

CONTENIDO

Crisis financiera internac (I)	1
Crisis financiera interna (II)	2
Presupuesto multianual	3
Evaluación de proyectos	4
Información Estadística	5
Miscelánea y capacidades	6

Crisis financiera internacional (I)

Los éxitos y fracasos empresariales son consustanciales a las economías de mercado, hay mucha rotación, hay empresas que salen y otras que entran, empleos que se crean y empleos que se destruyen. Esto está en las bases de la *creación destructiva* de Schumpeter, y permite explicar parte importante del crecimiento de la productividad y del progreso. Esto también se cumple en el sector financiero (D. Gregorio, BCCH, Set. 2008)

Hay externalidades negativas (sin embargo)

Existen problemas de coordinación y contagios, en especial a través del sistema financiero, que pueden agravar los ciclos y transformar la creación destructiva en *destrucción destructiva*.

Que una institución financiera tenga problemas es normal, pero cuando el problema se hace sistémico, las consecuencias son muy graves. De ahí, la importancia de

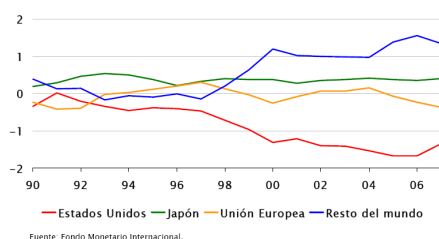
evitar que los problemas de un sector específico se transmitan a toda la economía causando interrupciones costosas. Preservar la estabilidad financiera de la economía es esencial.

Estados Unidos estaba acumulando grandes déficits en su cuenta corriente (gráfico). Tarde o temprano, su corrección requeriría de una desaceleración y depreciación. Pero ahora se le ha agregado una crisis financiera, la que hará el ajuste mucho más costoso.

EE. UU. y desequilibrios mundiales

A fines de los 90, el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos comenzó a aumentar a pasos acelerados. De 140 mil millones de dólares en 1997 (1,7% del PIB), este déficit se elevó a 739 mil millones de dólares el 2007 (5,3% del PIB).

Saldo cuenta corriente por regiones
(porcentaje del PIB mundial)



Se ha observado, una caída drástica del ahorro privado y público en EE. UU, pero también un enorme aumento de superávits en Asia. Esto último respondió al aumento del ahorro en China, pero también a una fuerte caída de la inversión en el resto de Asia post-crisis.

La política fiscal

Ayudó poco, aunque el hecho de que la tasa de interés internacional haya sido tan baja (gráfico), a diferencia de la experiencia de los *twin deficits* de mediados de los 80, es una indicación de que la caída del ahorro en Estados Unidos no fue la causa del déficit, sino más bien lo fue el superávit de Asia.

A este aumento de ahorro neto en Asia se le sumó después el de los países petroleros y otros países en desarrollo con importantes ganancias de términos de intercambio. Así, hubo una gran cantidad de fondos buscando lugares donde invertir. Estados Unidos tenía la capacidad de producir activos rentables para absorber dichos ahorros

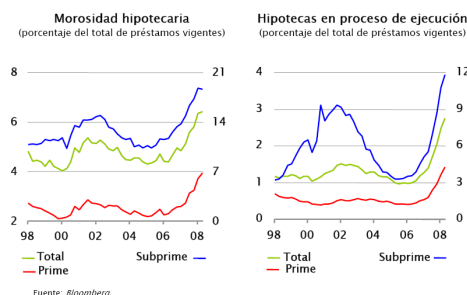
Ello permitió explicar porqué el déficit en cuenta corriente puede persistir en niveles elevados por

más tiempo de lo usual (la explicación del señoreaje, también lleva a lo mismo). No obstante, también contribuyeron factores internos de EE.UU. : políticas monetaria y fiscal expansivas, en conjunto con el desarrollo de una burbuja inmobiliaria, reforzaron la caída del ahorro.

El mundo le prestó a EE.UU.

La crisis financiera ha mostrado, que el mundo le prestó a Estados Unidos, en una gran medida, para financiar casas sobrevaloradas y que se vendían a personas que no podían pagar (gráfico). Ahora se confirma que no fue una expansión saludable.

Morosidad hipotecaria en Estados Unidos



Auge Inmobiliario y Crisis Financiera

Durante varios años se estuvo gestando un aumento acelerado del precio de las viviendas en un conjunto de países desarrollados. Se discutió por mucho tiempo si los precios reflejaban o no burbujas, es decir, si su precio era más elevado de lo que justificaban los fundamentos (servicios de vivienda que proveen las casas)

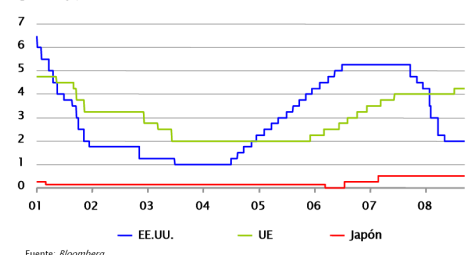
Al analizar el problema de precios de vivienda, lo primero que deberíamos reconocer es que en

Un primer efecto de una crisis inmobiliaria sobre actividad debería ser una caída en sector construcción, y no una baja sustancial del consumo. Cuando la expansión del valor de las casas no se capitaliza por parte de los propietarios, sino que se hipoteca en una expansión acelerada y frágil del crédito, la contracción puede ser muy severa, tal como lo estamos viendo hoy.

una primera aproximación las fluctuaciones del precio de la vivienda no debieran generar fluctuaciones importantes del consumo. Un alza del precio de las casas aumenta los activos de los hogares, pero también aumenta el costo de vivir en una casa, de modo que en términos netos no debería haber cambios significativos en el consumo de bienes distintos de vivienda.

Así, un primer efecto de una crisis inmobiliaria sobre la actividad debería ser una caída en el sector construcción, y no una baja sustancial del consumo. No obstante, existe un conjunto de razones que permiten explicar la mayor sensibilidad del consumo y la actividad a los precios de las viviendas, y la candidata número uno es transmisión vía sistema financiero.

Tasas de política monetaria en G3
(porcentaje)



Crisis financiera internacional (II)

La crisis financiera, resultado de 2 fenómenos

Un período de estabilidad, bajas tasas de interés, mucha liquidez, rápido crecimiento económico y una burbuja de precios de activos. Esta combinación de factores agregados da paso, como ocurre con frecuencia, a un ciclo de rápido crecimiento del crédito. Es mucho más probable una crisis financiera como consecuencia de una expansión del crédito, pero no todos los auges crediticios terminan en crisis.

Al mismo tiempo, muchos países han experimentado auges inmobiliarios, aunque no han llegado al extremo crítico del sistema financiero de los Estados Unidos. El problema es que esto se dio en conjunto con un proceso extraordinariamente acelerado de innovación financiera en segmentos muy poco regulados del mercado, o con regulaciones ambiguas.

Una tarea importante

Será extraer las conclusiones sobre qué es lo que ha hecho que países con similares expansiones del crédito y del precio de las viviendas hayan tenido distintos desempeños financieros.

Las bajas tasas de interés

Llevaron a una búsqueda intensa por mayores retornos. Se prestó para viviendas a individuos con nula capacidad de pago y, para reducir el riesgo, los créditos se securitizaron y, en muchos casos, se sacaron de los balances de los bancos (los Structured Investment Vehicles y conduits), con lo cual no eran necesarios requerimientos adicionales de capital para los bancos. Se prestó sobre la base de que los precios de las viviendas seguirían creciendo, de modo que la hipoteca bastaba para relajar los estándares del otorgamiento de créditos.

Como ocurre cuando se desata la crisis, esta situación se revierte, dando paso a una contracción del crédito. Asimismo, la burbuja inmo-

liaria incentivó la demanda de viviendas como activos financieros. Estos créditos se vendieron a agencias que fueron poco diligentes en la evaluación de riesgos, y de ahí parte la contaminación a todo el sistema financiero.

El modelo de “originar y distribuir” falló

Las agencias clasificadoras fueron incapaces de clasificar adecuadamente instrumentos complejos. La estructura de compensación de ejecutivos también incentivó la búsqueda de retornos. Sin duda, prestar a malos deudores y que después ellos no paguen tiene costos, pero difícilmente pueden causar una crisis de las proporciones de la que vemos hoy.

El problema se agrava por la forma en que se deshicieron los bancos de estos créditos, la forma en que fueron clasificados, los derivados que surgieron para reducir el riesgo y dar la sensación de que los riesgos se habían transferido.

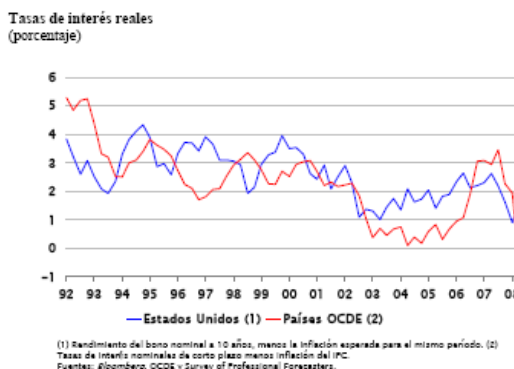
Existen también dudas

De si el funcionamiento de los mercados de derivados ha sido lo transparente que debe ser o si ha sido sujeto a manipulación. Lo paradójico de la situación actual es que el siste-

ma bancario, cuyos objetivos deben ser intermediar el crédito y cubrir contra riesgos, pareciera que en este segundo aspecto más bien encubrió los riesgos en una compleja trama de derivados (y letras) gracias a una regulación que no estuvo a la altura de los desafíos.

Otro agravante de la situación

Ocurre por la transición del sistema financiero bancario a un sistema financiero en base a papeles de deuda transable de corto plazo. Este esquema de papeles comerciales deja al sistema expuesto a potenciales corridas distintas de las tradicionales donde los clientes hacen cola para retirar depósitos.



Crisis financiera internacional (III)

Costos de crisis

En la actual crisis financiera, las autoridades han actuado en su rol de prestamista de última instancia proveiendo liquidez para que el mercado funcione adecuadamente. No obstante, respecto de los rescates financieros se han tenido que balancear **dos tipos de costos**.

1. Evitar un colapso financiero con consecuencias catastróficas, y
2. Las señales negativas que dan los rescates, generando un serio problema de riesgo moral. Ya no solo se ha rescatado a instituciones grandes (*too big to fail*), sino también a instituciones cuyas interconexiones con el sistema son tales que su interrupción puede sacudir todo el sistema financiero.

Hay que evitar salvar a los accionistas

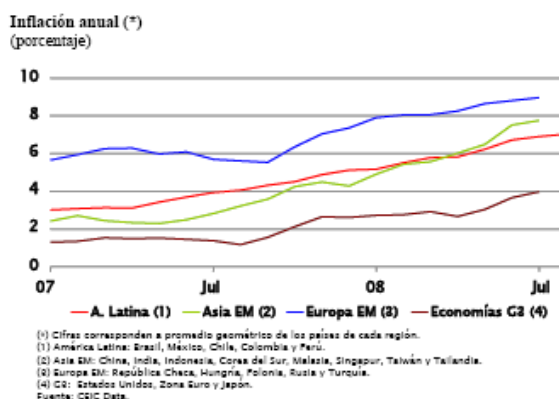
De las instituciones en crisis, pues es necesario que en el futuro haya más diligencia en la evaluación de riesgos de los negocios. Asimismo, hay que ser muy cuidadosos en los rescates a los deudores de las instituciones en problemas, pues pueden inducir una relajación de la disci-

plina de pago, y endeudamiento, por cuanto quienes cumplen sus obligaciones podrían ser castigados respecto de quienes no han hecho los esfuerzos para mantener sus pagos.

Las consecuencias de la actual crisis

Financiera irán más allá del sistema financiero y ya así se percibe en recientes discusiones en torno a la **privatización de las ganancias y la socialización de las pérdidas**. Es de esperar que con el tiempo este debate se centre en los temas importantes, pero debemos reconocer que la excesiva agresividad y ambición de algunos agentes en los mercados financieros internacionales, la irresponsabilidad de operadores que no entendían lo que transaban, y un relajo en la regulación y el análisis y evaluación de riesgos **harán que paguen justos por pecadores**.

El progreso ocurrido en últimas décadas, en tecnología, flexibilidad, integración internacional, transparencia y *accountability*, etc, hace que este mundo sea más seguro. En **Perú**, se ha avanzado hacia un marco de políticas que nos sitúa en una sólida posición, como nunca antes habíamos tenido, para navegar en tiempos turbulentos. Ello debe ser internalizado en la población y no retroceder, más bien avanzar en las reformas pendientes.



Presupuesto multianual de Inv. pública, 2009

En el proyecto de ley de presupuesto del sector público para el año fiscal 2009 (El Peruano, Setiembre 13, 2008), en el capítulo IV se refiere al **presupuesto por resultados** (PpR), que es una metodología con una visión de logro de productos, resultados y uso eficiente de los recursos (para el 2009 se espera que alrededor del 10% de los gastos no financieros se aplique PpR).

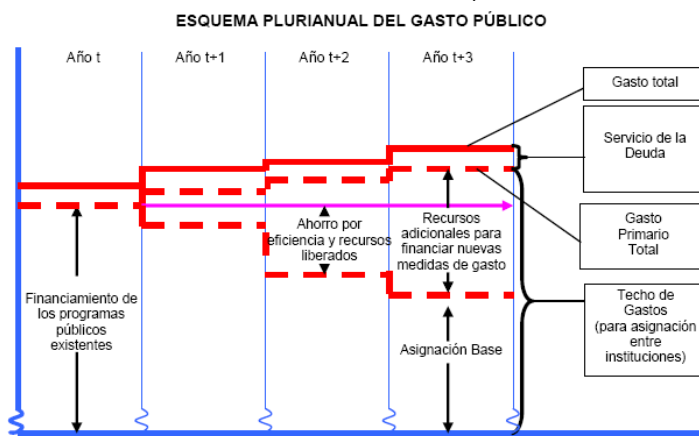
Sobre un análisis comparado del PpR nos hemos referido en anteriores ediciones de A-Z, además en la web del MEF hay buenas presentaciones del tema, que sugerimos considerar por su relevancia.

Presupuesto multianual (PmA)

En el capítulo III dicho proyecto de ley, se señala que el PmA de la inversión pública regirá a partir de la ejecución del presupuesto del 2009, y es de alcance, en una primera etapa, a las entidades del gobierno nacional y gobiernos regionales. Por su pertinencia, a continuación una reseña basada en la literatura reciente.

Qué es el PmA

El PmA es un instrumento de la alta gerencia pública, que contiene la distribución entre las instituciones públicas y hasta un cierto nivel de detalle, de los recursos financieros del Estado que se prevén recaudar en un período mayor al año, por lo general de tres a cinco años, con sujeción al plan estratégico del gobierno y al marco fiscal de mediano plazo (Martirene, R: "Manual de Presupuesto Multianual", 78p Iipes/Cepal, Nov. 2007).



Fuente: Adaptación de un cuadro utilizado por el Fondo Monetario Internacional.

En encuesta sobre prácticas y procedimientos presupuestarios realizada por la OCDE (2003), de los países la gran mayoría (70%) presentaba al Parlamento estimaciones de mediano plazo de los gastos públicos.

Beneficio macro del PPA

. Estimula a las autoridades políticas a conocer, evaluar y (de ser necesario) corregir el comportamiento fiscal, más allá de la coyuntura.

- * Puede ser utilizado como un freno a la toma de decisiones sobre gastos sin financiamiento o medidas que alteran negativamente el resultado fiscal.
- * El PmA atenúa la rigidez de la estructura de gastos, permitiendo la reorientación de los ahorros producidos por la finalización de programas y proyectos.
- * Aumenta capacidad de control global y particular del gasto.
- * El PmA reduce la incertidumbre del sector privado sobre el comportamiento futuro de las cuentas públicas.

Superando problemas del PmA

Hace a una buena gestión el procurar lograr que con la nueva herramienta los B > C. Veamos 4 formas de superar los problemas:

- * Integrar el proceso de preparación del PmA al proceso de programación del proyecto de presupuesto anual, evitando hasta donde sea posible la superposición de tareas y procedimientos. Así, se debe diseñar un solo cronograma, con etapas sucesivas, y cuyos productos sean el proyecto de presupuesto anual y el PmA

* Estructurar el PmA con una apertura agregada de categorías programáticas, ingresos, gastos y variables físicas, evitando, por innecesarias, las aperturas más desagregadas utilizadas en el Presupuesto anual.

* Aprovechar hasta lo máximo las prestaciones del sistema informático. El PmA, debe ser un subsistema del sistema de procesamiento electrónico de datos, obviar las redundancias.

* Las eventuales actualizaciones que tenga el PmA, después de aprobado, deben ser pocas y relevantes y en los momentos preestablecidos. Esto evitará el trabajo de hacer innumerables reformas en el primer año del mismo, que coincide con el ejercicio corriente, a partir de su entrada en vigencia.

PmA e inversiones públicas

Por su naturaleza el plan de inversiones públicas debe ser formulado en forma plurianual, detallando los gastos por un determinado N° de años e incluyendo a un resto en donde está la sumatoria de los gastos faltantes para la finalización de emprendimientos.

Este Plan debe ser consistente con el Presupuesto anual. Para que esta consistencia sea posible, el cronograma de preparación del Plan de Inversiones debería estar ordenado según una secuencia lógica que, mediante el método iterativo, permita ir compatibilizando sus objetivos y valores monetarios con los del Presupuesto anual y el PmA.

PmA y plan estratégico (PES)

Si una institución se ajusta en su accionar a un PES, las decisiones presupuestarias, sean de mediano o corto plazo, deben operar como variables dependientes del mismo, con la sola condición de que se adecúen a la restricción presupuestaria. Por consiguiente, existe una intervencionalidad entre ambas técnicas y sus instrumentos.

En teoría, el PES, y su subproducto el POA, contienen suficiente información de soporte que permitiría iniciar las tareas de programación presupuestaria de mediano plazo, por lo menos para realizar los primeros cálculos de las necesidades presupuestarias de una institución determinada. Estas necesidades pueden estar por encima de posibilidades de financiamiento, obligando, así, a revisar PES. Por eso, la instancia presupuestaria es la prueba ácida que debe enfrentar todo plan antes de pasar a la etapa de implementación.

Funciones del PmA. Son cuatro

Preventiva, Asignativa, Limitativa; y, Correctiva.

Finalmente

El PmA es, sobre todo, un instrumento para la conducción política de las finanzas públicas, que sirve tanto para objetivos de estabilización económica como de asignación de recursos para la provisión de bienes públicos. Cuando la perspectiva de mediano plazo va ganando más espacios en la agenda política, se puede dar lugar a un círculo virtuoso. Se necesita desarrollar capacidades en neutralizar las inercias, usos y costumbres inconducentes, fuertemente arraigados en sector público.

Un requisito fundamental para que las previsiones contenidas en el PmA sean constituyan una expresión genuina del PES del gobierno es que el mismo sea la resultante de acuerdos básicos del elenco gobernante, por lo menos de los sectores más significativos. Avanzar bien.

Evaluación de proyectos. El reemplazo de equipos

Este artículo se ha editado del material que se distribuye a participantes en los cursos de "proyectos de inversión" que aplica el Instituto de Economía y Empresa (IEE) en algunos lugares del Perú.

En decisiones empresariales, un tema importante en la toma de decisiones es la de adquirir equipos nuevos o para reemplazar equipos usados, ya sea porque estos últimos están presentando fallas en su operación o aún no presenten fallas significativas. A continuación una presentación analítica que esperamos sea una referencia de interés para nuestros lectores.

Tipologías de Proyectos

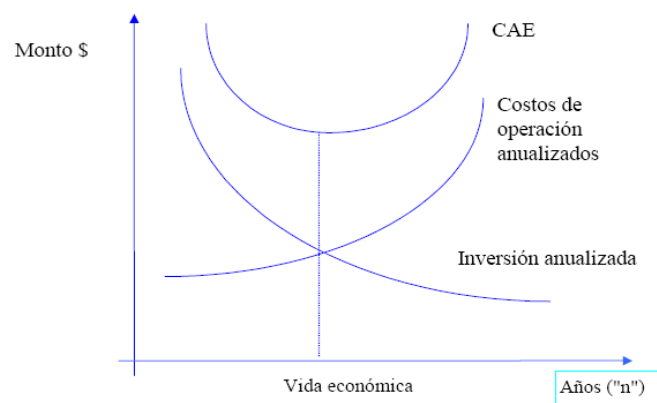
- * **Proyectos de Reposición:** implica renovación total o parcial de un equipo ya existente, sin cambios de la capacidad y calidad de los servicios de dicho equipo, o con cambios que signifiquen mejoras pequeñas de capacidad y calidad del servicio.
- * **Proyectos de Equipamiento:** consiste en la adquisición y/o instalación de nuevos equipos para algún servicio o proceso existente, estos equipos no reemplazan a ningún otro, ya que se adquieren para labores o tareas a ser dotadas de equipamiento por primera vez.
- * **Proyectos de Ampliación:** consiste en el aumento de la capacidad del servicio por medio de la adquisición de equipamiento adicional o por medio del cambio tecnológico.

Identificación de beneficios y costos

- * **Los beneficios:** provienen de dos fuentes. 1. El nuevo equipo puede entregar una mayor cantidad de bienes y servicios producidos, mejor calidad, continuidad en la entrega, seguridad en términos de programación de producción, etc. 2. La adquisición de nuevo equipamiento genera un ahorro de costos, ya que lo normal es que los equipos nuevos tengan menores costos de operación, mantención y menores costos por falla del equipo.
- * **Los costos:** los ítems de adquisición del equipo (inversión) y sus costos de operación y mantención. Dentro de costos de inversión deben considerarse el costo de adquisición del equipo, y también costos en que se debe incurrir para dejar el equipo en condiciones de funcionar, tales como: inversiones adicionales en infraestructura, instalaciones eléctricas y otros.

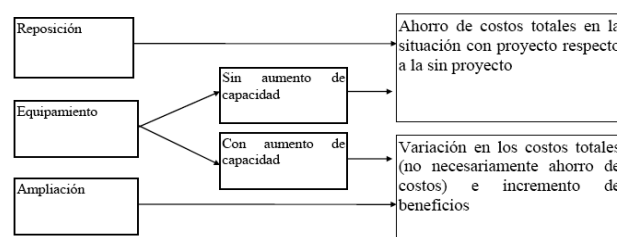
Para la evaluación del proyecto,

Se deben estimar los costos y beneficios adicionales que el nuevo equipo implica, con respecto a la situación actual o situación base. La diferencia entre los costos y beneficios que se generan bajo la alternativa de adquirir un nuevo equipo, y los que se generarían si se continúa con



TIPO DE PROYECTO

BENEFICIOS IDENTIFICADOS



la situación base, permitirá determinar la conveniencia o no de adquirir un nuevo equipo.

Para los **proyectos de equipamiento**, la situación base es la realizar una tarea o labor sin equipos, es decir en forma manual, o bien subcontratando parte de las operaciones a terceros ("outsourcing"). En el primer caso se habla de sustitución de trabajo por capital y el segundo caso se conoce como el problema de "hágalo o cómprelo".

Cuando la **adquisición del equipo** no involucre aumento de capacidad con respecto a la situación base, la naturaleza de los beneficios será similar al caso de proyectos de reposición, se tienen en este caso beneficios por ahorro de costos con respecto a la situación base (principalmente, costos de mano de obra o costos de subcontratación), y el equipamiento resultará conveniente cuando los costos totales de los equipos sean menores que los costos de la situación base.

Para proyectos de ampliación

y proyectos de equipamiento que involucren aumento de capacidad, se tendrán, además de los beneficios por ahorro de costos que se presentaban en

los casos anteriores, beneficios por el aumento de la capacidad y/o calidad del servicio, estos beneficios se estimarán por medio de la diferencia en los ingresos por venta comparando las situación base versus la situación con proyecto de adquisición.

Los mayores ingresos por venta se producen debido al aumento de capacidad que se genera en la situación con proyecto, por lo tanto hay un mayor volumen de ventas; sin embargo, también podrían obtenerse mayores ingresos por ventas producto de un mayor precio del bien o servicio, debido a una mejora en la calidad de éstos.

Evaluación del proyecto

Definir todos los beneficios y los costos atribuibles al proyecto. Estos pueden ser directos o indirectos. La **evaluación privada** sólo considerará los beneficios y los costos que afectan directamente a los "dueños" del proyecto, vale decir a la empresa o institución ejecutora del proyecto, en tanto la **evaluación social** introducirá correcciones a dichos valores privados y le agregará otros costos y beneficios.

Evaluación Financiera

En casos en que resulte conveniente la adquisición de un nuevo equipo, se deben evaluar las alternativas de financiamiento considerando: Arriendo, leasing, subcontratación, compra con recursos propios y compra con préstamo. Un correcto análisis financiero se logra calculando el indicador VAN para cada una de las alternativas de financiamiento anteriores, para ello se deben estimar los costos por período de cada alternativa incluyendo los ítems que correspondan a cada caso (monto del arriendo, cuotas de leasing, pagos a contado, pagos de deuda, pagos de intereses, etc.). En ausencia de otras consideraciones (ejemplo, cláusulas de un crédito que obliguen a determinada alternativa), se debe seleccionar aquella alternativa que genere el mayor VAN.

Nacional

Rendimientos Agrícolas (TM/Hectárea)

Enero-julio	2007	2008	Var. %
Productos orientados al mercado interno			
Papa	11,5	12,0	4,1
Arroz	7,8	7,9	1,9
Yuca	11,3	11,3	-0,2
Maíz Amiláceo	1,2	1,3	2,8
Tomate	31,6	36,6	15,8
Cebolla	31,3	32,5	3,7
Productos orientados a la agroindustria			
Caña de azúcar	121,1	137,0	13,2
Maíz Amarillo Duro	3,7	3,8	1,5

Siembras en la selva 1/ (Hectáreas)

	2006-07	2007-08	Var. Absoluta	Var. %
Cultivos extensivos	172 323	173 540	1 217	0,7
Arroz	109 907	116 206	6 299	5,7
Café	4 704	6 985	2 281	48,5
Yuca	51 036	45 897	-5 139	-10,1
Algodón	6 676	4 452	-2 224	-33,3
Cultivos emergentes	3 819	6 765	2 946	77,1
Palma aceitera	3 520	4 992	1 472	41,8
Camu-camu	140	877	737	526,4
Sacha inchi	159	896	737	463,5

1/ Campaña agosto 2007 - julio 2008. en Loreto. San Martín y Ucayali.

Campaña Agrícola - Área sembrada agosto 07 - julio 08 (Miles de Hectáreas)

	Ultim. 5 (ant.)	06-07	07-08	Variación Abs.	Variación %	Participación %	Avance %
Total Nacional	1 974	2 060	2 087	27	1,3	100	100
Cultivos para el mercado interno							
Arroz	329	343	366	23	6,7	17,5	100
Trigo	138	148	151	4	2,5	7,2	100
Haba	58	65	69	4	5,5	3,3	100
Maíz Amiláceo	241	247	250	3	1,3	12,0	100
Cebada	151	151	151	1	0,5	7,3	100
Arveja	67	77	78	1	0,9	3,7	100
Frijol seco	73	81	82	1	1,5	3,9	100
Tomate	5	5	5	0	0,1	0,3	100
Papa	269	286	285	-1	-0,3	13,7	100
Cebolla	17	19	18	-1	-3,2	0,9	100
Ajo	9	8	7	-1	-15,9	0,3	100
Yuca	96	105	102	-3	-2,8	4,9	100
Sub total	1 349	1 421	1 456	35	2,4	69,8	-
Cultivos Industriales y agroindustria							
Maíz Duro	287	295	299	4	1,2	14,3	100
Algodón	86	86	68	-18	-21,2	3,3	100
Sub total	373	381	367	-15	-3,9	17,6	-

Nivel de Capacidad Instalada (%) de la Manufactura No Primaria (Promedio por sector)

Ramas Industriales	Marzo-08	Mayo-08	Agosto-08
Alimentos y bebidas	80	83	92
Textiles	91	87	78
Madera y muebles	88	92	90
Industrias del papel e imprenta	83	80	78
Productos químicos, caucho y plásticos	84	84	98
Minerales no metálicos	92	90	69
Industria de hierro y acero	87	98	94
Productos metálicos, maquinaria y equipo	81	76	69
Manufactura diversas	85	80	69
Total Manufactura no primaria	84	84	86

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Agosto 2008

Fuente: Notas de Estudio 51, BCRP, Setiembre 2008

INTERNACIONAL

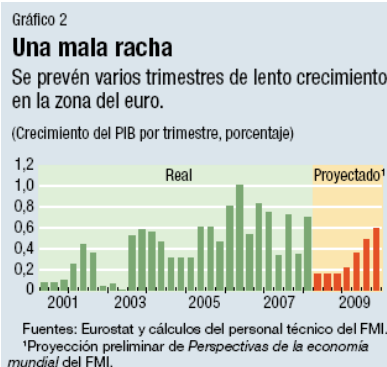
	Prom. 1990-99	Prom. 2000-05	2006	2007 (e)	2008 (f) May.	2008 (f) Sep.	2009 (f) May.	2009 (f) Sep.	2010 (f)
Mundial	2,9	3,8	5,1	5,0	3,8	4,0	3,8	3,7	4,4
Mundial a TC de mcd.	2,4	2,9	3,9	3,8	2,6	2,8	2,6	2,5	3,4
Estados Unidos	3,1	2,5	2,9	2,0	0,7	1,6	0,8	1,0	2,8
Zona Euro	2,2	1,9	2,8	2,6	1,4	1,2	1,2	0,4	1,9
Japón	1,5	1,6	2,4	2,1	1,4	0,8	1,5	0,8	2,0
China	10,0	9,4	11,6	11,9	9,3	9,9	9,5	9,0	8,9
Resto Asia	5,5	4,8	5,5	5,8	4,7	4,6	5,0	5,0	5,2
América Latina	2,7	2,9	5,4	5,6	4,3	4,3	3,5	3,8	4,2
Exp. prod. básicos	2,7	3,1	2,7	3,3	2,0	1,6	2,4	2,2	2,9
Socios comerciales	3,0	3,1	4,6	4,8	3,4	3,5	3,3	3,1	3,8

Fuente: (*) Crecimientos regionales ponderados por la participación en el PIB mundial a PPC publicado por el FMI en World Economic Outlook (WEO, abril 2008). (e) Estimado; (f) Proyectado.

Fuente: Banco Central de Chile en base a una muestra de bancos de inversión, Consensus Forecast y FMI.



Fuente: FMI, Boletín N°9 Setiembre 2008



Instituto de Economía y Empresa S.A.C.
Consultoría empresarial y en desarrollo



www.iee.edu.pe

Las Pomarrosas 329-333 Urb. el Golf - Trujillo
Jr. Cápac Yupanqui n.º1505 of 102 Lince - Lima

Telefax : 044- 280932 – Trujillo
Teléfono : 01- 6948232- Lima
Celular : 01- 997660791 ; 01- 997238763
Correo : institutoeconomia@iee.edu.pe,
institutoeconomia@yahoo.com,
fhuertabenites@gmail.com

Se autoriza la reproducción del material, sólo citar la fuente

1. LIBRO DE MICROFINANZAS para IMFs y MyPEs

El IEE presenta el libro "Microfinanzas. Gestión y Desarrollo" (310 páginas). El libro, de interés para empresas financieras que operan con pequeña y micro empresa, así como para la misma MyPe, enfoca de manera conceptual y práctica, aspectos de buen gobierno empresarial; estadística de actividad financiera y de MyPE; mejores prácticas para planificación de negocios; sistema de información gerencial; sistema contable y reportes en un SIG; seguimiento de desempeño; tasas de interés de sostenibilidad; asignación de costos con aplicación de caso completo; morosidad crediticia; costo ABC; auditorías; entre otros. Solicitudes en www.iee.edu.pe.



Esta publicación periódica (A-Z) es recibida de manera directa por alrededor de 17.000 personas en diferentes regiones del Perú y del exterior.

COMPETENCIAS EN PROYECTOS DE INVERSIÓN PÚBLICA EN SALUD



1. Objetivo

La especialización, que está dirigido a directivos, profesionales y técnicos del sector salud que están o aspiran a estarlo, presentará en forma integral y aplicada los fundamentos de proyectos.

2. Metodología

Se aplica enfoque de "aprender haciendo" con competencias exógenas. Se aplicará un caso completo en salud y se desarrollará otro con participación de asistentes

3. **Organiza.** Se aplica en el marco del Convenio, Universidad Tecnológica del Perú (UTP) y el Instituto de Economía y Empresa (IEE)

4. Sesiones de trabajo

SESIÓN I Gerencia de proyectos y aspectos generales

- * Gerencia de proyectos.
- * Ciclo de vida de los proyectos
- * La evaluación de los proyectos
- * Nombre del proyecto y unidad formuladora y ejecutora del proyecto.
- * Participación de las entidades involucradas y de los beneficiarios.
- * Marco de referencia.

SESIÓN II Identificación

- * Diagnóstico de la situación actual
- * Definición del problema y sus causas.
- * Objetivo del proyecto.
- * Alternativas de solución.

SESIÓN III Formulación 1

- * El ciclo del proyecto y su horizonte de evaluación.
- * Análisis de la demanda y análisis de la oferta
- * Balance oferta – demanda.
- * Determinación de los recursos humanos y físicos necesarios para ofrecer los servicios de los proyectos alternativos.

SESIÓN IV Formulación 2

- * La secuencia de etapas y actividades de cada proyecto alternativo y su duración.
- * Los costos a precios de mercado.
- * Flujo de costos a precios de mercado.

SESIÓN V Evaluación 1

- * Evaluación económica a precios de mercado.
- * Estimación de los costos sociales.
- * Evaluación social – aplicación de la metodología costo efectividad
- * Evaluación social – aplicación de la metodología costo beneficio

- * Análisis de sensibilidad.

SESIÓN VI Evaluación 2

- * Seleccionar el mejor proyecto alternativo.
- * El análisis de sostenibilidad del proyecto seleccionado.
- * El análisis de impacto ambiental del proyecto seleccionado
- * El marco lógico del proyecto seleccionado.

SESIÓN VII Seguimiento y evaluación

- * Aspectos clave del M&E
- * Indicadores de desempeño, empleo, ventajas e inconvenientes
- * Enfoque del marco lógico. Ventajas y limitaciones.
- * Métodos de evaluación rápida.

SESIÓN VIII Medición de Impacto

- * ¿Qué es medición de impacto?
- * Los resultados a niveles de producto, intermedio y finales.
- * Medición y evaluación de resultados.
- * Medición de la eficiencia y economía de un programa.
- * Mediciones globales del desempeño.

4. Lugar, duración y horario

En Av. Washington 1909, Dirección Universitaria de la UTP (Lima cercado),
Dos horarios de trabajo opcionales:
Miércoles y Viernes de 6:30 a 9:30 p.m., ó Martes y Jueves de 6:30 a 9:30 p.m.
En 08 sesiones, total 24 horas efectivas. Inicio, Martes 04 Noviembre

5. **Facilitador:** Francisco Huerta Benites
www.iee.edu.pe

6. **Informes:** institutoeconomia@iee.edu.pe, institutoeconomia@yahoo.com
ggeneral@iee.edu.pe. T: 997238763; 997660791, y Cápac Yupanqui N° 1505 Of.
102 (Lince), Teléfono 6948232. Certificación y materiales.

Nota: Otros productos en Proyectos de Inversión visitar nuestro sitio web: www.iee.edu.pe