

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICO ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL



“FACTORES ECONÓMICOS QUE INFLUYEN EN LA DISMINUCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ 2007 – 2013”

Tesis presentada por la Bachiller:

Leonor Luisa, Velásquez Cardeña

Para optar el Título Profesional de:

Ingeniero Comercial

En la Especialidad de **Economía**

AREQUIPA-PERÚ

2015

DEDICATORIA

A mis padres Fernando y Vicentina porque todos mis logros son por ellos y para ellos; por haberme dado la vida, su apoyo incondicional, por creer en mí y enseñarme que con sacrificio y perseverancia todos los objetivos son alcanzables.

A mi hermana Guadalupe por todas las experiencias que compartimos y estar conmigo en todo momento.

A mis profesores, aquellos que con sus consejos marcaron cada etapa de este camino universitario.



RESUMEN

El trabajo de investigación se realizó para determinar los factores económicos que influyeron significativamente en la disminución del crecimiento económico del Perú durante el periodo 2007-2013, a través del análisis de los factores del entorno nacional e internacional.

Se analizaron las bases estadísticas del Banco Central de Reservas del Perú, Banco Mundial, BID y CEPAL entre los años 2007 y 2013; los resultados fueron procesados utilizando la base de datos Excel y el paquete estadístico SPSS versión 21.0, una vez obtenidos los datos, estos fueron tabulados y procesados estadísticamente, se aplicaron pruebas de relación y correlación para analizar la asociación entre variables de estudio.

Se concluye que el PBI peruano evolucionó favorablemente hasta el año 2008 donde alcanzó el máximo crecimiento de 9.1%; la disminución del crecimiento está influenciada por factores de producción no primarios, la Inversión, el Consumo a través del Ingreso Disponible.

La disminución del crecimiento económico del contexto mundial influyó significativamente en la disminución del crecimiento económico peruano durante el periodo 2007-2013, principalmente por crisis financiera que aconteció en Estados Unidos lo cual generó que el flujo de capitales del extranjero con destino al Perú se redujera considerablemente.

Los factores que tuvieron mayor influencia en la disminución del crecimiento económico en el periodo en estudio fueron la disminución del Consumo, la Inversión, el Flujo de Capitales Internacionales y la disminución del crecimiento económico de Estados Unidos nuestro principal socio comercial.

Palabras Clave: PBI, Crecimiento Económico, Contexto Nacional, Contexto internacional, Demanda Interna, Consumo, Ingreso, Flujo de Capitales, Inflación.

ABSTRACT

The investigation work was carried out to determine the economic factors that influenced significantly in the decrease of the economic growth of the Peru during the period 2007-2013, through the analysis of the factors of the national and international environment.

The statistical bases of the Central Bank of Reservations of the Peru, World Bank and CEPAL, IDB were analyzed among the years 2007 and 2013; the results were processed using the database Excel and the statistical package SPSS version 21.0, once obtained the data, these they were tabulated and processed statistically, relationship tests and correlation were applied to analyze the association among study variables.

You concludes that the Peruvian PBI evolves favorably until the year 2008 where it reached the maximum growth of 9.1%; the decrease of the growth is influenced by no primary production factors, the Internal Demand, Investment, the Consumption and the Available Entrance.

The decrease of the growth of the world context influenced significantly in the decrease of the growth economic Peruvian during the period 2007-2013, mainly for financial crisis that that happened in United States which generated that the flow of the foreigner's capitals going to the Peru decreased considerably.

The factors that had bigger influence in the decrease of the economic growth in the period in study were the decrease of the Consumption, the Investment, the Flow of International Capitals and the decrease of the economic growth of our United States main commercial partner.

Words Key: PBI, Economic Growth, National Context, international Context, Demands it Interns, Consumption, Entrance, Flow of Capitals, Inflation.

ÍNDICE DE CONTENIDO

CAPÍTULO I: CRECIMIENTO ECONÓMICO	2
1.1 MARCO TEÓRICO	2
1.2 SECTORES PRODUCTIVOS	5
1.2.1 SECTORES PRIMARIOS.....	7
1.2.2 SECTOR NO PRIMARIO.....	17
CAPÍTULO II: ENTORNO INTERNACIONAL 2007 - 2013.....	24
2.1 CRECIMIENTO MUNDIAL	24
2.2 FLUJO DE CAPITALES	29
2.3 TÉRMINOS DE INTERCAMBIO.....	36
2.4 APERTURA COMERCIAL (EXPORTACIONES E IMPORTACIONES)	41
2.5 CRISIS DE BALANZA DE PAGOS (BDP).....	44
CAPÍTULO III: ENTORNO NACIONAL 2007 – 2013	49
2.1 3.1 DEMANDA INTERNA	49
3.2 CONSUMO PRIVADO.....	50
3.3 INVERSIÓN.....	53
3.4 RESERVAS INTERNACIONALES.....	54
3.5 INFLACIÓN (TASAS DE INFLACIÓN Y VOLATILIDAD DE LA INFLACIÓN)	57
3.6 TIPO DE CAMBIO REAL.....	61
CAPÍTULO IV: RELACIONES ENTRE LOS FACTORES INTERNACIONALES – NACIONALES Y EL CRECIMIENTO ECÓNOMICO	63
CONCLUSIONES.....	76
RECOMENDACIONES	77
BIBLIOGRAFÍA	78
ANEXOS.....	86

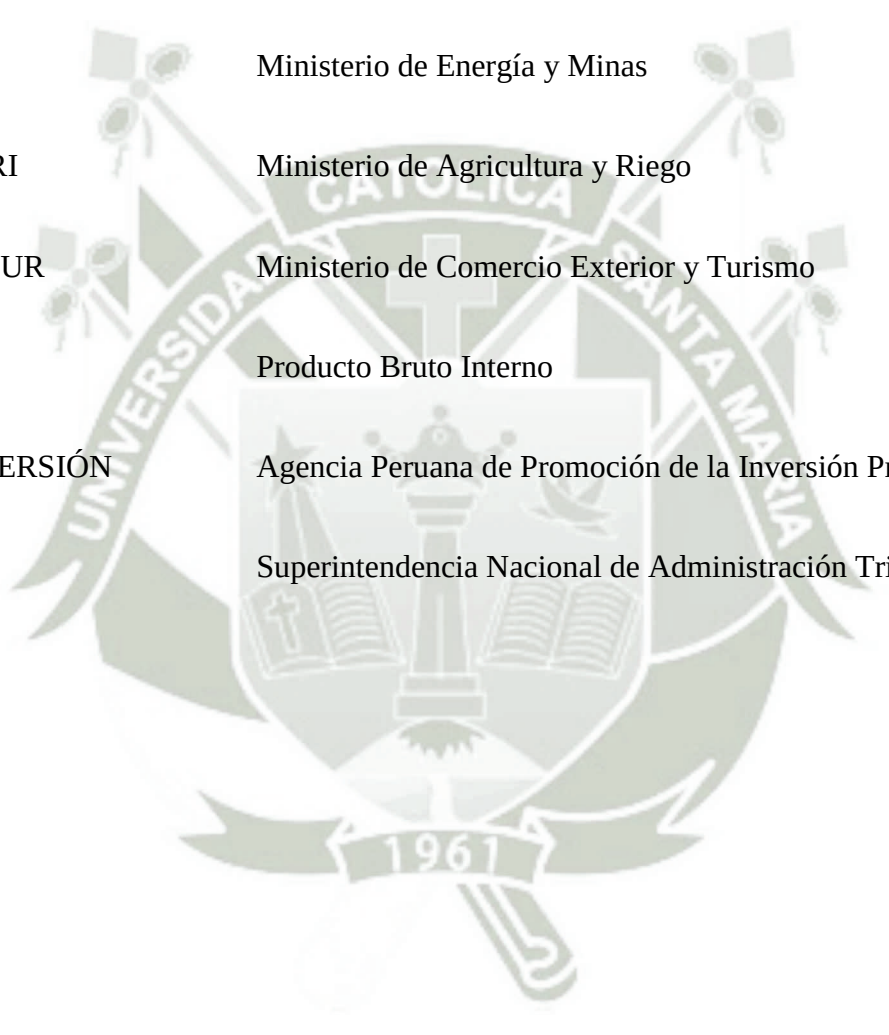
ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1: PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS	6
TABLA 2: PRODUCCIÓN AGROPECUARIA - PRINCIPALES PRODUCTOS	9
TABLA 3: EXTRACCIÓN PESQUERA POR DESTINO	11
TABLA 4: PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS	12
TABLA 5: MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS	15
TABLA 6: CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS ..	27
TABLA 7: FLUJOS, TASA DE CRECIMIENTO Y PARTICIPACIÓN DE LAS ENTRADAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA MUNDIAL, POR REGIONES, 2009-2013	31
TABLA 8: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES	43
TABLA 9: BALANZA DE PAGOS	45
TABLA 10: BALANZA DE PAGOS	48
TABLA 11: INFLACIÓN	59
TABLA 12: RELACIÓN ENTRE LOS SECTORES PRODUCTIVOS Y EL CRECIMIENTO EXPRESADO EN PBI 2007-2013 - PRUEBA DE CORRELACIÓN	63
TABLA 13: RELACIÓN ENTRE LOS FACTORES DEL ENTORNO NACIONAL Y EL CRECIMIENTO EXPRESADO EN PBI 2007-2013 -PRUEBA DE CORRELACIÓN	66
TABLA 14: RELACIÓN ENTRE LOS FACTORES DEL ENTORNO INTERNACIONAL Y EL CRECIMIENTO EXPRESADO EN PBI 2007-2013	69
TABLA 15: RELACIÓN ENTRE EL FLUJO DE CAPITALES Y EL CRECIMIENTO EXPRESADO EN PBI (2007 – 2013) PRUEBA DE CORRELACIÓN	71
TABLA 16 : MODELAMIENTO ECONOMETRICO DE LOS PRINCIPALES FACTORES QUE INFLUYEN EN LA DISMINUCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO 2007-2013	74

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1: PRODUCTO BRUTO INTERNO	5
FIGURA 2: CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA DEL SECTOR PRIMARIO.	18
FIGURA 3: CRECIMIENTO DE LA CONSTRUCCIÓN	20
FIGURA 4: CRECIMIENTO DEL COMERCIO	21
FIGURA 5: CRECIMIENTO EN OTROS SERVICIOS	23
FIGURA 6: PRODUCTO MUNDIAL	24
FIGURA 7: FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (2007-2013)	33
FIGURA 8: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ POR PAÍS DE DOMICILIO (2007-2013)	34
FIGURA 9: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ POR SECTOR DE DESTINO (2007-2013)	35
FIGURA 10: FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA - BCRP	35
FIGURA 11: TÉRMINOS DE INTERCAMBIO	40
FIGURA 12 : BALANZA COMERCIAL	41
FIGURA 13: DEMANDA INTERNA	49
FIGURA 14: INGRESO DISPONIBLE Y CONSUMO	52
FIGURA 15: INVERSIÓN	53
FIGURA 16: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	55
FIGURA 17: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS / PRODUCTO BRUTO INTERNO (AÑO 2013)	56
FIGURA 18: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS / DEUDA EXTERNA CP .	57
FIGURA 19: INFLACIÓN DE PRECIOS	60
FIGURA 20: TIPO DE CAMBIO	61
FIGURA 21: RELACIÓN ENTRE LOS SECTORES PRODUCTIVOS Y EL CRECIMIENTO EXPRESADO EN PBI 2007-2013	64
FIGURA 22: RELACIÓN ENTRE LOS FACTORES DEL ENTORNO NACIONAL Y EL CRECIMIENTO EXPRESADO EN PBI 2007-2013	67
FIGURA 23: RELACIÓN ENTRE LOS FACTORES DEL ENTORNO INTERNACIONAL Y EL CRECIMIENTO EXPRESADO EN PBI (2007-2013)	70
FIGURA 24: RELACIÓN ENTRE EL FLUJO DE CAPITALES Y EL CRECIMIENTO EXPRESADO EN PBI 2007 - 2013	72

SIGLAS



BCRP	Banco Central de Reserva del Perú
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
INEI	Instituto Nacional de Estadística e Informática
MEF	Ministerio de Economía y Finanzas
MEM	Ministerio de Energía y Minas
MINAGRI	Ministerio de Agricultura y Riego
MINCETUR	Ministerio de Comercio Exterior y Turismo
PBI	Producto Bruto Interno
PROINVERSIÓN	Agencia Peruana de Promoción de la Inversión Privada
SUNAT	Superintendencia Nacional de Administración Tributaria

INTRODUCCIÓN

En los últimos 07 años la economía peruana fue afectada por grandes crisis mundiales de los países más ricos del mundo, a pesar de ello en el año 2008 tuvimos el mayor crecimiento económico (9.1%) de la última década, sin embargo esta cifra fue revertida al año siguiente 2009 donde solo pudimos crecer 1.1%.

Entonces, en los años 2007 y 2013 tanto factores externos como internos inter-actuaron para expresar dichos resultados, a partir de la reflexión es que se origina el interés en desarrollar el presente estudio cuyo objetivos es determinar los factores económicos que influyeron significativamente en la disminución del crecimiento económico del Perú durante el periodo 2007-2013, a través del análisis de los factores del entorno nacional e internacional, para lo cual el estudio utiliza fuentes de información oficiales a nivel macroeconómico.

El trabajo se organiza en cuatro capítulos además de las conclusiones y recomendaciones. En el primer capítulo, hace referencia al Crecimiento Económico, en esta parte se analiza el desempeño durante los siete años de estudio (2007 – 2013) y el análisis de los sectores económicos.

En el segundo capítulo se analiza los principales factores externos que afectan el crecimiento del PBI analizado desde el crecimiento mundial y las principales economías desarrolladas, los flujos y tasas de crecimiento de la inversión extranjera y los términos de intercambio comercial.

En el tercer capítulo se analiza el entorno nacional medido desde la Demanda Interna a través del consumo, la inversión y el Gasto Público; asimismo se estudia la composición de las exportaciones e importaciones de nuestra economía, se revisa el tipo de cambio histórico, las reservas internacionales, la apertura comercial (exportaciones e importaciones), la inflación de los precios, el tipo de cambio real y la crisis de la Balanza de Pagos.

Finalmente en el cuarto capítulo se realizan el análisis estadístico con pruebas de correlación para encontrar relaciones significativas que contribuyan a la comprobación de la hipótesis, esta última va acompañada de las conclusiones y recomendaciones del estudio.

CAPÍTULO I: CRECIMIENTO ECONÓMICO

1.1 Marco Teórico

El indicador de crecimiento económico de un país es el Producto Bruto Interno PBI, porque en él se concentra una gama importante de conceptos macroeconómicos que definen el desenvolvimiento o características de los diferentes componentes que constituyen el sistema económico. INEI (2013). Para el cálculo del PBI existen tres métodos:

- **Método de la Producción.-** el PBI se explica como la agregación de los aportes a la producción total de todos los agentes productores del sistema económico. Para hacer posible la medición, los agentes económicos se clasifican en diferentes categorías que deben ser homogéneas; para que permita establecer diferentes grados y niveles de desagregación, uno de los niveles más agregados en que se ordenan las actividades económicas es por sectores de producción : Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, Pesca, Explotación de Minas y Canteras, Manufactura, Producción y Distribución de Electricidad y Agua, Construcción, Comercio, Transportes y Comunicaciones, Productores de Servicios Gubernamentales y Otros Servicios.
- **Método del Gasto.-** el PBI mide el valor del destino final de la producción en la economía nacional y se le resta el valor de las importaciones de bienes y servicios porque esta producción no fue generada dentro del territorio nacional, los diferentes usos finales a los cuales se hace referencia son:

C = Consumo final de los hogares

G = Consumo del Gobierno que son gastos de consumo final de las entidades gubernamentales para la producción de servicios que satisfagan necesidades colectivas de la población.

I = Inversión, son gastos efectuados por los productores en la adquisición de bienes duraderos para incrementar su capital y que deben participar en el proceso productivo.

VE = Variación de Existencias, considera los cambios de un período a otro en el nivel de las existencias de todos los bienes no considerados como formación bruta de capital fijo en poder de los productores del sistema económico (para efectos de análisis o se considerará este factor.

X = Exportaciones de bienes y servicios, son las ventas al exterior de los productos generados en el territorio nacional.

M = Importaciones de bienes y servicios, constituye las compras de productos realizados por residentes extranjeros.

Entonces la medición del PBI desde el punto de vista del gasto queda expresada en la siguiente ecuación y se trabajará en base a este método el análisis del crecimiento económico durante el periodo de estudio¹:

$$PBI = C + I + G + X - M$$

- **Método del Ingreso.-** o método del valor agregado, se cuantifica a partir de los ingresos recibidos por los agentes económicos como retribución por su participación en el proceso de producción y sus componentes de cálculo son :

R = Remuneraciones de los asalariados que incluye todos los pagos en efectivo o en especie, efectuados por los empleadores como retribución por el trabajo desarrollado por sus empleados durante un período de tiempo determinado; es decir los sueldo y salario antes de cualquier deducción (INEI 2013), incluye contribuciones al seguro de salud y a los fondos de pensiones

CKF = Consumo de Capital Fijo, representa el valor al costo corriente de reposición de los activos fijos reproducibles tales como maquinaria, instalaciones y equipos consumidos durante un período productivo como resultado de su desgaste normal, y se constituye por las reservas que hacen los productores por este concepto. (INEI 2013)

¹ Para efectos de análisis no se considerará este factor.

Ipm = Son los impuestos a la producción e importación, considera el aporte que corresponde al Estado en el valor agregado generado en el proceso de producción cuando se evalúa a precios de mercado. (INEI 2013)

EE = Excedente de Explotación es la retribución a tomar el riesgo empresarial que son las ganancias o utilidades

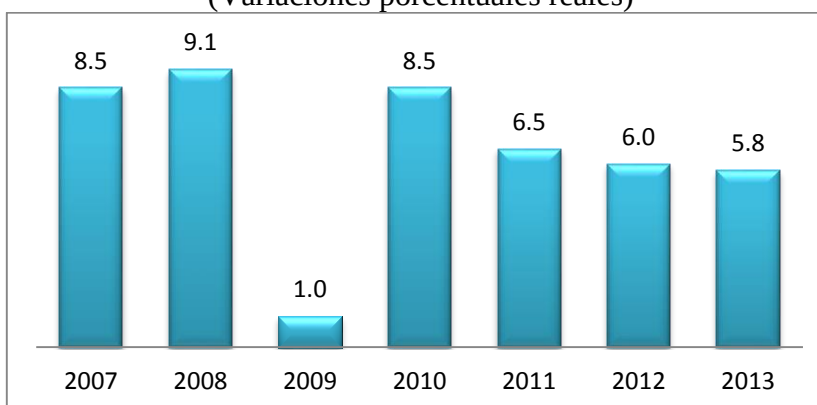
La Ecuación del PBI por tipo de ingresos queda de la siguiente manera:

$$PBI = R + CKF + Ipm + EE$$

Durante los primeros años de estudio (2007-2013) la economía peruana tuvo una destacada actuación; con tasas crecientes en el PBI, con el respaldo del consumo privado, una inflación dentro de los parámetros establecidos, con una suma considerable de reservas; conservando tasas de cambio estables. Asimismo, la practica responsable de las políticas monetarias, fiscales y económicas, sumaron un ambiente de confianza para los agentes económicos; que llevó a reconocer al Perú como una "estrella en ascenso", constituyéndose como un mercado emergente en medio de un ambiente de crisis a nivel mundial. (Pro-Inversión, 2013)

Hasta 2012, nuestro crecimiento estaba a tasas por encima de 6% (a excepción de 2009), pero cabe resaltar que a partir del año 2011, la economía peruana viene registrando una desaceleración, a continuación se presenta el análisis de los principales componentes que permitieron un desempeño positivo del Producto Bruto Interno del país.

Figura 1: Producto Bruto Interno
(Variaciones porcentuales reales)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (2013)
Elaboración propia

1.2 Sectores productivos

Es preciso analizar la actuación que han tenido los sectores productivos (agricultura, pesca, minería, manufactura, comercio, servicio), para poder estudiar el crecimiento económico del país, “porque miden y promedian toda la producción”, mencionó Elmer Cuba; así también se puede notar que algunos sectores crecen más que otros, lo que permitirá establecer medidas correctivas, estructurales que impulsen el mejor desempeño de cada sector y por lo tanto de la economía peruana.

En los años 2007-2008, los sectores productivos tuvieron un desempeño positivo, siendo las actividades no primarias², las que crecieron más que las primarias³, así pues, el crecimiento que presentó el año 2007, para los sectores no primarios llegó a más de un dígito (10.5 por ciento), caso similar fue para el año 2008 (9.5 por ciento).

² Las actividades no primarias, están compuestas por el sector secundario y terciario; el primero se encarga de la producción de bienes y servicios mediante la transformación industrial de la materia prima; mientras que, el sector terciario tiene lugar la actividad económica de la compra y venta, el intercambio de bienes y la prestación de servicios.

³ El sector primario está orientado a la generación y/o extracción y procesamiento de materias primas, incluye las siguientes actividades: Agropecuario, Pesca, Minería, Manufactura primaria.

**Tabla 1: Producto Bruto Interno por sectores productivos
(Variaciones porcentuales reales)**

Sectores	Año						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Agropecuario	3.3	8.0	1.3	4.3	4.1	5.9	1.4
Pesca	9.3	3.0	-3.4	-19.6	52.9	-32.2	18.1
Minería	4.2	8.1	1.0	1.3	0.6	2.8	4.9
Manufactura	10.6	8.6	-6.7	10.8	8.6	1.5	5.7
Electricidad y agua	9.2	8.1	1.1	8.1	7.6	5.8	5.5
Construcción	16.6	16.8	6.8	17.8	3.6	15.8	8.9
Comercio	10.3	11.0	-0.5	12.5	8.9	7.2	5.9
Servicios 1/	8.9	7.6	4.6	7.7	7.3	7.4	6.4
PBI	8.5	9.1	1.0	8.5	6.5	6.0	5.8
Sectores primarios	2.9	8.0	-0.7	0.5	5.0	0.6	5.0
Sectores no primarios	10.5	9.5	1.6	11.0	6.9	7.5	6.1

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (2013)

Elaboración propia

Pero algo diferente sucedió para el tercer periodo de análisis (2009), con un mínimo crecimiento (1 punto porcentual), siendo el sector más afectado el sector manufacturero (-6.7 por ciento) debido a que es un sector altamente influenciado por el ambiente externo, el cual en ese momento estaba afectado por la crisis en Estados Unidos; en cuanto a los sectores primarios mostraron un descenso (-0.7 por ciento) a raíz del débil desempeño que tuvieron los sectores: pesca, manufactura primaria, minería y agrícola, en tanto los no primarios lo hicieron en 1.6 por ciento, gracias al crecimiento de los sectores: construcción y otros servicios. Cabe destacar la recuperación que tuvo la economía peruana al año 2010, llegando a un crecimiento de 8.5 por ciento; impulsado por el buen desempeño de los sectores no primarios, en el caso de las actividades primarias tuvieron un leve crecimiento (medio punto porcentual), siendo el sector hidrocarburos, agropecuario los que suplieron las caídas en pesca, manufactura y minería.

En lo que respecta a los dos últimos periodos de estudio (2012-2013), se observa un descenso de la economía (6.0 por ciento y 5.8 por ciento, respectivamente), esto se explica principalmente por la desaceleración en los sectores construcción, servicios y agropecuario. La desaceleración del sector construcción, de 15.8 por ciento en 2012 a

8.9 por ciento en 2013, estaría asociada a un menor dinamismo de la autoconstrucción y al menor ritmo de avance de los proyectos de inversión; mientras que, el crecimiento del sector servicios se redujo de 7.4 a 6.4 por ciento entre ambos años, en cuanto al sector agropecuario, este se vio afectado por las condiciones climáticas desfavorables. (INEI, 2013)

1.2.1 Sectores primarios

1.1.1.1. Sector Agropecuario

El sector agropecuario obtiene el producto [...] de la naturaleza, sin ningún proceso de transformación. Dentro de este sector se encuentran la agricultura y la ganadería. Cabe mencionar que la agricultura es la labranza de la tierra e incluye todos los trabajos relacionados al tratamiento del suelo y a la plantación de vegetales; mientras la ganadería es una actividad económica del sector primario encargada de la crianza y domesticación de animales para el consumo humano.

A lo largo del periodo de estudio, se puede destacar el notable desempeño que tuvo el año 2008, con un crecimiento de 8.0 por ciento, favorecido por el incremento de precios en chacra y una mayor demanda externa; respecto a esto último, la producción de cultivos orientada a la industria y la exportación creció 13.0 por ciento en ese año, con la contribución especial de la producción de aceituna, café y espárragos. En cuanto, a la actividad del subsector pecuario, fue impulsado por una mayor demanda interna de carne de ave, leche y huevo, esto se vio reflejado en un crecimiento de 6 por ciento. (BCRP, 2008)

El ambiente se tornó totalmente diferente para el siguiente año (2009), presentándose un crecimiento nulo en el subsector agropecuario (0.0%); también se puede observar que los cultivos destinados al mercado interno

tuvieron un mejor desempeño en comparación a la producción destinada al mercado externo, esto se fundamenta en el desgaste que sufrieron los cultivos orientados a este mercado (café, el mango y el olivo); tras las altas cosechas del año anterior. En el caso de la producción pecuaria del año 2011, creció a una tasa mayor a la del promedio del sector, influenciado por las mejoras en los ingresos de la población, lo que permitió un mayor consumo de carnes y productos lácteos.

Mientras que en el último periodo de estudio, el sector agropecuario creció 1.4 por ciento, resultado del menor crecimiento, tanto de los productos orientados al mercado externo como al mercado doméstico. Así, mientras los productos orientados al mercado externo disminuyeron con respecto al año 2012, consecuencia en gran medida de la caída de la producción del café, los productos orientados al mercado interno mostraron una fuerte desaceleración, en particular, la papa, el arroz y la cebolla. La producción pecuaria creció 2.5 por ciento, reflejada por la mayor producción de carne de ave, que se expandió 2.7 por ciento, tasa menor a su promedio de crecimiento anual en los últimos años, esto se sustenta en la moderación de la capacidad adquisitiva de la población en un contexto de menor crecimiento del ingreso disponible. (BCRP, 2013)

Tabla 2: Producción Agropecuaria - principales productos
(Variaciones porcentuales reales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AGRÍCOLA	0.5	9.7	0.0	2.6	4.0	8.7	1.0
<u>Orientada al mercado interno</u>	0.9	8.4	4.1	-0.8	0.7	11.6	1.7
Papa	4.1	6.3	4.7	1.1	7.0	9.9	2.1
Arroz	3.0	14.7	7.1	-5.3	-7.3	16.0	0.2
Plátano	3.2	-2.3	4.1	7.5	-2.0	5.8	1.6
Yuca	1.7	1.2	-0.5	6.4	-10.0	0.3	5.9
Maíz amiláceo	-1.5	1.7	14.6	-9.9	-0.7	9.9	9.5
Ajo	10.1	-16.4	-14.2	8.6	40.5	-7.1	-0.9
Cebolla	10.0	0.7	-5.2	19.5	0.4	6.7	-3.5
Frijol seco	-0.6	5.1	14.5	-5.9	-5.3	5.3	2.3
Tomate	2.1	21.4	5.3	1.5	-17.3	23.3	10.5
<u>Orientada a la industria y exportación</u>	-0.4	13.0	-9.7	11.9	11.9	2.4	-0.7
Café	-17.3	21.1	-11.1	14.7	18.7	-5.2	-18.5
Caña de azúcar	13.6	14.2	5.8	-0.8	0.3	4.9	6.0
Maíz amarillo duro	10.1	9.7	3.4	0.8	-1.8	10.5	-2.2
Espárrago	9.3	15.6	-4.4	6.8	17.0	-4.2	1.9
Uva	2.6	13.6	18.4	6.1	5.9	21.9	21.1
Aceituna	-0.1	118.1	-93.7	946.5	-2.6	26.6	-37.6
Mango	-8.1	9.6	-48.2	172.0	-22.5	-47.4	146.9
Cacao	-0.4	7.5	12.0	15.5	21.2	10.6	13.9
Algodón	1.0	-22.3	-42.7	-33.6	91.4	-9.1	-25.7
Palma aceitera	0.9	3.3	8.9	8.8	23.3	44.0	9.3
PECUARIO	5.3	6.0	5.8	4.2	5.8	5.6	2.5
Ave	8.4	13.9	9.9	5.8	6.4	8.0	2.7
Vacuno	0.4	0.1	0.8	4.4	3.9	4.7	1.9
Leche	6.5	-0.9	5.5	1.6	4.0	2.7	0.8
TOTAL	3.3	8.0	1.3	4.3	4.1	5.9	1.4

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego (MINAGRI)
Elaboración propia

La producción pecuaria creció 2.5 por ciento, reflejada por la mayor producción de carne de ave, que se expandió 2.7 por ciento, tasa menor a su promedio de crecimiento anual en los últimos años, esto se sustenta en la moderación de la capacidad adquisitiva de la población en un contexto de menor crecimiento del ingreso disponible.

1.1.1.2. Sector Pesca

La pesca es una actividad extractiva que se encarga de capturar los peces u otras especies acuáticas como crustáceos, moluscos y otros productos marinos para que sean consumidos en forma directa o como un insumo para la elaboración de conservas, harinas y aceites.

Durante el año 2009, la actividad pesquera decreció 3,4 por ciento, debido al menor desembarque de especies para el consumo humano directo; así como el destinado al consumo industrial (producción de harina y aceite de pescado). La pesca de especies para consumo humano directo, registró una disminución, debido principalmente al menor desembarque de especies destinadas a la elaboración de congelado, como el calamar⁴, langostino y anchoveta; también disminuyó la captura de especies para la elaboración de enlatado, como el jurel y atún. En cambio, aumentó la captura de especies para el consumo en estado fresco, ante la mayor disponibilidad de concha de abanico, tollo, liza y otros pescados y mariscos. (INEI, 2009)

Es hasta el año 2011, donde la actividad pesquera mostró un crecimiento de 52.9 por ciento, cabe resaltar que fue el año que presentó el más notable crecimiento durante los siete años de estudio, sustentado en el mayor desembarque de anchoveta para consumo industrial (110.2% de crecimiento). De otro lado, el desembarque de especies para el consumo humano estuvo representado por la mayor extracción de especies para la fabricación de enlatado, como el jurel, caballa y bonito; así como por el aumento del desembarque de especies destinadas al consumo en estado fresco como jurel, tollo, liza, cojinova y otros pescados. También por la mayor captura de especies para la elaboración de congelado, como anchoveta, langostino y concha de abanico. (INEI, 2011)

⁴ La actividad de extracción y procesamiento del calamar gigante cuyos volúmenes representan más de las dos terceras partes de los desembarques para congelado se concentra en Piura, región donde en ese año se cerraron muchas plantas, en respuesta a la caída de la demanda externa, principalmente de países asiáticos como China y países de la Eurozona. (BCRP, 2009)

Durante 2013, el sector pesquero mostró una expansión de 18,1 por ciento debido a un formidable desembarque de atún, caballa y concha de abanico; los dos primeros para el consumo humano a través de conservas y el último producto para congelado; en lo que respecta al consumo industrial, representado por la extracción de anchoveta, creció 27.2 por ciento.

Tabla 3: Extracción pesquera por destino
(Variaciones porcentuales reales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
CONS. INDUSTRIAL							
Anchoveta	3.3	1.2	-5.4	-42.9	110.2	-47.2	27.2
CONSUMO HUMANO							
<u>Congelado</u>							
Concha de abanico	35.5	-5.8	31.1	143.6	53.4	-57.7	120.7
Langostino	19.9	-5.4	-7.3	21.9	61.5	-2.9	-0.9
Merluza	12.6	-7.1	39.6	-30.3	11.3	-26.2	48.1
Calamar gigante	3.8	27.6	-26.7	-7.8	13.9	22.5	-16.8
Anchoveta	316.9	132.0	-6.1	31.6	87.9	-65.3	-56.4
<u>Conservas</u>							
Atún	-67.2	-11.6	-38.6	355.3	-28.3	-83.1	537.1
Caballa	-54.9	81.7	7.7	-81.1	110.5	-51.3	148.9
Jurel	-32.5	-29.0	-75.7	-59.6	1342.2	-47.5	-79.7
Sardina	-97.9	-100.0	--	---	---	62.4	-100.0
			-				
Anchoveta	99.8	27.3	7.7	10.9	-9.6	-23.9	13.7
<u>Fresco</u>							
Concha de abanico	19.1	-82.8	122.5	53.3	-69.1	-14.7	-22.3
Jurel	-1.4	-40.6	-41.2	-77.9	601.2	0.0	-29.7
Liza	194.3	55.8	19.3	-43.9	24.9	41.5	-32.3
Tollo	79.0	3.5	38.3	23.1	13.9	-25.5	-7.2
Anchoveta	-25.5	-16.1	-12.7	-23.9	-96.8	3096.4	-71.0
PBI PESCA	9.3	3.0	-3.4	-19.6	52.9	-32.2	18.1

Fuente: Ministerio de la Producción (2012 y 2013)

Elaboración propia

1.1.1.3. Sector Minero e hidrocarburos

La minería es una actividad económica del sector primario representada por la explotación o extracción de los minerales, combustibles y otros materiales de la corteza terrestre que se han acumulado en forma de yacimientos. Existe una gran variedad de minerales a explotar, se tiene a los minerales metálicos, tales como hierro, cobre, plomo, oro, plata, cromo, mercurio, aluminio, entre otros, los cuales son empleados hoy en día como materias primas básicas para la fabricación de toda clase de productos industriales.

Los minerales no metálicos como granito, mármol, arena, arcilla, sal, mica, cuarzo, esmeralda, zafiro, etc.; son usados como materiales de construcción y materia prima de joyería, entre otros usos. Y los de mayor significación en la actualidad son los minerales energéticos o combustibles, empleados principalmente para generar energía, tenemos al petróleo, gas natural y carbón.

Tabla 4: Producción minera e hidrocarburos
(Variaciones porcentuales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
MINERIA METÁLICA	3.7	7.1	-2.1	-2.7	-2.1	2.5	4.2
Cobre	16.2	8.8	0.5	-1.7	0.1	9.4	7.4
Estaño	1.4	0.0	-3.9	-9.7	-14.7	-9.6	-9.3
Hierro	6.7	1.1	-14.4	36.7	16.0	-4.7	-0.1
Oro	-16.0	5.7	2.3	-10.8	1.3	-2.8	-3.3
Plata	0.9	5.4	6.4	-7.2	-6.1	1.8	5.6
Plomo	6.1	4.8	-12.4	-13.4	-12.1	8.3	6.9
Zinc	19.6	11.0	-5.6	-2.8	-14.6	2.0	5.5
Molibdeno	-2.5	-0.4	-26.5	37.9	12.8	-12.3	8.0
HIDROCARBUROS	4.5	6.4	17.1	15.0	5.1	1.0	7.2
Petróleo	-1.2	0.2	-6.8	1.5	-4.3	-3.9	-5.9
Líquidos de gas natural	-3.3	18.5	69.1	14.6	-1.5	4.1	20.9
Gas natural	315.3	16.3	2.5	104.0	56.9	4.4	2.8
TOTAL	4.2	8.1	1.0	1.3	0.6	2.8	4.9

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (2013)

Elaboración propia

El sector minería e hidrocarburos en el 2008 logró un crecimiento de 8.1 por ciento, estimulado por la notable labor de la actividad minera metálica que aumentó en 7,1 por ciento, como por el desempeño positivo del subsector de hidrocarburos en 6.4 por ciento. El crecimiento de la producción minera, se sostuvo en el aumento de la producción del zinc y el cobre⁵. El crecimiento de la producción de hidrocarburos fue impulsado por la evolución sostenida de la extracción de gas natural, la cual estuvo apoyada por la recuperación del nivel de producción de hidrocarburos líquidos, debido a la contribución de Pluspetrol Perú Corporation. (INEI, 2008)

Pero en el último trimestre de este año, se dio lugar a la crisis financiera internacional, que generó la recesión económica mundial, como consecuencia, los precios de las materias primas y la demanda por minerales se redujeron, con la consiguiente disminución de las exportaciones, menor producción, paralización temporal de las operaciones en algunas unidades mineras y falta de liquidez en algunas empresas para el financiamiento de las actividades de desarrollo y de exploración en nuevos proyectos. En el ámbito interno, la actividad minera enfrentó serias dificultades por los conflictos sociales.

La producción de hidrocarburos fue favorable, respondiendo a la evolución dinámica de la producción de hidrocarburos líquidos, gas natural; reflejado en la mayor utilización del recurso para la generación eléctrica y la creciente demanda del hidrocarburo para el transporte automotriz, el consumo industrial, comercial y residencial. (INEI, 2009)

En el Informe Técnico del INEI (2011), comunica que al término del año 2011, el sector obtuvo un tenue descenso de más de medio punto porcentual, como resultado de la contracción de la actividad minera

⁵ Fue posible, gracias al desenvolvimiento favorable de las compañías productoras del subsector y en particular a la consolidación de las actividades productivas de la Sociedad Minera Cerro Verde, Minera Milpo y la Compañía de Minas Buenaventura. (INEI, 2008)

metálica (2.1%) relacionada a la menor extracción de la mayoría de minerales, a excepción del hierro, molibdeno y cobre; lo mencionado anteriormente fue mitigado por la mayor explotación de hidrocarburos en más de 5 por ciento, estimulada por la explotación de gas natural con una expansión anual de 56,9 por ciento, asociado al desarrollo del mercado de gas en el país con la masificación de su uso.

El sector minería e hidrocarburos en el año 2013 registró una tasa de crecimiento de 4.9 por ciento como resultado del desempeño positivo del subsector hidrocarburos en más del 7 por ciento, ante el impulso de la mayor explotación del componente líquido y de gas natural; seguido por la expansión productiva de la actividad minera metálica en 4.2 por ciento, sustentado principalmente en el mayor nivel de producción de molibdeno, cobre, plomo y plata. (INEI, 2013).

1.1.1.4. Sector Manufactura Primaria

Manufactura, consiste en la transformación de materias primas en productos terminados para su distribución y consumo; ya sean productos de consumo final o materias primas para otros procesos productivos.

La manufactura primaria es conocida también como “sector fabril primario; se convierte en el primer eslabón de la cadena de generación de valor agregado”, indicó Javier Dávila, jefe de Estudios Económicos de la Sociedad Nacional de Industrias⁶.

⁶ DÁVILA, J. (2012, agosto 17). jefe de Estudios Económicos de la SNI. *Gestión*. Entrevista personal. Lima, Perú en < <http://gestion.pe/2012/08/17/economia/sni-manufactura-primaria-cerrara-ano-negativo-no-paralizara-empresas-2010243> >

Tabla 5: Manufactura de procesamiento de recursos
(Variaciones porcentuales reales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS	-2.7	8.4	-9.2	-4.7	17.4	-9.0	9.8
Azúcar	13.1	10.7	5.7	-2.4	3.5	2.8	6.2
Productos cárnicos	6.4	9.2	-2.7	4.9	11.9	3.6	2.2
Harina y aceite de pescado	5.1	0.2	-4.3	-41.3	106.4	-47.2	38.5
Conservas y productos congelados de pescado	6.5	19.6	-29.2	-13.3	70.8	-7.3	6.9
Refinación de metales no ferrosos	-11.6	10.3	-21.1	-6.7	8.2	-3.3	12.8
Refinación de petróleo	5.9	4.0	21.9	15.9	-1.5	-4.7	2.1

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (2013)
Elaboración propia

En el primer periodo de estudio, la actividad fabril primaria registró un decrecimiento cerca del 3 por ciento, explicada por la menor refinación de metales no ferrosos (-11.6 %); sin embargo, la refinación de azúcar creció 13.1 por ciento, así como la producción de conservas y productos congelados de pescado, productos cárnicos (6.5 y 6.4%, respectivamente). Al término del año 2009, el sector primario registró una fuerte contracción de 9.2 por ciento, reflejo de una disminución en la producción de conservas y productos congelados de pescado (-29.2%), así como por la menor actividad de productos de refinación de metales no ferrosos (cobre refinado). Asimismo, la producción de azúcar se vio favorecido por el mayor rendimiento de las empresas azucareras de Lambayeque, La Libertad y Lima. (INEI, 2009)

En el penúltimo año, el sector tuvo una caída de 9 por ciento, por la menor fabricación de harina y aceite de pescado, relacionada con el menor desembarque de productos hidrobiológicos, respecto al año 2011. Del mismo modo, la categoría de metales preciosos y no ferrosos, primarios disminuyó 3.3 por ciento, propio de una menor obtención de

cobre refinado, sumado a la menor exportación de oro a Suiza y Canadá, cátodos de cobre refinado a Italia, EE.UU., Taiwán, Brasil y Países Bajos. A su vez, la refinación de petróleo decreció 4.7 por ciento, afectado por la menor elaboración de gasolina en sus diversos octanajes y aceites lubricantes. No obstante, la rama carne y productos cárnicos creció 3.6 por ciento, asociada a la mayor elaboración de hot dog-salchichas, jamón, jamonada y carne de ave y vacuno. (INEI, 2012)

Cabe mencionar que este desempeño no permaneció para los siguientes dos años, así pues a pesar del buen desempeño del año 2011, este no continuó en el periodo siguiente, ya que la actividad fabril registró una contracción de 4.7 por ciento, esto pudo haberse dado por la disminución de la demanda externa, así como del crecimiento del consumo privado. Ello respondió también al menor procesamiento de harina y aceite de pescado (-47.2%) por la menor captura de anchoveta así como de conservas y productos congelados ante la menor pesca de jurel y caballa.

Respecto al último periodo de estudio (2013), la manufactura de procesadores de recursos primarios se expandió 9.8 por ciento luego de la caída en 2012. Ello respondió fundamentalmente al mayor procesamiento de harina y aceite de pescado (38.5%) consecuencia de la mayor captura de anchoveta para ese año; adicionalmente, la refinación de metales no ferrosos (12.8%) sostuvo un crecimiento favorable debido a la mayor producción de cátodos de cobre de la minera Cerro Verde. Asimismo, la refinación de petróleo aumentó 2.1 por ciento y el rubro de productos cárnicos se incrementó en 2.2 por ciento, principalmente por la mayor demanda de carne de ave⁷. (BCRP, 2013)

⁷ Op.Cit. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ. (2013). Memoria Anual. pág. 36.

1.2.2 Sector No Primario

1.2.2.1 Manufactura No Primaria

Conocida como industria secundaria, la manufactura comprende la transformación de las materias primas en bienes terminados para ser consumidos o distribuidos por quienes los acercarán a los consumidores finales.

La actividad manufacturera es desarrollada por diversas empresas que presentan envergaduras diferentes, es decir, nos podemos encontrar con empresas pequeñas hasta compañías multinacionales⁸.

Los límites entre las actividades de las industrias manufactureras y las de otros sectores del sistema de clasificación pueden ser algo imprecisos. Como norma general, las unidades del sector manufacturero se dedican a la transformación de materiales en nuevos productos. El resultado de su actividad es un producto nuevo. Sin embargo, la definición de lo que constituye un producto nuevo puede ser hasta cierto punto subjetiva. A modo de aclaración, en la CIIU⁹ se clasifican como industrias manufactureras las siguientes actividades (INEI, 2010):

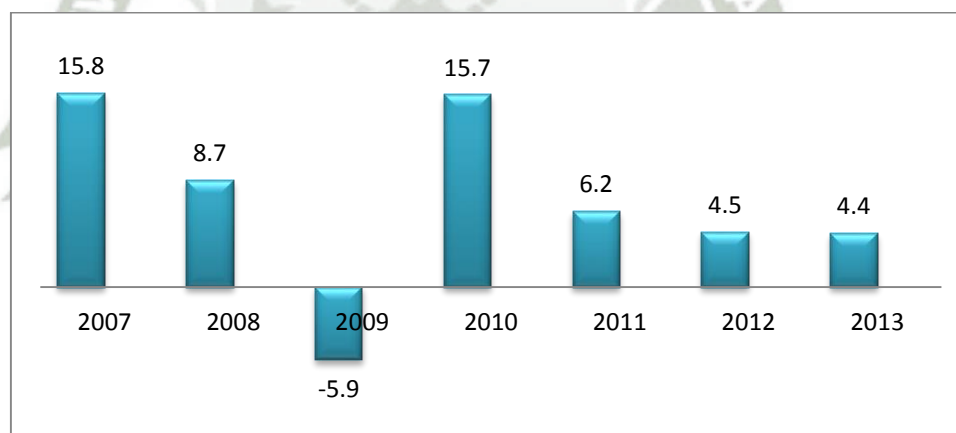
- Pasteurizado y embotellado de leche.
- Elaboración de productos pesqueros frescos (vaciado de las ostras, fileteado del pescado) que no se realice a bordo de buques pesqueros.
- Impresión y actividades conexas.
- Fabricación de mezclas preparadas para hormigón.
- Transformación de cueros.
- Conservación de la madera.
- Enchapado, chapado, termotratamiento de metales y pulido.
- Reconstrucción o nueva fabricación de maquinaria (por ejemplo, motores de vehículos automotores.
- Restaurado de cubiertas.

⁸ Op. Cit. Definición. (2007), el concepto de “Manufactura”.

⁹ Clasificación Industrial Internacional Uniforme.

En el año 2007, la manufactura no primaria creció 15.8 por ciento, el desenvolvimiento positivo se basó en la dinámica que presentaron las industrias productoras de bienes de consumo 13 por ciento, bienes intermedios 12.7 por ciento y de bienes de capital en 25 por ciento. Entre las actividades de la industria de bienes de consumo figuran elaborados de frutas, legumbres y hortalizas, producción industrial de muebles y actividad de prendas de vestir. El comportamiento de la industria de bienes intermedios, se sustentó en la mayor actividad de productos metálicos, productos de arcilla y cerámica, productos de plástico y sustancias químicas. Entre las industrias productoras de bienes de capital que se incrementaron, destacan motores, generadores y transformadores eléctricos. (INEI, 2007)

Figura 2: Crecimiento de la Manufactura del sector primario
(Variaciones porcentuales)



Fuente: Ministerio de la Producción (2012 y 2013)

Elaboración propia

Claramente se puede observar que los años que tuvieron un crecimiento fuerte han sido el primer año y en 2010 (15.8 y 15.7 por ciento, respectivamente), siendo el año 2009 el periodo con un descenso de más del 5 por ciento; afectado por las consecuencias de la crisis financiera internacional que contrajo la demanda externa de los socios comerciales por nuestros productos manufacturados. El resultado negativo registrado

por la actividad fabril no primaria, estuvo influenciado por la menor producción de bienes de consumo (-8,3%), bienes intermedios (-8,4%) y de bienes de capital (-21,1%). (INEI, 2009)

Al término del año 2013, la manufactura no primaria creció 4.4 por ciento, observándose una desaceleración por tercer año consecutivo. Este resultado obedece al menor ritmo de crecimiento de la economía mundial que impactó de manera negativa en ramas orientadas a la exportación como el sector textil. (BCRP, 2013)

Asimismo “los débiles resultados del sector Manufactura estarían reflejando, por un lado, **un menor dinamismo de la inversión (afectada por el deterioro del optimismo del sector privado) y del consumo privado**. Por otro lado, influyen el retroceso de las exportaciones textiles y de la agroindustria”, lo indica Pablo Nano, jefe de Estudios Económicos de Scotiabank.

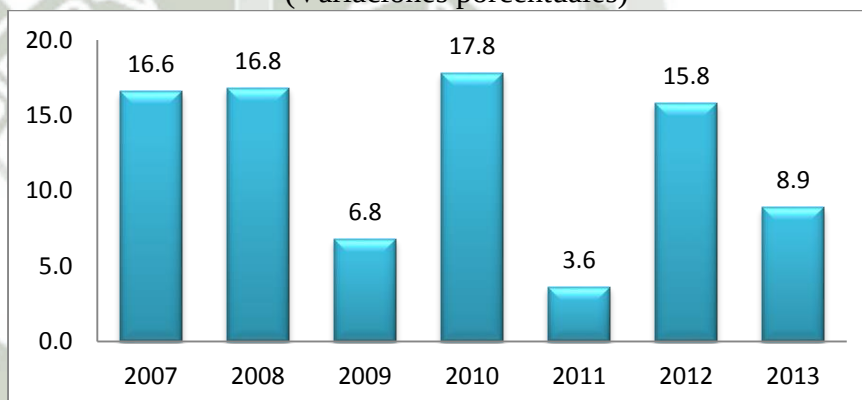
1.2.2.2 Construcción

El sector construcción es uno de los sectores líderes de la economía peruana, al año 2013 se calcula que su participación en el PBI constituye el 6.9 por ciento. La expansión trae consigo el empleo en todos los sectores económicos involucrados, influyendo directa e indirectamente en el comportamiento económico nacional¹⁰. Esta actividad comprende a los establecimientos dedicados a la construcción de obras nuevas, reformas y reparaciones de viviendas, edificios, otras construcciones (carreteras, puentes, aeropuertos, etc.) y obras de mejoramiento de tierras (irrigación, desecación y drenaje de tierras, desvío de cauces), obras que son realizadas por instituciones privadas y/o públicas. (MINTRA, 2007)

¹⁰ El sector de la construcción utiliza insumos provenientes de otras industrias como el acero, hierro, cemento, arena, cal, madera, aluminio, etc., por este motivo es uno de los principales motores de la economía del país.

En los años 2007 y 2008, el desempeño de la economía se mantuvo en una senda creciente, resultado del crecimiento diversificado que aumentó la demanda por construcción de viviendas¹¹, oficinas, locales comerciales e industriales y la realización de proyectos mineros y energéticos, así como la ejecución de obras de construcción. El sector construcción registró un incremento de 6.8 por ciento en el año 2009, luego de crecer a tasas de dos dígitos en los últimos años (16.6 y 16.8 por ciento, respectivamente). Cabe resaltar que este rubro tuvo el mayor dinamismo en la economía, en un año marcado por los efectos de la crisis financiera internacional. (BCRP, 2009)

Figura 3: Crecimiento de la Construcción
(Variaciones porcentuales)



Fuente: Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento
Elaboración propia

El INEI (2010) informó que en ese año, el sector volvió a crecer a tasas de dos dígitos, incluso este fue el año con el más alto crecimiento (casi a 18%), reflejado en el incremento del consumo interno de cemento en 17,4 por ciento y el avance de obras. El dinamismo del consumo interno de cemento se explicó por la continuidad de obras, como la construcción de la obra civil e implementación del transporte masivo. Asimismo, continuaron las obras de rehabilitación y mantenimiento de caminos vecinales,

¹¹ Estimulada por la mayor capacidad adquisitiva de las familias y por las mejores condiciones para el acceso al crédito hipotecario por menores tasas de interés y plazos mayores.

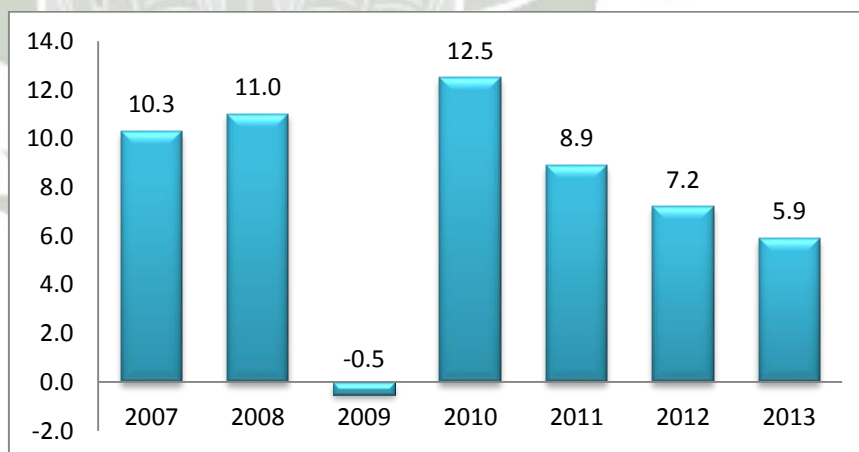
mantenimiento de caminos rurales, y rehabilitación y mejoramiento de caminos de herradura¹².

Al cabo del último periodo, el sector construcción creció 8.9 por ciento en el año, siendo el segundo sector de mayor expansión. Esta evolución muestra una desaceleración respecto al resultado de 2012 (el sector creció 15.8 por ciento), consistente con el retraso en la ejecución de proyectos, sobre todo mineros debido a conflictos sociales; un menor incremento en el consumo interno de cemento y un menor dinamismo de la autoconstrucción.

1.2.2.3 Comercio

El comercio, es una actividad social y económica que implica la adquisición y el traspaso de mercancías. Se basa en el intercambio y transporte de bienes y servicios entre diversas personas o naciones, donde el medio de intercambio tiende a ser el dinero¹³.

**Figura 4: Crecimiento del Comercio
(Variaciones porcentuales)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)
Elaboración propia

¹² Op. Cit. INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA. (2010). Producción Nacional. (pág. 2).

¹³ Como lo señala el foro: Concepto. (2008), el concepto de "Comercio". Obtenido el 16 de julio de 2015 en <<http://definicion.de/comercio/>>

Tras haber presentado un crecimiento favorable en los años 2007 y 2008, al término del 2009; la actividad comercial registró una leve contracción de medio punto porcentual con respecto al año anterior. Dicho resultado se dio por la contracción del comercio automotriz con el registro de bajas en la venta de vehículos automotores, mantenimiento y reparación. Sin embargo, este resultado fue amortiguado por el aumento del comercio tanto a nivel mayorista como minorista, justificado en la ampliación de centros comerciales y negocios a nivel local y nacional, asociado a la diversidad de productos, variedades, marcas y modelos ofrecidos a los clientes, las facilidades crediticias y de medios de pago y la aplicación de renovadas estrategias de marketing empresarial¹⁴. (INEI, 2009)

El crecimiento del año 2013 fue resultado del dinamismo de la demanda interna que se reflejó en las ventas al por menor a los hogares que aumentó en 5.9 por ciento. A su vez, la venta al por mayor aumentó en 6.1 por ciento, la creciente demanda de artículos de tocador y belleza, electrodomésticos, así como, por la venta de maquinaria y equipo para el sector minería y construcción. Igualmente, crecieron los créditos hipotecarios en 20.2 por ciento, de consumo en 12.5 por ciento y los depósitos en 19.1 por ciento. No obstante, disminuyó la venta, mantenimiento y reparación de vehículos automotores en 2.9 por ciento¹⁵. (INEI, 2013)

1.2.2.4 Otros Servicios

El sector servicios comprende las actividades relacionadas con los servicios materiales no productores de bienes. No compran bienes materiales de forma directa, sino servicios que se ofrecen para satisfacer las necesidades de la población. Compuesto por los siguientes subsectores: transporte y

¹⁴ Op. Cit. INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA. (2009).Producción Nacional. (pág. 28).

¹⁵ Op. Cit. INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA. (2013).Producción Nacional. pág. 28.

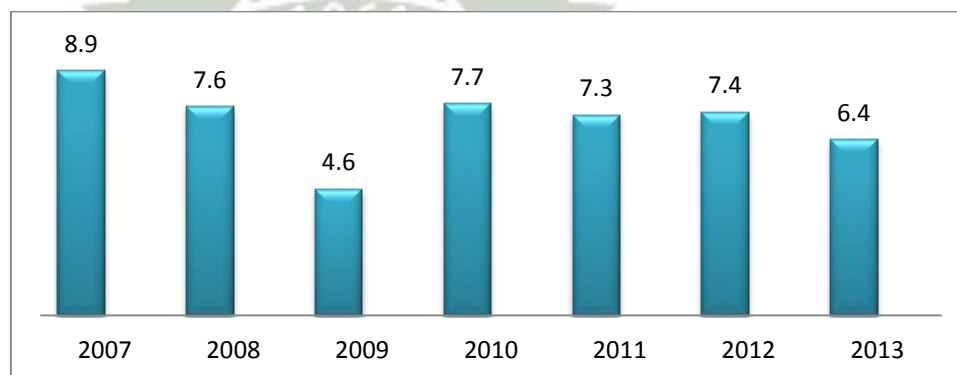
comunicaciones, financiero y seguros, servicios prestados a empresas, restaurantes y hoteles, servicios gubernamentales.

Este sector presentó un crecimiento promedio de 7.1 por ciento durante los siete años de estudio (2007-2013), estableciéndose como una de las actividades con mayor crecimiento. Además en años como el 2009 donde se vivió la crisis financiera internacional, el sector servicios mantuvo un crecimiento importante de 4.6 por ciento. Este sector es la actividad económica de mayor ocupación, pues a diciembre 2014 se empleó en Lima Metropolitana 2,5 millones de personas (55,8% del total) con un ingreso promedio mensual de S/. 1,600.

Finalmente, durante 2010-2014 las actividades con mayor crecimiento promedio anual dentro del sector servicios fueron seguros y pensiones (12.8%), telecomunicaciones (9.8%), servicios financieros (9.6%) y transporte (7.3%). (CCL, 2015)

Finalmente, en el último quinquenio 2010-2014 las actividades con mayor crecimiento promedio anual dentro del sector servicios fueron seguros y pensiones (12.8%), telecomunicaciones (9.8%), servicios financieros (9.6%), servicios profesionales (8%) y transporte y almacenamiento (7.3%). En tanto, los servicios públicos acumularon un crecimiento de 5.3%. (CCL, 2015)

Figura 5: Crecimiento en Otros Servicios
(Variaciones porcentuales reales)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú
Elaboración propia

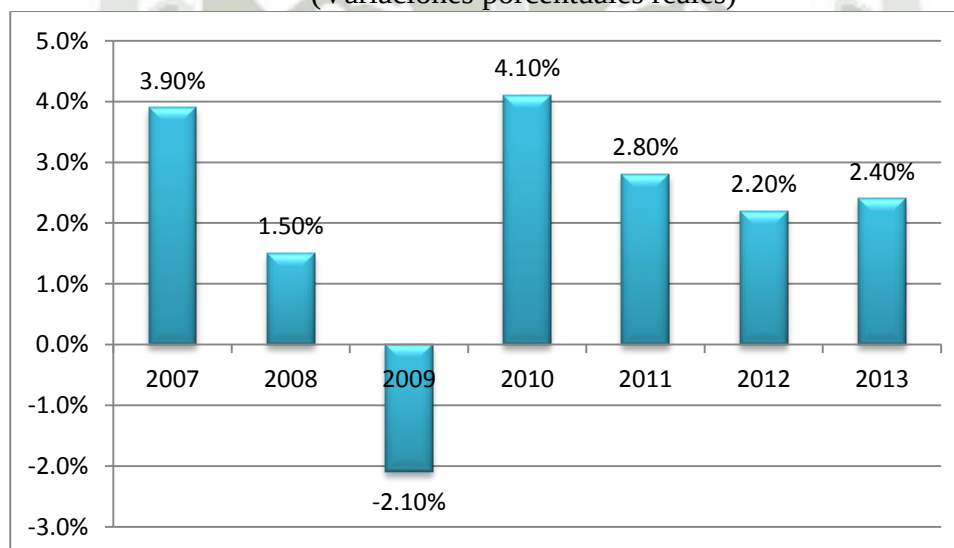
CAPÍTULO II: ENTORNO INTERNACIONAL 2007 - 2013

2.1 Crecimiento Mundial

Abordar el desempeño de la economía a nivel internacional, es de suma importancia puesto que existe una interdependencia entre los países, lo que hace que los problemas económicos de países desarrollados afecten a las pequeñas economías.

La tasa de crecimiento mundial se calcula utilizando ponderaciones de paridad de poder adquisitivo¹⁶ del PBI de todos los países en dólares a precios de mercado.

Figura 6 Producto Mundial
(Variaciones porcentuales reales)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (2013)
Elaboración propia

Durante el periodo de estudio (2007 – 2013) la tasa de crecimiento económico mundial fue en promedio 2.1% el desempeño por cada año a continuación:

En el año 2007 la economía tuvo un crecimiento cerca al 4% , impulsado por el crecimiento de China (11.5%) , India y Rusia; juntos estos tres países aportaron el

¹⁶ Actualmente es utilizado por el Fondo Monetario Internacional para ajustar el PIB Nominal percapita de cada país y realizar una comparación directa de diferentes economías a través de su PIB.

50% del crecimiento mundial, también los países desarrollados y aquellos en vías de desarrollo tuvieron un crecimiento sostenido debido a que las políticas macroeconómicas que adoptaron en los últimos 10 años fueron cautelosas, caso contrario a esta situación fue la que vivió Japón y la Zona Euro donde ya se especulaban turbulencias financieras, en Estados Unidos a pesar de que tenían crecimiento económica el sector vivienda se desaceleraba rápidamente y traía consigo que las condiciones de crédito se endurecieran paulatinamente.

Es en el año 2008 después de varios años de crecimiento sostenido que se da a conocer el shock financiero por el que atravesaba Estados Unidos, a continuación una descripción de la Crisis Mundial:

La crisis hipotecaria es consecuencia de que la Reserva Federal presidida por Alan Greenspan redujo rápidamente las tasas de interés: de 6% a solo 1% en unos cuantos meses. El dinero estaba tan barato que los 8,000 bancos y agentes hipotecarios iniciaron una agresiva expansión del crédito hipotecario. (Diario Gestión, 2013)

Debido a la baja tasa de interés muchas personas que no tenían los ingresos suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras adquirieran este tipo de créditos hipotecarios también llamados hipotecas subprime, como menciona Luis Fernando Alegría “La facilidad para obtener un crédito hipotecario tuvo dos efectos. El primero fue que las familias se dedicaron a especular ampliamente con los precios de los inmuebles, y sobre todo con los costos de las hipotecas. La especulación llevó al desarrollo de una burbuja inmobiliaria, que infló considerablemente los precios” (Diario Gestión, 2013)

Y llegó el punto en el cual la burbuja hipotecaria estalló y trajo consigo que los precios de los inmuebles cayeran drásticamente. Al ver esto, las familias que estaban endeudadas optaron por devolver la casa al banco, pues les era mucho más barato hacer eso que seguir pagando un préstamo de US\$ 300,000, por una casa que ahora valía US\$ 50,000.

Las familias optaron por dejar de pagar sus deudas ocasionando grandes pérdidas a los bancos siendo Lehman Brothers el primer banco en declararse en quiebra el 15 de

septiembre, en las semanas siguientes otros bancos también anunciaron estar en bancarrota mientras las bolsas mundiales seguían cayendo.

Recién en el año 2009 se ve reflejado este shock financiero en todas las economías con la caída del crecimiento mundial a -2.9% siendo Estados Unidos el país con mayores tensiones financieras arrastrando a la inestabilidad económica a la Zona Euro y en menor medida a algunos países asiáticos, también los países con economías emergentes reducen su crecimiento económico porque la crisis llega a ellos por los canales financieros y comerciales en especial a aquellos que dependen de la exportación de manufacturas y de la inversión extranjera directa.

En el año 2010 (año de mayor crecimiento en el periodo de estudio ya se vivía el proceso de recuperación de la economía mundial siendo los países con economías emergentes los más rápidos en recuperarse incrementando su demanda interna y los países desarrollados aun golpeados por la crisis financiera trataban de estabilizar su economía con reformas financieras.

Al siguiente año, 2011 disminuye el crecimiento económico a 2.8% debido a que la transición de la demanda pública a la demanda privada se hace difícil para Estados Unidos, en la zona Euro el problema de la deuda soberana se agudiza y eventos fortuitos como los daños ocasionados por el terremoto y el tsunami de la costa del Pacífico de Japón, así como la propagación de los disturbios en Medio Oriente y en el Norte de África que trajeron como consecuencia el alza del precio del petróleo.

En el año 2012 el crecimiento económico mundial disminuye 60 puntos porcentuales acentuándose los problemas múltiples mundiales como: la crisis de desempleo en Estados Unidos (9%), crisis de la deuda soberana en la Zona Euro, teniendo en cuenta que Estados Unidos y la Zona Euro equivalen a las dos economías más grandes del mundo es suficiente que la caída del crecimiento económico de ambas transmita el mismo efecto en la economía de otros países y ocurra una desaceleración mundial.

En el siguiente año 2013, los problemas mencionados en el párrafo anterior continúan agudizándose la crisis de la deuda soberana en la Zona Euro, siendo el país más afectado Grecia, aparentemente la lenta recuperación de las “economías desarrolladas

afectan a las economías en vías de desarrollo a través de una menor demanda por sus exportaciones y mayor volatilidad en los flujos de capital y precios de materia primas. Sin embargo, las mayores economías en desarrollo están enfrentando también problemas domésticos, y en algunas de ellas (incluyendo China) se observan bajos niveles de inversión debida tanto a las restricciones de financiamiento en algunos sectores como al exceso de capacidad instalada en terceros países. (B.M.2013)

Tabla 6: Crecimiento económico de las principales economías
(Variaciones porcentuales)

Producto mundial	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	3.9	1.5	-2.1	4.1	2.8	2.2	2.4
Economías avanzadas							
Estados Unidos	1.8	-0.3	-2.8	2.5	1.6	2.3	2.2
Zona del euro	3.0	0.5	-4.5	2.0	1.6	-0.9	-0.4
Alemania	3.3	1.1	-5.6	4.1	3.6	0.4	0.1
Francia	2.4	0.2	-2.9	2.0	2.1	0.2	0.7
Italia	1.5	-1.0	-5.5	1.7	0.6	-2.8	-1.7
España	3.8	1.1	-3.6	0.0	-0.6	-2.1	-1.2
Japón	2.2	-1.0	-5.5	4.7	-0.5	1.8	1.6
Reino Unido	2.6	-0.3	-4.3	1.9	1.6	0.7	1.7
Canadá	2.0	1.2	-2.7	3.4	3.0	1.9	2.0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo							
América Latina y el Caribe	5.8	4.0	-1.3	6.1	4.2	2.6	2.7
Brasil	6.0	5.0	-0.2	7.6	3.9	1.8	2.7
México	3.1	1.4	-4.7	5.1	4.0	4.0	1.4
Perú	8.5	9.1	1.0	8.5	6.5	6.0	5.8
Chile	5.2	3.3	-1.0	5.8	5.8	5.5	4.2
Economías emergentes y en desarrollo de Asia							
China	14.2	9.6	9.2	10.6	9.5	7.8	7.7
India	9.8	3.9	8.5	10.3	6.6	5.1	6.9

Fuente: Banco Mundial, 2007-2013
Elaboración propia

Mientras que por el lado de la Eurozona¹⁷, al incluir países con diferentes niveles de competencia, la política monetaria está a cargo del Banco Central Europeo y la política fiscal depende de cada gobierno; todo esto generó un ambiente descompensado que provocó el sobreendeudamiento de Grecia, Portugal, Italia e Irlanda; con una deuda pública que sobrepasa su PBI. Fue también el Banco Europeo, el organismo que actuó a destiempo, aplicando políticas rígidas para contrarrestar el gasto público lo que se ha convertido en una barrera para el consumo y la producción. Es a finales del año 2011, en que se declara en recesión las siguientes economías: Grecia, España, Portugal, Italia, Irlanda, Bélgica, República Checa, Eslovenia y Holanda.

En el periodo 2012 el producto de la eurozona cayó considerablemente (- 0,9 por ciento), incluso provocó el retroceso de la economía alemana (0.4 por ciento), ya que este país al ser la mayor economía de Europa, es afectado por la implementación de políticas de austeridad. Cabe resaltar que en la zona euro hay países con intereses contrarios, ya que lo que a unos les hace bien, a otros les puede generar muchas molestias, como es el caso de Alemania y Grecia. Mientras que para uno de los países más emblemáticos de Asia, como China, la crisis recién empieza para esta economía; ya que ha venido presentando una caída paulatina de su crecimiento; tal es el caso que su desempeño dejó de darse a tasas de dos dígitos como 14.2 y 10.6 por ciento en 2007 y 2010 respectivamente y su crecimiento en los últimos años fue de 7.8 y 7.7 por ciento. Así pues, Michael Pettis, un prestigioso profesor de la Universidad de Pekín, se refiere a este período como la tercera fase de la crisis global, después de la quiebra de Lehman Brothers en Estados Unidos y de la crisis de deuda en Europa.

¹⁷ Es una unión monetaria, cuya moneda oficial es el euro; la componen: Alemania, Francia, Italia, Austria, España, Portugal, Bélgica, Irlanda, Grecia, Chipre, Luxemburgo, Malta, Eslovenia, Eslovaquia, Estonia, Finlandia y Holanda.

2.2 Flujo de Capitales

Los flujos de capitales hacen referencia a recursos (dinero) destinados a un país, provenientes de individuos o empresas extranjeras, estos pueden darse de manera positiva o negativa¹⁸.

Cabe mencionar que por lo general, existe una relación directa entre esta variable y la estabilidad del ambiente interno del país, así como del desempeño de los principales indicadores macroeconómicos.

Dentro de los instrumentos que se utilizan para llevar a buen término los flujos de capitales, están: bonos, acciones, crédito de entidades financieras e inversiones directas. La importancia de estos flujos, se da por ejemplo cuando un país pobre con un ahorro mínimo, recibe flujos de capitales internacionales, esto ayudará a que el país genere iniciativas de inversión. Desde esta visión, el flujo de capital acompañado de una integración financiera creara oportunidades de desarrollo para los países pobres, ya que antes, su subvención estaba sujeta por los flujos públicos, préstamos de los gobiernos de los países industrializados entre otras instituciones.

Teniendo presente el ambiente tan volátil en el que se encontraban las economías, a raíz de las crisis en Estados Unidos y en Europa, las inversiones se direccionaron hacia los mercados emergentes, con el propósito de obtener una tasa mayor de retorno. Según reportes del Fondo Monetario Internacional, en los diez últimos años, los flujos de capital a los mercados emergentes se quintuplicaron. Este hecho generó efectos tanto positivos como contrarios; así pues dentro de los efectos positivos, es que promovió la mejora de los mercados financieros en estos países emergentes, así como desarrollar un mercado de renta fija en divisa local, lo que permitía la dependencia del riesgo del ambiente externo; pero a su vez este hecho genero el peligro de estar más expuestos con el ingreso de inversionistas extranjeros. Además, el mayor crecimiento

¹⁸ Un balance positivo implica que la cantidad de inversiones realizadas en un país por extranjeros supera la cantidad de inversiones realizadas por nacionales en otros países. Del mismo modo, un balance negativo significa que el dinero invertido en otros países por agentes nacionales supera la cantidad de inversiones realizadas por extranjeros en el país local. (IPE, sf)

se dio en renta fija, la cual es más sensible a una abrupta salida de capitales. (Gestión, 2014)

Al estar ante un mundo globalizado, es preciso tener cuidado con los efectos que generan las medidas tomadas por las principales economías, así por ejemplo tenemos que la subida de la tasa de interés, medida adoptada por la FED, ocasiono la conmoción en los mercados de capitales, depreciación de las monedas y disminución en el desempeño de las economías emergentes. El Fondo Monetario Internacional reportó: Los flujos de capitales para Chile representan 1.5 por ciento del PBI, ratio semejante al de Brasil, siendo para México, Perú y Colombia más del doble (3.5 por ciento del PBI).

Por otro lado, cabe resaltar la Inversión Extranjera Directa (IED), que constituye la entrada neta de inversiones para obtener un control de gestión duradero (por lo general, un 10% o más de las acciones que confieren derecho de voto) de una empresa que funciona en un país que no es el del inversionista. (BM, 2015)

La IED a nivel mundial llegó hasta 1.46 billones de dólares, representando un crecimiento de 11 por ciento, esto inducía a pensar en una recuperación económica, con la participación de más de la mitad de la IED con la participación de las economías en desarrollo. Así la IED en la Unión Europea presentó una recuperación de 38 por ciento, luego de haber decrecido en 56 por ciento, en cambio para Estados Unidos sucedió lo contrario, ya que presentó una baja de 5 por ciento, para el caso de América Latina y el Caribe, el crecimiento de la región se redujo a 2.5 por ciento para el año 2013. (CEPAL, 2013)

Tabla 7: Flujos, tasa de crecimiento y participación de las entradas de inversión extranjera directa mundial, por regiones, 2009-2013

Región, agrupación o país	Flujos de inversión					Tasa de variación				
	(en miles de millones de dólares)					(en porcentajes)				
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
Mundo	1217	1413	1701	1313	1458	-33	16	20	-23	11
Economías desarrolladas	613	696	866	516	576	-40	14	24	-40	11.6
Unión Europea	359	379	473	207	286	-34	6	25	-56	38.2
Estados Unidos	144	198	227	168	159	-53	38	15	-26	-5.1
Europa sudoriental y Comunidad de Estados Independientes	73	75	96	87	126	-40	3	28	-9	44.8
Economías en desarrollo	531	642	739	710	756	-21	21	15	-4	6.8
América Latina y el Caribe	84	129	170	177	185	-40	55	31	4	5.1
Países en desarrollo de Asia	325	401	439	409	406	-18	23	10	-7	-0.7

Fuente: CEPAL, 2013
Elaboración propia

Respecto a cuáles son los países que captan mayor IED, tenemos a Australia y Estados Unidos; el primero descendió 28 puntos porcentuales (40,000 millones de dólares) y para el caso americano cayó 5 por ciento (159,000 millones de dólares). A pesar de ello E.E.U.U se ha mantenido como el país que más capta IED a nivel mundial.

A partir de los años 1990 nuestro país ha tenido un crecimiento económico sostenible esto trajo consigo el ingreso de altas sumas de capitales del exterior (en los años posteriores) orientado a diferentes sectores productivos las condiciones para el Flujo de Inversión Extranjera Directa hacia el Perú fueron que el gobierno garantice el respeto al libre mercado, altas tasas de rendimiento y un ambiente político favorable para la inversión. Es necesario tener en cuenta que en los últimos años la IED ha tenido un papel importante en la creación de puestos de trabajo, en la recaudación de impuestos tributarios y más aún en la privatización de empresas estatales de telefonía, generación de energía eléctrica y otros.

A pesar de que “En el Perú existe un régimen de incentivos a la inversión extranjera donde los inversionistas extranjeros y las empresas que desean participar de la misma industria tienen los mismos derechos y obligaciones que los inversionistas y empresas nacionales” (UNMSM 2014); la IED es una variable poco predecible a largo plazo debido a que está sujeta a lo que suceda en el entorno internacional.

En el año 2007 se tuvo mayor flujo de Inversión Extranjera Directa (58.4%), esto como consecuencia del crecimiento sostenible y estabilidad política de los años anteriores, en el siguientes año esta variable decreció siendo el año 2009 donde se refleja la incertidumbre económica internacional con una caída abrupta de la IED a (- 7.1%).

La recuperación de la IED en el año 2010 se debió a varios factores: la recuperación de las economías desarrolladas; el dinamismo de ciertas economías emergentes que impulsaron algunos sectores por aumentos en la demanda —esto es evidente en el área de los recursos naturales, como la minería metálica, los hidrocarburos y los alimentos, pero también en la de las manufacturas, como el sector automotor y la producción de circuitos integrados, o en la de los servicios, como el desarrollo de software y los servicios de telecomunicaciones. (CEPAL 2010)

En el año 2011 el FIED vuelve a caer y no por sucesos del entorno internacional, sino porque fue un año electoral en el que el presidente Ollanta Humala y su política nacionalista crearon incertidumbre en los inversionistas extranjeros.

En el año 2012 con un crecimiento de (44.8 %) de IED el Perú se constituyó en el cuarto lugar como país receptor en América Latina, después del Brasil, Chile y Colombia; siendo la reinversión de utilidades el componente predominante de la IED seguido por aportes de capital.

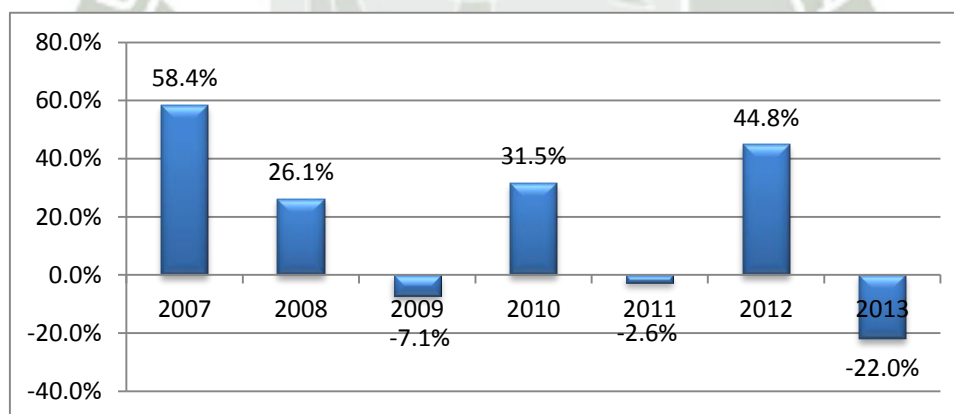
“Según el Ministerio de Energía y Minas, las inversiones en el sector, la gran mayoría relacionadas con empresas extranjeras, habrían alcanzado los 8.549 millones de dólares en 2012. Las cuatro principales compañías inversoras (Minera Chinalco Perú SA, Xstrata, Minera Yanacocha SRL y Compañía Minera Antamina) aportaron más de la mitad de ese monto. En este sentido, el Gobierno del Perú estima una cartera de 47 proyectos de inversión minera, compuesta por proyectos de ampliación de unidades

mineras, proyectos con estudios de impacto ambiental aprobados por el Ministerio de Energía y Minas y proyectos en etapa de exploración. El principal país de origen de estas nuevas inversiones es China (22%), seguido por los Estados Unidos (18%) y el Canadá (16%), mientras que los principales minerales que atraen esta inversión son el cobre (64%) y el oro (13%)”. (CEPAL 2012)

La IED en el año 2013 tuvo una gran disminución (-22%) una de las causas es que las compañías mineras tenían la política de reinversiones y esto fue afectado por la disminución de las exportaciones mineras que disminuyeron significativamente por la caída de los precios de los metales (cobre y oro) y la reducción de la producción de oro, (principalmente debido a los disturbios sociales en Cajamarca).

“Los ingresos procedentes del impuesto de sociedades de las compañías mineras cayeron en un 48% en comparación con el año anterior, lo que indica que la caída registrada de los ingresos de IED puede haberse concentrado en el sector minero”. (CEPAL 2013)

Figura 7: Flujos de Inversión Extranjera Directa (2007-2013)
(Variaciones porcentuales)

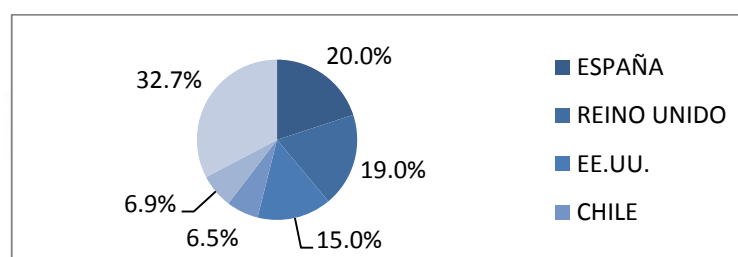


Fuente: CEPAL, 2013
Elaboración propia

De acuerdo a la procedencia de la IED, España aporta la quinta parte de la inversión (20%) le sigue Reino Unido con (19%) y Estados Unidos con (15%). “Este ranking sería diferente de aquel que se obtendría considerando el país de domicilio o de origen inmediato, dado que, como señala Pro-Inversión, por estrategia corporativa, diversas

empresas internacionales no canalizan sus inversiones directamente desde la misma sede de la casa matriz, sino a través de subsidiarias en el exterior”.

**Figura 8: Inversión Extranjera Directa en el Perú por país de domicilio (2007-2013)
(Variaciones porcentuales)**

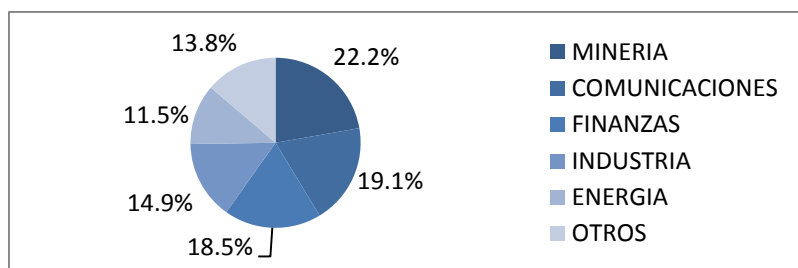


Fuente: CEPAL, 2013
Elaboración propia

Como se mencionó en los párrafos anteriores los sectores en los que está concentrado la IED es Minería (22.2%), comunicaciones (19.1%) y finanzas con (18.5%) actividades que en conjunto concentran casi el (60%) del total.

En el sector minero destacan las inversiones de Votorantim Metais, Xstrata, Gold Fields, Cyprus Climax, Perú Copper Syndicate, SMM Cerro Verde, Anglo American y MVM Resources International. Asimismo en el sector financiero estas las inversiones realizadas por las empresas The Bank of Nova Scotia de Canadá, Cencosud Internacional Ltda. De Chile y Latin America Cellular Holdings B.V de los Países Bajos y en el sector comunicaciones están las inversiones de Telefónica de España derivadas de su participación en el proceso de privatización de la compañía estatal en los años 90 y posteriores inversiones de expansión, así como los aportes de los operadores de telefonía celular, el desarrollo de este sector se ha visto dinamizado por el programa de concesiones orientado a ampliar la cobertura de telefonía en zonas rurales destacando las inversiones de América Móvil y Nextel International

Figura 9: Inversión Extranjera Directa en el Perú por Sector de Destino (2007-2013)
(Variaciones porcentuales)

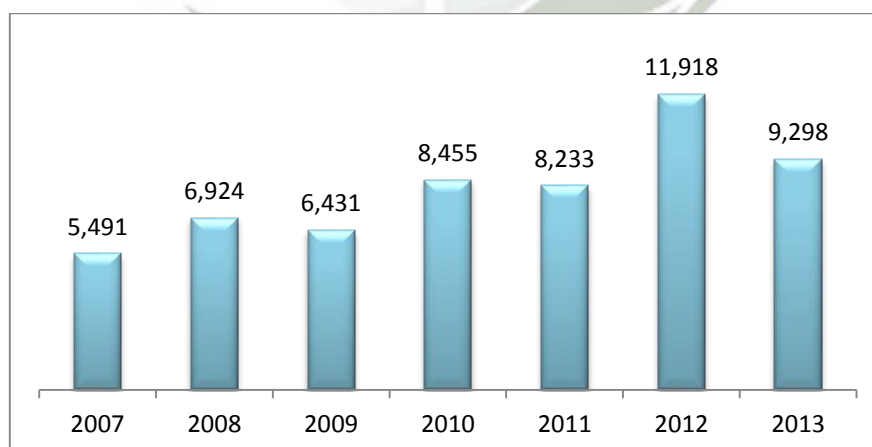


Fuente: CEPAL, 2013
Elaboración propia

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) reportó para el año 2013 una inversión de 9,298 millones de dólares, monto inferior al del año anterior que registró 11,918 millones de dólares en I.E.D, lo que expresa una caída de 17 por ciento, debido a la caída de los precios de los minerales oro y cobre, lo que ha generado que las empresas no reinviertan. Este hecho ubicó a Perú en quinto lugar respecto a la nación con mayor IED; SIENDO EL PRIMERO Brasil, con una inversión de alrededor 60,000 millones de dólares, seguido de México, Chile y Colombia.

Noelia García Nebra, economista de la UNCTAD, recomendó que la IED del Perú se diversifique para ser menos vulnerables a los cambios que se puedan dar en el sector extractivo, de tal manera que tengan un crecimiento sostenible.

Figura 10: Flujos de Inversión Extranjera Directa según el BCRP
(Millones de dólares)



Fuente: BCRP, 2014
Elaboración propia

Para que la Agencia de Promoción de la Inversión Privada – Perú considere el Registro de Inversión Extranjera, circunscribe sólo los aportes efectuados al capital social de una empresa peruana, cuyo origen es del exterior y regularizado a través del Sistema Financiero Nacional. A diferencia de las cifras de inversión extranjera directa que publica el Banco Central de Reserva del Perú, las cuales se consiguen al considerar otros mecanismos. El primero de ellos es la reinversión de utilidades, que se refiere a la diferencia entre las utilidades generadas en un período menos los dividendos pagados a los inversionistas extranjeros en el mismo periodo; y en segundo lugar, la diferencia entre los préstamos recibidos menos los préstamos pagados. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de inversión extranjera como aportes al capital alcanzó los 23,171 millones de dólares. (PROINVERSIÓN, 2015)

Dentro de los países que se convierten en los principales aportantes de capital a nuestra economía, son: España, Reino Unido y Estados Unidos, los cuales representan más del 50 por ciento.

2.3 Términos de Intercambio

El índice de los términos de intercambio muestra la relación que hay entre los precios de las exportaciones y de las importaciones, eso quiere decir, que expresa el precio de las exportaciones de un país en términos de sus importaciones. Un incremento del índice indica que la capacidad adquisitiva de las exportaciones es mayor, en relación con los bienes que importa dicho país. Esto hace que haya una relación estrecha con la balanza comercial del país. (IPE, 2013)

Antes de la crisis (1929) América Latina crecía exportando materia prima al resto del mundo, pero la crisis lo cambió todo, los países de América Latina se encontraban en un grave problema, la demanda mundial de sus productos cayó dramáticamente poniendo fin al modelo de la exportación primaria de la llamada primera globalización. Los países industrializados ya no necesitaban los bienes primarios para sus fábricas, que estaban paralizadas y muchos de los alimentos que ya no podían permitirse en sus mesas. El problema no era solo que se vendiera menos cantidad de productos, sino que se produjo una caída general de precios que afectó más los bienes exportados que a los

importados. Este encarecimiento relativo de las importaciones sumado a la reducción de los volúmenes exportados, tuvo un efecto terrible sobre la población, cayeron fuertemente los ingresos, hubo déficit fiscal y se paralizaron las importaciones.

Durante esta etapa el economista argentino Raúl Prebisch, estaba en importantes puestos de gobierno intentando lidiar el temporal, esta experiencia en un contexto de crisis lo llevó a reflexionar sobre lo que había ocurrido; llegó a la idea de que el encarecimiento relativo de las importaciones no se da solo en el marco de la crisis sino que es una tendencia, conocida con el nombre de caída de los términos de intercambio o tesis Singer-Prebisch. Esta tesis tenía importantes implicancias que fueron desarrolladas y defendidas por la CEPAL en los años siguientes, si el precio de los productos primarios en los que se especializaba América Latina iba bajando con respecto a los productos manufacturados que se compraban a los países industrializados, la posición de América Latina iba empeorando, necesitábamos vender más animales, más alimentos, más caucho para poder comprar los mismos bienes. Esto desafiaba la teoría del comercio internacional dominante, la de las Ventajas comparativas de David Ricardo, los países periféricos mantendrían esa posición subordinada si no lograban romper esa posición dinámica, por lo mismo debían apostar por industrializarse y para eso el Estado tenía que actuar de forma enérgica para romper la asimetría que generaba el sistema capitalista dentro de los intercambios internacionales.

Cabe mencionar que dentro de la caída de los términos de intercambio hay varias fuerzas que estarían actuando:

- a. Elasticidad Ingreso de la demanda.- Verbigracia, cuando un inglés tenía más dinero, compraba un café brasileño que antes no compraba, si su ingreso aumentaba podía consumir una taza más del mismo bien, pero si su ingreso se incrementaba veinte veces, eso no significaba que compraría 20 tazas más de café. Así la demanda por bienes primarios aumenta en el margen menos que el ingreso; por otra parte cada vez más países se van sumando a la venta de café, compitiendo por el mismo mercado, eso hace que el precio del café tienda a bajar.

- b. Retención de los aumentos de productividad.- Estructura de trabajo de los países periféricos; a estos se les hace más difíciles retener los frutos del aumento de productividad en las actividades primarias, es decir se logra producir más con lo mismo, pero en vez de que los trabajadores o los empresarios ganen más por ser más eficientes, los precios de los productos bajan, lo que beneficia a los países ricos.
- c. Cambio tecnológico.- Muchos productos primarios son reemplazados por productos sintéticos o artificiales, perdiendo posición en el mercado, así el salitre potásico fue reemplazado por el salitre sintético y el caucho por productos derivados del petróleo.
- d. Mayor amplitud de los ciclos económicos.- Amplitud de los ciclos económicos de la periferia es mayor que los países del centro, cuando hay bonanza económica, los precios de las materias primas aumentan porque aumenta la demanda, pero cuando hay contracciones estos caen aún más porque no hay mecanismos institucionales que frenen esa caída , estas ideas y sus consecuencias, entre ellas la necesidad de impulsar la industrialización y fortalecer el rol de estado tuvieron un gran impacto en la época logrando el apoyo de muchos intelectuales y gobiernos latinoamericanos aunque también recibieron ataques

Pero, ¿tenía razón Prebisch, cuando decía que los términos de intercambio tendían a deteriorarse en el tiempo? Prebisch tenía razón en que venían cayendo entre 1914 y 1950 pero él también pensaba que los términos de intercambio habían caído entre 1880 y 1914, hoy sabemos que no fue así, en realidad los términos de intercambio mejoró para América Latina en esos tiempos. Así pues, se determina que la teoría de Prebisch – Singer era correcta, pero teniendo en cuenta 4 matices, que son necesarios considerar:

1. Periodos excepcionales.- Hay periodos concretos en que los términos de intercambio han mejorado, más allá de que en general han caído.

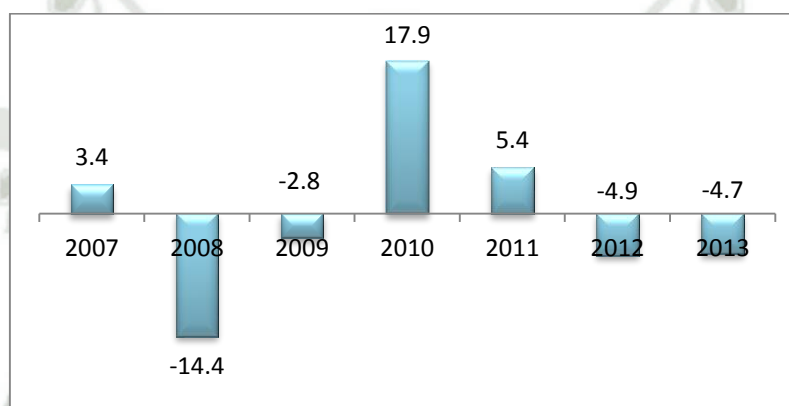
2. Tipos de bienes primarios.- No existe un solo tipo de bienes primarios, sino que hay muchos y cada uno se comporta de forma diferente, para simplificar se definen las siguientes categorías: Bienes agrícolas de clima templado, Bienes agrícolas de clima tropical y los bienes no reproducibles (metales, petróleo, etc.). Si bien en el largo plazo los tres grupos han participado de la tendencia a la caída, sus niveles y cronología han sido algo diferentes
3. Cambios en la estructura comercial.- Lo que se debe discutir desde la actualidad es hasta qué punto los bienes primarios son representativos de la estructura de comercio exterior de los países de América Latina. El cuadro en el que los países de América Latina exportaban materias primas y recibían bienes industriales debe ser visto de forma más compleja por el aumento del comercio intraindustrial y una creciente localización industrial.
4. Diferencias entre países.- Los países de América Latina son diferentes entre sí, en cuanto a tamaño, riqueza, matriz productiva, dotación de factores, inserción en la actual etapa de globalización, etc. Por lo mismo los efectos de los términos de intercambio han sido muy distintos sobre ellos.

El debate sigue estando abierto y cobra especial vigencia cuando el alto precio alcanzado por la mayoría de las materias primas y alimentos a principios del siglo XXI genera una ola de bienestar, al tiempo que un aumento de la dependencia de la exportación primaria en varios países de la región, lo que se conoce como re-primarización , mientras que es aún prematuro concluir que la tendencia al deterioro de los términos de intercambio se ha revertido permanentemente si se reafirma la idea de la alta volatilidad y carácter cíclico de los precios.

En un nuevo escenario con reconfiguraciones del centro y de la periferia reaparecen igualmente los problemas vividos en el pasado, el impacto de estos ciclos en la distribución del ingreso y la riqueza, el impacto sobre la especialización productiva y la llamada heterogeneidad estructural, el impacto

sobre las políticas públicas y su estabilidad. Hoy como en el pasado se impone el estudio riguroso de los hechos históricos y enfrentar los desafíos del desarrollo latinoamericano que siguen estando presentes, superar la limitaba diversificación productiva y la heterogeneidad estructural; promover un desarrollo con equidad cimentado en los cambios en la estructura productiva y transformar las formas de inserción de América Latina en el orden mundial para estas tareas los aportes y la producción de Prebisch y la CEPAL, mantienen plena vigencia.

**Figura 11: Términos de Intercambio
(Variaciones porcentuales)**



Fuente: BCRP, 2013
Elaboración propia

Dado que el indicador es construido a partir del valor de las exportaciones e importaciones, su comportamiento guarda estrecha relación con la balanza comercial. Asimismo, cabe resaltar que en el caso peruano, el 60% de las exportaciones son productos mineros, por ello la reducción en el precio de estos commodities ha afectado significativamente los términos de intercambio en los últimos años.

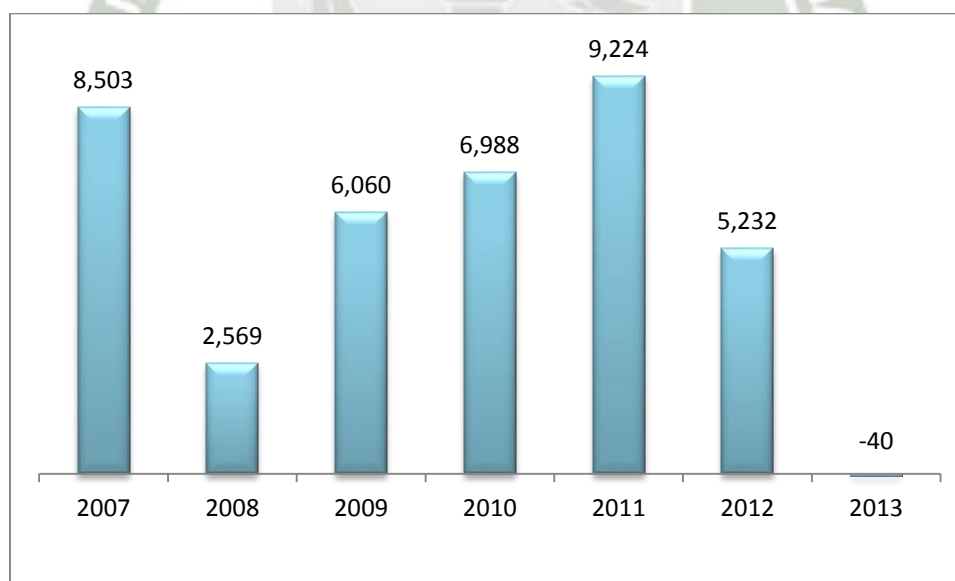
En el año 2013, los términos de intercambio registraron una caída de 4.7 por ciento. Asimismo la disminución de 5.5 por ciento en los precios de exportación fue en parte compensada por una baja de 0.8 por ciento en los precios de importaciones. En términos generales, los precios de los commodities se vieron afectados por el anuncio de la FED, sobre una próxima disminución del estímulo

monetario y por los temores sobre la desaceleración del crecimiento de China. En el caso de los alimentos, los precios internacionales se vieron presionados a la baja por la abundancia de oferta de granos por las mayores siembras, incentivadas por los altos precios en el periodo de sequía en Estados Unidos de América durante 2012. (BCRP, 2013)

2.4 Apertura Comercial (Exportaciones e importaciones)

Cuando nuestro país exporta bienes y servicios, esta actividad le genera al país ingreso de divisas, lo que beneficia al país y a los empresarios ya que amplían su mercado a nivel mundial, así también puede ampliar su red de comercialización, a través de nuevos proveedores, clientes, aprovechar sus ventajas, lo mismo puede ocurrir para el caso de las importaciones, ya que el consumidor tiene una amplia gama de opciones de bienes y servicios.

Figura 12 : Balanza Comercial
(Millones de dólares)



Fuente: BCRP, 2014

Elaboración propia

La Balanza Comercial de todos los años de estudio ha sido superavitaria, con excepción del año 2013, donde la balanza comercial tuvo un déficit de 40 millones de dólares. Esto refleja un mayor dinamismo de la demanda interna; mientras que en el caso de las exportaciones registraron la suma de 42 millones de dólares, monto inferior en 9.0 por ciento al año anterior debido a un descenso en los precios de los productos tradicionales (oro, cobre y café), como consecuencia de un ambiente externo poco favorable.

En cuanto a volumen, fueron afectados la harina de pescado, el café (a causa del fuerte impacto de la plaga de la roya amarilla en los cultivos) y el oro por los menores embarques de las empresas comercializadoras. El volumen de las exportaciones no tradicionales cayó 1.5 por ciento. Los productos del sector textil, pesquero y químico registraron una caída de 9.9, 2.0 y 3.7 por ciento, respectivamente; resultado que fue compensado en gran parte por los sectores agropecuario y siderometalúrgicos.

Las importaciones superaron los 42 millones de dólares, esto muestra que creció en 2.6 por ciento respecto al año anterior. El volumen de las importaciones creció 3.5 puntos porcentuales, a causa de una mayor demanda de bienes de consumo y de capital, esto gracias al crecimiento de la actividad económica y a la ejecución de proyectos de inversión.

Tabla 8: Exportaciones e Importaciones
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
EXPORTACIONES	28,094	31,018	27,071	35,803	46,376	46,367	42,177
Productos tradicionales	21,666	23,266	20,720	27,850	35,896	34,825	30,954
Productos no tradicionales	6,313	7,562	6,196	7,699	10,176	11,197	10,985
Otros	114	190	154	254	304	345	238
IMPORTACIONES	19,591	28,449	21,011	28,815	37,152	41,135	42,217
Bienes de consumo	3,189	4,520	3,962	5,489	6,734	8,252	8,837
Insumos	10,429	14,556	10,076	14,023	18,332	19,273	19,512
Bienes de capital	5,854	9,233	6,850	9,074	11,730	13,347	13,654
Otros bienes	119	140	122	229	356	262	213
BALANZA COMERCIAL	8,503	2,569	6,060	6,988	9,224	5,232	-40

Fuente: BCRP, 2013
Elaboración propia

Al término del año 2007 las exportaciones registraron 28,094 millones de dólares, lo que representó una mayor exportación de productos tradicionales, en especial los del sector minero; a causa del incremento de precios así como del volumen (3.3 por ciento). En cuanto a las importaciones del año 2007 se incrementaron en 31,9 por ciento, destacando el aumento de las importaciones de insumos. Al año 2009, se observó una contracción en las exportaciones de bienes y servicios tanto tradicionales como no tradicionales, registraron una contracción en 2009, siendo el efecto de la menor demanda mundial, disminuyéndose la exportación de los minerales como; zinc, plata y molibdeno. Asimismo las importaciones descendieron 26.1 por ciento, principalmente las de bienes de consumo, a causa de la crisis internacional. Al año 2010 el superávit comercial fue de más de 6 mil millones de dólares, sustentado en una mayor venta de productos tradicionales, como: café, plata y plomo.

La rápida recuperación de la economía generó el aumento en todos los rubros, correspondiendo tasas de 38.5% a bienes de consumo, 39.2% a insumos y 32.5% a bienes de capital, coherentemente con el mayor crecimiento de la economía. En 2011 se presentó una oportunidad que fue aprovechada por el Perú, ya que los países emblemáticos productores del café como son: Colombia y Brasil, tuvieron problemas en ofertar dicho producto, así que esto permitió que nuestra oferta exportable sea más cotizada e impulso un mayor embarque de café; esto sustentó una balanza comercial positiva de más de 9 mil millones de dólares.

2.5 Crisis de Balanza de Pagos (BdP)

En la Balanza de Pagos, encontramos el resumen de las transacciones económicas del Perú con el mundo, registra dos grandes componentes: Balanza en Cuenta Corriente y la Cuenta Financiera. Dentro del primer bloque se encuentran los siguientes rubros: balanza comercial, servicios, renta de factores y transferencias corrientes; en caso que el saldo de la cuenta corriente resulta negativo, se recurre al financiamiento externo. Mientras que la Cuenta de Capital o Financiera, contiene las transacciones de activos y pasivos de corto y largo plazo¹⁹.

En el año 2007, se registró una BP positiva, impulsada por un superávit en la balanza comercial²⁰, así como por el mayor ingreso de divisas proveniente de las remesas externas, las que menguaron el déficit en renta de factores. Respecto a la cuenta financiera, esta se vio beneficiada por el buen desempeño de la economía local, con un ambiente macroeconómico estable y con perspectivas favorables; estimuló el ingreso de capitales del sector privado; así pues el financiamiento provino de la reinversión de utilidades en empresas de todos los sectores, siendo importante los flujos de la inversión extranjera directa y préstamos de largo plazo.

¹⁹ Definición basada en información del Instituto Peruano de Economía.

²⁰ Este hecho se ve reflejado por la negociación de TLCs así como la baja en costos administrativos, beneficiando al exportador.

Tabla 9: Balanza de Pagos
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	1,521	-5,285	-614	-3,545	-3,177	-6,281	-9,126
1. Balanza comercial	8,503	2,569	6,060	6,988	9,224	5,232	-40
a. Exportaciones FOB	28,094	31,018	27,071	35,803	46,376	46,367	42,177
b. Importaciones FOB	-	-	-	-28,815	-37,152	-41,135	-42,217
2. Servicios	-1,192	-2,056	-1,176	-2,353	-2,244	-2,420	-1,801
a. Exportaciones	3,152	3,649	3,636	3,693	4,264	4,915	5,814
b. Importaciones	-4,344	-5,704	-4,812	-6,046	-6,508	-7,335	-7,615
3. Renta de factores	-8,299	-8,742	-8,385	-11,205	-13,357	-12,399	-10,631
a. Privado	-7,895	-8,746	-8,450	-10,976	-12,821	-11,670	-9,773
b. Público	-403	4	65	-230	-537	-729	-858
4. Transferencias corrientes	2,508	2,943	2,887	3,026	3,201	3,307	3,346
Remesas del exterior	2,131	2,444	2,409	2,534	2,697	2,788	2,707
II. CUENTA FINANCIERA	8,497	8,624	2,287	13,638	8,716	19,812	11,407
1. Sector Privado	8,154	9,569	4,200	11,467	9,271	15,792	14,881
a. Activos	-1,052	-535	-3,586	-1,304	-1,597	-2,408	-1,291
b. Pasivos	9,207	10,104	7,786	12,771	10,868	18,200	16,173
2. Sector público	-1,722	-1,507	172	2,429	662	1,447	-1,350
a. Activos	-166	65	-320	-37	-273	-457	113
b. Pasivos	-1,556	-1,572	492	2,466	935	1,904	-1,463
3. Capitales de C.P	2,065	562	-2,085	-258	-1,217	2,572	-2,125
a. Activos	-1,046	416	-601	-1,844	-1,258	0	356
b. Pasivos	3,111	146	-1,484	1,587	42	2,572	-2,481
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	67	57	36	19	33	19	5
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-430	-226	-666	1,079	-886	1,257	622
V.RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	9,654	3,169	1,043	11,192	4,686	14,806	2,907
1. Variación del saldo de RIN	10,414	3,507	1,939	10,970	4,711	15,176	1,672
2. Efecto valuación	760	338	896	-222	25	369	-1,235

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (2013)
Elaboración propia

Al año siguiente, la balanza de pagos descendió notablemente (alrededor de 7 puntos porcentuales), principalmente por la caída que tuvo la cuenta corriente con un déficit de 4.3 por ciento del PBI, representado por un menor ratio de importaciones, debido al aumento del precio del petróleo, de los alimentos, entre otros insumos importados. Asimismo las remesas de Estados Unidos fueron las que más descendieron a causa de la crisis financiera internacional.

En el 2009, la cuenta corriente de la balanza de pagos registro menos de medio punto porcentual del PBI; la caída más notable fue la de renta de factores, a razón de las menores tasas de interés internacionales que afectaron el rendimiento de los activos en el exterior; mientras que en el caso de la cuenta financiera esta fue de 1.9 por ciento. La Memoria 2010 del BCRP, informa que, “la actividad económica mundial fue iniciando un proceso de recuperación, con el ascenso de los precios de las materias primas, la balanza en cuenta corriente se vio beneficiada con una mejor balanza comercial. El mayor volumen de comercio y los mejores precios de los commodities favorecieron el incremento de las utilidades de las empresas con participación extranjera. Este mayor ingreso de financiamiento, a su vez, se complementó con una menor salida de capitales al exterior. Al mismo tiempo, el alza de las importaciones se relacionó con el notable aumento de consumo y de la inversión en la demanda interna”.

La balanza de pagos nacional (2011) registró una balanza comercial superavitaria que compensó la mayor generación de utilidades de las empresas con participación extranjera. Con ello el déficit en cuenta corriente pasó de 2.4 por ciento a 1.9 por ciento. En lo que respecta a la cuenta financiera llegó a registrar la suma de 8,716 millones de dólares, que representa 5.1 por ciento del PBI, formada por capitales privados de largo plazo que llegaron a representar 5.4 por ciento del PBI, siendo más específicos, de la reinversión de utilidades de las empresas con capital extranjero (mineras, financieras y de servicios). Asimismo cabe mencionar que se debe impulsar la inversión a largo plazo, puesto que si se generan más flujos a corto plazo o lo que se conoce como capitales golondrinos, existe la posibilidad que desestabilizan nuestra economía al buscar ganancias rápidas o un refugio temporal.

En el año 2013, los términos de intercambio registraron una disminución promedio de 4.5 por ciento, en un contexto de caída de los precios de nuestros principales productos de exportación; lo que ocasiona que haya una caída en el ingreso de divisas y también, por el hecho de que las importaciones continuaron creciendo, debido a la fuerte demanda interna; esto explica que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos haya registrado menos 3,3 por ciento del PBI en 2012 a menos 4.5 por ciento en 2013. La cuenta financiera registró la cantidad de 11,407 millones de dólares, que equivale a 5.6 por ciento del PBI, sustentada mayormente por las operaciones de largo plazo del sector privado (7.4 por ciento del PBI).



Tabla 10: Balanza de Pagos
(Porcentaje del PBI)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	1.5	-4.3	-0.5	-2.4	-1.9	-3.3	-4.5
1. Balanza comercial	8.3	2.1	5.0	4.7	5.4	2.7	0.0
a. Exportaciones FOB	27.4	25.5	22.2	24.1	27.2	24.0	20.8
b. Importaciones FOB	-19.1	-23.3	-17.3	-19.4	-21.8	-21.3	-20.9
2. Servicios	-1.2	-1.7	-1.0	-1.6	-1.3	-1.3	-0.9
a. Exportaciones	3.1	3.0	3.0	2.5	2.5	2.5	2.9
b. Importaciones	-4.2	-4.7	-4.0	-4.1	-3.8	-3.8	-3.8
3. Renta de factores	-8.1	-7.2	-6.9	-7.5	-7.8	-6.4	-5.3
a. Privado	-7.7	-7.2	-6.9	-7.4	-7.5	-6.0	-4.8
b. Público	-0.4	0.0	0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4
4. Transferencias corrientes	2.4	2.4	2.4	2.0	1.9	1.7	1.7
Remesas del exterior	2.1	2.0	2.0	1.7	1.6	1.4	1.3
II. CUENTA FINANCIERA	8.3	7.1	1.9	9.2	5.1	10.3	5.6
1. Sector Privado	8.0	7.9	3.5	7.7	5.4	8.2	7.4
a. Activos	-1.0	-0.4	-2.9	-0.9	-0.9	-1.2	-0.6
b. Pasivos	9.0	8.3	6.4	8.6	6.4	9.4	8.0
2. Sector público	-1.7	-1.2	0.1	1.6	0.4	0.8	-0.7
a. Activos	-0.2	0.1	-0.3	0.0	-0.2	-0.2	0.1
b. Pasivos	-1.5	-1.3	0.4	1.7	0.5	1.0	-0.7
3. Capitales de C.P	2.0	0.5	-1.7	-0.2	-0.7	1.3	-1.1
a. Activos	-1.0	0.3	-0.5	-1.2	-0.7	0.0	0.2
b. Pasivos	0.3	-0.5	-1.2	1.1	0.0	1.3	-1.2
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-0.4	-0.2	-0.5	0.7	-0.5	0.7	0.3
V.RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	9.4	2.6	0.9	7.5	2.7	7.7	1.4

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (2013)
Elaboración propia

CAPÍTULO III: ENTORNO NACIONAL 2007 – 2013

3.1 Demanda Interna

La demanda interna, expresa la cantidad total de bienes y servicios demandados dentro del país, tanto en el sector público como en el sector privado. La demanda Interna de un país suele aumentar cuando el índice de confianza al consumidor²¹ es elevado, y tiende a disminuir cuando el índice de confianza al consumidor disminuye. Cuando los países mantienen márgenes de crecimiento favorables y la tasa de desempleo es baja, esta premisa promueve el incremento de consumo en el país.

Para todo país es importante mantener una demanda interna elevada, ya que representa un constante flujo de dinero, sin embargo, no se debe caer en el error de creer que sólo consumir es bueno. Si un país no produce más de lo que consume, es indudable que se está endeudando. Es por ello que las políticas económicas de todo país que busque el crecimiento deben enfocarse en aumentar la demanda interna a un ritmo saludable, manteniendo siempre elevado el índice de producción y exportaciones.

Figura 13: Demanda Interna
(Variaciones porcentuales)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (2013)
Elaboración propia

²¹ El ICC permite aproximarse a las intenciones de gasto de los consumidores preguntándoles por su percepción actual y sus expectativas de futuro para la economía del país, su economía familiar y el empleo. (CIS, s.f)

En el año 2009, la demanda interna se contrajo en 2,9 por ciento, como reflejo del menor gasto privado en inversión, el proceso de reducción de inventarios a fin de equilibrar la producción con las nuevas condiciones de demanda y la desaceleración del consumo privado. No obstante, al interior de su composición destaca el mayor peso que adquirió el gasto público, principalmente en inversión, reflejando las medidas de estímulo económico que tomó el gobierno a fin de aminorar los efectos de la crisis financiera. En 2013, la demanda interna creció 7.0 por ciento, tasa menor a la registrada en 2012 (8.0 por ciento). Analizando el desempeño de sus componentes, se observó una moderación en el crecimiento del consumo privado, que pasó de 6.1 por ciento en 2012 a 5.4 por ciento y de la inversión privada que creció 6.4 por ciento, luego de crecer 15.6 por ciento durante el año 2012. El gasto público continuó creciendo a una tasa alta (8.6 por ciento), si bien menor que el año previo, pero que generó un impulso fiscal positivo en el año²². (BCRP, 2013)

En 2013, la demanda interna creció 7.0 por ciento, tasa menor a la registrada en 2012 (8.0 por ciento). Analizando el desempeño de sus componentes, se observó una moderación en el crecimiento del consumo privado, que pasó de 6.1 por ciento en 2012 a 5.4 por ciento y de la inversión privada que creció 6.4 por ciento, luego de crecer 15.6 por ciento durante el año 2012. El gasto público continuó creciendo a una tasa alta (8.6 por ciento), si bien menor que el año previo, pero que generó un impulso fiscal positivo en el año. (BCRP, 2013)

3.2 Consumo Privado

El consumo privado, indicador que calcula el gasto de los hogares en bienes y servicios (excluyendo compras de viviendas u objetos valiosos). (El Universal, 2015). El Ministro de Economía y Finanzas, Alonso Segura; detalló que hay tres factores claros que impulsan la curva ascendente de la economía peruana, como son los sectores primarios, el consumo privado y el gasto público.

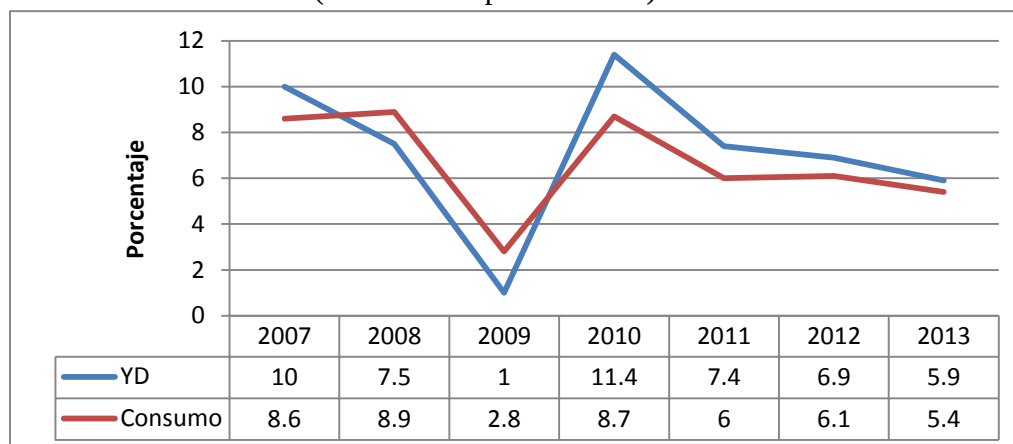
²² Op. Cit. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ. (2013). Memoria Anual. pág. 16.

Germán Alarcón Tosoni, profesor e investigador de la Universidad del Pacífico, mencionó que la oferta de bienes y servicios, no se ha visto compensada por una demanda robusta, pues ésta no se encuentra fortalecida por un consumo sólido, sobre todo en los últimos 18 a 24 meses. De esta forma, el consumo, como componente del Producto de nuestra economía ha venido cayendo y con éste el citado PBI, ya que el consumo privado, representa más del 60 por ciento del Producto Bruto Interno.

El consumo es directamente proporcional al ingreso; podemos observar que así como se presentaron caídas (2009-2013; exceptuando el 2010), también hubieron años con un crecimiento notable, siendo precisamente el año 2010 con un consumo de 8.7 por ciento, sustentado en el crecimiento que tuvo el ingreso disponible de 11.4 puntos porcentuales, otro de los factores que influenciaron de manera positiva, fueron: el nivel de empleo urbano, los créditos de consumo, el índice de confianza del consumidor, las importaciones de bienes de consumo duradero.

A su vez la diferencia del ingreso con el consumo da como resultado el ahorro; como en los periodos de baja del ingreso disponible, el consumo tendió a disminuir, esto indujo a que las personas hicieran uso de sus ahorros para destinarlos al consumo, lo que tuvo un efecto en la disminución de los mismos.

Figura 14 Ingreso Disponible y Consumo
(Variaciones porcentuales)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (2013)
Elaboración propia

En el año 2008 el ingreso nacional disponible creció en 8 por ciento; tasa menor al año previo, debido a la menor cantidad de remesas recibidas del exterior, por el debilitamiento de la economía a nivel mundial; mientras que el crédito de consumo de las instituciones financieras llegó al 21 por ciento; todos estos factores permitieron que el consumo llegue al 8.9 por ciento como se observa en el Gráfico 7.

Mientras que al año siguiente, la situación se agravó aún más, con un menor nivel de consumo (2.8%), la desaceleración se explicó principalmente, por el menor crecimiento del ingreso nacional disponible (0.9%), por una disminución de la confianza del consumidor; a pesar de que el consumo se mantuvo en terreno positivo durante 2009, su tasa de variación empezó a desacelerarse. En los dos últimos años de análisis, la situación se torna deprimente, con una tasa inferior en el consumo (6.1 y 5.4 por ciento, respectivamente); estos ratios se sustentaron en la reducción del ingreso nacional disponible, de la PEA y del crédito de consumo. (BCRP, 2013)

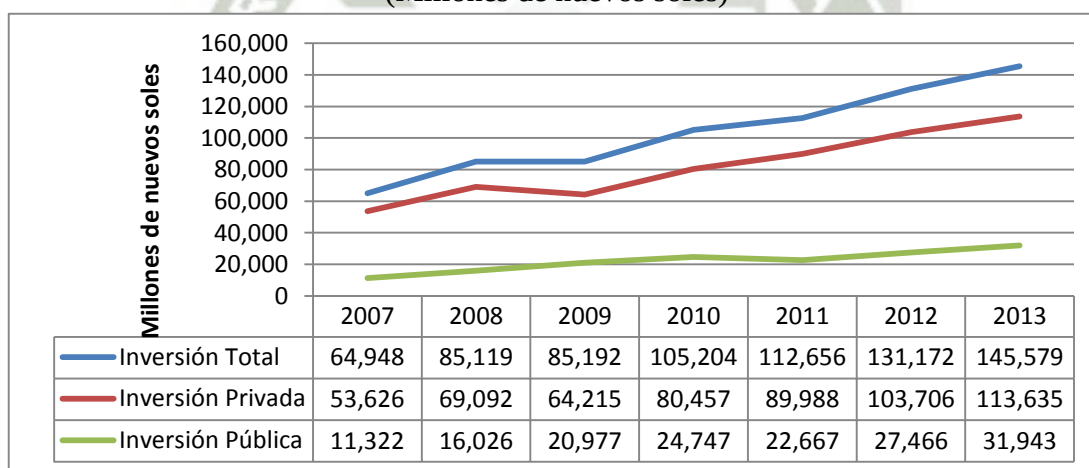
Germán Alarco Tosoni, profesor e investigador de la Universidad del Pacífico, mencionó que la oferta de bienes y servicios, no se ha visto compensada por una demanda robusta, pues ésta no se encuentra fortalecida por un consumo sólido, sobre todo en los últimos 18 a 24 meses. De esta forma, el consumo, como componente del Producto de nuestra economía ha venido cayendo y con éste el citado PBI. (UP, 2015)

3.3 Inversión

Es el acto por el cual una persona natural o jurídica, nacional o extranjera, destina recursos propios a una determinada actividad económica con la finalidad de satisfacer una necesidad de sus consumidores y obtener un retorno por su inversión. (GESTIÓN PÚBLICA. 2007)

La inversión privada es uno de los componentes más volátiles del PBI. Esto se debe principalmente a que la inversión depende de las expectativas de los empresarios sobre el desenvolvimiento futuro de la economía. En general, las noticias negativas y la incertidumbre sobre el entorno futuro de los negocios tienden a generar una mayor variabilidad en la inversión.

Figura 15: Inversión
(Millones de nuevos soles)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (2013)
Elaboración propia

La inversión privada, como proporción del PBI, tuvo un promedio de 17.9 por ciento durante los tres primeros años de estudio, luego se incrementó en los años restantes (19.9 por ciento en promedio). En cambio, la inversión pública presentó un progreso diferente y mucho menor, de 4.6 a 5.5 por ciento. Cabe mencionar que los principales proyectos de inversión privada, está representado en primer lugar por el sector minería

e hidrocarburos (con más de 8 mil millones de dólares), seguido del sector manufacturero; siendo el sector pesca el que menos proyectos de inversión privada recibe, con 35 millones de dólares. La calidad de la inversión es importante para el crecimiento

La inversión en maquinaria y equipo es la que mejora la productividad del trabajo, la que genera actividades permanentes empleo estable, y es, además, la base de una mejor competitividad. La inversión en maquinaria ha tenido como prerequisite la disponibilidad de divisas, razón por la cual sus niveles han disminuido durante las crisis de balanza de pagos y en los procesos de estabilización. GONZÁLES, E. (1996)

Para que la inversión privada siga creciendo, es necesario un ambiente macroeconómico e internacional favorable. Así pues, la caída de la inversión en el año 2009 se debió a las expectativas poco favorables de la economía, lo cual hizo postergar muchos proyectos de inversión; mientras que en el 2011, la inversión se redujo a casi la mitad del periodo anterior, uno de los motivos fue el proceso electoral en nuestro país, ya que generaba incertidumbre en los inversionistas ya que no se sabía si el modelo económico de país permanecería con el nuevo presidente electo.

En el año 2013, la inversión privada disminuyó a 6.4 por ciento, por debajo de lo observado el año previo (15.6 por ciento), comportamiento asociado principalmente a la desaceleración del sector de la construcción, ésta fue reflejo en gran medida del deterioro de la confianza de los empresarios frente a un panorama externo de mayor incertidumbre, y uno interno asediado por conflictos sociales y obstáculos gubernamentales, relacionados a la explotación de recursos naturales. (BCRP, 2013)

3.4 Reservas Internacionales

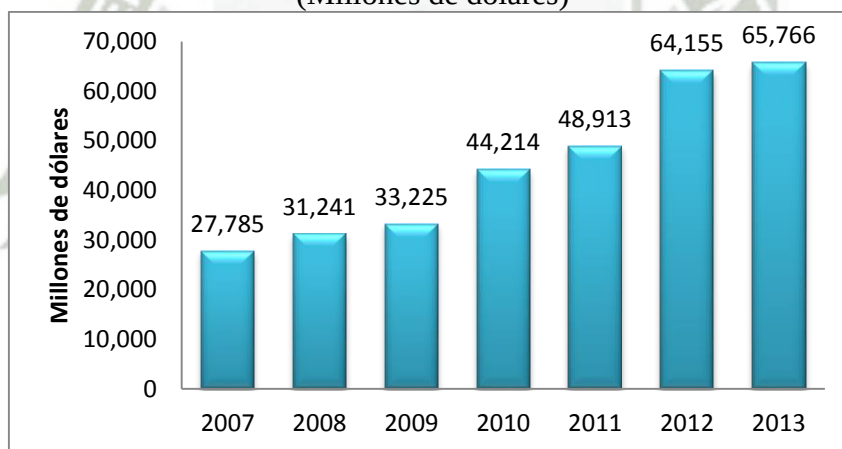
Las reservas internacionales (divisas) son recursos en oro y monedas distintas al nuevo sol, con los que cuenta el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) para:

- Respalda la confianza en el nuevo sol.
- Evitar movimientos drásticos del tipo de cambio sol/dólar.
- Respalda las operaciones de importación.

- d. Prevención de desequilibrios externos.
- e. Mantener confianza sobre la capacidad del país para honrar los pagos de su deuda externa.
- f. Prevenir crisis ante retiros significativos de depósitos en dólares de los bancos.

El jefe de Estudios Económicos del Banco Continental, Hugo Perea (2015) hizo referencia a la importancia de contar con moneda extranjera para efecto de cubrir una menor entrada de recursos del exterior a consecuencia de un menor precio de los commodities y en dicha situación el BCRP podría disponer de las reservas internacionales netas y reducir la volatilidad del tipo de cambio; destacó además que el ente emisor puede proveer liquidez al sistema financiero peruano a través de estas reservas, si es que se cortaran las líneas de crédito del exterior ante una eventual crisis financiera internacional.

Figura 16: Reservas Internacionales Netas
(Millones de dólares)



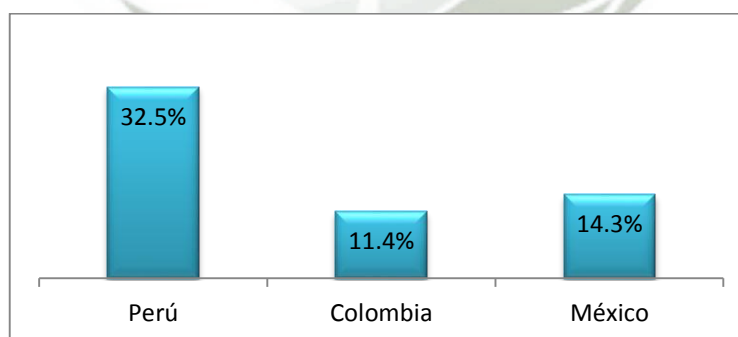
Fuente: Banco Mundial (2007-2013)
Elaboración propia

En el Gráfico 9 podemos observar el crecimiento sostenido que ha tenido la acumulación de Reservas Internacionales Netas; en 2007 el Banco Central intervino en el mercado cambiario para amortiguar la volatilidad en ese mercado, acumuló anticipadamente reservas internacionales, llegando a alcanzar la suma de US\$ 27,689 millones. Esta acumulación de reservas permitió tener una posición sólida para afrontar hechos desfavorables, lo cual se reflejó en el buen nivel de sus indicadores de vulnerabilidad; las reservas llegaron a tener la equivalencia de 4,1 veces la deuda externa de corto plazo.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Perú continuaron aumentando y se situaron en US\$63,991 millones en 2012, lo que favoreció a un adecuado blindaje de la economía; en el 2012, las RIN representaron el 30% del PBI, para Chile fue el 19%, con US\$41,000 millones. Al término del periodo 2013, las RIN del BCRP crecieron en US\$ 1,672 millones, alcanzando un saldo de US\$ 65,663 millones. (BCRP, 2013)

A pesar de la crisis financiera mundial, el país ha estado entre los más destacados de la región. Según el Banco Central de Reserva, las reservas internacionales netas, ascendieron a 65,700 millones de dólares al término del año 2013. En este aspecto, Perú cuenta con el mayor volumen de reservas en comparación con el tamaño de su economía frente a otros países latinoamericanos.

Figura 17: Reservas Internacionales Netas / Producto Bruto Interno (Año 2013)

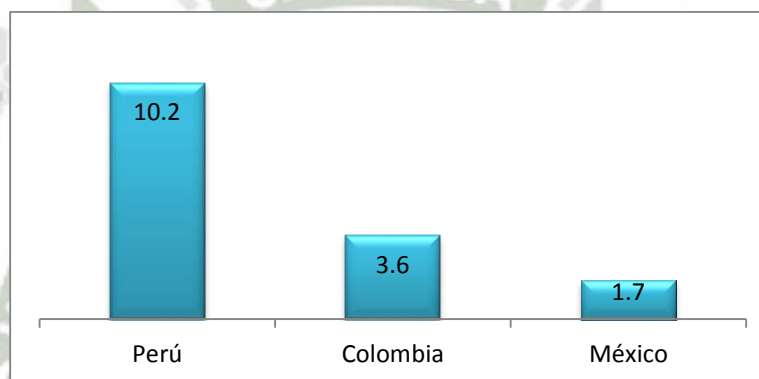


Fuente: Banco Mundial (2007-2013)
Elaboración propia

El actual nivel de las RIN es equivalente al 32 por ciento del Producto Bruto Interno del país y favorece un adecuado respaldo para la economía peruana. Además, las RIN superan en 10,2 veces nuestra deuda externa de corto plazo, lo que implica que estas se encuentran ampliamente cubiertas. Este indicador es claramente favorable al Perú, pues es seis veces mayor que el de México y casi tres veces más que el de Colombia. GONZÁLES, E. (1996)

Eso quiere decir que nuestra economía, tiene una mayor capacidad de afrontar las volatilidades financieras internacionales que se presenten.

Figura 18: Reservas Internacionales Netas / Deuda Externa CP (Año 2013)



Fuente: Banco Mundial (2007-2013)
Elaboración propia

3.5 Inflación (tasas de inflación y volatilidad de la inflación)

La inflación es un incremento generalizado y continuo de precios, lo que equivale a la desvalorización de la moneda con consecuencias negativas en la actividad económica y en el bienestar de la población; siendo el Índice de Precios al Consumidor (IPC) el que permite medir la tasa de inflación.

Sus principales determinantes son:

- Factores de oferta: costos de insumos y materia prima, costos de energía, costos laborales.
- Factores de demanda: aumento de la demanda por encima de la oferta.
- Inflación importada: cotizaciones internacionales, tipo de cambio.

En el año 2002, el BCRP adoptó el sistema de metas explícitas de inflación. A partir del año 2007, la meta de inflación anual es de 2% con una tolerancia de +/- 1%.

La tasa de inflación en 2007 fue de 3.93 por ciento, mayor a la registrada en 2006 (1.1 por ciento). La mayor inflación fue reflejo del alza en los precios de insumos alimenticios como el trigo, maíz y soya a los precios de alimentos con más incidencia en la canasta del consumidor (pan, fideos y aceites); de tal forma que, los incrementos de precios de los bienes importados impactaron en la inflación de forma inmediata a través del rubro alimentos de la canasta del consumidor y de forma indirecta a través de los costos de producción e insumos de las empresas

Cabe mencionar que tampoco la mejor opción es una inflación de cero por ciento; a pesar de que esta no es tan perjudicial como una inflación negativa, no es beneficiosa, pues reduce la flexibilidad de las empresas y de la política económica, en particular la monetaria, para reaccionar frente a efectos adversos. Razón por la cual, el Banco Central ha establecido un rango (entre 1% y 3%,) por el cual fluctúa la inflación. SAAVEDRA, J. MORALES, D. (2010)

La inflación al cierre del año 2013 fue de 2.86 por ciento, reportó el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI); lo que indica que se mantuvo en el rango meta. “El resultado de 2013 se explica por el incremento de precios de los pescados y comidas fuera del hogar, así como por el aumento en el precio de la gasolina, el gasto en educación y las tarifas eléctricas”, resumió el ente estadístico. (INEI 2013)

Tabla 11: Inflación
(Variaciones porcentuales reales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
IPC	3.93	6.65	0.25	2.08	4.74	2.65	2.86
IPC sin alimentos y energía	1.49	4.25	1.71	1.38	2.42	1.91	2.97
Bienes	1.79	3.21	2.31	1.07	2.37	1.60	2.62
Servicios	1.33	4.97	1.24	1.58	2.45	2.10	3.18
Alimentos y energía	5.91	8.58	-0.86	2.98	7.70	3.55	2.73
Alimentos	6.02	9.70	0.57	2.41	7.97	4.06	2.24
Energía	5.21	1.65	-10.40	6.80	6.01	0.22	1.20
- Combustibles	6.45	-0.04	-12.66	12.21	7.54	-1.48	5.95
- Electricidad	1.92	6.31	-4.56	1.36	4.30	2.19	6.23

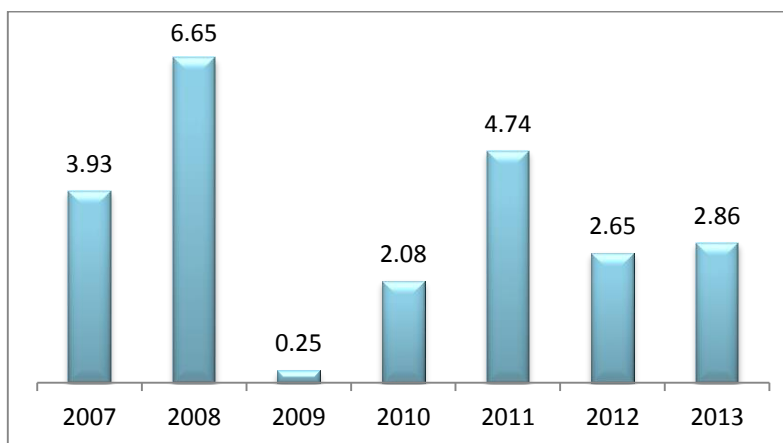
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú
Elaboración propia

Según el Índice de Precios al Consumidor (IPC), la inflación fue 6.65% en el año 2008, esto principalmente por el alza de la cotización internacional de alimentos, así como por el alza de la oferta interna de productos agrícolas afectada por factores climáticos y por el mayor precio de los fertilizantes. Ante estas presiones inflacionarias, el Banco Central adoptó políticas convenientes para frenar la expansión de la demanda interna (aumentos de las tasas de encaje e incrementos de la tasa de referencia).

El año 2012 la inflación llegó a 2.7 por ciento, situándose dentro del rango meta programado de entre 1 y 3%, mientras que la inflación al cierre del año 2013 fue de 2.86 por ciento, reportó el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). “El resultado de 2013 se explica por el incremento de precios de los pescados y comidas fuera del hogar, así como por el aumento en el precio de la gasolina, el gasto en educación y las tarifas eléctricas”, resumió el ente estadístico.

Cuando hablamos de Inflación, estamos haciendo referencia al aumento persistente del nivel general de los precios de la economía, con la consecuente pérdida del valor adquisitivo de la moneda. Se mide generalmente a través de la variación del índice de precios al consumidor. (BCRP, 2015)

Figura 19: Inflación de precios
(Variaciones porcentuales)



Fuente: BCRP, 2013
Elaboración propia

Según el Reporte del BCRP, durante el año 2013, las principales alzas se registraron en comidas fuera del hogar, educación, pasaje urbano y electricidad. Estos cuatro rubros explicaron más del 55 por ciento de la inflación del año. Al ser parte de la globalización, esto nos hace vulnerables a los cambios que se puedan dar en nuestro entorno, así pues la inflación estuvo asociada al alza del tipo de cambio, que se daría por causa del retiro del estímulo monetario de la FED en la economía americana. Otro factor que contribuyó a la aceleración de la inflación durante el primer semestre fueron los cambios climáticos que afectaron al sector agropecuario y pesca.

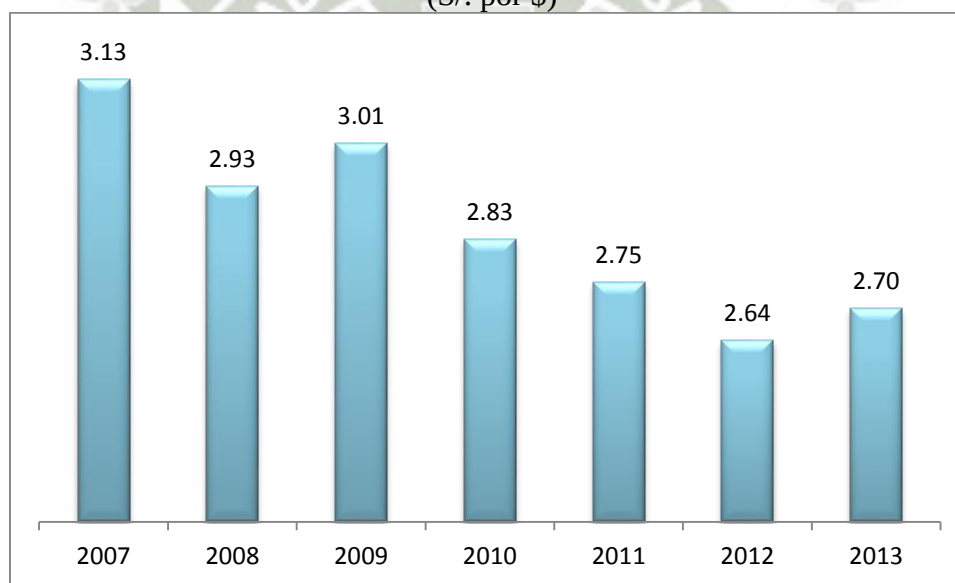
En el primer año de estudio (2007), la tasa de inflación llegó a 3.9 por ciento, esto a causa de la suba de precios del trigo, maíz y soya lo que influyo en la suba de la canasta familiar (pan, fideos y aceites). Según el Reporte de Inflación del BCRP, la inflación para el año 2008 llegó a 6.65%, sustentado por el incremento del precio de los fertilizantes así como por el sobreprecio de la oferta interna de productos agrícolas. Fue el ente autónomo, que tomó medidas para hacer frente al crecimiento de la demanda interna, como por ejemplo; elevó la tasa de encaje y la tasa de referencia.

En el año 2012, se registró un crecimiento de 2.65 por ciento a raíz del incremento de precios de algunos insumos alimenticios para el pollo, entre otros.

3.6 Tipo de Cambio Real

El Instituto Peruano de Economía, refiere que el tipo de cambio (TC) es la tasa en la que la moneda de un país se intercambia por la moneda de otro. Así pues, tenemos dos tipos de cambio: nominal y real. El primero trata del precio relativo de dos monedas, expresado en unidades monetarias. El segundo, es el precio relativo de dos canastas de consumo, lo que permite medir el poder adquisitivo de una moneda en el extranjero. Así pues, cuando el TC sube (cae) la moneda local se deprecia (aprecia); esto hace que los bienes nacionales sean relativamente más baratos (caros) respecto a los de otros países, lo que favorece la exportación (importación) de bienes y servicios.

Figura 20: Tipo de Cambio
(S/. por \$)



Fuente: BCRP, 2013
Elaboración propia

Cabe mencionar que es el Banco Central de Reserva, el organismo encargado de intervenir en caso el T.C afecte a nuestra economía; así por ejemplo, en caso el TC suba considerablemente, el BCRP saldrá a vender dólares para regular el esta tasa, esto trae consigo variaciones en el nivel de las RIN, nivel de exportaciones, sistema financiero estable, debido a que éste está dolarizado en gran medida en nuestro país por el alto número de depósitos y créditos existentes en moneda extranjera. Asimismo el

BCRP no “lucha contra el mercado”, sino solo evita los cambios bruscos en el tipo de cambio.

Podemos observar que el año 2007 la moneda nacional se apreció, incluso es el ratio más alto (3.13 soles por un dólar) dentro del periodo de estudio; este se dio en un ambiente de mejores fundamentos macroeconómicos de la economía peruana, también se vio influenciado por el debilitamiento del dólar en el mercado financiero internacional, debido, al temor de enfrentarse a una recesión en la economía de los Estados Unidos y a los reajustes continuos en la tasa de interés de la FED. Para el año 2008, la economía peruana enfrentó un entorno externo propicio con altos precios de los metales, así como el crecimiento de China a tasas mayores de dos dígitos. El aumento de las exportaciones trajo consigo mayores flujos del dólar. A este hecho se sumó la inyección de dólares de la Reserva Federal de los Estados Unidos (su banco central). Ambos hechos, influyeron en la caída del dólar.

Esos factores cambiaron, de tal manera que para el año 2013, la FED anunció que pondría fin a su programa de inyección de liquidez, por otro, la caída del crecimiento económico del país asiático. Esto generó una caída en el precio de los metales y por ende de las exportaciones, que luego de alcanzar los 46 mil millones de dólares en 2012, en 2013 han cerrado en torno de los 42177 mil millones de dólares. Como consecuencia, la escasez de dólares elevó el tipo de cambio.

CAPÍTULO IV: RELACIONES ENTRE LOS FACTORES INTERNACIONALES – NACIONALES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

**Tabla 12: Relación entre los Sectores Productivos y el Crecimiento expresado en
PBI 2007-2013 - Prueba de Correlación**

		Correlación	Sig.
Par 1	PBI Perú y PBI Sectores primario	.539	.211
Par 2	PBI Perú y PBI Sector no primarios	.967	.000
Par 3	PBI Perú y PBI Agropecuario	.640	.122
Par 4	PBI Perú y PBI Pesca	.021	.964
Par 5	PBI Perú y PBI Minería e hidrocarburos	.496	.258
Par 6	PBI Perú y PBI Manufactura	.937	.002
Par 7	PBI Perú y PBI Electricidad y agua	.967	.000
Par 8	PBI Perú y PBI Construcción	.652	.112
Par 9	PBI Perú y PBI Comercio	.976	.000
Par 10	PBI Perú y PBI Servicios	.912	.004

Elaboración propia en base a datos del BCRP 2007-2013

El objetivo del análisis de correlación es determinar la consistencia de una relación entre observaciones por partes. El término “correlación” significa relación mutua, ya que indica el grado en el que los valores de una variable se relacionan con los valores de otra.

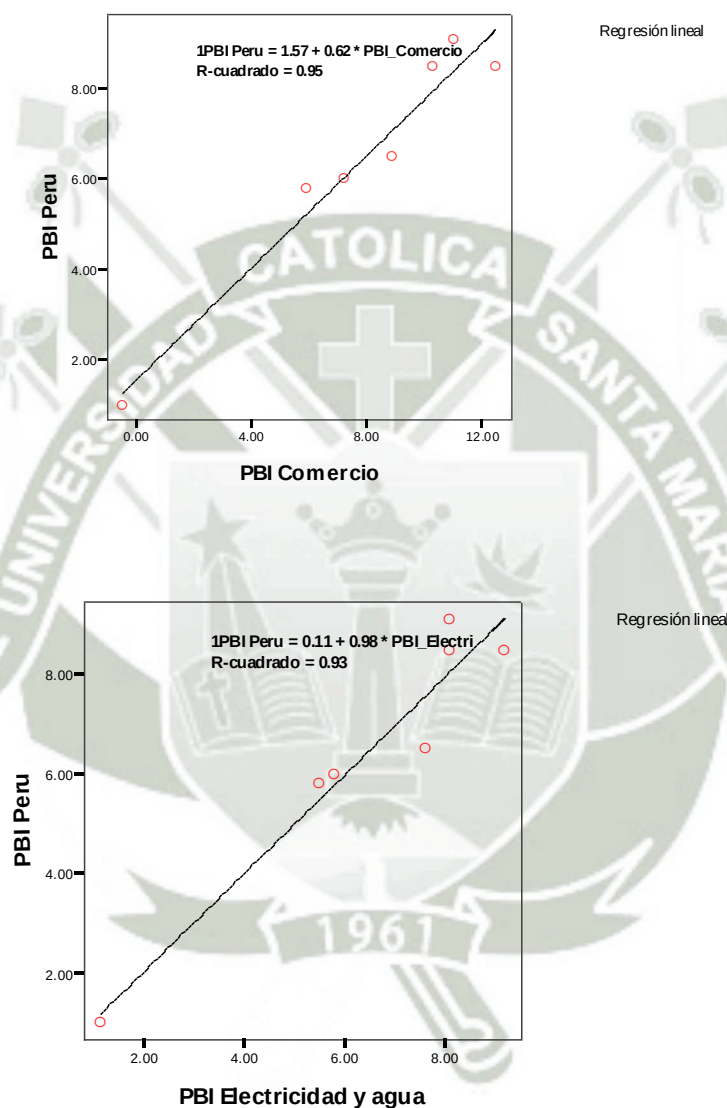
Al analizar la correlación que poseen los diferentes sectores que contribuyen al crecimiento o disminución del PBI se puede observar que la mayor correlación está dada por la variación anual del **sectores de no primario** (0.967) con una alta significancia, en comparación con el **sector primario**.

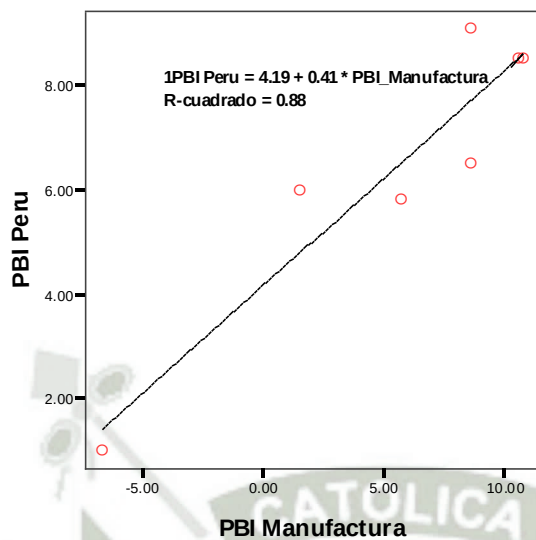
Al analizar el PBI de cada sector se observa que los principales sector que influyen en la disminución del mismo entre los años 2007 al 2013 fueron los sectores Comercio, Electricidad, Manufactura y Servicios (0.976, 0.967, 0.937 y 0.912). Estos sectores específicos poseen una correlación altamente significativa ($p < 0.01$), positiva y fuerte.

Se observa que la variación interanual del sector minero expresa una correlación baja y débil, similar a lo obtenido para los sectores de construcción, pesca y agropecuario; el sector minero

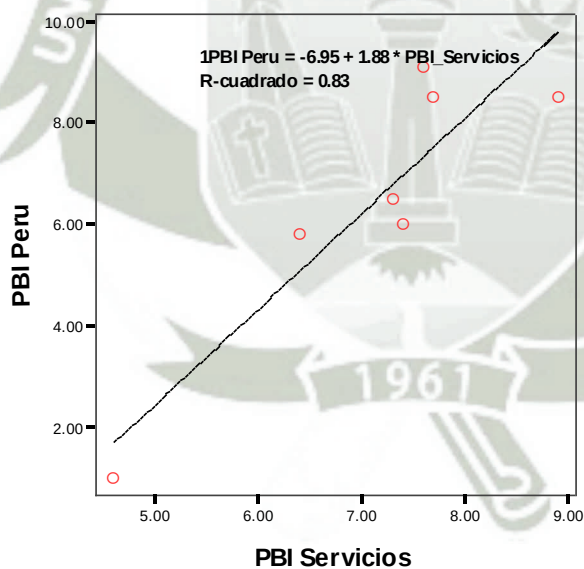
es el cuarto sector que aporta a la economía del País sin embargo su variación interanual no contribuye significativamente a que el PBI Real este disminuyendo entre el periodo 2007 al 2013.

Figura 21: Relación entre los Sectores Productivos y el Crecimiento expresado en PBI 2007-2013





Regresión lineal



Regresión lineal

Tabla 13: Relación entre los Factores del Entorno Nacional y el Crecimiento expresado en PBI 2007-2013 -Prueba de Correlación

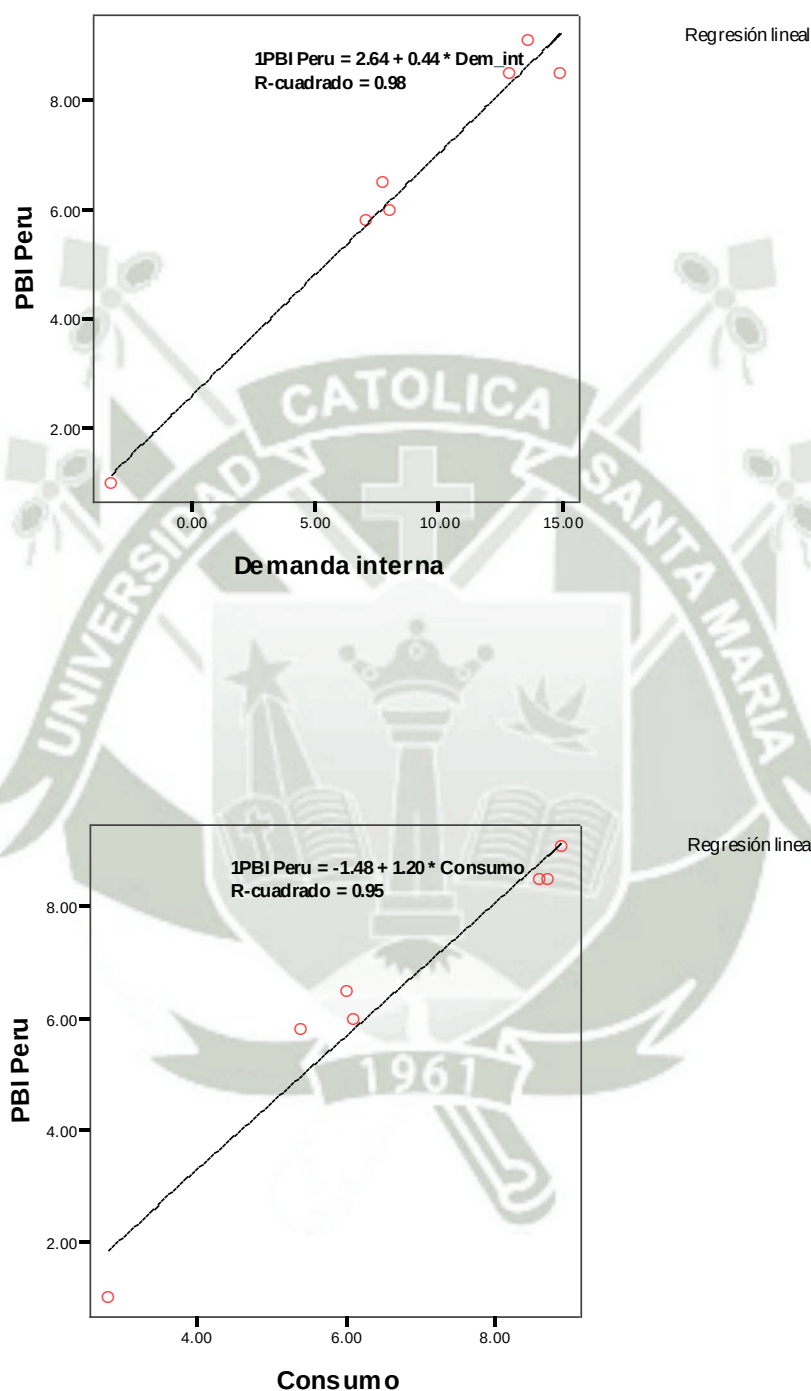
		Correlación	Sig.
Par 1	PBI Perú y Demanda Interna	.989	.000
Par 2	PBI Perú vs Ingreso Nacional Disponible	.910	.004
Par 3	PBI Perú vs Inversión	.968	.000
Par 4	PBI Perú vs Consumo	.974	.000
Par 5	PBI Perú vs Inversión Pública	-.490	.264
Par 6	PBI Perú vs Inflación (IPC)	.736	0.059
Par 7	PBI Perú vs Tipo de cambio Real	.020	.966
Par 8	PBI Perú y Balanza de Pago	.542	.209

Elaboración propia en base a datos del BCRP 2007-2013

Este análisis es por necesidad estilizado y simplificado: no es posible considerar todas las posibles causas de la disminución del crecimiento y, por lo tanto, las variables escogidas como determinantes son representantes “gruesas” de categorías más amplias. El valor de este análisis radica en su aporte a la **cuantificación de las causas** que contribuyeron a la disminución del crecimiento durante el periodo 2007-2013.

Al correlacionar los principales factores internos se observa que la mayoría tienen correlación positiva y fuerte, con mayor énfasis en la Demanda Interna, Consumo e Inversión Privada, es decir las diferentes fluctuaciones de cada una de estas determinantes influyó significativamente en la disminución del crecimiento económico durante el periodo 2007 al 2013.

**Figura 22: Relación entre los Factores del Entorno Nacional
y el Crecimiento expresado en PBI 2007-2013**



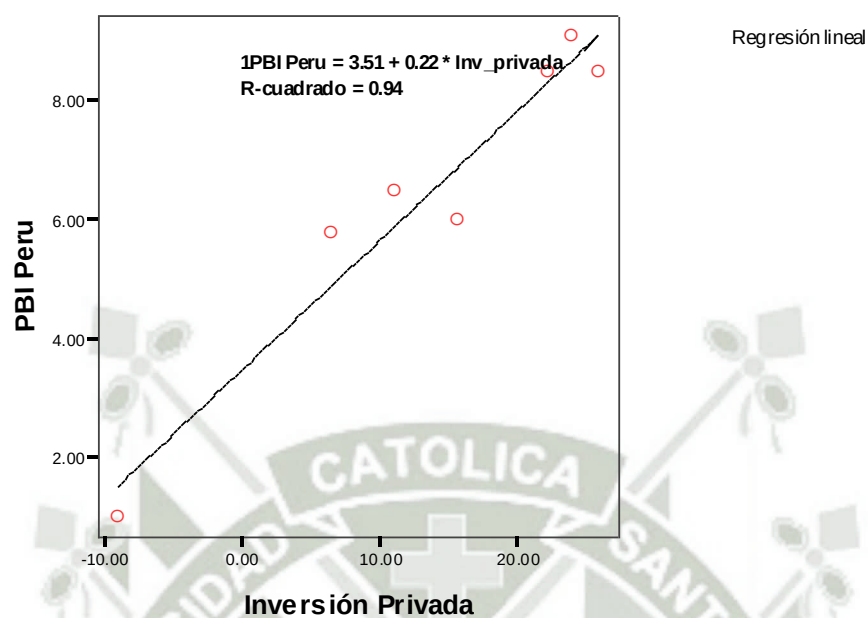


Tabla 14: Relación entre los Factores del Entorno Internacional y el Crecimiento expresado en PBI 2007-2013

Prueba de Correlación			
		Correlación	Sig.
Par 1	PBI Perú y PBI Crecimiento Mundial	.840	.018
Par 2	PBI Perú y PBI Estados Unidos	.870	.002
Par 3	PBI Perú y PBI Zona del euro	.897	.006
Par 4	PBI Perú y PBI Japón	.737	.059
Par 5	PBI Perú y PBI Reino Unido	.785	.036
Par 6	PBI Perú y PBI Canadá	.798	.031
Par 7	PBI Perú y PBI América Latina	.860	.003
Par 8	PBI Perú y PBI China	.430	.335
Par 9	PBI Perú y PBI India	-.078	.868

Elaboración propia en base a datos del BCRP 2007-2013

El contexto externo mundial durante el periodo 2007-2013 demostró que influye significativamente en la disminución del crecimiento económico peruano ($p < 0.05$). Al analizar la especificidad de cada ámbito geográfico desarrollada y con los cuales el Perú posee relación directa de comercio internacional observamos que la variación del crecimiento de América Latina y Estados Unidos (1er socio comercial de Perú) ha influido en forma altamente significativa en la disminución del crecimiento económico del país.

Es notable que la crisis financiera desatada en los Estados Unidos, tras el colapso del banco de inversión norteamericano Lehman Brothers en setiembre del año 2008, afectó rápidamente al resto de economías, tanto desarrolladas como emergentes, y tuvieron como efecto una menor demanda del exterior por nuestros productos.

Figura 23: Relación entre los Factores del Entorno Internacional y el Crecimiento expresado en PBI 2007-2013

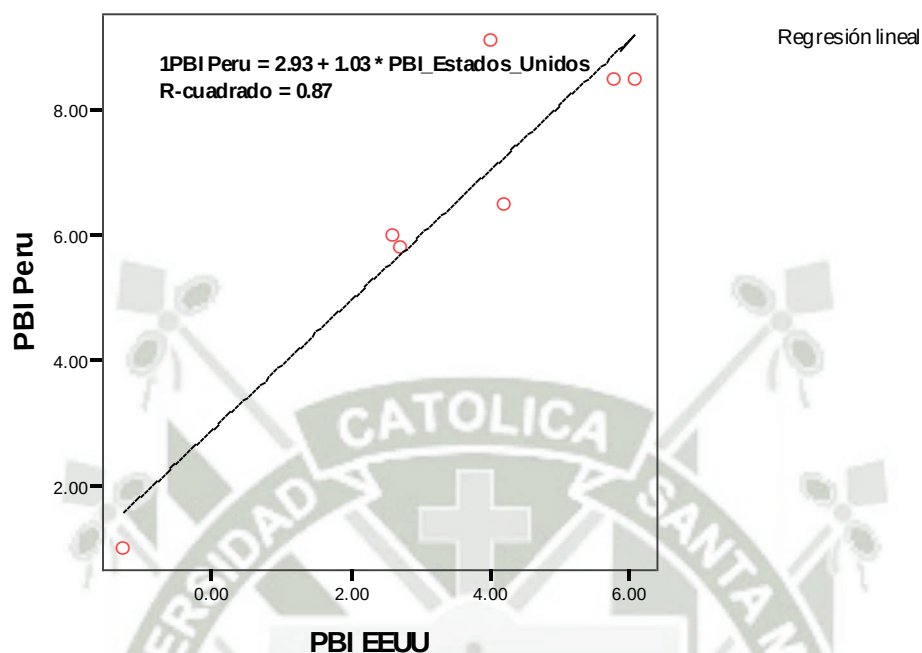


**Tabla 15: Relación entre el Flujo de Capitales y el Crecimiento expresado en PBI
2007 – 2013 - Prueba de Correlación**

		Correlación	Sig.
Par 1	PBI Perú y Flujo de Capitales América Latina y el Caribe	.960	.009
Par 2	PBI Perú y Flujo de Capitales Estados Unidos	.909	.033
Par 3	PBI Perú y Flujos de Inversión de Inversión Directa Internacional	.574	.177
Par 4	PBI Perú y Flujo de Capitales de Países en desarrollo de Asia	.525	.140
Par 5	PBI Perú y Flujo de Capitales Europa sudoriental y Comunidad de Estados Independientes	.616	.269
Par 6	PBI Perú y Flujo de Capitales procedentes de la Unión Europea	.411	.492
Par 7	PBI Perú y Flujo de Capitales del Extranjero	.774	.124
Par 8	PBI Perú y Términos de Intercambio	.156	.739

Elaboración propia en base a datos del BCRP 2007-2013

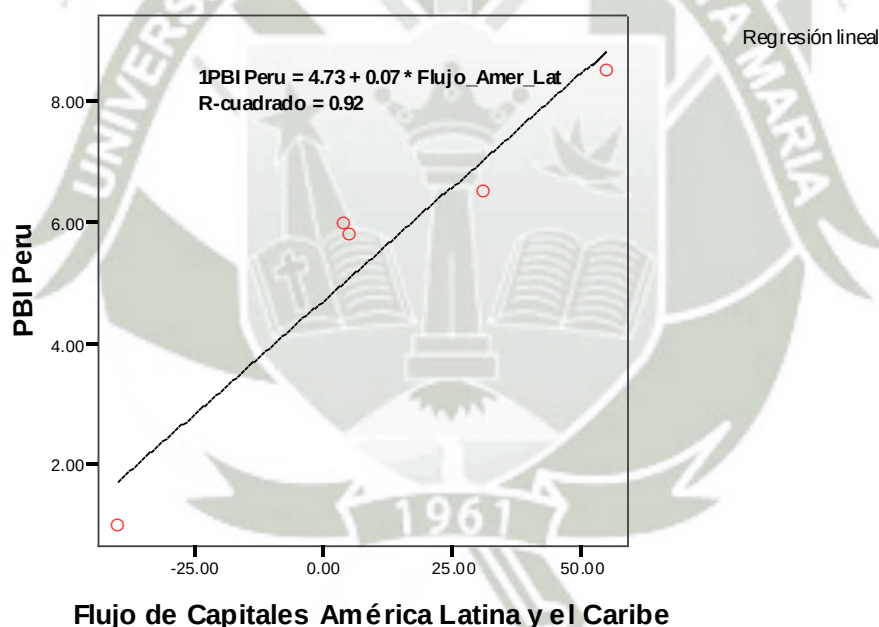
Se conoce que los flujos de capitales hacen referencia a recursos (dinero) destinados a un país, provenientes de individuos o empresas extranjeras, estos pueden darse de manera positiva o negativa, cabe mencionar que por lo general, existe una relación directa entre esta variable y la estabilidad del ambiente interno del país, así como del desempeño de los principales indicadores macroeconómicos.

Se observa en nuestros hallazgos que el flujo de capitales procedentes de América Latina y Estados Unidos como primer socio comercial ha influido significativamente en la disminución del crecimiento peruano, en este último caso al surgir la crisis del año 2009, se disminuyó sustancialmente el apoyo a otros países como en nuestro caso.

La importancia de estos flujos, se da por ejemplo cuando un país pobre con un ahorro mínimo, recibe flujos de capitales internacionales, esto ayudará a que el país genere iniciativas de inversión. Desde esta visión, el flujo de capital acompañado de una integración financiera creara oportunidades de desarrollo para los países pobres, ya que antes, su subvención estaba sujeta por los flujos públicos, préstamos de los gobiernos de los países industrializados entre otras instituciones.

Las variaciones en los términos de intercambio no muestran relaciones significativas que nos lleven a plantearlas como causa de la disminución del crecimiento económico peruano durante el periodo en estudio, la prueba de correlación aporó datos positivos y muy débiles (0.156)

Figura 24: Relación entre el Flujo de Capitales y el Crecimiento expresado en PBI 2007 - 2013



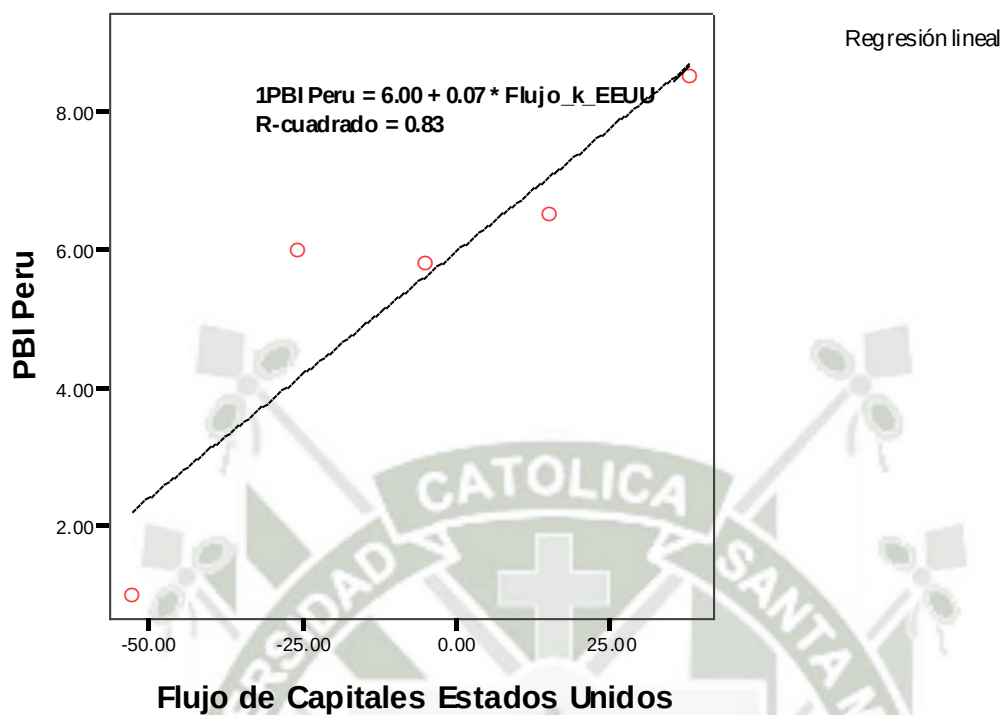


Tabla 16 : Modelamiento Econométrico de los principales factores que influyen en la disminución del Crecimiento Económico 2007-2013

Análisis		Modelamiento Econométrico
Par 1	PBI Perú y PBI Sector no primarios	1 PBI Nacional (Var. %)=0.20 +0.83 * PBI Sector no primario
Par 2	PBI Perú y Demanda Interna	1 PBI Nacional (Var. %)=2.64 +0.44 * Demanda Interna
Par 3	PBI Perú vs Ingreso Nacional Disponible	1 PBI Nacional (Var. %)=1.06 +0.76 * Ingreso Nacional Disponible
Par 4	PBI Perú vs Inversión Privada	1 PBI Nacional (Var. %)=3.51 +0.22 * Inversión Privada
Par 5	PBI Perú vs Consumo	1 PBI Nacional (Var. %)= -1.48 +1.20 * Consumo
Par 6	PBI Perú y PBI Crecimiento Mundial	1 PBI Nacional (Var. %)=4.12 +1.12 * PBI Mundial
Par 7	PBI Perú y PBI Estados Unidos	1 PBI Nacional (Var. %)=5.53 +0.92 * PBI EEUU
Par 8	PBI Perú y PBI Zona del euro	1 PBI Nacional (Var. %)=6.30 +1.00 * PBI Zona EURO
Par 11	PBI Perú y PBI América Latina	1 PBI Nacional (Var. %)=2.93 +1.03* PBI América Latina
Par 12	PBI Perú y Flujo de Capitales América Latina y el Caribe	1 PBI Nacional (Var. %)=4.73 +0.07 * Flujo Capitales de América Latina
Par 13	PBI Perú y Flujo de Capitales Estados Unidos	1 PBI Nacional (Var. %)=6.00 +0.07 *Flujo Capitales de EEUU

Elaboración propia con el programa SPSS

Al comparar la influencia de los principales factores en el PBI por análisis de regresión, podemos concluir que los factores de producción no primarios, demanda interna, el ingreso nacional disponible, el consumo, la inversión privada, el flujo de capitales internacionales y la disminución del crecimiento Mundial (EEUU, ZONA EURO y América Latina), así como el flujo de capitales procedentes de dichas zonas poseen los mayores aportes comparativos por cada unidad de variación, lo que genera una influencia significativa en el crecimiento o disminución del PBI. Por cada unidad de variación que expresen dichos factores nuestra economía se ve afectada.

La investigación no intentan crear un modelo diferente, únicamente comprobar cuál de los factores fue que influye con mayor énfasis en la disminución del crecimiento durante el periodo 2007 y 2013, en el cuadro anterior se observa que tanto los factores interno y externos influyeron en la disminución del crecimiento del PBI, el cual estuvo marcado con mayor predominancia por el Consumo Interno, Ingreso Disponible y Crecimiento Mundial (ZONA EURO, EEUU y América Latina).

La hipótesis ha sido demostrada, dado que tanto los factores internos Capital Físico, Profundidad financiera, Apertura Comercial, Manejo Fiscal, Inflación de Precios, Tipo de Cambio Real (RER), Crisis de Balanza de Pagos (BdP) como los factores externos expresa una alta influencia en el crecimiento y/o disminución del PBI.

CONCLUSIONES

Primera.- El PBI peruano evoluciono favorablemente hasta el año 2008 donde alcanzó el máximo crecimiento de 9.1%; la disminución del crecimiento está influenciada por factores de producción no primarios, con mayor predominancia del sector Manufactura, Comercio y Servicios; así mismo, existe una relación significativa con la disminución de la Inversión y el Consumo en especial sobre el Ingreso Disponible.

Segunda.- La disminución del crecimiento mundial influyó significativamente en la disminución del crecimiento económico peruano durante el periodo 2007-2013, principalmente por la crisis financiera que aconteció en Estados Unidos y su expansión en otros países lo cual generó que el flujo de capitales del extranjero con destino al Perú se redujera considerablemente.

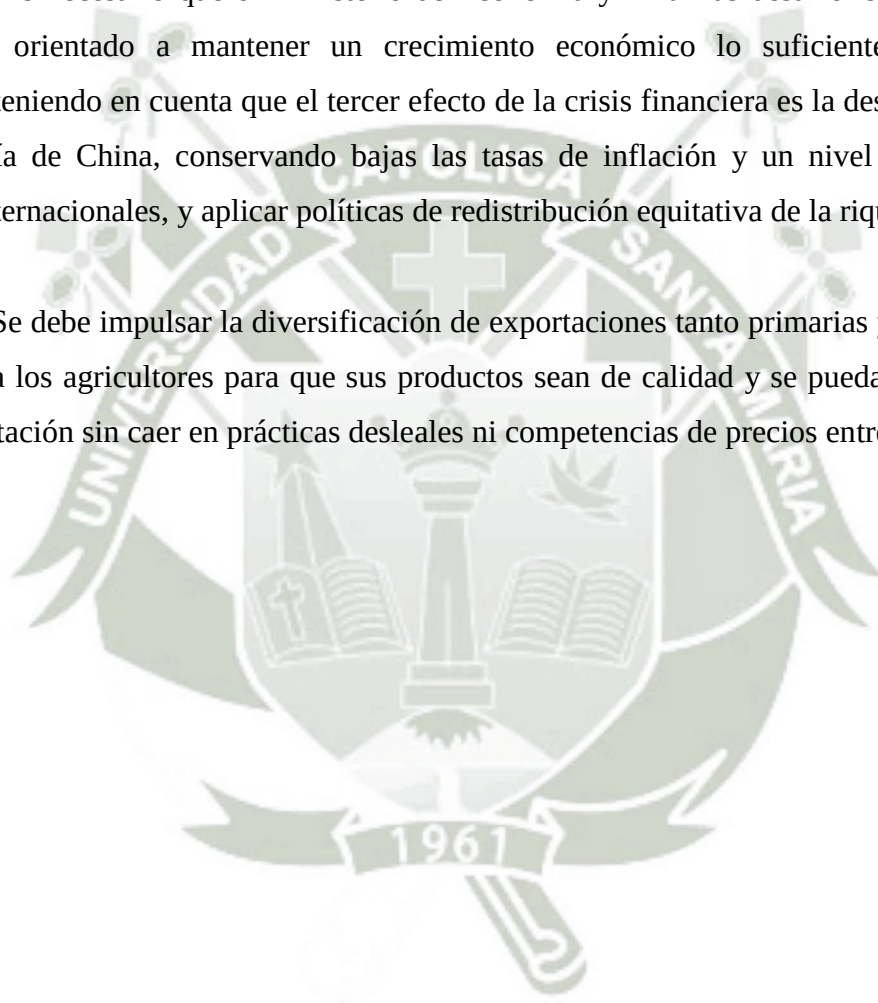
Tercera.- Los factores que tuvieron mayor influencia en la disminución del crecimiento económico en el periodo en estudio fueron la disminución del Consumo, la Inversión, el Flujo de Capitales Internacionales y la disminución del crecimiento económico de Estados Unidos nuestro principal socio comercial.

RECOMENDACIONES

Primera.- El Gobierno de turno y los diferentes Gobiernos Regionales deben clarificar su posición en la ejecución de políticas y reformas estructurales respecto a los sectores económicos en base al análisis del contexto externo e interno para la próxima década, toda vez que nuestro crecimiento potencial se ha reducido a 3.0 puntos porcentuales.

Segunda.- Es necesario que el Ministerio de Economía y Finanzas desarrolle una propuesta económica orientado a mantener un crecimiento económico lo suficientemente alto y sostenido, teniendo en cuenta que el tercer efecto de la crisis financiera es la desaceleración de la economía de China, conservando bajas las tasas de inflación y un nivel importante de reservas internacionales, y aplicar políticas de redistribución equitativa de la riqueza.

Tercera.- Se debe impulsar la diversificación de exportaciones tanto primarias y no primarias, y orientar a los agricultores para que sus productos sean de calidad y se pueda mantener una buena reputación sin caer en prácticas desleales ni competencias de precios entre ellos.



BIBLIOGRAFÍA

AGENCIA DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA - PERÚ.

2013 “El Perú en un instante. Resultados Macroeconómicos”. Consulta: 14 de julio de 2015. <http://www.investinperu.pe/modulos/JER/PlantillaStandard.aspx?are=0&prf=0&jer=5651&sec=1>

ALARCO, Germán

2015 “Rutas hacia un Perú mejor, qué hacer y cómo lograrlo”. Consulta: 13 de julio de 2015. <http://www.up.edu.pe/ciup/publicacionesDetalle.aspx?idDet=618>

AMÉRICA ECONOMÍA.

2015 “Crecimiento de la economía presenta curva ascendente”. Consulta: 24 de julio de 2015. <http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/ministerio-de-finanzas-del-peru-crecimiento-de-la-economia-presenta-curva>

AMÉRICA ECONOMÍA.

2015 “Reservas Internacionales en Perú ascienden”. Consulta: 26 de julio de 2015. <http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/reservas-internacionales-en-peru-ascendien-us62619-millones-durante-enero>

AYALA, Lourdes

2014 “La Inversión Privada”. Consulta: 13 de julio de 2015. <https://prezi.com/5ieu2pz9qtzu/la-inversion-privada/>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP)

2007 Memoria Anual 2007. Lima. Consulta: 14 de julio de 2015. <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2007/Reporte-Economico/Reporte-BCRP-2007.pdf>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP)

2008 Memoria Anual 2008. Lima. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2008/Memoria-BCRP-2008-1.pdf>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP)

2009 Memoria Anual 2009. Lima. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual/memoria-2009.html>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP)

2010 Memoria Anual 2010. Lima. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual/memoria-2010.html>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP)

2011 Memoria Anual 2011. Lima. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual/memoria-2011.html>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP)

2012 Memoria Anual 2012. Lima. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual/memoria-2012.html>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP)

2013 Memoria Anual 2013. Lima. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2013/memoria-bcrp-2013.pdf>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP)

s.f “Administración de reservas internacionales”. Pág. 1. Consulta: 16 de julio de 2015.

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Concurso-Escolar/2006/Concurso-Escolar-2006-Material-5.pdf>

BANCO MUNDIAL (BM)

2013 Indicadores Económicos de Perú, Colombia y México. Consulta: 26 de julio de 2015.
<http://datos.bancomundial.org/indicador>

CABANILLAS, Alice

2013 "Entrevista a Pablo Nano". 16 de julio. En *Perú21*. Consulta: 15 de julio de 2015.
<http://peru21.pe/economia/que-esta-pasando-economia-peruana-2140422>

CENTRO DE INVESTIGACIONES SOCIOLOGICAS

s.f "Indicador de Confianza de los Consumidores". Consulta: 16 de julio de 2015.
http://www.cis.es/cis/opencms/ES/13_Indicadores/Indicadores/ICC/index.jsp

CONCEPTO GANADERÍA

2008 Consulta: 14 de julio de 2015. <http://conceptodefinicion.de/ganaderia/>

CONCEPTO COMERCIO

2008 Consulta: 16 de julio de 2015. <http://definicion.de/comercio/>

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

2012 "Prebisch y los términos de intercambio". Consulta: 26 de julio de 2015.
<https://www.youtube.com/watch?v=sqUQQX1dTx8>

CUBA, E.

2012 Comentario del 28 de diciembre a "Crecimiento económico registrará tasas elevadas".
La República. Consulta: 13 de julio de 2015. <http://archivo.larepublica.pe/28-12-2012/el-crecimiento-economico-registrara-tasas-elevadas-en-los-proximos-anos>

DEFINICIÓN MANUFACTURA

2007 Consulta: 15 de julio de 2015.
<http://www.definicionabc.com/general/manufactura.php>>

DEFINICIÓN AGRICULTURA

2008 Consulta: 14 de julio de 2015. <http://definicion.de/agricultura/>

ECONOMÍA

2012 “Demanda Interna”. Consulta: 16 de julio de 2015.
<http://economiaes.com/comercio/interna-demanda.html>

EL UNIVERSAL.

2015 “Reduce su dinamismo el consumo privado”. Consulta: 24 de julio de 2015.
<http://www.eluniversal.com.mx/articulo/cartera/economia/2015/07/9/reduce-su-dinamismo-el-consumo-privado>

GESTIÓN PÚBLICA.

2007 “El Proceso de Promoción de la Inversión Privada en los Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales”. Pág. 2. Consulta: 25 de julio de 2015.
http://gestionpublica.org.pe/plantilla/rxv5t4/1029474941/enl4ce/2007/seti/revges_40.pdf

GONZÁLES, Efraín

1996 “Inversión privada, crecimiento y ajuste estructural en el Perú 1950-1955”. Pág.11.
Consulta: 25 de julio de 2015. <http://198.57.164.64/~iepor/textos/DDT/DDT81.pdf>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI)

2008 Producción Nacional 2007. Informe Técnico N° 2. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Consulta: 14 de julio de 2015.
<http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/7262.pdf>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI)

2009 Producción Nacional 2008. Informe Técnico N° 2. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Consulta: 14 de julio de 2015.
<http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/8044.pdf>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI)

2010 Dirección Nacional de Cuentas Nacionales. (Rev. 4, pp. 51). Consulta: 16 de julio de 2015.

http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0883/Libro0883.pdf

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI)

2010 Producción Nacional 2009. Informe Técnico N° 2. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/9985.pdf>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI)

2011 Producción Nacional 2010. Informe Técnico N° 2. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/12006.pdf>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI)

2012 Producción Nacional 2011. Informe Técnico N° 2. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/13608.pdf>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI)

2013 Producción Nacional 2012. Informe Técnico N° 2. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Consulta: 14 de julio de 2015.

<http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/15887.pdf>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI)

2013 Variación de los Indicadores de Precios de la Economía. (N° 1, pp. 3-4). Consulta: 16 de julio de 2015. <http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-de-precios-dic-2013.pdf>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI)

- 2014 Producción Nacional 2013. Informe Técnico N° 2. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Consulta: 14 de julio de 2015.
<http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-produccion-nacional-dic-2013.pdf>

INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA

- 2013 “Términos de Intercambio” Consulta: 23 de julio de 2015.
<http://www.ipe.org.pe/content/terminos-de-intercambio>

JIMÉNEZ, Félix

- 2011 Crecimiento económico. Enfoques y modelos. Lima: Editorial. Pontificia Universidad Católica del Perú. Cap. VI, pp. 146-155.
<http://departamento.pucp.edu.pe/economia/libro/crecimiento-economico-enfoques-y-modelos>

MANRIQUE, Richard

- 2012 “Entrevista a Javier Dávila”. 17 de agosto. En *Gestión*. Consulta: 15 de julio de 2015.
<http://gestion.pe/2012/08/17/economia/sni-manufactura-primaria-cerrara-ano-negativo-no-paralizara-empresas-2010243>

MÉNDEZ, Daniel

- 2014 “Entrevista a Michael Pettis (Economista experto en China)”. 02 de abril. En *El Confidencial*. Consulta: 24 de julio de 2015.
http://www.elconfidencial.com/mundo/2014-04-02/la-crisis-en-china-acaba-de-empezar-es-como-espana-en-2008-insostenible_111032/#lpu6ENrjagclqtCA

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS (MEF)

- 2010 Marco Macroeconómico Multianual Revisado 2011-2013. Lima.
http://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/MMM2011_2013_Rev.pdf

MINISTERIO DE TRABAJO Y PROMOCIÓN DEL EMPLEO (MINTRA)

2006 Boletín de Estadísticas Ocupacionales -Construcción [Informe N°6-III Trimestre].
Lima http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/beo/BEO2006-III_6.pdf

PARODI, Carlos.

2013 Comentario del 23 de agosto a “¿Por qué la economía peruana se está desacelerando?”.
Gestión. Consulta: 14 de julio de 2015.
<http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2013/08/por-que-la-economia-peruana-se.html>

s.f Crisis económica mundial e impactos sobre el Perú. Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. Consulta: 12 de agosto de 2015.
http://www.esan.edu.pe/publicaciones/2012/10/11/tiempo_de_opinion_lima_parodi_trece.pdf

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ (PUCP)

2015 Guía PUCP para el registro y el citado de fuentes. Lima: Editorial Pontificia Universidad Católica Del Perú. Consulta: 22 de julio de 2015.
http://www.pucp.edu.pe/documento/institucional/Guia_PUCP_para_el_registro_y_citado_de_fuentes-2015.pdf

RADIO PROGRAMAS DEL PERÚ (RPP)

2011 “Entrevista a Hugo Perea”. 21 de setiembre. En *RPP Noticias*. Consulta: 16 de julio de 2015.
http://www.rpp.com.pe/importancia-de-las-reservas-internacionales-netas-noticia_405901.html

RODRÍGUEZ Asien

s.f Algunos aspectos del desarrollo económico de Japón y los tigres asiáticos. En Observatorio Iberoamericano de la Economía y la Sociedad del Japón. Consulta: 26 de julio de 2015. <http://www.eumed.net/rev/japon/22/desarrollo.html>

SAAVEDRA, José y Daniel MORALES

2010 Comentario de ¿La inflación siempre es mala? Consulta: 27 de julio de 2015.

<http://perueconomico.com/ediciones/48/articulos/740>

SAMUELSON, Paul y William NORDHAUS

1996 Economía. (Decimoctava edición). México: Editorial Mexicana. N° 736. Pág. 425.

SUBGERENCIA CULTURAL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA.

2015 Sectores económicos. Consulta: 14 de julio de 2015.

http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/sectores_economicos

UNIVERSIDAD NACIONAL DANIEL ALCIDES CARRIÓN (UNDAC)

s.f “Introducción a la Minería”. Consulta: 15 de julio de 2015.

<http://es.slideshare.net/skill93/introduccion-a-la-mineria>

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA (UNC)

2011 Trabajo de Investigación. “Empresa Pesquera”. Consulta: 15 de julio de 2015.

<http://es.slideshare.net/ENGEL5/empresa-pesquera>

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO (UNC)

s.f “Elasticidad del consumo respecto al ingreso personal disponible, riqueza y créditos”.

Consulta: 25 de julio de 2015. <http://fce.unac.edu.pe/Files/a25.pdf>

VÁZQUEZ, Maru.

2009 “La Recesión y el Ciclo Económico”. Consulta: 13 de julio de 2015.

<http://maruvazquezdelatorre.blogspot.com/>

ANEXOS

ANEXO 1

PLAN DE TESIS

1. PLANTEAMIENTO TEÓRICO

1.1. Problema:

¿Cuáles son los Factores Económicos que Influyen en la Disminución del Crecimiento Económico del Perú 2007 - 2013?

1.2. Descripción

En los últimos 6 años la economía mundial fue afectada por dos grandes crisis, una originada en EE.UU, conocida como crisis económica mundial o crisis de los países desarrollados ya que sus consecuencias se observan fundamentalmente en los países más ricos del mundo, sin embargo, países como Perú también fueron afectados, como consecuente de que EE. UU es nuestro principal socio comercial. Otra crisis que también estallo durante el periodo de estudio fue la crisis de la Zona Euro, sin embargo, esta crisis no tuvo mucho impacto en América del Sur, por las escasas relaciones comerciales que existen entre ambas. Otro suceso importante es el crecimiento de la economía China, llegando a tener la mayor tasa de crecimiento en el año 2007 que es de 11.41% (El Pais, 2008) siendo la más alta a nivel mundial, este acelerado crecimiento ha impactado en la economía mundial, pues ha aumentado notablemente su demanda de materias primas y energía, contribuyendo así aumentar las exportaciones y mejorar la relación de intercambio con los demás países, considerando que ha expandido ampliamente su volumen de inversión extranjera en América Latina, las causas de tal crecimiento son principalmente la mano de obra barata y su alta productividad, cabe señalar que China es nuestro segundo socio comercial después de Estados Unidos.

En esos dos años (2007 y 2008) la economía peruana fue prospera teniendo tasas de crecimiento económico de 8.9% y 9.8% (BCRP, 2013) respectivamente , los efectos adversos de la Crisis de EE.UU y la desaceleración de la economía China se observan

a partir del año 2009 con una notable disminución del crecimiento económico reduciéndose a un 0.9%, esta cifra reflejó el fuerte efecto arrastre que tuvo la Crisis americana en el Perú, sin embargo esta cifra fue revertida al año siguiente 2009 con una tasa de crecimiento del PBI de 8.8%, este crecimiento fue sostenido por la altas tasas de crecimiento de los sectores minería, construcción y comercio

La Minería es el sector que más contribuyó al crecimiento del país durante los años 2007 al 2009, sin embargo a partir del año 2010 este sector deja de aportar significativamente al PBI siendo la causa: la caída de los precios de los commodities, como sabemos nuestro país es uno de los principales productores y exportadores de cobre, oro, plata, de otros minerales y de harina de pescado, (Gonzales, 2013) (Bustelo, 2009) por lo cual lo que sucede con los precios de tales productos nos afecta y es reflejado en la balanza comercial.

Entonces, en los años 2007 y 2008 tanto factores externos como: el acelerado crecimiento de China, una aparente economía estable de EE.UU y los altos precios de los commodities; y factores internos tales como: el boom inmobiliario en las principales ciudades del país que trajo consigo muchos puestos de empleo, las altas tasas de crecimiento del sector minería e hidrocarburos y una superavitaria balanza comercial favorecieron el crecimiento económico del Perú. Por el contrario en los años siguientes (2009, 2010, 2011, 2012, y 2013) estos mismos factores ²³ se volvieron negativos y por lo cual la tasa marginal del crecimiento del PBI también es negativa, por lo tanto se considera necesario determinar en qué medida y como es que estos factores afectan el crecimiento económico del país y el desenvolvimiento de algunos sectores económicos, ya que si algunos sectores son afectados por factores externos, existen otros sectores que pueden ser repotenciados para que contrarresten los efectos negativos externos.

²³ La caída de los precios de los productos primarios provocará una reducción de los ingresos fiscales de los países especializados en estos recursos durante 2009, equivalente a un rango de 2,4 y 3,2 puntos del PIB. (CEPAL, 2008)

1.2.1 Campo, Área y Línea

- **Campo** : Ciencias Económicas y Administrativas
- **Área** : Ingeniería Comercial
- **Línea** : Economía

1.2.2 Tipo de problema:

El tipo de problema de la presente investigación, es **explicativo** porque se busca explicar y determinar cuáles son los factores que más influyeron en la disminución del crecimiento económico en el Perú durante los años de estudio.

Los estudios explicativos están dirigidos a responder las causas de los eventos, sucesos y fenómenos físicos o sociales. Su interés se centra en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se da este (Pino, 2010)

1.2.3 Variables

a) Análisis de Variables:

- **Variable Dependiente:** “DISMINUCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO”, se considera esta variable como dependiente debido a que existen factores ya sean internos y externos que influyen en el crecimiento económico del país.
- **Variable Independiente:** “FACTORES ECONÓMICOS”, se considera esta variable como independiente debido a que se determinara cuáles son los factores que afectan en la disminución del crecimiento económico, tales factores a estudiar son : el consumo, la inversión, el saldo en la balanza de pagos y la desaceleración económica de los principales sectores de la economía.

a) Operacionalización de Variables:

VARIABLES	SUB VARIABLES	INDICADORES
VARIABLE DEPENDIENTE	PBI	Variación % PIB real = $\frac{(\text{PIB real del año actual} - \text{PIB real del año anterior}) * 100}{(\text{PIB real del año anterior})}$
CRECIMIENTO ECONOMICO	Sectores Primarios	Variación % del crecimiento de cada sector
	Sectores No primarios	Variación % del crecimiento de cada sector
VARIABLE INDEPENDIENTE	ENTORNO INTERNACIONAL	
	Crecimiento Mundial	Variación % Crecimiento Mundial
	Flujo de Capitales	Variación % Flujos de capital privado (% del PBI) Variación % Inversión Directa Extranjera (% del PBI)
	Choque de Términos de Intercambio	Variación % del índice de los términos de intercambio
	Apertura Comercial	Variación % Exportaciones e Importaciones (% del PBI)
	Crisis de Balanza de Pagos (BdP)	Variación % BdP
	ENTORNO NACIONAL	
	Demanda Interna	Variación % de la demanda interna (% del PBI)
	Consumo Privado	Variación % del Consumo Privado (% del PBI)
	Inversión	Variación % de la Inversión (% del PBI)
FACTORES ECONÓMICOS	Inflación de Precios	Variación % del Índice de Precios al Consumidor

	Tipo de Cambio Real (RER)	Variación % Volatilidad de la Inflación Variación % Grado de volatilidad del RER
--	---------------------------	---

1.2.4 Interrogantes Básicas

- ¿Cuáles son los factores económicos que influyeron significativamente en la disminución del Crecimiento Económico del Perú 2007 - 2013.
- ¿Cuáles son los principales factores del entorno nacional que influyeron en la disminución del crecimiento económico del Perú durante el periodo 2007 – 2013.
- ¿Cuáles fueron los principales factores del entorno internacional que influyeron en la disminución del crecimiento económico del Perú durante el periodo 2007 – 2013.

1.3. Justificación

El presente trabajo de investigación expone un tema de actualidad, que debe merecer interés en todo peruano, ya que se quiere identificar cuáles son los factores económicos que intervienen para que el crecimiento económico del país este disminuyendo. La elaboración de la investigación se justifica por las siguientes razones:

- a) Ya que en los meses de junio, julio y agosto del año 2013 el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) redujo levemente su estimación sobre el crecimiento económico del país (hecho que en los últimos 10 años no sucedía), de un 6.3% que estaba proyectado a inicio del año a un 5.5% finalmente; la explicación a esta variación de la proyección fue el débil desempeño de la actividad global y la caída de los precios de los metales a nivel internacional. (Gestion, 2013)

- b) La CEPAL recortó su estimación de crecimiento para América Latina y el Caribe de un 3.5% a un 3% en el 2013 esto porque se espera una menor expansión de Brasil, México, Chile, Panamá y Perú en medio de una moderación de la demanda interna y débiles exportaciones en la región, la probable causa para que La CEPAL determine eso, es que ellos afirman que Chile, Panamá y Perú sean países muy dependientes del consumo el cual ha mostrado en el 2013 un repunte menor que el año anterior. (Saldaña, 2014)
- c) Es necesario conocer cuáles son los sectores que influyen poco en el crecimiento económico del país para saber a qué se debe y también para buscar una alternativa para repotenciar estos sectores
- d) La investigación es viable ya que es un tema controversial del cual muchos economistas han planteado sus puntos de vista, cabe recalcar que es un tema en el cual se espera ver sus resultados en mediano plazo y viene con cuestionamientos de años anteriores.
- e) La justificación teórica para ejecutar el trabajo de investigación radica en establecer conclusiones con respecto al análisis de los factores que intervienen en el crecimiento económico.
- f) La justificación práctica tiene que ver con el análisis de determinar qué sectores y en qué proporción influyen en el crecimiento del país, y también determinar si la causa de esta reducción del crecimiento económico se debe a factores internos o externos.
- g) La justificación académica reside en el aporte de la presente investigación en la actualización de otras investigaciones similares o relacionadas ya hechas, aprovechando este periodo en que hace 4 años el ritmo de crecimiento económico ha ido reduciendo significativamente lo cual causa preocupación en los ciudadanos.

1.4. Objetivos

Objetivos General:

Determinar los Factores Económicos que influyeron significativamente en la disminución del Crecimiento Económico del Perú 2007 - 2013.

- Identificar los principales factores del entorno nacional que influyeron en la disminución del crecimiento económico del Perú durante el periodo 2007 – 2013.
- Analizar los principales factores del entorno internacional que influyeron en la disminución del crecimiento económico del Perú durante el periodo 2007 – 2013.

1.5. Marco Teórico

1.5.1. Marco Conceptual

- **Balanza comercial**

BCRP (2008). Dentro de la balanza de pagos, registra el intercambio de mercancías de un país con el resto del mundo. Su saldo es la diferencia entre los ingresos por exportaciones y los gastos por importaciones.

- **Balanza de pagos**

BCRP (2008). La balanza de pagos es un registro estadístico que resume sistemáticamente, para un tiempo específico, las transacciones económicas (aquellas que involucran bienes, servicios e ingreso así como aquellas en donde intervienen activos y pasivos financieros y las transferencias como las donaciones) que realizan los residentes de una economía con el resto del mundo. Usualmente se presentan de modo que la suma de sus rubros refleja la variación del saldo de reservas internacionales del BCRP. El registro de la balanza de pagos es responsabilidad del Banco Central de Reserva según el artículo 73 de su Ley Orgánica.

- **Balanza en cuenta corriente**

BCRP (2008). Cuenta de la Balanza de Pagos que recoge todas las transacciones que involucran valores económicos y tienen lugar entre residentes de una economía y el resto del mundo. De manera específica, registra la diferencia entre el valor de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, así como los flujos netos por renta de factores (diferencia entre ingresos y egresos tanto privados como públicas) y transferencias corrientes.

- **Commodities**

El Economista (2012) Un commodities es un producto o bien por el que existe una demanda en el mercado y se comercian sin diferenciación cualitativa en operaciones de compra y venta.

- **Desaceleración Económica.**

BCRP (2008) Proceso de disminución transitorio del ritmo de crecimiento de una magnitud económica, y que se manifiesta porque en un periodo dado la tasa de crecimiento es menor que en igual periodo inmediatamente anterior.

- **Producto Bruto Interno (PBI)**

BCRP (2008). Valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye por lo tanto la producción generada por los nacionales y los extranjeros residentes en el país. En la contabilidad nacional se le define como el valor bruto de la producción libre de duplicaciones por lo que en su cálculo no se incluye las adquisiciones de bienes producidos en un período anterior (transferencias de activos) ni el valor de las materias primas y los bienes intermedios. Aunque es una de las medidas más utilizadas, tiene inconvenientes que es necesario tener en cuenta, por ejemplo el PBI no tiene en externalidades, si el aumento del PBI proviene

de actividades genuinamente productivas o de consumo de recursos naturales, y hay actividades que aumentan y disminuyen el bienestar o la producción y que no son incluidas dentro del cálculo del PBI, como la economía informal o actividades realizadas por fuera del mercado, como ciertos intercambios cooperativos o producción para el autoconsumo.

- **Sectores Económicos**

BCRP (2008) Agrupan las actividades económicas que realizan las empresas al producir los bienes y servicios que posteriormente van al mercado, según su grado de homogeneidad productiva.

1.5.2. Esquema Estructural

- **Banco Central de Chile (2009). “China, Precios de Commodities y Desempeño de América Latina: Algunos Hechos Estilizado”. Fecha de Consulta: 11/10/2014**

En este documento analiza el impacto del crecimiento económico de China que es importante para todos los países y no sólo por su sobresaliente crecimiento del PBI que en promedio es el 10% durante los últimos 10 años, sino también por su enorme tamaño, que en la actualidad es la cuarta economía del mundo y que en el año 2006 aportó el 25% del crecimiento mundial de 2006. De otro lado su apertura al comercio internacional ha generado oportunidades para el resto del mundo especialmente para América Latina, en este estudio se analiza como es la relación comercial China – América Latina, la oferta exportable de América Latina y cuál es la participación de cada país en dicha oferta.

- **MEF- Peru (2012). “Marco Macroeconomico Multianual”. Fecha de Consulta: 15/10/2014**

El Ministerio de Economía y finanzas en este documento realiza un recuento de cómo se desarrolló el entorno internacional y cuáles fueron sus

repercusiones en el crecimiento Económico del Perú, señalando que el mayor impacto fue el de la Crisis de EE.UU desatada por el colapso financiero global de Lehman Brothers, también señala que de ocurrir una crisis global de tal dimensión el crecimiento del PBI nuevamente se vería afectado, pues aún no se han preparado a los sectores económicos para que puedan contrarrestar los efectos del entorno internacional.

- **El Comercio (2014). “Desaceleración de China afectará a las economías emergentes”. Fecha de Consulta: 05/11/2014**

Este artículo revela que la encuesta de AP indica que la desaceleración de la economía China disminuirá el crecimiento económico de los países tales como: Brasil, Chile, Corea del Sur y Australia. El Perú también se vio afectado porque se redujeron los envíos de Hierro y cobre, materia prima para la producción de acero, ante una baja en el auge de la construcción del gigante asiático, este artículo propone buscar un nuevo mercado potencial para la exportación del Cobre y Hierro

- **El Comercio (2013). “ Cuatro sectores soportaron más de la mitad del crecimiento de octubre”. Fecha de Consulta: 12/10/2014**

Los sectores más representativos de la economía peruana según este artículo son : comercio, servicios, construcción y manufactura, que aportaron el 55% del crecimiento, también resalta que el sector minería en años anteriores era el motor de la economía pero a partir del año 2012 ya no aporta considerablemente al crecimiento del PBI. Por tal razón en esta investigación se realizara un análisis tomando a estos cinco sectores económicos como los más influyentes en el crecimiento económico del Perú.

1.5.3. Bibliografía Basica

- Libros

- DORBUSCH, R. Fischer, S. y Startz, R.
2004 Macroeconomía, 9ª edición McGraw-Hill, Madrid.
- LOAYZA, Norman
2008 “El crecimiento económico en el Perú”. En: Revista PUCP, año 8, N° 61. pp. 9-25.
- MALLMA, Julio
2013 “BCRP Incrementa su Tasa De Interés de Referencia En 0,25%”. En: Actualidad Empresarial, año 3, N° 65. pp. -11.
- MANKIW, Gregory.
2002: Macroeconomics, 5ª edición, Worth, New York.
- VIDAL, Cristian
2011 “BCR: No es momento para bajar tasa de interés de referencia”. En: Peru21, año 5, N°50. pp. 9-20

- Paginas Web

- Banco Central de Chile. (10 de 12 de 2009). *Cuadernos de Economia*. Recuperado el 11 de 10 de 2014, de <http://www.scielo.cl/pdf/cecon/v46n133/art04.pdf>
- BCRP. (2008). *Banco Central de Reserva del Peru*. Recuperado el 30 de 11 de 2014, de <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/p.html>
- BCRP. (09 de 2013). *Reporte de Inflacion*. Recuperado el 12 de 10 de 2014, de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2013/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2013-sintesis.pdf>
- Bustelo, P. (05 de 05 de 2009). *Pendiente de Migracion*. Recuperado el 03 de 11 de 2014, de

<http://pendientedemigracion.ucm.es/info/eid/pb/Bustelo%20-%20CESEDEN09china.pdf>

- CEPAL. (19 de 12 de 2008). *Division de Estadisticas - CEPAL*. Recuperado el 01 de 11 de 2014, de <http://www.cepal.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/3/34863/P34863.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/deype/tpl/top-bottom.xslt>
- El Comercio . (05 de 11 de 2014). Desaceleración de China afectará a las economías emergentes. *El Comercio*, pág. 4.
- El Comercio. (16 de 12 de 2013). Cuatro sectores soportaron más de la mitad del crecimiento de octubre. *El comercio*, págs. 7-8.
- El Pais. (24 de 01 de 2008). *El Pais*. Recuperado el 10 de 10 de 2014, de http://economia.elpais.com/economia/2008/01/24/actualidad/1201163573_850215.html
- Gestion. (05 de Junio de 2013). BCR reduce considerablemente su estimado de crecimiento de la manufactura en 2013. *Diario Gestion*, pág. 12.
- Gonzales, J. (06 de 08 de 2013). Precios de commodities. *Gestion* , págs. 5-6.
- Jean, M. (01 de 2012). *Camara de Comercio y Produccion de Lambayeque*. Recuperado el 3 de 10 de 2014, de <http://www.cclam.org.pe/CRISIS%20ECONOMICA%20%28SEGUNDO%20LUGAR%29.pdf>
- Ministerio de Economía y Finanzas - Peru. (30 de 05 de 2012). *Marco Macroeconomico Multianual 2013 - 2015*. Recuperado el 15 de 10 de 2014, de https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/MMM2013_2015.pdf
- Pino. (2010). *Metodologia de la Investigacion*. Lima: Editorial San Marcos.
- Pino, G. R. (2010). *Metodología de la Investigación*. Lima, Perú: Editorial San Marcos.

- Saldaña, I. (28 de Abril de 2014). *El Universal*. Recuperado el 15 de Junio de 2014, de <http://www.eluniversal.com.mx/primeraplana/2014/impreso/-8220en-mexico-hace-falta-un-cambio-estructural-8221-45186.html>

1.5.4. Antecedentes Investigativos

- **Jean (2012) “ Analisis de la Crisis Economica Internacional e Impacto en la Economia Peruana y Lambayecana ”. Fecha de consulta: 14/10/2014**

Esta investigacion toma en cuenta la Crisis de EE.UU y la Crisis de la Zona Euro, concluyendo que la crisis americana si afecto nuestro crecimiento, pero por lo contrario la crisis de la Eurozona no afecto debido a que no existe un intercambio comercial importante con este bloque, tambien menciona que el ciclo de la economia peruana esta ligado a la importacion de bienes de capital y a los capitales financiero y que el mecanismo de transmision de la crisis hacia la economia peruana , dada su condicion de pequeña economia abierta se da fundamentalmente por la via comercio y finanzas del sector externo. Sin embargo esta investigacion no considera si existieron factores internos que tambien afectaron el crecimiento del PBI.

- **Universidad del Pacifico – Centro de Investigación 2010 “La economía peruana en la última década: “Mejor desempeño y mayor resiliencia a las crisis”. En: Documento de Discusión 2010. Fecha de Consulta: 25 /09/2014**

El BCR tiene como función principal evitar la inflación que por diferentes motivos se puede dar en la economía, y para ello utiliza a la tasa de interés de referencia como instrumento de ajuste cuyo efecto repercutirá en la economía como una reacción en cadena. Durante el 2008. Las medidas de política monetaria, adoptadas de manera oportuna, han permitido que la inflación mantenga su convergencia hacia la meta de 2 por ciento. De esta manera, se logró proteger el dinamismo normal de la cadena crediticia,

evitando así que los problemas en el sistema financiero global se trasladen hacia el sector real de nuestra economía.

En este periodo, el Directorio del Banco Central optó por ajustes graduales en la posición de su política monetaria y acordó seis incrementos en su tasa de interés de referencia, de 25 puntos básicos cada vez, desde 5,0 por ciento a 6,5 por ciento. Además, con el objetivo de apoyar los mecanismos de esterilización del importante flujo de capitales de corto plazo de inicios de 2008, el BCRP elevó los requerimientos de encaje en moneda nacional y extranjera y optó por mayores compras de dólares en el mercado cambiario (tipo de cambio), acumulando preventivamente reservas internacionales. En el primer caso incrementó el encaje marginal hasta 25 por ciento, mientras que para moneda extranjera, aumentó el encaje marginal de 30 por ciento a 49 por ciento.

1.6. Hipótesis

Hipótesis General.

Dado que el contexto económico interno y externo del Perú afectan su crecimiento económico, es probable que los factores internos (Capital Físico, Profundidad financiera, Apertura Comercial, Manejo Fiscal, Inflación de Precios, Tipo de Cambio Real (RER), Crisis de Balanza de Pagos (BdP) expresen un mayor influencia significativa en la disminución del crecimiento entre el periodo 2007 al 2013

$$Y=f(x)$$

$$PBI = f(\text{factores internos, factores externos})$$

Variable Exógena: Factores interno y externos

Variable Endógena: PBI

2. PLANTEAMIENTO OPERACIONAL

2.1. Técnicas e instrumentos

Como es una investigación descriptiva se recolectara datos de fuentes secundarias especialmente de las bases de datos del INEI, BCRP, Data Económica BBVA, MEF, BID, CEPAL

Se utilizará métodos estadísticos y regresiones econométricas, recolección de datos como técnicas, los cuadros estadísticos y fichas resúmenes como instrumentos. Se desarrollará un estudio investigativo, así mismo se procederá a identificar los indicadores más importantes para su estudio.

INTERNET

No existe duda sobre las posibilidades que hoy ofrece internet como una medio de obtener información; es más, hoy se ha convertido en uno de los principales medios para captar información. Por ende se buscara información de fuentes confiables para cada una de las variables e indicadores.

ANÁLISIS ESTADÍSTICO

Para el presente trabajo de investigación, el procesamiento y análisis de datos se utilizara la estadística descriptiva, con lo cual explicamos los resultados de la investigación para así luego generar las conclusiones y recomendaciones. También se realizara la descripción de gráficas y la interpretación de las mismas,

ANALISIS ECONOMETRICO

En este trabajo es fundamental realizar regresiones para poder estudiar el grado de correlación de cada una de las variables con el crecimiento económico del país por lo cual se podrá establecer cuáles son las variables que si influyen significativamente en la variable dependiente. Así como también se podrá *comprobar el grado de validez* de los modelos que se obtengan y poder predecir valores futuros de las variables, y sugerir medidas de política económica conforme a objetivos deseados.

2.3. Campo de Verificación

2.3.1. **Ámbito:** Perú (2007-2013)

2.3.2. **Temporalidad:** Según la cronología del tiempo, esta investigación es estructural, esto se debe a que el análisis de la información corresponde a un periodo de tiempo de 7 años

2.3.3. **Unidades de estudio:** No tiene

(a) **Universo:**

(b) **Muestra:**

2.4. Estrategia de recolección de datos

ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA, BCRP, entre otros, esta información se utilizara para sustentar los resultados obtenidos.

Este trabajo de investigación se basara en información secundaria:

- Documentos Institucionales
- Informes de las entidades financieras
- Documentos estadísticos
- Boletines

Del Banco Mundial, Ministerio de Economía y Finanzas, INEI, BCRP, otras investigaciones relacionadas.

2.5. Recursos necesarios

Descripción	Unidad	Cantidad	Precio Unitario (S/.)	Parcial (S/.)
BIENES				800
Papel A4	Millar	3	13	39
Archivador	Unidad	3	7	21
Perforador	Unidad	1	30	30
USB	Unidad	2	30	60
CD	Unidad	5	1	5
Folder Manila	Unidad	10	0.5	5
Compra de Libros	Unidad	8	80	640
SERVICIOS				1255
Impresión	Unidad	3000	0.1	300
Internet (2GB)	Mes	5	110	550
Movilidad	Urbano	100	0.8	80
Comunicaciones (Teléfono)	RPM/Mes	5	45	225
Fotocopias	Unidad	1000	0.1	100
IMPREVISTOS				200
Otros	Global	1	200	200
			TOTAL	S/. 2,255.00

Fuente: Elaboración propia

2.6 Cronograma

ACTIVIDADES	Ago	Set	Oct	Nov	Dic
Revisión del Plan de Tesis	X				
Aprobación del Plan de Tesis	X				
Elaboración de fichas documentales	X				
Análisis de la variable 1 - Búsqueda de información	X				
Redacción del marco teórico de la variable 1	X				
Análisis de la variable 2-Busqueda de información	X	X			
Redacción del marco teórico de la variable 2		X			
Elaboración e interpretación de gráficas		X			
Redacción de la presentación de resultados		X			
Redacción de conclusiones y recomendaciones		X	X		
Redacción de Introducción			X		
Elaboración de índice general, de tablas y gráficos			X		
Revisión de redacción y respectiva corrección			X		
Presentación del borrador de tesis			X	X	X

ANEXO 03

BASE DE DATOS

Año	PERU_PBI	PBI_Peru	PBI_Sec_Prim	PBI_Sec_n_prim	PBI_Agrop	PBI_Pesca	PBI_Mineria	PBI_Manufactura	PBI_Electri
2007	319,693.00	8.50	2.90	10.50	3.30	9.30	4.20	10.60	9.20
2008	348,923.00	9.10	8.00	9.50	8.00	3.00	8.10	8.60	8.10
2009	352,584.00	1.00	-0.70	1.60	1.30	-3.40	1.00	-6.70	1.10
2010	382,380.00	8.50	0.50	11.00	4.30	-19.60	1.30	10.80	8.10
2011	407,052.00	6.50	5.00	6.90	4.10	52.90	0.60	8.60	7.60
2012	431,273.00	6.00	0.60	7.50	5.90	-32.20	2.80	1.50	5.80
2013	456,382.00	5.80	5.00	6.10	1.40	18.10	4.90	5.70	5.50

Año	PBI_Construcc	PBI_Comercio	PBI_Servicios	Dem_int	Y_disp	Consumo	Inv_privada	Inv_publica	Var_Balanza_Com
2007	16.60	10.30	8.90	12.80	10.00	8.60	22.20	3.50	12.25
2008	16.80	11.00	7.60	13.60	7.50	8.90	23.90	4.50	9.01
2009	6.80	-0.50	4.60	-3.30	1.00	2.80	-9.10	5.70	-69.79
2010	17.80	12.50	7.70	14.90	11.40	8.70	25.90	5.90	135.89
2011	3.60	8.90	7.30	7.70	7.40	6.00	11.00	4.80	15.31
2012	15.80	7.20	7.40	8.00	6.90	6.10	15.60	5.40	32.00
2013	8.90	5.90	6.40	7.00	5.90	5.40	6.40	5.80	-43.28

Año	IPC	IPC_sin_Food	Tipo_Cambio	Var_Balanza_Pago	PBI_Crec_Mun	PBI_EEUU	PBI_EURO	PBI_Jp	PBI_REK
2007	3.93	1.49	3.13	9.40	3.90	1.80	3.00	2.20	2.60
2008	6.65	4.25	2.93	2.60	1.50	-0.30	0.50	-1.00	-0.30
2009	0.25	1.71	3.01	0.90	-2.10	-2.80	-4.50	-5.50	-4.30
2010	2.08	1.38	2.83	7.50	4.10	2.50	2.00	4.70	1.90
2011	4.74	2.42	2.75	2.70	2.80	1.60	1.60	-0.50	1.60
2012	2.65	1.91	2.64	7.70	2.20	2.30	-0.90	1.80	0.70
2013	2.86	2.97	2.70	1.40	2.40	2.20	-0.40	1.60	1.70

Año	PBI_Canada	PBI_America_Latina	PBI_China	PBI_India	Var_Flujo_Cap_Mundial	Flujo_K_Eco_Des	Flujo_K_UE	Flujo_k_EEUU	Flujo_k_Eur_Sud
2007	2	5.8	14.2	9.8					
2008	1.2	4	9.6	3.9					
2009	-2.7	-1.3	9.2	8.5	-33	-40	-34	-53	-40
2010	3.4	6.1	10.6	10.3	16	14	6	38	3
2011	3	4.2	9.5	6.6	20	24	25	15	28
2012	1.9	2.6	7.8	5.1	-23	-40	-56	-26	-9
2013	2	2.7	7.7	6.9	11	11.6	38.2	-5.1	44.8

Año	Flujo_Eco_Desarr	Flujo_Amer_Lat	Flujo_Asia	Var_Flujo_Inv_Direc	Termino_Intercambio
2007				58.40	3.40
2008				26.10	-14.40
2009	-21.00	-40.00	-18.00	-7.10	-2.80
2010	21.00	55.00	23.00	31.50	17.90
2011	15.00	31.00	10.00	-2.60	5.40
2012	-4.00	4.00	-7.00	44.80	-4.90
2013	6.80	5.10	-0.70	-22.00	-4.70

