

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y**

**ADMINISTRATIVAS**

**DEPARTAMENTO ACADEMICO DE CIENCIAS ECONOMICAS**



**INFORME DE TESIS:**

**“EL AHORRO PUBLICO EN EL PERU, PERIODO:  
2000 - 2017”**

**TESIS PARA OBTENER EL TITULO DE ECONOMISTA**

**RESPONSABLE** : Bach. Econ. EDEN LOPEZ PEREZ

**ASESOR** : Econ. MSc. HUGO SOTO PEREZ

**TINGO MARÍA – PERÚ**

**Junio - 2019**



## **DEDICATORIA**

A la memoria de mis padres por  
Por apoyarme en vida, durante  
Mis estudios superiores.

A mi hermano Joseph; por  
Su Apoyo constante durante mis  
estudios universitarios.

## **AGRADECIMIENTO**

- A mi casa superior la “Universidad Nacional Agraria de la Selva” (UNAS), por ofrecerme la oportunidad de poder culminar mis estudios superiores.
- A los docentes de la “Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas”, principalmente al “Departamento Académico de Ciencias Económicas”, por sus apropiadas enseñanzas en mi formación profesional.
- A mi asesor “Econ. MSc. HUGO SOTO PEREZ” , por su apoyo constante en la elaboración de la presente investigación,
- A mis amigos y familiares que siempre están en los buenos y malos momentos de mi vida. Que de una manera u otra ha contribuido a culminar la redacción del informe final y la sustentación de mi tesis

## “INDICE TEMATICO”

DEDICATORIA _____	2
AGRADECIMIENTO _____	3
RESUMEN _____	8
ABSTRACT _____	9
CAPITULO I _____	10
INTRODUCCION _____	10
1.1.    PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA _____	10
1.2.    INTERROGANTES _____	12
1.3.    JUSTIFICACIÓN _____	13
1.3.1.  TEORICA _____	13
1.3.2.  PRACTICA _____	14
1.4.    OBJETIVOS _____	14
1.5.    HIPÓTESIS Y MODELO _____	15
1.5.1.  HIPOTESIS _____	15
1.5.2.  VARIABLES E INDICADORE _____	15
1.5.3.  MODELO.- _____	16
CAPITULO II: _____	17
METODOLOGIA _____	17
2.1.    Clase de investigación _____	17
2.2.    Tipo de investigación _____	17
2.3.    Nivel de investigación _____	17
2.4.    Población _____	17
2.5.    Muestra _____	18
2.6.    Unidad de análisis _____	18
2.7.    Métodos _____	18
2.8.    Técnicas e instrumentos _____	18
CAPITULO III: _____	19
REVISION BIBLIOGRAFICA _____	19
3.1.    Producto bruto interno (PBI) _____	19
3.2.    Ingresos corrientes del gobierno central. - _____	20
3.3.    Ahorro público. - _____	22
3.4.    El producto bruto interno, los ingresos corrientes del gobierno y el ahorro público. _____	23

3.4.1.	Producto bruto interno y el ahorro publico _____	23
3.4.2.	Los ingresos corrientes del gobierno y el ahorro público _____	24
CAPITULO IV: _____		25
RESULTADOS _____		25
4.1.	Resultados descriptivos: _____	25
4.1.1.	Comportamiento del Producto bruto interno: 2000 - 2017 _____	25
4.1.2.	Comportamiento de los ingresos corrientes del gobierno: 2000-2017 26	
4.1.3.	El ahorro público: 2000 - 2017 _____	28
4.2.	Contrastación de hipótesis _____	30
4.2.1.	Hipótesis _____	30
4.2.2.	Modelo _____	30
4.2.3.	Cuadro principal _____	31
4.2.4.	Regresión _____	33
4.2.5.	Análisis de indicadores estadísticos _____	34
4.2.6.	Balance global de interpretación _____	38
CAPITULO V: _____		39
DISCUSIÓN DE RESULTADOS _____		39
5.1.	RELACION ENTRE VARIABLES _____	39
5.2.	Análisis de sensibilidad del modelo _____	39
5.3.	CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS _____	40
CONCLUSIONES _____		43
RECOMENDACIONES _____		45
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS _____		46
A N E X O S _____		47

**“INDICE DE TABLAS”**

Tabla 01.	El producto bruto interno: 2000-2017 _____	25
Tabla 02.	Los ingresos corrientes del gobierno: 2000-2017 _____	27
Tabla 03.	El ahorro público: 2000-2017 _____	29
Tabla 04.	Ahorro público, producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno: 2000 – 2017 _____	32
Tabla 05.	Resultados del modelo estimado _____	34

**“INDICE DE FIGURAS”**

Figura 01.	Comportamiento del producto bruto interno: 2000-2017 _____	26
Figura 02.	Comportamiento de los ingresos Ctes. del gobierno: 2000-2017 _____	28
Figura 03.	Comportamiento del ahorro público: 2000-2017 _____	30
Figura 04.	Comportamiento de las variables en estudio: 2000-2017 _____	33
Figura 05.	Distribución de Fisher (F) _____	35



## **“RESUMEN”**

Este trabajo de investigación contrasta la siguiente hipótesis: “El producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno, son las principales causas que explican el comportamiento del ahorro público en el Perú, periodo: 2000 - 2017”.

Los resultados demuestran que juntamente “las variables explicativas tienen dominio estadístico significativa en el comportamiento del ahorro público peruano, en el ciclo de estudio. Individualmente, únicamente el producto bruto interno tiene importancia estadística significativa en el comportamiento de la variable dependiente”. Logrando contrastar paralelamente la hipótesis propuesta en el proyecto de investigación.

### **Palabras claves:**

- \* Producto bruto interno
- \* Ingresos corrientes del gobierno
- \* Ahorro publico

## ABSTRACT

In the present research work, we contrasted the hypothesis: "The gross domestic product and the current income of the government are the main causes that explain the behavior of public savings in Peru, period: 2000 - 2017".

“The results show that, overall, explanatory variables have a significant statistical influence on the behavior of Peruvian public savings during the study period. Individually, only the gross domestic product has significant statistical significance in the behavior of the dependent variable”. Partially contrasting the hypothesis proposed in the research project.

### **Keywords:**

- \* Gross domestic product
- \* Current government income
- \* Public savings

## **“CAPITULO I”**

### **“INTRODUCCION”**

#### **1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

##### **A) CONTEXTO**

El fondo nacional es el vehículo para que la región pueda alcanzar la estabilidad y poder confiar en su propio futuro. Aun así, existe países como América Latina y el Caribe que no están cumpliendo este objetivo, puesto que guardan menos del 20% de su ingreso nacional, “A diferencia los países de alto crecimiento del Este asiático economizan aproximadamente el 35% del ingreso nacional. América Latina y el Caribe son de lo que ahorran menos que cualquier otra región del mundo, a excepción de África”, de igual manera las tasas de inversión son más bajas de los requerido para poder sostener las altas tasas de crecimiento económico “La región actualmente no está ahorrando lo suficiente para poder formar un futuro mejor y más radiante” (BID-2016).

##### **B) EL PROBLEMA CENTRAL**

Este trabajo identifico el siguiente problema comercial.

**“Determinar los principales factores que explican el comportamiento del ahorro público en el Perú, periodo: 2000 – 2017”**

##### **C) DESCRIPCIÓN**

El ahorro público se describe posteriormente:

“Año 2000”, registró un valor S/. 1,555 millones de soles (BCRP – 2000).

“Año 2005”, el ahorro público registro un valor de S/. 7,397 millones de soles (BCRP – 2005).

“Año 2009”, disminuyo a un valor de S/. 16,924 millones de soles (BCRP – 2009).

“Año 2014”, registro una disminución de S/. 27,546 millones de soles (BCRP – 2014).

“Año 2015”, registro un incremento de S/. 33,363 millones de soles (BCRP – 2015).

“Año 2016”, el ahorro público fue de 2.7 por ciento del PBI (BCRP-2016).

“Año 2017”, el ahorro público estimado fue de 50,209 millones de soles (BCRP: 2000-2016).

En el siguiente grafico se puede visualizar el comportamiento del ahorro público durante los años: 2000-2017.

#### **D) EXPLICACION**

El producto bruto interno (PBI) en el año 2000 “creció 3,1 por ciento con respecto al año 1999, a lo largo del año se tuvo un desarrollo desde un crecimiento superior a 5 por ciento en el primer trimestre, hasta una caída en el cuarto trimestre”, Esto causa la disminución del ahorro público en “0,7 puntos del PBI con respecto a 1999”, es importante conocer que esto sucedió a que el sector público disminuyo su ahorro corriente de 1,8 por ciento del PBI en 1999 a 0,8 por ciento en el año 2000. (Memoria del BCRP: 2000).

La actividad económica durante el año 2005 creció sostenidamente, “alcanzando una tasa de crecimiento del PBI de 6,4 por ciento”, con esto se logró que la tasa se

expandiera económicamente durante los últimos 3 años siendo en promedio un 5 por ciento. “Durante el año 2005 el ahorro interno supero a la inversión bruta interna”.

Este aumento en el ahorro, “marco un crecimiento del ingreso disponible por encima del consumo que fue equivalente a 1,1 puntos porcentuales del PBI, alcanzando una tasa de 20,0 por ciento del PBI” (Memoria del BCRP: 2005).

Todo esto causo la desaceleración de la actividad económica en el año 2014, “la inversión bruta fija se redujera de 26,7 a 25,9 por ciento del PBI, así mismo se disminuyó la inversión pública de 5,8 por ciento a 5,6 por ciento del PBI”, la inversión privada disminuyo en 0,5 puntos porcentuales del PBI, donde el “ahorro interno neto cayó de 23,6 a 22,6 por ciento del PBI principalmente por una reducción del ahorro del sector público. Todas estas incidencias hicieron que ahorro externo pasara de un nivel de 4,2 por ciento del PBI en 2013 a 4,0 por ciento en 2014” (Memoria del BCRP: 2014)

En el 2016 “el ahorro interno ascendió de 19,7 a 20,0 por ciento del PBI”, por parte del sector privado, “este aumento del ahorro interno sumado a la caída de la inversión se reflejó en un menor requerimiento de ahorro interno, que paso de 4,8 por ciento del PBI en 2015 a 2,7 por ciento del PBI en el 2016” (Memoria de BCRP: 2016).

## **1.2. INTERROGANTES**

### **a) GENERAL:**

“Qué factores son las principales causas que explican en comportamiento del ahorro público en el Perú, durante el periodo: 2000 – 2017”

**b) ESPCIFICOS:**

- ¿Qué desempeño cumple “el producto bruto interno en el periodo”: 2000-2017?
- ¿Cómo fue “el comportamiento de los ingresos corrientes del gobierno central en el periodo”: 2000-2017?
- ¿Qué desenvolvimiento cumple “el ahorro público en el periodo de estudio?
- ¿Qué influencia toma el producto bruto interno en el comportamiento del ahorro público en los años”: 2000-2017?
- ¿Qué influencia ha mostrado los “ingresos corrientes del gobierno central en el ahorro público durante el periodo”: 2000 – 2017?

### **1.3. JUSTIFICACIÓN**

#### **1.3.1. TEORICA**

**a) Importancia. -**

El ahorro público es un tema importante, ya que se constituye como el componente de mucha influencia en el ahorro interno que afecta directamente en la inversión bruta interna y por ende en la dinámica de la economía del país.

**b) Enfoque. -**

consistió en investigar el ahorro público en el Perú (variable explicada), en “función al producto bruto interno y a los ingresos corrientes del gobierno central (variables explicativas)”.

### **1.3.2. PRACTICA**

#### **a) Utilidad. -**

Se busca demostrar la influencia del producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno central en el ahorro público, “Esto servirá para el diseño de políticas macroeconómicas de carácter fiscal que permitan un crecimiento sostenido de la inversión pública y de la economía del país”.

#### **b) Beneficiarios. -**

Ya determinado el nivel de influencia del producto bruto interno y de los ingresos corrientes del gobierno central en el ahorro público, “las autoridades podrán tomar como referencia estos resultados en la aplicación de políticas fiscales para preservar un crecimiento responsable de la inversión pública en las zonas más olvidadas del país”.

## **1.4. OBJETIVOS**

### **A) OBJETIVO GENERAL**

“Determinar las principales causas que explican el comportamiento del ahorro público en el Perú, durante el periodo: 2000 – 2017”

### **B) OBJETIVOS ESPECIFICOS**

- Determinar el “desempeño del producto bruto interno en el periodo”: 2000 - 2017
- Evaluar el “comportamiento de los ingresos corrientes del gobierno en el periodo”: 2000 - 2027
- “Analizar el comportamiento del ahorro público en el periodo de estudio”.
- Determinar el nivel de influencia del “producto bruto interno, en el comportamiento del ahorro público en los años 2000 – 2017”.
- Analizar la influencia de los “ingresos corrientes del gobierno, en el ahorro público durante el periodo 2000 – 2017”.

## **1.5. HIPÓTESIS Y MODELO**

### **1.5.1. HIPOTESIS**

“El producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno, son las principales causas que explican el comportamiento del ahorro público en el Perú, periodo: 2000 - 2017”

### **1.5.2. VARIABLES E INDICADORE**

#### **a) VARIABLE DEPENDIENTE (Y):**

Y = Ahorro público (SPU)

#### **INDICADORES:**

Y<sub>11</sub> = Variación porcentual del ingreso corriente del sector publico

Y<sub>12</sub> = Variación porcentual de los gastos corrientes del sector publico

#### **b) VARIABLES INDEPENDIENTES (X<sub>i</sub>)**



$X_1$  = Producto bruto interno (PBI)

$X_2$  = Ingreso corriente del gobierno (YCG)

**INDICADORES DE LA VARIABLE  $X_1$ :**

$X_{11}$  = Tasa de crecimiento del PBI nominal

**INDICADORES DE LA VARIABLE  $X_2$ :**

$X_{21}$  = Tasa de crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno

**1.5.3. MODELO.-**

Para poder contrastar la hipótesis se ha “formulado un modelo econométrico de regresión lineal múltiple, donde el ahorro público depende del PBI nominal y de los ingresos corrientes del gobierno, que formalmente queda expresado así”.

**MODELO:**

$$SPU = f(PBI, YCG)$$

$$SPU = \pi_0 + \pi_1 * PBI + \pi_2 * YCG + u$$

**Dónde:**

SPU = Ahorro público

PBI = Producto bruto interno

YCG = Ingreso corriente del gobierno

$\pi_i$  = Parámetros del modelo a estimar

u = Perturbación estocástica

## “CAPITULO II”

### “METODOLOGIA”

#### **2.1. Clase de investigación**

El trabajo realizado es de forma científica, fáctica y aplicada. Científica, “porque se busca conocer la realidad (Describir y explicar), trabajando con las categorías de verdad y falsedad”.

#### **2.2. Tipo de investigación**

El tipo de estudio es horizontal “ya que se trabajó con datos estadístico o series de tiempo, que varían en diferentes años en un mismo espacio, en el que la unidad de análisis son las variables e indicadores en el tiempo y no el espacio”.

#### **2.3. Nivel de investigación**

La investigación es de nivel descriptivo “porque se hizo un breve diagnóstico de la realidad a estudiada. También comprende el nivel explicativo, porque pretende identificar las principales causas que explican el comportamiento del ahorro público en el Perú en el periodo 2000-2017”.

#### **2.4. Población**

El presente trabajo de investigación no contempla los “rubros de delimitación y distribución de la población, por lo que trabajo con datos estadísticos existentes”.

## **2.5. Muestra**

El trabajo no considera los rubros de determinación y distribución de la muestra, porque se trabajó con datos secundarios extraídos de las memorias del BCRP, entre otras fuentes.

## **2.6. Unidad de análisis**

La presente investigación es de corte horizontal, por lo tanto “la unidad de análisis es el ahorro público en el tiempo, es decir los años del periodo de estudio donde se analizo el comportamiento de las variables independientes y dependiente”.

## **2.7. Métodos**

Se utilizó el método del análisis horizontal que “permitió avanzar de la unidad de análisis temporal al periodo de estudio y se complementó con el método histórico, que permitió estudiar el problema en el periodo señalado”.

## **2.8. Técnicas e instrumentos**

Para la ejecución del proyecto de investigación se utilizó lo siguiente:

**a) La sistematización bibliográfica.** - Nos sirvió para encontrar y obtener “la información bibliográfica y datos secundarios para sistematizarla y fundamentar teóricamente la hipótesis y toda la investigación”, el instrumento que se utilizó fueron las fichas bibliográficas.

**b) El análisis estadístico.** - Permitted plantear el modelo, elaborar la información y contrastar la hipótesis. Los instrumentos que utilizados fueron los programas estadísticos conocidos como Word, Power Point, Eviews y Excel.

## “CAPITULO III”

### REVISION BIBLIOGRAFICA

#### 3.1. Producto bruto interno (PBI)

El PBI cuantifica el nivel de la actividad económica y se define como “el valor de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado”. Puede ser medido en valores corrientes o valores constantes, a precios de un año base, es definido como la suma de los valores agregados de todos los sectores de la economía, es decir “el valor que agrega cada empresa en el proceso de producción es igual al valor de la producción que genera menos el valor de los bienes intermedios o insumos utilizados”. El INEI elabora un indicador mensual del PBI por sectores a precios constantes a partir de las cuentas nacionales de 1994. “Este indicador tiene la información sobre el comportamiento de la actividad productiva en el corto plazo”. A partir del indicador mensual del PBI, el “Banco Central elabora un indicador de demanda interna deduciendo las exportaciones y añadiendo las importaciones”, Este indicador permite evaluar en el corto plazo los “desequilibrios entre la producción y la demanda interna para efectos de seguimiento y formulación de la política económica”. Si se toma en consideración la actividad económica en la que se produce, el PBI se desagrega en “pesca, minería, hidrocarburos, manufactura, construcción, comercio y otros servicios”, Adicionalmente, se presenta el rubro impuestos a los productos y derechos de importación, el cual al ser deducido del PBI muestra el valor agregado bruto. Para estimar el indicador del PBI sectorial se utiliza métodos de medición

directos e indirectos, en los métodos directos se emplean la información sobre volúmenes físicos de producción de los principales productos de cada sector de las mismas empresas y otros agentes económicos y se aplica en el cálculo de los “sectores agropecuarios, pesca, minería e hidrocarburos, algunas ramas de la manufactura, y electricidad y agua” (BCRP, Glosario de términos económicos).

### **3.2. Ingresos corrientes del gobierno central. -**

Se clasifican en ingresos tributarios y no tributarios, “los tributarios consideran a todo impuesto pagado por los contribuyentes al gobierno central, registrados en base caja a partir de la fecha que han sido acreditados en la cuenta bancaria del Tesoro”. En los ingresos tributarios se considera a los siguientes impuestos:

- Impuestos a los ingresos: “considera el impuesto a la renta pagado por los contribuyentes e incluye los pagos a cuenta mensuales, así como la regularización anual”.
- Impuestos a las importaciones: comprende lo recaudado tanto por el arancel de aduanas, cuanto por la sobretasa arancelaria. La sobretasa puede ser “específica” “aplicada al arroz, maíz, azúcar y lácteos” o ad-valorem “aplicada a carnes, leche y derivados, diversos productos agropecuarios como sorgo, maíz, entre otros, confitería, cervezas, licores y algunos bienes de capital”. No considera el Impuesto General a las Ventas (IGV) aplicado a las importaciones, el cual se computa en el rubro correspondiente al IGV.
- Impuesto General a las Ventas (IGV): “corresponde al pago bruto según las operaciones que se realicen por ventas internas o por importaciones”. La

tasa del impuesto se distribuye entre el Tesoro Público y los gobiernos locales (Impuesto de Promoción Municipal).

- Impuesto Selectivo al Consumo (ISC): Es el “Impuesto que grava las ventas a nivel de productor y la importación de ciertos bienes”, considera los aplicados a los combustibles y otros bienes como “cigarrillos, gaseosas, vehículos, cervezas y licores”.
- Otros ingresos tributarios: incluyen “los ingresos por fraccionamiento tributario, Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), Impuesto a los Activos Netos (ITAN), Impuesto Extraordinario de Solidaridad (eliminado en el 2004), Impuesto al Rodaje, Régimen Único Simplificado (RUS), Impuesto a los Casinos y Tragamonedas e Impuesto de Solidaridad a Favor de la Niñez Desamparada y multas”.
- Devoluciones: considera los montos por reintegro de tributos de acuerdo a lo solicitado por los contribuyentes a la SUNAT, “Las devoluciones son deducidas de los ingresos tributarios. Por medio de este mecanismo, se permite la devolución de impuestos que han sido pagados por los exportadores como IGV y el Régimen de Restitución Simplificada de Derechos Arancelarios, recuperación anticipada del IGV en los proyectos de inversión de larga maduración, reintegro tributario, pagos en exceso de tributos, entre otros. La devolución de impuestos se registra en base devengada, similar a la de gastos, pues al igual que éstos, constituyen una obligación del Estado, cuyo atraso en el pago resulta en un financiamiento forzoso del sector privado”.

Los ingresos no tributarios están constituidos por “tasas, intereses, canon y regalías petroleras, regalías mineras, transferencias de utilidades de empresas estatales, transferencias de los recursos al Fondo Especial de Administración del Dinero Obtenido Ilícitamente (FEDADOI) y recursos directamente recaudados por los diferentes pliegos presupuestales, entre los más importantes”.

Los ingresos de capital incluyen “recursos provenientes de la venta de activos y donaciones para propósitos de su utilización para gasto de capital” (Guía Metodológica-BCRP, p. 14).

### **3.3. Ahorro público. -**

Es efectuado por agentes económicos del ámbito público, cuando la cantidad de ingresos que reúnen superan la cantidad de gastos corrientes a los que se enfrentan dentro de su actividad económica, “este tipo de ahorro es un concepto propio de la macroeconomía que puede aparecer por tanto en la actividad de cualquier empresa pública, gobierno u otras organizaciones dependientes del estado”. En el nivel de los agregados económicos, junto al ahorro privado forman el conjunto del ahorro nacional. Al igual que ocurre con la definición genérica de ahorro, “el ahorro público se entiende como la diferencia entre los ingresos y el consumo realizado. En este caso, al hablar del ámbito público de la economía estaríamos refiriéndonos al volumen total de fondos que una administración o un gobierno conserva tras hacer frente a sus compromisos de gasto público y teniendo en cuenta unos ingresos previos”.

Tras recibir fondos públicos por la vía de recaudación de impuestos a través de otros métodos de financiación como la venta de deuda pública, “el Estado debe hacer frente a sus compromisos sociales por medio del gasto en infraestructuras, sanidad, el pago de subsidios públicos y prestaciones, etc.”, si tras este trabajo de gasto existe una diferencia positiva entre ingresos y gastos lo que económicamente se conoce como superávit fiscal, dicha cantidad será la que conformará el ahorro público producido. “El destino que generalmente suele tener esta diferencia es el de la inversión pública y la mejora de las partidas del presupuesto dirigidas al gasto público de futuros ejercicios” y “cuando no aparece ahorro y lo que sucede es justamente lo opuesto los ingresos son inferiores al nivel de gastos lo que aparece es un déficit fiscal. La aparición de ahorro público no necesariamente suele suponer la buena acción de un gobierno”. Esto se explica porque puede suceder que la aparición de superávits fiscales sea una consecuencia de políticas fiscalmente muy fuertes con altos niveles de impuestos o por planes de gasto público poco significativos. En ambos casos, es la sociedad la que sufre una coyuntura económica adversa a través de su incidencia en las actividades de los agentes privados (familias y empresas) (Economipedia, 2019)

### **3.4. El producto bruto interno, los ingresos corrientes del gobierno y el ahorro público.**

#### **3.4.1. Producto bruto interno y el ahorro publico**

El producto bruto interno y el ahorro público teóricamente tienen una relación directa, es decir; si una economía crece tendrá una mayor recaudación tributaria y



por ende mayores ingresos corrientes y consecuentemente el ahorro público tendera a aumentar.

$$\text{SPU} = \text{F} (\text{PBI}); (+)$$

Dónde:

SPU = Ahorro publico

PBI = Producto bruto interno

(+) = Relación positiva

#### **3.4.2. Los ingresos corrientes del gobierno y el ahorro público**

“Los ingresos corrientes del gobierno y el ahorro público mantienen una relación directa, es decir; cuando suben los ingresos corrientes del gobierno, el ahorro público seguirá la misma tendencia”.

$$\text{SPU} = \text{F} (\text{YCG}); (+)$$

Dónde:

SPU = Ahorro publico

YCG = Ingresos corrientes del gobierno

(+) = Relación directa o positiva

## “CAPITULO IV”

### “RESULTADOS”

#### 4.1. Resultados descriptivos:

##### 4.1.1. Comportamiento del Producto bruto interno: 2000 - 2017

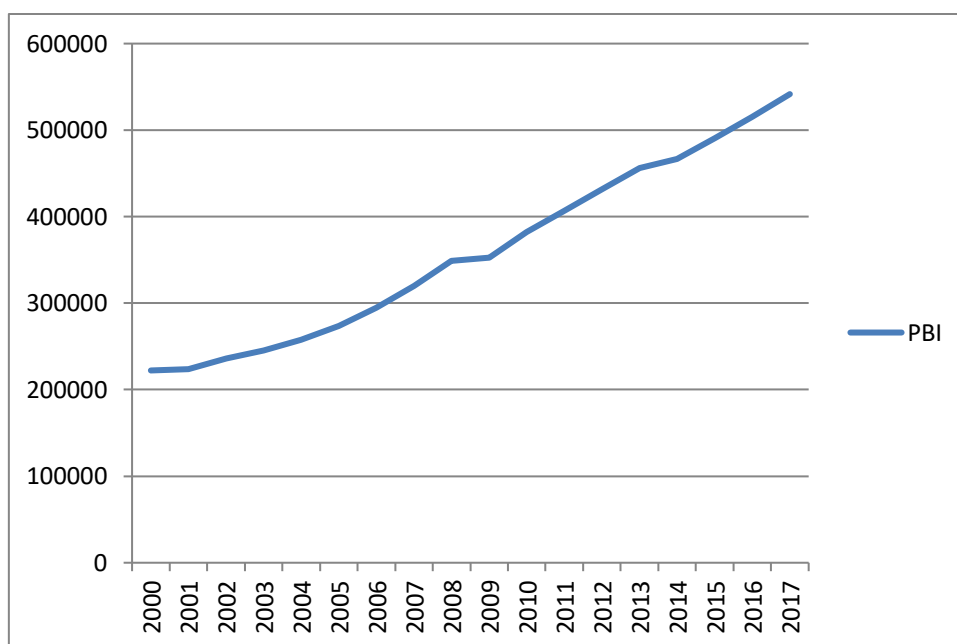
El producto bruto interno en el 2000 “fue de 222,207 millones de soles y en el año 2017 alcanzó un valor de 541,620 millones de soles. En el periodo de estudio ha registrado una tasa de crecimiento promedio anual de 5.07 por ciento”. El crecimiento promedio del producto bruto interno, es producto del crecimiento de la demanda interna y externa. El crecimiento promedio de la demanda interna se explica por las políticas macroeconómicas de corte expansivo, principalmente las políticas fiscales; por parte de los gobiernos de turno durante los años de estudio. El crecimiento promedio de la demanda externa es resultado del aumento de la demanda de nuestros principales productos exportables no tradicionales.

**Tabla 01. El producto bruto interno: 2000-2017**

<b>AÑOS</b>	<b>PBI</b>
2000	222207
2001	223580
2002	235773
2003	245593
2004	257770
2005	273971
2006	294598
2007	319693
2008	348923
2009	352584
2010	382380
2011	407052

2012	431273
2013	456159
2014	466880
2015	490571
2016	515464
2017	541620

Fuente: Memorias BCRP: 2000 – 2017



**Figura 01. Comportamiento del producto bruto interno: 2000-2017**

Fuente: Memorias del BCRP: 2000 - 2017

#### **4.1.2. Comportamiento de los ingresos corrientes del gobierno: 2000-2017**

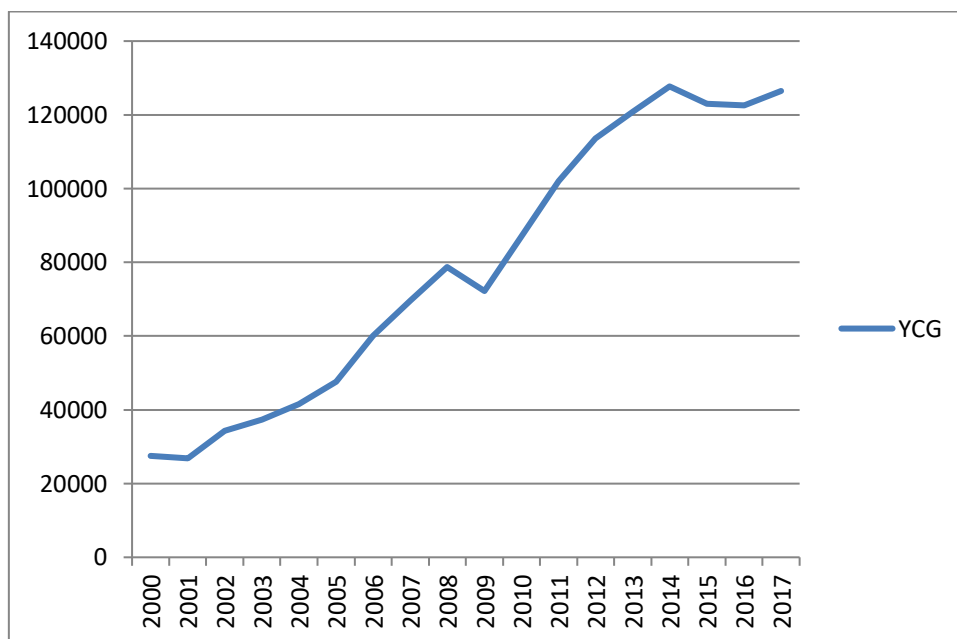
Los ingresos corrientes del gobierno han registrado una tasa de variación promedio anual de 8.85 por ciento durante los años 2000 – 2017; donde en el 2000 los ingresos corrientes del gobierno fueron de 27, 483 millones de soles y el 2017 logro un valor de 126,446 millones de soles. Sin embargo, del 2000 al 2001 los ingresos corrientes del gobierno bajaron de 27,483 a 26,840 millones de soles,

cuya disminución fue de 2.3 por ciento. Entre los años 2008 y 2009 también se presentó una disminución de los ingresos corrientes de 8.2%; de 78,677 a 72,201 millones de soles. Observándose una caída continua durante los años 2014 al 2015 y del 2015 al 2016; con tasas de variación de 3.7 y 0.4 por ciento respectivamente. Las disminuciones descritas anteriormente, están directamente relacionados al comportamiento declinante del producto bruto interno.

**Tabla 02. Los ingresos corrientes del gobierno: 2000-2017**

<b>AÑOS</b>	<b>YCG</b>
2000	27483
2001	26840
2002	34327
2003	37364
2004	41539
2005	47648
2006	60027
2007	69547
2008	78677
2009	72201
2010	86948
2011	102089
2012	113528
2013	120785
2014	127711
2015	122951
2016	122495
2017	126446

Fuente: BCRP - Memorias: 2000-2017



**Figura 02. Comportamiento de los ingresos Ctes. del gobierno: 2000-2017**

Fuente: Memorias del BCRP: 2000-2017

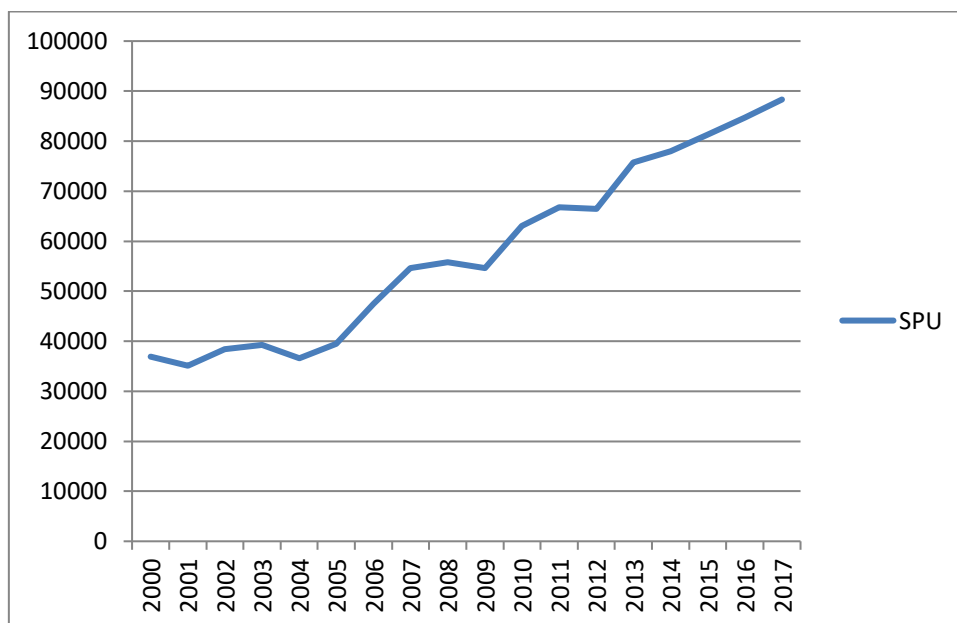
#### 4.1.3. El ahorro público: 2000 - 2017

El ahorro público durante el periodo de estudio, ha mostrado una tasa de variación promedio anual de 4.25 por ciento; siendo el ahorro público de 36,886 millones de soles en el 2000 y de 88,320 millones de soles en el 2017. En el horizonte temporal de estudio se observa que la única caída que sufrió el ahorro público fue en los años 2000 y 2001; cuya disminución representa un 4.8 por ciento, valorizado en 1,784 millones de soles. Según la evidencia empírica, esta leve disminución del ahorro público, se debe a la caída de los ingresos corrientes del gobierno en dicho periodo en 8.2 por ciento.

**Tabla 03. El ahorro público: 2000-2017**

<b>AÑOS</b>	<b>SPU</b>
2000	36886
2001	35102
2002	38431
2003	39295
2004	36603
2005	39452
2006	47430
2007	54668
2008	55828
2009	54651
2010	63093
2011	66757
2012	66416
2013	75722
2014	77969
2015	81279
2016	84730
2017	88320

**Fuente:** Memorias-BCRP: 2000-2017



**Figura 03. Comportamiento del ahorro público: 2000-2017**

Fuente: Memorias del BCRP: 2000-2017

## 4.2. Contrastación de hipótesis

### 4.2.1. Hipótesis

En el presente trabajo de investigación se ha planteado la siguiente hipótesis:

**“El producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno, son las principales causas que explican el comportamiento del ahorro público en el Perú, periodo: 2000 - 2017”**

### 4.2.2. Modelo

“Para contrastar la hipótesis se ha planteado un modelo econométrico de regresión lineal múltiple, donde el ahorro público depende del PBI nominal y de los ingresos corrientes del gobierno, que formalmente queda expresado así”.

MODELO:

$$\text{SPU} = f(\text{PBI}, \text{YCG})$$

$$\text{SPU} = \pi_0 + \pi_1 * \text{PBI} + \pi_2 * \text{YCG} + u$$

Dónde:

SPU = Ahorro público

PBI = Producto bruto interno

YCG = Ingreso corriente del gobierno

$\pi_i$  = Parámetros del modelo a estimar

u = Perturbación estocástica

#### 4.2.3. Cuadro principal

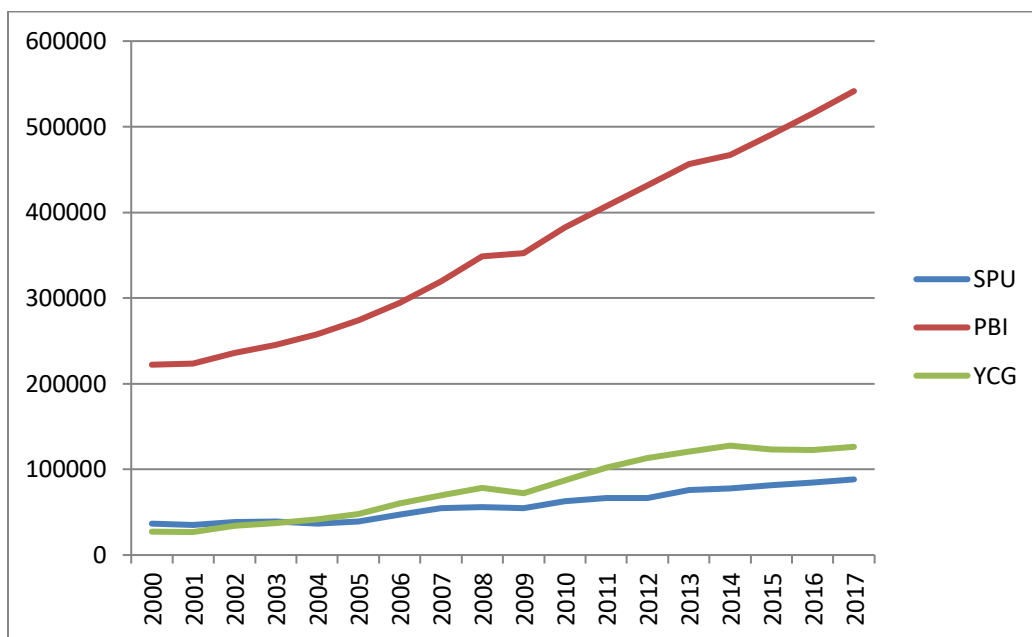
En el cuadro 04 “se presenta la información o data que se utilizó para correr el modelo econométrico planteado. El cuadro y grafico siguiente, muestran el comportamiento de las variables explicativas y explicada del modelo”.



**Tabla 04. Ahorro público, producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno: 2000 – 2017**

<b>AÑOS</b>	<b>SPU</b>	<b>PBI</b>	<b>YCG</b>
2000	36886	222207	27483
2001	35102	223580	26840
2002	38431	235773	34327
2003	39295	245593	37364
2004	36603	257770	41539
2005	39452	273971	47648
2006	47430	294598	60027
2007	54668	319693	69547
2008	55828	348923	78677
2009	54651	352584	72201
2010	63093	382380	86948
2011	66757	407052	102089
2012	66416	431273	113528
2013	75722	456159	120785
2014	77969	466880	127711
2015	81279	490571	122951
2016	84730	515464	122495
2017	88320	541620	126446

Fuente: Memorias del BCRP: 2000-2017.



**Figura 04. “Comportamiento de las variables en estudio: 2000-2017”**

Fuente: “Memorias del BCRP: 2000-2017”

#### 4.2.4. Regresión

“En la tabla 05 se presenta los resultados del modelo estimado, de donde el valor del intercepto es 1,691.38 negativo; el coeficiente del producto bruto interno (PBI) es 0.16 y el coeficiente de los ingresos corrientes del gobierno (YCG) es 0.04”. Además; “se tiene el coeficiente de determinación ( $r^2 = R - \text{Squared}$ ) igual a 0.986; un Durbin Watson stat = 1.67, el F – Statistic calculado igual a 539.34 y los t – Statistic calculados del parámetro del PBI igual a 5.58; del parámetro de los YCG igual a 0.48 y del intercepto igual a 0.41”. De donde se concluye que no existe autocorrelación, toda vez que el valor de Durwin Watson se ubica entre límite superior y el valor óptimo.

**Tabla 05. Resultados del modelo estimado**

Dependent Variable: SPU				
Method: Least Squares				
Date: 06/20/19 Time: 22:42				
Sample: 1901 1918				
Included observations: 18				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PBI	0.157489	0.028213	5.582140	0.0001
YCG	0.038586	0.080000	0.482327	0.6365
C	-1691.376	4141.341	-0.408413	0.6887
R-squared	0.986282	Mean dependent var		57924.00
Adjusted R-squared	0.984453	S.D. dependent var		18319.79
S.E. of regression	2284.221	Akaike info criterion		18.45645
Sum squared resid	78265015	Schwarz criterion		18.60485
Log likelihood	-163.1080	F-statistic		539.2432
Durbin-Watson stat	1.668807	Prob(F-statistic)		0.000000

Fuente: Elaborado en base al cuadro 04

#### 4.2.5. Análisis de indicadores estadísticos

##### a) Relevancia Global.-

##### “Coeficiente de determinación” ( $r^2$ )

“El coeficiente de determinación es:  $r^2 = 0.986$ , lo cual indica que el 98.6% del comportamiento del ahorro público, se debe a la influencia del producto bruto interno y a los ingresos corrientes del gobierno”.

##### Prueba de Fisher ( $F_t$ y $F_C$ )

“Esta prueba permite “establecer contrastes estadísticos preliminares que nos conducen a la decisión de que, si existe o no relevancia global de las variables regresoras que se han tomado para el modelo, es decir; la decisión de aceptar o rechazar la hipótesis de trabajo planteada. Si los parámetros o coeficientes en su conjunto influyen de manera significativa en la variable endógena (variable dependiente) entonces se acepta la hipótesis planteada, caso contrario se la rechaza

o acepta parcialmente. Para ello necesitamos comparar la prueba de Fisher calculada ( $F_c$ ) y la prueba de Fisher de tabla ( $F_t$ ), a un predeterminado nivel de significancia".

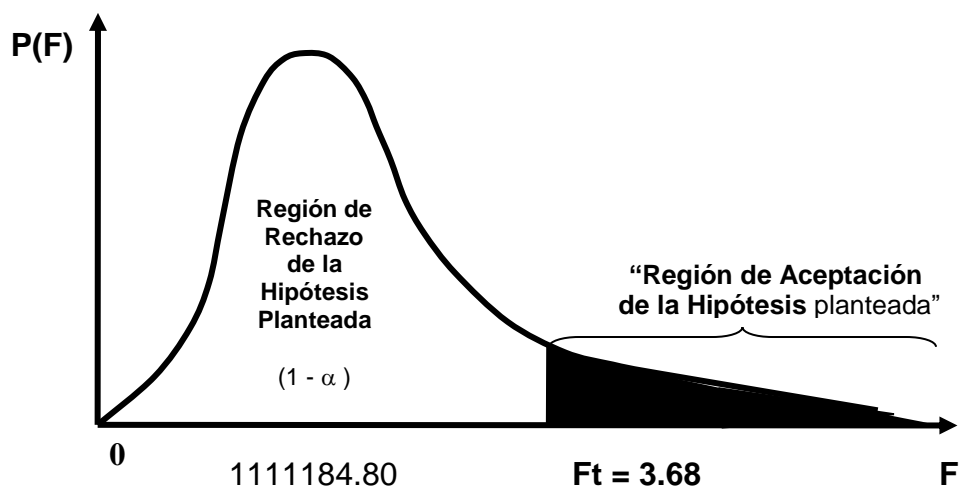
$$\alpha = 5\% = 0.05$$

$$F_t = [(K - 1), (n - K), \alpha]$$

$$F_t = (2, 15, 0.05)$$

$$F_t = 3.68$$

$$F_c = 539.24$$



**Figura 05. Distribución de Fisher (F)**

Se decide teniendo en cuenta “el valor  $F_c$ , y comparándolo con el valor estadístico  $F_t$  de la tabla de distribución F”.

Rechazo la “ $H_0$ : Si  $F_c > F_t$ ” (“Acepto la hipótesis planteada”)

Acepto la “ $H_0$ : Si  $F_c < F_t$ ” (“Rechazo la hipótesis planteada”)

En conclusión, como  $F_c > F_t$  ( $539.24 > 3.68$ ) “entonces rechazamos la hipótesis nula ( $H_0$ ) y se acepta la hipótesis planteada ( $H_p$ ). A un nivel de significancia del 5%, las variables independientes (Producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno) globalmente explican de manera significativa el comportamiento de la variable dependiente (El ahorro público en el Perú, periodo: 2000-2017)”.

**b) Relevancia Individual.-**

“Se realiza utilizando la prueba de “t” Student ( $t_c$  y  $t_t$ ), permite establecer contrastes estadísticos preliminares que nos conducen a la decisión de que si existe o no relevancia individual de cada uno de las variables independientes que se han tomado para la ecuación”; es decir “si cada una de los parámetros del modelo influye de manera significativa en la variable endógena (variable dependiente). Para ello necesitamos comparar la prueba T- Student calculada ( $T_c$ ) y la prueba T-Student de tabla ( $T_T$ )”.

$\alpha = 5\%$  distribuidos en dos colas:  $\alpha/2 = 2.5\%$

$$T_t = (n - 1, \alpha/2)$$

$$T_t = (17, 0.025)$$

$$T_t = 2.110$$

Para  $\pi_0$ :

$$T_c = -0.41$$

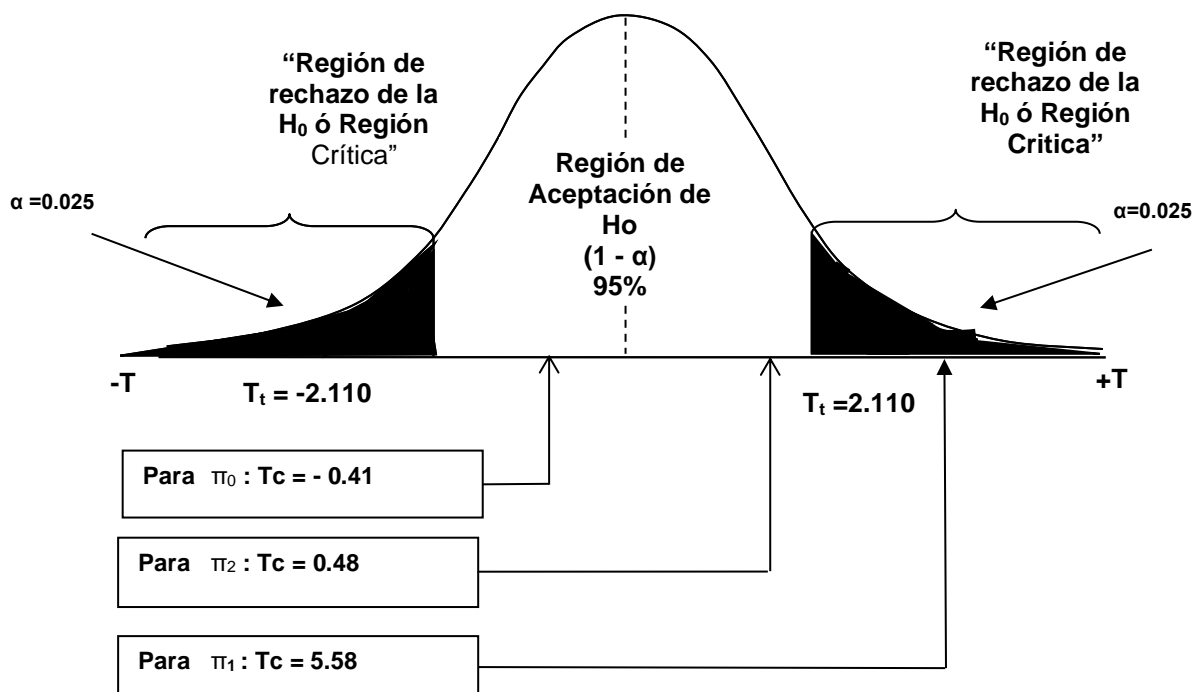
Para  $\pi_1$ :

$$T_c = 5.58$$

Para  $\pi_2$ :

$$T_c = 0.48$$

### Distribución “T” Student



Es significativa si:  $T_c > T_t$  ó  $-T_c < -T_t$

No es significativa si:  $T_c < T_t$  ó  $-T_c > -T_t$

“Los resultados obtenidos indican que el producto bruto interno (PBI) tiene influencia significativa en el ahorro público peruano en el periodo de estudio”, ya que posee un  $T_c = 5.58 > T_t = 2.110$ . Sin embargo; “los ingresos corrientes del gobierno (YCG) no tienen influencia significativa en el ahorro público, durante el periodo: 2000-2017, dado que el  $T_c = 0.48 < T_t = 2.110$ ”.

Finalmente, el intercepto ( $\pi_0$ ) no tiene influencia significativa en el modelo por que tiene un  $T_c = -0.41 > T_t = -2.110$  por lo tanto; “no ha tenido alta relevancia estadística en el comportamiento del ahorro público en el Perú, durante los años: 2000-2017”

#### **4.2.6. Balance global de interpretación**

Por lo tanto, obteniéndose un coeficiente de determinación ( $r^2$ ) de 98.6%, un “F” calculado mayor que el “F” de tabla y un solo “T” Student calculado significativo, respecto a las variables explicativas y las variables exógenas no significativos; “queda reafirmada parcialmente la hipótesis planteada en el proyecto de investigación”:

**“El producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno, son las principales causas que explican el comportamiento del ahorro público en el Perú, periodo: 2000 - 2017”**

“Es decir, globalmente las variables explicativas del modelo tienen alta relevancia estadística en el comportamiento del ahorro público peruano en el periodo de estudio”. Sin embargo; individualmente solo el producto bruto interno fue estadísticamente significativo en el desempeño del ahorro público durante los años: 2000-2017.

## “CAPITULO V”

### DISCUSIÓN DE RESULTADOS

#### 5.1. RELACION ENTRE VARIABLES

“Los resultados del modelo estimado muestran que las variables independientes: El producto bruto interno (PBI) y los ingresos corrientes del gobierno tienen una influencia positiva en el ahorro público (SPU), lo que indica, que cuando PBI aumenta y los ingresos corrientes; el ahorro público en el Perú tendera a aumentar, e inversamente. Además, las variables exógenas (Intercepto) tiene una relación negativa con la variable endógena del modelo. Lo que se presenta en el modelo estimado”.

“Estimation Command”

```
=====
LS SPU PBI YCG C
```

“Estimation Equation”

```
=====
SPU = C(1)*PBI + C(2)*YCG + C(3)
```

“Substituted Coefficients”

```
=====
```

SPU = 0.1574889614\*PBI + 0.03858633806\*YCG - 1691.375912

$$\text{SPU} = - 1,691.38 + 0.16*\text{PBI} + 0.04*\text{YCG}$$

#### 5.2. Análisis de sensibilidad del modelo

Consiste en analizar el significado de los parámetros del modelo en términos de impacto, utilizando como instrumento matemático, las derivadas parciales:



1. Si prescindimos del producto bruto interno y de los ingresos corrientes del gobierno; entonces el ahorro público será igual a 1,691.38 millones de soles negativo. Lo que significa, que si el producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno son iguales a cero; entonces existirá un desahorro de 1,691.38 millones de soles.
2. Si consideramos a los ingresos corrientes como constantes, entonces:  
La  $\partial(\text{SPU}) / \partial(\text{PBI}) = 0.16 > 0$ ; indicando este resultado, que por cada unidad de cambio del producto bruto interno, el ahorro público en el Perú cambiara en 16% positivamente.
3. Si consideramos al producto bruto interno como constante, entonces:  
 $\partial(\text{SPU}) / \partial(\text{YCG}) = 0.04 > 0$ ; lo que significa que por cada unidad de variación de los ingresos corrientes del gobierno, el ahorro público peruano se modificara en 4.0% positivamente.

### 5.3. CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS

**HELD/ZSALACHMAN, (1990).** “Ahorro y asignación de recursos financieros”.

Tras una breve descripción de la evolución reciente de la economía peruana, este trabajo introduce un modelo contable simple que pone en evidencia las tres principales fuentes de financiamiento de la inversión, a saber, el ahorro privado, “el ahorro del sector público y el ahorro externo se proporciona evidencia empírica acerca de la evolución de dichas magnitudes en las dos últimas décadas”, se efectúa también una discusión metodológica respecto del modo en que deben computarse los atrasos en el pago de intereses de la deuda externa y los costos del servicio impago de dicha deuda. “Posteriormente el trabajo se aboca al estudio de

los determinantes del ahorro privado, en términos del ciclo económico, de la estructura de edades y del déficit del sector público”. El déficit del sector público es observado en términos de su influencia sobre el ahorro total. El trabajo concluye con un “análisis del ahorro externo y del proceso de endeudamiento de la economía peruana. Una de las principales conclusiones es que el ahorro externo ha cumplido un rol fuertemente sustitutivo del ahorro del sector público. Dicha relación sustituya parece también extenderse al ahorro del sector privado. La segunda observación sugerente tiene que ver con el efecto del déficit fiscal sobre el ahorro privado; la información disponible no permite validar la hipótesis de equivalencia ricardiana, sino que lleva a concluir más bien que la deuda pública no es neutral en la formación del ahorro”. Por último, el análisis del destino de la deuda pública externa revela que estos recursos fueron utilizados mayoritariamente para financiar gastos corrientes y de consumo, dificultando la generación de divisas necesarias para pagar la deuda que los originó.

Sin embargo, en el presente trabajo de investigación se relacionó al ahorro público con el producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno como causas principales del comportamiento del ahorro peruano en los años: 2000-2019. La evaluación global de los parámetros indica que, el producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno, son influyentes significativos en el ahorro público en dicho periodo de estudio. Sin embargo; la evaluación individual de los parámetros de las variables explicativas, muestran que solo el producto bruto interno tiene alta relevancia estadística en el desempeño del ahorro público peruano; esta situación se explica que, a un mayor crecimiento de la economía medidos en términos del producto bruto interno, los ingresos de los agentes

económicos aumentaran, por lo tanto la recaudación tributaria también crecerá y trayendo consigo mayores niveles de ingresos corrientes del sector público. Finalmente, la evidencia empírica ratifica la relación o influencia positiva que tiene el producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno, con el ahorro público en el Perú durante el periodo de estudio.

## CONCLUSIONES

1. “El producto bruto interno ha mostrado un comportamiento creciente con una tasa de crecimiento promedio anual de 5.07 por ciento, alcanzando un valor en el 2000 de 222,207 millones de soles y 541,620 millones de soles en año 2017”. Este crecimiento promedio es como producto del aumento de la demanda interna y externa de la economía peruana.
2. Los ingresos corrientes del gobierno han tenido un comportamiento creciente, con una tasa de crecimiento promedio anual de 8.85 por ciento siendo 27,483 millones de soles en los 2000 y 126,446 millones de soles en el año 2017. La dinámica de los ingresos corrientes del gobierno está vinculados positivamente con el desempeño del producto bruto interno.
3. El ahorro público durante los años: 2000-2017; “ha mostrado un comportamiento creciente cíclico, con una tasa de crecimiento promedio anual de 4.25 por ciento, siendo de 36,886 millones de soles en el año 2000 y 88,320 millones de soles en el 2017”. El comportamiento del ahorro público está asociado directamente a la evolución del producto bruto interno y de los ingresos corrientes del gobierno.
4. El coeficiente de determinación es:  $r^2 = 0.986$ , lo cual indica que el 98.6 por ciento del comportamiento del ahorro público en el Perú, durante los años: 2000-2017, se debe principalmente a la evolución del producto bruto interno y de los ingresos corrientes del gobierno.
5. La evaluación global de los parámetros a un nivel de “significancia del 5%, muestran que el producto bruto interno y los ingresos corrientes del gobierno,

explican de manera significativa al ahorro público en el Perú, durante el periodo: 2000-2017, sustentado en que la prueba de Fisher calculada es mayor que la prueba de Fisher de tabla ( $F_c > F_t$  ( $539.24 > 3.68$ )).

6. “La evaluación individual de los parámetros determina que el Producto bruto interno tiene relevancia estadística significativa en el comportamiento del ahorro público en el Perú. Sin embargo; los ingresos corrientes y las variables exógenas no tienen relevancia estadística significativa en el ahorro público peruano”. Debido que en el primer caso el Tcalculado ( $T_c = 5.58$ ) es mayor que el Ttabla ( $T_t = 2.110$ ) y en el segundo caso; el Tcalculado (0.48) del coeficiente de los ingresos corrientes del gobierno es menos al Ttabla (2.110) y el Tcalculado ( $-0.41$ ) del intercepto es mayor al Ttabla (-2.110).

7. Se llega a contrastar o corroborar parcialmente la hipótesis planteada, toda vez que las variables consideradas en el modelo, solo tienen significancia o relevancia estadística global y la evaluación individual indica que únicamente el producto bruto interno tiene significancia estadística en el ahorro público en el Perú, durante el periodo: 2000-2017.

## RECOMENDACIONES

- Las políticas económicas de carácter global o macroeconómicas, principalmente las fiscales y monetarias, deben estar orientados a buscar un crecimiento sostenido del producto bruto interno por encima de las tasas actuales de crecimiento de la economía peruana.
- Se debe ampliar progresivamente la base tributaria, para que los gobiernos de turno incrementen la recaudación tributaria y por lo tanto, se incremente sostenidamente los ingresos corrientes del sector público.
- El incremento del ahorro del sector público debe ser una política de estado, para ello se debe lograr principalmente altos de niveles de “crecimiento del producto bruto interno, la cual permitirá obtener mayores ingresos corrientes del gobierno”.

### **“REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS”**

1. Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Memorias: 2000-2017.
2. Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Glosario de Términos Económicos. (2011).
3. Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Guías metodológicas de las cuentas nacionales.
4. Banco Interamericano de Desarrollo-BID, (2016). El ahorro y la inversión en América Latina y el Caribe.
5. BERNAL, Cesar (2000). Metodología de la investigación para administración y economía, Prentice-Hall, Bogotá-Colombia.
6. Esteban, E. (2015). Guía metodológica para la elaboración de proyectos de investigación económica, DACE-FCEA-UNAS, Tingo María-Perú.
7. GONZALES/LEVANO/LLONTOP (1997). “Las determinantes del ahorro interno y ajuste estructural en el Perú: 1950-1995”. Instituto de estudios peruanos-IEP, Lima-Perú.
8. HELD/SZALACHMAN, (1990). Ahorro y asignación de recursos financieros, CEPAL, Buenos Aires, Argentina.
9. JIMENEZ, Félix. (2009). Macroeconomía: Enfoque y modelos, PUPC, Lima-Perú.
10. JIMENEZ, Félix. (2010). Elementos de teoría y política macroeconómica para una economía abierta, documento de trabajo No. 293, PUPC, Lima-Perú.
11. INEI, (2014). Cuentas nacionales del Perú: Metodología de cálculo del PBI trimestral.

---

**A N E X O S**

---



**ANEXO 01:  
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
							1/	1/	1/								1/	1/	1/	
<b>I. Resultado Primario</b>	<b>1 038</b>	<b>977</b>	<b>391</b>	<b>2 133</b>	<b>3 252</b>	<b>1 866</b>	<b>-1 673</b>	<b>-1 776</b>	<b>-545</b>	<b>-527</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>1. Resultado Primario del Gobierno Central</b>	<b>373</b>	<b>445</b>	<b>-53</b>	<b>1 388</b>	<b>1 490</b>	<b>1 241</b>	<b>-1 842</b>	<b>-1 079</b>	<b>-1 253</b>	<b>-411</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>
a. Ingresos corrientes	9 432	14 405	18 366	21 573	25 011	26 103	25 313	27 483	26 840	28 307	13,6	14,6	15,2	15,8	15,9	15,7	14,5	14,7	14,1	14,2
i. Ingresos tributarios	8 589	12 979	16 458	19 256	22 304	23 144	22 072	22 771	23 543	24 048	12,4	13,2	13,6	14,1	14,2	13,9	12,6	12,2	12,4	12,0
ii. No tributarios	843	1 426	1 908	2 317	2 707	2 959	3 242	4 712	3 297	4 258	1,2	1,4	1,6	1,7	1,7	1,8	1,9	2,5	1,7	2,1
b. Gasto no financiero	9 001	14 283	18 692	20 763	23 713	25 394	27 694	29 097	28 385	29 030	13,0	14,5	15,5	15,2	15,1	15,3	15,9	15,6	14,9	14,5
i. Corriente	6 456	9 942	13 661	15 714	17 919	19 771	21 794	23 865	24 156	25 074	9,3	10,1	11,3	11,5	11,4	11,9	12,5	12,8	12,7	12,5
ii. Capital	2 544	4 341	5 031	5 048	5 795	5 623	5 900	5 232	4 229	3 956	3,7	4,4	4,2	3,7	3,7	3,4	3,4	2,8	2,2	2,0
c. Ingresos de capital 2/	- 58	324	274	578	192	532	539	535	291	312	-0,1	0,3	0,2	0,4	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
<b>2. Resultado Primario del Resto</b>	<b>665</b>	<b>532</b>	<b>443</b>	<b>745</b>	<b>1 762</b>	<b>625</b>	<b>169</b>	<b>-697</b>	<b>708</b>	<b>-115</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>
a. Resto del gobierno central	97	107	371	409	679	659	233	109	142	- 55	0,1	0,1	0,3	0,3	0,4	0,4	0,1	0,1	0,1	0,0
b. Gobiernos locales	61	11	74	- 13	14	124	- 115	107	164	177	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1
c. Empresas Estatales	507	414	- 2	349	1 069	- 158	51	- 913	402	- 237	0,7	0,4	0,0	0,3	0,7	-0,1	0,0	-0,5	0,2	-0,1
<b>II. Intereses</b>	<b>3 172</b>	<b>3 736</b>	<b>4 259</b>	<b>3 513</b>	<b>2 961</b>	<b>3 276</b>	<b>3 835</b>	<b>4 283</b>	<b>4 274</b>	<b>4 148</b>	<b>4,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>
1. Deuda externa	2 858	3 495	3 945	3 232	2 700	2 972	3 477	3 582	3 663	3 526	4,1	3,5	3,3	2,4	1,7	1,8	2,0	1,9	1,9	1,8
2. Deuda Interna	314	241	314	281	261	304	358	701	611	623	0,5	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4	0,3	0,3
<b>III. Resultado Económico (I-II)</b>	<b>-2 134</b>	<b>-2 759</b>	<b>-3 868</b>	<b>-1 380</b>	<b>291</b>	<b>-1 410</b>	<b>-5 508</b>	<b>-6 059</b>	<b>-4 819</b>	<b>-4 675</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,3</b>

**ANEXO 02:**  
**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de nuevos soles										Porcentaje del PBI									
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
								1/	1/	1/								1/	1/	1/
<b>I. Ahorro en cuenta corriente (1+2)</b>	1 489	2 910	2 762	5 318	8 278	6 605	3 102	1 517	1 280	1 132	2,2	3,0	2,3	3,9	5,3	4,0	1,8	0,8	0,7	0,6
1. Gobierno Central	75	894	683	2 558	4 301	3 212	- 181	- 457	- 1 374	- 731	0,1	0,9	0,6	1,9	2,7	1,9	-0,1	-0,2	-0,7	-0,4
a. Ingresos Corrientes	9 432	14 405	18 366	21 573	25 011	26 103	25 313	27 483	26 840	28 307	13,6	14,6	15,2	15,8	15,9	15,7	14,5	14,7	14,1	14,2
b. Gastos Corrientes	9 358	13 510	17 683	19 015	20 711	22 890	25 475	27 940	28 215	29 038	13,5	13,7	14,6	13,9	13,2	13,7	14,6	15,0	14,9	14,5
- No Financieros	6 456	9 942	13 661	15 714	17 919	19 771	21 794	23 865	24 156	25 074	9,3	10,1	11,3	11,5	11,4	11,9	12,5	12,8	12,7	12,5
- Financieros	2 901	3 569	4 021	3 301	2 792	3 119	3 680	4 076	4 059	3 964	4,2	3,6	3,3	2,4	1,8	1,9	2,1	2,2	2,1	2,0
2. Otras entidades	1 415	2 016	2 079	2 760	3 978	3 392	3 284	1 975	2 654	1 864	2,0	2,0	1,7	2,0	2,5	2,0	1,9	1,1	1,4	0,9
<b>II. Ingresos de capital<sup>2/</sup></b>	72	135	21	203	75	241	155	212	207	197	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>III. Gastos de capital</b>	3 695	5 804	6 652	6 901	8 063	8 256	8 766	7 788	6 306	6 004	5,3	5,9	5,5	5,0	5,1	5,0	5,0	4,2	3,3	3,0
1. Inversión pública	3 233	4 752	5 684	5 846	6 979	7 542	8 450	7 446	5 857	5 583	4,7	4,8	4,7	4,3	4,4	4,5	4,8	4,0	3,1	2,8
2. Otros	462	1 052	967	1 056	1 084	714	316	341	449	421	0,7	1,1	0,8	0,8	0,7	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>IV. Resultado económico (I+II-III)</b>	-2 134	-2 759	-3 868	-1 380	291	-1 410	-5 508	-6 059	-4 819	-4 675	-3,1	-2,8	-3,2	-1,0	0,2	-0,8	-3,2	-3,2	-2,5	-2,3
<b>V. Financiamiento neto (1+2+3)</b>	2 134	2 759	3 868	1 380	-291	1 410	5 508	6 059	4 819	4 675	3,1	2,8	3,2	1,0	-0,2	0,8	3,2	3,2	2,5	2,3
1. Externo	2 098	2 388	3 045	1 105	-591	642	- 109	2 286	1 755	4 113	3,0	2,4	2,5	0,8	-0,4	0,4	-0,1	1,2	0,9	2,1
2. Interno	-264	-4 662	-1 327	-5 003	-1 192	5	4 299	2 346	1 930	- 941	-0,4	-4,7	-1,1	-3,7	-0,8	0,0	2,5	1,3	1,0	-0,5
3. Privatización	300	5 032	2 151	5 279	1 492	764	1 318	1 427	1 133	1 503	0,4	5,1	1,8	3,9	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,8

1/ Preliminar.

2/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCR, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Subgerencia del Sector Público.

**ANEXO 03:**  
**“PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS”**  
**(Variaciones porcentuales)**

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 1/	2004 1/	2005 1/
Agropecuario 2/	5,2	5,4	0,5	10,1	6,6	0,6	6,1	1,9	1,7	4,8
- Agrícola	10,9	2,8	0,1	13,0	6,3	-4,4	5,9	1,5	0,2	4,1
- Pecuario	1,0	7,4	1,8	6,9	6,3	6,4	6,0	3,5	4,1	6,5
Pesca	-4,8	-1,8	-13,4	28,2	10,4	-11,1	6,1	-12,5	33,9	1,2
Minería e hidrocarburos	5,1	9,0	3,7	13,1	2,4	9,9	12,0	5,4	5,2	8,1
- Minería metálica y no metálica	6,8	10,8	4,3	15,9	3,4	11,1	13,0	6,2	5,1	7,0
- Hidrocarburos	-4,0	-2,0	-0,2	-6,9	-6,5	-2,0	0,7	-4,3	7,1	23,4
Manufactura	1,5	5,3	-3,5	-0,7	5,8	0,7	5,9	3,2	7,4	6,5
- De procesamiento de recursos primarios	3,8	1,9	-9,9	15,9	9,1	-1,7	4,6	2,9	7,3	2,1
- No primaria	0,9	6,2	-1,8	-4,7	4,9	1,4	6,3	3,3	7,4	7,7
Construcción	-2,3	14,9	0,6	-10,5	-6,5	-6,5	7,9	4,3	4,7	8,4
Comercio	0,9	7,8	-3,1	-1,0	3,9	0,9	3,7	2,9	5,8	5,2
Electricidad y agua	5,9	12,7	6,2	3,0	3,2	1,6	5,5	4,2	4,6	5,3
Otros servicios	3,9	5,4	0,0	1,7	2,0	-0,5	4,1	4,5	4,4	6,3
<b>VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)</b>	<b>2,7</b>	<b>6,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,9</b>	<b>0,3</b>	<b>5,3</b>	<b>3,8</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	0,5	8,5	0,2	-4,5	3,0	-0,5	4,0	5,2	6,4	8,5
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>2,5</b>	<b>6,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>0,2</b>	<b>5,2</b>	<b>3,9</b>	<b>5,2</b>	<b>6,4</b>
VAB de los sectores primarios	4,5	5,5	-1,0	12,5	5,9	2,6	7,7	2,9	4,6	5,4
VAB de los sectores no primarios	2,4	6,9	-0,7	-0,9	2,2	-0,3	4,6	4,0	5,2	6,5

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

**ANEXO 04:  
“OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO”**

	“Millones de nuevos soles”										Porcentaje del PBI									
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 1/	2004 1/	2005 1/	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 1/	2004 1/	2005 1/
<b>I. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>2 170</b>	<b>3 295</b>	<b>1 986</b>	<b>-1 519</b>	<b>-1 561</b>	<b>- 427</b>	<b>- 214</b>	<b>927</b>	<b>2 409</b>	<b>4 277</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>
<b>1. Resultado Primario del Gobierno Central</b>	<b>1 462</b>	<b>1 532</b>	<b>1 241</b>	<b>-1 815</b>	<b>-1 120</b>	<b>-1 230</b>	<b>- 310</b>	<b>478</b>	<b>1 405</b>	<b>2 965</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>
a. Ingresos corrientes	21 682	25 132	26 194	25 482	27 705	27 059	28 559	31 568	35 381	41 046	15,8	16,0	15,8	14,6	14,9	14,3	14,2	14,8	14,9	15,7
i. Ingresos tributarios	19 256	22 304	23 144	22 072	22 769	23 541	24 062	27 405	31 144	35 589	14,0	14,2	13,9	12,7	12,2	12,4	12,0	12,8	13,1	13,6
ii. No tributarios	2 426	2 828	3 050	3 410	4 935	3 518	4 498	4 163	4 238	5 458	1,8	1,8	1,8	2,0	2,7	1,9	2,2	1,9	1,8	2,1
b. Gasto no financiero	20 798	23 793	25 485	27 835	29 360	28 580	29 241	31 451	34 165	38 468	15,2	15,1	15,3	16,0	15,8	15,1	14,6	14,7	14,4	14,7
i. Corriente	15 749	17 998	19 862	21 930	24 101	24 349	25 285	27 371	29 870	33 577	11,5	11,4	11,9	12,6	12,9	12,9	12,6	12,8	12,6	12,8
ii. Capital	5 048	5 795	5 623	5 906	5 259	4 231	3 956	4 080	4 295	4 891	3,7	3,7	3,4	3,4	2,8	2,2	2,0	1,9	1,8	1,9
c. Ingresos de capital 2/	578	192	532	539	535	291	371	361	189	386	0,4	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
<b>2. Resultado Primario del Resto</b>	<b>707</b>	<b>1 763</b>	<b>745</b>	<b>295</b>	<b>- 441</b>	<b>803</b>	<b>97</b>	<b>449</b>	<b>1 004</b>	<b>1 312</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>
a. Resto del gobierno central	409	720	797	380	287	300	127	216	350	10	0,3	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0
b. Gobiernos locales	- 50	- 27	106	- 135	185	102	207	333	325	745	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,3
c. Empresas Estatales	349	1 069	- 158	51	- 913	402	- 237	- 100	329	557	0,3	0,7	-0,1	0,0	-0,5	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,2
<b>II. INTERESES</b>	<b>3 655</b>	<b>3 194</b>	<b>3 624</b>	<b>4 104</b>	<b>4 614</b>	<b>4 266</b>	<b>4 282</b>	<b>4 606</b>	<b>4 867</b>	<b>5 066</b>	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
1. Deuda externa	3 232	2 700	2 972	3 549	3 583	3 665	3 515	3 763	3 951	4 175	2,4	1,7	1,8	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,7	1,6
2. Deuda interna	423	494	652	555	1 031	601	767	843	915	891	0,3	0,3	0,4	0,3	0,6	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3
<b>III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)</b>	<b>-1 485</b>	<b>101</b>	<b>-1 638</b>	<b>-5 624</b>	<b>-6 176</b>	<b>-4 693</b>	<b>-4 495</b>	<b>-3 679</b>	<b>-2 458</b>	<b>- 789</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,3</b>
<b>IV. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>1 485</b>	<b>- 101</b>	<b>1 638</b>	<b>5 624</b>	<b>6 176</b>	<b>4 693</b>	<b>4 495</b>	<b>3 679</b>	<b>2 458</b>	<b>789</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>
1. Externo	1 101	- 591	642	- 346	2 288	1 755	4 144	2 928	3 598	-3 813	0,8	-0,4	0,4	-0,2	1,2	0,9	2,1	1,4	1,5	-1,5
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$ 448	-\$ 229	\$ 224	-\$ 90	\$ 656	\$ 498	\$ 1 183	\$ 841	\$ 1 076	-\$ 1 167	0,8	-0,4	0,4	-0,2	1,2	0,9	2,1	1,4	1,5	-1,5
a. Desembolsos	\$ 380	\$ 1 566	\$ 657	\$ 812	\$ 1 299	\$ 1 318	\$ 2 863	\$ 2 101	\$ 2 474	\$ 2 628	0,7	2,6	1,2	1,6	2,4	2,4	5,0	3,4	3,5	3,3
b. Amortización	\$ 819	\$ 853	\$ 678	\$ 948	\$ 633	\$ 735	\$ 1 793	\$ 1 187	\$ 1 348	\$ 3 678	1,5	1,4	1,2	1,9	1,2	1,4	3,1	1,9	1,9	4,6
c. Otros 3/	\$ 887	-\$ 942	\$ 244	\$ 46	-\$ 10	-\$ 85	\$ 113	-\$ 73	-\$ 49	-\$ 1 117	1,6	-1,6	0,4	0,1	0,0	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,1
2. Intemo	-4 894	-1 003	232	4 651	2 461	1 804	-1 152	570	-1 529	4 417	-3,6	-0,6	0,1	2,7	1,3	1,0	-0,6	0,3	-0,6	1,7
3. Privatización	5 279	1 492	764	1 318	1 427	1 134	1 503	181	389	185	3,9	0,9	0,5	0,8	0,8	0,6	0,7	0,1	0,2	0,1

1/ “Preliminar”.

2/ “Deduca el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania”.

3/ “Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo”.

**ANEXO 05:**  
**“PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS”**  
**(“Millones de nuevos soles a precios de 1994”)**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 1/	2007 1/	2008 1/
Agropecuario 2/	10 069	10 729	10 796	11 455	11 795	11 630	12 259	13 286	13 723	14 647
- Agrícola	6 614	7 010	6 863	7 315	7 409	7 274	7 578	8 215	8 378	8 932
- Pecuario	3 354	3 089	3 113	3 230	3 329	3 430	3 668	3 971	4 180	4 469
Pesca	637	704	626	664	596	779	804	823	879	933
Minería e hidrocarburos	6 451	6 608	7 263	8 133	8 579	9 031	9 790	9 926	10 195	10 968
- Minería metálica y no metálica	5 798	5 998	6 665	7 531	8 003	8 414	9 028	9 121	9 339	10 023
- Hidrocarburos	652	610	598	602	576	617	761	805	857	945
Manufactura	17 010	18 001	18 118	19 147	19 830	21 300	22 887	24 607	27 265	29 591
- De procesamiento de recursos primarios	3 814	4 159	4 089	4 284	4 419	4 773	4 957	5 161	5 195	5 588
- No primaria	13 197	13 842	14 029	14 863	15 411	16 527	17 930	19 446	21 975	23 892
Electricidad y agua	2 447	2 525	2 566	2 706	2 805	2 931	3 094	3 307	3 588	3 865
Construcción	6 521	6 099	5 700	6 136	6 413	6 712	7 276	8 350	9 737	11 340
Comercio	16 645	17 291	17 444	18 013	18 453	19 604	20 821	23 248	25 495	28 747
Otros servicios 3/	57 807	59 100	58 805	61 154	64 075	67 155	71 708	76 599	83 447	91 388
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>117 587</b>	<b>121 057</b>	<b>121 317</b>	<b>127 407</b>	<b>132 545</b>	<b>139 141</b>	<b>148 640</b>	<b>160 145</b>	<b>174 329</b>	<b>191 479</b>
Sectores primarios 3/	20 971	22 200	22 774	24 535	25 389	26 212	27 810	29 196	29 992	32 137
Sectores no primarios 3/	96 617	98 857	98 543	102 872	107 156	112 929	120 830	130 950	144 337	159 343

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

**ANEXO 06:**  
**“OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO”**  
**(“Millones de nuevos soles”)**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
								1/	1/	1/
<b>I. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>- 1 519</b>	<b>- 1 561</b>	<b>- 427</b>	<b>- 214</b>	<b>927</b>	<b>2 409</b>	<b>4 277</b>	<b>11 956</b>	<b>16 517</b>	<b>13 715</b>
<b>1. Resultado Primario del Gobierno Central</b>	<b>- 1 815</b>	<b>- 1 120</b>	<b>- 1 230</b>	<b>- 310</b>	<b>478</b>	<b>1 405</b>	<b>2 965</b>	<b>9 816</b>	<b>11 709</b>	<b>13 406</b>
a. Ingresos corrientes	25 482	27 705	27 059	28 559	31 568	35 381	41 046	52 715	60 822	67 957
i. Ingresos tributarios	22 072	22 769	23 541	24 062	27 405	31 144	35 589	45 485	52 454	58 242
ii. No tributarios	3 410	4 935	3 518	4 498	4 163	4 238	5 458	7 229	8 368	9 716
b. Gasto no financiero	27 835	29 360	28 580	29 241	31 451	34 165	38 468	43 260	49 498	54 946
i. Corriente	21 930	24 101	24 349	25 285	27 371	29 870	33 577	37 252	42 292	46 160
ii. Capital	5 906	5 259	4 231	3 956	4 080	4 295	4 891	6 008	7 206	8 785
c. Ingresos de capital 2/	539	535	291	371	361	189	386	361	385	394
<b>2. Resultado Primario del Resto</b>	<b>295</b>	<b>- 441</b>	<b>803</b>	<b>97</b>	<b>449</b>	<b>1 004</b>	<b>1 312</b>	<b>2 140</b>	<b>4 808</b>	<b>309</b>
a. Resto del gobierno central	380	287	300	127	216	350	10	1 004	884	336
b. Gobiernos locales	- 135	185	102	207	333	325	745	279	3 645	34
c. Empresas Estatales	51	- 913	402	- 237	- 100	329	557	858	279	- 61
<b>II. INTERESES</b>	<b>4 104</b>	<b>4 614</b>	<b>4 266</b>	<b>4 282</b>	<b>4 606</b>	<b>4 867</b>	<b>5 066</b>	<b>5 693</b>	<b>6 030</b>	<b>5 883</b>
1. Deuda externa	3 549	3 583	3 665	3 515	3 763	3 951	4 175	4 337	4 287	3 350
2. Deuda interna	555	1 031	601	767	843	915	891	1 357	1 743	2 533
<b>III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)</b>	<b>- 5 624</b>	<b>- 6 176</b>	<b>- 4 693</b>	<b>- 4 495</b>	<b>- 3 679</b>	<b>- 2 458</b>	<b>- 789</b>	<b>6 263</b>	<b>10 487</b>	<b>7 832</b>
<b>IV. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>5 624</b>	<b>6 176</b>	<b>4 693</b>	<b>4 495</b>	<b>3 679</b>	<b>2 458</b>	<b>789</b>	<b>- 6 263</b>	<b>- 10 487</b>	<b>- 7 832</b>
1. Externo	- 346	2 288	1 755	4 144	2 928	3 598	- 3 813	- 2 175	- 6 398	- 3 472
(Millones de US\$) (a-b+c)	- \$ 90	\$ 656	\$ 498	\$ 1 183	\$ 841	\$ 1 076	- \$ 1 167	- \$ 658	- \$ 2 085	- \$ 1 205
a. Desembolsos	\$ 812	\$ 1 299	\$ 1 318	\$ 2 863	\$ 2 101	\$ 2 474	\$ 2 628	\$ 609	\$ 3 384	\$ 1 165
b. Amortización	\$ 948	\$ 633	\$ 735	\$ 1 793	\$ 1 187	\$ 1 348	\$ 3 678	\$ 1 193	\$ 5 661	\$ 2 604
c. Otros 3/	\$ 46	- \$ 10	- \$ 85	\$ 113	- \$ 73	- \$ 49	- \$ 117	- \$ 74	\$ 193	\$ 234
2. Interno	4 651	2 461	1 804	- 1 152	570	- 1 529	4 417	- 4 392	- 4 538	- 4 516
3. Privatización	1 318	1 427	1 134	1 503	181	389	185	304	449	156

1/ "Preliminar".

2/ "Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania".

3/ "Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo".

**ANEXO 07:**  
**“PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO”**  
**(“Millones de nuevos soles”)**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>1/</sup>	2010 <sup>1/</sup>	2011 <sup>1/</sup>
<b>I. Demanda interna</b>	<b>200 977</b>	<b>212 619</b>	<b>229 245</b>	<b>246 157</b>	<b>276 035</b>	<b>313 136</b>	<b>370 398</b>	<b>368 627</b>	<b>422 897</b>	<b>467 453</b>
a. Consumo privado	144 045	151 363	162 840	173 050	186 644	206 347	237 346	250 003	269 017	295 791
b. Consumo público	20 191	21 923	23 806	26 298	28 810	30 148	33 312	39 452	44 039	47 813
c. Inversión bruta interna	36 741	39 332	42 598	46 809	60 580	76 641	99 740	79 172	109 841	123 849
Inversión bruta fija	35 139	38 044	42 555	48 074	58 812	72 262	95 969	87 367	109 087	117 277
i. Privada	29 535	32 090	36 002	40 499	49 504	60 925	79 928	67 498	83 355	95 330
ii. Pública	5 604	5 953	6 553	7 575	9 308	11 336	16 041	19 870	25 732	21 947
iii. Variación de inventarios	1 602	1 288	43	- 1 265	1 768	4 379	3 771	- 8 195	754	6 572
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	32 682	38 061	51 041	65 647	86 234	97 589	101 172	91 671	110 851	139 539
Menos:										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	34 009	37 254	42 384	50 151	60 013	75 198	100 496	77 980	99 010	120 447
<b>IV. PBI</b>	<b>199 650</b>	<b>213 425</b>	<b>237 902</b>	<b>261 653</b>	<b>302 255</b>	<b>335 528</b>	<b>371 073</b>	<b>382 318</b>	<b>434 738</b>	<b>486 545</b>

<sup>1/</sup> Preliminar

Fuente: "Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP".

Elaboración: "Gerencia Central de Estudios Económicos".

**ANEXO 08:**  
**“OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO”**  
(Millones de nuevos soles)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <i>2/</i>	2010 <i>2/</i>	2011 <i>2/</i>
<b>I. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>- 107</b>	<b>1 022</b>	<b>2 312</b>	<b>4 192</b>	<b>12 692</b>	<b>15 730</b>	<b>14 778</b>	<b>13</b>	<b>3 730</b>	<b>14 801</b>
<b>1. Resultado Primario del Gobierno Central</b>	<b>- 204</b>	<b>588</b>	<b>1 342</b>	<b>2 960</b>	<b>10 069</b>	<b>10 760</b>	<b>12 977</b>	<b>- 839</b>	<b>4 969</b>	<b>9 547</b>
a. Ingresos corrientes	28 666	31 658	35 325	41 019	53 036	60 713	68 003	60 831	74 712	88 135
i. Ingresos tributarios <i>3/</i>	24 168	27 495	31 088	35 562	45 806	52 344	58 287	52 566	64 429	75 482
ii. No tributarios	4 498	4 163	4 238	5 458	7 229	8 368	9 716	8 265	10 283	12 653
b. Gasto no financiero	29 241	31 432	34 172	38 446	43 328	50 338	55 420	62 114	70 490	78 878
i. Corriente	25 285	27 369	29 877	33 550	37 349	43 108	46 538	47 577	51 441	58 379
ii. Capital	3 956	4 063	4 295	4 896	5 979	7 230	8 882	14 537	19 048	20 499
c. Ingresos de capital <i>4/</i>	371	361	189	386	361	385	394	444	747	290
<b>2. Resultado Primario del Resto del SPNF</b>	<b>97</b>	<b>435</b>	<b>969</b>	<b>1 232</b>	<b>2 624</b>	<b>4 970</b>	<b>1 802</b>	<b>852</b>	<b>- 1 239</b>	<b>5 253</b>
a. Resto del gobierno central	127	204	335	- 182	1 149	861	842	1 027	890	1 831
b. Gobiernos locales	207	333	325	745	621	3 494	843	- 971	- 1 540	3 176
c. Empresas Estatales	- 237	- 102	309	670	853	615	116	797	- 590	247
<b>II. INTERESES</b>	<b>4 282</b>	<b>4 606</b>	<b>4 867</b>	<b>5 062</b>	<b>5 660</b>	<b>6 008</b>	<b>5 884</b>	<b>5 011</b>	<b>5 085</b>	<b>5 724</b>
1. Deuda externa	3 515	3 763	3 951	4 175	4 337	4 287	3 350	3 101	2 927	2 834
2. Deuda interna	767	843	915	887	1 324	1 721	2 534	1 910	2 158	2 889
<b>III. RESULTADO ECONÓMICO (I- II)</b>	<b>- 4 389</b>	<b>- 3 583</b>	<b>- 2 555</b>	<b>- 870</b>	<b>7 032</b>	<b>9 722</b>	<b>8 894</b>	<b>- 4 998</b>	<b>- 1 354</b>	<b>9 077</b>
<b>IV. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>4 389</b>	<b>3 583</b>	<b>2 555</b>	<b>870</b>	<b>- 7 032</b>	<b>- 9 722</b>	<b>- 8 894</b>	<b>4 998</b>	<b>1 354</b>	<b>- 9 077</b>
1. Externo	\$4 144	\$2 928	\$3 598	- \$3 813	- \$1 790	- \$6 398	- \$3 472	\$4 069	- \$2 077	\$ 746
(Millones de US\$) (a- b+c)	\$1 183	\$ 841	\$1 076	- \$1 167	- \$ 542	- \$2 085	- \$1 205	\$1 317	- \$ 728	\$ 277
a. Desembolsos	\$2 863	\$2 101	\$2 474	\$2 628	\$ 609	\$3 384	\$1 165	\$3 225	\$4 261	\$ 990
b. Amortización	\$1 793	\$1 187	\$1 348	\$3 678	\$1 193	\$5 661	\$2 604	\$1 843	\$5 184	\$ 831
c. Otros <i>5/</i>	113	- 73	- 49	- 117	42	193	234	- 65	195	118
2. Interno	- 1 259	475	- 1 432	4 498	- 5 546	- 3 773	- 5 578	827	3 013	- 9 959
3. Privatización	1 503	181	389	185	304	449	156	102	419	135



**Anexo 09:**  
**“PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO”**  
(Millones de nuevos soles a precios de 2007)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 1/	2013 1/	2014 1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>237 916</b>	<b>264 934</b>	<b>296 928</b>	<b>337 214</b>	<b>326 108</b>	<b>374 652</b>	<b>403 390</b>	<b>433 409</b>	<b>463 361</b>	<b>473 385</b>
a. Consumo privado	166 654	177 006	192 316	209 377	215 279	234 031	248 045	263 183	277 236	288 705
b. Consumo público	29 783	32 046	33 424	35 226	39 811	42 036	44 063	47 634	50 802	54 053
c. Inversión bruta interna	41 479	55 882	71 188	92 611	71 018	98 585	111 282	122 592	135 323	130 627
Inversión bruta fija	44 441	53 147	64 948	80 935	79 680	98 099	103 977	121 024	129 920	127 604
i. Privada	36 217	43 482	53 626	66 453	60 439	76 117	84 464	97 625	104 022	102 324
ii. Pública	8 224	9 665	11 322	14 482	19 241	21 982	19 513	23 399	25 898	25 280
Variación de inventarios	-2 963	2 735	6 240	11 676	-8 662	485	7 305	1 569	5 403	3 022
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>90 527</b>	<b>91 251</b>	<b>97 501</b>	<b>104 429</b>	<b>103 669</b>	<b>105 044</b>	<b>112 310</b>	<b>118 818</b>	<b>117 289</b>	<b>116 120</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>54 471</b>	<b>61 587</b>	<b>74 736</b>	<b>92 720</b>	<b>77 193</b>	<b>97 316</b>	<b>108 648</b>	<b>120 954</b>	<b>124 491</b>	<b>122 625</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>273 971</b>	<b>294 598</b>	<b>319 693</b>	<b>348 923</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 159</b>	<b>466 879</b>

**Anexo 10:**  
**“OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO”**  
(Millones de nuevos soles)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 1/	2013 1/	2014 1/
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>47 601</b>	<b>60 260</b>	<b>69 565</b>	<b>78 656</b>	<b>72 214</b>	<b>87 148</b>	<b>102 134</b>	<b>113 528</b>	<b>120 785</b>	<b>127 711</b>
a. Ingresos tributarios	36 311	46 574	53 531	59 689	53 890	65 981	77 261	86 097	91 617	97 646
b. Ingresos no tributarios	11 291	13 685	16 034	18 966	18 325	21 187	24 873	27 431	29 168	30 065
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>44 492</b>	<b>48 847</b>	<b>54 777</b>	<b>64 377</b>	<b>73 394</b>	<b>83 169</b>	<b>87 542</b>	<b>97 899</b>	<b>111 770</b>	<b>123 845</b>
a. Gasto corriente	37 234	39 578	43 701	48 824	51 921	57 103	63 191	68 948	78 329	89 461
b. Gastos de capital	7 258	9 269	11 075	15 553	21 473	26 066	24 350	28 951	33 440	34 384
<b>3. Otros</b>	<b>1 082</b>	<b>1 308</b>	<b>1 017</b>	<b>537</b>	<b>1 242</b>	<b>192</b>	<b>557</b>	<b>1 396</b>	<b>1 748</b>	<b>340</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>4 192</b>	<b>12 721</b>	<b>15 805</b>	<b>14 816</b>	<b>62</b>	<b>4 171</b>	<b>15 149</b>	<b>17 024</b>	<b>10 763</b>	<b>4 206</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>5 061</b>	<b>5 660</b>	<b>6 007</b>	<b>5 883</b>	<b>5 006</b>	<b>5 083</b>	<b>5 541</b>	<b>5 568</b>	<b>6 090</b>	<b>6 206</b>
a. Deuda externa	4 175	4 337	4 287	3 350	3 101	2 927	2 655	2 755	3 065	2 909
b. Deuda interna	886	1 323	1 720	2 533	1 905	2 156	2 886	2 813	3 025	3 297
<b>6. Resultado económico</b>	<b>-870</b>	<b>7 061</b>	<b>9 799</b>	<b>8 932</b>	<b>-4 944</b>	<b>-912</b>	<b>9 608</b>	<b>11 456</b>	<b>4 673</b>	<b>-2 002</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>870</b>	<b>-7 061</b>	<b>-9 799</b>	<b>-8 932</b>	<b>4 944</b>	<b>912</b>	<b>-9 608</b>	<b>-11 456</b>	<b>-4 673</b>	<b>2 002</b>
1. Externo	-3 813	-1 790	-8 398	-3 472	4 089	-2 077	748	-1 388	-4 388	-841
(Millones de US\$) (a-b+c)	-\$1 167	-\$542	-\$2 085	-\$1 205	\$1 317	-\$728	\$277	-\$531	-\$1 689	-\$284
a. Desembolsos	\$2 628	\$609	\$3 384	\$1 165	\$3 225	\$4 281	\$990	\$948	\$348	\$1 428
b. Amortización	\$3 678	\$1 193	\$5 661	\$2 604	\$1 843	\$5 184	\$831	\$1 175	\$2 367	\$1 456
c. Otros 2/	-\$117	\$ 42	\$193	\$234	-\$65	\$195	\$118	-\$304	\$330	-\$256
2. Interno	4 498	-5 575	-3 850	-5 617	773	2 570	-10 491	-10 094	-1 023	2 809
3. Privatización	185	304	449	156	102	419	135	26	737	34

**Anexo 11:**  
**“PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO”**  
(Millones de soles a precios de 2007)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 1/	2016 1/	2017 1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>337 214</b>	<b>326 203</b>	<b>374 652</b>	<b>403 390</b>	<b>432 737</b>	<b>464 508</b>	<b>474 774</b>	<b>488 436</b>	<b>493 603</b>	<b>501 699</b>
a. Consumo privado	209 437	215 885	235 492	252 507	271 305	286 857	298 045	309 900	320 026	328 092
b. Consumo público	35 226	39 811	42 036	44 063	47 634	50 802	53 845	59 148	58 791	59 407
c. Inversión bruta interna	92 552	70 507	97 124	106 820	113 798	126 849	122 885	119 389	114 786	114 200
Inversión bruta fija	80 796	79 659	98 132	104 027	121 028	130 548	127 937	121 240	115 563	115 273
i. Privada	66 440	60 566	76 167	84 518	97 722	104 660	102 337	98 062	92 436	92 672
ii. Pública	14 356	19 093	21 965	19 509	23 307	25 887	25 600	23 178	23 127	22 601
Variación de inventarios	11 755	-9 152	-1 008	2 793	-7 230	-3 699	-5 052	-1 852	-778	-1 073
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>104 429</b>	<b>103 641</b>	<b>105 044</b>	<b>112 310</b>	<b>118 819</b>	<b>117 286</b>	<b>116 282</b>	<b>120 991</b>	<b>132 483</b>	<b>141 973</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>92 720</b>	<b>77 260</b>	<b>97 316</b>	<b>108 648</b>	<b>120 283</b>	<b>125 345</b>	<b>123 624</b>	<b>126 538</b>	<b>123 744</b>	<b>128 745</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>348 923</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 449</b>	<b>467 433</b>	<b>482 890</b>	<b>502 341</b>	<b>514 927</b>

1/ Preliminar.

**Anexo 12:**  
**“OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO”**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 1/	2016 1/	2017 1/
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>78 656</b>	<b>72 380</b>	<b>87 319</b>	<b>102 299</b>	<b>113 647</b>	<b>120 841</b>	<b>127 924</b>	<b>122 951</b>	<b>122 495</b>	<b>126 446</b>
a. Ingresos tributarios	59 689	53 891	65 981	77 286	88 097	91 617	97 649	92 788	92 221	93 475
b. Ingresos no tributarios	18 966	18 488	21 358	25 033	27 550	29 224	30 275	30 163	30 275	32 971
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>64 377</b>	<b>73 394</b>	<b>83 169</b>	<b>87 542</b>	<b>97 899</b>	<b>111 770</b>	<b>123 845</b>	<b>130 205</b>	<b>131 295</b>	<b>140 512</b>
a. Gasto corriente	48 824	51 921	57 103	63 191	68 948	78 329	89 433	96 995	100 605	107 436
b. Gastos de capital	15 553	21 473	26 066	24 350	28 951	33 440	34 411	33 210	30 690	33 076
<b>3. Otros</b>	<b>537</b>	<b>1 242</b>	<b>192</b>	<b>524</b>	<b>1 398</b>	<b>1 748</b>	<b>452</b>	<b>1 246</b>	<b>-422</b>	<b>669</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>14 816</b>	<b>227</b>	<b>4 342</b>	<b>15 280</b>	<b>17 146</b>	<b>10 819</b>	<b>4 532</b>	<b>-6 008</b>	<b>-9 221</b>	<b>-13 397</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>5 883</b>	<b>5 006</b>	<b>5 083</b>	<b>5 541</b>	<b>5 568</b>	<b>6 090</b>	<b>6 206</b>	<b>6 475</b>	<b>7 178</b>	<b>8 336</b>
a. Deuda externa	3 350	3 101	2 927	2 655	2 755	3 085	2 909	2 684	3 005	3 181
b. Deuda interna	2 533	1 905	2 156	2 886	2 813	3 025	3 297	3 811	4 173	5 155
<b>6. Resultado económico</b>	<b>8 932</b>	<b>-4 779</b>	<b>-741</b>	<b>9 739</b>	<b>11 578</b>	<b>4 729</b>	<b>-1 675</b>	<b>-12 482</b>	<b>-16 399</b>	<b>-21 733</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>-8 932</b>	<b>4 779</b>	<b>741</b>	<b>-9 739</b>	<b>-11 578</b>	<b>-4 729</b>	<b>1 675</b>	<b>12 482</b>	<b>16 399</b>	<b>21 733</b>
1. Externo	-3 472	4 088	-2 077	748	-1 388	-4 388	-841	9 815	4 304	-10 363
(Millones de US\$) (a-b+c)	-\$1 205	\$1 317	-\$ 728	\$ 277	-\$ 531	-\$1 689	-\$ 284	\$2 974	\$1 257	-\$3 194
a. Desembolsos	\$1 165	\$3 225	\$4 261	\$ 990	\$ 948	\$ 348	\$1 428	\$4 354	\$1 999	\$2 434
b. Amortización	\$2 604	\$1 843	\$5 184	\$ 831	\$1 175	\$2 367	\$1 456	\$1 230	\$1 672	\$4 175
c. Otros 2/	\$ 234	-\$ 65	\$ 195	\$ 118	-\$ 304	\$ 330	-\$ 256	-\$ 150	\$ 930	-\$1 453
2. Interno	-5 617	608	2 399	-10 622	-10 216	-1 079	2 482	2 573	9 109	32 045
3. Privatización	156	102	419	135	26	737	34	94	2 987	51

1/ Preliminar.

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

**“ANEXO 13: FLUJOS MACROECONOMICOS (EN % DEL PBI)”**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 1/	2008 1/	2009
<b>AHORRO-INVERSIÓN</b>										
<b>Ahorro Interno</b>	<b>17,3</b>	<b>16,6</b>	<b>16,4</b>	<b>16,9</b>	<b>18,0</b>	<b>19,3</b>	<b>23,1</b>	<b>24,2</b>	<b>23,0</b>	<b>20,8</b>
Sector público	0,7	0,7	0,7	1,2	1,8	2,6	5,0	6,2	6,4	4,1
Sector privado	16,6	15,9	15,7	15,7	16,2	16,7	18,1	18,0	16,6	16,7
<b>Ahorro externo</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>- 1,4</b>	<b>- 3,1</b>	<b>- 1,3</b>	<b>3,7</b>	<b>- 0,2</b>
<b>Inversión</b>	<b>20,2</b>	<b>18,8</b>	<b>18,4</b>	<b>18,4</b>	<b>18,0</b>	<b>17,9</b>	<b>20,0</b>	<b>23,0</b>	<b>26,7</b>	<b>20,6</b>
Sector público	4,0	3,1	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	3,1	4,2	5,3
Sector privado	16,2	15,7	15,6	15,6	15,2	15,0	17,2	19,9	22,5	15,3
<b>BALANZA DE PAGOS</b>										
<b>Balanza en cuenta corriente</b>	<b>- 2,9</b>	<b>- 2,2</b>	<b>- 2,0</b>	<b>- 1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>3,1</b>	<b>1,3</b>	<b>- 3,7</b>	<b>0,2</b>
Balanza comercial	- 0,8	- 0,3	0,6	1,4	4,3	6,7	9,7	7,7	2,4	4,6
Servicios	- 1,4	- 1,8	- 1,8	- 1,5	- 1,0	- 1,1	- 0,8	- 1,1	- 1,5	- 0,9
Renta de factores	- 2,6	- 2,0	- 2,6	- 3,5	- 5,3	- 6,4	- 8,2	- 7,8	- 6,9	- 5,8
Transferencias corrientes	1,9	1,9	1,8	2,0	2,1	2,2	2,4	2,4	2,3	2,2
<b>Cuenta financiera</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	<b>1,1</b>	<b>3,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>7,8</b>	<b>6,8</b>	<b>0,8</b>
Sector privado	2,8	1,8	2,7	- 0,2	1,3	2,3	2,1	8,2	7,4	1,3
Sector público	0,5	0,7	1,9	1,0	1,4	- 1,8	- 0,8	- 2,3	- 1,1	0,8
Capitales de corto plazo	- 1,4	0,4	- 1,4	0,2	0,3	- 0,3	- 0,5	1,9	0,4	- 1,3
<b>Financiamiento excepcional</b>	<b>- 0,1</b>	<b>- 0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Flujo de reservas netas del BCRP (-)</b>	<b>- 0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>3,0</b>	<b>9,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8</b>
<b>Errores y omisiones netos</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>- 0,9</b>	<b>- 0,2</b>	<b>- 0,7</b>	<b>- 0,2</b>
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>										
<b>Ahorro en cuenta corriente</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>5,0</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>4,1</b>
<b>Ingresos de capital</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Gasto de capital</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>4,4</b>	<b>6,1</b>
Inversión pública 2/	4,0	3,1	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	3,1	4,3	5,7
Otros gastos de capital	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4
<b>Resultado económico</b>	<b>- 3,3</b>	<b>- 2,5</b>	<b>- 2,3</b>	<b>- 1,7</b>	<b>- 1,0</b>	<b>- 0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>	<b>- 1,9</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>- 2,1</b>	<b>- 3,1</b>	<b>- 2,1</b>	<b>1,9</b>
Financiamiento externo	1,2	0,9	2,1	1,4	1,5	- 1,5	- 0,7	- 1,9	- 0,9	1,1
Financiamiento interno	1,3	1,0	- 0,6	0,3	- 0,6	1,7	- 1,5	- 1,4	- 1,2	0,8
Privatización	0,8	0,6	0,7	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0

### ANEXO 14: “FLUJOS MACROECONOMICOS (EN % DEL PBI)”

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 1/	2016 1/	2017 1/
<b>AHORRO-INVERSIÓN</b>										
<b>Ahorro nacional</b>	<b>23,0</b>	<b>20,1</b>	<b>22,3</b>	<b>22,8</b>	<b>21,4</b>	<b>21,2</b>	<b>20,5</b>	<b>19,3</b>	<b>19,9</b>	<b>20,2</b>
Sector público	7,1	4,9	6,3	7,5	8,1	7,0	6,0	3,8	2,7	1,8
Sector privado	16,0	15,2	16,0	15,4	13,3	14,2	14,5	15,6	17,2	18,4
<b>Ahorro externo</b>	<b>4,3</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>
<b>Inversión</b>	<b>27,3</b>	<b>20,6</b>	<b>24,7</b>	<b>24,6</b>	<b>24,2</b>	<b>25,8</b>	<b>24,9</b>	<b>24,1</b>	<b>22,6</b>	<b>21,4</b>
Sector público	4,4	5,7	5,9	4,8	5,4	5,8	5,6	5,0	4,8	4,5
Sector privado	22,9	14,9	18,8	19,8	18,8	20,1	19,3	19,1	17,8	16,9
<b>BALANZA DE PAGOS</b>										
<b>Balanza en cuenta corriente</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,3</b>
Balanza comercial	2,1	4,9	4,7	5,4	3,3	0,2	-0,7	-1,5	1,0	2,9
Servicios	-1,7	-1,0	-1,6	-1,3	-1,3	-1,0	-0,9	-1,1	-1,0	-0,7
Renta de factores	-7,1	-6,9	-7,5	-7,7	-6,5	-5,5	-4,9	-3,9	-4,7	-5,2
Transferencias corrientes	2,4	2,4	2,0	1,9	1,7	1,6	2,2	1,7	2,0	1,7
<b>Cuenta financiera</b>	<b>7,0</b>	<b>1,9</b>	<b>9,1</b>	<b>5,4</b>	<b>10,0</b>	<b>5,1</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>	<b>1,8</b>
Sector privado	7,8	3,4	7,7	5,2	8,1	7,6	3,7	4,6	1,9	0,8
Sector público	-1,2	0,2	1,6	0,4	0,8	-0,9	0,0	1,6	1,4	1,5
Capitales de corto plazo	0,5	-1,7	-0,2	-0,2	1,1	-1,5	-0,4	-1,3	0,0	-0,4
<b>Financiamiento excepcional</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Flujo de reservas netas del BCRP (-)</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>7,5</b>	<b>2,7</b>	<b>7,6</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>
<b>Errores y omisiones netos</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,2</b>
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>										
<b>Ahorro en cuenta corriente</b>	<b>7,1</b>	<b>4,9</b>	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>	<b>8,1</b>	<b>7,0</b>	<b>6,0</b>	<b>3,8</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>
<b>Ingresos de capital</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>4,7</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>
Inversión pública	4,4	5,7	5,9	4,8	5,4	5,8	5,8	4,9	4,7	4,5
Otros gastos de capital	0,2	0,6	0,7	0,7	0,5	0,5	0,6	1,0	0,6	0,6
<b>Resultado económico</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,1</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>
Financiamiento externo	-1,0	1,1	-0,5	0,2	-0,3	-0,8	-0,1	1,6	0,7	-1,5
Financiamiento interno	-1,6	0,2	0,6	-2,3	-2,0	-0,2	0,4	0,4	1,4	4,6
Privatización	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0

