-2013 y 2014-2017, según la evolución de la economía mundial y el desenvolvimiento de la actividad económica interna.

En el primer sub-periodo 2011-2013 la actividad económica creció a una tasa promedio anual de 6,1%, alentada por la demanda interna que creció en 7,8% debido al favorable desarrollo del consumo y la inversión tanto pública como privada. El consumo privado aumentó en 6,8% sustentado por el incremento del ingreso nacional disponible, el consumo del gobierno creció 7,7%, y la inversión bruta de capital se expandió en 10,1%. Las exportaciones crecieron en 2,6% en tanto que las importaciones en 8,7%. Por actividades económicas destaca el crecimiento de la manufactura (4,9%), la construcción (9,5%), el comercio (7,3%) y otros servicios (7,2%) como el transporte y las telecomunicaciones, entre otros.

En el año 2011 la economía peruana creció 6,3%, debido al impulso de la mayor demanda interna, alentada por el consumo privado y la mayor inversión privada. Las exportaciones crecieron en 5,5% favorecidas por los mejores términos de intercambio, en tanto que las importaciones crecieron en 13,6%. En el conjunto de inversiones destacó el desarrollo de los proyectos cupríferos de la empresa Xstrata, las obras de la empresa Chinalco, los trabajos de ampliación de Antamina; en la manufactura, las inversiones realizadas por cementos Yura en Arequipa, las obras de ampliación de la planta de pastas y de detergentes de Alicorp en Lima; así como, la construcción de centros comerciales en Lima y el interior del país. Asimismo, se aprobaron reducciones en las tasas del Impuesto General a las Ventas (IGV) y el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) de los combustibles y los aranceles a las importaciones.

A partir del 01 de octubre 2011 se aplica un nuevo régimen tributario y contributivo de la minería con la creación del gravamen especial a la minería, la modificación de la regalía minera, y la creación del impuesto especial a la minería, en los tres casos la base imponible es la utilidad operativa trimestral de las empresas mineras. El impuesto, el gravamen y la regalía constituyen gasto deducible para la determinación del impuesto a la renta.

El 20 de octubre de 2011 se crea el Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social, para conducir la política nacional de desarrollo e inclusión social, teniendo a su cargo los programas sociales Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (FONCODES), Qali Warma, Juntos, Pensión 65 y Cuna Más.

Se aprobó la Ley de consulta previa, que establece el derecho a la consulta de los pueblos indígenas u originarios sobre las medidas que afecten directamente sus derechos colectivos, sobre su existencia física, identidad cultural, calidad de vida o desarrollo; la Ley del Servicio Nacional para la Certificación de las Inversiones Ambientales Sostenibles, y se fortaleció la Oficina de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA).

**CUADRO N° 18**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA 2011 - 2017**  
 Valores a precios constantes de 2007  
 (Tasa de crecimiento promedio anual)

Componente	Periodo	Trienio	Cuatrienio
	2011 - 2017	2011 - 2013	2014 - 2017
<b>Oferta Global</b>	<b>4,4</b>	<b>6,7</b>	<b>2,8</b>
Producto Bruto Interno	4,3	6,1	3,0
Agricultura	3,0	3,8	2,4
Pesca	0,3	8,3	-5,4
Extracción de petróleo y minerales	4,2	2,4	5,5
Manufactura	1,7	4,9	-0,7
Electricidad, gas y agua	5,4	5,8	5,1
Construcción	3,4	9,5	-1,0
Comercio	4,4	7,3	2,2
Servicios Gubernamentales	4,7	5,4	4,2
Otros servicios 1/	5,5	7,2	4,2
Importaciones	4,8	8,7	1,9
<b>Demanda Global</b>	<b>4,4</b>	<b>6,7</b>	<b>2,8</b>
Demanda Interna	4,6	7,8	2,3
Consumo Privado	4,8	6,8	3,4
Consumo Gobierno	7,1	7,7	6,6
Formación Bruta de Capital	2,9	10,1	-2,1
Exportaciones	3,8	2,6	4,6

1/ Incluye Impuestos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

En el año 2012, la producción creció en 6,1%, incidió en ello el mayor consumo e inversión tanto privada como pública; en la inversión privada, destacaron los nuevos proyectos mineros de Chinalco Perú y Xstrata, en hidrocarburos de Pluspetrol Camisea, por la continuación de los proyectos de expansión de las plantas de producción de Malvinas y Pisco, y el desarrollo de proyectos habitacionales y de centros comerciales. En el 2013 el PBI creció 5,9%, alentado principalmente por el consumo privado y público, y la mayor inversión pública en proyectos de inversión del sector transportes, mejora de la infraestructura educativa, y equipamiento de hospitales; la inversión privada registró un menor dinamismo en su crecimiento (creció en 3,6%), en tanto que las exportaciones se redujeron en -0,6%.

**GRÁFICO N° 37**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL, 2011-2017**  
(Tasa de crecimiento promedio anual)  
Año Base 2007=100



En el subperiodo 2014-2017, la tasa de crecimiento promedio anual de la economía fue menor (3,0%) al registrado en el subperiodo anterior, incidió en ello la desaceleración de la demanda interna que creció en 2,3% por la contracción de la inversión (-2,1%) en particular de la inversión bruta fija privada que decreció durante tres años consecutivos, desde el 2014 hasta el 2016, recuperándose en el año 2017, al crecer 2,5%; también se desaceleró el consumo privado reflejando el menor crecimiento del ingreso nacional disponible. Las exportaciones crecieron a un ritmo de 4,6% promedio anual, pasando de una contracción de -3,8% en el 2014 a un significativo crecimiento de 11,4% en 2016 y 7,2% en el año 2017. Las importaciones registraron un crecimiento promedio anual, durante el subperiodo, de 1,9%.

Es de mencionar que la caída de la inversión privada desde el 2014 al 2016, estuvo asociada a la evolución de las inversiones mineras, estas alcanzaron un pico de inversión en el año 2013 al registrar un monto de 8 mil 864 millones de dólares, para luego declinar en el 2014 hasta el 2016 cuando registró 3 mil 334 millones de dólares, recuperándose en el año 2017 con una inversión de 3 mil 928 millones de dólares, en un contexto en el cual la economía mundial registró un repunte en la producción, al crecer 3,8% tasa significativamente superior a la que registró en los dos últimos años.

La evolución favorable en el crecimiento del producto mundial alentada por la recuperación de la inversión, se reflejó en un mayor dinamismo del comercio internacional, lo que repercutió en el aumento de los precios de las materias primas. En efecto, en el año 2016, en el Perú se observa ya una leve mejora en los términos de intercambio de 0,5% coincidiendo con la reactivación de la economía mundial que se inició a mediados de dicho año. Esta tenue mejora en los términos de intercambio se acentúa en el año 2017, al pasar el valor del índice de 100,6 en el 2016 a tener un valor de 108,8 en el 2017, con una variación de 8,2%, como resultado del incremento de los precios de exportación en 7,5% y de la disminución de los precios de importación en -0,6%.

## 1.4.2 Decenio 2001-2010

En esta década el PBI creció 5,6% promedio anual, la tasa más alta en los decenios transcurridos desde 1950. El PBI por habitante creció a una tasa media anual de 4,3%, pasando de 8 mil 552 nuevos soles por persona en el año 2000 a 12 mil 969 nuevos soles en el año 2010.

En el decenio se consolidaron e impulsaron las reformas estructurales iniciadas en la década anterior. Incidieron en los favorables resultados obtenidos en esta década, el impresionante crecimiento de la economía China y posteriormente de la India, que impactó positivamente en los mercados mundiales, elevando los precios de las materias primas que exportaba el Perú; la suscripción de Tratados bilaterales de Libre Comercio (TLC); la afluencia de inversión extranjera y el superávit de la balanza comercial que mantuvieron estable el tipo de cambio de la moneda nacional; una disciplina fiscal e implementación de metas de inflación que permitió tener bajas tasas de crecimiento de los precios. Los términos de intercambio mejoraron al pasar de un índice promedio de 69,2 en la década anterior a 83,9 en este decenio, en tanto que el promedio de la inflación pasó de 29,3%, registrada en el último decenio del siglo XX, a 2,3% en este decenio.

**CUADRO N° 19**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA 2001 - 2010**  
 Valores a precios constantes de 2007  
 (Tasa de crecimiento promedio anual)

Componente	Decenio	Quinquenio	
	2001 - 2010	2001 - 2005	2006 - 2010
<b>Oferta Global</b>	<b>6,2</b>	<b>4,6</b>	<b>8,0</b>
Producto Bruto Interno	5,6	4,3	6,9
Agricultura	3,4	1,8	5,0
Pesca	-0,2	4,1	-4,3
Extracción de petróleo y minerales	5,6	8,0	3,2
Manufactura	5,4	5,1	5,8
Electricidad, gas y agua	5,7	4,6	6,9
Construcción	8,9	3,7	14,3
Comercio	6,1	3,5	8,7
Servicios Gubernamentales	5,4	2,3	8,7
Otros servicios 1/	5,5	3,6	7,5
Importaciones	9,3	6,0	12,7
<b>Demanda Global</b>	<b>6,2</b>	<b>4,6</b>	<b>8,0</b>
Demandas Interna	6,2	2,8	9,7
Consumo Privado	5,1	3,1	7,2
Consumo Gobierno	4,8	3,2	6,5
Formación Bruta de Capital	10,3	1,6	19,7
Exportaciones	1,3	9,9	3,0

1/ Incluye Impuestos.

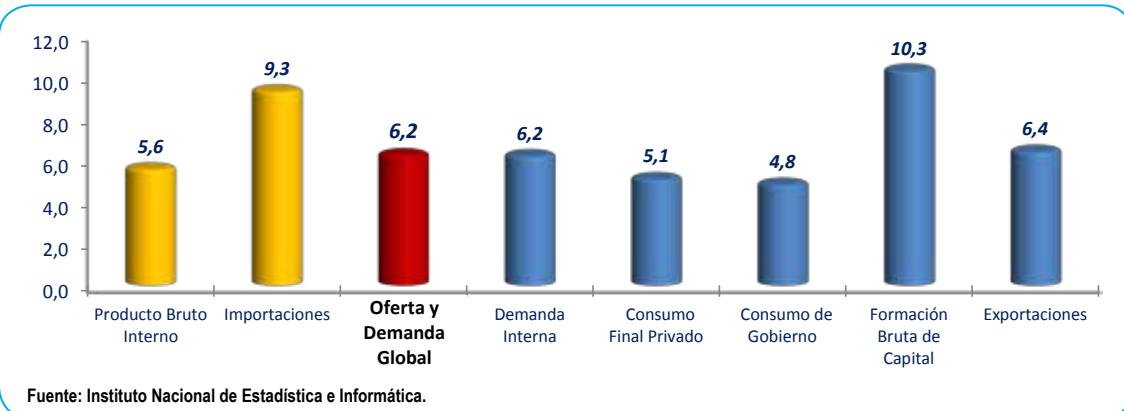
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

## Quinquenio 2001-2005

Durante este quinquenio, el inicio de la explotación del gas de Camisea, de las empresas cupríferas de Antamina y Tintaya y el impulso a la construcción de viviendas urbanas permitieron alcanzar tasas de crecimiento de la economía superiores al 4,0%. El sector exportador, especialmente el minero, fue el protagonista más importante de este crecimiento y el índice de precios de exportación entre los años 2001 y 2005, se incrementó en 48,0%, destacando el caso del cobre, cuyo volumen de exportación se incrementó en 43,5% y su precio en 145,4%.

Se otorgó títulos de propiedad a los predios rurales y se permitió su venta, ampliándose la extensión de tierras para la agricultura de exportación. Modernas técnicas de riego por aspersión y el uso de semillas mejoradas elevaron la productividad de la tierra, especialmente en el caso del espárrago, el arroz, la vid y la mandarina. Las exportaciones de productos agropecuarios no tradicionales se incrementaron en 130,7% desde el año 2001 al 2005, destacando las exportaciones de espárragos frescos o refrigerados, espárragos preparados o en conserva, alcachofas y mangos. La participación de los productos agropecuarios respecto del total de productos no tradicionales pasó de 20,0% en el año 2001 a 23,6% en el año 2005. Se dio la Ley de bases de descentralización, y se incrementó las transferencias por Canon minero de 81 millones 278 mil soles en el año 2001 a 888 millones 122 mil soles en el año 2005. Se creó el programa nacional de apoyo directo "Juntos", dirigido a hogares en condición de pobreza y pobreza extrema.

**GRÁFICO N° 38**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL, 2001-2010**  
(Tasa de crecimiento promedio anual)  
Año Base 2007=100



### Quinquenio 2006-2010

En este quinquenio el PBI creció a una tasa promedio anual de 6,9%, incidió en este resultado el crecimiento de la demanda interna (9,7% promedio anual), que se sustentó en el mayor consumo y el favorable desenvolvimiento de la inversión privada y pública. La inversión creció 34,6% en el año 2006; 28,6% en el año 2007 y 31,1% en el año 2008, debido a la implementación de proyectos mineros de la Sociedad Minera Cerro Verde, Buenaventura y Southern, las inversiones de Yanacocha, Shougang y Milpo en ampliaciones de minas y plantas de concentración; en hidrocarburos destacaron las inversiones de Odebrecht Perú, el proyecto Camisea II; en manufactura, las ampliaciones de planta de Backus, la construcción de la fábrica de Cementos Interoceánicos de Puno y las obras de ampliación de Cementos Lima; en transportes y comunicaciones, las inversiones de Telefónica del Perú, Telmex, América Móvil y Nextel; la construcción residencial y de centros comerciales. En el año 2009, la inversión decreció en -20,2%, recuperándose en el año 2010 cuando volvió a crecer en 35,8%, principalmente por la mayor inversión en minería e hidrocarburos.

En este quinquenio, la crisis financiera internacional afectó el crecimiento que venía experimentado el PBI, luego de crecer 7,5% en el año 2006; 8,5% en el año 2007 y 9,1% en el año 2008, en el 2009 sólo creció 1,1%, pese a que la producción mundial se contrajo en -0,6%; este resultado se obtuvo por la expansión del gasto público (en consumo e inversión) y el crecimiento del consumo privado, que contrarrestó las disminuciones de la inversión privada y de las exportaciones. En el año 2010 la economía registró un crecimiento de 8,3%.

En este quinquenio se siguió con el sistema de metas de inflación que se implementó desde el año 2002. En el ámbito externo, se firmó el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos, la Unión Europea, Corea del Sur, Chile y México; el índice de los términos de intercambio pasó de 96,9 en el año 2006 a 110,6 en el

año 2010, reflejando la elevación de los precios de los productos de exportación en 14,0%. China registró un crecimiento económico de dos dígitos durante la mayor parte de este periodo y fue el segundo país de destino de nuestras exportaciones, con una participación de 9,6% en el año 2006 que se elevó a 15,4% en el año 2010.

Se amplió la cobertura del programa "Juntos", se creó el programa "Gratitud" para beneficiar a los adultos a partir de los 75 años de edad que se encuentren en extrema pobreza. Las transferencias por Canon minero se elevaron de 888 millones 122 mil soles en el año 2005 a 3 089 millones 624 mil soles en el año 2010.

#### **1.4.3 Decenio 1991-2000**

Durante esta década se implementó un programa de estabilización y reformas, con el acompañamiento de los organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo), que privilegió el mercado como institución para la asignación de recursos, reduciendo significativamente la participación del Estado en la economía. A lo largo de los años 90 se implementó el proceso de privatización, las principales se realizaron en los sectores de las telecomunicaciones, electricidad, sistema financiero, hidrocarburos, minería y la siderurgia. El proceso de reforma estructural, significó un profundo cambio en la institucionalidad, en relación a la prevaleciente en los años 70.

El Producto Bruto Interno, creció a un ritmo promedio de 3,9% anual, las exportaciones crecieron en 8,0% promedio anual, en mayor medida que la demanda interna que lo hizo en 3,6% debido al dinamismo mostrado por la formación bruta de capital (5,4%); en tanto que, las importaciones crecieron a una tasa promedio de 8,0%. Por actividades, presentaron mayor dinamismo, la pesca (6,4%), construcción (5,8%) y agricultura (5,1%).

**CUADRO N° 20**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA 1991 - 2000**  
 Valores a precios constantes de 2007  
 (Tasa de crecimiento promedio anual)

Componente	Decenio	Quinquenio	
	1991 - 2000	1991 - 1995	1996 - 2000
<b>Oferta Global</b>	<b>4,5</b>	<b>6,8</b>	<b>2,2</b>
Producto Bruto Interno	3,9	5,2	2,6
Agricultura	5,1	4,6	5,5
Pesca	6,4	6,0	6,9
Extracción de petróleo y minerales	4,0	2,4	5,5
Manufactura	3,6	5,7	1,5
Electricidad, gas y agua	5,7	5,2	6,2
Construcción	5,8	13,4	-1,2
Comercio	4,1	6,6	1,7
Servicios Gubernamentales	3,2	2,1	4,4
Otros servicios 1/	3,6	5,2	2,0
Importaciones	8,0	16,3	0,2
<b>Demandा Global</b>	<b>4,5</b>	<b>6,8</b>	<b>2,2</b>
Demandá Interna	3,6	6,6	0,7
Consumo Privado	3,1	5,2	1,0
Consumo Gobierno	4,6	5,0	4,2
Formación Bruta de Capital	5,4	13,5	-2,1
Exportaciones	8,0	7,5	8,6

1/ Incluye Impuestos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

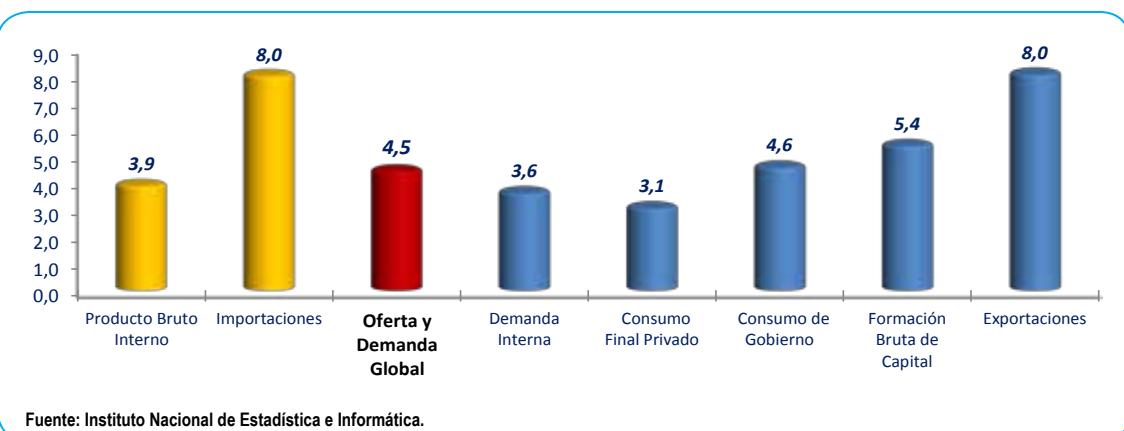
## Quinquenio 1991-1995

En el año 1991, el logro más importante del programa de estabilización económica que se implementó en agosto de 1990, fue la considerable reducción de la inflación que pasó de 7 649,6% en el año 1990 a 139,2% en el año 1991. Adicionalmente a la ejecución de políticas relacionadas con dicho programa, en el año 1991 se llevó a cabo un conjunto de reformas estructurales que afectarían no sólo el nivel de la inflación sino también la producción y el mercado laboral. El PBI creció en 2,2%.

En el año 1992 se reglamentó el Régimen de Garantías a la Inversión Privada, se creó el Sistema Privado de Administración de Fondo de Pensiones (SPP), integrado por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP) y se da inicio al proceso de privatización y concesiones. En este año la actividad productiva fue afectada por factores climatológicos derivados de la presencia del Fenómeno del Niño y se registró un alza del tipo de cambio en el último trimestre que presionó sobre las tasas de interés, con un efecto recesivo sobre la actividad económica, el PBI cayó en -0,5%; sin embargo, la inflación disminuyó a 56,7%.

Desde el año 1993 a 1995, se implementó en mayor medida las privatizaciones, generando un aumento del flujo de capitales del exterior, y hubo una mejor coordinación de la política monetaria y fiscal, que permitió que el PBI crezca 5,2% en el año 1993; 12,3% en el año 1994 y 7,4% en el año 1995, sustentado por el dinamismo de la inversión, que creció en 11,7%, 33,0% y 19,9%, respectivamente. El crecimiento de la producción y de la inversión, requirió significativas compras de insumos y de bienes de capital importados principalmente para la industria, así como de bienes de consumo duraderos y no duraderos de origen extranjero, lo que se tradujo en tasas de crecimiento de las importaciones muy por encima de las que mostraron las exportaciones, incrementando el déficit de la balanza comercial de 2,3% del PBI en el año 1993 a 4,3% del PBI en el año 1995.

**GRÁFICO N° 39**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL, 1991-2000**  
(Tasa de crecimiento promedio anual)  
Año Base 2007=100



## Quinquenio 1996-2000

En el año 1996 el creciente déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de los años anteriores, obligó a aplicar políticas fiscales y monetarias orientadas a atenuar el ritmo de expansión de la demanda interna y reducir las importaciones, lo que provocó una contracción de las inversiones en -4,9% y que las importaciones crezcan en apenas 0,1%, lo que se reflejó en un crecimiento del PBI de 2,8%, en tanto, la inflación continuó disminuyendo, registrando una variación de 11,8%.

En el año 1997 se logró reducir la inflación a 6,5%, a partir de un mejor control de los desequilibrios fiscales, la emisión primaria y flotación del tipo de cambio. El PBI creció en 6,5% por la recuperación de la inversión (14,9%), impulsada principalmente por la mayor inversión de las empresas mineras y de telecomunicaciones; y por el incremento de las exportaciones (13,1%), en tanto que las importaciones también crecieron (12,2%).

De 1998 al 2000 la economía se vio afectada por factores negativos. Los efectos de un fuerte Fenómeno del Niño (1998), la interrupción del financiamiento externo de corto plazo a los bancos peruanos, como resultado de la crisis asiática y rusa (1998), la caída de los términos de intercambio cuyo índice pasó de 75,3 en el año 1997 a 64,8 en el año 2000. Estos hechos junto al estancamiento del proceso de privatización afectaron la inversión que disminuyó en -2,1% en el año 1998, -13,5% en el año 1999, y -2,9% en el año 2000, lo que se reflejó en tasas negativas o débil crecimiento del PBI.

En este quinquenio, el PBI creció a una tasa promedio anual de 2,6%, la demanda interna en 0,7%, reflejando la disminución de la inversión que presentó un decrecimiento de -2,1%. Las exportaciones registraron un significativo crecimiento de 8,6% promedio anual, en tanto que las importaciones crecieron a un ritmo 0,2% por año. Las exportaciones crecieron durante este periodo, principalmente, por los mayores volúmenes exportados de productos mineros: cobre, plata, plomo y zinc.

#### 1.4.4 Decenio 1981-1990

Durante este decenio la economía decreció a una tasa promedio anual de -1,0%, mostrando en el quinquenio 1981-1985 una tasa promedio de 0,0% y en el quinquenio 1986-1990 un decrecimiento promedio anual de -2,0%. Es de mencionar que el decenio 1981-1990, fue el único en el cual la economía peruana registró una tasa de crecimiento promedio anual negativa, evaluada desde el año 1950 hasta la primera década del siglo XXI.

**CUADRO N° 21**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA 1981 - 1990**  
 Valores a precios constantes de 2007  
 (Tasa de crecimiento promedio anual)

Componente	Decenio	Quinquenio	
	1981 - 1990	1981 - 1985	1986 - 1990
<b>Oferta Global</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,5</b>
Producto Bruto Interno	-1,0	0,0	-2,0
Agricultura	1,8	2,7	0,9
Pesca	8,3	9,1	7,6
Extracción de petróleo y minerales	-4,0	-0,7	-7,3
Manufactura	-1,9	-2,1	-1,7
Electricidad, gas y agua	2,7	0,8	4,7
Construcción	-0,5	-4,1	3,2
Comercio	-1,8	-2,3	-1,4
Servicios Gubernamentales	-0,7	3,6	-4,9
Otros servicios 1/	0,1	1,1	-0,9
Importaciones	-2,8	-8,0	2,6
<b>Demandा Global</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,5</b>
Demanda Interna	-1,2	-1,4	-1,0
Consumo Privado	0,1	0,7	-0,5
Consumo Gobierno	-3,9	-0,8	-6,9
Formación Bruta de Capital	-4,1	-10,0	2,1
Exportaciones	-1,4	1,2	-3,9

1/ Incluye Impuestos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

## Quinquenio 1981-1985

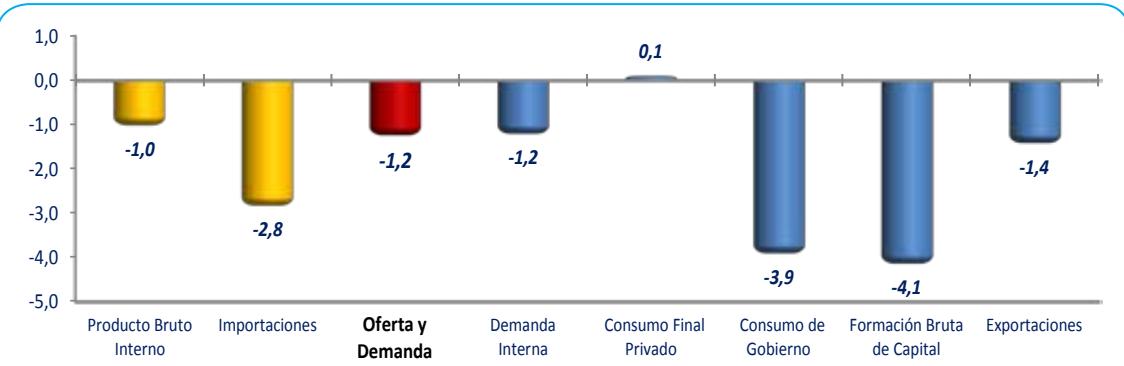
En este periodo, se optó por una línea más favorable a la actividad privada, la inversión privada extranjera fue considerada como un punto central de la estrategia de desarrollo. Se impulsó importantes proyectos mineros de exportación como Cuajone, Cerro Verde y Tintaya; y media docena de compañías petroleras extranjeras firmaron contratos de exploración y desarrollo; sin embargo, los resultados reportados no fueron favorables. Se implementó una política de privatización y una nueva ley agrícola que facilitaba la venta de la tierra. Se trató de remover las distorsiones, liberalizándose las importaciones.

En los años 1980 y 1981, el crecimiento de la demanda fue liderada por la inversión, esta se incrementó en 36,8% en el año 1980 y 22,2% en el año 1981 como reacción a las buenas expectativas de exportación. Sin embargo, la recesión internacional de 1981-1982, con la consecuente subida de la tasa de interés internacional, los efectos negativos del Fenómeno del Niño que se presentó en los años 1982 y 1983, y los escasos éxitos de las compañías petroleras extranjeras, definieron el desenvolvimiento de la economía durante el resto del quinquenio.

Así, en el año 1981 la economía se expandió en 5,6%, para luego contraerse en los años 1982 en -0,2% y en 1983 en -10,4%, en tanto que la inflación pasó de cifras de dos a tres dígitos en el año 1983, alcanzando el 125,1%. En el año 1984 la economía creció en 3,6% y se tomó la decisión de no pagar los intereses de la deuda que se había incrementado sostenidamente desde 1980. En el año 1985 el PBI aumentó en 2,1%, alcanzando un nivel de 167 mil 219 millones de soles a precios constantes de 2007, nivel prácticamente igual al registrado en el año 1980, por lo que el PBI durante el lustro registró un crecimiento promedio anual de 0,0%. La tasa de inflación en el año 1984 fue 111,5% y en el año 1985 subió a 158,3%.

En el quinquenio la demanda interna decreció a una tasa promedio anual de -1,4%, por el acelerado ritmo de decrecimiento de la inversión (-10,0%). Las exportaciones crecieron a un ritmo de 1,2% promedio anual y las importaciones disminuyeron a una tasa promedio de -8,0%. En el conjunto de actividades económicas, mostraron ritmos de crecimiento positivo la agricultura (2,7%), la pesca (9,1%) y los servicios gubernamentales (3,6%); en cambio presentaron tasas de crecimiento negativas la extracción de petróleo y minerales (-0,7%), la manufactura (-2,1%), construcción (-4,1%) y comercio (-2,3%).

GRÁFICO N° 40  
PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL, 1981-1990  
(Tasa de crecimiento promedio anual)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

## **Quinquenio 1986-1990**

Desde agosto de 1985 se aplicó medidas de política económica consideradas no ortodoxas, para enfrentar la crisis, que permitieron la economía crecer en el año 1986 en 9,4% y en el año 1987 en 9,7%. El crecimiento se sustentó en el incremento de las remuneraciones reales, que permitió la ampliación de la demanda interna traducida sectorialmente en el dinamismo alcanzado por la industria y construcción. El excedente de capacidad instalada existente en ese entonces, permitió absorber esa demanda sin provocar restricciones en la oferta de productos industriales, pero dada la alta dependencia de insumos importados, generó al mismo tiempo un acentuado incremento de las adquisiciones en el exterior, en particular de alimentos.

Una de las metas básicas del programa económico fue la reducción de la inflación estabilizando costos y reduciendo los componentes especulativos de éstos. Para tal efecto, los precios básicos de la economía fueron manejados cuidadosamente, manteniéndose fijo el precio de la divisa en el Mercado Único de Cambios, y reduciéndose las tasas activas de interés. Asimismo, la disminución de la carga tributaria fue utilizada para evitar que los incrementos salariales afectaran en su integridad el precio final de los productos industriales. La inflación en el año 1986 fue 62,9% y en el año 1987 se elevó a 114,5%.

Un elemento esencial en el Programa Económico, ya establecido desde mediados del año 1985, fue la restricción de pagos del servicio de la deuda pública externa de mediano y largo plazo, hasta el equivalente al 10,0% de las exportaciones de bienes y servicios, que no pudo cumplirse estrictamente.

En la segunda mitad del año 1986, se establecieron conversaciones con los grupos empresariales líderes para persuadirlos en invertir en líneas no tradicionales de exportación. Sin embargo, la confianza en las políticas oficiales comenzó a decaer en el año 1987 conforme disminuían los ingresos del estado y las reservas internacionales y se incrementaba el tipo de cambio del mercado paralelo. A partir de setiembre del año 1987 se comenzaron a aplicar medidas para readjustar los precios relativos, lo que provocó una aceleración de la tasa inflacionaria y recesión económica en los años 1988 a 1990. La inflación anual alcanzó el 1 722,3% en el año 1988, 2 775,3% en el año 1989 y 7 649,6% en el año 1990, en tanto que el PBI decreció en esos años en -9,4%, -12,3% y -5,0%, respectivamente.

En el periodo 1986-1990, el PBI registró una tasa de decrecimiento de -2,0% promedio anual, la demanda interna decreció a una tasa promedio de -1,0%, afectada por la disminución del consumo privado (-0,5%) y del consumo de gobierno (-6,9%). Las exportaciones declinaron a una tasa media de -3,9% y las importaciones crecieron a un ritmo promedio de 2,6%. Por actividades económicas, se registró decrecimientos en la extracción de petróleo y minerales (-7,3%), la manufactura (-1,7%) y el comercio (-1,4%).

## **1.4.5 Decenio 1971-1980**

Desde fines del año 1968 se dieron una serie de reformas con un rol preponderante del Estado en la economía. Se promulgó una nueva ley de reforma agraria, se crearon empresas públicas como Petroperú y Minero Perú, esta última se encargaría de la comercialización del mineral de exportación, el control de los proyectos futuros de refinería de metales y la tarea de explotación de los yacimientos minerales recuperados del control extranjero. En julio de 1970, en el marco de la ley de reforma industrial, se crearon en las empresas manufactureras del sector moderno, las comunidades industriales, que representarían a los trabajadores y que contemplaban una participación cada vez mayor de éstos en la propiedad, gestión y utilidades de la empresa. La ley también estipulaba que el capital extranjero en las compañías manufactureras debía reducirse progresivamente hasta un nivel de propiedad minoritario y creaba el establecimiento de un nuevo tipo de empresa mixta entre el gobierno y las cooperativas de trabajadores que serían conocidas como de "Propiedad Social". Legislaciones posteriores extendieron el concepto de "comunidades laborales" a los sectores pesquero (marzo 1971) y minero (junio 1971). En marzo de 1971, la ley de pesquería estableció el control estatal sobre la comercialización de las

exportaciones pesqueras. Se expropiaron un conjunto de grandes empresas extranjeras que tenían una gran importancia en la economía: la International Telephone & Telegraph (ITT) en el año 1969; el Chase Manhattan Bank, en 1970; la Peruvian Corporation y la Refinería Petrolera de Conchán en 1972; la Cerro Corporation en 1974; y la Marcona Mining Company en 1975, el estado pasa a desempeñar el papel que anteriormente tenía el capital extranjero en las telecomunicaciones, ferrocarriles, refinación de petróleo y la minería; además tomó a su cargo la mayor parte del sistema bancario, casi toda la comercialización de exportaciones y el sector pesquero en su totalidad. El Estado asumió el rol de inversionista principal en la economía. A partir de agosto de 1975, en la segunda etapa del gobierno militar, los aspectos fundamentales de las medidas anteriores fueron modificados para lograr una mayor participación del sector privado; sin embargo, ésta no pudo restablecerse. Los años siguientes estuvieron marcados por programas de estabilización para corregir los desequilibrios fiscales y externos.

En este contexto, la economía creció en el periodo 1971-1980 a una tasa promedio anual de 3,7%, con dos ritmos de crecimiento promedio anual muy diferenciados, en el primer quinquenio la tasa de crecimiento fue de 5,6%, en tanto que en el segundo quinquenio se logró una tasa de sólo 1,8%, muy por debajo de todos los quinquenios anteriormente analizados.

**CUADRO N° 22**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA 1971 - 1980**  
 Valores a precios constantes de 2007  
 (Tasa de crecimiento promedio anual)

Componente	Decenio	Quinquenio	
	1971 - 1980	1971 - 1975	1976 - 1980
<b>Oferta Global</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,4</b>
Producto Bruto Interno	3,7	5,6	1,8
Agricultura	0,1	0,7	-0,5
Pesca	-8,8	-19,9	3,9
Extracción de petróleo y minerales	7,4	0,2	15,1
Manufactura	3,3	5,1	1,5
Electricidad, gas y agua	10,0	9,6	10,3
Construcción	4,3	10,2	-1,3
Comercio	4,0	8,2	-0,1
Servicios Gubernamentales	4,9	5,8	4,1
Otros servicios 1/	2,8	7,1	-1,4
Importaciones	3,2	7,7	-1,1
<b>Demandा Global</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,4</b>
Demandá Interna	3,8	7,2	0,5
Consumo Privado	2,3	5,4	-0,7
Consumo Gobierno	5,4	7,3	3,5
Formación Bruta de Capital	9,0	15,9	2,4
Exportaciones	2,6	-1,4	6,8

1/ Incluye Impuestos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

### Quinquenio 1971-1975

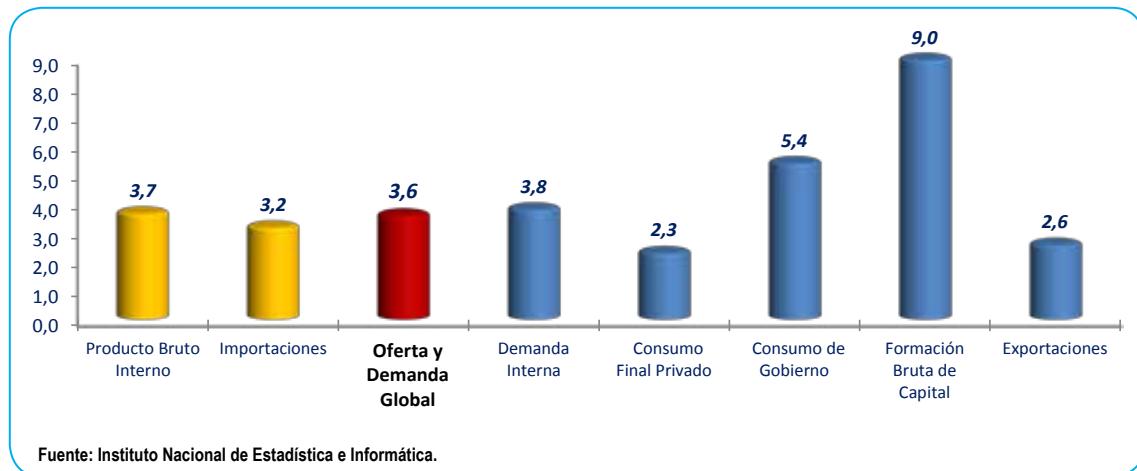
Durante este quinquenio el PBI creció a una tasa de 5,6% promedio anual, incidió en este resultado el impresionante aumento de la inversión que creció en 15,9%, principalmente por el crecimiento de las inversiones de las empresas públicas del sector energía y minas, como Petroperú, Minero Perú y Electro Perú; del sector transportes y comunicaciones, como la Corporación Peruana de Vapores y Entel Perú; y de otras empresas del Estado como Pesca Perú. Mientras declinaba la participación de la inversión del sector privado, el gobierno tuvo que tomar el rol de inversionista principal de la economía, el incremento de la inversión pública se

financió con préstamos solicitados del extranjero por el sector estatal. La necesidad del gobierno coincidió con un extraordinario incremento en la disponibilidad de crédito de los bancos privados internacionales. Así, el aumento continuo de la inversión pública durante el periodo 1974-1975 e incluso el año 1976 fue enteramente financiado por préstamos del exterior.

Durante este periodo creció el consumo del gobierno en 7,3% y el consumo privado en 5,4%. Las exportaciones decrecieron -1,4%, y las importaciones aumentaron 7,7%, por la mayor importación de insumos y de bienes de capital. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de 1,0% del PBI en el año 1971 a 11,6% en el año 1975, y durante todo este periodo se incrementó el endeudamiento público.

En este quinquenio registraron un mayor dinamismo la manufactura, el comercio y la construcción que crecieron 5,1%, 8,2% y 10,2%, respectivamente.

**GRÁFICO N° 41  
PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL, 1971-1980**  
(Tasa de crecimiento promedio anual)  
Año Base 2007=100



### Quinquenio 1976-1980

En este periodo se implementaron programas de estabilización para corregir los desequilibrios fiscales y externos. La crisis internacional de los años 1973-1974 provocó la caída de los precios de los productos peruanos de exportación en el año 1975, a la vez que significativos incrementos de los precios de importación entre 1975 y 1978, que se reflejó en la caída del índice de los términos de intercambio, existiendo la necesidad de recurrir al financiamiento internacional para cerrar la brecha externa.

El creciente déficit fiscal y la situación financiera de las empresas públicas, conllevó a que el Presupuesto General de la República tuviese un déficit que obligó al Gobierno a aplicar programas de estabilización desde el año 1975, el resultado fue una severa depresión unido a una inflación de costos. La tasa de crecimiento del PBI comenzó a declinar desde 1976 hasta hacerse negativa en el año 1978 (-2,6%), a la par que la tasa de inflación pasó de 24,0% en el año 1975 a 73,7% en el año 1978. Entre los años 1977 y 1978 se establecieron acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que no pudieron cumplirse, finalmente en julio de 1978 hubo negociaciones exitosas para un acuerdo "stand by", con metas de corto plazo.

Se cumplieron las metas de corto plazo gracias al aumento de los precios de las exportaciones que se incrementaron entre los años 1978 y 1980 en 207,2%, lo que se reflejó en el favorable desarrollo de los índices de términos de intercambio, permitiendo que los créditos negociados en 1978 no fueran girados o fueran

pagados antes de la fecha de su vencimiento. Contribuyeron con esta situación, el bajo nivel de importaciones en los años 1978 y 1979 y el nivel de las tasas de interés real aún bajos en ese entonces.

Así, el PBI tuvo un crecimiento promedio anual de 1,8% durante este quinquenio, las exportaciones crecieron en 6,8%, mientras que las importaciones y el consumo privado declinaron en -1,1% y -0,7%. Por el lado de las actividades económicas, la extracción de petróleo y minerales registró un significativo incremento de 15,1%, los servicios gubernamentales aumentaron en 4,1% y la pesca se reactivó, creciendo 3,9%. En cambio, registraron decrecimientos la agricultura (-0,5%), construcción (-1,3%) y comercio (-0,1%).

#### 1.4.6 Decenio 1961-1970

En el periodo 1961-1970, la economía peruana creció a un ritmo anual de 5,3%, observándose tasas diferenciadas del Producto Bruto Interno, en el quinquenio 1961-1965 creció en 6,8% promedio anual y en el quinquenio 1966-1970 lo hizo a una tasa de 3,8% anual. En este decenio se dieron incentivos sobre la tributación y la inversión; entra en vigencia la Ley de promoción industrial (aprobada en 1959), que generó un importante incremento de la inversión privada extranjera entre 1960 y 1966, acelerando la tasa de crecimiento de la industria.

**CUADRO N° 23**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA 1961 - 1970**  
 Valores a precios constantes de 2007  
 (Tasa de crecimiento promedio anual)

Componente	Decenio		Quinquenio	
	1961 - 1970	1961 - 1965	1966 - 1970	
<b>Oferta Global</b>	<b>5,7</b>	<b>7,6</b>	<b>3,8</b>	
Producto Bruto Interno	5,3	6,8	3,8	
Agricultura	3,4	2,8	4,0	
Pesca	12,7	15,1	10,4	
Extracción de petróleo y minerales	4,0	3,3	4,6	
Manufactura	5,8	7,0	4,6	
Electricidad, gas y agua	8,2	9,7	6,7	
Construcción	5,0	7,7	2,3	
Comercio	5,1	5,6	4,6	
Servicios Gubernamentales	5,8	8,1	3,6	
Otros servicios 1/	5,6	8,4	3,0	
Importaciones	8,7	13,6	3,9	
<b>Demandा Global</b>	<b>5,7</b>	<b>7,6</b>	<b>3,8</b>	
Demanda Interna	5,7	7,8	3,6	
Consumo Privado	6,0	7,7	4,2	
Consumo Gobierno	6,5	9,1	4,1	
Formación Bruta de Capital	3,6	7,3	0,1	
Exportaciones	5,6	6,4	4,8	

1/ Incluye Impuestos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

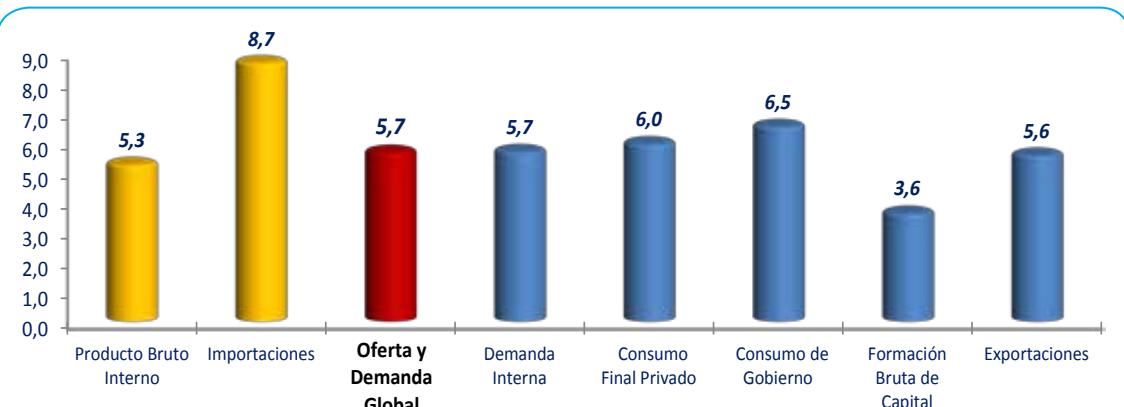
#### Quinquenio 1961-1965

En los primeros años de este quinquenio, se registraron significativos crecimientos de la economía, el PBI creció en 7,3% en el año 1961 y 10,0% en el año 1962, para luego mantenerse a una tasa media de 5,5% en el resto del periodo. En este lustro la inversión creció en 7,3% promedio anual, registrando tasas de crecimiento de dos dígitos, 1961 (12,3%), 1962 (11,5%) y 1965 (13,8%), como resultado de los incentivos a la inversión. El consumo privado creció a un ritmo de 7,7% por año y se aceleró el consumo del gobierno (9,1%) a costa

de endeudamiento externo. Las exportaciones crecieron en 6,4% promedio anual, debido a las mayores ventas de harina de pescado, en tanto que la producción de las empresas mineras intensivas en capital, Marcona y Southern Peru Copper Corporation, sostuvieron la importante participación de los productos mineros en el total de exportaciones. Por otra parte, las importaciones se incrementaron en 13,6% promedio anual, reflejando la mayor compra de insumos y bienes de capital para la industria.

La actividad económica que más creció en el quinquenio, fue la pesca (15,1%), la manufactura también experimentó un significativo crecimiento (7,0%), así como, la construcción (7,7%). La extracción de petróleo y minerales creció sólo un 3,3% promedio anual, en tanto que, los servicios gubernamentales aumentaron a una tasa de crecimiento de 8,1% anual.

**GRÁFICO N° 42**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL, 1961-1970**  
(Tasa de crecimiento promedio anual)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

### Quinquenio 1966-1970

En este quinquenio, la economía registró un crecimiento promedio anual de 3,8%. En el año 1966 el PBI creció en 8,2%, impulsado por la mayor inversión que aumentó en 17,2%, crecimiento mayor al obtenido el año anterior (13,8%), las actividades económicas que más contribuyeron a este crecimiento fueron la extracción de petróleo y minerales (9,8%), la manufactura (7,7%) y la construcción (8,9%), en tanto las importaciones crecieron en 13,3%. Sin embargo, en el año 1967 las tendencias desfavorables de índole fiscal y un desequilibrio fundamental de balanza de pagos, hicieron necesario un proceso de reajuste que se emprendió desde fines de ese año, a través, de una devaluación de 42,2%, el aumento de las tarifas arancelarias y ciertas restricciones a la importación. Esto afectó el crecimiento de la inversión que en el año 1967 disminuyó en -4,6% y en 1968 en -21,7%, lo que incidió en el menor ritmo de crecimiento del PBI que sólo creció en 0,2% el año 1968 y provocó la caída del Producto Bruto Interno por habitante en -2,6%. A partir de octubre de 1968, se empezaría a cambiar el contexto institucional en el cual se había desenvuelto la economía desde los años 50. En los años 1969 y 1970, con una economía estabilizada, el PBI creció 3,5% y 3,4% respectivamente.

En este quinquenio la demanda interna, las exportaciones y las importaciones crecieron en 3,6%, 4,8% y 3,9% promedio anual, respectivamente, tasas menores a las registradas en el quinquenio anterior. Las actividades que presentaron las mayores tasas de crecimiento promedio anual, fueron: pesca (10,4%), extracción de petróleo y minerales (4,6%), manufactura (4,6%) y agricultura (4,0%).

#### 1.4.7 Decenio 1951-1960

En el decenio 1951-1960, se implementaron una serie de reformas para fomentar la inversión privada, se expandió el gasto público y la economía peruana a mitad del segundo quinquenio fue afectada por la recesión de Estados Unidos y Europa Occidental, recuperándose en los años finales de la década. Así, el Producto Bruto Interno registró una tasa de crecimiento promedio anual de 5,5% durante el decenio, como resultado del significativo dinamismo mostrado en el primer quinquenio 1951-1955 que creció en promedio 6,4%, en tanto que en el quinquenio 1956-1960 tuvo un crecimiento promedio anual de 4,6%.

**CUADRO N° 24**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA 1951 - 1960**  
 Valores a precios constantes de 2007  
 (Tasa de crecimiento promedio anual)

Componente	Decenio	Quinquenio	
	1951 - 1960	1951 - 1955	1956 - 1960
<b>Oferta Global</b>	<b>5,7</b>	<b>7,1</b>	<b>4,4</b>
Producto Bruto Interno	5,5	6,4	4,6
Agricultura	2,3	1,9	2,7
Pesca	21,4	8,6	35,6
Extracción de petróleo y minerales	9,0	7,2	10,9
Manufactura	8,0	9,0	7,0
Electricidad, gas y agua	8,9	8,4	9,5
Construcción	4,9	12,7	-2,5
Comercio	5,5	5,5	5,4
Servicios Gubernamentales	4,8	4,7	5,0
Otros servicios 1/	4,4	6,2	2,6
Importaciones	7,6	12,8	2,7
<b>Demanda Global</b>	<b>5,7</b>	<b>7,1</b>	<b>4,4</b>
Demanda Interna	5,2	7,1	3,3
Consumo Privado	4,5	6,4	2,6
Consumo Gobierno	8,4	6,7	10,0
Formación Bruta de Capital	6,9	11,1	2,8
Exportaciones	8,5	6,7	10,3

1/ Incluye Impuestos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

#### Quinquenio 1951-1955

Antecedió a este quinquenio un conjunto de medidas económicas que favorecieron un crecimiento sostenido del Producto Bruto Interno. En el año 1948, se aprobó un decreto Ley que buscaba el restablecimiento de la libertad de comercio y de cambios, a fin de remover los controles de cambios e importaciones, que prevalecieron en los años anteriores. Asimismo, con el propósito de revertir los sucesivos déficits fiscales, asociados a la mayor intervención del Estado en la economía desde 1945, se redujo el gasto público, lográndose un superávit en 1949. En el año 1950 el PBI creció en 7,9%, se obtuvo superávit fiscal, la balanza comercial fue positiva en 1,1% del PBI, y la inflación se redujo a 7,6%. En ese contexto, en el quinquenio 1951-1955, el PBI creció a una tasa promedio anual de 6,4%.

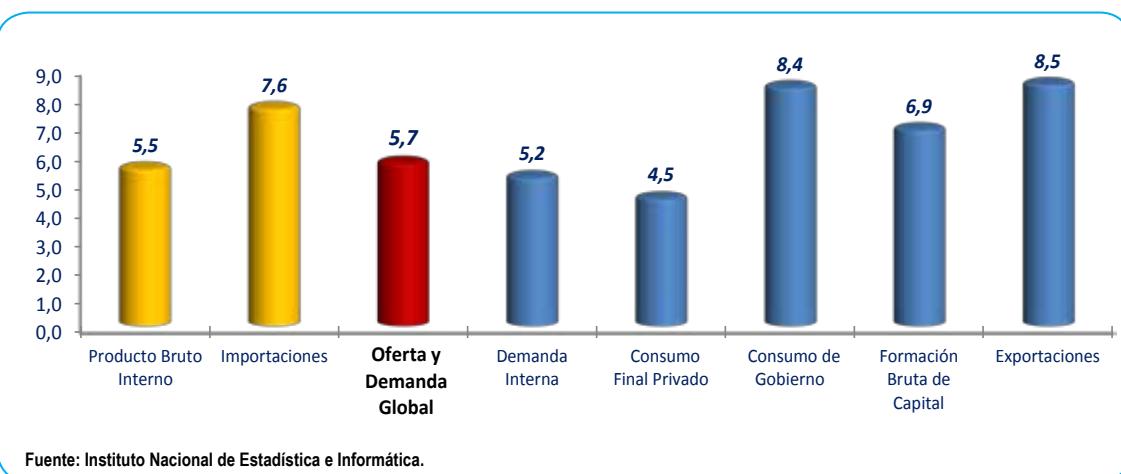
Incidió en el resultado positivo del primer quinquenio, la implementación de una serie de reformas para fomentar la inversión privada, como la promulgación del código de minería que reducía la carga impositiva en el sector y garantizaba la estabilidad tributaria, lo que propició el ingreso de capitales al sector minero; así como, la

promulgación de la Ley del Petróleo en 1952. En el plano internacional, la Guerra de Corea (1950-1953) tuvo efectos positivos en las cotizaciones de los productos agrícolas y mineros, los precios de exportación se duplicaron en relación a los registrados durante los años 40.

Por el lado de la demanda, destacó el mayor crecimiento de la demanda interna que en el lustro creció a una tasa de 7,1% anual, debido tanto a la mayor inversión (11,1%), como al favorable desenvolvimiento del consumo privado (6,4%) y público (6,7%). Las exportaciones crecieron a un ritmo de 6,7% promedio anual.

Las actividades económicas que mayor dinamismo mostraron en el quinquenio, fueron la construcción (12,7%), la manufactura (9,0%) y la extracción de petróleo y minerales (7,2%). En este lustro las importaciones se incrementaron a un ritmo de 12,8% promedio anual.

**GRÁFICO N° 43**  
**PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL, 1951-1960**  
(Tasa de crecimiento promedio anual)  
Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

### Quinquenio 1956-1960

En este periodo, la economía registró un crecimiento de 4,6% promedio anual. Se mantuvieron las leyes de promoción de la inversión extranjera, así como, la libertad de cambios y de precios; no obstante, las políticas de obras públicas llevaron a crecientes déficit fiscales. En el contexto externo, la recesión internacional que afectó a Estados Unidos y Europa Occidental en los años 1957-1958, incidió en la economía peruana (el PBI cayó en -1,1% en 1958), se aplicó un programa de ajuste fiscal y monetario supervisado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), lográndose reducir las presiones inflacionarias, la inflación que en el año 1959 fue 16,8%, pasó en 1960 a 2,4% y la economía se recuperó, creciendo en 1959 en 3,2% y en 1960 en 9,9%.

En el quinquenio 1956-1960, a diferencia de lo ocurrido en el lustro anterior, las exportaciones crecieron (10,3%) en mayor medida que la demanda interna (3,3%). No obstante la expansión del gasto de consumo del gobierno (10,0%), el menor dinamismo del consumo final privado (2,6%) y de la inversión (2,8%) incidió en el resultado mostrado por la demanda interna.

Las actividades económicas más dinámicas fueron las ligadas a la exportación, tales como la pesca (35,6%) y la extracción de petróleo y minerales (10,9%). La construcción es la única actividad que se contraíó (-2,5%), reflejando el menor dinamismo de la inversión en este periodo.