



# MEMORIA 2017



95  
ANIVERSARIO  
1922-2017



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Fernando de Szyszlo, *Innombrables VIII*.

---

# MEMORIA 2017



# **BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

## **DIRECTORIO**

Al 31 de diciembre de 2017

Julio Velarde Flores

**Presidente**

Luis Miguel Palomino Bonilla

**Vicepresidente**

José Chlimper Ackerman

Elmer Cuba Bustinza

Javier Escobal D'Angelo

Rafael Rey Rey

Gustavo Yamada Fukusaki

**Directores**



# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Funcionarios principales al 31 de diciembre de 2017

Renzo Rossini Miñán  
**Gerente General**

Jorge Estrella Viladegut  
Gerente Central de Estudios Económicos (e)

Marylin Choy Chong  
Gerente Central de Operaciones

Paul Castillo Bardalez *Gerente de Política Monetaria (e)*

Carlos Ballón Avalos *Gerente de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera*

Teresa Lamas Pérez *Gerente de Información y Análisis Económico*

Jorge Patrón Worm *Gerente de Operaciones Internacionales*

Javier Gutiérrez González *Gerente de Gestión del Circulante*

Javier Olivera Vega  
Gerente Central de Administración

Arturo Pastor Porras *Gerente de Compras y Servicios*

Felipe Roel Montellanos *Gerente de Tecnologías de Información*

María Teresa San Bartolomé Gelicich *Gerente de Recursos Humanos*

José Rocca Espinoza  
*Gerente de Comunicaciones*

Manuel Monteagudo Valdez  
*Gerente Jurídico*

Marco Granadino Cáceres  
*Gerente de Riesgos*

Guillermo De La Flor Viale  
*Gerente de Contabilidad y Supervisión*

Oscar Solís de la Rosa  
*Gerente de Auditoría*

Shoschana Zusman Tinman  
*Abogado Consultor*

Dehera Bruce Mitrani  
*Secretaria General*





# INFORME ECONÓMICO

---

**Fernando de Szyszlo (1925-2017)**

*Innombrables VIII*

Óleo. 1,81 x 2,01 m.





**Ignacio Merino (1817-1876)**

*El Turco*

Óleo. 0,95 x 0,76 m.

# INTRODUCCIÓN

El **Producto Bruto Interno** (PBI) creció 2,5 por ciento en 2017, luego de expandirse 4,0 por ciento en 2016. En 2017 la economía fue impactada por dos eventos negativos: El Niño Costero, que afectó parte significativa de la infraestructura del norte del país, y el caso de corrupción Lava Jato que deterioró la confianza de los inversionistas y paralizó proyectos de inversión de Asociaciones Público-Privadas.

La demanda interna evidenció un ciclo económico débil al crecer 1,6 por ciento, tasa ligeramente mayor a la del año previo (1,1 por ciento), pero menor por cuarto año consecutivo a la del PBI. Tras el impacto de los choques que afectaron la economía a inicios del año, la inversión minera y el gasto público empezaron a mostrar un mayor dinamismo en el segundo semestre, favorecidos por el impulso de los mayores términos de intercambio. El consumo privado, por su parte, registró su tasa de crecimiento más baja desde el año 2001.

El **entorno internacional** fue favorable durante 2017. La actividad global creció 3,7 por ciento, su mayor expansión desde 2011. Esta recuperación, a diferencia de años previos, se explicó por un crecimiento sincronizado de las economías desarrolladas y emergentes, en un entorno en el que aún se mantienen condiciones crediticias favorables y bajas presiones inflacionarias. El ingreso de capitales a las economías emergentes se acentuó, en un contexto de ajuste gradual de la política monetaria en las economías desarrolladas, de mayor apetito por riesgo por parte de los inversionistas y de mejores fundamentos macroeconómicos en la mayoría de países emergentes. El alza de los precios de los *commodities* favoreció nuestros precios de exportación que crecieron 13,1 por ciento, con los que los términos de intercambio se elevaron 7,3 por ciento.

Este favorable entorno internacional incidió en la reducción del déficit de cuenta corriente a 1,3 por ciento del PBI en 2017. El flujo de capitales de largo plazo del sector privado –conformado por la inversión directa extranjera neta, la inversión extranjera de cartera en el país y los desembolsos de largo plazo– representó un 5,6 por ciento del PBI, superando de este modo los requerimientos de financiamiento de la cuenta corriente.

El **sector público no financiero** registró un déficit económico de 3,1 por ciento del PBI en 2017, mayor al 2,5 por ciento del año 2016. El menor crecimiento de la actividad económica y el impacto que tuvo en la recaudación la aplicación de algunas medidas tributarias, llevaron a una pérdida de ingresos equivalente a 0,6 por ciento del PBI. Desde 2012, cuando se obtuvo un superávit de 2,3 por ciento del PBI, la pérdida de ingresos hasta 2017 ha sido de 4,8 puntos del producto. A pesar del mayor déficit en 2017, el nivel de deuda pública continúa siendo uno de los más bajos de la región (24,8 por ciento del PBI).

En 2017, la **inflación** regresó al rango meta y cerró el año en 1,36 por ciento, la tasa más baja desde 2009, debido principalmente a la corrección de los precios de los alimentos tras la rápida reversión de



los choques de oferta. Por su parte, la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) se ubicó cerca del centro del rango meta de inflación, lo que reflejó la apreciación del sol respecto al dólar y el contexto de ciclo económico débil.

Desde mayo de 2017, una vez corregidas las presiones inflacionarias, el Banco Central de Reserva reforzó su posición de **política monetaria** expansiva con el objetivo de mantener la inflación en el rango meta de 1 a 3 por ciento. Por eso, el BCRP redujo la tasa de interés de referencia en cuatro oportunidades, desde 4,25 por ciento (en 2016), a 3,25 por ciento. Asimismo, durante el año 2017, el BCRP redujo las tasas de encaje en soles (de 6,5 a 5,0 por ciento) y en dólares (la tasa marginal y el tope de la tasa media se redujeron de 70 a 39 por ciento y de 60 a 39 por ciento, respectivamente), con el objetivo de flexibilizar las condiciones crediticias en moneda nacional y, en el caso de la moneda extranjera, aminorar el impacto de una política monetaria menos expansiva en las economías desarrolladas.

El **crédito al sector privado** pasó de crecer 5,6 por ciento en 2016 a 6,6 por ciento en 2017, lo que reflejó el mayor crecimiento del crédito en moneda extranjera (de 2,0 a 9,9 por ciento), en línea con la apreciación del sol frente al dólar. El crédito en soles siguió moderándose (de 7,2 a 5,3 por ciento) en un entorno de bajo crecimiento de la demanda interna. Por su parte, la liquidez registró un mayor crecimiento (5,1 por ciento en 2016 versus 10,1 por ciento en 2017), principalmente por los mayores depósitos a plazo y a la vista. Esta evolución de la liquidez del sector privado estuvo acompañada de una leve disminución del coeficiente de dolarización, de 34,6 por ciento en 2016 a 32,3 por ciento en 2017.

Durante 2017, **el sol** se apreció 3,5 por ciento en términos de fin de periodo, de  $S/ 3,36$  a  $S/ 3,24$  por dólar, principalmente por la mejora en las cotizaciones de los *commodities* –que favoreció nuestras cuentas externas–, la depreciación generalizada del dólar en los mercados internacionales y el optimismo por la recuperación de la economía mundial, que influyó en la reducción de la aversión al riesgo y en la mayor entrada de capitales a los mercados emergentes.

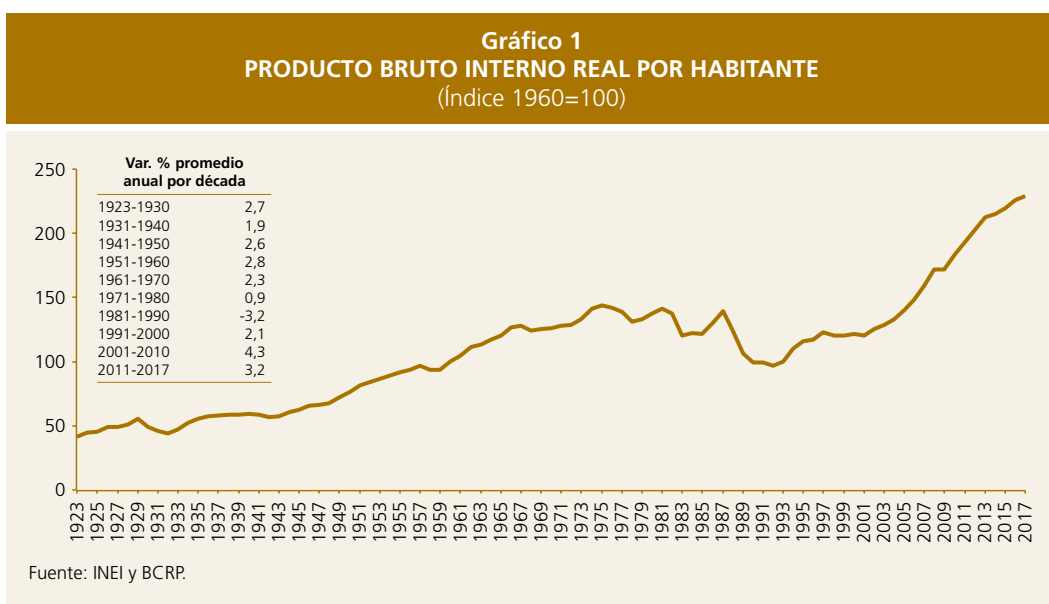
La intervención del BCRP en el mercado cambiario continuó orientándose a reducir la volatilidad del tipo de cambio. Durante 2017 se realizaron compras netas por US\$ 5 246 millones. Con esto, las reservas internacionales cerraron el año en US\$ 63 621 millones, monto equivalente a 30 por ciento del PBI.

# ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO

La economía peruana creció 2,5 por ciento en 2017, luego de expandirse 4,0 por ciento en 2016, afectado por dos choques de distintas características. El primero fue El Niño Costero que devastó buena parte de la infraestructura del norte del país en el primer trimestre del año; y el segundo fue el escándalo de corrupción del caso Lava Jato que afectó la confianza de los inversionistas y paralizó proyectos de inversión de asociaciones público-privadas.

La demanda interna evidenció un ciclo económico débil al crecer 1,6 por ciento, tasa ligeramente mayor a la del año previo (1,1 por ciento) pero menor por cuarto año consecutivo a la del Producto Bruto Interno (PBI). Tras la reversión de los choques que afectaron la economía a inicios del año (evento El Niño Costero y caso Lava Jato) y favorecidos por el impulso de los mayores términos de intercambio, la inversión minera y el gasto público empezaron a mostrar un mayor dinamismo en el segundo semestre del año. El consumo privado, por su parte, registró su tasa de crecimiento más baja desde el año 2001.

Con esta evolución, el PBI por habitante creció 1,4 por ciento, tasa menor al promedio de los últimos siete años (3,2 por ciento).



## 1. Demanda interna

Durante 2017, el crecimiento de la demanda interna (1,6 por ciento) se vio atenuado tanto por el impacto negativo que tuvo El Niño Costero como por la paralización de obras de infraestructura relacionadas al caso Lava Jato. Este último afectó la ejecución de importantes proyectos como el Gasoducto Sur Peruano, la Línea Amarilla, Vías Nuevas de Lima, el proyecto de irrigación Chavimochic III, las hidroeléctricas Belo Horizonte y Chadin II, así como el tramo Callao en la Costa Verde, entre otros. En la segunda mitad del año, se evidenció el impulso proveniente tanto de los mayores términos de intercambio como de los estímulos fiscal y monetario, lo que compensó parcialmente el bajo crecimiento del primer semestre.

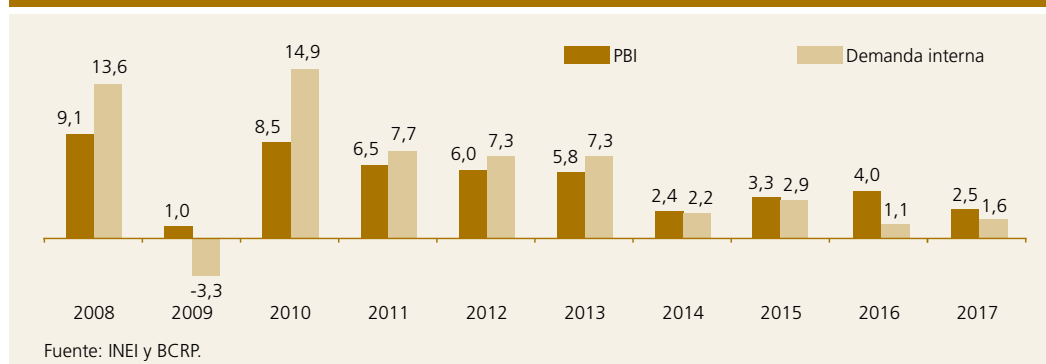
La inversión privada, que inicialmente estuvo afectada por la paralización de grandes obras de infraestructura, logró revertir la contracción que venía registrando en los últimos tres años, impulsada por el impacto de los mayores términos de intercambio. De igual manera, el gasto público detuvo su contracción, particularmente por la recuperación del consumo a nivel de los gobiernos subnacionales. Por el contrario, el consumo privado, pese a que mostró una recuperación gradual desde el segundo trimestre del año, no logró recuperar su ritmo de crecimiento de años previos, afectado principalmente por el efecto riqueza negativo derivado del evento El Niño Costero y por la lenta recuperación del mercado laboral.

**Cuadro 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>Demanda Interna</b>	<b>2,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>5,4</b>
a. Consumo privado	4,0	3,3	2,5	5,5
b. Consumo público	9,8	-0,6	1,0	5,9
c. Inversión bruta fija	-5,2	-4,7	-0,3	5,9
- Privada	-4,2	-5,7	0,3	5,6
- Pública	-9,5	-0,2	-2,3	7,2
Variación de existencias (% del PBI nominal)	-0,4	-0,2	-0,2	-0,3
Exportaciones	4,0	9,5	7,2	3,8
Menos: Importaciones	2,4	-2,2	4,0	5,6
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>4,9</b>
Nota: Gasto público total	3,6	-0,5	0,1	6,2

Fuente: INEI y BCRP.

**Gráfico 2**  
**PBI Y DEMANDA INTERNA**  
(Variaciones porcentuales reales)

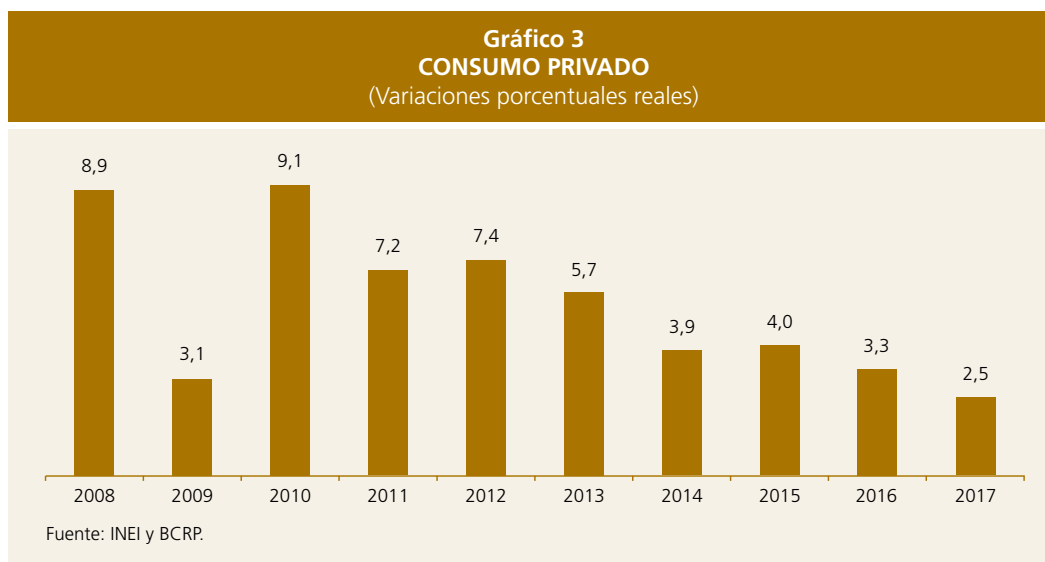


## 1.1 Consumo privado

El gasto de consumo del sector privado creció 2,5 por ciento en 2017, tasa menor a la observada en el año previo (3,3 por ciento). Este menor dinamismo del consumo reflejó en parte el impacto del evento El Niño Costero que afectó actividades intensivas en mano de obra como comercio, servicios y construcción. En consecuencia, la mayor parte de indicadores, tales como empleo, masa salarial, confianza y ventas al por menor mostraron un importante deterioro respecto a los niveles observados en el año 2016. Similarmente, el desempleo en Lima Metropolitana aumentó ligeramente y el crédito de consumo –en términos reales– continuó moderándose respecto a los años previos. En contraste, las importaciones de bienes de consumo duradero crecieron luego de mostrar tasas de variación negativas en los años previos.

Cuadro 2 INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO (Variación porcentual anual)			
	2015	2016	2017
PEA ocupada de Lima Metropolitana	1,0	1,8	1,5
Masa salarial real de Lima Metropolitana	2,4	3,0	-0,7
Tasa de desempleo de Lima Metropolitana	6,5	6,8	6,9
Índice de Confianza del Consumidor Apoyo	61	64	61
Índice de expectativa de la situación familiar a 12 meses	68	65	64
Crédito de consumo real	9,6	7,1	5,2
Ventas al por menor	3,5	2,1	0,6
Importaciones de bienes de consumo	-0,7	-3,2	5,0
No duraderos	1,8	-4,2	4,6
Duradero	-5,3	-3,0	2,2

Fuente: BCRP, INEI y Apoyo.



## 1.2 Inversión privada

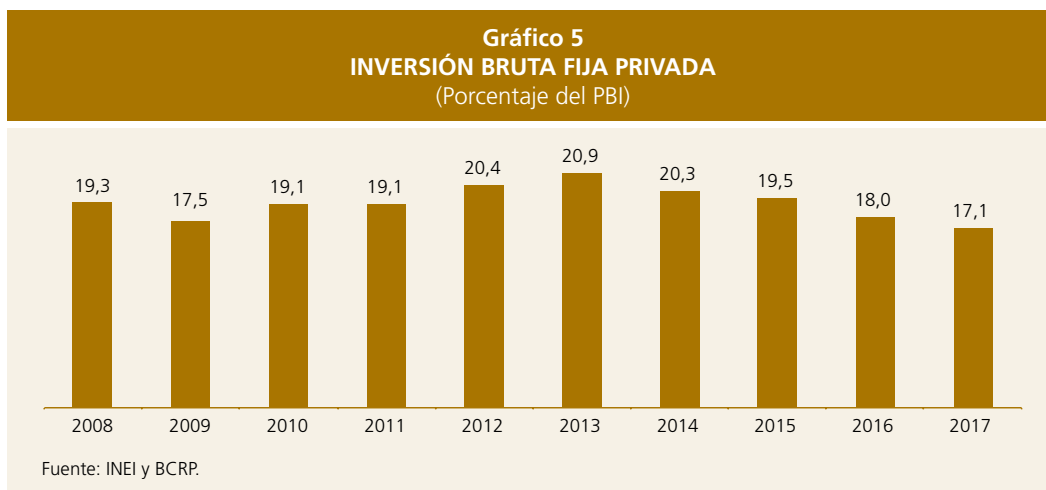
En el año 2017, la inversión privada registró una recuperación de 0,3 por ciento, después de registrar tasas negativas durante tres años consecutivos, reflejo del aumento de la inversión minera (12,3 por ciento), en respuesta a los mayores precios de nuestros productos de exportación (13,1 por ciento). Por



el contrario, la inversión destinada hacia sectores no mineros tuvo una contracción de 1,0 por ciento. La incertidumbre y los efectos derivados de casos de corrupción afectaron la evolución de varios proyectos.

<b>Cuadro 3</b> <b>INVERSIÓN MINERA Y NO MINERA</b> (Variación porcentual real)			
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Inversión minera	-11,2	-50,8	12,3
Inversión no minera	-2,9	2,2	-1,0
Inversión privada total	-4,2	-5,7	0,3

Fuente: Ministerio de Energía y Minas, BCRP.



A pesar de este entorno desfavorable para el desarrollo de un grupo de proyectos, se tuvo avances en sectores como minería, hidrocarburos, eléctrico e industrial. A continuación se mencionan algunos de estos proyectos de inversión.

En 2017, las inversiones en el sector minero ascendieron a US\$ 3,9 mil millones. Southern Perú invirtió US\$ 673 millones en la culminación de los trabajos de expansión de las operaciones de su mina de cobre en Tacna y en proyectos adicionales. Así, la empresa invirtió US\$ 343 millones en el proyecto de

expansión de Toquepala, que alcanzó un avance de 87 por ciento y se estima que se complete en el segundo trimestre de 2018. Asimismo, la empresa viene desarrollando proyectos adicionales: sistema de rodillos de trituración de alta presión de Toquepala, optimización en la gestión de mineral pesado en Cuajone y espesadores de relaves en la concentradora de Cuajone; proyectos que culminaron en diciembre de 2017. Por su parte, Antapaccay invirtió US\$ 532 millones principalmente en sus procesos de explotación y relaves.

En el sector hidrocarburos, Repsol realizó inversiones por US\$ 183 millones, que se destinaron principalmente al proyecto “Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla” (RLP-21).

En el sector eléctrico, continuó el desarrollo del proyecto Central Térmica Santo Domingo de los Olleros (Turbina a vapor- ciclo combinado), mientras que el de la Línea de Transmisión 200 kV. Moyobamba – Iquitos fue paralizada por conflictos con algunas comunidades. Estos proyectos, al cierre de 2017, registraron un avance de 98 y 17 por ciento, respectivamente. Asimismo, Luz del Sur realizó inversiones por US\$ 138 millones destinadas a la ampliación de la capacidad y mejoras de la red de energía eléctrica. Por su parte, Edelnor invirtió US\$ 73 millones en redes de distribución (ampliación y refuerzo de redes para atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales), US\$ 29 millones en subtransmisión (ampliación y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión), US\$ 5,2 millones en electrificación de asentamientos humanos y US\$ 2 millones en mejoramiento del alumbrado público.

En el sector industrial, durante el año 2017, Gloria realizó inversiones por US\$ 101 millones principalmente en mejoras en su planta de producción de derivados lácteos ubicada en Huachipa. Por su parte, Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston invirtió US\$ 59 millones para ampliar la capacidad de las plantas cerveceras, centros de distribución, parque de cajas plásticas y envases de vidrio, así como unidades de transporte. Finalmente, Unión Andina de Cementos realizó inversiones por US\$ 39 millones, principalmente en la Central Hidroeléctrica Carpapata III; en mejoras en infraestructura de Planta Térmica; y en mantenimiento de las plantas Atocongo y Condorcocha.

### 1.3 Gasto público

El gasto público creció 0,1 por ciento, lo que implicó una mejora respecto a la caída que tuvo en 2016 (de 0,5 por ciento). Esta recuperación se explica por el mayor consumo público; por el contrario, la inversión pública acentuó su ritmo de contracción.

El gasto de consumo creció 1,0 por ciento, como consecuencia de los mayores recursos destinados para el mantenimiento de cauces, drenajes y estructuras de seguridad física frente a peligros de desastres, en el marco del inicio de las obras de reconstrucción por los desastres que causó el Fenómeno El Niño Costero.

La inversión pública registró una caída de 2,3 por ciento en 2017. Este resultado estuvo caracterizado por una fuerte contracción de la inversión durante los dos primeros trimestres del año (principalmente por El Niño Costero en el primer trimestre de 2017) y una recuperación gradual en los trimestres posteriores. Esto último como consecuencia de mayores gastos por parte de los gobiernos subnacionales en obras de mejora y ampliación de sistemas de agua potable y alcantarillado, proyectos de infraestructura vial y educativa y el gradual avance de los gastos asociados al plan de reconstrucción y de las obras relacionadas con los Juegos Panamericanos.

### 1.4 Exportaciones e importaciones

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 7,2 por ciento en 2017, tasa inferior a la registrada el año previo (9,5 por ciento). Esta moderación refleja principalmente la reducción en la tasa de crecimiento de las exportaciones de cobre, la cual pasó de 41,8 a 4,7 por ciento entre 2016 y 2017, y la disminución de





envíos de café que pasó de 30,0 a 1,9 por ciento durante similar periodo. Por su parte, las exportaciones no tradicionales registraron un mayor dinamismo respecto al año 2016, el cual se reflejó principalmente en las exportaciones de productos agropecuarios, pesqueros y textiles, en un entorno de recuperación de la demanda externa.

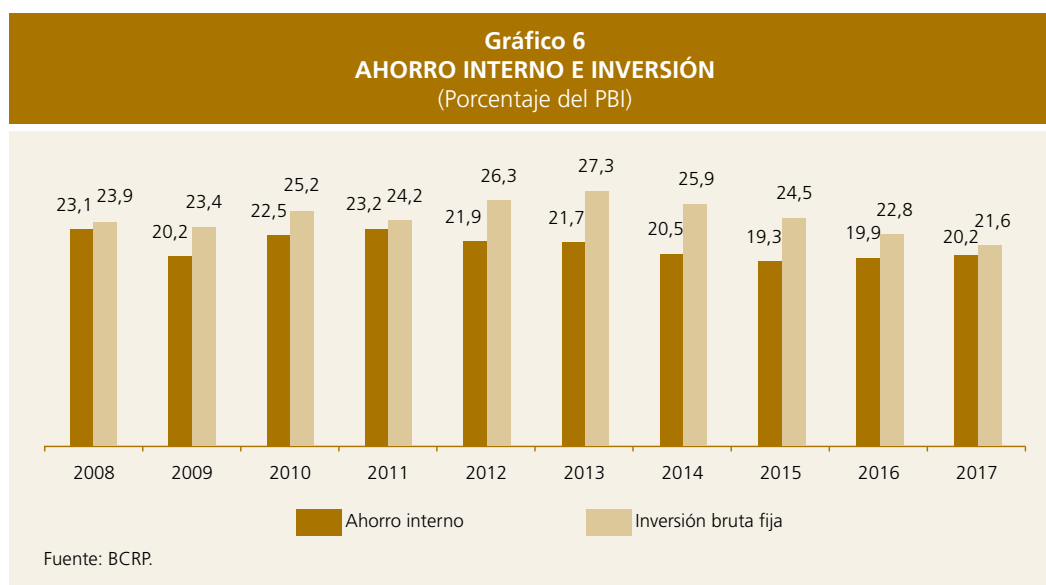
Las importaciones de bienes y servicios se incrementaron 4,0 por ciento (frente a una caída de 2,2 por ciento en 2016), en un contexto caracterizado por una aceleración de la demanda interna ante la recuperación de la inversión privada y una mayor demanda de insumos.

### 1.5 Ahorro e inversión

En 2017, la inversión interna se redujo en 1,2 puntos porcentuales (de 22,6 a 21,4 por ciento del PBI) debido principalmente al componente privado. Esta reducción de la inversión y la ligera mejora en el ahorro interno (principalmente privado) se tradujeron en un menor uso del ahorro externo, que pasó de 2,7 a 1,3 por ciento del PBI.

Cuadro 4 AHORRO E INVERSIÓN (Porcentaje del PBI nominal)				
	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>I. Inversión (=II+III)</b>	<b>24,1</b>	<b>22,6</b>	<b>21,4</b>	<b>24,0</b>
Inversión bruta fija	24,5	22,8	21,6	24,3
Inversión pública	5,0	4,8	4,5	5,2
Inversión privada fija	19,5	18,0	17,1	19,1
Variación de inventarios	-0,4	-0,2	-0,2	-0,3
<b>II. Ahorro interno</b>	<b>19,3</b>	<b>19,9</b>	<b>20,2</b>	<b>21,1</b>
Sector público	3,8	2,7	1,8	5,5
Sector privado	15,6	17,2	18,4	15,6
<b>III. Ahorro externo</b>	<b>4,8</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>	<b>3,0</b>

Fuente: BCRP.



## 2. Sectores económicos

Por el lado de los sectores productivos, el menor crecimiento del PBI durante 2017 (2,5 por ciento versus 4,0 por ciento en 2016) se explicó principalmente por la desaceleración de los sectores primarios. El sector de minería metálica registró un crecimiento de 4,2 por ciento, después de haber crecido 21,2 por ciento en 2016, con lo que su contribución marginal al PBI se redujo de manera importante, ello en un contexto de demora en el inicio de nuevos proyectos.

En cambio, los sectores no primarios registraron un crecimiento igual al del año previo (2,4 por ciento). Inicialmente se observó un período de bajo crecimiento como consecuencia de los choques ocurridos en los primeros meses del año; sin embargo, conforme estos fueron disipándose, la recuperación de la inversión privada y el gasto público dieron mayor impulso a la demanda interna durante el segundo semestre del año. Destacó la recuperación del sector construcción, pues creció 2,2 por ciento después de dos años de contracción. No obstante, los sectores comercio y servicios no lograron recuperar su dinamismo de años previos, afectados principalmente por los eventos asociados a El Niño Costero. Asimismo, la manufactura no primaria registró su cuarto año de contracción consecutiva (-0,9 por ciento), aunque menor a la de años previos.

**Cuadro 5**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES ECONÓMICOS 1/**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>Agropecuario 2/</b>	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,6</b>
Agrícola	2,3	1,8	2,6	3,3
Pecuario	5,2	3,7	2,7	4,7
<b>Pesca</b>	<b>15,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>4,7</b>	<b>-2,1</b>
<b>Minería e hidrocarburos 3/</b>	<b>9,5</b>	<b>16,3</b>	<b>3,2</b>	<b>4,6</b>
Minería metálica	15,7	21,2	4,2	4,3
Hidrocarburos	-11,5	-5,1	-2,4	3,3
<b>Manufactura 4/</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,9</b>
Recursos primarios	1,8	-0,6	1,9	0,3
Manufactura no primaria	-2,6	-1,6	-0,9	2,5
<b>Electricidad y agua</b>	<b>5,9</b>	<b>7,3</b>	<b>1,1</b>	<b>5,5</b>
<b>Construcción</b>	<b>-5,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,2</b>	<b>6,2</b>
<b>Comercio</b>	<b>3,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>5,5</b>
<b>Servicios</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>5,8</b>
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>4,9</b>
<b>Nota:</b>				
PBI primario	6,9	10,0	2,9	3,6
PBI no primario	2,4	2,4	2,4	5,3

1/ Preliminar.  
2/ Incluye el sector silvícola.  
3/ Incluye minería no metálica y servicios conexos.  
4/ Incluye servicios conexos.



## 2.1 Sector agropecuario

El sector agropecuario creció 2,6 por ciento en el año, tasa similar a la del año previo a pesar de que en los primeros meses del año se tuvo la presencia de El Niño Costero. Con esta evolución, el sector acumuló trece años continuos de crecimiento.

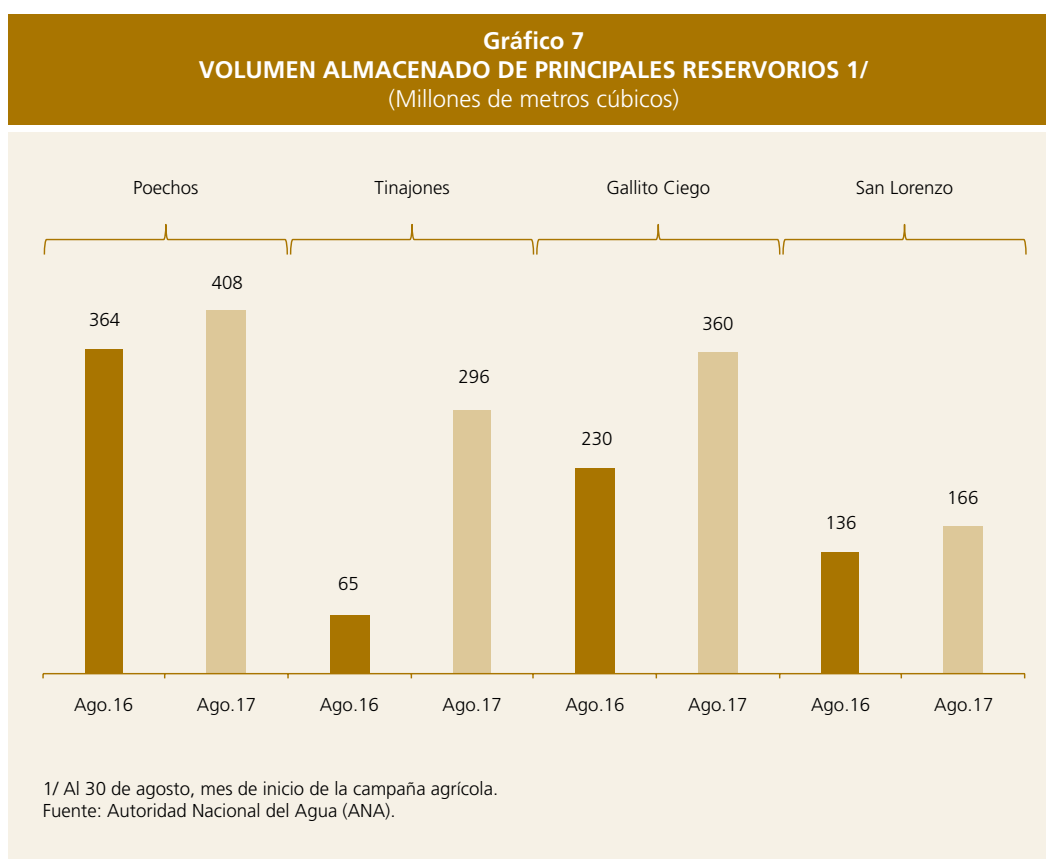
**Cuadro 6**  
**PRODUCCIÓN AGROPECUARIA 1/**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>A. Producción agrícola</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>
<u>Orientada al mercado interno</u>	<u>3,2</u>	<u>-1,9</u>	<u>-0,2</u>	<u>2,7</u>
Papa	0,2	-4,3	5,0	3,4
Arroz Cáscara	8,8	0,5	-3,8	2,3
Cebolla	0,3	-7,2	2,1	1,5
Mandarina	5,4	12,8	0,0	7,8
Naranja	1,3	7,6	1,5	3,8
Alfalfa	3,3	-2,7	-1,8	1,3
Tomate	-11,2	-1,4	-5,3	2,4
Plátano	-3,3	0,9	-1,4	1,1
Yuca	2,9	-4,0	1,0	0,9
Maíz Amiláceo	1,9	-9,9	-0,5	1,2
Ajo	10,1	-12,9	21,3	1,6
Limón	1,6	0,9	-38,1	-4,7
Otros	3,6	-2,1	0,5	3,5
<u>Orientada a la agroindustria</u>	<u>1,7</u>	<u>-10,6</u>	<u>-2,9</u>	<u>-0,9</u>
Maíz amarillo duro	17,2	-14,3	1,3	1,1
Palma Aceitera	10,8	7,6	9,5	13,0
Caña de azúcar	-10,3	-3,7	-4,4	1,3
<u>Orientada a la agroexportación</u>	<u>0,6</u>	<u>15,4</u>	<u>10,0</u>	<u>6,4</u>
Café	13,5	11,5	21,5	4,2
Espárrago	-1,8	2,0	0,8	3,0
Uva	17,9	15,4	-6,6	12,6
Palta	7,8	20,9	3,4	14,5
Mango	-8,0	8,0	1,9	2,6
Cacao	13,4	16,6	11,2	14,4
Quinoa	-7,9	-25,0	-0,9	9,5
Arándano	317,7	164,4	85,9	n.d.
Otros	-41,7	33,7	7,0	0,4
<b>B. Producción pecuaria</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>2,7</b>	<b>4,7</b>
Ave	8,1	5,6	4,1	7,3
Vacuno	-0,1	-3,0	-1,4	1,4
Huevo	7,7	3,8	3,6	4,9
Porcino	5,6	4,5	5,7	3,3
Leche	3,4	2,7	2,9	2,4
Otros pecuarios	-4,3	3,3	-5,1	0,2
<b>C. Sector agropecuario 2/</b>	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,6</b>

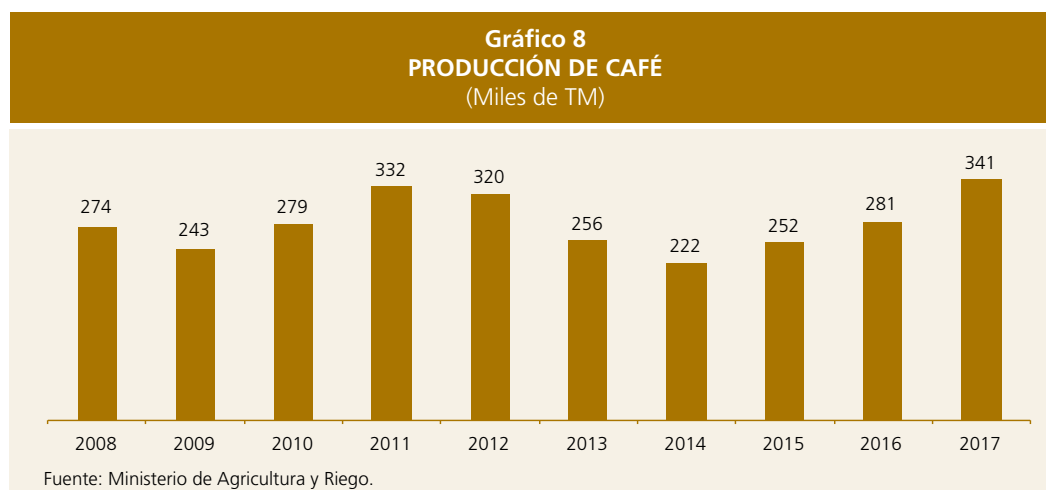
1/ Preliminar.  
2/ Incluye el sector silvícola.  
Fuente: INEI y MINAGRI.

El buen desempeño del sector en el año se explicó por el crecimiento de las agroexportaciones (10,0 por ciento), las cuales están en constante búsqueda de productos rentables como el arándano, que tiene éxito en el mercado externo (creció 318, 164 y 86 por ciento durante 2015, 2016 y 2017, respectivamente) y de mayores recursos tecnológicos que le permiten enfrentar mejor las alteraciones climáticas.

Adicionalmente, se registró una mejor evolución de la producción orientada a la agroindustria y al mercado interno respecto a la campaña anterior. Esto fue posible gracias a los recursos hídricos que El Niño Costero dejó en los principales reservorios de la Costa Norte.



La diversidad de ámbitos geográficos agrícolas permitió atenuar los efectos de El Niño Costero sobre la costa norte y el centro del país, mientras la sierra, la selva y la costa sur tuvieron mejores condiciones climáticas que la campaña anterior. Así, mientras se redujo la producción de cultivos tradicionales de la costa norte (caña de azúcar y limón) y de aquellos que se producen de manera complementaria en esta zona (arroz, uva y plátano), otros productos registraron volúmenes elevados: papa (5,0 por ciento), ajo (21,3 por ciento), palma aceitera (9,5 por ciento), café (21,5 por ciento superando la fase de la roya 2013 – 2015), palta (creció 3,4 por ciento) y cacao (11,2 por ciento). La actividad pecuaria también registró volúmenes altos de producción de carne de ave y porcino (4,1 y 5,7 por ciento respectivamente), así como de huevos y leche (3,6 y 2,9 por ciento respectivamente) para abastecer el mercado interno.



Cabe mencionar que en el caso de la producción orientada al mercado interno, se dio por un lado una sobreoferta de papa y buenas cosechas de hortalizas (cebolla y ajo), y por otro, un desfase de las cosechas de arroz; por lo que se registró en neto una caída en su producción, aunque menor a la del año anterior. Una situación similar se dio en la producción agroindustrial con la recuperación del maíz amarillo duro (por mejor disponibilidad hídrica) y la creciente producción de palma aceitera, que aliviaron la menor producción de caña de azúcar por efectos asociados a El Niño Costero (menores rendimientos por reverdecimiento de la caña y tropicalización del cultivo).

## 2.2 Sector pesca

Durante 2017, la producción pesquera creció 4,7 por ciento como resultado de los mayores desembarques de anchoveta en el primer semestre del año. A pesar de El Niño Costero, la distribución, reproducción y crecimiento de la biomasa de anchoveta no se vieron seriamente afectadas durante la primera temporada de pesca porque: (i) el calentamiento se dio en las aguas superficiales y no en las aguas sub-superficiales, y (ii) el evento fue de corta duración. Así, la cuota asignada y las capturas respectivas fueron mayores a los de la primera temporada del año anterior. Con ello, el volumen de extracción de anchoveta para el consumo industrial aumentó de 2,7 a 3,2 millones de TM entre 2016 y 2017

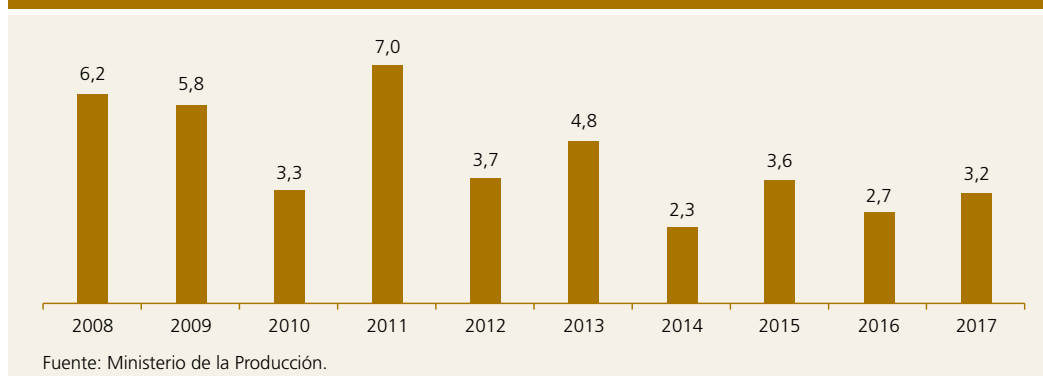
El enfriamiento del mar peruano observado durante el segundo semestre del año provocó la dispersión de la biomasa de anchoveta, lo que favoreció las condiciones de desove e incrementó la presencia de juveniles. En estas condiciones, el Ministerio de la Producción dispuso primero una cuota menor a la del año anterior para la segunda temporada de pesca, y luego, el cierre temporal de la misma en los meses de noviembre y diciembre.

**Cuadro 7**  
**EXTRACCIÓN PESQUERA POR PRINCIPALES ESPECIES**  
(Variaciones porcentuales)

Especies	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>Sector pesca</b>	<b>15,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>4,7</b>	<b>-2,1</b>
Anchoveta	60,3	-24,4	15,8	-6,3
Jurel	-62,2	-28,9	-44,8	-25,7
Langostino	23,0	9,3	32,5	11,1
Pota	-8,2	-42,4	2,6	-4,0
Caballa	-48,2	276,6	-59,7	-1,2
Atún	134,1	-1,8	8,4	12,3
Conchas de abanico	-71,6	-32,0	-54,4	-13,6

Fuente: Ministerio de la Producción.

**Gráfico 9**  
**EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA PARA CONSUMO INDUSTRIAL**  
(Millones de TM)



**Cuadro 8**  
**LÍMITE MÁXIMO TOTAL DE CAPTURA PERMISIBLE Y EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA**  
(Zona Norte-Centro)

Año	Temporada	Biomasa (Millones de toneladas)	% de juveniles (en peso)	Límite máximo total de captura permisible (Millones de toneladas)	Captura (Millones)	Extracción (%)
2011	Primera	10,5	45	3,7	3,6	98
	Segunda	10,6	22	2,5	2,5	99
2012	Primera	9,5	14	2,7	2,5	93
	Segunda	5,3	19	0,8	0,8	95
2013	Primera	10,8	47	2,1	2,0	98
	Segunda	10,3	26	2,3	2,3	99
2014	Primera	6,1	19	2,5	1,7	68
	Segunda	4,4	40	0,0	0,0	0
2015	Primera	9,5	21	2,6	2,5	97
	Segunda	5,6	41	1,1	1,1	97
2016	Primera	7,3	29	1,8	0,9	51
	Segunda	6,9	49	2,0	2,0	100
2017	Primera	7,8	43	2,8	2,4	85
	Segunda	6,1	67	1,5	0,7	46

Fuente: IMARPE y Ministerio de la Producción.

La pesca para consumo humano directo cayó 1,5 por ciento por la menor disponibilidad de caballa para congelado, conservas y fresco, y de jurel para fresco. Si bien estas especies se vieron favorecidas por el escenario cálido del primer semestre del año, el enfriamiento del mar en la segunda mitad del año ocasionó mayor dispersión de ambas especies lo que dificultó los esfuerzos de pesca, tanto artesanales como industriales. Este resultado fue atenuado parcialmente por la mayor captura de otras especies tales como perico, bonito, pota y langostinos para congelado.

### 2.3 Sector minería e hidrocarburos

La producción del sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento de 3,2 por ciento en 2017. Este resultado se explicó principalmente por la mayor producción de cobre (4,5 por ciento), en particular de Toromocho y Las Bambas, y de zinc (10,2 por ciento), principalmente de Antamina. La desaceleración con respecto a 2016 obedece al fin del efecto base por el inicio de operaciones de Cerro Verde y de Las Bambas en el cuarto trimestre de 2015. Este efecto base contribuyó con 16,6 puntos porcentuales al crecimiento del sector en 2016.



**Cuadro 9**  
**PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS 1/**  
(Variaciones porcentuales reales)

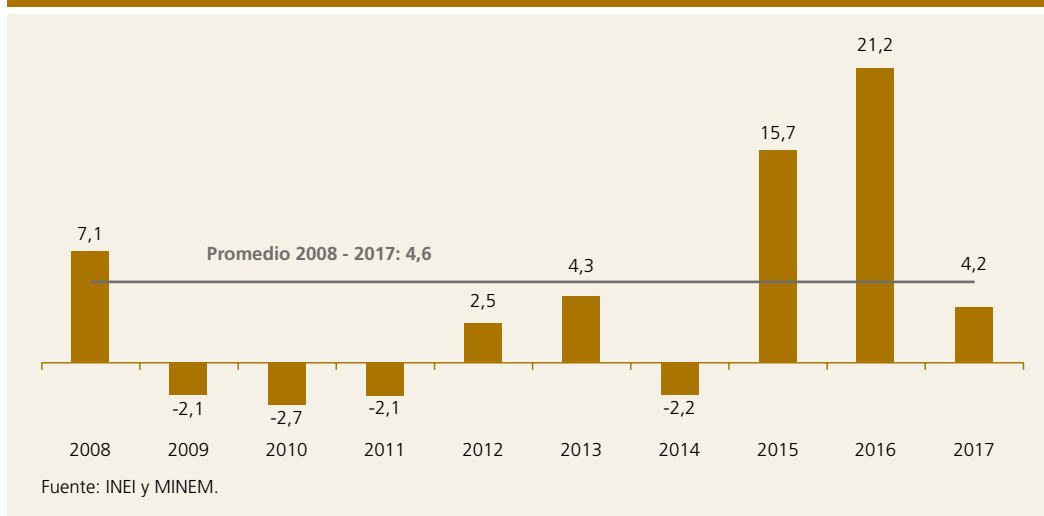
	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>MINERÍA METÁLICA</b>	<b>15,7</b>	<b>21,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>
Cobre	25,8	40,1	4,5	8,9
Hierro	1,8	4,7	14,9	5,6
Oro	4,8	4,2	-1,2	-1,2
Plata	8,9	6,7	-1,6	2,1
Plomo	13,8	-0,4	-2,4	-0,7
Zinc	8,0	-5,9	10,2	0,2
Molibdeno	18,4	27,8	9,3	5,3
Estaño	-15,6	-3,7	-5,3	-7,6
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>-11,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>3,3</b>
Petróleo	-16,3	-30,1	7,8	-5,5
Líquidos de gas natural	-11,6	3,9	-4,4	9,5
Gas natural	-3,3	12,0	-7,7	15,8
<b>PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS 2/</b>	<b>9,5</b>	<b>16,3</b>	<b>3,2</b>	<b>4,6</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye minería no metálica y otros minerales y producción secundaria.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MINEM).

**Gráfico 10**  
**PRODUCCIÓN DEL SUBSECTOR MINERÍA METÁLICA**  
(Variación porcentual real)



**Cuadro 10**  
**VOLUMEN DE PRODUCCIÓN MINERA POR PRODUCTO Y EMPRESA**

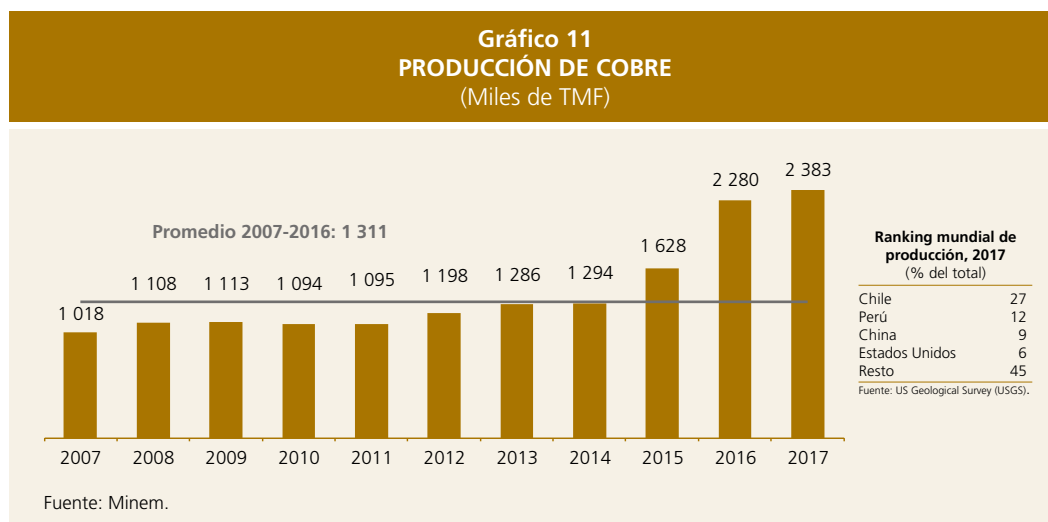
	2007	2016	2017
<b>Producción de Oro (miles de onzas)</b>	<b>5 473</b>	<b>4 919</b>	<b>4 858</b>
<b>Gran minería</b>	<b>3 535</b>	<b>1 405</b>	<b>1 232</b>
Minera Yanacocha	1 564	668	535
Minera Barrick Misquichilca	1 606	547	509
Compañía de Minas Buenaventura	365	190	189
<b>Resto de empresas 1/</b>	<b>1 938</b>	<b>2 620</b>	<b>2 725</b>
<b>Nuevos proyectos</b>		<b>894</b>	<b>901</b>
La Arena - Río Alto		204	189
Tantahuatay - Buenaventura		149	152
La Zanja - Buenaventura		140	128
Pucamarca - Minsur		106	100
Anama -Arunteni		85	91
Inmaculada - Hochschild		163	165
Shahuindo - Río Alto		48	76
<b>Producción de cobre (miles TMF)</b>	<b>1 018</b>	<b>2 280</b>	<b>2 383</b>
<b>Gran minería</b>	<b>930</b>	<b>1 426</b>	<b>1 391</b>
Compañía Minera Antamina	341	444	439
Southern Peru Copper Corporation	323	288	281
Sociedad Minera Cerro Verde	182	473	465
Antapaccay	84	221	206
<b>Resto de empresas</b>	<b>88</b>	<b>223</b>	<b>222</b>
<b>Nuevos proyectos</b>		<b>631</b>	<b>769</b>
Toromocho - Chinalco		168	195
Constancia - Hudbay		133	122
Las Bambas - MMG		329	453
<b>Producción de zinc (miles TMF)</b>	<b>1 444</b>	<b>1 337</b>	<b>1 473</b>
<b>Gran minería</b>	<b>1 050</b>	<b>872</b>	<b>986</b>
Compañía Minera Antamina	322	261	442
Compañía Minera Milpo	90	245	211
Volcan Compañía Minera	276	169	151
Empresa Minera Los Quenuales	201	29	25
Sociedad Minera El Brocal	91	59	54
Empresa Administradora Chungar	69	109	103
<b>Resto de empresas</b>	<b>394</b>	<b>465</b>	<b>487</b>
<b>Producción de plata (millones de onzas)</b>	<b>113</b>	<b>141</b>	<b>138</b>
<b>Gran minería</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>62</b>
Compañía Minera Antamina	11	21	21
Compañía de Minas Buenaventura	12	22	23
Volcan Compañía Minera	16	11	8
Compañía Minera Ares	13	9	10
<b>Resto de empresas</b>	<b>60</b>	<b>78</b>	<b>76</b>
<b>Producción de plomo (miles TMF)</b>	<b>329</b>	<b>314</b>	<b>307</b>
<b>Gran minería</b>	<b>194</b>	<b>117</b>	<b>116</b>
Compañía Minera Milpo	18	37	34
Volcan Compañía Minera	86	26	20
Empresa Administradora Chungar	29	28	30
Sociedad Minera El Brocal	39	16	24
Empresa Minera Los Quenuales	23	9	8
<b>Resto de empresas</b>	<b>135</b>	<b>197</b>	<b>191</b>

1/ Incluye Madre de Dios.  
Fuente: MINEM.

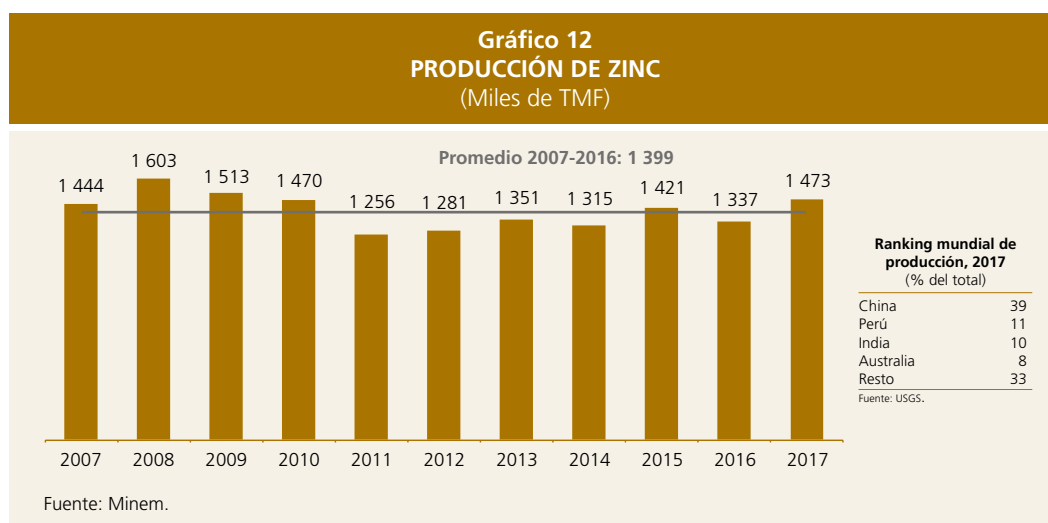




La **producción de cobre** (2,4 millones de toneladas métricas finas, TMF) tuvo un crecimiento de 4,5 por ciento en 2017. Ello se debió al aumento de la producción de Toromocho y Las Bambas. El mayor dinamismo de Toromocho estuvo asociado a mejoras en eficiencia para incrementar el contenido de cobre y reducir el de arsénico, mientras que el mayor rendimiento de Las Bambas estuvo asociado al escalamiento progresivo de la producción hasta el tercer trimestre de 2016, cuando ésta alcanzó su capacidad máxima. La producción de Cerro Verde y Southern fue menor con respecto al año previo, en gran medida por las huelgas de 21 días en marzo y de 13 días en abril, respectivamente. Cerro Verde y Las Bambas cumplieron con sus metas anuales de producción, mientras que Antamina, Toromocho y Constanca las superaron. Por su parte, el molibdeno, que es un subproducto de la extracción de cobre, creció 9,3 por ciento por la mayor producción de Antamina y de Las Bambas. Esta última inició producción comercial de este mineral en junio de 2017.

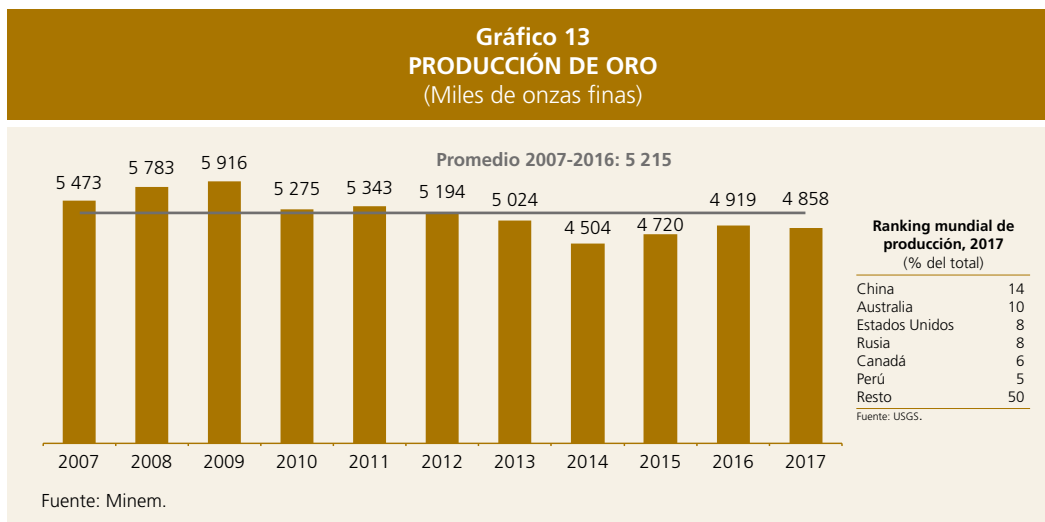


La producción de **zinc** creció 10,2 por ciento por una mayor producción de Antamina. Ésta se explica porque la extracción se concentró en una fase de tajo abierto que es rica en zinc, la que además estuvo alineada con su política de aprovechar la alta cotización del mineral. Esta empresa alcanzó en setiembre de 2017 su mayor producción de zinc desde noviembre de 2009 y su tercer mayor nivel mensual histórico (50 mil TMF).

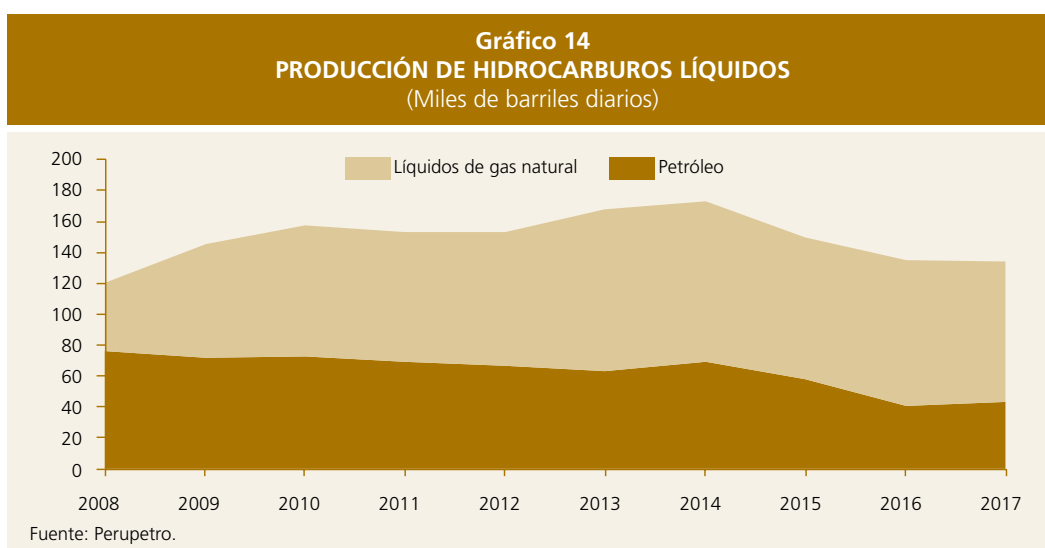


La producción de **hierro** creció 14,9 por ciento por el inicio del proyecto de recuperación de mineral de los relaves de Shougang, que estuvo a cargo de su empresa afiliada Minera Shouxin en Marcona. En cambio, el **plomo** experimentó una caída de 2,4 por ciento (307 mil TMF en 2017) y la **plata** de 1,6 por ciento (138 millones de onzas en 2017), por menor extracción de la compañía Volcan.

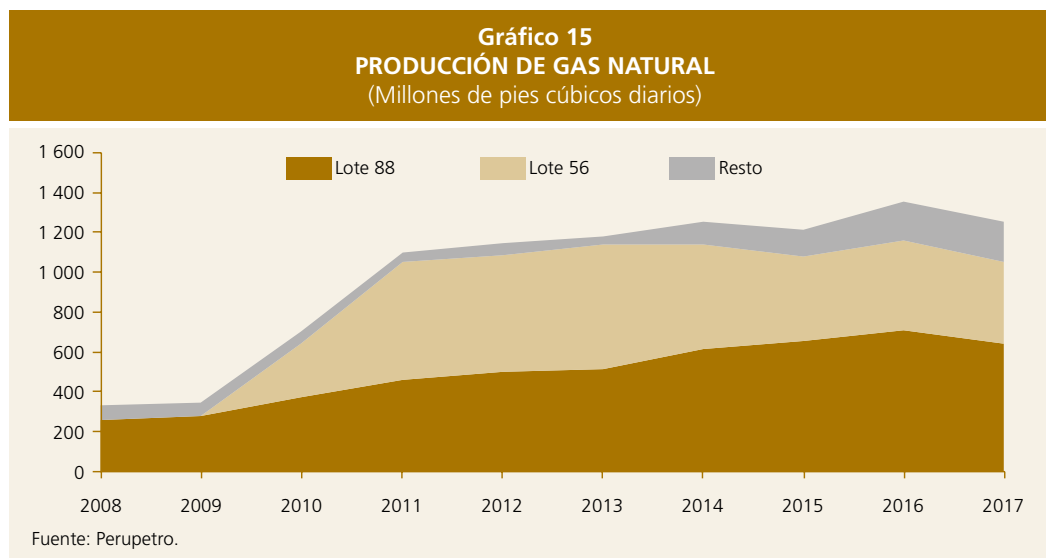
La producción de **oro** se redujo 1,2 por ciento en 2017, de 4,92 a 4,86 millones de onzas troy. Esto se debió principalmente a menores leyes de este mineral en Yanacocha y en Barrick por el cierre de la unidad minera Pierina y el agotamiento de Lagunas Norte. Yanacocha, Barrick y Tantahuatay cumplieron con sus metas anuales de producción.



El subsector hidrocarburos continuó cayendo a lo largo de 2017 (-2,4 por ciento). Esta contracción se debió a la menor producción de gas natural y de líquidos de gas (-7,7 y -4,4 por ciento, respectivamente). La producción de gas natural cayó por la menor producción de los lotes 88 y 56 de Pluspetrol. En el primer caso, la caída en la producción se explica por la menor demanda de las generadoras termoeléctricas ante la disminución en el costo de generación hidroeléctrica, lo cual se debió a la alta disponibilidad de recursos hídricos por las lluvias del Fenómeno El Niño Costero. En el segundo caso, la caída se debió principalmente a la presencia de oleajes anómalos en algunos meses que impidieron la salida de embarcaciones para la exportación. Por su parte, dado que los líquidos de gas natural y el gas natural se extraen conjuntamente, también se registró menor producción de líquidos de gas natural en los lotes 88 y 56.



Por el contrario, la producción de petróleo se recuperó luego de dos años de caídas y creció 7,8 por ciento. Ello se debió a un incremento en la producción del lote 8, que reinició operaciones después de estar paralizada entre setiembre y noviembre de 2016 por protestas de las comunidades nativas locales en la Estación N°1 en Loreto, y del lote 192, por el reinicio de operaciones del Oleoducto Norperuano desde febrero de 2017. Sin embargo, la producción petrolera se mantuvo por debajo de los niveles de 2014 (69 mil barriles diarios).



## 2.4 Sector manufacturero

La actividad manufacturera en 2017 registró una disminución de 0,3 por ciento. Este resultado se explicó por la menor actividad de la manufactura no primaria que registró una caída de 0,9 por ciento. Ello se debió a la desaceleración de la industria textil orientada a la exportación y de la producción de insumos y bienes de capital para el mercado interno.

La **manufactura de procesadores de recursos primarios** creció 1,9 por ciento. Ello reflejó la mayor producción de la industria pesquera, principalmente la procesadora de harina y aceite de pescado debido a la mayor disponibilidad de anchoveta, así como la mayor refinación de petróleo, en particular de la refinería La Pampilla, que incrementó su capacidad instalada de 95 MBD a 117 MBD y redujo sus niveles de azufre.

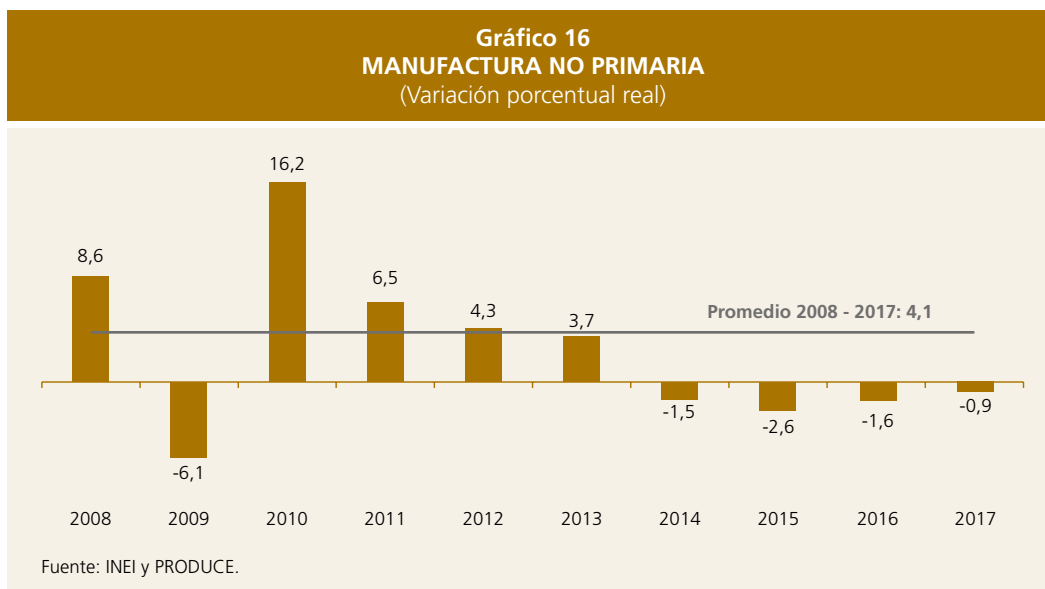
Por el contrario, disminuyó la producción de la refinación de metales no ferrosos, en particular de cátodos de cobre de Cerro Verde, por la menor disponibilidad de óxidos de cobre, y de zinc refinado de la Refinería de Cajamarquilla, que paralizó sus operaciones en marzo y abril por el Fenómeno El Niño Costero. Asimismo, disminuyó la producción de arroz pilado, por una menor oferta agrícola; y de azúcar, por menor rendimiento de caña de azúcar, pues ambos productos fueron afectados por El Niño Costero.

**Cuadro 11**  
**MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>0,3</b>
Arroz pilado	8,8	0,5	-3,9	2,3
Azúcar	-9,6	5,1	-5,6	1,7
Productos cárnicos	5,8	4,4	2,7	4,8
Harina y aceite de pescado	53,0	-19,3	15,7	-6,3
Conservas y productos congelados de pescado	-17,4	-6,1	0,3	-0,2
Refinación de metales no ferrosos	-5,5	1,3	-2,7	-1,6
Refinación de petróleo	0,4	5,3	8,3	4,7

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

La **manufactura no primaria** decreció 0,9 por ciento, con lo que este subsector registró su cuarto año de caída consecutiva. En el primer semestre del año, la industria estuvo afectada por el Fenómeno El Niño, que ocasionó problemas de transporte, de abastecimiento de insumos y déficit de mano de obra por el cierre de carreteras, puentes y caminos; y daños en la infraestructura de las fábricas y en la maquinaria.



Las ramas vinculadas al consumo masivo interno aumentaron 0,2 por ciento. Destacó el aumento de la producción de calzado, de productos alimenticios diversos y de otros artículos de papel y cartón. Por el contrario, disminuyó la producción de productos de tocador y limpieza, por el traslado de operaciones de una de las principales empresas del sector a Colombia; y de productos lácteos, afectadas en los primeros meses del año por el Fenómeno El Niño Costero y menor demanda de algunos productos de esta categoría.

Las ramas vinculadas a las exportaciones disminuyeron 1,9 por ciento por la menor producción de prendas de vestir y de hilados, tejidos y acabados debido a menores pedidos en el primer semestre del año. También disminuyó la producción de conservas de alimentos, en particular de espárragos, afectada por problemas logísticos ocasionados por El Niño Costero, así como por una menor demanda externa. Cabe señalar que en el caso de la industria textil, la demanda externa se recuperó en los últimos meses del año debido a pedidos de nuevos productos en mercados nicho y a la entrada de nuevos clientes.

Las ramas vinculadas a los insumos decrecieron 3,2 por ciento por la menor producción de la industria de madera, también afectada por el Fenómeno El Niño Costero; además, por una menor demanda externa, hubo menores actividades de edición e impresión y menor producción de productos químicos. En cambio, la industria de plásticos registró un incremento luego de dos años de caídas debido a la recuperación de la demanda interna asociada a obras de saneamiento y construcción.

Las ramas orientadas a la inversión disminuyeron 0,4 por ciento, en particular la producción de maquinaria eléctrica, debido a una menor demanda de transformadores y tableros eléctricos y de hilos y cables eléctricos, que se vio afectada por la competencia de productos importados. En el caso de productos metálicos, la disminución se generó por una menor demanda de envases metálicos por parte del sector agroexportador; y de materiales para la construcción, principalmente de pisos cerámicos y de concreto premezclado.

**Cuadro 12**  
**CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA POR TIPO DE BIENES**  
 (Variaciones porcentuales reales)

	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>Consumo masivo</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>3,1</b>
Productos lácteos	3,1	-4,6	-4,9	2,9
Panadería	1,2	-4,6	3,1	0,8
Aceites y grasas	4,5	2,3	6,5	4,1
Productos alimenticios diversos	-8,0	-6,2	14,7	4,2
Cerveza y malta	-0,4	-0,8	0,0	2,6
Bebidas gaseosas	9,1	7,2	-3,9	6,2
Prendas de vestir	-8,7	-4,2	-4,3	-2,2
Calzado	3,0	4,1	16,2	7,3
Muebles	7,8	5,7	-5,1	7,3
Otros artículos de papel y cartón	12,5	1,6	12,7	7,9
Productos de tocador y limpieza	-1,9	9,8	-14,9	2,6
Productos farmacéuticos	-20,4	10,1	-8,0	-2,5
Manufacturas diversas	-6,0	-9,9	15,0	-0,9
<b>Exportaciones</b>	<b>-6,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,5</b>
Conservas de alimentos	-4,2	4,1	-2,9	3,3
Fibras sintéticas	-10,5	-4,0	0,9	-3,1
Hilados, tejidos y acabados	-5,1	-7,7	-1,6	-2,6
Tejidos y artículos de punto	-5,9	-10,2	4,1	-3,4
Prendas de vestir	-8,7	-4,2	-4,3	-2,2
<b>Insumos</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>1,6</b>
Harina de trigo	0,6	-4,4	0,6	1,3
Otros productos textiles	-7,0	-1,0	8,9	-1,7
Madera	-11,0	-4,4	-32,0	-8,7
Papel y cartón	-16,6	-5,5	-7,3	0,0
Envases de papel y cartón	1,4	7,4	7,9	4,9
Actividades de edición e impresión	-17,9	2,5	-16,6	0,3
Sustancias químicas básicas	0,9	-6,4	5,3	1,4
Explosivos, esencias naturales y químicas	19,6	3,9	-3,7	7,9
Caucho	-5,2	-10,5	6,6	-2,0
Plásticos	-1,7	-0,8	1,3	4,7
Vidrio	0,2	9,5	2,3	10,1
<b>Orientados a la inversión</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,8</b>
Industria del hierro y acero	-3,6	2,2	4,5	0,7
Productos metálicos	2,8	-10,2	-3,8	6,6
Maquinaria y equipo	-7,3	-9,2	22,8	2,2
Maquinaria eléctrica	-30,5	15,6	-5,2	-1,0
Material de transporte	-7,1	-16,2	-5,6	5,7
Pinturas, barnices y lacas	-2,4	-9,1	5,3	4,8
Cemento	-1,9	1,5	0,7	5,5
Materiales para la construcción	-3,1	-5,4	-3,0	4,1
Servicios industriales	-7,0	-2,6	-4,5	7,9
<b>Total Manufactura no Primaria</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,5</b>

Fuente: Ministerio de la Producción.

## 2.5 Sector construcción

El sector construcción creció 2,2 por ciento en 2017, luego de haber registrado caídas en los dos años previos. La inversión se recuperó en el segundo semestre del año, tras verse afectada por una reducción en el ritmo de gasto público y por los efectos de El Niño Costero en el primer semestre del año. La recuperación de la inversión en la segunda mitad del año se reflejó en un mayor consumo de cemento para proyectos inmobiliarios, centros comerciales y empresariales; y en una aceleración en el avance de obras públicas, tanto del gobierno nacional como de los gobiernos subnacionales. El avance de obras públicas registró un incremento de 7,5 por ciento en el año (14,2 por ciento en el segundo semestre) y el consumo interno de cemento aumentó 0,3 por ciento durante el año (4,4 por ciento en el segundo semestre del año).



Respecto al mercado inmobiliario residencial, el Estudio del Mercado de Edificaciones en Lima Metropolitana y el Callao publicado por la Cámara Peruana de la Construcción (CAPECO) reportó que en 2017 se ofertaron 25,1 miles de departamentos, monto mayor en 4 por ciento al registrado el año anterior. El 65 por ciento de la oferta de viviendas se concentró en el rango de precios intermedios (entre S/ 80 mil y S/ 400 mil), principalmente en Lima Moderna, Lima Centro y Lima Norte; mientras que el 34 por ciento correspondió a la de precios altos (más de S/ 400 mil), destacando el segmento denominado Lima Top.

**Cuadro 13**  
**INDICADORES DEL MERCADO INMOBILIARIO**

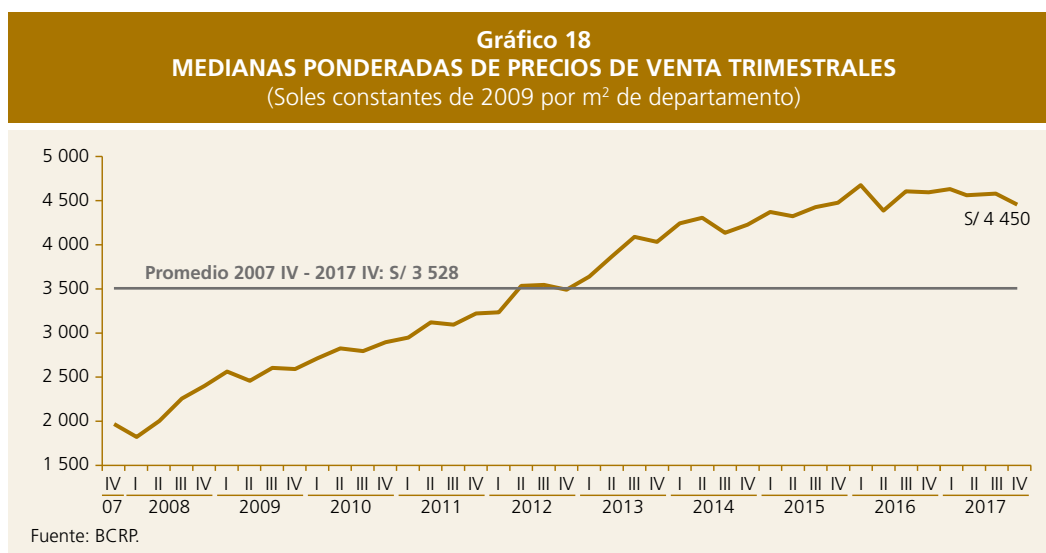
Indicador	2015	2016	2017
Número de departamentos nuevos vendidos - CAPECO 1/ <i>Variación porcentual</i>	10 889 -33,3	10 643 -2,3	13 354 25,5
Unidades vendidas de departamentos nuevos - TINSA 2/ <i>Variación porcentual</i>	12 901 16,8	10 865 -15,8	13 025 19,9
Demanda insatisfecha - CAPECO 1/ <i>Variación porcentual</i>	435 129 4,7	449 750 3,4	464 760 3,3
Nuevos créditos hipotecarios para vivienda 3/ <i>Variación porcentual</i>	30 358 -7,8	28 088 -7,5	30 656 9,1
Nuevos créditos Mivivienda 4/ <i>Variación porcentual</i>	9 090 -15,7	8 082 -11,1	7 101 -12,1
Número de deudores de créditos hipotecarios vigentes 3/ <i>Variación porcentual</i>	209 646 3,4	212 084 1,2	219 342 3,4
Desembolsos de créditos hipotecarios S/ (millones) 3/ <i>Variación porcentual</i>	8 311 21,9	7 437 -10,5	8 583 15,4
Desembolsos de créditos hipotecarios US\$ (millones) 3/ <i>Variación porcentual</i>	320 -47,6	460 43,7	593 29,0
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios S/ 5/	9,0	8,9	8,7
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios US\$ 5/	8,2	7,8	7,5
Ratio Precio/Alquiler anual (PER) 6/	17,0	17,7	17,1

1/ El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana, CAPECO. Considera un periodo de julio de un año hasta junio del año siguiente.  
2/ Informe de Coyuntura Inmobiliaria, TINSA PERU SAC.  
3/ Banca múltiple. Fuente SBS.  
4/ Corresponde al producto Nuevo Crédito Mivivienda. Fuente: Fondo Mivivienda.  
5/ Tasa activa promedio del sistema bancario. Fuente SBS.  
6/ Corresponde a la información del cuarto trimestre del año. Ratio precio de venta respecto al ingreso por alquiler anual (PER, por sus siglas en inglés).

En 2017 se vendieron un total de 13 354 departamentos. De estos, el 68 por ciento estaba en proceso de construcción, lo cual indica la aplicación de procedimientos de venta anticipada sobre planos o durante la ejecución del proceso productivo. El 63 por ciento de las viviendas vendidas estuvieron en un rango de precio intermedios (entre S/ 80 mil y S/ 400 mil); el 36 por ciento, en un rango de precios altos (mayor a S/ 400 mil).

El precio promedio por metro cuadrado de departamentos en Lima y Callao ascendió a S/ 5 016, mayor en 2,8 por ciento con respecto al del 2016. Miraflores es el distrito con el precio más alto (S/ 7 917), seguido por Barranco (S/ 7 606), San Isidro (S/ 7 545) y San Borja (S/ 7 542). El área promedio de un departamento en Lima y Callao disminuyó de 83,9 a 77,9 metros cuadrados entre 2016 y 2017, observándose una tendencia a la baja en todos los distritos.

Durante 2017 los nuevos créditos hipotecarios para vivienda registraron un incremento de 9,1 por ciento, mientras que las nuevas colocaciones de créditos de Mivivienda se contrajeron 12,1 por ciento. Asimismo, los precios de venta en soles constantes por metro cuadrado de Lima Metropolitana mostraron un comportamiento estable. En el último trimestre de 2017, el ratio precio-renta anual registró un valor de 17,1, ligeramente menor al nivel del cuarto trimestre del año previo (17,7).



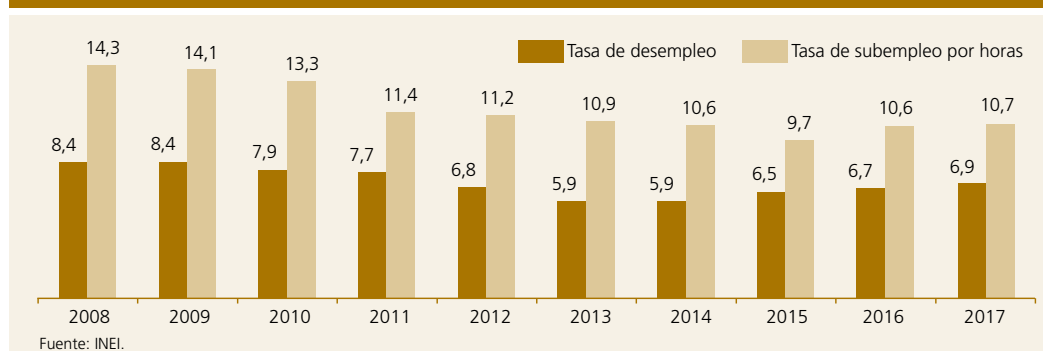
Respecto al mercado de oficinas *prime*, según información de *Colliers International*, durante el año 2017 ingresaron al mercado de oficinas de Lima 15 nuevos edificios *prime* con 181 267 metros cuadrados. La nueva oferta se mantuvo en niveles similares a los de 2016, registrando una tendencia decreciente desde el año 2015, período en el que se alcanzaron los 225 000 metros cuadrados. Al cierre de 2017 la tasa de vacancia fue de 28,2 por ciento, superior al 26,4 por ciento de 2016.

### 3. Mercado laboral

Según la Encuesta Permanente de Empleo del INEI, durante 2017 la población ocupada en Lima Metropolitana creció 1,5 por ciento, tasa ligeramente menor a la tasa de 2016 (1,8 por ciento). A nivel de los sectores productivos, solo crecieron los sectores comercio (5,8 por ciento) y servicios (1,8 por ciento). En contraste, el empleo se redujo en los sectores construcción y manufactura, (-4,3 y -1,4 por ciento, respectivamente). Esta evolución se dio en un contexto de aumento en la producción de los sectores comercio (1,0 por ciento) y servicios (3,4 por ciento) y una ligera caída en manufactura (-0,3 por ciento).

La tasa de subempleo por ingresos aumentó de 22,2 por ciento en 2016 a 22,9 por ciento en 2017. La tasa de desempleo, que mide la parte de la población económicamente activa (PEA) que no encuentra empleo, aumentó de 6,7 a 6,9 por ciento.

**Gráfico 19**  
**TASA DE DESEMPLEO Y SUBEMPLEO POR HORAS EN LIMA METROPOLITANA**  
(Porcentaje)



**Cuadro 14**  
**POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA SEGÚN NIVELES DE EMPLEO, LIMA METROPOLITANA 1/**  
(En miles de personas)

	2015	2016	2017	Var. % 2017/2016
<b>I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): 1 + 2</b>	<b>5 019</b>	<b>5 124</b>	<b>5 208</b>	<b>1,6</b>
<b>1. OCUPADOS</b>	<b>4 694</b>	<b>4 779</b>	<b>4 850</b>	<b>1,5</b>
<u>Por actividad económica</u>				
Manufactura	707	687	677	-1,4
Construcción	364	362	347	-4,2
Comercio	977	953	1 008	5,8
Servicios	2 595	2 719	2 770	1,9
Otros	51	57	47	-17,2
<u>Por nivel educativo</u>				
Primaria 2/	374	381	373	-2,1
Secundaria total 3/	2 289	2 271	2 323	2,3
Superior no universitaria	898	905	926	2,4
Superior universitaria	1 133	1 223	1 227	0,3
<u>Por categoría de ocupación</u>				
Asalariado 4/	2 966	2 991	3 039	1,6
No asalariado	1 727	1 787	1 811	1,3
<u>Por tamaño de empresa</u>				
Independiente 5/	1 516	1 583	1 609	1,6
De 2 a 10 trabajadores	1 257	1 246	1 319	5,8
De 11 a 50 trabajadores	482	483	481	-0,5
De 51 a más	1 439	1 467	1 440	-1,8
<u>Por horas trabajadas a la semana</u>				
Ocupados que trabajan de 20 horas a más	4 286	4 339	4 379	0,9
Asalariados que trabajan de 20 horas a más	2 777	2 801	2 824	0,8
<b>2. SUBEMPLEADOS</b>	<b>1 647</b>	<b>1 677</b>	<b>1 747</b>	<b>4,1</b>
Subempleo visible (por horas) 6/	487	542	556	2,5
Subempleo invisible (por ingresos) 7/	1 160	1 136	1 191	4,9
<b>3. ADECUADAMENTE EMPLEADOS</b>	<b>3 046</b>	<b>3 101</b>	<b>3 103</b>	<b>0,0</b>
<b>4. DESOCUPADOS</b>	<b>325</b>	<b>345</b>	<b>358</b>	<b>3,8</b>
<b>II. POBLACIÓN INACTIVA</b>	<b>2 334</b>	<b>2 361</b>	<b>2 393</b>	<b>1,3</b>
<b>III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET)</b>	<b>7 353</b>	<b>7 485</b>	<b>7 600</b>	<b>1,5</b>
<b>TASAS (en porcentaje)</b>				
Tasa de actividad (PEA / PET)	68,3	68,5	68,5	
Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET)	63,8	63,8	63,8	
Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA)	6,5	6,7	6,9	
Tasa de subempleo por horas	9,7	10,6	10,7	

1/ Promedio anual.

2/ Incluye sin nivel e inicial.

3/ Secundaria incompleta y completa.

4/ Incluye empleados, obreros y trabajadores del hogar.

5/ Incluye además a empleadores o patronos.

6/ Comprende a los que trabajan en forma involuntaria menos de 35 horas a la semana.

7/ Se refiere a los que trabajan 35 ó más horas a la semana pero perciben un ingreso inferior al mínimo referencial estimado por el INEI.

Fuente: INEI. Encuesta Permanente de Empleo.





### Recuadro 1 IMPACTO DEL FENÓMENO EL NIÑO COSTERO

En el primer semestre de 2017 Perú enfrentó un evento El Niño que debido a sus características fue denominado Niño Costero. A diferencia de un típico Fenómeno El Niño, el cual se origina por el desplazamiento de las ondas cálidas Kelvin proveniente del Pacífico Central y muestra un aumento en la temperatura subsuperficial del mar, este Fenómeno El Niño Costero se originó por el desplazamiento de aguas del Ecuador hacia el sur y condiciones atmosféricas atípicas. Ello hizo que el agua del mar empezara a calentarse súbitamente. Así, a partir de la segunda quincena de enero, la temperatura superficial del mar frente a la costa de Paita empezó a aumentar sostenidamente y las anomalías, medidas como la diferencia entre la temperatura observada y el promedio histórico, registraron valores inusualmente altos. Si bien el país ha experimentado recientemente eventos de El Niño de intensidad muy fuerte (como los de 1982-83 y 1997-98), la ocurrencia de uno con las características de un Niño Costero es infrecuente: la última vez que Perú experimentó un Niño con patrones similares fue en 1891 y 1925.

El Niño Costero generó impactos significativos sobre la actividad productiva. En los sectores no primarios como la manufactura, construcción y servicios de transporte, el impacto fue generalizado y mayor. Por su parte, en el sector primario, el impacto fue específico para algunos productos del sector agrícola y afectó la cadena de producción de algunas minas.

En el sector agropecuario, los cultivos más afectados fueron el limón, el banano, la caña de azúcar, el arroz y la uva. Estos cultivos enfrentaron problemas inmediatos, como inundación de los campos, y además efectos sobre sus rendimientos a lo largo del año, como pérdida permanente de sus hectáreas. En el caso del limón, el exceso de lluvia afectó su proceso de maduración y la calidad del producto, y el proceso de recuperación fue más lento a lo esperado. En el caso del banano, se dieron dificultades en los procesos de cosecha y transporte hacia los centros de empaque, lo que afectó principalmente las exportaciones de banano orgánico. En cuanto a la caña de azúcar, este cultivo se vio perjudicado por la inundación de los campos, que afectó la labor de cosecha, y por el posterior reverdecimiento de la caña debido al exceso de lluvias, que dificultó la tarea de cortado y quema para su procesamiento. Respecto a los cultivos de agroexportación, se afectaron los rendimientos de uva y páprika por plagas asociadas al exceso de humedad y a las altas temperaturas.

En el sector pesca, el impacto de El Niño Costero fue atenuado por la duración del evento, que no fue prolongada, y porque el calentamiento afectó a las aguas superficiales del mar y no a las subsuperficiales, que son las que tienen un efecto directo sobre la anchoveta.

En cuanto al sector minero, El Niño Costero ocasionó (i) la pérdida de conectividad por el cierre de carreteras y de las vías del ferrocarril, y (ii) problemas para realizar el proceso de concentración de mineral por lluvias y nieblas. En el primer caso, el flujo de los envíos de las minas de la región central hacia el puerto del Callao se interrumpieron por el corte del tránsito en la Carretera Central y el cierre de la ferrovía central. Sin embargo, no hubo un impacto significativo sobre su producción pues las empresas acumularon inventarios, pero sí se redujo la exportación de aquellas empresas que no contaban con inventarios para exportación en el puerto del Callao. Por ejemplo, Volcan suspendió temporalmente la entrega de concentrados a sus clientes invocando la cláusula de fuerza mayor en sus contratos. El cierre de las principales vías de acceso al centro del país no sólo afectó el envío de productos terminados, sino que además restringió el ingreso de insumos necesarios para el proceso de producción. En el segundo caso, algunas empresas que transportan minerales hacia sus plantas concentradoras mediante volquetes reportaron problemas por factores climáticos, como neblina y problemas en la carretera, lo que redujo el ritmo de elaboración de concentrados. La menor producción minera generó además un menor consumo de electricidad.

Al igual que la minería, la manufactura se vio afectada por (i) el cierre de vías para el transporte de insumos y productos terminados, (ii) daños en las fábricas; y por (iii) menor demanda. En el caso de la manufactura primaria, la producción decreció en el primer semestre del año como resultado del cierre temporal de la refinería de Cajamarquilla (Huachipa), la cual refina zinc y cadmio. Por su parte, la manufactura no primaria, de la cual Lima concentra el 61 por ciento de la producción nacional y el norte solo el 13 por ciento, reportó menor producción de productos lácteos, productos alimenticios, bebidas, manufacturas diversas, productos de papel y cartón, hierro y acero, y actividades de impresión. Sin embargo, en ningún

caso el efecto fue permanente y las empresas de estas ramas se recuperaron en el segundo semestre del año.

Por otro lado, el sector construcción también redujo su ritmo de crecimiento ante la menor demanda para autoconstrucción y ante la dificultad para trasladar material de construcción. Sin embargo, las plantas cementeras no dejaron de operar. La caída en este sector afectó otras empresas, como las de materiales de construcción y de servicios relacionados.

La Costa Norte fue la región más afectada por El Niño Costero. Una parte significativa de su infraestructura vial colapsó, lo que impactó negativamente en la actividad comercial y de servicios de los departamentos de esta región. Tumbes, Piura, Lambayeque y La Libertad representan alrededor del 18 por ciento del total nacional de comercio y servicios de transporte. En estos sectores, el ritmo de la recuperación ha sido menor por un repunte más lento del ingreso de los hogares y demoras en la reconstrucción en la infraestructura vial.

El Niño Costero tuvo un significativo impacto en la infraestructura. Los daños se concentraron en la costa norte del país, la que representa alrededor de 20 por ciento de la producción nacional. De acuerdo a la Autoridad de Reconstrucción con Cambios (RCC) se afectaron 2 638 kilómetros de carretera, 192 puentes, 7 095 kilómetros de caminos departamentales, alrededor de 1 444 locales escolares y 45 613 viviendas.



**Jorge Vinatea Reinoso (1900-1931)**  
*Caballitos de totora*, 1929  
Óleo sobre lienzo. 0,97 x 0,76 m.

# SECTOR EXTERNO

## 1. Entorno internacional

En 2017, la economía mundial creció 3,7 por ciento, la mayor tasa desde 2011, en un entorno de recuperación de la actividad en casi la totalidad de las principales economías. En los países desarrollados, el crecimiento pasó de 1,7 por ciento en 2016 a 2,3 por ciento en 2017. Igualmente, Estados Unidos, Eurozona y Japón mostraron tasas mayores a las inicialmente previstas en un contexto de moderadas presiones inflacionarias.

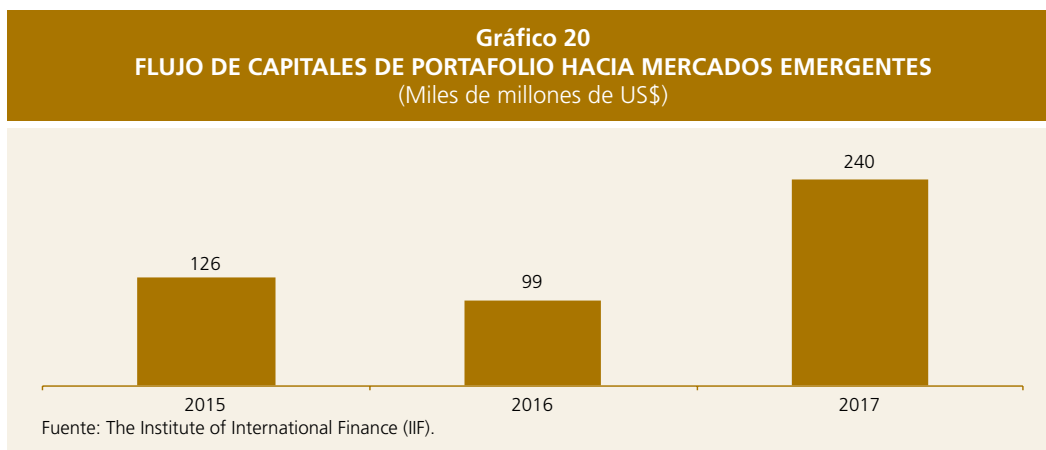
**Cuadro 15**  
**CRECIMIENTO MUNDIAL**  
(Variaciones porcentuales anuales)

	PPP % 2016	Comercio Perú % 2016	2015	2016	2017	Promedio 2008-2017
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>41,9</b>	<b>47,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>
<i>De los cuales</i>						
1. Estados Unidos	15,5	18,0	2,9	1,5	2,3	1,4
2. Eurozona	11,8	11,2	2,1	1,8	2,5	0,6
<i>Alemania</i>	3,3	2,7	1,5	1,9	2,5	1,2
<i>Francia</i>	2,3	0,7	1,1	1,2	1,9	0,7
<i>Italia</i>	1,9	1,7	1,0	0,9	1,6	-0,5
<i>España</i>	1,4	2,6	3,4	3,2	3,1	0,3
3. Japón	4,4	3,1	1,4	1,0	1,7	0,5
4. Reino Unido	2,3	1,2	2,3	1,8	1,8	1,1
5. Canadá	1,4	3,2	1,0	1,5	2,8	1,7
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>58,1</b>	<b>52,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>
<i>De los cuales</i>						
1. Asia emergente y en desarrollo	31,6	28,0	6,8	6,4	6,5	7,3
<i>China</i>	17,8	22,9	6,9	6,7	6,9	8,2
<i>India</i>	7,2	2,4	8,2	7,1	6,7	7,1
2. Comunidad de Estados Independientes	4,5	0,6	-2,0	0,4	2,2	1,7
<i>Rusia</i>	3,2	0,5	-2,5	-0,2	1,8	1,2
3. América Latina y el Caribe	7,9	21,9	0,3	-0,9	1,4	2,1
<i>Brasil</i>	2,6	4,5	-3,6	-3,6	1,0	1,6
<i>Chile</i>	0,4	3,0	2,3	1,6	1,5	3,0
<i>Colombia</i>	0,6	2,6	3,1	2,0	1,8	3,6
<i>México</i>	1,9	2,9	3,3	2,3	2,1	2,1
<i>Perú</i>	0,3	-	3,3	4,0	2,5	4,9
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>
<b>Nota:</b>						
Socios Comerciales 1/	64,8		3,1	2,9	3,5	3,5

1/ Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.  
Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecast.



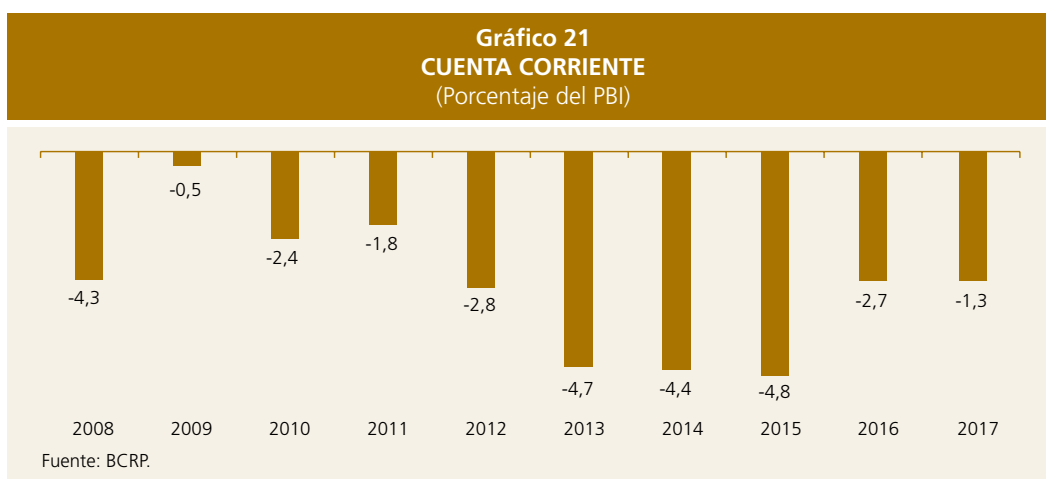
El crecimiento de las economías emergentes también se aceleró de 4,3 a 4,7 por ciento. Destacó el dinamismo de China cuyo crecimiento (6,9 por ciento) fue mayor a la meta anunciada por el gobierno (6,5 por ciento). Por otro lado, las economías de América Latina, que en 2016 registraron una contracción, se vieron favorecidas por la recuperación de los precios de los principales *commodities* y por las condiciones financieras favorables en los mercados internacionales. Respecto a esta última, durante 2017 los flujos de capitales a las economías emergentes fueron US\$ 240 mil millones, de los cuales América Latina captó US\$ 53 mil millones. Esto fue explicado, entre otros factores, por la expectativa de un ajuste gradual de la política monetaria en las economías desarrolladas y los bajos retornos en los mercados de renta fija de dichos países, en un contexto de mayor apetito por riesgo y sólidos fundamentos macroeconómicos en los países emergentes.



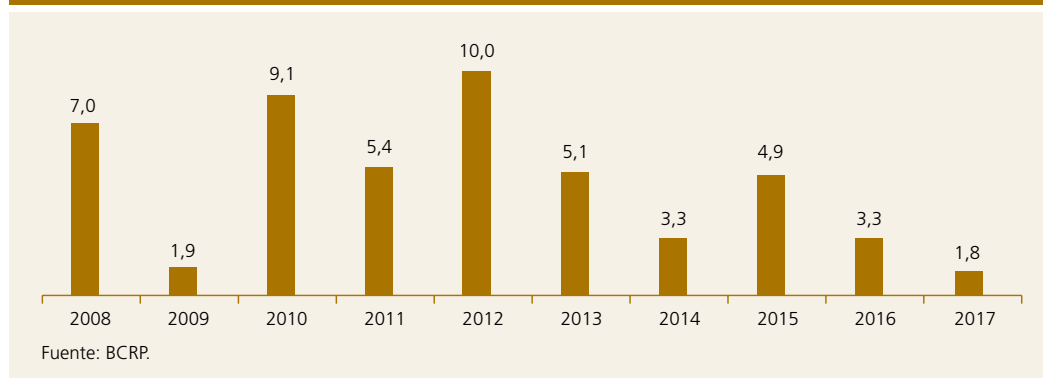
## 2. Balanza de Pagos

En 2017, nuestras cuentas externas se vieron favorecidas por el entorno internacional. La recuperación de los precios de los *commodities* y de la economía global (particularmente de nuestros socios comerciales) se tradujo en un aumento tanto de nuestros términos de intercambio (7,3 por ciento) como del volumen exportado (7,3 por ciento), particularmente productos mineros e hidrocarburos, pesqueros y agroindustriales. Como resultado, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos bajó de 2,7 por ciento del PBI en el año 2016 a 1,3 por ciento en 2017.

Por su parte, la cuenta financiera registró un flujo de US\$ 3 948 millones, equivalente a 1,8 por ciento del PBI y a 1,4 puntos porcentuales del PBI menor que el flujo del año previo. Este resultado reflejó principalmente las mayores amortizaciones de préstamos de largo plazo e inversiones en activos externos por parte del sector privado.



**Gráfico 22**  
**CUENTA FINANCIERA**  
(Porcentaje del PBI)



La entrada de capitales de largo plazo del sector privado se elevó significativamente respecto a lo registrado en 2016, de 4,6 a 5,6 por ciento del PBI, debido principalmente a la adquisición, realizada por inversionistas de cartera no residentes, de títulos de deuda colocados en mercados externos por empresas residentes del sector de energía y por los desembolsos recibidos por empresas de diversos sectores, bajo la forma de préstamos de largo plazo.

**Cuadro 16**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 9 169</b>	<b>- 5 304</b>	<b>- 2 720</b>	<b>- 2,7</b>	<b>- 1,3</b>
1. Balanza comercial	- 2 916	1 888	6 266	1,0	2,9
a. Exportaciones FOB	34 414	37 020	44 918	18,9	20,9
b. Importaciones FOB	- 37 331	- 35 132	- 38 652	- 18,0	- 17,9
2. Servicios	- 2 040	- 1 974	- 1 434	- 1,0	- 0,7
a. Exportaciones	6 236	6 312	7 394	3,2	3,4
b. Importaciones	- 8 276	- 8 287	- 8 828	- 4,2	- 4,1
3. Renta de factores	- 7 544	- 9 184	- 11 263	- 4,7	- 5,2
a. Privado	- 6 813	- 8 322	- 10 311	- 4,3	- 4,8
b. Público	- 731	- 862	- 953	- 0,4	- 0,4
4. Transferencias corrientes	3 331	3 967	3 712	2,0	1,7
del cual: Remesas del exterior	2 725	2 884	3 051	1,5	1,4
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>9 454</b>	<b>6 412</b>	<b>3 948</b>	<b>3,3</b>	<b>1,8</b>
1. Sector privado	8 792	3 709	1 653	1,9	0,8
a. Activos	- 247	- 966	- 2 929	- 0,5	- 1,4
b. Pasivos	9 039	4 675	4 582	2,4	2,1
2. Sector público	3 110	2 650	3 249	1,4	1,5
a. Activos	- 473	- 189	601	- 0,1	0,3
b. Pasivos 1/	3 583	2 839	2 648	1,5	1,2
3. Capitales de corto plazo	- 2 448	52	- 954	0,0	- 0,4
a. Activos	- 2 887	- 305	- 1 773	- 0,2	- 0,8
b. Pasivos	439	357	819	0,2	0,4
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 212</b>	<b>- 940</b>	<b>400</b>	<b>- 0,5</b>	<b>0,2</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>73</b>	<b>168</b>	<b>1 629</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	- 823	201	1 936	0,1	0,9
2. Efecto valuación	- 896	32	307	0,0	0,1

1/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes, se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.



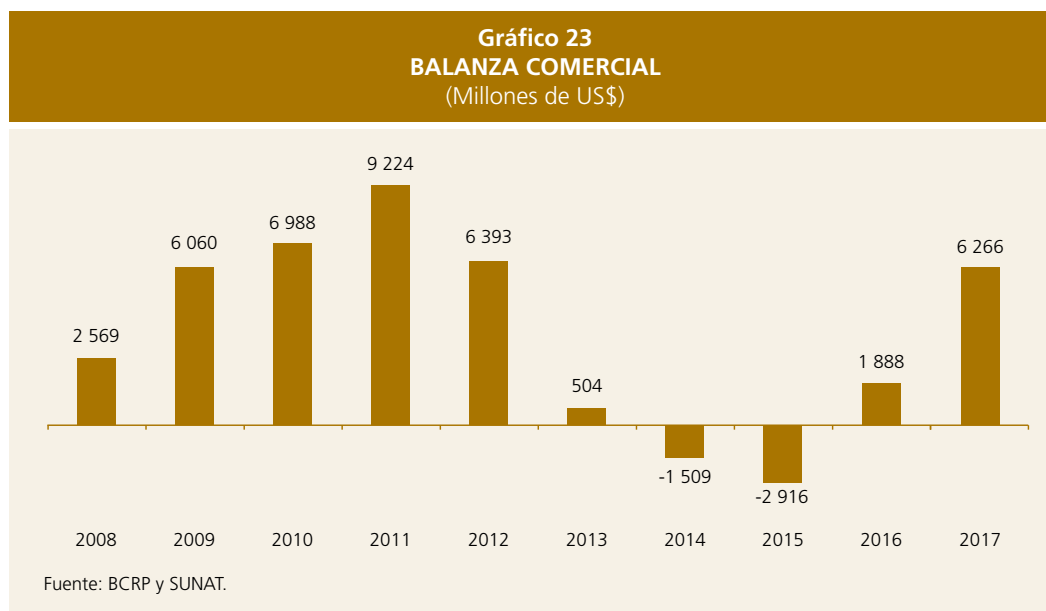
De otro lado, se observó un aumento de las amortizaciones y de la inversión de cartera en el exterior por parte de las AFP's (tras los sucesivos incrementos en el límite de sus inversiones en el exterior) y de los fondos mutuos, en un contexto de alza de las tasas de interés internacionales. Con ello, la cuenta financiera privada sumó US\$ 1 653 millones (equivalente a 0,8 puntos porcentuales del PBI).

## 2.1 Balanza comercial

La balanza comercial alcanzó, por segundo año consecutivo, un superávit de US\$ 6 266 millones, monto mayor en US\$ 4 378 millones al resultado de 2016, principalmente por el incremento de los precios de nuestras exportaciones (13,1 por ciento) y el mayor volumen de exportaciones (7,3 por ciento). La recuperación de la demanda interna observada en el año se reflejó en el mayor volumen de importaciones (4,4 por ciento).

Las exportaciones totalizaron US\$ 44 918 millones, monto superior en 21,3 por ciento al registrado el año previo gracias a un aumento de los volúmenes promedio de exportación tradicional (7,4 por ciento), principalmente de zinc, derivados del petróleo y harina de pescado. Asimismo, el volumen de las exportaciones no tradicionales registró un incremento de 7,0 por ciento por los mayores embarques de productos agropecuarios, textiles y pesqueros.

Las importaciones ascendieron a US\$ 38 652 millones, monto superior en 10,0 por ciento al de 2016. Se registraron mayores volúmenes importados de insumos (9,5 por ciento) y de bienes de consumo (5,0 por ciento). Las importaciones de bienes de capital, excluyendo materiales de construcción, disminuyeron (1,5 por ciento) aunque en menor ritmo que en el año previo (7,2 por ciento). Cabe destacar que el precio de las importaciones se elevó 5,4 por ciento, debido en gran parte al alza de la cotización internacional del petróleo y hierro, lo que incrementó el precio de los insumos importados.



Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 41,5 por ciento del total de comercio realizado en 2017, mayor al 40,7 por ciento registrado en el año 2016.

**Cuadro 17**  
**COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/**  
(Millones de US\$)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
China	7 391	8 487	11 586	8 346	7 950	8 553	15 738	16 437	20 139
Estados Unidos	5 012	6 233	6 861	7 433	6 689	7 685	12 445	12 922	14 546
Brasil	1 073	1 205	1 580	1 851	2 031	2 341	2 923	3 236	3 921
Corea del Sur	1 087	1 393	2 086	1 205	1 210	972	2 293	2 603	3 058
Japón	1 117	1 264	1 876	1 010	983	984	2 127	2 247	2 860
España	1 092	1 220	1 849	670	608	1 010	1 762	1 828	2 859
Suiza	2 677	2 572	2 345	154	150	141	2 831	2 721	2 487
Chile	1 077	1 010	1 033	1 210	1 155	1 329	2 287	2 166	2 362
Ecuador	710	652	808	947	1 046	1 518	1 657	1 698	2 326
México	547	465	415	1 831	1 647	1 725	2 378	2 113	2 140
Colombia	879	711	672	1 252	1 139	1 439	2 131	1 850	2 111
Alemania	927	891	933	1 069	1 075	1 030	1 996	1 965	1 963
Canadá	2 409	1 686	1 226	698	622	651	3 107	2 307	1 877
Bolivia	1 342	1 337	1 485	364	385	365	1 706	1 722	1 851
Resto	7 075	7 894	10 161	9 290	8 442	8 908	16 365	16 336	19 070
<b>TOTAL</b>	<b>34 414</b>	<b>37 020</b>	<b>44 918</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>	<b>38 652</b>	<b>71 745</b>	<b>72 151</b>	<b>83 569</b>
Asia	11 115	13 534	19 460	13 897	13 307	13 663	25 012	26 841	33 123
Norteamérica	7 968	8 384	8 502	9 961	8 958	10 062	17 929	17 342	18 564
Unión Europea	5 480	5 577	6 471	4 300	4 177	4 709	9 780	9 754	11 180
Países Andinos 4/	4 180	3 792	4 047	3 799	3 736	4 671	7 979	7 528	8 718
Mercosur 5/	1 250	1 375	1 789	3 001	3 164	3 761	4 251	4 538	5 550
Resto	4 422	4 358	4 649	2 372	1 790	1 786	6 794	6 148	6 435

X: Exportaciones M: Importaciones

1/ Las importaciones fueron agrupadas por país de origen.

2/ Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.

3/ Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.

4/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.

5/ Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay.

Fuente: Sunat.

### Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones agropecuarias ascendieron a US\$ 4 089 millones en 2017; las de pesca, a US\$ 2 533 millones; las de minería e hidrocarburos, a US\$ 31 459 millones, y las de manufactura, a US\$ 6 274 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de café (US\$ 706 millones) y frutas como uvas (US\$ 651 millones), paltas (US\$ 580 millones) y arándanos (US\$ 361 millones). En la minería e hidrocarburos sobresalieron las ventas de cobre concentrado (US\$ 12 023 millones), oro (US\$ 7 979 millones) y derivados del petróleo (US\$ 2 551 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura destacó la exportación de productos textiles –tejidos, hilados, prendas y fibras sintéticas– por US\$ 1 272 millones.





**Cuadro 18**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/**  
(Millones de US\$)

Sector	2015	2016	2017	Participación (%) 2017
<b>1. Agropecuario 2/</b>	<b>3 371</b>	<b>3 765</b>	<b>4 089</b>	<b>9,1</b>
Café	609	759	706	1,6
Uvas	709	661	651	1,5
Paltas	306	397	580	1,3
Espárragos frescos	421	422	409	0,9
Arándanos	97	243	361	0,8
Mangos	196	201	192	0,4
Bananos orgánicos	145	152	149	0,3
Quinua	145	104	122	0,3
Resto	742	827	920	2,1
<b>2. Pesca</b>	<b>2 108</b>	<b>1 923</b>	<b>2 533</b>	<b>5,7</b>
Harina de pescado	1 158	999	1 458	3,3
Crustáceos y moluscos	629	590	671	1,5
Conservas de pescado	296	306	334	0,7
Resto	26	28	69	0,2
<b>3. Minería e Hidrocarburos</b>	<b>22 267</b>	<b>24 957</b>	<b>31 459</b>	<b>70,2</b>
Cobre concentrado	6 638	8 768	12 023	26,8
Oro	6 651	7 386	7 979	17,8
Productos de la refinación del petróleo	1 732	1 659	2 551	5,7
Zinc concentrado	1 203	1 195	2 006	4,5
Cobre refinado	1 514	1 398	1 745	3,9
Gas natural	449	523	772	1,7
Hierro	350	344	427	1,0
Zinc refinado	305	271	370	0,8
Resto	3 426	3 413	3 585	8,0
<b>4. Manufactura</b>	<b>6 187</b>	<b>5 911</b>	<b>6 274</b>	<b>14,0</b>
Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras)	1 335	1 202	1 272	2,8
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	825	820	824	1,8
Sustancias químicas básicas	418	458	475	1,1
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	348	322	397	0,9
Productos de plástico	410	369	361	0,8
Alimentos preparados para animales	147	182	244	0,5
Cacao y chocolate y de productos de confitería	273	300	242	0,5
Fundición de metales no ferrosos	182	151	234	0,5
Molinería y panadería	178	189	189	0,4
Industria del hierro y acero	147	147	156	0,3
Manufacturas diversas	115	121	153	0,3
Artículos de papel y cartón	127	112	138	0,3
Productos de tocador y limpieza	159	128	119	0,3
Resto	1 523	1 411	1 471	3,3
<b>5. No Clasificadas</b>	<b>394</b>	<b>364</b>	<b>432</b>	<b>1,0</b>
<b>6. Total</b>	<b>34 327</b>	<b>36 919</b>	<b>44 787</b>	<b>100,0</b>

1/ Régimen definitivo de exportación.

2/ Incluye la silvicultura.

## Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 33 124 millones, monto superior en 26,7 por ciento al registrado en 2016, lo que refleja principalmente el aumento de los embarques de harina de pescado, cobre, oro, zinc y derivados del petróleo.

<b>Cuadro 19</b>						
<b>EXPORTACIONES</b>						
<i>(Variaciones porcentuales)</i>						
	<b>Volumen</b>			<b>Precio</b>		
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>6,5</b>	<b>16,6</b>	<b>7,4</b>	<b>-20,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>17,9</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-17,9	-4,8	64,9	5,7	-9,4	-11,5
Café	-10,2	44,0	-1,8	-6,9	-14,0	-5,3
Cobre	22,8	43,7	4,4	-25,0	-13,3	29,8
Oro	7,9	3,2	7,2	-8,4	7,6	0,7
Zinc	4,0	-6,8	9,7	-3,6	4,3	47,8
Petróleo crudo	-48,3	-70,7	-32,9	-53,2	-31,8	59,3
Derivados del petróleo	-3,3	15,9	24,4	-45,3	-17,1	23,5
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,9</b>	<b>7,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,1</b>
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	5,2	5,7	9,9	-1,0	0,9	-1,1
Textiles	-24,0	-7,2	4,2	-2,7	-3,2	1,8
Pesqueros	-23,5	-7,6	5,4	5,5	5,5	9,1
Químicos	-4,5	1,9	0,7	-2,8	-6,4	2,2
Sidero-metalúrgicos y joyería	8,7	7,1	2,7	-13,4	-6,3	14,0
<b>TOTAL</b>	<b>2,4</b>	<b>11,6</b>	<b>7,3</b>	<b>-15,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>13,1</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones mineras acumularon un total de US\$ 27 159 millones, monto mayor en 24,7 por ciento en comparación con el de 2016, tanto por mayores volúmenes embarcados como por mayores precios de los minerales. Cabe destacar que el volumen exportado de cobre, nuestro principal producto de exportación, alcanzó 2 609 miles de toneladas métricas finas (TMF), nivel mayor en 4,4 por ciento al registrado en el año previo. Asimismo, el volumen exportado de oro alcanzó 6 336 miles de onzas, nivel mayor en 7,2 por ciento respecto a los niveles observados en 2016. Por su parte, el volumen exportado de zinc alcanzó 1 240 miles de toneladas métricas, nivel mayor en 9,7 por ciento al registrado en 2016. El mayor volumen de las exportaciones mineras refleja la posición líder del Perú en la producción minera mundial, destacando el cobre y el zinc.



**Cuadro 20**  
**PRODUCCIÓN MINERA 2017**

Producto	Ranking mundial
Cobre	2
Plata	2
Zinc	2
Plomo	4
Molibdeno	4
Estaño	6
Oro	6

Fuente: Mineral Commodity Summaries 2018 - US Geological Survey.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 3 358 millones, lo que representa un incremento de 51,7 por ciento respecto al año anterior. Este resultado es un reflejo de los mayores precios de petróleo crudo y derivados (59,3 y 23,5 por ciento, respectivamente) y de gas natural (53,4 por ciento), como de los mayores volúmenes de derivados del petróleo (22,1 por ciento).

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 1 788 millones en 2017, monto mayor en 40,9 por ciento en relación al año previo, esencialmente por los mayores volúmenes exportados de la harina de pescado.

### Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 11 663 millones, monto mayor en 8,2 por ciento al de 2016. La recuperación en las exportaciones no tradicionales ha sido un comportamiento generalizado entre los distintos mercados de destino y sectores. El volumen se incrementó en 7,0 por ciento debido a los mayores embarques observados en los segmentos agropecuarios, textiles y pesqueros, mientras que el precio promedio del total del rubro aumentó en 1,1 por ciento.

**Cuadro 21**  
**EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Agropecuarios	4 409	4 702	5 114	4,2	6,6	8,8
Pesqueros	933	909	1 045	-19,3	-2,6	15,0
Textiles	1 331	1 196	1 268	-26,1	-10,2	6,0
Maderas y papeles	353	322	340	-15,2	-8,8	5,4
Químicos	1 406	1 342	1 380	-7,2	-4,6	2,8
Minerales no metálicos	698	640	586	5,3	-8,3	-8,5
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 081	1 084	1 270	-5,9	0,3	17,2
Metal-mecánicos	533	445	511	-8,3	-16,5	14,8
Otros 1/	151	143	150	-8,5	-5,4	4,9
<b>TOTAL</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>	<b>11 663</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>8,2</b>

1/ Incluye pieles y cueros, y artesanías, principalmente.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

Los principales mercados de destino de nuestros productos no tradicionales fueron Estados Unidos, con US\$ 3 349 millones, los Países Bajos y Chile, con US\$ 875 millones y US\$ 646 millones, respectivamente. A nivel de bloques económicos, las ventas a Asia aumentaron 21,6 por ciento, en un contexto de mayor demanda de China. Se registró un incremento en las exportaciones agropecuarias, en particular a Estados Unidos y Países Bajos. Asimismo, se registraron mayores envíos de productos pesqueros a los mercados de China y Estados Unidos, que representan el 32 por ciento del total de nuestras exportaciones pesqueras.

En el caso de Estados Unidos, los sectores agropecuario y textil continuaron siendo los más importantes y representaron el 69 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2017. Los productos más vendidos fueron uvas frescas (US\$ 275 millones), camisetas de punto (US\$ 263 millones), espárragos frescos (US\$ 260 millones), paltas frescas (US\$ 175 millones) y arándanos (US\$ 160 millones).

<b>Cuadro 22</b>				
<b>PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>				
<b>(Millones de US\$)</b>				
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var. % 2017/2016</b>
Estados Unidos	3 005	3 087	3 349	8,5
Países Bajos	718	820	875	6,7
Chile	690	622	646	4,0
Colombia	649	606	587	-3,0
Ecuador	606	581	709	22,0
Bolivia	550	515	550	6,7
España	439	539	585	8,6
Brasil	376	359	356	-0,8
China	344	264	402	52,5
Reino Unido	290	312	332	6,4
México	266	240	262	9,1
Alemania	221	225	227	1,0
Francia	191	186	178	-4,5
Italia	184	151	183	21,2
Venezuela	166	77	46	-41,2
Resto	2 199	2 200	2 377	8,0
<b>Total</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>	<b>11 663</b>	<b>8,2</b>
<b>Nota:</b>				
Asia	1 069	999	1 215	21,6
Norteamérica	3 477	3 523	3 781	7,3
Unión Europea	2 345	2 549	2 724	6,9
Países Andinos 1/	2 661	2 401	2 538	5,7
Mercosur 2/	508	486	504	3,7
1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. 2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Fuente: SUNAT y BCRP.				

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron US\$ 5 114 millones. Entre ellas destacaron los envíos de uvas frescas, espárragos, paltas frescas y arándanos que ocuparon puestos importantes en el ranking mundial de exportaciones de 2016. Se observó un mayor dinamismo de la demanda de diversos países de destino como Estados Unidos, España, Países Bajos y Reino Unido.



**Cuadro 23**  
**EXPORTACIONES AGROPECUARIAS 2016**

Producto	Ranking mundial
Espárragos	1
Arándanos	3
Paltas frescas	3
Mangos	5
Páprika	5
Uvas frescas	6
Mandarinas frescas	7
Cacao	10

Fuente: UN Comtrade Database.

A nivel de bloques, los principales destinos fueron Norteamérica (uvas, espárragos, arándanos, paltas y paprika), la Unión Europea (paltas, espárragos, cacao, mangos, uvas, arándanos y banano orgánico) y los países andinos (alimentos para camarones, fideos y galletas).

En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 13,0 por ciento, con lo que el valor exportado de 2017 fue aproximadamente casi tres veces el de 2008.

**Cuadro 24**  
**PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2008	2017	Var. % promedio anual 2008-2017
Uvas frescas	83	651	26,8
Paltas frescas	73	580	28,6
Espárragos frescos	228	409	5,7
Arándanos	0	361	n.a.
Alimentos para camarones y langostinos	55	225	17,3
Mangos frescos	63	192	11,7
Mandarinas frescas	25	151	24,6
Banano orgánico	46	149	16,9
Cacao	18	132	28,3
Quinua	5	122	50,6
Alcachofas en conserva	83	109	3,3
Espárragos preparados	185	98	-4,5
Leche evaporada	89	95	3,8
Páprika	136	75	-2,4
Cebollas frescas	21	69	12,2
Subtotal	1 110	3 417	13,9
<b>Total</b>	<b>1 913</b>	<b>5 114</b>	<b>13,0</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron de US\$ 1 045 millones, mayores en 15,0 por ciento a las del año 2016, reflejo de las mayores ventas de pota congelada y en conserva, así como de colas de langostino. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos, España, Corea del Sur y China. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras crecieron a un ritmo promedio anual de 7,7 por ciento.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de US\$ 1 268 millones, mayores en 6,0 por ciento a las del año anterior. El volumen exportado y el precio registraron un crecimiento de 4,2 y 1,8 por ciento, respectivamente. El aumento del volumen exportado de productos textiles estuvo asociada a las mayores ventas a China y Estados Unidos.

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron US\$ 1 380 millones en 2017, monto mayor en 2,8 por ciento a lo exportado en 2016. En el año se observaron mayores precios de comercialización de estos productos (2,2 por ciento), mientras que los volúmenes se mantuvieron relativamente constantes (0,7 por ciento). Los principales mercados de productos químicos fueron Bolivia, Ecuador, Chile y Colombia.

## Importaciones

Las importaciones alcanzaron un nivel de US\$ 38 652 millones en 2017, lo que representó un incremento de 10,0 por ciento con respecto a 2016. Este resultado se dio principalmente como consecuencia de la reversión del declive de las importaciones de insumos, que pasaron de caer 4,8 por ciento en 2016 a crecer 18,6 por ciento en 2017. En dicho rubro, cabe destacar la recuperación de importación de materias primas para la agricultura y la industria.

**Cuadro 25**  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
(Valor FOB en millones de US\$)

	Valor FOB: millones de US\$			Variación porcentual		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>8 754</b>	<b>8 614</b>	<b>9 334</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>8,4</b>
No duraderos	4 731	4 638	5 153	1,6	-2,0	11,1
Principales alimentos	474	480	676	-1,1	1,5	40,7
Resto	4 258	4 158	4 476	1,9	-2,3	7,7
Duraderos	4 023	3 976	4 182	-5,2	-1,2	5,2
<b>2. INSUMOS</b>	<b>15 911</b>	<b>15 140</b>	<b>17 950</b>	<b>-15,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>18,6</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	3 671	3 819	5 357	-36,2	4,0	40,3
Materias primas para la agricultura	1 236	1 213	1 466	-7,6	-1,9	20,9
Materias primas para la industria	11 003	10 108	11 126	-6,0	-8,1	10,1
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>12 002</b>	<b>11 113</b>	<b>11 207</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>0,8</b>
Materiales de construcción	1 421	1 112	1 062	-0,1	-21,7	-4,5
Para la agricultura	160	144	143	14,0	-10,1	-1,1
Para la industria	7 842	7 268	7 284	-9,7	-7,3	0,2
Equipos de transporte	2 579	2 588	2 719	-3,0	0,3	5,0
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>664</b>	<b>264</b>	<b>161</b>	<b>52,7</b>	<b>-60,2</b>	<b>-39,2</b>
<b>5. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>	<b>38 652</b>	<b>-9,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>10,0</b>
Nota:						
<b>Principales alimentos</b>	<b>2 236</b>	<b>2 166</b>	<b>2 553</b>	<b>-9,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>14,2</b>
Trigo	486	391	479	-12,4	-19,6	-1,6
Maíz y/o sorgo	485	524	553	1,4	7,9	13,9
Arroz	134	152	211	5,2	13,7	58,2
Azúcar	141	163	258	75,7	15,8	82,8
Lácteos	124	108	141	-38,8	-13,6	13,2
Soya	791	771	845	-16,4	-2,5	6,9
Carnes	74	58	66	9,1	-22,3	-11,1

Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación.  
En base a la clasificación de Uso o Destino Económico (CUODE).



El volumen de importaciones creció 4,4 por ciento en 2017, mientras que el volumen de importaciones de bienes de consumo y de insumos creció 5,0 y 9,5 por ciento, respectivamente.

El precio promedio de las importaciones en 2017 se incrementó 5,4 por ciento con respecto al año previo. A nivel de productos, destacan los mayores precios de petróleo y derivados (21,0 por ciento) y de hierro y acero (25,7 por ciento).

En 2017, el valor de la importación de **bienes de consumo** fue US\$ 9 334 millones, US\$ 720 millones superior al nivel registrado en 2016 gracias a incrementos tanto de la importación de **bienes de consumo duradero** como **no duradero**. En el rubro de bienes de consumo duradero, el crecimiento más importante fue el de automóviles. Por su parte, el aumento de importaciones de bienes de consumo no duradero estuvo asociado a las compras de calzado y prendas de vestir.

Las importaciones de **insumos** ascendieron a US\$ 17 950 millones en 2017, lo que significó un crecimiento de US\$ 2 810 millones con respecto a 2016. Este aumento se debió tanto a incrementos en el volumen como en los precios del rubro. Con ello, las importaciones de insumos pasaron a representar el 46 por ciento del total de nuestras importaciones.

El volumen de los **insumos industriales** importados creció 7,0 por ciento en el año, principalmente por las mayores importaciones de textiles, productos químicos y químicos orgánicos. Este incremento fue parcialmente compensado por la contracción de hierro, acero, papeles y plásticos.

El valor de las importaciones de **bienes de capital** creció 0,8 por ciento, esencialmente por las mayores compras de equipos de transporte. Por sectores económicos, los mayores incrementos se registraron en minería (US\$ 139 millones) y transportes (US\$ 110 millones). En contraste, las mayores reducciones de importaciones se dieron en los sectores hidrocarburos (US\$ 193 millones) y telecomunicaciones (US\$ 120 millones).

**Cuadro 26**  
**IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS**

Sector	Valor FOB: millones de US\$			Variación Porcentual		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Agricultura	45	49	27	-4,4	8,8	-44,5
Pesca	31	3	4	351,1	-89,4	22,4
Hidrocarburos	402	546	353	40,4	35,6	-35,4
Minería	1 121	727	866	-34,9	-35,1	19,2
Manufactura	1 061	1 020	935	-14,3	-3,9	-8,3
Construcción	536	422	377	-4,0	-21,3	-10,7
Electricidad	625	309	258	134,6	-50,6	-16,3
Transportes	1 400	1 615	1 725	-12,8	15,3	6,8
Telecomunicaciones	1 048	879	759	-11,6	-16,1	-13,6
Comercializadoras de Bienes de Capital	3 227	3 188	3 320	-2,7	-1,2	4,1
Equipos de tecnología de la información	903	1 028	1 002	2,0	13,9	-2,6
Maquinaria y equipos diversos	697	675	795	-7,7	-3,2	17,8
Instrumentos de medicina y cirugía	114	106	116	-0,9	-7,0	9,2
Equipos de oficina	119	111	135	-17,3	-6,5	21,4
Servicios financieros	289	325	246	-13,9	12,4	-24,3
Resto de comercializadoras	1 105	943	1 026	2,3	-14,7	8,9
Resto	2 506	2 356	2 583	-6,6	-6,0	9,6
Nota:						
Celulares	762	559	448	-14,4	-26,7	-19,8
<b>Total</b>	<b>12 002</b>	<b>11 113</b>	<b>11 207</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>0,8</b>

Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación.

## 2.2 Términos de intercambio

En 2017, el entorno internacional favorable se tradujo en una mejora de los precios de nuestras exportaciones luego de cinco años de registrar tasas de crecimiento negativas. Así, nuestros términos de intercambio aumentaron 7,3 por ciento en 2017. Los precios de exportación tuvieron un aumento de 13,1 por ciento, sustentado en los mayores precios del zinc, cobre y derivados de petróleo. De igual manera, los precios de las importaciones se incrementaron en el año en 5,4 por ciento.



**Cuadro 27**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
(Variación porcentual anual)

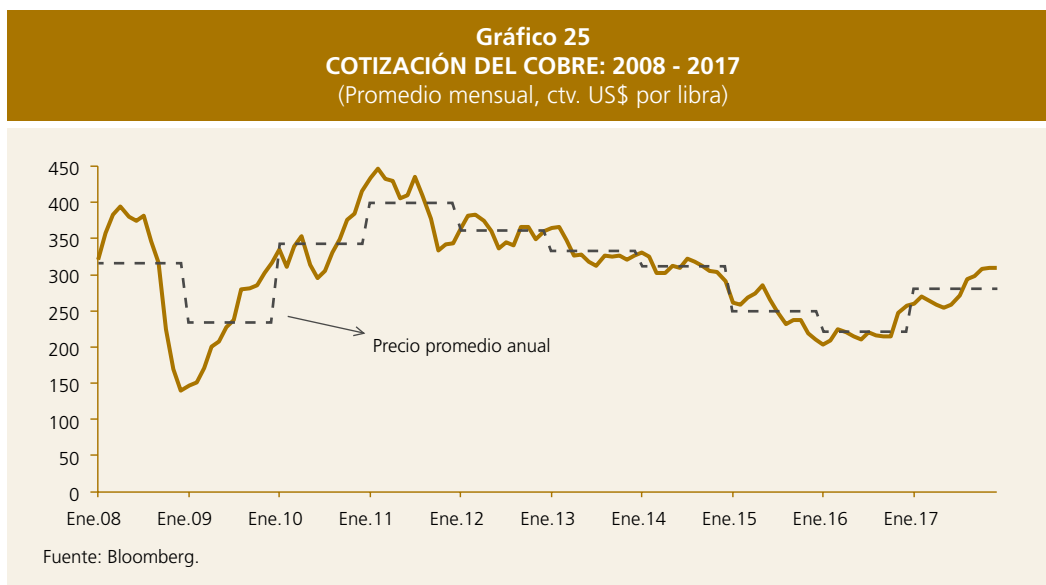
Años	Índice			Var. % anual		
	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2008	103,8	116,5	89,1	3,8	16,5	-10,9
2009	90,6	104,2	86,9	-12,7	-10,6	-2,4
2010	118,2	112,3	105,2	30,4	7,8	21,0
2011	143,7	127,3	112,8	21,5	13,3	7,2
2012	140,5	127,8	109,9	-2,2	0,4	-2,6
2013	132,5	127,2	104,2	-5,7	-0,5	-5,2
2014	123,4	125,2	98,5	-6,9	-1,5	-5,4
2015	104,9	113,7	92,2	-15,0	-9,2	-6,4
2016	101,0	110,3	91,6	-3,6	-3,0	-0,7
2017	114,2	116,3	98,3	13,1	5,4	7,3
<b>Promedio 2008-2017</b>	<b>117,3</b>	<b>118,1</b>	<b>98,9</b>			

Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación.

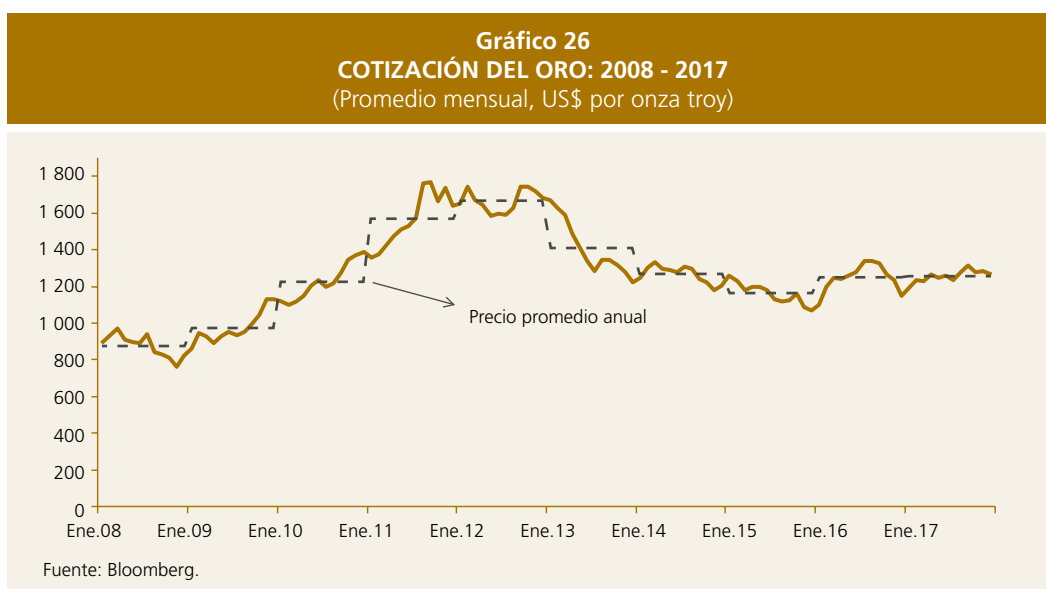
El precio promedio del **cobre** aumentó en 27 por ciento en 2017 y alcanzó un promedio anual de cUS\$ 280 por libra. Luego de alcanzar un precio mínimo en el año de cUS\$ 254 por libra en mayo, la cotización se incrementó en el segundo semestre del año y alcanzó un valor de cUS\$ 309 por libra en diciembre.

El aumento de la cotización se sustentó en el crecimiento global sincronizado y una demanda china mayor a la esperada. También influyó la depreciación del dólar y el retorno de los fondos de inversión; esto último se reflejó en un nivel récord en las posiciones largas no comerciales. Por el lado de la oferta, la producción minera mundial creció por debajo de lo esperado por recortes de producción en Chile, Indonesia, Perú, Congo y Zambia que superaron los recortes promedio de los últimos años.





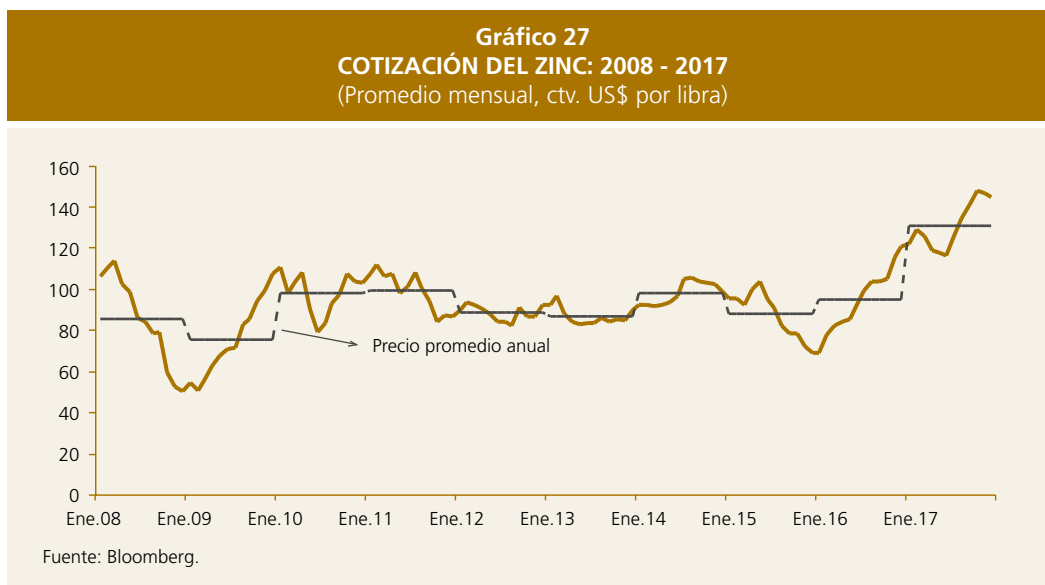
La cotización promedio del **oro** aumentó 1 por ciento, cerrando con un nivel promedio anual de US\$ 1 257 por onza troy en 2017. El incremento del precio se sostuvo en la depreciación del dólar, el alza del precio del petróleo, en la inestabilidad geopolítica registrada durante el año, y en la mayor demanda física impulsada por India y China. Estos factores fueron contrarrestados por la reducción en las posiciones de los *Exchange Trade Funds* (ETF), luego del incremento del año previo, y por la baja aversión al riesgo mostrada en la mayor parte del año.



El precio promedio del **zinc** aumentó en 38 por ciento en 2017 y alcanzó un promedio anual de cUS\$ 131 por libra. Luego de alcanzar un precio mínimo en el año de cUS\$117 por libra en junio, la cotización se incrementó en el segundo semestre del año y alcanzó un valor máximo de cUS\$ 148 por libra en octubre.

El aumento de la cotización se sustentó en las señales de un mercado global con déficits estructurales durante 2016 y 2017, relacionado a los cierres de minas por el fin de su vida útil o por la caída de los precios. Así, la escasez de concentrados y las restricciones medioambientales impuestas por China para frenar la contaminación, restringieron la producción de zinc refinado. Por el lado de la

demanda, el mayor crecimiento global y la demanda de Estados Unidos (gasto de reconstrucción tras el impacto de los huracanes) sostuvieron el crecimiento del consumo de zinc.



El precio promedio del **petróleo** WTI aumentó 18 por ciento, registrando una cotización promedio de US\$ 51 por barril en 2017. Este valor tuvo una marcada volatilidad, con una tendencia a la baja en la primera mitad del año que redujo el precio a un mínimo de US\$ 45 por barril en junio. A partir de esa fecha, la cotización del petróleo inició un ascenso hasta un máximo de US\$ 58 por barril en diciembre.

La cotización del petróleo aumentó sostenidamente en un mercado global deficitario que se tradujo en una fuerte caída de los inventarios de crudo de la OECD en el cuarto trimestre de 2017 y en el agotamiento de los inventarios flotantes (los almacenados en buques). Entre los factores que contribuyeron a ajustar el mercado destacaron el crecimiento de la demanda global de petróleo mayor al esperado (el crecimiento económico mundial continuó sorprendiendo por estar al alza durante 2017), y el elevado cumplimiento de los recortes de producción de la OPEP y de Rusia. Dentro de la OPEP, destacó la fuerte caída de la producción de crudo de Venezuela. Sin embargo, los mayores precios del petróleo y las mejoras en la productividad han ocasionado un fuerte incremento de la producción de crudo de Estados Unidos que limitó el alza del precio del petróleo.

### 2.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 1 434 millones, monto inferior en US\$ 540 millones al de 2016. El menor déficit estuvo asociado a los mayores ingresos de siniestros recibidos del exterior ocasionados por las lluvias e inundaciones que afectaron varias regiones del país, relacionados al Fenómeno El Niño Costero y a mayores ingresos correspondientes a viajes por turismo receptivo.

El déficit por transportes fue de US\$ 1 280 millones, superior en US\$ 40 millones al registrado en 2016. Los ingresos aumentaron en US\$ 148 millones (11,1 por ciento) como resultado de mayores ingresos por servicios adquiridos por empresas de transporte internacional no residentes (12,6 por ciento) y el incremento en la venta de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (7,6 por ciento). Asimismo, los egresos aumentaron US\$ 188 millones debido al incremento de los pagos por fletes (6,8 por ciento) y mayores ventas de pasajes internacionales de líneas aéreas extranjeras en el país (6,6 por ciento).



**Cuadro 28**  
**SERVICIOS**  
(Millones de US\$)

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>I. TRANSPORTES 1/</b>	<b>- 1 404</b>	<b>- 1 240</b>	<b>- 1 280</b>	<b>-11,7</b>	<b>3,2</b>
1. Crédito	1 376	1 335	1 483	-3,0	11,1
2. Débito	- 2 780	- 2 575	- 2 763	-7,4	7,3
<b>II. VIAJES</b>	<b>1 442</b>	<b>1 472</b>	<b>1 496</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>
1. Crédito	3 309	3 501	3 710	5,8	6,0
2. Débito	- 1 867	- 2 029	- 2 214	8,7	9,2
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 246</b>	<b>- 249</b>	<b>- 225</b>	<b>1,2</b>	<b>-9,9</b>
1. Crédito	101	92	103	-9,4	12,4
2. Débito	- 348	- 341	- 328	-1,9	-3,9
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 392</b>	<b>- 406</b>	<b>210</b>	<b>3,7</b>	<b>-151,6</b>
1. Crédito	636	568	1 201	-10,7	111,4
2. Débito	- 1 028	- 975	- 991	-5,2	1,7
<b>V. OTROS 2/</b>	<b>- 1 440</b>	<b>- 1 551</b>	<b>- 1 634</b>	<b>7,7</b>	<b>5,4</b>
1. Crédito	814	816	897	0,3	9,9
2. Débito	- 2 254	- 2 367	- 2 532	5,0	7,0
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 2 040</b>	<b>- 1 974</b>	<b>- 1 434</b>	<b>-3,2</b>	<b>-27,4</b>
1. Crédito	6 236	6 312	7 394	1,2	17,1
2. Débito	- 8 276	- 8 287	- 8 828	0,1	6,5

1/ Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

2/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mincetur, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

En el caso del rubro de viajes, los ingresos aumentaron 6,0 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes que ingresaron al país (5,8 por ciento). Al mismo tiempo, los egresos crecieron en 9,2 por ciento debido al mayor número de viajeros que visitaron el exterior, particularmente por vía aérea (9,6 por ciento). Con ello, el superávit en el rubro viajes se elevó en 1,6 por ciento (de US\$ 1 472 millones a US\$ 1 496 millones).

El rubro de seguros y reaseguros registró un superávit de US\$ 210 millones. Los ingresos se incrementaron temporalmente en US\$ 633 millones debido a los pagos ocasionados por el Fenómeno El Niño Costero (en coberturas de riesgo de lluvias e inundaciones en varias regiones del país) y a la ejecución de las garantías de fiel cumplimiento de la concesión del proyecto Gasoducto Sur Peruano. Por su parte, los egresos se incrementaron en US\$ 16 millones debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.

El rubro otros servicios registró un déficit de US\$ 1 634 millones. Los ingresos se incrementaron 9,9 por ciento y los egresos aumentaron 7,0 por ciento, principalmente por otros servicios empresariales.

## 2.4 Renta de factores

La renta de factores tuvo un déficit de US\$ 11 263 millones en 2017, mayor en US\$ 2 079 millones al obtenido el año anterior debido al aumento de los egresos por las utilidades de la inversión directa y a los mayores intereses de la deuda. En el caso de las utilidades, su crecimiento obedeció principalmente a los mayores precios del cobre, zinc, oro y petróleo, y al incremento en los volúmenes embarcados de dichos productos. Por su parte, los mayores intereses de la deuda se asocian con la mayor participación de inversionistas extranjeros en el mercado doméstico de bonos soberanos y, en el caso del sector privado, principalmente con el incremento en las tasas de interés internacionales.

Respecto de los ingresos, estos ascendieron a US\$ 1 571 millones, monto que recoge los intereses por depósitos y el rendimiento de las inversiones externas del sector privado y público.

<b>Cuadro 29 RENTA DE FACTORES</b>					
	<b>Millones de US\$</b>			<b>Variación porcentual</b>	
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 013</b>	<b>1 084</b>	<b>1 571</b>	<b>7,0</b>	<b>45,0</b>
1. Privados	542	621	888	14,5	43,0
2. Públicos	471	463	684	-1,6	47,6
<b>II. EGRESOS</b>	<b>8 557</b>	<b>10 268</b>	<b>12 835</b>	<b>20,0</b>	<b>25,0</b>
1. Privados	7 355	8 943	11 198	21,6	25,2
Utilidades 1/	5 813	7 267	9 297	25,0	27,9
Intereses	1 542	1 675	1 902	8,6	13,5
- Por préstamos de largo plazo	741	858	1 039	15,8	21,1
- Por bonos	679	654	681	-3,7	4,1
- De corto plazo 2/	122	163	182	33,5	11,8
2. Públicos	1 202	1 325	1 636	10,3	23,4
Intereses por préstamos de largo plazo	200	224	239	11,9	6,6
Intereses por bonos	1 002	1 101	1 397	9,9	26,8
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 7 544</b>	<b>- 9 184</b>	<b>- 11 263</b>	<b>21,7</b>	<b>22,6</b>
1. Privados	- 6 813	- 8 322	- 10 311	22,1	23,9
2. Públicos	- 731	- 862	- 953	17,9	10,5

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.  
2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras y por obligaciones en moneda nacional con no residentes.  
Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

## 2.5 Transferencias corrientes

Durante 2017, las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 3 712 millones, lo que significó una disminución de US\$ 255 millones respecto a 2016, debido a menores ingresos extraordinarios por venta de activos entre no residentes. En 2017 se registraron US\$ 47 millones por este concepto, en comparación con los US\$ 532 que se registraron en 2016 derivados de la venta de acciones de Edelnor y Edegel (US\$ 189 millones), Repsol (US\$ 54 millones) y Línea Amarilla (US\$ 289 millones).



Ello fue compensado por el incremento de las remesas y una transferencia para cubrir la ejecución de la carta otorgada al Estado Peruano en garantía de fiel cumplimiento del proyecto Gasoducto Sur.

Los ingresos por remesas que provienen del exterior alcanzaron los US\$ 3 051 millones, lo que representó un incremento de US\$ 167 millones (5,8 por ciento) en relación al año previo. Este crecimiento se debe al incremento observado en las remesas recibidas de Estados Unidos (5,3 por ciento), Chile (13,1 por ciento), España (10,0 por ciento) y Argentina (14,3 por ciento), contrarrestado por menores remesas recibidas de Italia (6,4 por ciento). Es así que las remesas recibidas de Estados Unidos, Chile y España canalizaron el 55,6 por ciento del total de remesas al país en 2017, comparado con el 54,7 por ciento en 2016. Debido a ello, en dicho año las remesas representaron el 1,4 por ciento del PBI.

**Cuadro 30**  
**REMESAS DEL EXTERIOR**

Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2015	2 725	3,4	1,4
2016	2 884	5,8	1,5
2017	3 051	5,8	1,4

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

**Cuadro 31**  
**REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES**

	Remesa anual (Participación porcentual)			Remesa promedio anual (US\$)			Número de envíos 2/ (Miles)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Estados Unidos	36,2	35,9	35,8	264	266	263	3 740	3 895	4 147
Chile	10,0	10,4	11,1	208	197	199	1 310	1 524	1 705
España	8,8	8,4	8,7	304	300	298	787	809	896
Italia	8,4	8,8	7,8	271	269	260	843	947	915
Japón	7,4	7,6	7,3	506	536	516	400	409	434
Argentina	4,5	5,3	5,8	226	221	222	538	699	795
Resto de países 1/	24,8	23,5	23,5	339	334	324	1 028	1 001	1 076
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>277</b>	<b>274</b>	<b>269</b>	<b>8 645</b>	<b>9 283</b>	<b>9 969</b>

1/ Incluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.

2/ Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## 2.6 Cuenta financiera del sector privado

En el año 2017 la cuenta financiera del sector privado alcanzó los US\$ 1 653 millones, monto menor al registrado en 2016 debido, principalmente, a las mayores inversiones realizadas en el exterior. Por el lado de los activos el mayor flujo de inversiones hacia el exterior correspondió a las administradoras de fondos de pensiones (AFP), seguido por las inversiones de las administradoras de fondos mutuos, mientras que por el lado de los pasivos destacó la recomposición entre los diversos tipos de financiamiento externo, aunque a nivel del total de los pasivos se registró una ligera caída.

**Cuadro 32**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 247</b>	<b>- 966</b>	<b>- 2 929</b>	<b>290,3</b>	<b>203,3</b>
Inversión directa en el extranjero	- 127	- 303	- 262	138,1	-13,5
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 120	- 662	- 2 667	451,9	302,6
<b>2. PASIVOS</b>	<b>9 039</b>	<b>4 675</b>	<b>4 582</b>	<b>-48,3</b>	<b>-2,0</b>
Inversión directa extranjera en el país	8 272	6 863	6 769	-17,0	-1,4
a. <i>Reinversión</i>	2 997	4 172	5 513	39,2	32,1
b. <i>Aportes y otras operaciones de capital</i>	4 170	2 213	1 984	-46,9	-10,4
c. <i>Préstamos netos con matriz</i>	1 105	477	- 727	-56,8	-252,4
Inversión extranjera de cartera en el país	- 596	- 495	1 719	-16,9	-447,0
a. <i>Participaciones de capital 2/</i>	- 60	- 307	- 172	413,6	-43,8
b. <i>Renta fija 3/</i>	- 536	- 188	1 891	-64,8	-1 103,4
Préstamos de largo plazo	1 363	- 1 693	- 3 906	-224,2	130,7
a. <i>Desembolsos</i>	5 066	2 881	3 922	-43,1	36,1
b. <i>Amortización</i>	- 3 703	- 4 574	- 7 828	23,5	71,1
<b>3. TOTAL</b>	<b>8 792</b>	<b>3 709</b>	<b>1 653</b>	<b>-57,8</b>	<b>-55,4</b>
<b>Nota:</b>					
Inversión directa extranjera neta	8 144	6 560	6 507	-19,5	-0,8

1/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.

2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

3/ Incluye bonos, notas de crédito y titulaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).

Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Los activos externos aumentaron en US\$ 2 929 millones principalmente por las inversiones de portafolio de las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP) y las empresas administradoras de fondos mutuos.

Los pasivos registraron un monto de financiamiento externo de US\$ 4 582 millones durante 2017, ligeramente menor a lo obtenido durante el año anterior, particularmente por las mayores amortizaciones de préstamos de largo plazo. La inversión directa extranjera estuvo concentrada principalmente en empresas del sector de la minería (US\$ 2 113 millones) y de servicios (US\$ 2 040 millones). Por su parte, la inversión de cartera (US\$ 1 719 millones) se vio favorecida con la colocación de bonos en mercados externos. Cabe destacar que entre las colocaciones que se realizaron durante el año, se registró una de bonos en moneda nacional emitidos por un banco local y adquiridos por inversionistas foráneos por un monto equivalente a US\$ 455 millones.

**Cuadro 33**  
**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR DE DESTINO (\*)**  
(Millones de US\$)

	2015	2016	2017
Hidrocarburos	- 140	123	452
Minería	1 962	461	2 113
Sector financiero	1 058	979	872
Servicios no financieros	3 787	4 243	2 040
Manufactura	1 409	716	679
Energía y otros	195	341	613
<b>TOTAL</b>	<b>8 272</b>	<b>6 863</b>	<b>6 769</b>

(\*) Aportes y otras operaciones netas de capital, préstamos netos con matriz y reinversión (utilidades corrientes retenidas). Fuente: Empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



## 2.7 Capitales de corto plazo

En 2017, el flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 954 millones. Este resultado respondió en gran medida al aumento de los activos externos por US\$ 1 773 millones que estuvieron relacionados con transacciones de capital originadas en el sector de la minería, efecto parcialmente compensado por la medida de repatriación de capitales.

## 2.8 Cuenta financiera del sector público

En 2017, la cuenta financiera del sector público registró US\$ 3 249 millones, un incremento de US\$ 599 millones respecto a lo observado en 2016, lo que reflejó principalmente la colocación de bonos de Petroperú (US\$ 2 000 millones), la liquidación de activos externos y la mayor tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes.

**Cuadro 34**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/**

	Millones de US\$			Variación absoluta	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>5 190</b>	<b>2 108</b>	<b>3 045</b>	<b>-3 082</b>	<b>937</b>
Proyectos de Inversión	349	958	435	609	-523
Gobierno central	289	805	366	516	-439
Empresas estatales	60	153	69	93	-83
- <i>Financieras</i>	36	109	1	73	-108
- <i>No financieras</i>	23	44	68	20	25
Libre disponibilidad	985	0	0	-985	0
Bonos Globales	3 856	1 150	2 610	-2 706	1 460
- <i>Globales 2/</i>	3 056	1 150	0	-1 906	-1 150
- <i>Empresas Públicas Financieras</i>	800	0	610	-800	610
- <i>Empresas Públicas No Financieras</i>	0	0	2 000	0	2 000
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-1 233</b>	<b>-1 957</b>	<b>-4 505</b>	<b>-724</b>	<b>-2 548</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-473</b>	<b>-189</b>	<b>601</b>	<b>284</b>	<b>790</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES</b>					
<b>CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>-374</b>	<b>2 688</b>	<b>4 108</b>	<b>3 062</b>	<b>1 420</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	216	1 959	4 554	1 743	2 594
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	591	-728	446	-1 319	1 174
<b>V. TOTAL</b>	<b>3 110</b>	<b>2 650</b>	<b>3 249</b>	<b>-460</b>	<b>599</b>

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a la balanza de pagos.

2/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

## 2.9 Posición de activos y pasivos externos

Los activos internacionales sumaron US\$ 120 469 millones a diciembre de 2017, monto mayor al de fines de 2016. Los activos de reserva del BCRP alcanzaron un saldo que representó el 29,6 por ciento del PBI. Dicho saldo otorgó una cobertura de casi 5 veces tanto del adeudado externo de corto plazo (incluyendo a las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año) como del total de obligaciones externas del sistema financiero del sector privado, indicadores de la fortaleza de la economía nacional.

Por el lado de los pasivos, en términos del PBI, la inversión directa se mantuvo como la principal fuente de financiamiento externo, mientras que la deuda de mediano y largo plazo se redujo a

32 por ciento por la deuda del sector privado dado que la del sector público se mantuvo casi sin variación.

**Cuadro 35**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>105 594</b>	<b>109 508</b>	<b>120 469</b>	<b>56,0</b>	<b>55,9</b>
1. Activos de reserva del BCRP	61 537	61 746	63 731	31,6	29,6
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	27 159	28 257	34 417	14,4	16,0
3. Otros activos	16 898	19 505	22 320	10,0	10,4
<b>II. PASIVOS</b>	<b>170 832</b>	<b>184 767</b>	<b>199 073</b>	<b>94,4</b>	<b>92,4</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/</b>	<b>73 274</b>	<b>74 645</b>	<b>76 894</b>	<b>38,1</b>	<b>35,7</b>
a. Mediano y largo plazo	66 444	67 450	68 830	34,5	32,0
Sector privado 3/	39 734	37 833	35 877	19,3	16,7
Sector público (i - ii + iii) 4/	26 710	29 617	32 953	15,1	15,3
i. Deuda Pública Externa	23 630	23 762	22 710	12,1	10,5
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 951	1 223	1 668	0,6	0,8
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	5 031	7 078	11 911	3,6	5,5
b. Corto plazo	6 829	7 195	8 064	3,7	3,7
Sistema financiero (sin BCRP)	2 955	2 495	3 430	1,3	1,6
BCRP	52	60	110	0,0	0,1
Otros 5/	3 823	4 639	4 523	2,4	2,1
<b>2. Inversión directa</b>	<b>84 618</b>	<b>91 480</b>	<b>98 243</b>	<b>46,7</b>	<b>45,6</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>12 940</b>	<b>18 642</b>	<b>23 936</b>	<b>9,5</b>	<b>11,1</b>

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas (financieras y no financieras).

3/ Incluye bonos.

4/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

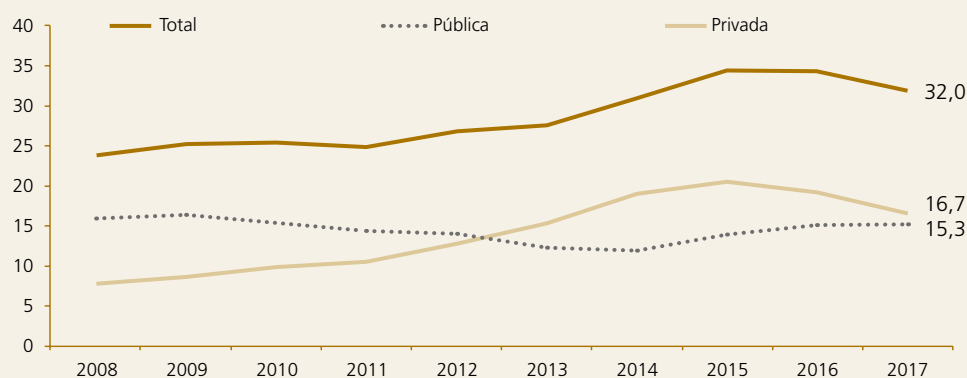
Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

5/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Gráfico 28**  
**SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(Porcentaje de PBI)



Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.



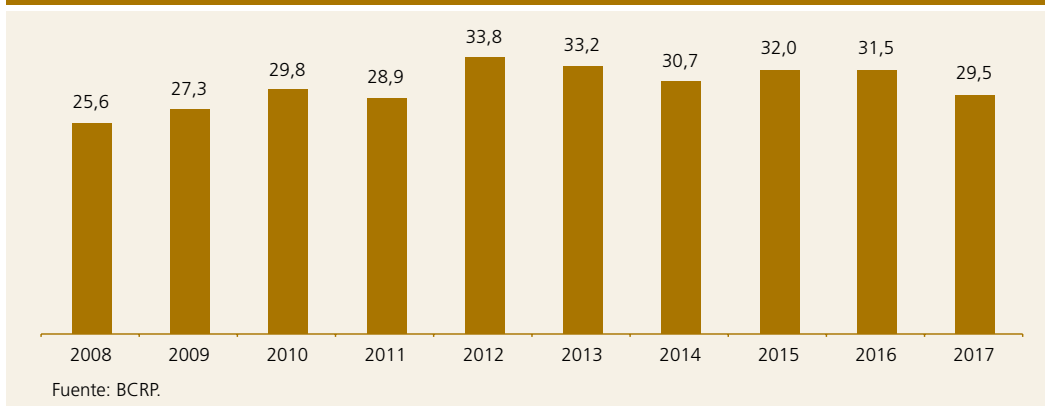


**Cuadro 36**  
**INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL**

<b>RIN como porcentaje de:</b>	<b>2007</b>	<b>2012</b>	<b>2017</b>
a. PBI	27,0	33,8	29,5
b. Deuda externa de corto plazo 1/	291	428	488
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	347	315	404

1/ Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.  
Fuente: BCRP.

**Gráfico 29**  
**RESERVAS INTERNACIONALES (RIN)**  
(Porcentaje del PBI)





**Carlos Baca Flor (1867-1941)**  
*La vocación natural*, 1886  
Óleo sobre lienzo. 0,66 x 0,79 m.

# FINANZAS PÚBLICAS

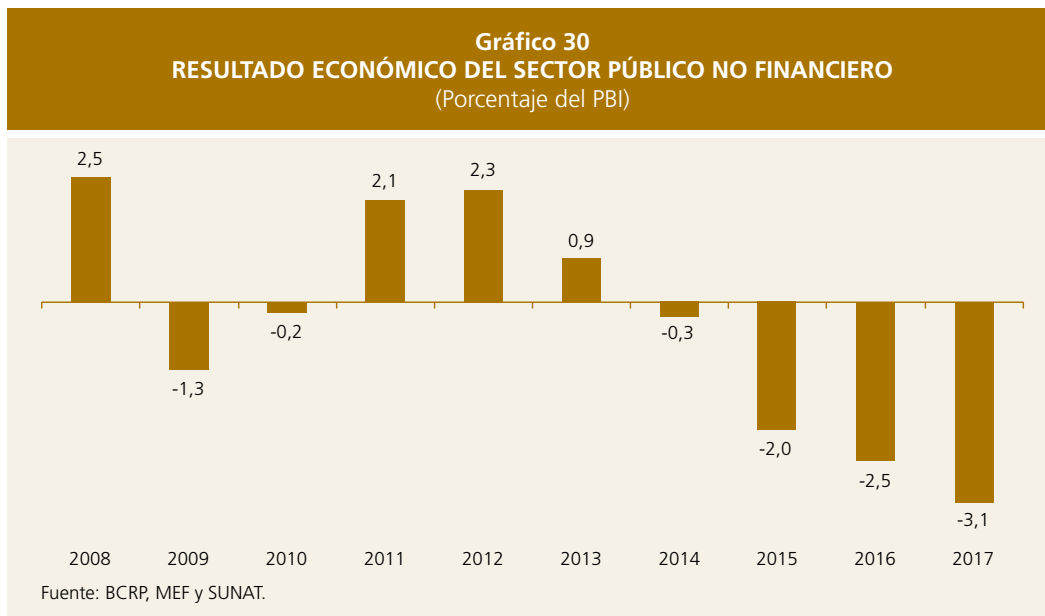
El sector público no financiero registró un déficit económico de 3,1 por ciento del PBI en 2017, mayor al 2,5 por ciento del año 2016. El menor crecimiento de la actividad económica y el impacto que tuvo en la recaudación la aplicación de algunas medidas tributarias llevaron a una pérdida de ingresos equivalente a 0,6 por ciento del PBI. Desde 2012, cuando se obtuvo un superávit de 2,3 por ciento del PBI, la pérdida de ingresos hasta 2017 ha sido de 4,3 puntos del producto. A pesar del mayor déficit en 2017, el nivel de deuda pública continuó siendo uno de los más bajos de la región (24,8 por ciento del PBI).

**Cuadro 37**  
**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

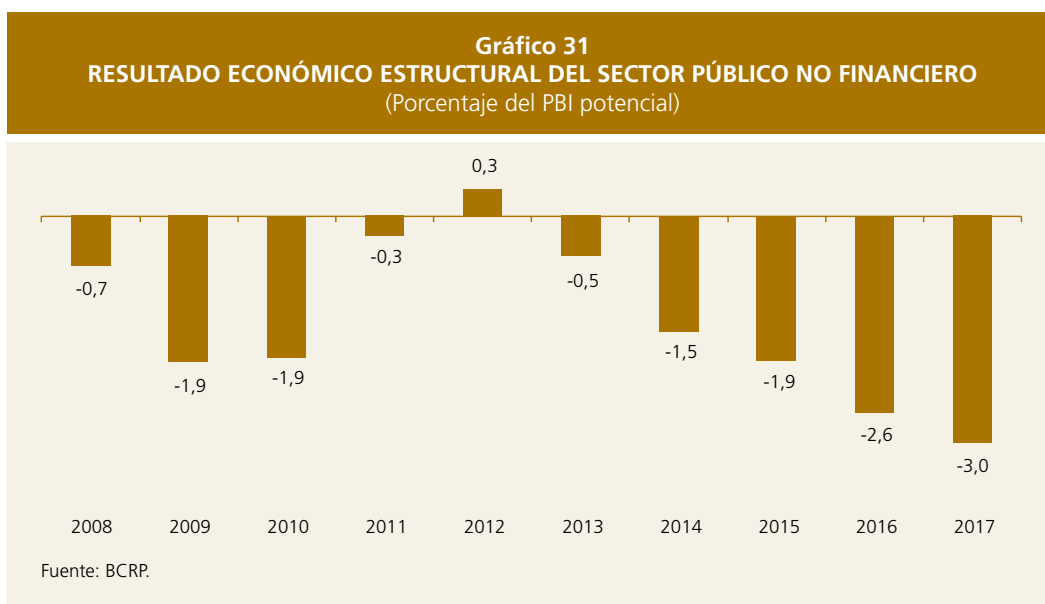
	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
<b>I. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-6 008</b>	<b>-9 221</b>	<b>-13 397</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,9</b>
1. Del Gobierno General	-6 645	-7 883	-12 690	-1,1	-1,2	-1,8
a. Ingresos corrientes	122 951	122 495	126 446	20,1	18,6	18,0
<i>i. Ingresos tributarios</i>	92 788	92 221	93 475	15,1	14,0	13,3
<i>ii. No tributarios</i>	30 163	30 275	32 971	4,9	4,6	4,7
b. Gasto no financiero	130 205	131 295	140 512	21,3	19,9	20,0
<i>i. Corriente</i>	96 995	100 605	107 436	15,8	15,3	15,3
<i>ii. Capital</i>	33 210	30 690	33 076	5,4	4,7	4,7
c. Ingresos de capital	609	917	1 376	0,1	0,1	0,2
2. De las empresas estatales	637	-1 338	- 707	0,1	-0,2	-0,1
<b>II. INTERESES</b>	<b>6 475</b>	<b>7 178</b>	<b>8 336</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
1. Deuda externa	2 664	3 005	3 181	0,4	0,5	0,5
2. Deuda interna	3 811	4 173	5 155	0,6	0,6	0,7
<b>III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)</b>	<b>-12 482</b>	<b>-16 399</b>	<b>-21 733</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,1</b>
1. Financiamiento Externo Neto (Millones de US\$)	9 815	4 304	-10 363	1,6	0,7	-1,5
<i>a. Desembolsos</i>	\$2 974	\$1 257	-\$3 194	1,6	0,7	-1,5
<i>b. Amortización</i>	\$4 354	\$1 999	\$2 434	2,3	1,0	1,1
<i>c. Otros</i>	-\$ 150	\$ 930	-\$1 453	-0,1	0,5	-0,7
2. Financiamiento Interno Neto	2 573	9 109	32 045	0,4	1,4	4,6
3. Ingresos de privatización 1/	94	2 987	51	0,0	0,5	0,0

1/ Incluye las concesiones de tres bloques de la banda 698-806 MHz a nivel nacional en 2016.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.



El resultado económico estructural es un indicador que se diferencia del resultado económico porque deduce de este último los efectos transitorios tales como los vinculados al ciclo económico y los efectos de los precios de *commodities* relevantes para nuestra economía. Tomando ello en cuenta, en 2017 el resultado económico estructural fue deficitario en 3,0 por ciento del PBI potencial mayor que el 2,6 por ciento observado en 2016.



Adicionalmente, para determinar la postura fiscal de manera más acertada, se pondera de acuerdo con el efecto multiplicador diferenciado de los cambios en los ingresos y gastos del fisco. De esta manera, el impulso fiscal ponderado de 2017 fue nulo.



**Cuadro 38**  
**IMPULSO FISCAL POTENCIAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2015	2016	2017
<b>1. Resultado Económico Estructural</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,0</b>
<b>2. Impulso Fiscal</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>
<b>3. Efectos Ponderados (a+b+c)</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,2</b>
a. Por Ingresos Corrientes	-0,7	-1,2	-0,2
b. Por Gastos Corrientes 1/	0,0	0,0	0,0
c. Por Gastos de Capital	-0,2	-0,3	0,0
<b>4. Impulso Ponderado (2+3) 2/</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>

1/ Incluye Empresas Públicas.  
2/ Ponderado por los multiplicadores fiscales. En períodos de expansión: ingresos 0; gasto corriente 0,28; y gasto de capital 0,73.  
En períodos de contracción: ingresos 0,25; gasto corriente 0,93; y gasto de capital 1,42.  
Fuente: BCRP.

El requerimiento financiero, indicador que cuantifica el flujo de recursos que necesita el sector público para cubrir el resultado económico y atender la amortización de la deuda interna y externa, fue de S/ 39 428 millones, equivalente a 5,6 por ciento del producto. Este nivel de requerimiento financiero es el más alto en los últimos 10 años.

**Cuadro 39**  
**FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
<b>1. Resultado Económico</b>	<b>-12 482</b>	<b>-16 399</b>	<b>-21 733</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,1</b>
<b>2. Amortización</b>	<b>7 974</b>	<b>14 831</b>	<b>17 695</b>	<b>1,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>
Redención de bonos de reconocimiento	678	629	818	0,1	0,1	0,1
Interna	3 437	8 566	3 312	0,6	1,3	0,5
Externa 1/	3 859	5 637	13 566	0,6	0,9	1,9
<b>3. Requerimiento Financiero</b>	<b>20 618</b>	<b>31 752</b>	<b>39 428</b>	<b>3,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>
Desembolsos externos	14 057	6 804	7 952	2,3	1,0	1,1
Libre disponibilidad	13 046	3 922	0	2,1	0,6	0,0
Proyectos de inversión	1 010	2 882	7 952	0,2	0,4	1,1
Bonos internos 1/	7 095	22 431	23 951	1,2	3,4	3,4
Privatización 2/	94	2 987	51	0,0	0,5	0,0
Otros	-628	-470	7 474	-0,1	-0,1	1,1

1/ Incluye montos correspondientes a operaciones de administración de deuda.  
2/ Incluye las concesiones de tres bloques de la banda 698-806 MHz a nivel nacional en 2016.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.

## 1. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del gobierno general fueron equivalentes a 18,0 por ciento del PBI en 2017, 0,6 puntos porcentuales del producto menos que en 2016, con lo cual se acumuló una caída de ingresos por quinto año consecutivo. El deterioro en el año es reflejo de la disminución de los ingresos tributarios, principalmente renta e IGV. Por un lado, el impuesto a la renta se vio afectado negativamente por la desaceleración de la actividad económica durante los dos primeros trimestres del año y la aplicación del

Régimen MYPE Tributario, que implica un menor pago a cuenta de las empresas bajo dicho régimen. Por su parte, el IGV se contrajo debido al menor crecimiento de la demanda interna y a la aplicación del IGV Justo, que permitió la prórroga del pago de este impuesto a las micro y pequeñas empresas. Adicionalmente, las devoluciones se mantuvieron en sus niveles máximos históricos debido a la atención de requerimientos de saldos a favor de los exportadores. De otro lado, los ingresos no tributarios se incrementaron gracias a mayores ingresos extraordinarios.

**Cuadro 40**  
**COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES**  
(Porcentaje del PBI)

	2015	2016	2017
Presión tributaria del gobierno central	14,7	13,5	12,9
Presión fiscal del gobierno central 1/	16,6	15,3	15,0
Presión fiscal del gobierno general 2/	20,1	18,6	18,0

1/ La diferencia respecto a la presión tributaria es la inclusión de los ingresos no tributarios.

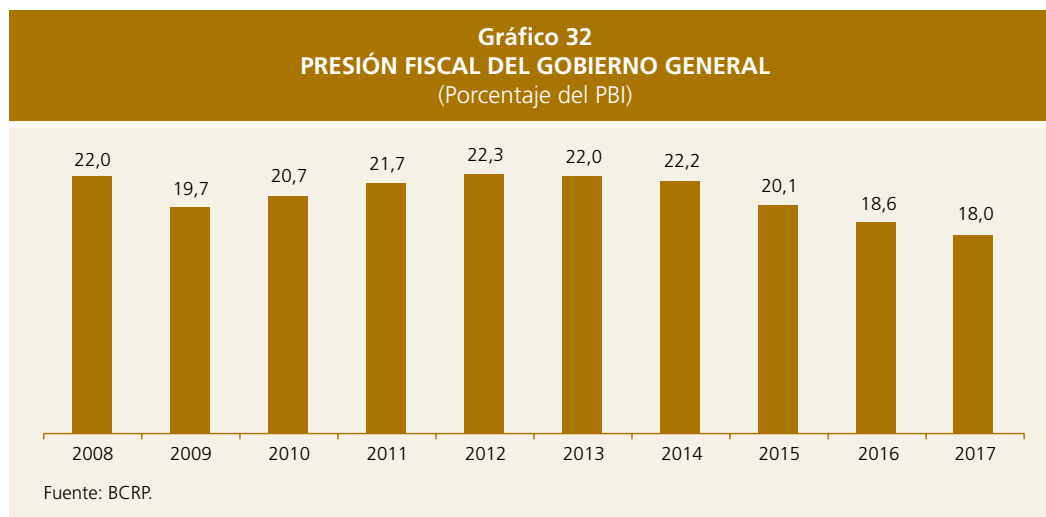
2/ La diferencia entre gobierno central y general está comprendida por los gobiernos locales y otras instituciones como EsSalud, ONP y organismos reguladores dentro del gobierno general.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

**Cuadro 41**  
**INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL**

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>92 788</b>	<b>92 221</b>	<b>93 475</b>	<b>-4,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>15,1</b>	<b>14,0</b>	<b>13,3</b>
1. Impuestos a los ingresos	34 745	37 214	36 755	3,3	-4,0	5,7	5,6	5,2
- <i>Personas Naturales</i>	10 557	11 159	11 450	2,0	-0,3	1,7	1,7	1,6
- <i>Personas Jurídicas</i>	20 542	22 250	20 421	4,4	-10,7	3,4	3,4	2,9
- <i>Regularización</i>	3 646	3 805	4 884	0,4	24,0	0,6	0,6	0,7
2. Impuestos a las importaciones	1 775	1 606	1 448	-12,6	-12,3	0,3	0,2	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	51 668	52 692	54 643	-1,6	0,9	8,4	8,0	7,8
- <i>Interno</i>	30 410	31 040	32 114	-1,5	0,6	5,0	4,7	4,6
- <i>Importaciones</i>	21 258	21 652	22 529	-1,7	1,2	3,5	3,3	3,2
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	5 495	5 902	6 329	3,7	4,3	0,9	0,9	0,9
- <i>Combustibles</i>	2 210	2 423	2 604	5,9	4,5	0,4	0,4	0,4
- <i>Otros</i>	3 284	3 479	3 724	2,2	4,2	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	10 782	11 163	11 509	0,1	0,3	1,8	1,7	1,6
- <i>Gobierno Nacional</i>	8 171	8 312	8 747	-1,6	2,4	1,3	1,3	1,2
- <i>Gobiernos Locales</i>	2 611	2 851	2 762	5,3	-5,8	0,4	0,4	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-11 676	-16 356	-17 209	35,2	2,3	-1,9	-2,5	-2,5
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>30 163</b>	<b>30 275</b>	<b>32 971</b>	<b>-4,1</b>	<b>7,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	13 893	14 489	14 770	0,7	-0,8	2,3	2,2	2,1
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	1 663	1 737	2 486	-6,1	52,2	0,3	0,3	0,4
3. Canon Petrolero	1 622	1 291	1 533	-23,3	15,6	0,3	0,2	0,2
4. Otros ingresos	12 985	12 758	14 183	-6,6	10,9	2,1	1,9	2,0
<b>III. TOTAL (I+ II)</b>	<b>122 951</b>	<b>122 495</b>	<b>126 446</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,8</b>	<b>20,1</b>	<b>18,6</b>	<b>18,0</b>

Fuente: SUNAT, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.



La recaudación del **Impuesto a la Renta** cayó en 4,0 por ciento en términos reales, con lo que pasó de representar 5,6 por ciento del PBI en 2016 a 5,2 por ciento del PBI en 2017, el menor nivel registrado en los últimos trece años. Esta reducción correspondió, principalmente, a la disminución de los ingresos de renta de tercera categoría (-8,6 por ciento) debido a la desaceleración de la demanda interna y a la aplicación del Régimen MYPE Tributario, que implica un menor pago a cuenta de las empresas bajo dicho régimen. Asimismo, influyó también la caída de recaudación de 35,1 por ciento en términos reales de ingresos de aportantes no domiciliados debido a que durante 2016 se reportaron ingresos excepcionales como resultado de las ventas de acciones de empresas en poder de dichos contribuyentes. La caída de ingresos fue atenuada parcialmente en el cuarto trimestre del año por el incremento de la regularización de impuestos gracias al pago de S/ 1 005 millones por repatriación de capitales<sup>1</sup>.

**Cuadro 42**  
**IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS**  
(Millones de soles)

	2015	2016	2017	Variación % real	
				2016	2017
Primera Categoría	443	504	532	9,8	2,7
Segunda Categoría	1 287	1 536	1 581	15,1	0,0
Tercera Categoría	16 817	16 496	15 499	-5,4	-8,6
Cuarta Categoría	783	871	894	7,3	-0,2
Quinta Categoría	8 044	8 248	8 444	-1,1	-0,5
No domiciliados	3 248	5 205	3 462	54,4	-35,1
Regularización	3 646	3 805	4 884	0,4	24,0
<i>Personas Naturales</i>	581	601	1 558	-0,2	150,5
<i>Personas Jurídicas</i>	3 066	3 204	3 327	0,5	0,3
Otros	477	550	1 460	11,1	158,1
<i>Del cual: Régimen MYPE Tributario</i>	-	-	904	-	-
<b>Total</b>	<b>34 745</b>	<b>37 214</b>	<b>36 755</b>	<b>3,3</b>	<b>-4,0</b>

Fuente: SUNAT.

<sup>1</sup> Se pagó 7 por ciento si la renta fue declarada e invertida en el país o 10 por ciento si la renta fue únicamente declarada.

A nivel sectorial, la mayor reducción en los pagos a cuenta del impuesto a la renta de tercera categoría se observó en construcción, agropecuario, servicios y comercio. Estos sectores fueron afectados por la debilidad de la demanda doméstica durante el primer semestre del año, así como por el impacto asociado al Fenómeno El Niño Costero. De otro lado, cabe resaltar el incremento de los pagos a cuenta por parte del sector minería, debido a mayores ingresos gracias a la evolución favorable de los precios y volumen de exportación de los principales metales.

Cuadro 43 IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES: PAGOS A CUENTA (Millones de soles)					
	2015	2016	2017	Variación % real	
				2016	2017
Servicios 1/	8 223	8 192	6 388	-3,8	-24,2
Comercio	3 034	3 316	3 065	5,4	-10,1
Manufactura	2 143	2 388	2 559	7,4	4,2
Hidrocarburos	913	394	723	-58,4	78,5
Minería	1 051	770	1 727	-29,6	117,9
Construcción	1 361	1 334	949	-5,4	-30,8
Agropecuario	46	48	32	1,9	-35,4
Pesca	47	53	56	11,2	2,3
<b>Total</b>	<b>16 817</b>	<b>16 496</b>	<b>15 499</b>	<b>-5,4</b>	<b>-8,6</b>

1/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua y otros.  
Fuente: SUNAT.

Los ingresos por **impuesto a las importaciones** disminuyeron 12,3 por ciento en términos reales, con lo que se mantuvieron en 0,2 por ciento del PBI. Esto se debe esencialmente al sistema de franja de precios o sobretasas arancelarias por los mayores precios de importaciones, así como al menor arancel efectivo como consecuencia de los acuerdos suscritos con nuestros principales socios comerciales.

La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas (IGV)** se incrementó en 0,9 por ciento en términos reales. No obstante, dicho impuesto pasó de representar el 8,0 por ciento del PBI en 2016 a 7,8 por ciento del PBI en 2017, el menor nivel registrado en los últimos 10 años. Este deterioro obedece al menor crecimiento de la demanda interna en los dos primeros trimestres del año y a la aplicación del IGV Justo, que permitió la prórroga del pago de este impuesto a las micro y pequeñas empresas. Por sectores, las mayores caídas en el IGV interno se dieron en construcción (-13,5 por ciento) y comercio (-4,4 por ciento).

Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** aumentaron 4,3 por ciento en términos reales y se mantuvieron en 0,9 por ciento del PBI. Este resultado se debe principalmente al incremento de la demanda de combustibles y al incremento del ISC al diésel de noviembre de 2016 (8% para los de menor contenido de azufre y 14% para los de alto contenido).

La recaudación por **otros ingresos tributarios** creció 0,3 por ciento en términos reales. Este comportamiento se explicó principalmente por la mayor recaudación por el Impuesto Especial a la Minería –IEM– (163,3 por ciento) y por el Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN– (3,8 por ciento). Estos aumentos fueron atenuados por el menor traslado de deducciones (-36,2 por ciento).





Las **devoluciones de impuestos** se mantuvieron en 2,5 por ciento del PBI. El rubro más importante de 2017 correspondió a las devoluciones por exportaciones, que representaron el 71 por ciento del total de devoluciones, seguido por las devoluciones por pagos indebidos o en exceso (15 por ciento) y el *drawback* (5 por ciento).

Los **ingresos no tributarios** se incrementaron en 7,6 por ciento en términos reales, lo que generó un aumento de 0,1 puntos porcentuales del PBI con respecto a 2016. Este resultado es reflejo de mayores ingresos extraordinarios, entre los que destacan la transferencia de utilidades del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado - FONAFE y el cobro de la garantía de fiel cumplimiento al consorcio Gasoducto Sur Peruano.

## 2. Gastos del gobierno general

Los gastos no financieros del gobierno general representaron el 20,0 por ciento del PBI en 2017, porcentaje superior en 0,1 puntos porcentuales del producto con respecto a 2016. Este incremento se debió especialmente a mayores gastos corrientes en remuneraciones. Cabe destacar que la formación bruta de capital se mantuvo en niveles similares a los de 2016 gracias a la recuperación que experimentó en el segundo semestre de 2017, luego de cuatro trimestres continuos de caída.

**Cuadro 44**  
**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL 1/**

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>96 995</b>	<b>100 605</b>	<b>107 436</b>	<b>0,3</b>	<b>3,9</b>	<b>15,8</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>35 455</b>	<b>39 054</b>	<b>42 669</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>
Gobierno Nacional	21 858	23 967	25 579	5,9	3,8	3,6	3,6	3,6
Gobiernos Regionales	11 536	12 935	14 924	8,5	12,1	1,9	2,0	2,1
Gobiernos Locales	2 061	2 152	2 166	0,7	-1,9	0,3	0,3	0,3
<b>Bienes y servicios</b>	<b>40 572</b>	<b>40 617</b>	<b>41 915</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>
Gobierno Nacional	28 916	27 990	28 525	-6,2	-0,9	4,7	4,2	4,1
Gobiernos Regionales	4 602	4 883	5 266	2,9	4,9	0,8	0,7	0,8
Gobiernos Locales	7 055	7 744	8 124	6,0	2,2	1,2	1,2	1,2
<b>Transferencias</b>	<b>20 968</b>	<b>20 933</b>	<b>22 853</b>	<b>-3,5</b>	<b>6,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
Gobierno Nacional	17 466	17 329	19 218	-4,1	7,9	2,9	2,6	2,7
Gobiernos Regionales	2 346	2 458	2 672	1,2	5,7	0,4	0,4	0,4
Gobiernos Locales	1 155	1 145	963	-4,3	-18,1	0,2	0,2	0,1
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>33 210</b>	<b>30 690</b>	<b>33 076</b>	<b>-10,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>26 829</b>	<b>26 752</b>	<b>27 888</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>
Gobierno Nacional	10 484	9 411	9 581	-13,1	-0,9	1,7	1,4	1,4
Gobiernos Regionales	5 687	5 669	5 827	-2,5	-0,8	0,9	0,9	0,8
Gobiernos Locales	10 658	11 671	12 480	6,4	3,9	1,7	1,8	1,8
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>6 381</b>	<b>3 938</b>	<b>5 188</b>	<b>-40,2</b>	<b>28,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Gobierno Nacional	6 067	3 802	4 986	-39,3	27,8	1,0	0,6	0,7
Gobiernos Regionales	192	18	11	-91,3	-39,9	0,0	0,0	0,0
Gobiernos Locales	123	119	191	-7,4	58,6	0,0	0,0	0,0
<b>III. GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I + II)</b>	<b>130 205</b>	<b>131 295</b>	<b>140 512</b>	<b>-2,4</b>	<b>4,1</b>	<b>21,3</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>
Gobierno Nacional	84 790	82 499	87 890	-5,9	3,7	13,8	12,5	12,5
Gobiernos Regionales	24 363	25 964	28 699	3,4	7,3	4,0	3,9	4,1
Gobiernos Locales	21 052	22 832	23 923	5,1	1,9	3,4	3,5	3,4

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.  
Fuente: MEF.



### Gobierno nacional

Los **gastos no financieros del gobierno nacional** fueron equivalentes a 12,5 por ciento del PBI, al igual que en 2016. Este desempeño se vio reflejado en los gastos corrientes y de capital, que se mantuvieron en niveles similares como porcentaje del PBI con respecto al año anterior.

El gasto en **remuneraciones** registró un crecimiento de 3,8 por ciento en términos reales, resultado explicado por la política salarial implementada principalmente en los sectores Educación, Salud, Defensa e Interior. En el sector Educación, los mayores recursos desembolsados reflejan los aumentos de la Remuneración Íntegra Mensual otorgados a profesores nombrados y contratados de todas las escalas magisteriales. Por el lado del sector Interior, se efectuó un mayor pago de planillas a efectivos de la Policía Nacional del Perú y, asimismo, se asignó recursos para Altas Policiales. Finalmente, se registraron incrementos salariales en los sectores Salud y Defensa.

El gasto en **bienes y servicios** se redujo en 0,9 por ciento en términos reales con respecto al nivel alcanzado en 2016. La mayor reducción de gastos se registró en la Oficina Nacional de Procesos Electorales (ONPE) debido a que en 2016 se observó un incremento transitorio del gasto destinado al proceso de elecciones generales. En contraste, la caída del gasto fue compensada, a partir del tercer trimestre del año, por los mayores recursos asignados para el mantenimiento de cauces y drenajes de ríos, y estructuras de seguridad física frente a peligros de desastres, en el marco del inicio del Plan de Reconstrucción con Cambios.

El gasto por **transferencias** creció 7,9 por ciento en términos reales, lo que representó un aumento de 0,1 puntos porcentuales del producto respecto a 2016. Este incremento es resultado de las mayores obligaciones previsionales, así como mayores gastos de los distintos programas sociales como Programa Nacional de Alimentación Escolar Qali Warma; Cuna Más; Apoyo al Hábitat Rural; y Acceso de hogares rurales con economías de subsistencia a mercados locales-Haku Wiñay.

La **formación bruta de capital** del gobierno nacional se mantuvo en 1,4 por ciento del PBI en 2017. Cabe destacar que este indicador experimentó una caída durante el primer semestre, pero luego se recuperó en la segunda mitad del año principalmente por las obras de mejora y ampliación de sistemas de agua potable y alcantarillado, y proyectos de infraestructura vial y educativa.



Por su parte, los **otros gastos de capital** del gobierno nacional crecieron 27,8 por ciento en términos reales con respecto a 2016. Este incremento se explica fundamentalmente por la transferencia a Petroperú (S/ 1 056 millones) para financiar el aumento de su capital social destinado a la ejecución del Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara.

**Cuadro 45**  
**PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: 2017**  
(Millones de soles)

PROYECTOS	Monto
<b>TRANSPORTE 1/</b>	<b>4 417</b>
Línea 2 del Metro de Lima y Callao	675
Carretera Puerto Bermúdez - San Alejandro, Huánuco - Pasco - Ucayali	454
Integración vial Tacna - La Paz	226
Carretera Juanjuí - Tocache, San Martín	191
Carretera Longitudinal de la Sierra Norte, Cajamarca	127
Autopista Puno - Juliaca	119
Carretera Dv. Negromayo - Occoruro - Pallpata - Dv. Yauri, Cusco	101
Carretera Andamayo - Viraco - Dv. Machahuay - Andagua - Ayo - Huambo - Cabanaconde - Chivay - Vizcachane	99
Carretera Camaná - Dv. Quilca - Matarani - Ilo - Tacna	83
Carretera Huancavelica - Lircay	80
Red Vial Departamental Moquegua - Arequipa	76
Carretera Mazamari - Pangoa - Cubantía	75
Resto	2 111
<b>EDUCACIÓN</b>	<b>1 963</b>
Mejoramiento de las oportunidades de aprendizaje con Tecnologías de la Información y la Comunicación en 603 Instituciones Educativas del nivel secundaria con jornada escolar completa	48
Resto	1 915
<b>SANEAMIENTO</b>	<b>597</b>
Instalación de los servicios de agua potable y alcantarillado sanitario en la nueva ciudad de Olmos	122
Ampliación y mejoramiento de la planta de tratamiento de aguas residuales domésticas de Piura	44
Programa de agua potable y saneamiento para la amazonía rural	14
Resto	417
<b>OTROS</b>	<b>2 604</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 581</b>

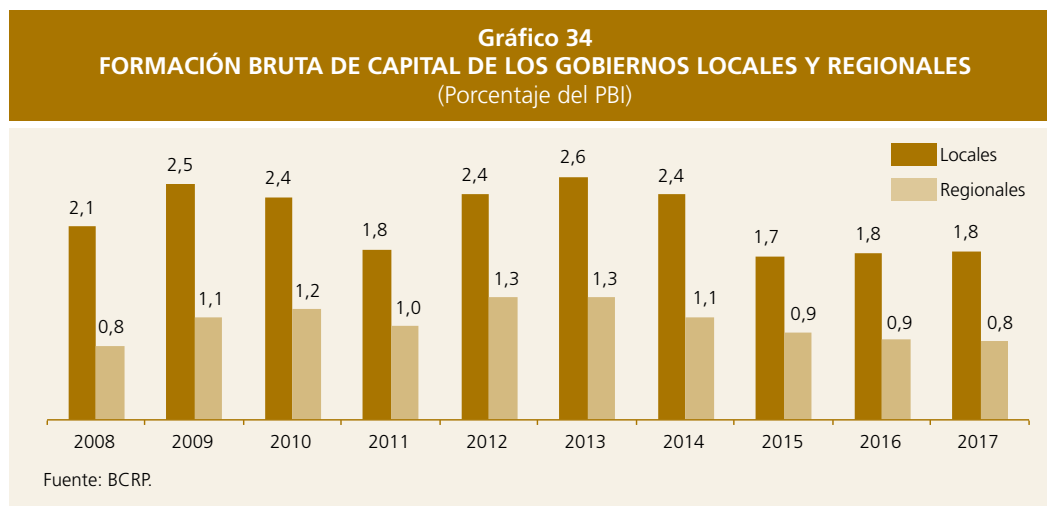
1/ Se excluyen los pagos por obras realizadas en años anteriores bajo el esquema de concesiones, los pagos por expropiaciones y liberaciones de terrenos y los adelantos de obras identificados.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

## Gobiernos regionales

Durante 2017, el gasto no financiero de los gobiernos regionales fue 4,1 por ciento del PBI registrando un incremento de 7,3 por ciento en términos reales. Este resultado se explica básicamente por los mayores gastos en remuneraciones (12,1 por ciento), principalmente en educación y salud; bienes y servicios (4,9 por ciento) y transferencias (5,7 por ciento).

## Gobiernos locales

Los gastos no financieros de los gobiernos locales registraron un incremento de 1,9 por ciento en términos reales respecto a la ejecución del año anterior. Ello es reflejo del incremento de 3,9 por ciento de la formación bruta de capital, principalmente por la mayor ejecución de proyectos de saneamiento.



### 3. Empresas estatales

En 2017, el resultado económico de la caja de las empresas estatales fue negativo en S/ 1 238 millones, monto inferior al déficit de S/ 1 611 millones registrado el año anterior. El resultado del año se explica principalmente por el déficit registrado por Petroperú (S/ 1 465 millones), efecto parcialmente compensado por el superávit registrado en las empresas regionales de electricidad, Electroperú y Sedapal.

**Petroperú** registró un déficit de S/ 1 465 millones en 2017, menor que el déficit de S/ 2 402 millones registrado en 2016. Esta reducción es consecuencia de la transferencia que hizo el Tesoro Público a favor de la empresa por S/ 1 056 millones, destinados a financiar la ejecución del Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara (PMRT). Al cierre del año, el PMRT presentó un avance físico integral de 66,6 por ciento.

**Electroperú** registró un superávit de S/ 131 millones, en contraste con el déficit de S/ 3 millones alcanzado el año anterior. Esa reversión se explica por un aumento de S/ 642 millones en las ventas de la empresa, debido a la mayor venta de energía a las centrales hidroeléctricas.

**Las empresas regionales de electricidad** registraron conjuntamente un superávit de S/ 654 millones, balance superior en S/ 103 millones con respecto al año previo. Este desempeño se explica por los mayores ingresos de capital y menores gastos de inversión del conjunto de empresas.

**Sedapal** registró un superávit de S/ 25 millones, monto que contrasta con el déficit de S/ 45 millones obtenido en 2016. Esta mejora se explica en gran medida por el incremento de S/ 149 millones de los ingresos de la empresa, asociados a un mayor volumen de facturación de agua potable y servicio de alcantarillado, así como al incremento programado de la tarifa promedio.

Finalmente, el **resto de empresas estatales** registró un déficit de S/ 583 millones debido principalmente a transferencias de S/ 747 millones de utilidades del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE al Tesoro Público.

**Cuadro 46**  
**RESULTADO ECONÓMICO EN BASE CAJA DE LAS EMPRESAS ESTATALES**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Petroperú	-760	-2 402	-1 465	-0,1	-0,4	-0,2
Electroperú	97	-3	131	0,0	0,0	0,0
Regionales de Electricidad	498	551	654	0,1	0,1	0,1
Sedapal	443	-45	25	0,1	0,0	0,0
Otros	189	288	-583	0,0	0,0	-0,1
<b>TOTAL</b>	<b>466</b>	<b>-1 611</b>	<b>-1 238</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>

Fuente: Empresas estatales y Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado.

#### 4. Proceso de promoción de la inversión privada

Durante 2017, el Estado adjudicó proyectos de inversión por un monto de US\$ 696 millones. Entre dichos proyectos, cinco de las seis concesiones otorgadas pertenecieron al sector telecomunicaciones y sumaron un total de US\$ 601 millones. Tres de los proyectos tienen como objetivo el diseño, financiamiento, construcción, operación y mantenimiento de líneas de transmisión; mientras que los otros dos permitirán la ampliación de las Redes de Transporte de Banda Ancha.

Por otra parte, cabe mencionar la concesión de la Hidrovía Amazónica, que tiene como objetivo el mejoramiento y mantenimiento de las condiciones de navegabilidad en los ríos Huallaga, Marañón, Ucayali y Amazonas, a fin de garantizar el tráfico de mercancías y pasajeros durante todo el año. Dicho proyecto cuenta con un monto de inversión estimado de US\$ 95 millones.

**Cuadro 47**  
**CONCESIONES, PRIVATIZACIONES E INICIATIVAS PRIVADAS: 2017**

Concesiones y proyectos	Fecha de adjudicación de la buena pro	Adjudicatario	Inversión estimada (Millones de US\$)
Línea de Transmisión Aguaytia-Pucallpa (Segundo Circuito)	19 de mayo	TERNA PLUS S.R.L	8,8
Hidrovía Amazónica (Segunda Convocatoria)	6 de julio	Consorcio Hidrovías II (Sinohydro Corporation Ltd.; Construcción y Administración S.A.)	95,0
Enlace 500 kV Mantaro-Nueva Yanango-Carapongo y Subestaciones Asociadas y Enlace 500 kV Nueva Yanango-Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	30 de octubre	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	272,0
Línea de Transmisión 220 kV Tintaya - Azángaro	30 de noviembre	Red Eléctrica del Sur S.A. – REDESUR	12,1
Licitación Pública de los Proyectos "Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de las Regiones Amazonas, Ica y Lima"	18 de diciembre	<b>Amazonas e Ica:</b> Consorcio GMC CONECTA (GMC Engineering Solutions S.A.C.; Satel Telecomunicaciones y Datos S.A.C.; y Yangtze Optical Fibre and Cable Company -Hong Kong-Lited). <b>Lima:</b> América Móvil Perú S.A.C.	139,5
Licitación Pública de los Proyectos "Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Regiones Junín, Puno, Moquegua y Tacna"	18 de diciembre	Consorcio Telecomunicaciones Rurales del Perú (Eléctricas de Medellín Perú S.A.; Amitel Perú Telecomunicaciones S.A.A.; y Tuensa International Corporation).	168,0
<b>TOTAL</b>			<b>695,5</b>

Fuente: Proinversión.

## 5. Deuda del sector público no financiero

En 2017, la deuda del sector público no financiero sumó S/ 173 912 millones, con lo que fue equivalente a 24,8 por ciento del PBI. Ello significó un incremento de 1,1 puntos porcentuales del producto con respecto a 2016. Durante el año, destacó la amortización de créditos externos, como parte de una operación de administración de deuda, con lo que se redujo el saldo de deuda externa de 10,3 por ciento del PBI en 2016 a 8,7 por ciento del PBI en 2017. Cabe señalar que esta caída fue aminorada por la colocación de bonos soberanos. Por lo que la deuda interna aumentó de 13,4 a 16,1 por ciento del PBI.

**Cuadro 48**  
**SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
<b>DEUDA PÚBLICA (I + II)</b>	<b>142 192</b>	<b>156 609</b>	<b>173 912</b>	<b>23,2</b>	<b>23,7</b>	<b>24,8</b>
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>67 956</b>	<b>68 057</b>	<b>61 163</b>	<b>11,1</b>	<b>10,3</b>	<b>8,7</b>
Créditos	28 649	28 944	15 987	4,7	4,4	2,3
<i>Organismos Internacionales</i>	21 845	22 591	12 510	3,6	3,4	1,8
<i>Club de París</i>	5 044	4 914	3 451	0,8	0,7	0,5
<i>Proveedores</i>	52	39	26	0,0	0,0	0,0
<i>Banca Internacional</i>	1 705	1 400	0	0,3	0,2	0,0
<i>América Latina</i>	2	0	0	0,0	0,0	0,0
Bonos	39 307	39 113	45 176	6,4	5,9	6,4
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>74 236</b>	<b>88 552</b>	<b>112 749</b>	<b>12,1</b>	<b>13,4</b>	<b>16,1</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>62 825</b>	<b>77 690</b>	<b>98 466</b>	<b>10,3</b>	<b>11,8</b>	<b>14,0</b>
Créditos bancarios	5 518	5 383	3 640	0,9	0,8	0,5
Bonos del Tesoro Público	57 306	72 307	94 826	9,4	11,0	13,5
1. <i>Bonos de Capitalización BCRP</i>	921	704	645	0,2	0,1	0,1
2. <i>Bonos de Apoyo Sistema Financiero</i>	0	0	0	0,0	0,0	0,0
3. <i>Bonos por canje de deuda pública</i>	1 166	1 020	770	0,2	0,2	0,1
4. <i>Bonos Soberanos</i>	48 509	64 116	87 506	7,9	9,7	12,5
5. <i>Bonos de Reconocimiento</i>	6 709	6 467	5 906	1,1	1,0	0,8
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>11 412</b>	<b>10 862</b>	<b>14 283</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>
<b>Nota:</b>						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas	4 456	4 049	3 549	0,7	0,6	0,5
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	0	93	441	0,0	0,0	0,1
Deuda Externa de COFIDE y Fondo Mivivienda	12 622	11 782	12 419	2,1	1,8	1,8
<b>Tenencia de Bonos Globales y Soberanos</b>	<b>87 817</b>	<b>103 228</b>	<b>132 681</b>	<b>14,3</b>	<b>15,6</b>	<b>18,9</b>
Residentes	37 993	44 471	54 315	6,2	6,7	7,7
No Residentes	49 823	58 758	78 366	8,1	8,9	11,2
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>48 509</b>	<b>64 116</b>	<b>87 506</b>	<b>7,9</b>	<b>9,7</b>	<b>12,5</b>
Residentes	31 341	40 363	48 910	5,1	6,1	7,0
No Residentes	17 169	23 753	38 596	2,8	3,6	5,5
<b>Bonos Globales</b>	<b>39 307</b>	<b>39 113</b>	<b>45 176</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,4</b>
Residentes	6 653	4 108	5 406	1,1	0,6	0,8
No Residentes	32 654	35 005	39 770	5,3	5,3	5,7

1/ Incluye la deuda de gobierno nacional, de gobiernos subnacionales (regionales y locales) y de empresas públicas. Excluye la deuda de COFIDE, Banco de la Nación, BCRP y Fondo Mivivienda.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP y COFIDE.



### 5.1 Deuda pública externa

La deuda pública externa, que representa el 35,2 por ciento de la deuda total del sector público no financiero, ascendió a S/ 61 163 millones en 2017. En el año, destacó la amortización de los créditos con organismos internacionales gracias a operaciones de administración de deuda. Por otra parte, cabe resaltar la colocación en el mercado externo de Bonos Corporativos de Petroperú por US\$ 2 000 millones para financiar el Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara.

### 5.2 Deuda interna

El saldo de deuda pública interna fue de S/ 112 749 millones en 2017, lo que implicó un incremento de S/ 24 197 millones con respecto al monto registrado en 2016. El aumento se explica principalmente por una mayor emisión de bonos soberanos, cuyo saldo se elevó a S/ 87 506, de los cuales 44,1 por ciento se encontraba en poder de no residentes.

El 17 de julio de 2017, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) realizó una transacción de administración de deuda que significó la colocación de bonos soberanos con vencimiento al 2032 por S/ 10 000 millones a una tasa cupón de 6,15 por ciento en el mercado internacional. Esta transacción permitió amortizar créditos externos con organismos internacionales y el Club de París, con lo que se incrementó la participación de la moneda local en el portafolio de deuda.

### 5.3 Deuda neta<sup>2</sup>

La deuda neta pasó de S/ 44 960 millones en 2016 a S/ 66 497 millones en 2017, con lo que representó el 9,5 por ciento del PBI al finalizar el año. Este resultado se explicó por la reducción de 1,6 puntos porcentuales del PBI de los activos del sector público no financiero, así como por el aumento de la deuda bruta en 1,1 puntos porcentuales.

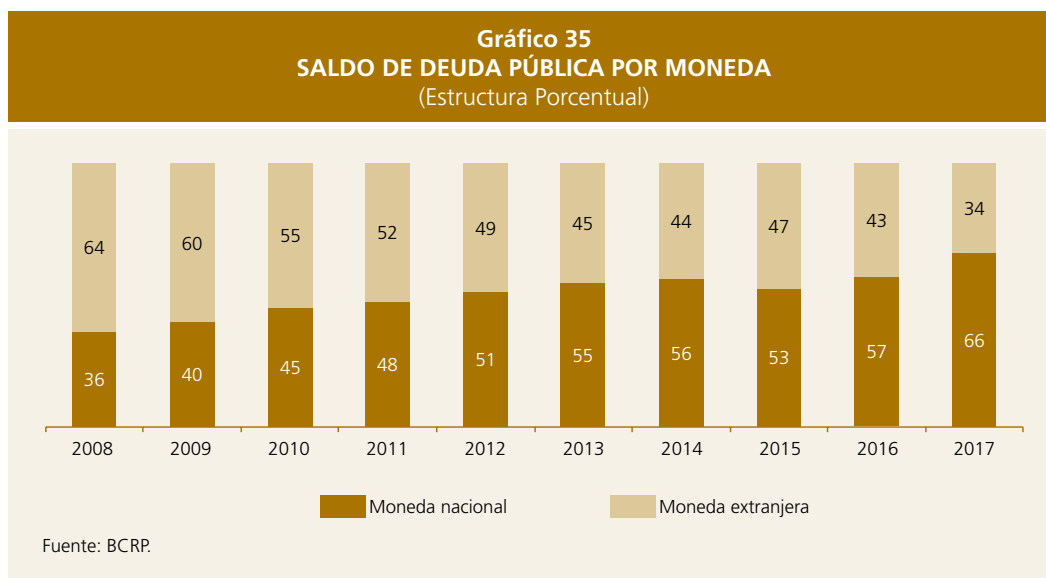
Cuadro 49 DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda neta	Activos	Pasivos	Deuda neta
2008	45 682	94 076	48 394	12,8	26,3	13,5
2009	49 189	97 773	48 585	13,4	26,6	13,2
2010	52 734	100 111	47 376	12,5	23,7	11,2
2011	65 824	101 638	35 814	14,0	21,5	7,6
2012	81 130	101 166	20 035	15,9	19,8	3,9
2013	90 041	105 057	15 016	16,4	19,2	2,7
2014	96 994	114 392	17 399	16,8	19,8	3,0
2015	109 033	142 192	33 160	17,8	23,2	5,4
2016	111 649	156 609	44 960	16,9	23,7	6,8
2017	107 414	173 912	66 497	15,3	24,8	9,5

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

2 La deuda pública neta es definida por la diferencia entre los pasivos del sector público no financiero (deuda pública total) y sus activos financieros (total de depósitos en el sistema financiero doméstico y externo y otros activos como bonos corporativos y fondos de inversión).

#### 5.4 Deuda por monedas

En los últimos 10 años, se ha ido incrementando la participación de la moneda nacional en el portafolio total de la deuda pública con el objetivo de reducir la exposición al riesgo cambiario. Así, entre 2008 y 2017, la deuda en moneda nacional pasó de tener una participación del 36 por ciento a una de 66 por ciento de la deuda pública bruta. Cabe destacar el incremento de 9 puntos porcentuales en el último año, debido principalmente a la transacción de administración de deuda realizada en julio.



#### 5.5 Deuda por tipos de tasa de interés

El porcentaje de deuda pública a tasa fija pasó de 84 por ciento en 2016 a 91 por ciento en 2017. Esta tendencia se observa también en una perspectiva de largo plazo, puesto que la deuda concertada a tasa fija se ha incrementado 14 puntos porcentuales en los últimos nueve años.

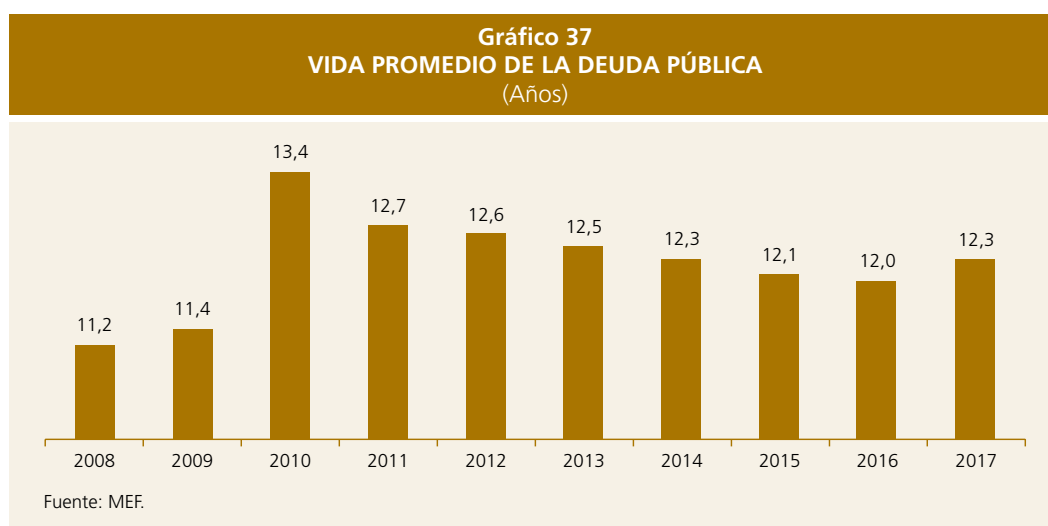






### 5.6 Vida promedio de la deuda

La vida promedio de la deuda pública total de mediano y largo plazo (calculada por el Ministerio de Economía y Finanzas) se incrementó a 12,3 años en 2017, con lo que se amplió el margen de maniobra para espaciar los vencimientos de los pagos. A nivel desagregado, la **deuda pública externa** cuenta con una vida promedio ligeramente mayor (12,5 años) que la de la **deuda pública interna** (12,1 años).





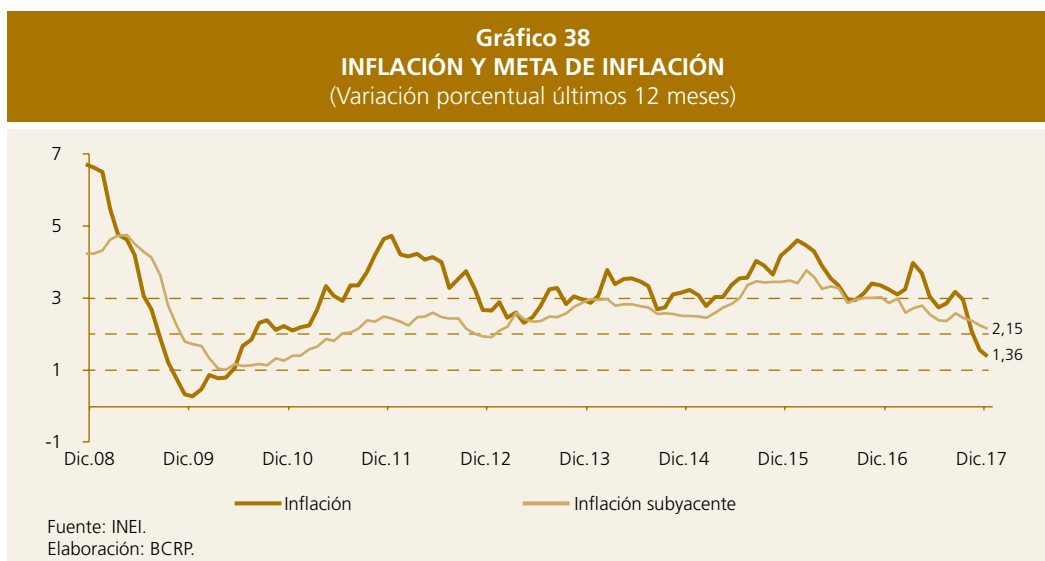
**Teófilo Castillo (1857-1922)**  
*Paisaje del Huascarán, s/f*  
Óleo sobre lienzo. 0,62 x 0,84 m.

# IV INFLACIÓN

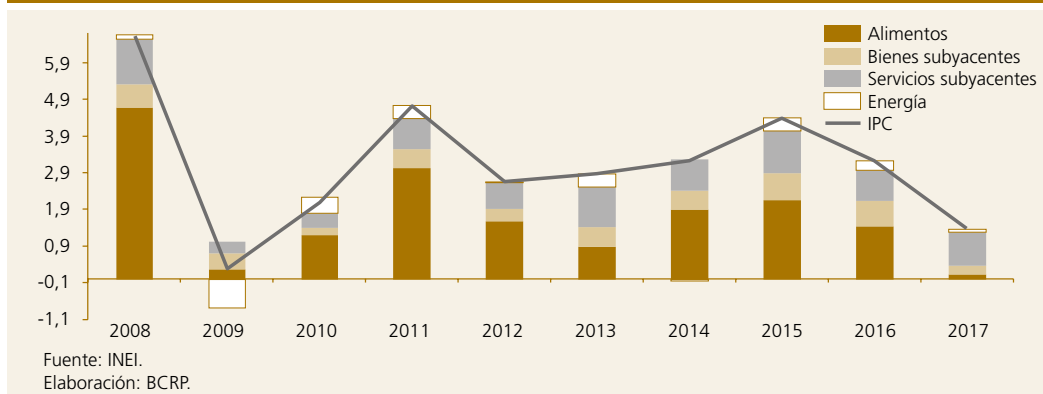
Por segundo año consecutivo la inflación interanual, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, continuó disminuyendo desde 3,23 por ciento en 2016 a 1,36 por ciento en 2017, ubicándose de esta manera en el tramo inferior del rango meta. A nivel nacional, la variación del IPC fue 1,50 por ciento, también menor al 3,3 por ciento registrado en el año previo. Estas han sido las tasas de inflación más bajas desde el año 2009. Este resultado se explica principalmente por la menor variación de precios del grupo de alimentos (de 3,5 por ciento en 2016 a 0,3 por ciento en 2017) debido a la reversión de choques de oferta que afectaron a los precios de productos agrícolas a finales de 2016 e inicios de 2017, así como a las condiciones climáticas favorables registradas a lo largo de 2017, luego del Fenómeno El Niño Costero.

Las menores tasas de inflación han sido acompañadas también por una desaceleración de indicadores tendenciales de inflación, tales como la inflación subyacente (medida que excluye el grupo de alimentos y energía), que se ubicó cerca del centro del rango meta de inflación, al pasar de 2,87 por ciento en 2016 a 2,15 por ciento en 2017.

La evolución de esta medida de inflación tendencial estuvo asociada tanto a la apreciación del sol respecto al dólar (4,4 por ciento entre diciembre de 2016 y 2017), cuanto a una brecha de producto negativa, la cual indica la ausencia de presiones inflacionarias de demanda.



**Gráfico 39**  
**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DEL IPC ANUAL**  
(Puntos porcentuales)



**Cuadro 50**  
**INFLACIÓN**  
(Variaciones porcentuales)

	Peso	2015	2016	2017	Var. % prom. 2002-2017 1/
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>4,40</b>	<b>3,23</b>	<b>1,36</b>	<b>2,83</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>3,49</b>	<b>2,87</b>	<b>2,15</b>	<b>2,17</b>
<b>a. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>3,57</b>	<b>3,41</b>	<b>1,24</b>	<b>1,80</b>
<i>Textil y calzado</i>	5,5	3,08	1,71	1,53	2,24
<i>Aparatos electrodomésticos</i>	1,3	3,45	0,54	0,89	-0,44
<i>Resto industriales</i>	14,9	3,77	4,29	1,16	1,74
<b>b. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>3,44</b>	<b>2,54</b>	<b>2,70</b>	<b>2,45</b>
<i>del cual:</i>					
<i>Educación</i>	9,1	5,16	4,96	4,58	4,04
<i>Alquileres</i>	2,4	3,47	1,79	0,38	0,55
<i>Salud</i>	1,1	5,53	5,00	1,83	2,97
<i>Transporte</i>	8,9	2,57	1,67	1,38	2,67
<i>Consumo de agua</i>	1,6	8,08	0,00	13,04	5,02
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>5,47</b>	<b>3,66</b>	<b>0,46</b>	<b>3,50</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>37,8</b>	<b>5,37</b>	<b>3,54</b>	<b>0,31</b>	<b>3,48</b>
<i>del cual:</i>					
<i>Carne de pollo</i>	3,0	3,62	3,17	-4,83	2,15
<i>Pan</i>	1,9	0,41	0,76	0,87	3,85
<i>Arroz</i>	1,9	2,59	1,62	2,11	1,79
<i>Azúcar</i>	0,5	19,04	10,03	-3,67	2,91
<i>Fideos</i>	0,5	4,06	1,28	0,71	2,43
<i>Aceites</i>	0,5	-0,89	2,24	4,84	3,63
<i>Papa</i>	0,9	62,87	1,75	-38,99	3,24
<i>Pescado fresco y congelado</i>	0,7	1,58	9,92	-7,23	3,33
<i>Comidas fuera del hogar</i>	11,7	5,44	4,61	3,65	3,87
<b>b. Combustibles y electricidad</b>	<b>5,7</b>	<b>6,20</b>	<b>4,48</b>	<b>1,55</b>	<b>3,63</b>
Combustibles	2,8	-6,33	0,61	3,95	3,34
<i>Gasolina y lubricantes</i>	1,3	-8,05	-1,13	5,05	2,62
<i>Gas</i>	1,4	-5,76	1,64	3,08	2,12
Electricidad	2,9	18,71	7,53	-0,21	3,15

1/ En 2002 se introdujo del régimen de metas explícitas de inflación. Para el cálculo de los agregados, se utilizó la base diciembre 2001=100 para el periodo 2002-2009 y la base 2009=100 para el periodo 2010-2017.

Fuente: INEI.  
Elaboración: BCRP.

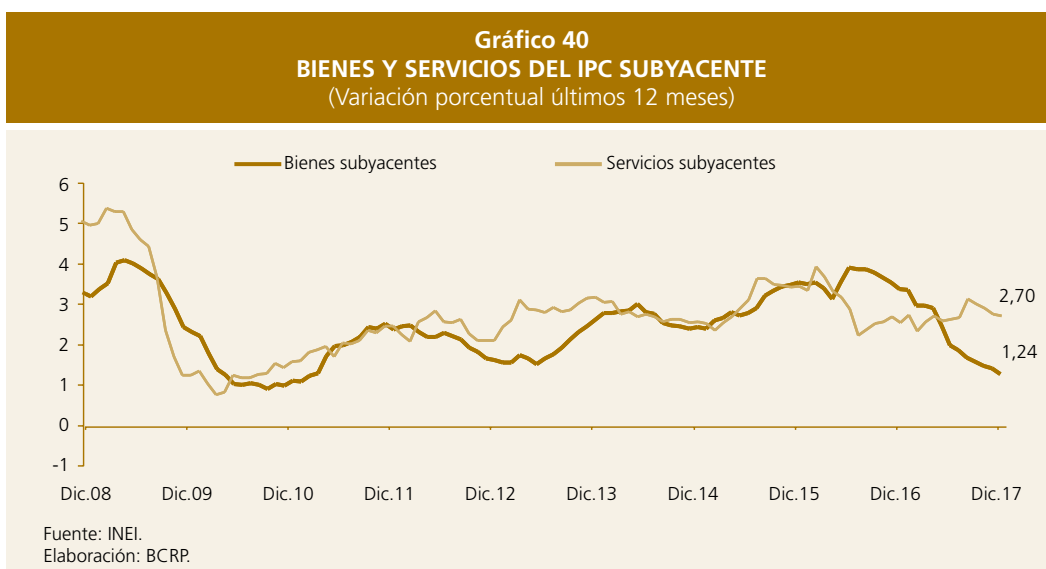
A nivel de rubros, la tasa de inflación de 2017 se explica principalmente por alzas en los precios de servicios tales como comidas fuera del hogar y educación, así como por incrementos en consumo de agua y en pasaje urbano. Por el contrario, disminuyeron los precios de algunos alimentos como pollo, debido al incremento de la oferta por encima del requerimiento de la demanda y a los menores costos de producción; y papa, debido al aumento de las siembras en las principales regiones abastecedoras de Lima y a la mejora en los rendimientos en zonas productoras de la sierra.

Cuadro 51 RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: 2017							
Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	3,6	0,49	Papa	0,9	-39,0	-0,51
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,7	0,45	Carne de pollo	3,0	-4,8	-0,15
Consumo de agua	1,6	13,0	0,22	Pescado fresco y congelado	0,7	-7,2	-0,06
Pasaje urbano	8,5	1,4	0,11	Pasaje de avión	0,4	-14,3	-0,05
Cerveza	0,8	8,7	0,07	Compra de vehículos	1,6	-2,5	-0,04
Artículos del cuidado personal	4,9	1,3	0,06	Legumbres frescas	0,2	-10,6	-0,03
Gasolina y lubricantes	1,3	5,0	0,06	Mandarina	0,2	-12,9	-0,03
Entradas a espectáculos	1,7	3,2	0,05	Azúcar	0,5	-3,7	-0,02
Bebidas gaseosas	1,3	3,5	0,05	Zanahoria	0,1	-12,9	-0,02
Plátano	0,3	11,5	0,04	Tomate	0,2	-5,3	-0,01
<b>Total</b>			<b>1,60</b>	<b>Total</b>			<b>-0,92</b>

Fuente: INEI.  
Elaboración: BCRP.

### Inflación subyacente

La tasa anual de inflación subyacente disminuyó de 2,87 a 2,15 por ciento entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017. El alza de los precios de los bienes pasó de 3,4 por ciento en 2016 a 1,2 por ciento en 2017, y el incremento de los servicios, de 2,5 a 2,7 por ciento en el mismo periodo. La aceleración del componente servicios se explica por el ajuste de las tarifas de agua del mes de agosto.



## Bienes

Los rubros con mayor contribución a la moderación de los precios de bienes entre 2016 y 2017 fueron los **artículos de cuidado personal** (pasaron de 3,9 en 2016 a 1,3 por ciento en 2017), las **compras de vehículos** (de 3,3 a -2,5 por ciento) y los **productos medicinales** (de 4,9 a 0,5 por ciento). Estos tres rubros son sensibles a las variaciones del **tipo de cambio**. El sol pasó de registrar una tasa de depreciación de 0,4 por ciento en 2016 a una apreciación de 4,4 por ciento durante 2017.

## Servicios

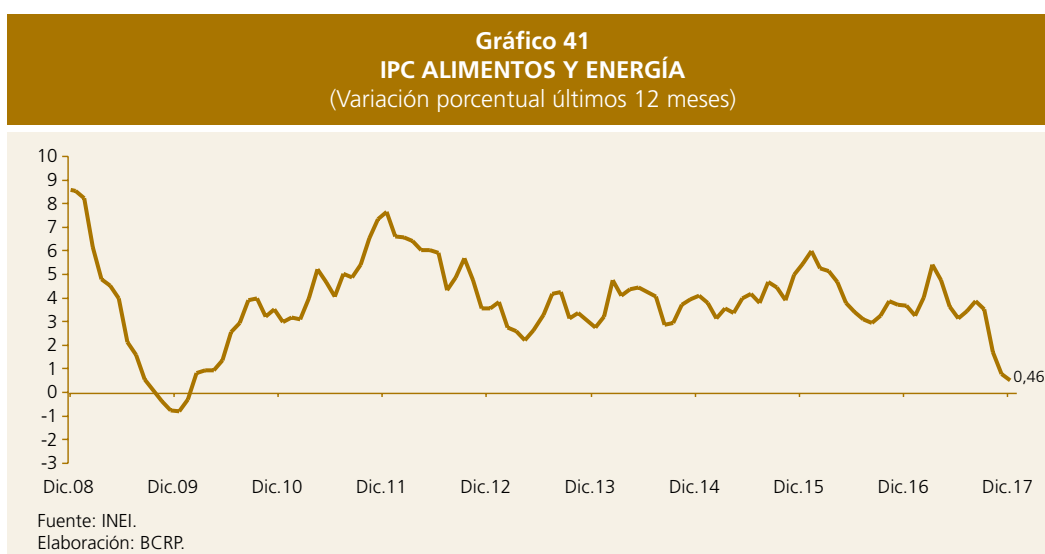
El rubro **matrículas y pensión de enseñanza** aumentó 4,7 por ciento, tasa menor a la registrada en los años 2016 (5,1 por ciento) y 2015 (4,9 por ciento). El alza se debió principalmente al incremento de las pensiones en el mes de marzo (4,0 por ciento) al inicio del año lectivo. A ello se sumaron los reajustes de las pensiones de los institutos de educación superior a lo largo del año.

En **transportes**, el rubro **pasaje urbano** se incrementó 1,4 por ciento. Los precios de este rubro también se desaceleraron; la tasa de variación de 2017 es menor a la registrada en los años 2016 (1,9 por ciento) y 2015 (2,9 por ciento).

Las **tarifas de agua** aumentaron 13,0 por ciento, principalmente por el reajuste de agosto (9,5 por ciento), mes en el que se registró el mayor incremento de la tarifa residencial promedio en los últimos 17 años. Ello como resultado de la aplicación del sistema de focalización de subsidios cruzados, por el cual las tarifas se incrementaron 20 por ciento para los hogares no subsidiados (67 por ciento de los hogares de Lima).

## Precios de alimentos y energía

El crecimiento de los precios de alimentos y energía, indicador que recoge las variaciones de corto plazo vinculadas más a factores de oferta y de naturaleza más volátil, mostró un comportamiento a la baja y pasó de 3,7 por ciento en 2016 a 0,5 por ciento en 2017. Esta evolución fue influenciada principalmente por la menor variación de los precios de los alimentos, la cual pasó de 3,5 por ciento en 2016 a 0,3 por ciento en 2017, como consecuencia de la reversión de los efectos de las anomalías climatológicas. Asimismo, la variación de las tarifas de electricidad pasó de 7,5 por ciento en 2016 a -0,2 por ciento en 2017.



## Alimentos

En el año 2017 la evolución de los precios de alimentos estuvo influenciada en gran medida por alteraciones climatológicas. En los primeros meses del año, a las altas temperaturas propias del Fenómeno El Niño Costero se sumaron las fuertes lluvias y desbordes de ríos, con las consecuentes inundaciones e interrupción de carreteras. Ello afectó no solo la producción sino también el transporte a las ciudades, lo que afectó la tasa de inflación de marzo (1,3 por ciento, la más alta desde 1998).

A partir de abril se revirtieron algunos de estos choques de oferta. Es así como entre ese mes y junio se registraron tasas negativas de inflación. No obstante, en los siguientes meses el impacto negativo de El Niño Costero continuó afectando la producción y los rendimientos de algunos productos. Entre ellos destacó el limón, cuyo precio llegó a alcanzar un incremento de 133 por ciento en el mes de agosto, lo que recién se revirtió en el último trimestre del año con la recuperación de su producción.



En el año 2017, tres productos alimenticios se ubicaron dentro de los rubros con mayor contribución ponderada negativa a la inflación: papa, carne de pollo y pescado.

El precio de la **papa** disminuyó 39,0 por ciento como resultado de una mayor oferta. El aumento de las siembras en las principales regiones abastecedoras de Lima dio lugar a un incremento del abastecimiento de 12,0 por ciento. También influyó la mejora de los rendimientos en la Sierra Central, debido a la mayor frecuencia e intensidad de las lluvias durante la campaña, sobretodo en Huánuco, región afectada en 2016 por una fuerte sequía. Asimismo, se registraron mayores siembras en Ica, cuya campaña se prolongó hasta noviembre.

El precio de la **carne de pollo** disminuyó 4,8 ciento debido principalmente a una mayor oferta. La producción nacional de pollo aumentó 3,4 por ciento, en el contexto de un menor costo de alimentación de las aves. La cotización del maíz amarillo duro, su principal insumo, pasó de US\$ 132 dólares por tonelada en diciembre 2016 a US\$ 125 en diciembre 2017 (-5,2 por ciento) y el precio de internamiento en soles presentó una disminución similar. No obstante, a lo largo del año el precio de la carne del pollo tuvo un comportamiento fluctuante, destacando las alzas de marzo (5,9 por ciento) y diciembre (6,3 por ciento).

En marzo los problemas ocasionados por el Fenómeno El Niño Costero, como inundaciones e interrupción de carreteras, dificultaron la producción y comercialización. Asimismo, las altas temperaturas afectaron la alimentación y el crecimiento de las aves. Esta situación se normalizó a partir de abril, registrándose disminuciones de los precios en los siguientes meses. En noviembre y diciembre se registraron nuevas alzas, en las que influyeron el irregular abastecimiento de pescado y el mayor precio relativo de productos sustitutos como bonito y jurel, así como el aumento de la demanda por las celebraciones de fin de año.

El rubro de **pescado fresco** disminuyó 7,2 por ciento, resultado asociado a la mayor disponibilidad de algunas especies. En el primer trimestre del año la mayor temperatura marina, por efecto de El Niño Costero, dio lugar a una mayor oferta de especies de agua cálida como el bonito, con la consecuente rebaja de los precios. Esta situación se revirtió en los siguientes meses por los cambios en las condiciones marinas (descenso de la temperatura, fuertes vientos y oleajes anómalos) que dieron lugar a un irregular abastecimiento y al alza de los precios. En los últimos meses del año aumentó nuevamente la pesca de bonito favorecida por los remanentes de aguas cálidas lejos de la costa. A ello se sumó el inicio de la temporada de pesca de perico, lo que contribuyó a nuevas disminuciones de precios.

## Energía

Las **tarifas eléctricas** disminuyeron 0,2 por ciento, contrastando con los incrementos registrados en 2015 (18,7 por ciento) y 2016 (7,5 por ciento). En este resultado influyeron las rebajas registradas en los primeros meses del año, principalmente la generada por la suspensión del cargo por “Afianzamiento de la Seguridad Energética”, destinado al financiamiento del Gasoducto Sur Peruano. En el mes de mayo también disminuyeron las tarifas (-3,6 por ciento), principalmente por la revisión trimestral de los saldos de los contratos entre las compañías generadoras y distribuidoras.

En los siguientes meses se registraron una serie de alzas en respuesta a las actualizaciones de los precios establecidos en los contratos entre empresas generadoras y distribuidoras de electricidad, resultado de las licitaciones, así como por la liquidación trimestral que realiza el ente regulador para compensar las diferencias en el precio a nivel de generación entre los usuarios regulados. Otro factor relevante fue la actualización del componente de transmisión afectado por los cargos destinados a asegurar la continuidad del servicio eléctrico y por la puesta en operación de nuevas líneas de transmisión.

El precio de la **gasolina** aumentó 5 por ciento en 2017. En enero se registró un alza de 4,4 por ciento en lo que influyó el incremento del precio internacional del petróleo con respecto a los niveles registrados en meses anteriores. Ello luego del acuerdo de la OPEP de reducir la producción de petróleo. Sin embargo, en los siguientes meses el precio internacional del petróleo descendió ante la expectativa de que la mayor producción de Estados Unidos compensaría los recortes de producción de la OPEP, a lo que se sumó el aumento de los inventarios de gasolina en ese país. Los precios en el mercado interno descendieron acorde a los menores precios de referencia fijados por Osinergmin, el ente regulador del sector.

Desde mediados de julio esta situación se revirtió, registrándose la mayor alza del año en el mes de setiembre (5,3 por ciento). Los precios de paridad de importación de combustibles aumentaron ante la mayor cotización internacional del petróleo. Esta alza estuvo asociada a la disminución de las reservas y a los menores inventarios de gasolina en Estados Unidos, cuya producción de combustible de la Costa del Golfo se vio afectada por huracanes y tormentas.

A partir de octubre se dieron nuevas rebajas en el mercado doméstico, en las cuales influyó el reinicio de las operaciones de las refinerías en Estados Unidos y la consecuente rebaja de los precios de referencia.

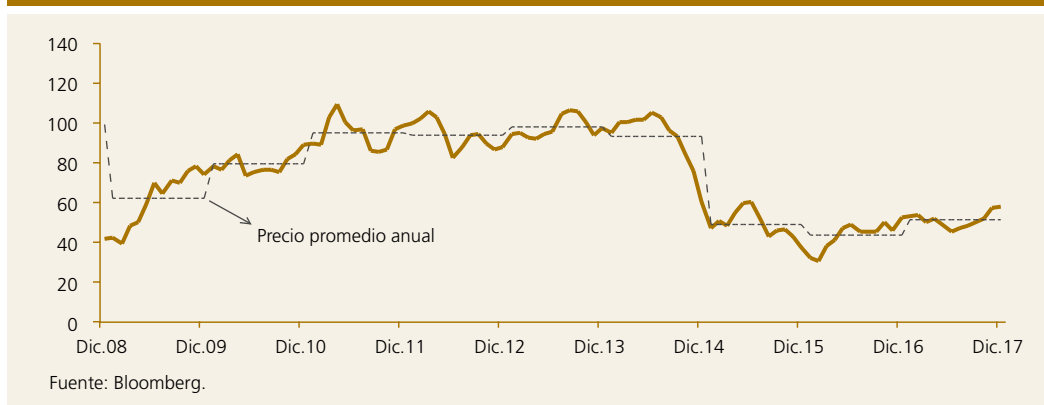


**Cuadro 52**  
**PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES**  
(Variación porcentual anual)

	2015	2016	2017	Promedio 2007-2016
<b>Combustibles</b>	<b>-6,3</b>	<b>0,6</b>	<b>3,9</b>	<b>0,7</b>
Gasolina	-8,1	-1,1	5,0	-0,1
Gas	-5,8	1,6	3,1	1,4
<b>Cotización WTI fin de período 1/</b>				
US Dólares	37,2	51,9	57,9	
Soles	126,0	176,4	188,0	

1/ West Texas Intermediate.  
Fuente: INEI y Bloomberg.

**Gráfico 43**  
**COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO WTI: 2008 - 2017**  
(Promedio mensual, US\$ por barril)



## Inflación nacional

En 2017, la inflación nacional fue 1,50 por ciento, la tasa más baja desde 2009 (0,09 por ciento). Trece ciudades registraron tasas de inflación mayores a la de Lima y 12 ciudades, variaciones menores. La inflación nacional es calculada como la inflación promedio ponderado de las 26 principales ciudades del país.

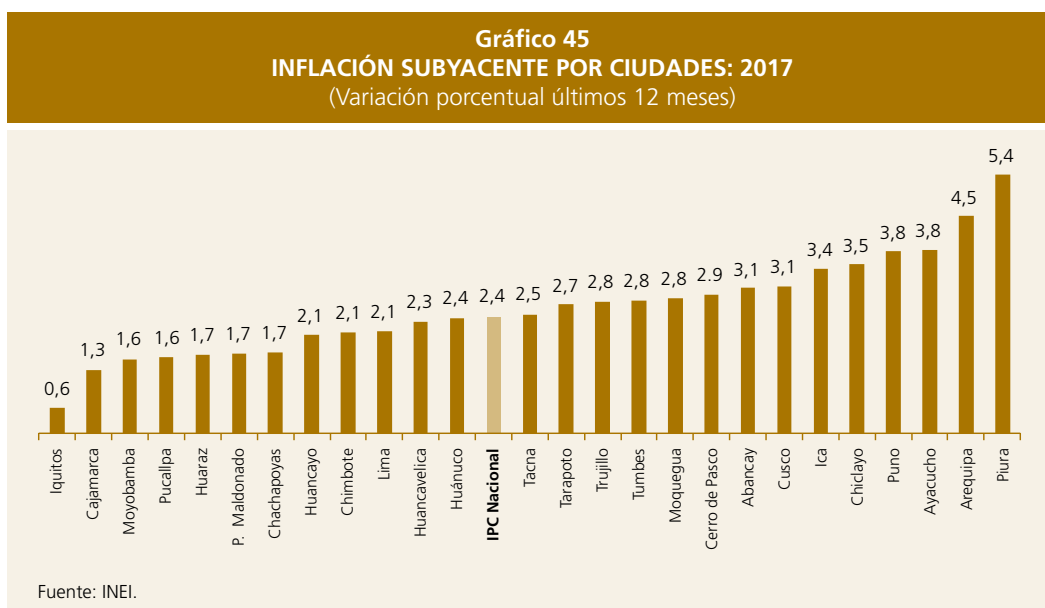
Las ciudades con mayor inflación anual fueron Piura, Tumbes y Puno. En Piura los rubros de mayor contribución a la inflación fueron pasaje urbano (18 por ciento), comidas fuera del hogar (8,9 por ciento) y matrícula y pensión de enseñanza (6 por ciento). En Tumbes aumentaron los precios de comidas fuera del hogar (7,3 por ciento), matrícula y pensión de enseñanza (4,4 por ciento) y pescado (8,1 por ciento). En Puno se incrementaron los precios de artículos de cuidado personal (9,1 por ciento), matrícula y pensión de enseñanza (3,6 por ciento) y alquiler de vivienda (14,3 por ciento). En el caso de Piura, el incremento del pasaje urbano se explica por el deterioro de pistas por las intensas lluvias registradas durante el Fenómeno El Niño Costero.

Las ciudades de menor inflación fueron Huancavelica y Pasco, con tasas de -0,6 por ciento cada una, debido a tasas de variación negativas de algunos alimentos. En Huancavelica, la baja tasa de inflación se explica por las disminuciones en papa (-63,2 por ciento) y pollo (-8,5 por ciento). En Pasco se registraron caídas en papa (-52,8 por ciento) y zanahoria (-32,7 por ciento).



Considerando las variaciones anuales del IPC subyacente, se observa que 16 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 9 ciudades, una variación menor. En Piura, donde se registró la mayor inflación subyacente (5,4 por ciento), aumentaron el pasaje urbano (18 por ciento) y la matrícula y pensión de enseñanza (6 por ciento); en Arequipa (inflación subyacente de 4,5 por ciento), el pasaje urbano (16,5 por ciento) y la matrícula y pensión de enseñanza (5,8 por ciento); y en Ayacucho, la matrícula y pensión de enseñanza (7,8 por ciento) y el pasaje urbano (7,6 por ciento).

Iquitos y Cajamarca registraron las tasas de inflación subyacente más bajas (0,6 y 1,3 por ciento, respectivamente). En Iquitos disminuyeron el pasaje en avión (-14 por ciento) y la compra de vehículos (-6,4 por ciento). En Cajamarca, se registraron caídas en los precios de televisores (-2,1 por ciento) y pasaje en avión (-13,7 por ciento).





**Teófilo Castillo (1857-1922)**

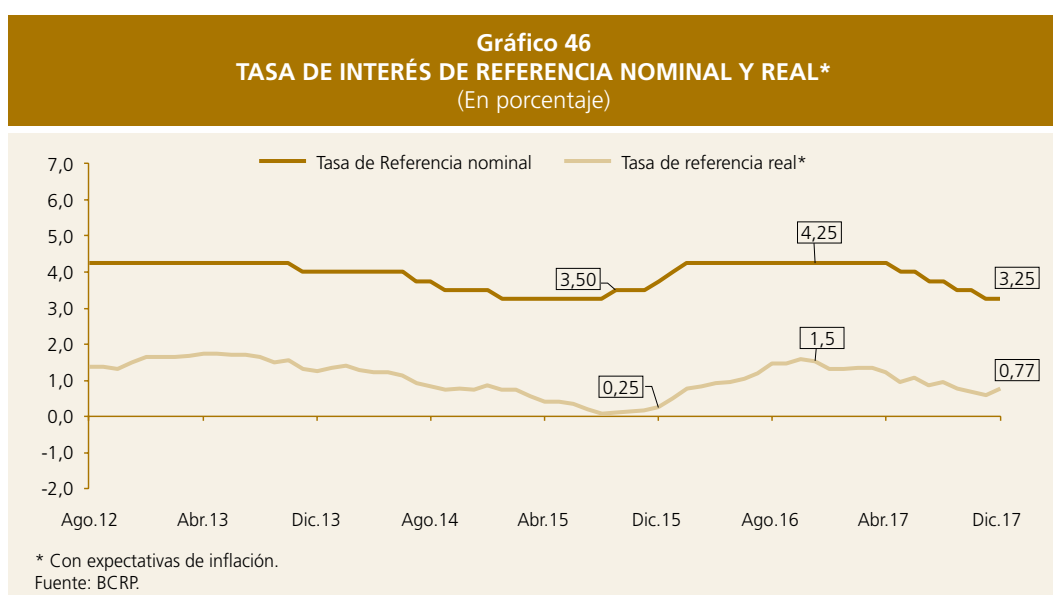
*Interior de una iglesia*

Óleo sobre lienzo. 1,30 x 0,96 m.

## 1. Política monetaria

Durante 2017, el BCRP amplió el estímulo monetario en un contexto de ciclo económico débil, afectado por el Fenómeno El Niño Costero y la incertidumbre generada por los hallazgos de corrupción vinculados a empresas constructoras. Con este objetivo, se redujo la tasa de referencia en 25 puntos básicos en cuatro oportunidades (mayo, julio, setiembre y noviembre), pasando de 4,25 a 3,25 por ciento, con lo que la tasa de interés real se mantuvo por debajo de 1,0 por ciento.

Estas acciones de política monetaria, en un contexto de ciclo económico débil y de reversión de choques de oferta, permitieron la reducción gradual de la inflación al rango meta. Así, la inflación se redujo de 3,23 por ciento a 1,36 por ciento en 2017, mientras que la inflación sin alimentos y energía lo hizo de 2,87 a 2,15 por ciento. Por su parte, las expectativas de inflación permanecieron dentro del rango meta y se ubicaron en 2,3 por ciento a fines de año, reflejando ausencia de presiones inflacionarias de demanda.



La menor tasa de referencia durante 2017 se transmitió a las tasas del sistema financiero, generando condiciones monetarias y crediticias más expansivas, que se reflejaron en tasas de interés para los



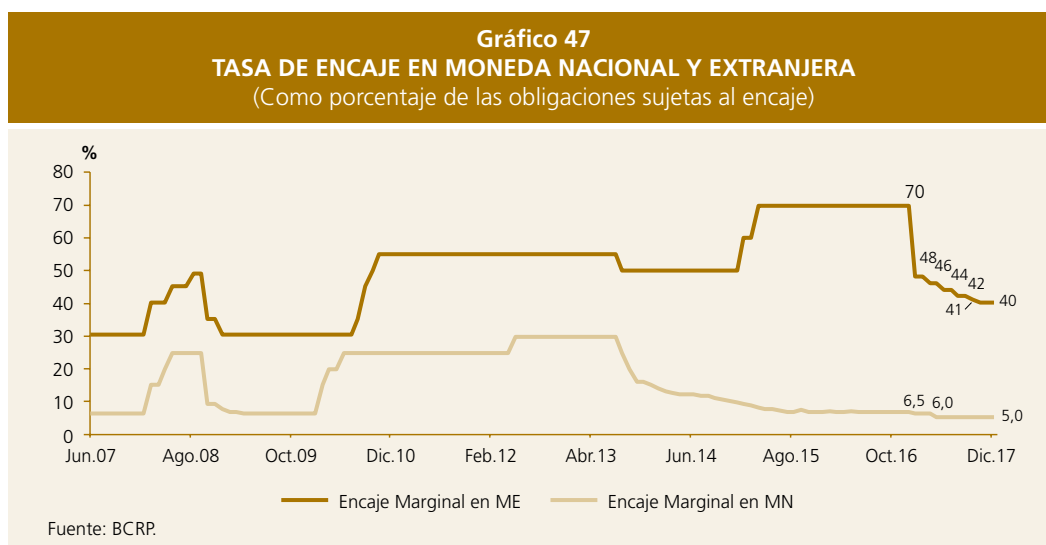
préstamos a empresas y familias por debajo de sus niveles promedio históricos. El BCRP reforzó su posición expansiva de política monetaria mediante la reducción de las tasas de encaje en soles y dólares durante 2017. Así, la tasa de encaje en soles se redujo de 6,5 a 5,0 por ciento, mientras que la tasa de encaje marginal en dólares y el tope de la tasa de encaje medio se redujeron de 70 a 40 por ciento y de 60 a 40 por ciento, respectivamente.

Estas medidas de política monetaria favorecieron la recuperación del ritmo de expansión del crédito, en particular del crédito hipotecario y del crédito al sector corporativo, que también se ha beneficiado de la recuperación de la demanda interna en la segunda mitad del año.

**Cuadro 53**  
**EVOLUCIÓN DEL RÉGIMEN DE ENCAJE**  
(En porcentaje)

	Moneda nacional			Moneda extranjera Régimen general	
	Tasa de encaje	Depósito en cuenta corriente	Tasa de encaje mínimo legal	Tasa de encaje marginal para depósitos	Tope tasa de encaje medio
Ene.15	9,0	2,00	9,0	60	-,-
Feb.15	8,5	1,50	8,5	60	-,-
Mar.15	8,0	1,00	8,0	70	60
Abr. 15	7,6	0,75	7,5	70	60
May. 15	7,5	0,75	7,0	70	60
Jun. 15	7,1	0,75	6,5	70	60
Jul.15	6,6	0,75	6,5	70	60
Ago.15	6,6	0,75	6,5	70	60
Set.15	7,1	0,75	6,5	70	60
Oct.15	6,5	0,75	6,5	70	60
Nov.15	6,5	0,75	6,5	70	60
Dic.15	6,5	0,75	6,5	70	60
Ene.16	6,7	0,75	6,5	70	60
Feb.16	6,6	0,75	6,5	70	60
Mar. 16	6,5	1,00	6,5	70	60
Abr. 16	6,7	1,00	6,5	70	60
May. 16	6,5	1,00	6,5	70	60
Jun. 16	6,6	1,00	6,5	70	60
Jul.16	6,5	1,00	6,5	70	60
Ago.16	6,5	1,00	6,5	70	60
Set.16	6,5	1,00	6,5	70	60
Oct.16	6,5	1,00	6,5	70	60
Nov.16	6,5	1,00	6,5	70	60
Dic.16	6,6	1,00	6,5	70	60
Ene.17	6,0	1,00	6,0	48	48
Feb.17	6,0	1,00	6,0	48	48
Mar. 17	6,0	1,00	6,0	46	46
Abr. 17	5,3	1,00	5,0	46	46
May. 17	5,2	1,00	5,0	44	44
Jun. 17	5,1	1,00	5,0	44	44
Jul.17	5,0	1,00	5,0	42	42
Ago.17	5,0	1,00	5,0	42	42
Set.17	5,0	1,00	5,0	41	41
Oct.17	5,0	1,00	5,0	40	40
Nov.17	5,0	1,00	5,0	40	40
Dic.17	5,0	1,00	5,0	40	40

Fuente: BCRP.



## 2. Tasas de interés

La reducción de la tasa de referencia de 4,25 a 3,25 por ciento durante el año 2017 se trasladó al resto de tasas de interés en moneda nacional, las cuales descendieron en promedio 89 puntos básicos durante el año. La tasa interbancaria se ubicó cerca a su nivel de referencia.

En el mercado de créditos bancarios, las tasas de interés fueron fuertemente influenciadas por la evolución en la tasa de referencia y descendieron en promedio 105 puntos básicos. Los segmentos de pequeñas empresas e hipotecario descendieron en promedio 189 y 87 puntos básicos, respectivamente. En el caso de las tasas de interés pasivas, éstas disminuyeron en todos sus plazos y presentaron una mayor reducción hasta el plazo de 30 días.

**Cuadro 54**  
**TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN SOLES**  
(En porcentaje)

	2015	2016	2017	Variación 2017/2016
Interbancaria	3,8	4,4	3,3	-1,1
Depósitos hasta 30 días 1/	4,0	4,3	3,1	-1,2
Depósitos 31 a 360 días 1/	4,7	4,9	4,0	-0,9
Depósitos a más de 360 días 1/	4,9	5,3	5,1	-0,3
Créditos Grandes Empresas	7,1	7,1	6,2	-0,9
Créditos Medianas Empresas	10,2	10,4	9,7	-0,7
Créditos Pequeñas Empresas	20,5	21,7	19,8	-1,9
Créditos Microempresas	34,9	37,2	36,3	-0,9
Créditos Hipotecarios	9,0	8,5	7,7	-0,9
Activa preferencial corporativa	4,9	5,4	3,6	-1,7
FTAMN 2/	20,2	21,2	21,8	0,7

1/ Las tasas de los depósitos corresponden a las de personas naturales.  
2/ Es la tasa activa promedio de mercado en moneda nacional de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.  
Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En el caso de las tasas de interés en dólares, las tasas del mercado monetario aumentaron, mientras que las tasas por segmento de crédito presentaron comportamientos mixtos. La flexibilización de las

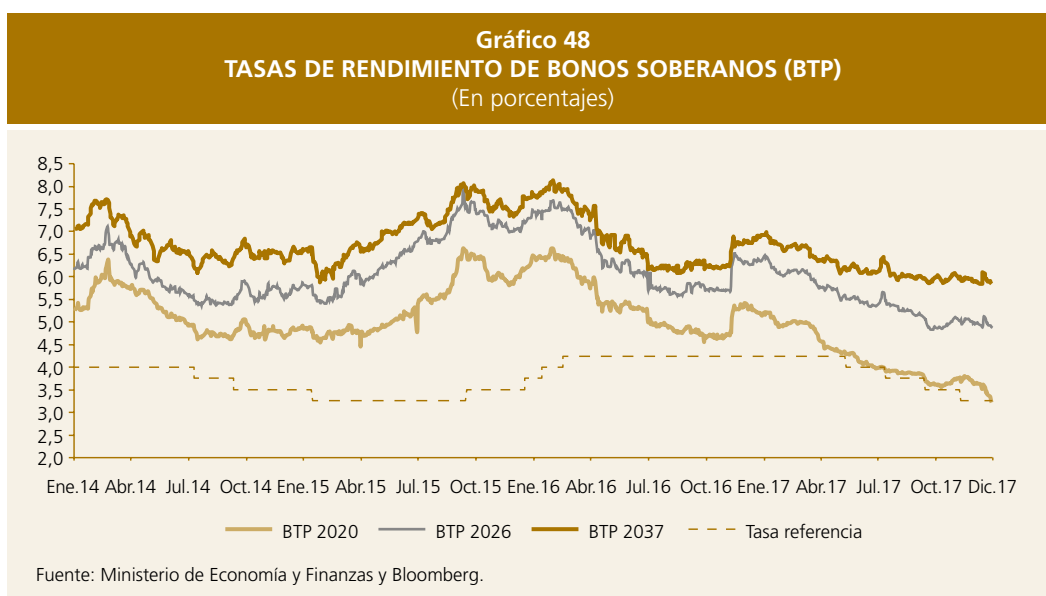


condiciones monetarias en dólares, a través de la reducción del encaje, ha permitido que las tasas interbancaria y activa preferencial corporativa a 90 días no aumenten a mayor ritmo, considerando el contexto de mayores tasas de interés en los mercados internacionales. Las tasas de interés por segmento de crédito descendieron en promedio 95 puntos básicos, entre las que destaca el sector de pequeñas empresas. En el caso de las tasas pasivas, estas aumentaron en promedio 45 puntos.

Cuadro 55 TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES (En porcentaje)				
	2015	2016	2017	Variación 2017/2016
Tasa libor a 3 meses	0,5	1,0	1,6	0,6
Interbancaria	0,2	0,6	1,3	0,8
Depósitos hasta 30 días 1/	0,2	0,3	1,1	0,8
Depósitos 31 a 360 días 1/	0,5	0,6	1,1	0,5
Depósitos a más de 360 días 1/	1,3	1,1	1,1	0,0
Créditos Grandes Empresas	5,5	5,0	5,3	0,2
Créditos Medianas Empresas	8,1	6,9	6,4	-0,6
Créditos Pequeñas Empresas	11,3	10,7	7,3	-3,4
Créditos Microempresas	23,4	15,4	14,6	-0,8
Créditos Hipotecarios	6,7	6,1	5,9	-0,2
Activa preferencial corporativa	1,1	1,2	2,3	1,1
FTAMEX 2/	7,0	7,8	7,3	-0,4

1/ Las tasas de los depósitos corresponden a las de personas naturales.  
2/ Es la tasa activa promedio de mercado en moneda extranjera de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.  
Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Las tasas de interés de los bonos gubernamentales disminuyeron durante el año debido al mayor apetito de inversionistas no residentes que continuaron presentando una alta demanda por bonos del tesoro en soles a largo plazo, lo que favoreció también a las tasas de largo plazo en soles, en particular a la de créditos hipotecarios. La normalización de las condiciones monetarias en Estados Unidos no ha desviado las tasas de interés de su tendencia a la baja, en concordancia con los sólidos fundamentos de la economía y la alta liquidez en los mercados globales.



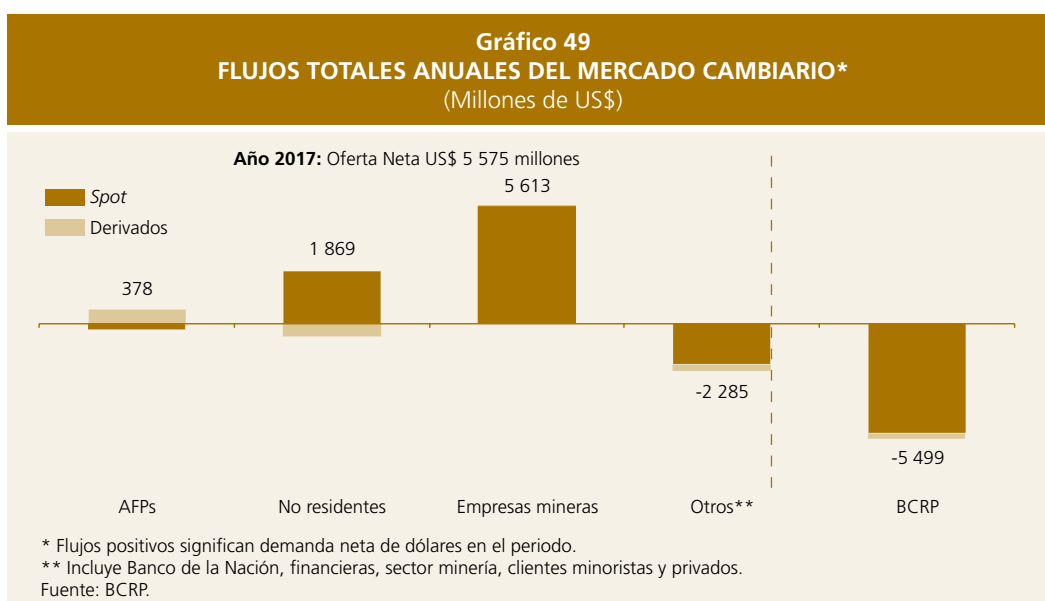
### 3. Tipo de cambio

En 2017 el sol se apreció 3,5 por ciento en términos nominales (de S/ 3,36 a S/ 3,24 por dólar), en un contexto de una depreciación generalizada del dólar en los mercados internacionales y una recuperación sostenida de los precios de las materias primas. Este entorno favoreció la evolución de las cuentas externas, lo que se reflejó en un mayor superávit de balanza comercial en 2017 (de US\$ 6 266 millones versus US\$ 1 888 millones en 2016). Por el lado internacional, el optimismo por la recuperación de la economía mundial favoreció la reducción de la aversión al riesgo y a los activos de las economías emergentes.

		Cuadro 56 TIPOS DE CAMBIO Y PRECIOS DE COMMODITIES 1/					
		Dic.15	Dic.16	Dic.17	Var. % Dic.17 respecto a:		
					Dic.16	Dic.15	Dic.14
<b>Indice FED</b>	UM por US\$	122,610	128,024	119,072	-7,0	-2,9	7,1
<b>EURO</b>	US\$ por Euro	1,086	1,052	1,201	14,1	10,6	-0,8
<b>JAPÓN</b>	Yen	120,1	117,0	112,7	-3,7	-6,1	-5,8
<b>BRASIL</b>	Real	3,961	3,255	3,312	1,8	-16,4	25,1
<b>CHILE</b>	Peso	709	671	615	-8,2	-13,2	1,4
<b>COLOMBIA</b>	Peso	3 175	3 001	2 984	-0,6	-6,0	25,6
<b>MÉXICO</b>	Peso	17,20	20,73	19,65	-5,2	14,3	33,1
<b>PERÚ</b>	Sol	3,414	3,357	3,238	-3,5	-5,2	8,7
<b>Cobre</b>	cUS\$/libra	213	250	325	30,1	52,2	12,6
<b>Oro</b>	US\$/onza troy	1 062	1 159	1 297	11,9	22,0	8,1
<b>Petróleo</b>	US\$/barril	37	54	60	12,5	63,2	13,3

1/ Fin de periodo.  
Fuente: Bloomberg.

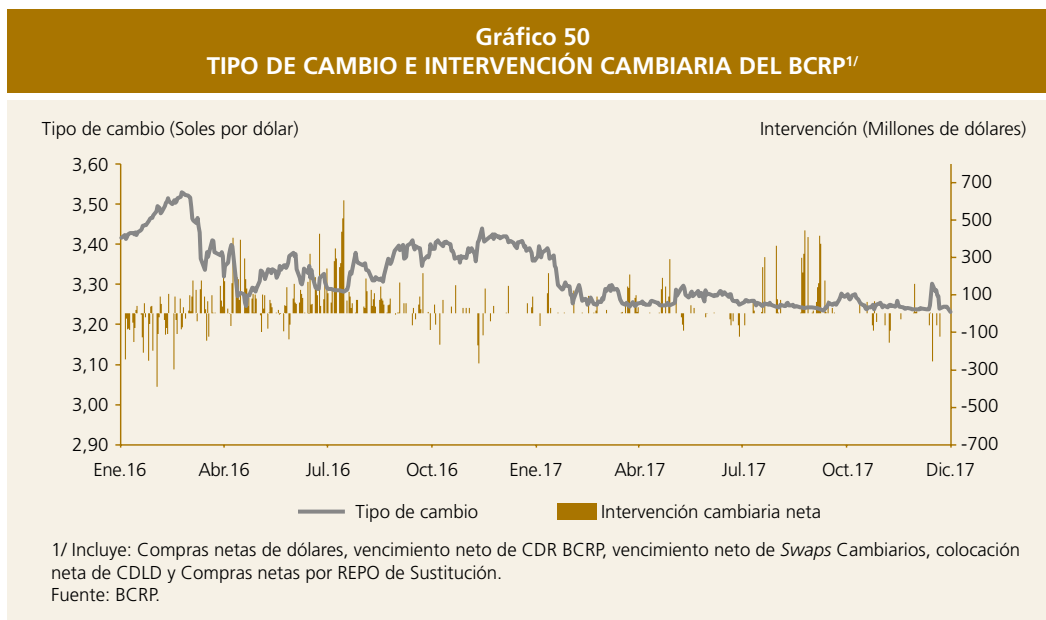
En dicho contexto, el mercado cambiario local registró una oferta neta de dólares por US\$ 5 575 millones en 2017, la cual provino principalmente de empresas mineras (US\$ 5 613 millones) y de inversionistas no residentes (US\$ 1 869 millones). Por otro lado, la demanda provino principalmente de la intervención en el mercado cambiario del BCRP (US\$ 5 499 millones).



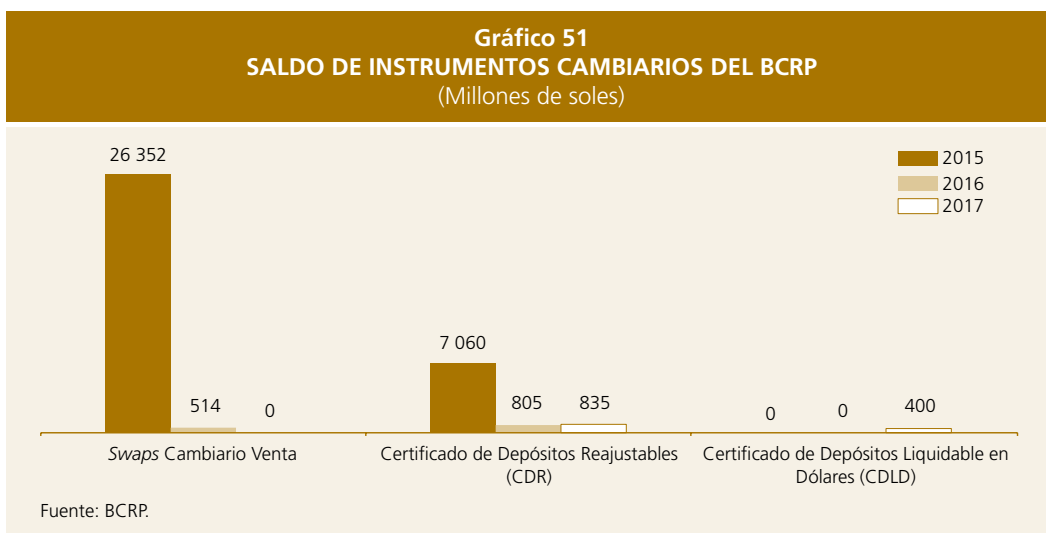




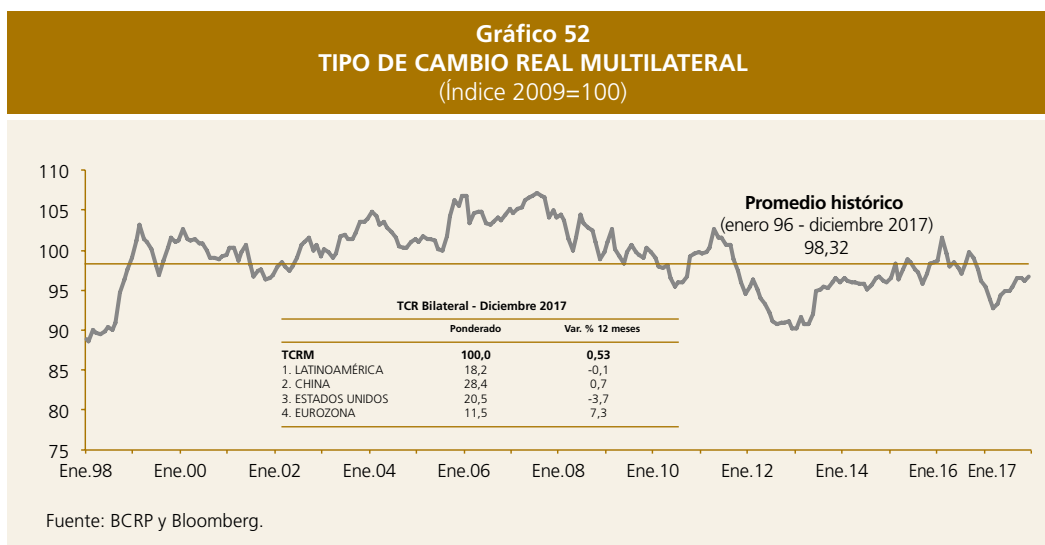
Por lo tanto, el BCRP intervino en el mercado cambiario con el objetivo de reducir la volatilidad del tipo de cambio. La principal forma de intervención se realizó a través de compras netas de dólares en la mesa de negociación del mercado interbancario por US\$ 5 246 millones, y, en menor medida, por la colocación y/o vencimiento de otros instrumentos cambiarios.



Con respecto a los instrumentos de intervención cambiaria del BCRP, es importante resaltar que los saldos de dichos instrumentos han continuado reduciéndose y se encuentran en sus niveles mínimos.



Al cierre de 2017, el índice de tipo de cambio real multilateral se ubicó en un nivel de 96,6 en relación al periodo base de 2009, nivel mayor en 0,53 por ciento con respecto a diciembre de 2016 y alrededor de su promedio histórico de 98,3. Este aumento se ha debió principalmente al incremento del tipo de cambio real con respecto a países de la Eurozona (7,3 por ciento), lo cual fue compensado por la disminución con respecto a Estados Unidos (3,7 por ciento).



#### 4. Agregados monetarios y crediticios

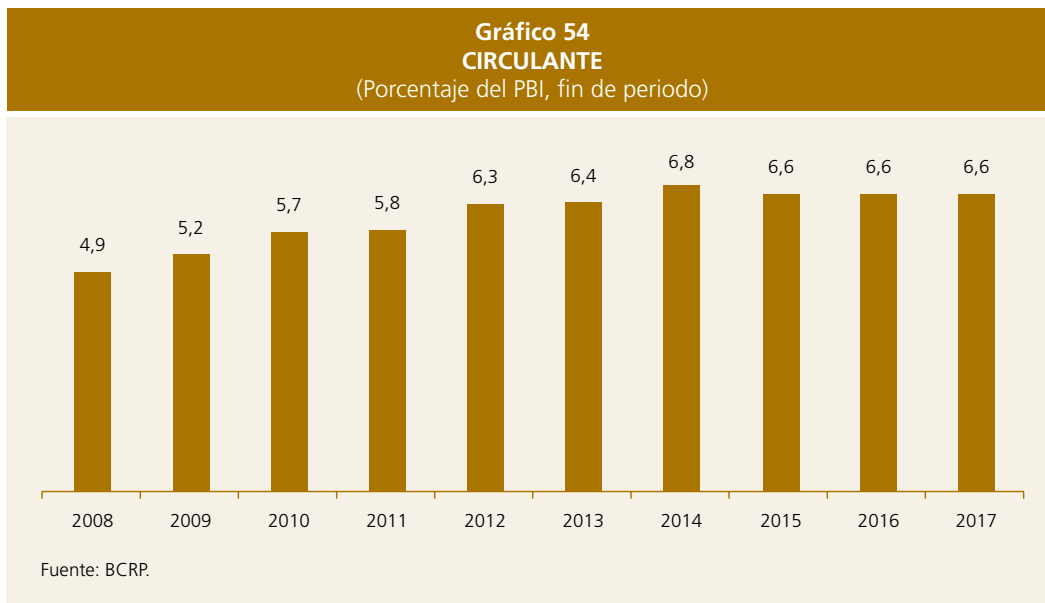
Las tasas de crecimiento anual de la liquidez y del crédito se aceleraron en el año 2017. La liquidez total aumentó 10,1 por ciento, crecimiento mayor al 5,1 por ciento registrado el año 2016. El incremento anual de la liquidez en moneda nacional fue de 12,5 por ciento y en moneda extranjera, 5,5 por ciento. De esta manera, el coeficiente de dolarización de la liquidez disminuyó de 34,6 por ciento en diciembre de 2016 a 32,4 por ciento en diciembre de 2017.

El crédito total al sector privado se elevó 6,6 por ciento, tasa mayor a la registrada en el año 2016 (5,6 por ciento). El crecimiento del crédito en moneda nacional fue de 5,3 por ciento, en tanto que el componente en moneda extranjera aumentó en 9,9 por ciento. El coeficiente de dolarización del crédito aumentó de 29,1 por ciento en diciembre de 2016 a 29,3 por ciento en diciembre de 2017.

##### 4.1 Circulante

El saldo promedio diario del circulante se ubicó en S/ 41 783 millones en 2017, lo que representó un crecimiento de 5,7 por ciento con respecto al año anterior. Como porcentaje del PBI, el circulante se ha mantenido constante (6,6 por ciento) en los últimos tres años.

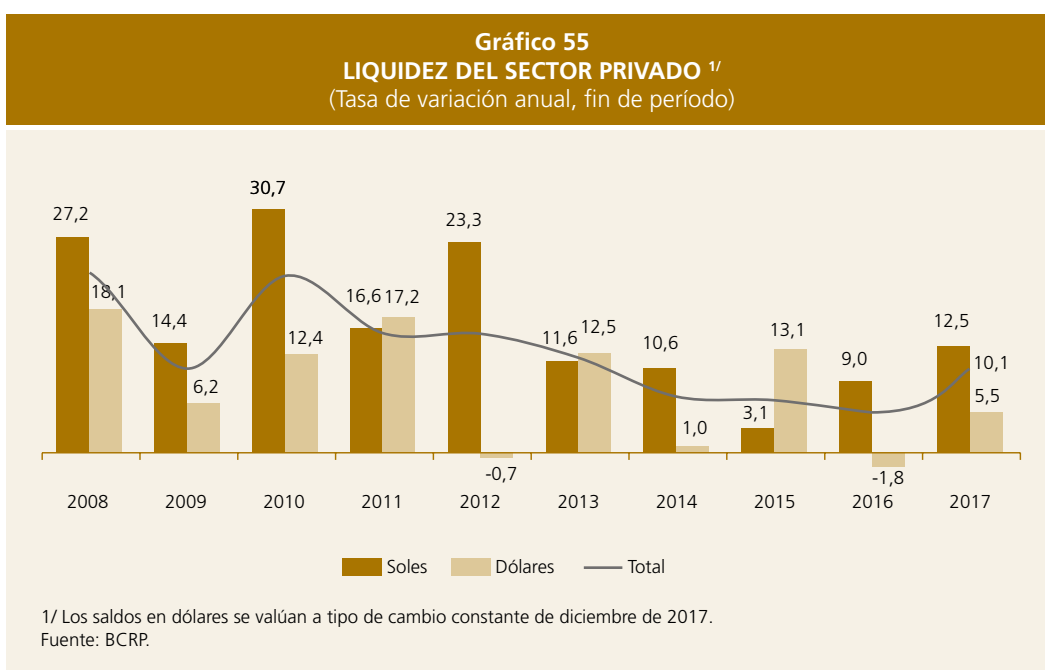




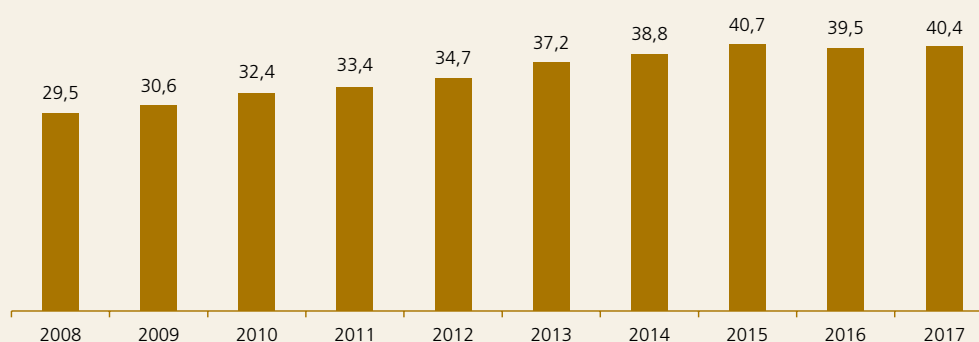
El saldo del circulante a diciembre de 2017 fue de S/ 46 178 millones, lo que representó un aumento de S/ 2 883 millones (6,7 por ciento) con respecto a diciembre de 2016.

#### 4.2 Liquidez

La tasa de crecimiento de la liquidez fue de 10,1 por ciento en 2017, tasa mayor a la registrada en 2016 (5,1 por ciento), lo que reflejó principalmente el mayor crecimiento de los depósitos a plazo (cuya tasa de crecimiento aumentó desde 0,6 por ciento en 2016 a 16,0 por ciento en 2017) y a la vista (3,6 por ciento en 2016 a 7,1 por ciento en 2017). Esta evolución de la liquidez del sector privado fue acompañada por una leve disminución del coeficiente de dolarización, que pasó de 34,6 por ciento en 2016 a 32,4 por ciento en 2017, en línea con la mayor estabilidad de la moneda observada durante el año.



**Gráfico 56**  
**LIQUIDEZ<sup>1/</sup>**  
(Porcentaje del PBI, fin de período)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.  
Fuente: BCRP.

**Cuadro 57**  
**PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2015	2016	2017	2016	2017
Circulante	40 643	43 295	46 178	6,5	6,7
Dinero	71 324	73 805	81 713	3,5	10,7
<b>Depósitos 1/</b>	<b>199 725</b>	<b>209 034</b>	<b>232 015</b>	<b>4,7</b>	<b>11,0</b>
En soles	111 323	122 284	140 362	9,8	14,8
En dólares (Millones de US\$)	27 285	26 775	28 288	-1,9	5,7
<b>Líquidez 1/</b>	<b>244 753</b>	<b>257 165</b>	<b>283 198</b>	<b>5,1</b>	<b>10,1</b>
En soles	156 170	170 211	191 498	9,0	12,5
En dólares (Millones de US\$)	27 340	26 838	28 302	-1,8	5,5

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2017.  
Fuente: BCRP.

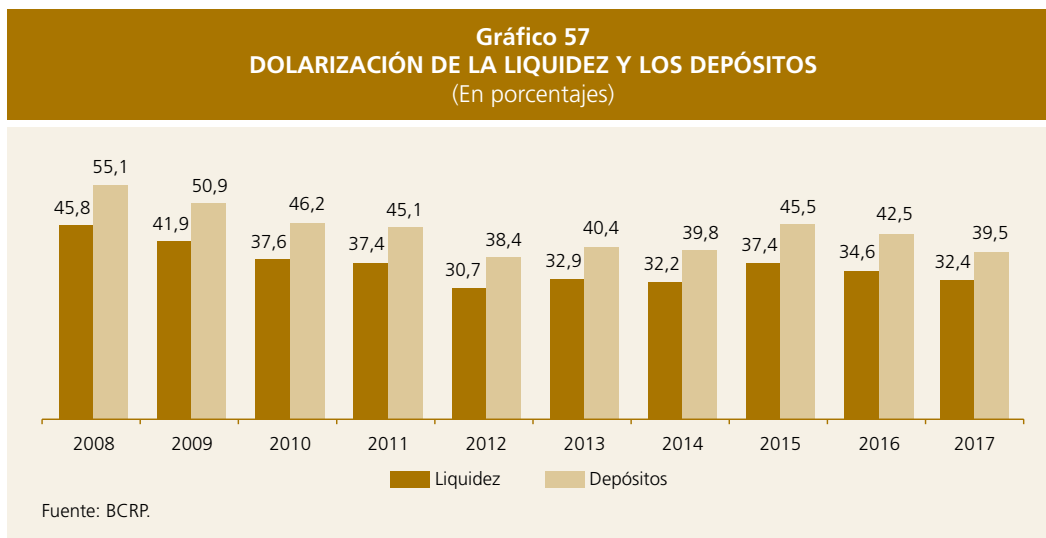
Por tipo de depositante, los depósitos de las personas naturales crecieron en 11,6 por ciento, tasa mayor a la registrada en 2016 (6,0 por ciento). De manera similar, los depósitos de las empresas incrementaron su tasa de crecimiento anual de 2,1 por ciento en 2016 a 9,8 por ciento en 2017.

**Cuadro 58**  
**DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>Personas naturales 1/</b>	<b>131 227</b>	<b>139 083</b>	<b>155 211</b>	<b>6,0</b>	<b>11,6</b>
En soles	79 988	89 700	101 584	12,1	13,2
En dólares (Millones de US\$)	15 814	15 242	16 552	-3,6	8,6
<b>Personas jurídicas 1/</b>	<b>68 498</b>	<b>69 951</b>	<b>76 804</b>	<b>2,1</b>	<b>9,8</b>
En soles	31 334	32 584	38 778	4,0	19,0
En dólares (Millones de US\$)	11 470	11 533	11 736	0,5	1,8
<b>Total 1/</b>	<b>199 725</b>	<b>209 034</b>	<b>232 015</b>	<b>4,7</b>	<b>11,0</b>
En soles	111 323	122 284	140 362	9,8	14,8
En dólares (Millones de US\$)	27 285	26 775	28 288	-1,9	5,7

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2017.  
Fuente: BCRP.

El coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo en 2,2 puntos porcentuales a lo largo del año (de 34,6 a 32,4 por ciento). Asimismo, la dolarización de los depósitos cayó de 42,4 por ciento en diciembre de 2016 a 39,5 por ciento en diciembre de 2017. Esta mayor preferencia por soles durante 2017, se dio en un contexto de apreciación de la moneda nacional.

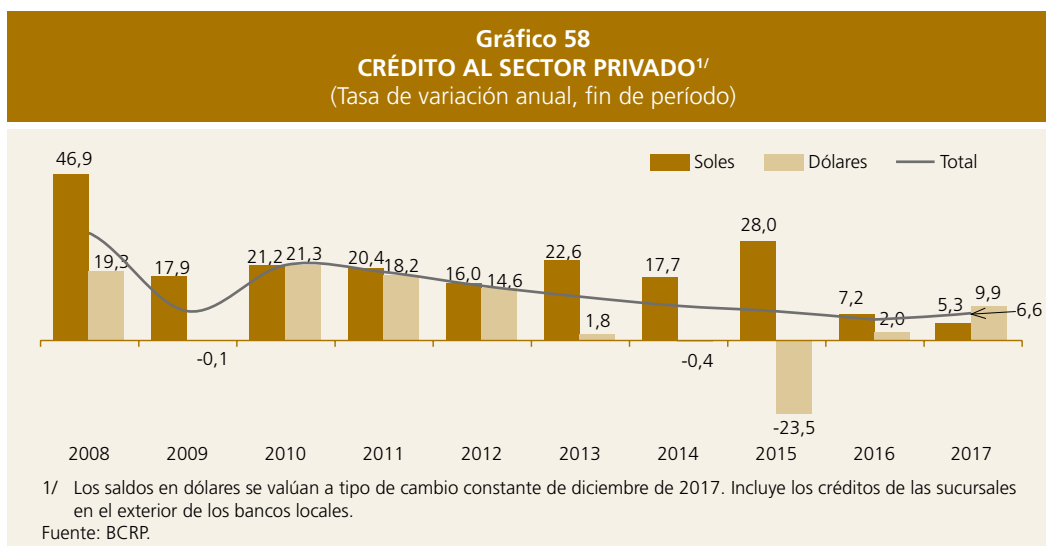


### 4.3 Crédito al sector privado

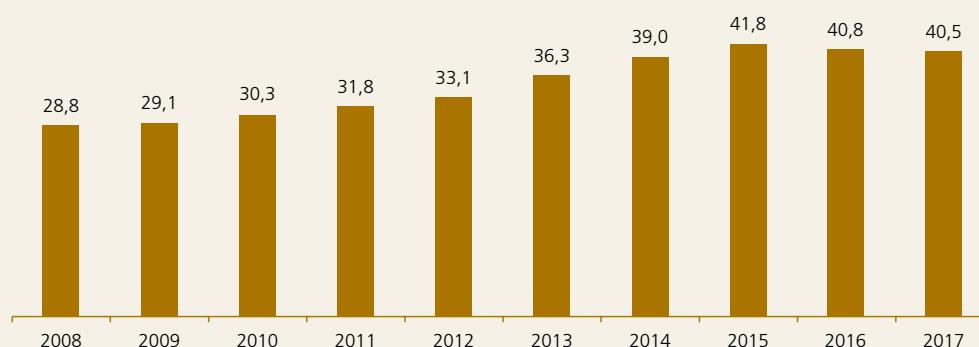
La tasa de crecimiento del crédito total al sector privado se aceleró de 5,6 por ciento en 2016 a 6,6 por ciento en 2017. Como porcentaje del PBI, el saldo de crédito al sector privado representó el 40,5 por ciento, nivel ligeramente menor al observado el año previo.

El crédito en moneda nacional desaceleró su crecimiento de 7,2 por ciento en 2016 a 5,3 por ciento en 2017, mientras que el crédito en moneda extranjera continuó su recuperación y registró una tasa de crecimiento anual de 9,9 por ciento, mayor a la del año previo (2,0 por ciento). Esta evolución está en línea con la apreciación del sol frente al dólar.

Con ello, el coeficiente de dolarización del crédito se incrementó ligeramente de 29,1 por ciento en 2016 hasta 29,3 por ciento en 2017.



**Gráfico 59**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>1/</sup>**  
(Porcentaje del PBI, fin de período)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período. Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

Por tipo de segmento, el crédito destinado a empresas elevó su crecimiento de 4,8 por ciento en 2016 a 5,4 por ciento en 2017. Este incremento se explica por la mayor expansión del crédito corporativo y gran empresa (cuyo crecimiento se elevó de 4,5 a 6,0 por ciento) y por las mayores colocaciones en el segmento de pequeñas y microempresas, cuya tasa de crecimiento anual se elevó a 9,5 por ciento (desde 7,8 por ciento en 2016). A diferencia de estos dos segmentos, el crédito a la mediana empresa desaceleró su crecimiento desde 2,7 por ciento en 2016 hasta 0,6 por ciento en 2017.

En el caso de los hogares, el crédito tuvo una expansión de 8,7 por ciento durante el año con una recuperación importante de los créditos hipotecarios que pasaron de crecer 5,0 por ciento durante 2016 a 8,6 por ciento en 2017, mientras que el crédito de consumo tuvo un crecimiento similar al del año previo (8,8 por ciento).

**Cuadro 59**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>Empresas</b>	<b>160 458</b>	<b>168 082</b>	<b>177 187</b>	<b>4,8</b>	<b>5,4</b>
Corporativo y gran empresa	84 222	88 015	93 268	4,5	6,0
Mediana empresa	41 449	42 583	42 858	2,7	0,6
Pequeña y micro empresa	34 788	37 484	41 063	7,8	9,5
<b>Personas</b>	<b>91 658</b>	<b>98 243</b>	<b>106 772</b>	<b>7,2</b>	<b>8,7</b>
<b>Consumo</b>	<b>53 276</b>	<b>57 929</b>	<b>63 003</b>	<b>8,7</b>	<b>8,8</b>
Vehiculares	2 435	2 268	2 173	-6,9	-4,2
Tarjetas de crédito	19 056	20 623	21 232	8,2	3,0
Resto	31 785	35 038	39 597	10,2	13,0
<b>Hipotecario</b>	<b>38 382</b>	<b>40 314</b>	<b>43 769</b>	<b>5,0</b>	<b>8,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>252 116</b>	<b>266 326</b>	<b>283 959</b>	<b>5,6</b>	<b>6,6</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2017. Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.



En moneda nacional, el aumento del crédito al sector privado de 5,3 por ciento se vio impulsado principalmente por el crédito a personas, que creció 9,9 por ciento. Por su parte, el crédito a empresas creció 1,6 por ciento; en este ámbito, destacó el crédito realizado a la pequeña y microempresa que mantuvo su ritmo de crecimiento en 9,6 por ciento, casi el mismo que el año previo. El crédito al corporativo y a la gran empresa, en cambio, mostró una reducción por segundo año consecutivo, de 5,5 por ciento.

**Cuadro 60**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL 1/**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>Empresas</b>	<b>100 260</b>	<b>105 150</b>	<b>106 798</b>	<b>4,9</b>	<b>1,6</b>
Corporativo y gran empresa	46 136	45 506	42 982	-1,4	-5,5
Mediana empresa	22 250	24 691	25 498	11,0	3,3
Pequeña y micro empresa	31 874	34 952	38 318	9,7	9,6
<b>Personas</b>	<b>77 728</b>	<b>85 600</b>	<b>94 079</b>	<b>10,1</b>	<b>9,9</b>
<b>Consumo</b>	<b>49 239</b>	<b>54 065</b>	<b>58 744</b>	<b>9,8</b>	<b>8,7</b>
Vehiculares	1 380	1 675	1 735	21,4	3,6
Tarjetas de crédito	17 893	19 346	19 775	8,1	2,2
Resto	29 966	33 044	37 233	10,3	12,7
<b>Hipotecario</b>	<b>28 489</b>	<b>31 536</b>	<b>35 335</b>	<b>10,7</b>	<b>12,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>177 988</b>	<b>190 750</b>	<b>200 877</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>

Fuente: BCRP.

Por otra parte, el crédito al sector privado en moneda extranjera se recuperó y creció a una tasa de 9,9 por ciento en 2017, tras haber crecido 2,0 por ciento el año previo. Por tipo de prestatario, el segmento de créditos a empresas en dólares creció en 11,8 por ciento, mientras que el financiamiento a personas naturales creció 0,4 por ciento, principalmente por mayores créditos de consumo en dólares, pues los hipotecarios se redujeron 3,9 por ciento. Esta moderación del crédito hipotecario y de consumo está en línea con las medidas del BCRP para reducir la dolarización de segmentos vulnerables a la mayor volatilidad cambiaria.

**Cuadro 61**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA 1/**

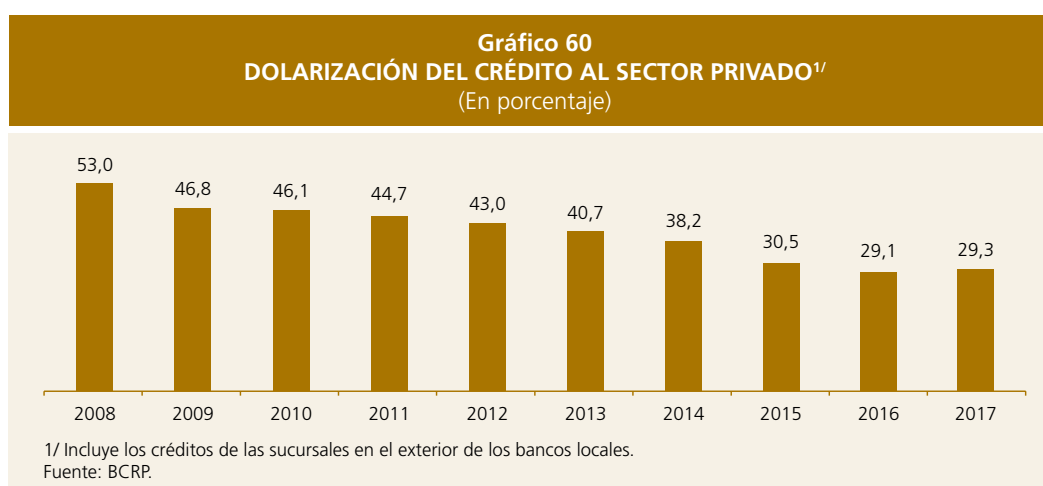
	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>Empresas</b>	<b>18 580</b>	<b>19 424</b>	<b>21 725</b>	<b>4,5</b>	<b>11,8</b>
Corporativo y gran empresa	11 755	13 120	15 521	11,6	18,3
Mediana empresa	5 926	5 522	5 358	-6,8	-3,0
Pequeña y micro empresa	899	782	847	-13,1	8,4
<b>Personas</b>	<b>4 299</b>	<b>3 902</b>	<b>3 918</b>	<b>-9,2</b>	<b>0,4</b>
<b>Consumo</b>	<b>1 246</b>	<b>1 193</b>	<b>1 315</b>	<b>-4,3</b>	<b>10,2</b>
Vehiculares	326	183	135	-43,8	-26,1
Tarjetas de crédito	359	394	450	9,8	14,1
Resto	561	616	730	9,7	18,5
<b>Hipotecario</b>	<b>3 053</b>	<b>2 709</b>	<b>2 603</b>	<b>-11,3</b>	<b>-3,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22 879</b>	<b>23 326</b>	<b>25 643</b>	<b>2,0</b>	<b>9,9</b>

1/ Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

Así, el crédito a las personas continuó mostrando menores niveles de dolarización a fines de 2017; mientras que la dolarización del crédito a empresas se elevó a 39,7 por ciento. A nivel agregado la dolarización del crédito se mantuvo estable alrededor de 29 por ciento. Destaca la desdolarización del crédito hipotecario que alcanzó el nivel más bajo de los últimos 20 años, periodo a partir del cual se registran estadísticas de las sociedades de depósitos.

<b>Cuadro 62</b>			
<b>COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/</b>			
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Empresas</b>	<b>38,7</b>	<b>38,3</b>	<b>39,7</b>
Corporativo y gran empresa	46,5	49,2	53,9
Mediana empresa	47,6	42,9	40,5
Pequeña y micro empresa	8,8	7,0	6,7
<b>Personas</b>	<b>15,9</b>	<b>13,3</b>	<b>11,9</b>
<b>Consumo</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>
Vehicular	44,6	26,8	20,2
Tarjetas de crédito	6,4	6,4	6,9
Resto	6,0	5,9	5,8
<b>Hipotecario</b>	<b>26,8</b>	<b>22,4</b>	<b>19,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>30,5</b>	<b>29,1</b>	<b>29,3</b>
<b>Nota:</b>			
Dolarización a tipo de cambio constante	29,4	28,4	29,3

1/ Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.



## 5. Financiamiento global al sector privado

El financiamiento ampliado al sector privado creció 4,4 por ciento en 2017, tasa mayor que la registrada en 2016 (3,9 por ciento). Este concepto incluye, además del crédito de las sociedades de depósito, el uso de recursos de otras entidades financieras como fondos mutuos, compañías de seguros y fondos privados de pensiones, del mismo modo que los créditos directos del exterior que las empresas consiguen.

Este resultado reflejó el mayor crecimiento del crédito al sector privado, así como el mayor crédito de las otras sociedades financieras, cuya tasa de crecimiento se aceleró de 1,9 por ciento en 2016 a





10,5 por ciento en 2017, debido a una mayor inversión de estas instituciones en bonos de empresas locales, principalmente en soles. Además, la reclasificación contable de los créditos de COFIDE a las empresas del grupo Graña y Montero elevó el crédito en moneda extranjera en aproximadamente US\$ 670 millones.

El financiamiento directo del exterior que las empresas peruanas obtuvieron se redujo en 3,8 por ciento.

**Cuadro 63**  
**FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO 1/**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>I. CRÉDITO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>252 116</b>	<b>266 326</b>	<b>283 959</b>	<b>5,6</b>	<b>6,6</b>
Moneda nacional	177 988	190 750	200 877	7,2	5,3
Moneda extranjera (millones de US\$)	22 879	23 326	25 643	2,0	9,9
<i>Dolarización (%)</i>	<i>30,5</i>	<i>29,1</i>	<i>29,3</i>		
<b>II. CRÉDITO DE OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS 2/</b>	<b>34 469</b>	<b>35 124</b>	<b>38 801</b>	<b>1,9</b>	<b>10,5</b>
Moneda nacional	17 031	18 653	21 691	9,5	16,3
Moneda extranjera (millones de US\$)	5 382	5 083	5 281	-5,5	3,9
<i>Dolarización (%)</i>	<i>51,9</i>	<i>47,8</i>	<i>44,1</i>		
De los cuales:					
Crédito de AFP	17 523	19 188	19 515	9,5	1,7
Crédito de fondos mutuos	979	861	805	-12,0	-6,5
Crédito de seguros	10 989	10 282	10 305	-6,4	0,2
<b>III. ENDEUDAMIENTO EXTERNO</b>	<b>99 333</b>	<b>99 624</b>	<b>95 835</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,8</b>
(Millones de US\$)	30 658	30 748	29 579	0,3	-3,8
Corto plazo (millones de US\$)	3 600	3 753	3 797	4,2	1,2
Mediano y Largo plazo (millones de US\$)	27 058	26 996	25 782	-0,2	-4,5
<b>IV. TOTAL</b>	<b>385 918</b>	<b>401 073</b>	<b>418 595</b>	<b>3,9</b>	<b>4,4</b>
Moneda nacional	195 019	209 404	222 568	7,4	6,3
Moneda extranjera (millones de US\$)	58 919	59 157	60 502	0,4	2,3
<i>Dolarización (%)</i>	<i>50,7</i>	<i>48,7</i>	<i>46,8</i>		

1/ Los saldos en dólares se evalúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2017.

2/ Incluye los préstamos e inversiones en renta fija de los inversionistas institucionales.

Fuente: BCRP.

## 6. Indicadores financieros

En el año 2017, las empresas bancarias mantuvieron una posición estable. Los bancos reforzaron sus niveles de solvencia y efectuaron ajustes a sus gastos financieros y operativos para atenuar los efectos de una mayor morosidad sobre la rentabilidad. La mejora de los niveles de solvencia se explicó por la capitalización de las utilidades y por la emisión de bonos subordinados. Como resultado, el patrimonio efectivo creció en 5,3 por ciento en el año, lo cual posibilitó que el ratio de capital global se elevara de 15,0 a 15,2 por ciento.

De otra parte, se observó un ligero deterioro en los indicadores de calidad de activos. El ratio de cartera atrasada aumentó de 2,8 a 3,0 por ciento, mientras que el nivel de cobertura de la cartera de alto riesgo con provisiones disminuyó de 111,6 a 105,7 por ciento. Sin embargo, la rentabilidad del activo (ROA) aumentó

levemente (pasó de 2,0 a 2,1 por ciento)<sup>3</sup>, porque el aumento de las ganancias por operaciones con valores, así como la disminución de los gastos financieros y operativos compensaron el aumento del gasto en provisiones.

<b>Cuadro 64</b>			
<b>INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS</b>			
<b>(En porcentaje)</b>			
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Ratio de capital global	14,2	15,0	15,2
Cartera atrasada/colocaciones brutas 1/	2,5	2,8	3,0
Cartera de alto riesgo/colocaciones brutas 2/	3,6	4,0	4,4
Provisión para colocaciones/cartera de alto riesgo	117,5	111,6	105,7
Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	22,1	19,9	18,3
Ratio de rentabilidad de activos (ROA)	2,1	2,0	2,1

1/ Créditos vencidos y en cobranza judicial.  
2/ La cartera de alto riesgo es la cartera atrasada más cartera refinanciada y reestructurada.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Cabe señalar que el ratio de cartera atrasada aumentó principalmente en los créditos a las medianas empresas (de 6,1 a 7,1 por ciento) e hipotecarios para vivienda (de 2,3 a 2,8 por ciento). En las otras categorías de deudores, el ratio de cartera atrasada se mantuvo prácticamente estable.

El deterioro observado en los créditos a las medianas empresas se debió a los atrasos provenientes de empresas que operan principalmente en los sectores construcción, comercio, servicios, manufactura y agricultura, los cuales registraron una desaceleración en sus niveles de producción durante el año 2017. En los créditos hipotecarios, la mayor morosidad provino de los préstamos financiados tanto con recursos propios como con recursos del Fondo Mivivienda.

<b>Cuadro 65</b>			
<b>EMPRESAS BANCARIAS: CARTERA ATRASADA POR TIPO Y TAMAÑO DE DEUDOR</b>			
<b>(En porcentaje)</b>			
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Créditos corporativos	0,0	0,0	0,0
Créditos a grandes empresas	1,0	0,9	1,0
Créditos a medianas empresas	5,2	6,1	7,1
Créditos a pequeñas empresas	8,6	9,0	9,0
Créditos a microempresas	2,9	3,1	3,2
Créditos de consumo	3,3	3,6	3,6
Créditos hipotecarios para vivienda	1,8	2,3	2,8
<b>Total créditos directos</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Con respecto a las entidades no bancarias, se observó que el ratio de cartera atrasada se mantuvo prácticamente estable en la mayoría de entidades por los castigos de cartera efectuados y por las medidas correctivas implementadas en su política crediticia para una mejor selección de los clientes. La cobertura

<sup>3</sup> La disminución de la rentabilidad del patrimonio (ROE) se explicó por un crecimiento patrimonial que fue mayor que la expansión de los activos, en un contexto de menor dinamismo de la actividad económica que lo esperado.



de la cartera de alto riesgo disminuyó en las financieras, cajas municipales y cajas rurales. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio (ROE) aumentó en las cajas rurales y en las edpymes, por el control de sus gastos operativos; pero se redujo en las cajas municipales y las financieras, por los atrasos de un grupo de deudores que fueron afectados por el Fenómeno El Niño Costero.

<b>Cuadro 66</b>			
<b>INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS NO BANCARIAS</b>			
<b>(En porcentaje)</b>			
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Cartera atrasada/colocaciones brutas 1/</b>			
Empresas financieras	5,7	5,5	5,5
Cajas municipales	6,0	5,5	5,4
Cajas rurales	9,2	5,1	4,3
Edpymes	4,2	3,9	4,0
<b>Provisión para colocaciones/cartera de alto riesgo 2/</b>			
Empresas financieras	124,1	116,2	109,2
Cajas municipales	106,1	104,9	98,1
Cajas rurales	92,3	97,1	86,9
Edpymes	132,7	137,9	140,9
<b>Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</b>			
Empresas financieras	14,8	14,9	14,4
Cajas municipales	14,5	14,4	13,0
Cajas rurales	-9,7	-3,2	-2,0
Edpymes	-0,4	0,3	2,7

1/ Créditos vencidos y en cobranza judicial.  
2/ La cartera de alto riesgo es igual a la cartera atrasada más la cartera refinanciada y reestructurada.  
Fuente: SBS.

## 7. Reservas Internacionales

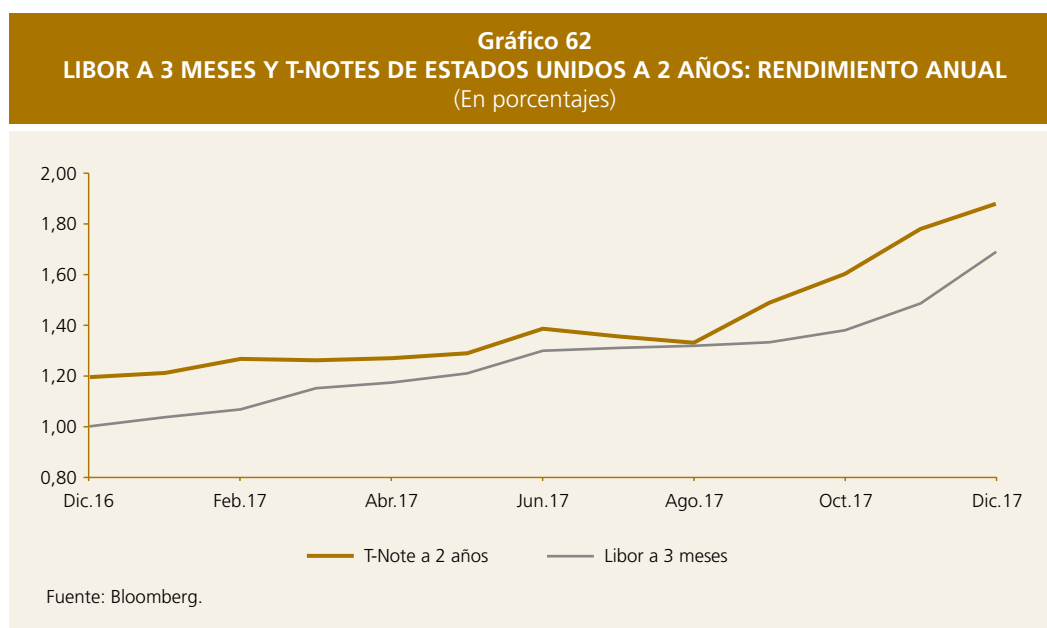
Las reservas internacionales (RIN) del BCRP aumentaron en US\$ 1 935 millones durante 2017, con lo cual el saldo al cierre del año fue de US\$ 63 621 millones. El incremento de las RIN reflejó principalmente las operaciones cambiarias (US\$ 9 604 millones) y los intereses ganados (US\$ 543 millones); sin embargo, estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por menores depósitos del sector público (US\$ - 5 716 millones) y de intermediarios financieros (US\$ - 2 591 millones).



## 7.1 Administración de las reservas internacionales

Las reservas internacionales brutas, también denominadas activos internacionales de reserva, alcanzaron al cierre del año 2017 un nivel de US\$ 63 731 millones, monto mayor en US\$ 1 985 millones al del año anterior.

En 2017, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos se aplanó con mayores tasas hasta el sector de 10 años; el rendimiento de los Títulos del Tesoro (T-Notes) a 2 años pasó de 1,19 por ciento a fines de diciembre de 2016 a 1,89 por ciento al cierre de 2017. Por su parte, la tasa Libor a 3 meses en dólares subió de 1,00 a 1,69 por ciento en el mismo período.



Cabe mencionar que la política de inversión de las reservas internacionales considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez satisfechas estas condiciones, se busca maximizar el rendimiento de los activos internacionales. En general, la administración de estos activos guarda estrecha relación con las características de las fuentes de dichos recursos en términos de valor, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera, se busca minimizar los riesgos que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos del Banco.

## 7.2 Composición de los Activos Internacionales de Reserva (AIR)

A fines de 2017, el 59 por ciento de los AIR se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 36 por ciento en bancos del exterior de primer orden, y el restante 5 por ciento en oro y otros activos. La cartera de valores está compuesta por títulos de deuda soberana y emisiones de organismos supranacionales y entidades públicas extranjeras con calificativos crediticios de largo plazo iguales o superiores a A+.

Los activos internacionales de reserva generaron un rendimiento de S/ 2 059 millones en el ejercicio 2017, mayor al del año anterior.



**Cuadro 67**  
**ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA**  
(Millones de US\$)

Rubro	Diciembre 2016		Diciembre 2017	
	Monto	%	Monto	%
Depósitos en el exterior	21 674	35,1	22 775	35,7
Valores	37 341	60,5	37 869	59,4
Oro	1 283	2,1	1 452	2,3
Otros 1/	1 448	2,3	1 635	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>61 746</b>	<b>100,0</b>	<b>63 731</b>	<b>100,0</b>

1/ Incluye aportes al FLAR y BIS, aportes y fondos con el FMI y saldos de activos por Convenios Internacionales.  
Fuente: BCRP.

**Cuadro 68**  
**COMPOSICIÓN DE ACTIVOS LÍQUIDOS INTERNACIONALES**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre 2016	Diciembre 2017
<b>Por plazo al vencimiento</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
0-3 meses	55	56
3-12 meses	18	12
> 1 año	27	32
<b>Por calificativo de largo plazo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
AAA	42	50
AA+/AA/AA-	38	23
A+/A/A-	20	27

Fuente: BCRP.

Los activos internacionales de reserva líquidos<sup>4</sup> alcanzaron un nivel de US\$ 62 134 millones al cierre del año. Con relación a la calidad de la cartera, un 50 por ciento se mantenía en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de AAA; y el resto, en entidades con calificativo entre AA+ y A. Por otra parte, la duración promedio en el año del portafolio de inversiones fue de 0,60 años.

**Cuadro 69**  
**EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre 2016	Diciembre 2017
US\$	89	91
Otras monedas	6	5
Oro	5	4
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.

4 Activos fácilmente negociables en los mercados financieros internacionales, por lo que se excluyen de los activos internacionales de reserva los aportes de capital a organismos internacionales como el FLAR y el BIS, los aportes y fondos con el FMI (excepto las tenencias de DEG), los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del Banco.

La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar de los Estados Unidos se ubicó en 91 por ciento, superior al 89 por ciento registrado a fines de 2016.

## 8. Ahorro financiero y mercado de capitales

El ahorro financiero incluye el total de los activos de las empresas y hogares en el sistema financiero, bajo la forma de depósitos de ahorro, depósitos a plazo, valores, participaciones de fondos mutuos, seguros de vida y aportes a fondos privados de pensiones. Durante 2017, el saldo de este agregado se incrementó 12,8 por ciento en 2017, con un saldo equivalente al 51,7 por ciento del PBI.

<b>Cuadro 70</b>			
<b>AHORRO FINANCIERO</b>			
(Saldo promedio del período, en porcentajes del PBI)			
	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Total</b>
2008	24,8	13,5	38,3
2009	24,9	15,2	40,2
2010	27,4	13,7	41,1
2011	28,3	13,7	42,0
2012	30,4	12,7	43,0
2013	32,6	12,6	45,2
2014	33,6	13,7	47,3
2015	34,3	15,5	49,8
2016	34,8	16,3	51,0
2017	36,7	15,0	51,7

Fuente: BCRP.

Por monedas, el ahorro financiero en soles se incrementó 12,3 por ciento en el año (9,1 por ciento en 2016), tanto por el mayor crecimiento de los depósitos del sector privado en soles como por la contabilización del ahorro previsional de los afiliados a las AFP. El ahorro financiero en dólares (valuado en soles) se redujo 2,2 por ciento (13,0 por ciento positivo en 2016). Por su parte, la participación del ahorro financiero en soles con respecto al PBI se incrementó de 34,8 a 36,7 por ciento, mientras que la participación del ahorro en dólares se redujo de 16,3 a 15,0 por ciento.

### 8.1 Mercado primario de renta fija

Al cierre de 2017, el saldo vigente de valores de renta fija emitidos por oferta pública en el mercado local fue S/ 29 010 millones, 10,5 por ciento mayor al del año previo. Esta cifra excluye los Bonos Soberanos emitidos regularmente por el Tesoro Público.

El flujo de valores de renta fija colocados mediante oferta pública en el mercado interno fue S/ 7 208 millones durante el año, mayor que el flujo colocado el año previo (S/ 6 378 millones). Adicionalmente, se registraron colocaciones de empresas peruanas en el mercado internacional por un monto total equivalente a US\$ 3 915 millones. Este monto fue significativamente mayor que en 2016.



**Cuadro 71**  
**VALORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA DOMÉSTICA**

	Monto anual			Tasas de crecimiento (%)	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>Saldos de fin de periodo</b>					
<b>(en millones soles)</b>	<b>22 768</b>	<b>26 251</b>	<b>29 010</b>	<b>15,3</b>	<b>10,5</b>
No financiero	14 171	15 892	17 251	12,1	8,6
Financiero 1/	8 597	10 359	11 759	20,5	13,5
<b>Composición por monedas</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
Soles	61,3	70,8	75,2		
Soles, tasa fija	52,2	62,7	68,4		
Soles, tasa indexada al VAC	9,1	8,2	6,8		
Dólares	38,4	29,0	24,8		
Estructurados	0,3	0,2	0,0		
<i>Saldos como porcentaje del PBI</i>	<i>3,7</i>	<i>4,0</i>	<i>4,1</i>		

1/ Valores emitidos u originados por empresas del sistema financiero, incluyendo Bco. de la Nación, COFIDE y MIVIVIENDA.  
Fuente: SMV.

Según el tipo de emisor, las empresas privadas no financieras colocaron valores de oferta pública por un equivalente a S/ 3 228 millones (S/ 2 863 millones en 2016) y su saldo vigente aumentó 8,6 por ciento con relación al año previo (12,1 por ciento en 2016). Asimismo, las empresas del sistema financiero<sup>5</sup> colocaron valores por S/ 3 980 millones (S/ 3 514 millones en 2016) y su saldo creció en 13,5 por ciento (20,5 por ciento en 2016). El mayor colocador de bonos fue el Fondo Mivivienda que en febrero de 2017 colocó bonos por S/ 1 500 millones. Otros emisores con montos importantes fueron Telefónica del Perú (S/ 605 millones), Banco Continental (S/ 708 millones) y Financiera Oh (S/ 569 millones).

El plazo promedio del flujo de colocaciones en soles, ponderado por el monto colocado, fue 7,1 años (8,3 años en 2016), mientras que el plazo promedio del flujo de emisiones en dólares fue 4,1 años (4,3 años en 2016). Las emisiones en soles de mayor plazo fueron de 30 años, a cargo de la empresa Conelsur (S/ 113 millones colocados en junio), y de 28 años, a cargo de Hermes Transportes Blindados (S/ 81 millones colocados en marzo).

Por monedas, los bonos en soles representaron el 75,2 por ciento del saldo de valores vigente (71,0 por ciento a finales de 2016) y los bonos en dólares el 24,8 por ciento (29,0 por ciento en 2016). Los bonos en soles a tasa fija representaron el 68,4 por ciento del saldo (62,7 por ciento en 2016), en tanto que los bonos indexados a la inflación –VAC– representaron el 6,8 por ciento (8,2 por ciento en 2016).

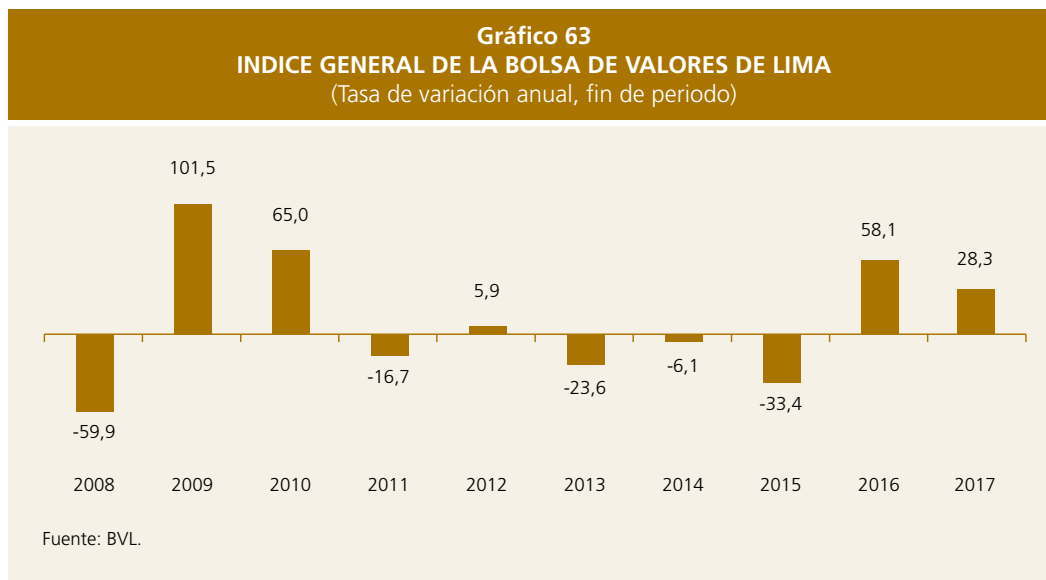
## 8.2 Mercado bursátil

Durante el año, la Bolsa de Valores de Lima tuvo un rendimiento positivo de 28,3 por ciento medido a través del índice SP/BVL PERU GENERAL. La Bolsa tuvo también un significativo incremento de sus volúmenes negociados con relación al año previo.

Cabe remarcar que durante el año los índices bursátiles tuvieron un comportamiento diferenciado. Durante el primer semestre la Bolsa tuvo un comportamiento oscilante influido por el movimiento del

<sup>5</sup> Comprende las emisiones de organismos financieros públicos como el Banco de la Nación, Banco Agropecuario, COFIDE y el Fondo Mivivienda.

precio de los *commodities* y la incertidumbre acerca de la economía y política monetaria en los Estados Unidos. En el segundo semestre, en cambio, se inició un periodo de ganancias sostenidas producto del alza de los precios de los metales y las mejores perspectivas de la economía norteamericana que impulsó otros índices externos como el Dow Jones (25,1 por ciento en el año) y los índices de las bolsas de Brasil (26,9 por ciento anual) y Argentina (77,7 por ciento en el año).



A nivel sectorial, las mayores ganancias las registraron las acciones del sector minero. El índice de mineras junior ganó 56,2 por ciento en el año; el de acciones mineras 43,1 por ciento. Otros índices que arrojaron ganancias fueron los del segmento de consumo (32,4 por ciento anual) y financiero (31,0 por ciento). Por el contrario, tuvieron rendimientos negativos los índices de servicios (13,9 por ciento), del sector eléctrico (13,9 por ciento) y de construcción (10,3 por ciento).

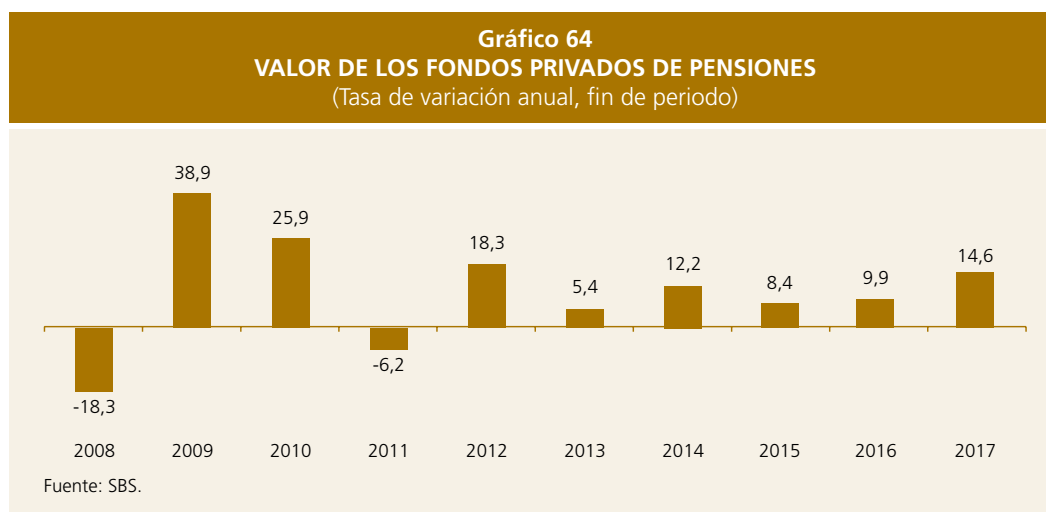
Los volúmenes negociados se incrementaron en 90,1 por ciento con respecto a 2016. Por segmentos, la negociación con acciones se incrementó 123,6 por ciento, favorecida por operaciones muy puntuales en los meses de enero con acciones del Banco de Crédito, en octubre con acciones del Grupo Enel y en noviembre con acciones de Volcan (relacionadas a la compra efectuada por Glencore). La negociación con instrumentos de deuda creció 34,2 por ciento. El volumen de operaciones de reporte con acciones fue 46,2 por ciento mayor que el de 2016, pero el volumen con renta fija fue 44,7 por ciento menor.

El monto de acciones desmaterializadas al cierre del año (monto de acciones registradas electrónicamente en CAVALI) sumó S/ 223 035 millones, lo que equivale al 42,3 por ciento del valor de la capitalización bursátil (S/ 526 354 millones). La participación de inversionistas no residentes con respecto del total de acciones desmaterializadas se elevó de 35,2 por ciento en diciembre de 2016 a 37,4 por ciento en diciembre de 2017.

### 8.3 Sistema privado de pensiones

El valor del patrimonio de los fondos privados de pensiones aumentó 14,6 por ciento durante el año, alcanzando en diciembre inversiones por un valor igual a S/ 156 247 millones, que representa el 22,3 por ciento del PBI. El número de afiliados al sistema se incrementó 5,4 por ciento y sobrepasó los 6,6 millones de personas.





La rentabilidad real de los fondos privados de pensiones fue 10,4 por ciento anual (para el fondo tipo 2), luego de registrar una cifra de 6,5 por ciento en 2016.

La composición de la cartera se ajustó a la coyuntura internacional más favorable y a la mayor flexibilización del límite a las inversiones que pueden efectuar los fondos en el exterior, que se elevó de 42 a 46 por ciento. Así el porcentaje de inversiones efectuadas en el exterior se incrementó de 38,1 a 43,3 por ciento durante el año. Entre las inversiones domésticas destacó el mayor peso de las acciones, ya que su participación porcentual subió de 10,3 a 10,5 por ciento. Por el contrario, el peso de los depósitos cayó de 5,9 a 5,7 por ciento, lo que reflejó la menor participación de depósitos en dólares (de 3,5 a 2,5 por ciento) dado que la de los depósitos en soles fue mayor (de 2,4 a 3,3 por ciento). El peso de la tenencia de bonos y valores de renta fija se redujo de 35,5 a 33,8 por ciento, aunque dentro de este rubro la de bonos soberanos aumentó ligeramente de 21,5 a 21,6 por ciento.

**Cuadro 72**  
**ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**  
(En porcentajes)

	2015	2016 1/	2017 1/
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>59,8</b>	<b>60,9</b>	<b>56,9</b>
<u>Depósitos</u>	<u>11,4</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>
En soles	0,8	2,4	3,3
En dólares	10,6	3,5	2,5
<u>Bonos y renta fija</u>	<u>31,1</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>
Instrumentos BCRP	-	0,4	0,1
Bonos soberanos	17,8	21,5	21,6
Bonos privados	13,4	13,6	12,0
<u>Acciones y renta variable</u>	<u>17,3</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>
Acciones	7,4	10,3	10,5
Fondos de inversión	9,9	9,2	7,0
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>40,2</b>	<b>38,1</b>	<b>43,3</b>
<b>III. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
En millones de soles	124 093	136 353	156 247
Como porcentaje del PBI	20,3	20,7	22,3

1/ En 2016 y 2017 se registraron operaciones de inversión en tránsito.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Por tipo de fondo, el fondo tipo 2 o fondo mixto (que tiene un máximo de 45 por ciento en valores de renta variable) representó el 73,1 por ciento del valor total de los fondos y tuvo una rentabilidad real de 10,4 por ciento anual. El fondo tipo 3 (fondo apreciación de capital, que tiene un máximo de 80 por ciento en valores de renta variable) representó el 15,1 por ciento y tuvo una rentabilidad real de 10,9 por ciento anual. El fondo tipo 1 (fondo de preservación de capital cuyo máximo de renta variable es de 10 por ciento) representó el 10,7 por ciento y su rentabilidad real fue 7,8 por ciento. Por su parte, el fondo tipo cero, que invierte únicamente en renta fija, tuvo una participación de 1,1 por ciento y una rentabilidad real de 3,3 por ciento.

El saldo de aportes voluntarios ascendió a S/ 1 757 millones (S/ 939 millones en 2016), lo que representa el 1,1 por ciento del total acumulado de los fondos. La mayor parte de estos aportes fueron para fines no previsionales (S/ 1 525 millones).

#### 8.4 Fondos mutuos de inversión

El patrimonio conjunto de los fondos mutuos se incrementó 17,6 por ciento con respecto al año previo, con un saldo de S/ 29 676 millones (4,2 por ciento del PBI) al cierre del año. El número de partícipes creció 5,8 por ciento hasta llegar a 443 mil personas al cierre del año (419 mil en 2016). El número de fondos operativos se incrementó de 114 a 155.

Por tipo de fondo, la coyuntura bursátil fortaleció a los fondos mutuos de renta mixta que invierten tanto en valores de renta fija como variable. La participación de estos fondos sobre el total aumentó de 22,0 a 29,5 por ciento a lo largo del año. En cambio, la participación porcentual de los fondos exclusivamente de renta fija bajó de 78,0 por ciento en 2016 a 70,5 por ciento en 2017.

Por monedas, se incrementó la participación de los fondos mutuos en soles, de 38,5 a 43,5 por ciento, en tanto que la participación porcentual de los fondos mutuos en dólares se redujo de 61,1 a 56,5 por ciento.



Al igual que con los fondos de pensiones, la participación de las inversiones en el exterior de los fondos mutuos aumentó de 35,9 a 39,1 por ciento a lo largo del año. Entre las inversiones domésticas, se redujo tanto la participación de los depósitos (de 53,1 a 49,5 por ciento) como de los bonos e instrumentos de renta fija (de 7,1 a 6,4 por ciento), manteniéndose la participación de las acciones domésticas en 1,8 por ciento.



**Cuadro 73**  
**ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DE LOS FONDOS MUTUOS**  
(En porcentajes)

	2015	2016	2017
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>66,7</b>	<b>64,1</b>	<b>60,9</b>
<u>Depósitos</u>	<u>54,4</u>	<u>53,1</u>	<u>49,5</u>
En soles	27,0	30,7	33,2
En dólares	27,3	22,4	16,2
<u>Bonos y renta fija</u>	<u>8,5</u>	<u>7,1</u>	<u>6,4</u>
Instrumentos BCRP	0,5	1,4	1,5
Bonos soberanos	0,9	0,7	0,9
Bonos privados	7,0	5,0	4,0
<u>Acciones y renta variable</u>	<u>1,4</u>	<u>1,8</u>	<u>1,8</u>
<u>Otros</u>	<u>2,4</u>	<u>2,0</u>	<u>3,2</u>
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>33,3</b>	<b>35,9</b>	<b>39,1</b>
<b>III. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
En millones de soles	21 094	25 231	29 676
Como porcentaje del PBI	3,4	3,8	4,2

Fuente: SMV.

## 8.5 Los Sistemas de Pagos

Durante 2017, los Sistemas de Pagos continuaron fortaleciendo la seguridad y eficiencia de sus operaciones. El Banco Central desarrolló sus funciones de supervisión y regulación; así como la provisión de servicios del Sistema Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) y la promoción de un mayor acceso y uso de los servicios de pagos.

Asimismo, se ha venido consolidando las innovaciones implementadas en 2016 (transferencias inmediatas y el Acuerdo de Pago de Dinero Electrónico) y se ha desarrollado nuevos servicios en el mercado de pagos (Págalo.pe del Banco de la Nación, *cash-in* y *cash-out* en BIM, la tecnología *Contactless* en tarjetas de pago; así como servicios Fintech, entre otros), que el Banco Central viene monitoreando.

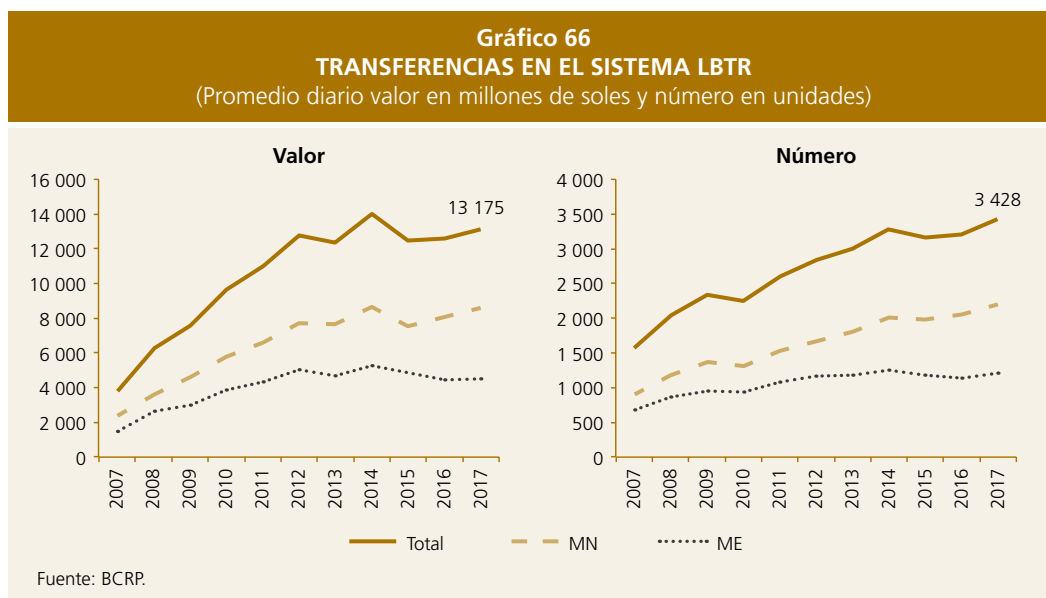
En el año, los Sistemas de Pagos registraron un aumento de 5,6 por ciento en el valor promedio diario de las transferencias de fondos, el mayor desde 2015. Sin embargo, su dinámica fue menor a la registrada por el PBI nominal, por lo que el valor de fondos transferidos disminuyó de 5,2 a 5,1 veces el PBI entre 2016 y 2017.

### Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)

Este es el principal Sistema de Pagos en el Perú, por el cual se canaliza las transferencias de alto valor entre las empresas del sistema financiero, ya sea por cuenta propia o de sus clientes y representa el 91 por ciento del valor total transferido en los Sistemas de Pagos.

En 2017, el valor total promedio diario de las transferencias canalizadas por este sistema aumentó en 4,5 por ciento, principalmente por el incremento de operaciones de los clientes de las empresas del sistema financiero. Sin embargo, el valor promedio por transferencia se redujo, por lo que el crecimiento señalado se explica por el incremento en el número de transferencias (6,9 por ciento).

Cabe resaltar que las transferencias en moneda nacional aumentaron más rápido que aquellas realizadas en moneda extranjera, por lo que su participación subió a 65,7 por ciento del valor total en este sistema.



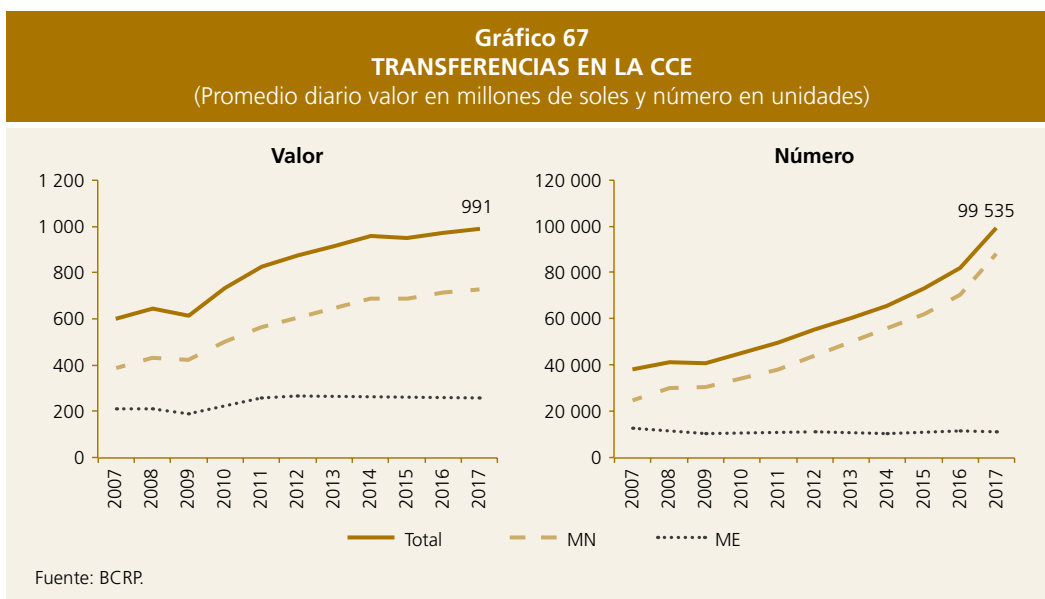
Adicionalmente, por el Sistema LBTR se liquidan las operaciones de política monetaria que realiza el Banco Central con el sistema financiero, a través de su Sistema de Liquidación de Valores, el cual viene siendo modernizado por el Banco Central. También se liquida a través del Sistema LBTR las transferencias de otros sistemas como el resultado de la Cámara de Compensación Electrónica, y del Acuerdo de Pago de Dinero Electrónico (APDE).

El Banco Central continuó promoviendo el acceso electrónico de las empresas micro financieras (cajas municipales, cajas rurales y financieras) al Sistema LBTR. En 2017, se interconectaron electrónicamente la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas y la Financiera Credinka, lo que ha implicado una mayor eficiencia y seguridad en sus transferencias. Asimismo, en junio de 2017, JP Morgan se conectó al Sistema LBTR mediante Cliente Web.

### Cámara de Compensación Electrónica (CCE)

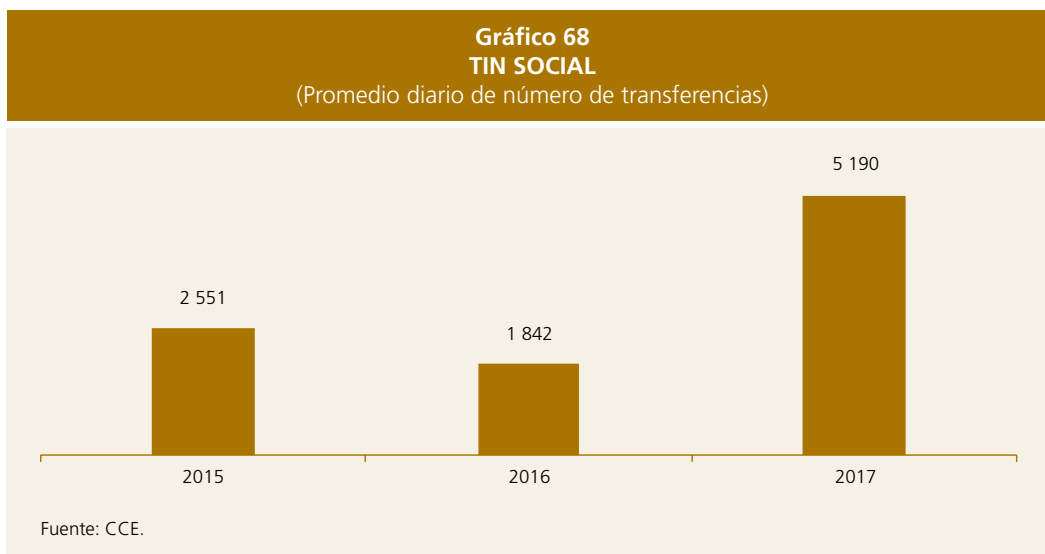
Este sistema es de carácter "minorista" porque las transferencias son de bajo valor y alto número de transacciones. La CCE administra los servicios de compensación de cheques, de Transferencias de Crédito y de Transferencias Inmediatas que se cursan entre los clientes de las diferentes empresas del sistema financiero. Las transferencias en este sistema representan el 96,1 por ciento del número total de transacciones en los Sistemas de Pagos.

En 2017, continuó la tendencia creciente del número de las transferencias de fondos vía la CCE (21,4 por ciento), principalmente por el dinamismo de las Transferencias de Crédito (28,4 por ciento). Esto refleja la mayor aceptación de los pagos electrónicos por parte de la población, dejando de lado al cheque como instrumento de pago. Con ello, la participación de las Transferencias de Crédito se incrementó de 70,7 por ciento en 2016 a 74,8 por ciento en 2017 en el número total de operaciones de la CCE.



En términos de valor, las Transferencias de Crédito aumentaron en 10,4 por ciento, mientras que los cheques disminuyeron en 8,6 por ciento. Cabe señalar que el valor de las Transferencias de Crédito alcanzó una participación de 52,9 por ciento del total de operaciones de la CCE.

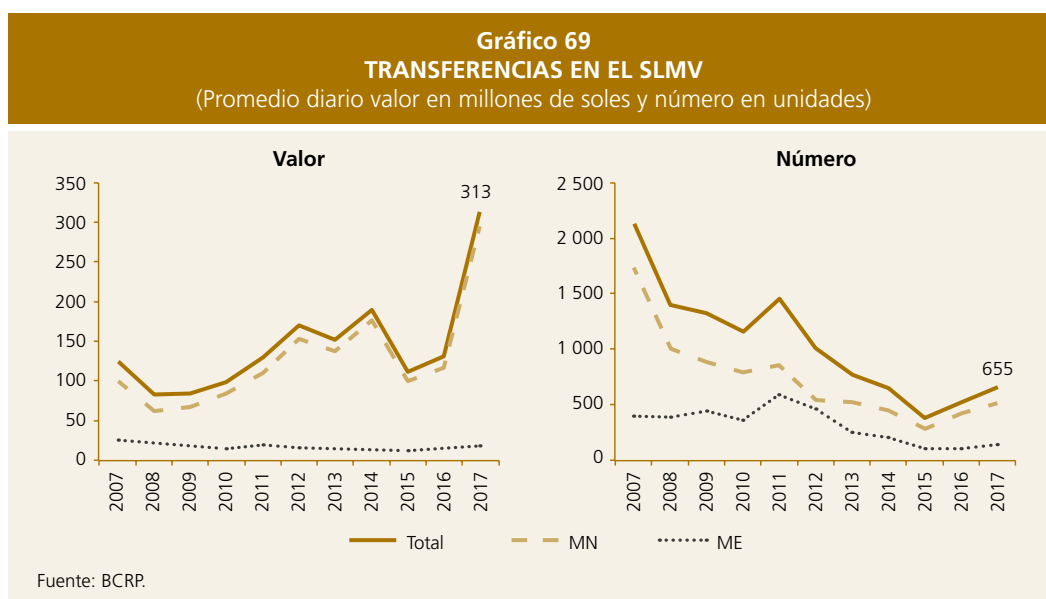
En el año, algunos bancos mantuvieron la promoción TIN Social (transferencias de crédito a costo nulo para los clientes, siempre que no excedan los S/ 350 y los US\$ 135). TIN Social es una campaña comercial que ya tiene 4 años. En 2017, esta promoción alcanzó un valor promedio diario de más de 750 mil soles y de 5 mil transacciones.



En julio de 2016, la CCE inició el servicio de compensación de las Transferencias Inmediatas. En 2017 se registraron 5 mil operaciones en promedio diario (86,9 por ciento en soles). Si bien el uso de este instrumento de pago viene creciendo, todavía representa un porcentaje muy bajo en la CCE: 1,2 por ciento en valor y 5 por ciento en número.

## Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV)

En el SLMV, administrado por CAVALI, se procesan los pagos relacionados con transferencias de valores en Rueda de Bolsa y de valores del Gobierno. En 2017, el valor promedio diario de los pagos en el Sistema SLMV aumentó en 139,5 por ciento y el número promedio diario de transacciones subió en 25,9 por ciento. Esto se generó como reflejo del incremento de operaciones con Bonos del Tesoro en el mercado secundario.



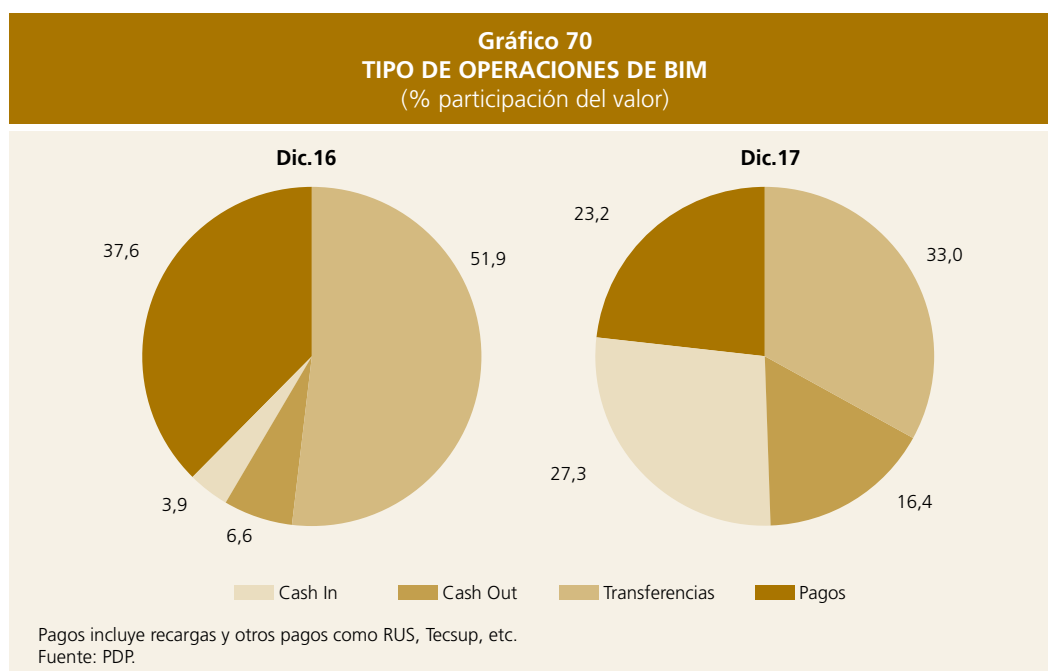
## Instrumentos de pago distintos al efectivo

Los instrumentos de pago distintos al efectivo han continuado su crecimiento de manera sostenida, lo que refleja su mayor aceptación por parte de la población para realizar pagos minoristas. Las Transferencias de Crédito a través de la CCE son el instrumento de pago minorista que más ha crecido tanto en valor como en número de transacciones, seguido por las tarjetas de pago. En contraste, los cheques mantienen una tendencia descendente en favor de los instrumentos de pago electrónicos.

## Acuerdo de Pago de Dinero Electrónico

En 2017, el Acuerdo de Pago de Dinero Electrónico (APDE), denominado BIM (por billetera móvil) y administrado por la empresa Pagos Digitales Peruanos (PDP), continuó promoviendo el uso del dinero electrónico como instrumento de pago en la población. A diciembre de 2017, se tenía un total de 25 emisores de dinero electrónico activos con más de 400 mil cuentas (65 por ciento más que lo registrado a fines de 2016). En dicho mes, el número total de operaciones diarias fue de 8,6 mil con un valor promedio diario de S/ 168 mil, lo cual es mayor a lo registrado en diciembre del año anterior (1,3 mil operaciones diarias con un valor promedio de S/ 14 mil).

Si bien el *cash-in* (o poner dinero en la billetera) sigue siendo la principal funcionalidad en términos de valor (33 por ciento del total), se resalta el incremento de las transferencias (enviar dinero) que pasaron de 3,9 a 27,3 por ciento. En términos de número de operaciones, los pagos, principalmente por recargas de celulares, representaron alrededor del 90 por ciento del total.



Durante 2017, PDP ha innovado sus servicios de *cash-out* y *cash-in*, siendo ahora posible retirar fondos en cajeros automáticos, en un primer momento del Banco BBVA Continental, y poner dinero en la billetera electrónica en todos los cajeros corresponsales, inicialmente del BCP, como funcionalidad integrada al punto de venta (POS por sus siglas en inglés). Ambas acciones permiten un mayor acceso al dinero electrónico por parte de la población.

### Supervisión

En 2017, el Banco Central ha venido ejerciendo su facultad de supervisión mediante la recepción de las autoevaluaciones de los Sistemas de Pago, información de sus operaciones e incidentes; así como mediante las visitas de inspección a la Cámara de Compensación Electrónica y a CAVALI. Al respecto, los Sistemas de Pagos cumplen con la normativa y estándares vigentes de seguridad, eficiencia y adecuada administración de riesgos.

En el año, el Banco Central organizó la Semana de Pagos que congregó a los Bancos Centrales de América Latina y el Caribe para compartir experiencias en la regulación de los Sistemas de Pago y en las innovaciones en el mercado de pagos (Fintech y monedas virtuales).

### 8.6 Inclusión Financiera

El Banco Central, como miembro de la Comisión Multisectorial de Inclusión Financiera (CMIF), realizó coordinaciones en el Grupo de Pagos orientadas a mejorar el marco normativo (del Dinero Electrónico y de los cajeros corresponsales) y a articular esfuerzos del sector público y privado para ampliar el uso de pagos digitales, destacando la implementación del Botón de Pagos “Págalo.pe” por parte del Banco de la Nación (con el cual se pueden realizar diferentes pagos a entidades del gobierno utilizando tarjetas de crédito y de débito). Adicionalmente, se ha realizado reuniones con las empresas Fintech para un mayor conocimiento de sus servicios, los mismos que pueden brindar un mayor acceso a la población que no cuenta con servicios de pago.

## **Recuadro 2**

### **ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES**

#### **A. Marco legal**

El artículo 84 de la Constitución señala que una de las funciones del BCRP es administrar las reservas internacionales a su cargo. Asimismo, el artículo 71 de la Ley Orgánica menciona que para la administración de las reservas internacionales, el Directorio del BCRP toma en cuenta los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad, y los evalúa en función de la situación y perspectivas de la economía nacional y del contexto internacional, siguiendo usuales y sanas prácticas bancarias. Finalmente, el artículo 72 indica que las reservas internacionales administradas por el Banco están constituidas por:

- Tenencias de oro y plata.
- Billetes y monedas extranjeros de aceptación general como medios de pago internacional.
- Depósitos de divisas, a la vista o por periodos no mayores de 90 días en bancos acreditados de cualquier plaza del exterior, a juicio del Directorio.
- Certificados de depósito de divisas, por periodos no mayores de 90 días, emitidos por bancos acreditados de cualquier plaza del exterior, a juicio del Directorio.
- Títulos o valores de primera clase líquidos emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras, a juicio del Directorio.
- Aceptaciones bancarias acreditadas a plazos no mayores de 90 días.
- Derechos Especiales de Giro.
- El saldo deudor de las cuentas originadas en los convenios de crédito recíproco con entidades similares.
- Los aportes en oro, divisas y Derechos Especiales de Giro a organismos monetarios internacionales.

#### **B. Administración de las reservas**

La gestión de las reservas internacionales está supeditada a la finalidad del Banco de preservar la estabilidad monetaria. La política de administración de las reservas seguida por el Banco considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez cubiertas dichas condiciones, se busca maximizar el rendimiento de los activos internacionales.

La inversión de los activos internacionales guarda estrecha relación con las fuentes de los recursos, en términos de monto, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos financieros que podrían afectar el valor y la disponibilidad de los recursos encargados a la Administración.

La administración de las reservas internacionales cuenta con una clara asignación y separación de responsabilidades y de rendición de cuentas con niveles jerárquicos apropiados para la toma de decisiones, gestión y control.

El Directorio aprueba la asignación estratégica de activos y los lineamientos de inversión propuestos por la Administración, mientras que el Comité de Inversiones Internacionales toma las decisiones con respecto a la asignación táctica de activos y estrategias que serán implementadas por la Gerencia de Operaciones Internacionales.





### C. Gestión del Portafolio de Inversiones

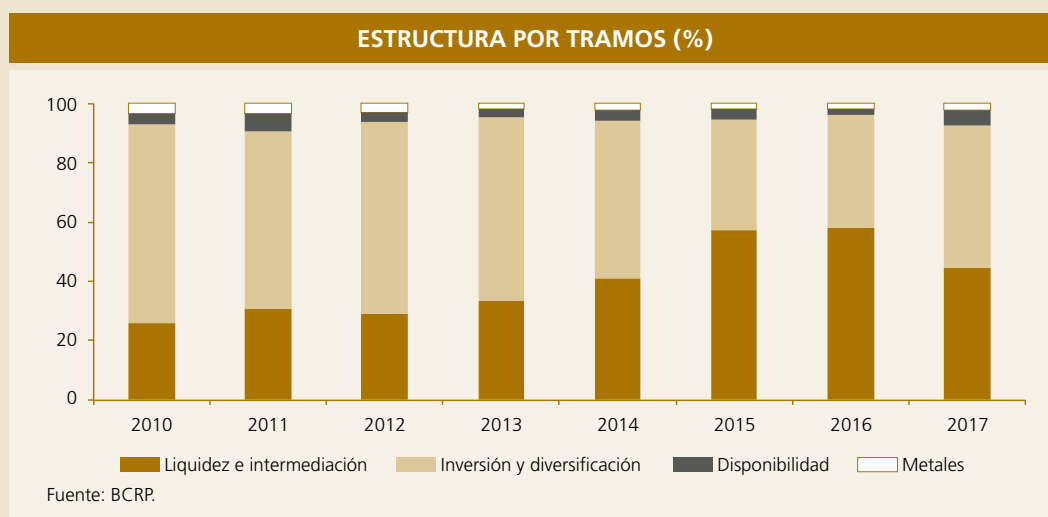
Las reservas internacionales netas resultan de la diferencia entre las reservas internacionales brutas o activos internacionales de reserva y los pasivos internacionales. La mayor parte de los activos internacionales conforman el Portafolio de Inversiones<sup>6</sup>.

La asignación estratégica de activos define los *benchmarks* o Portafolios de Referencia para la evaluación de la administración de las reservas internacionales. Dichos Portafolios son neutrales a las expectativas de corto plazo de mercado y deben ser replicables. Esto último es particularmente relevante en circunstancias de extrema volatilidad en los mercados. El Banco construye sus Portafolios de Referencia con base en índices de mercado.

La composición de los *benchmarks* se estima considerando las perspectivas de riesgo-retorno de largo plazo, tomando en cuenta un horizonte de inversión de tres años.

Siguiendo una práctica usual en bancos centrales, el Portafolio de Inversiones se divide en tramos, con la finalidad de gestionar la liquidez y orientar las inversiones conforme a las características de las fuentes de recursos. Cada tramo cuenta con un *benchmark* particular.

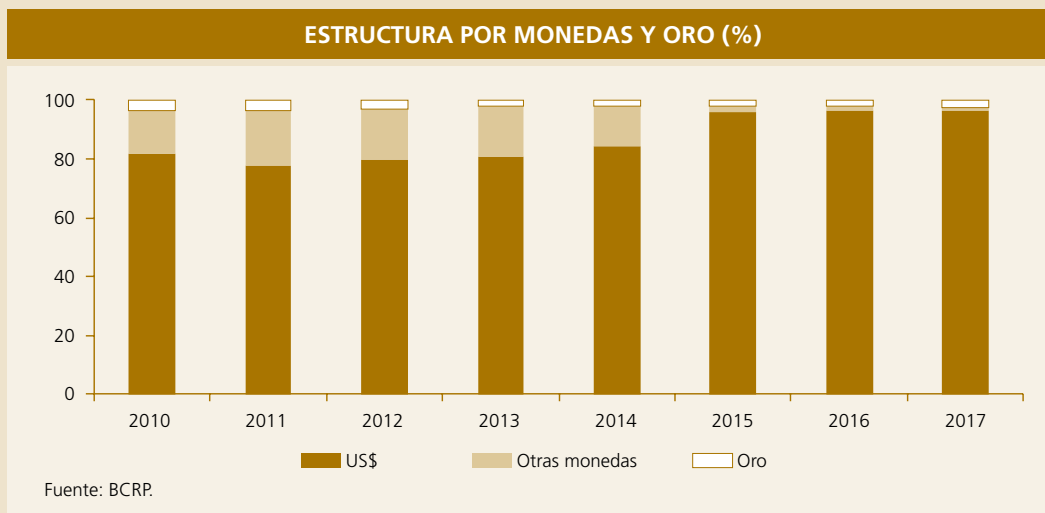
- Tramo de Disponibilidad Inmediata: Incluye inversiones de muy corto plazo para afrontar principalmente obligaciones con la banca doméstica e imprevistos.
- Tramos de Liquidez e Intermediación: Corresponde a las inversiones que se realiza con los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras (principalmente por obligaciones de encaje) y del sector público en el BCRP. Estas inversiones comprenden principalmente depósitos en bancos del exterior e instrumentos de renta fija de alta liquidez en los mercados de dinero internacionales.
- Tramos de Inversión y Diversificación: Comprende las inversiones realizadas con los recursos propios del Banco (Posición de Cambio), que incluyen valores a plazos generalmente superiores a un año (principalmente bonos), que pueden generar mayor rendimiento y ayudar a la diversificación de riesgos.
- Tramo de Metales: Se mantiene un stock fijo de oro, colocado en depósitos y custodia física.



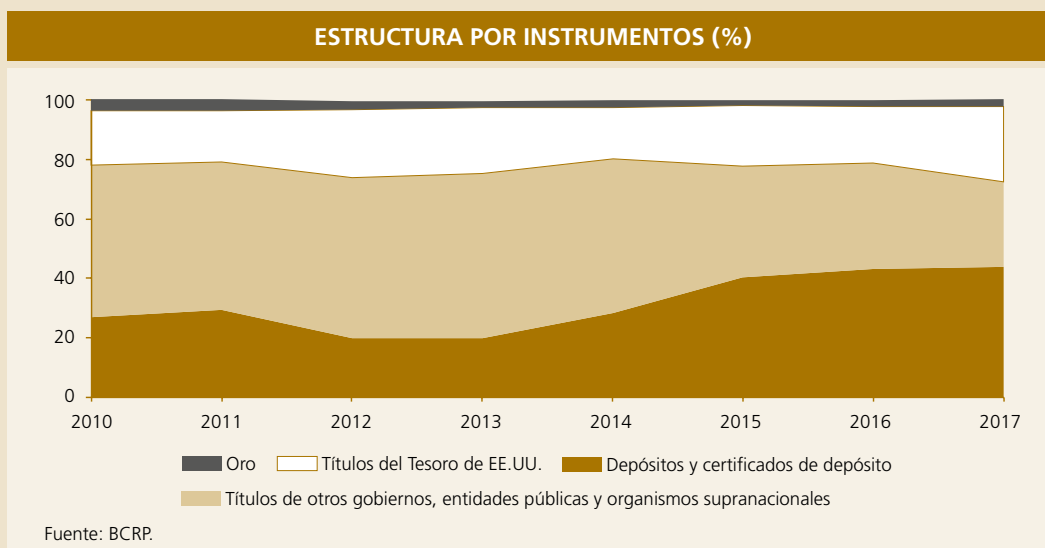
La composición por monedas del Portafolio de Inversiones ha respondido a diversos criterios estructurales de riesgo y de inversión, considerando además que el numerario del Portafolio es el dólar de los EE.UU.

<sup>6</sup> A fines de 2017 el Portafolio de Inversiones representó el 97% de los activos internacionales, los cuales además incluyen principalmente los aportes de capital a organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y el Banco de Pagos Internacionales (BIS).

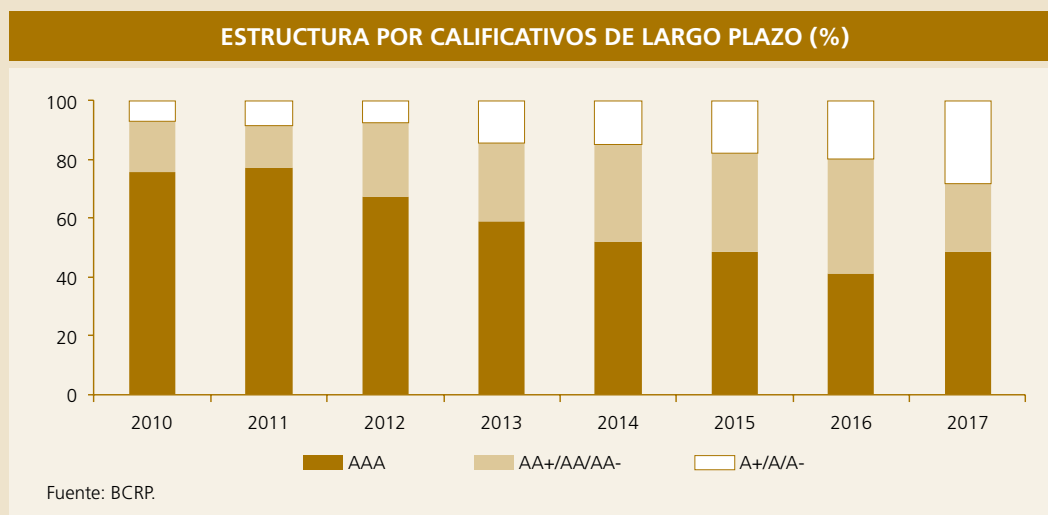
Una alta participación del dólar de los EE.UU. permite mantener un nivel bajo de riesgo cambiario, ya que es la divisa de intervención del Banco en el mercado local y los pasivos (encaje bancario y depósitos del sector público) están denominados en esta moneda.



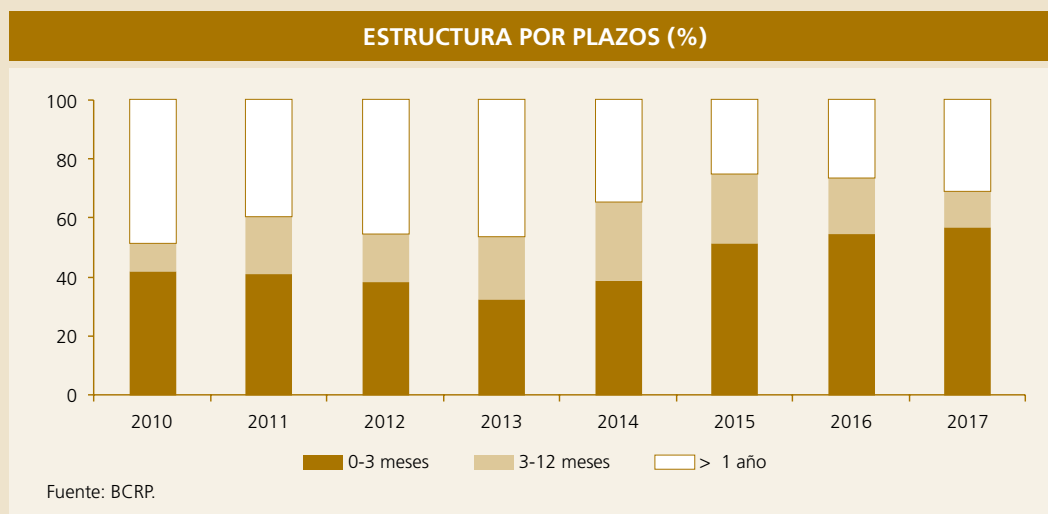
De acuerdo a la Ley Orgánica del Banco, el portafolio mantiene inversiones principalmente en títulos de renta fija emitidos por gobiernos, otras entidades públicas y organismos supranacionales, en depósitos y certificados de depósito en bancos del exterior, y en oro.



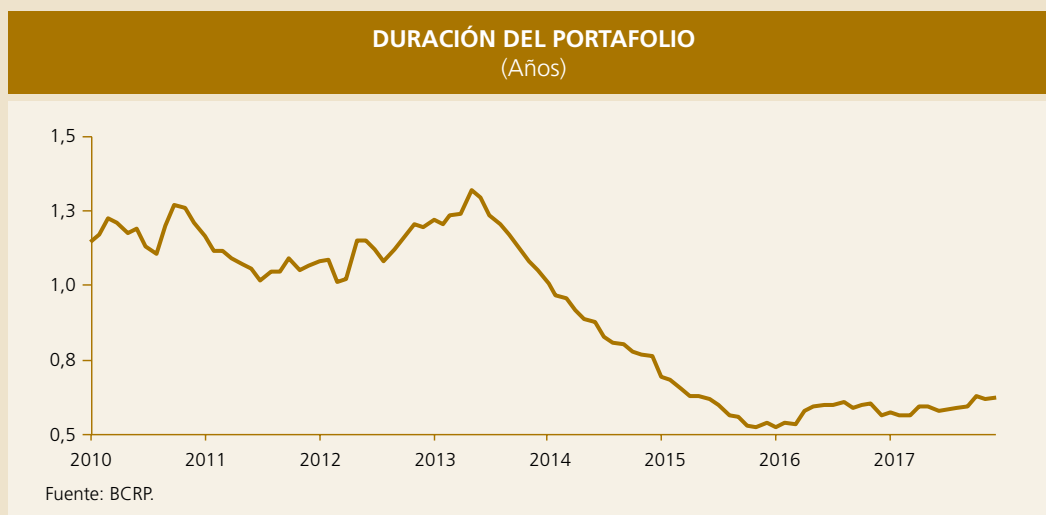
El portafolio mantiene activos de alta calidad crediticia. Los bancos del exterior, en los que se realizan depósitos y se compran certificados de depósito, deben contar por lo menos con calificativos de corto plazo de A-1 y de largo plazo de A. Asimismo, las entidades de las que se adquieren títulos de renta fija deben mantener como mínimo un calificativo crediticio de largo plazo de A+. La reducción del porcentaje invertido en instrumentos de calificativo AAA de los últimos años se explica en gran parte por el aumento progresivo de las inversiones en depósitos en bancos del exterior cuyos *ratings* se vieron afectados por la crisis financiera internacional, pero que se han venido recuperando en los últimos años.



La estructura por plazos al vencimiento de las inversiones ha venido reflejando principalmente necesidades de liquidez y decisiones de inversión de acuerdo a los desarrollos esperados de los mercados, manteniéndose en los últimos años la mayor parte de activos en el sector más corto.



La gestión de la duración del Portafolio de Inversiones responde a las perspectivas respecto a la trayectoria de las tasas de interés, a las necesidades de liquidez y al horizonte de inversión. Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, la duración del portafolio ha disminuido en los últimos años tomando en cuenta el ciclo de alza de tasas en EE.UU.



#### D. Administración de riesgos

Los riesgos financieros asociados a las inversiones se gestionan realizando un seguimiento diario a un conjunto de indicadores de riesgo de mercado y de crédito, así como mediante el establecimiento de límites por emisor y por institución financiera.

El riesgo de incumplimiento es bajo debido a los niveles de calificativos crediticios requeridos para las inversiones. Asimismo se realiza un estudio exhaustivo de cada entidad contraparte previo a la aprobación de operaciones o inversiones.





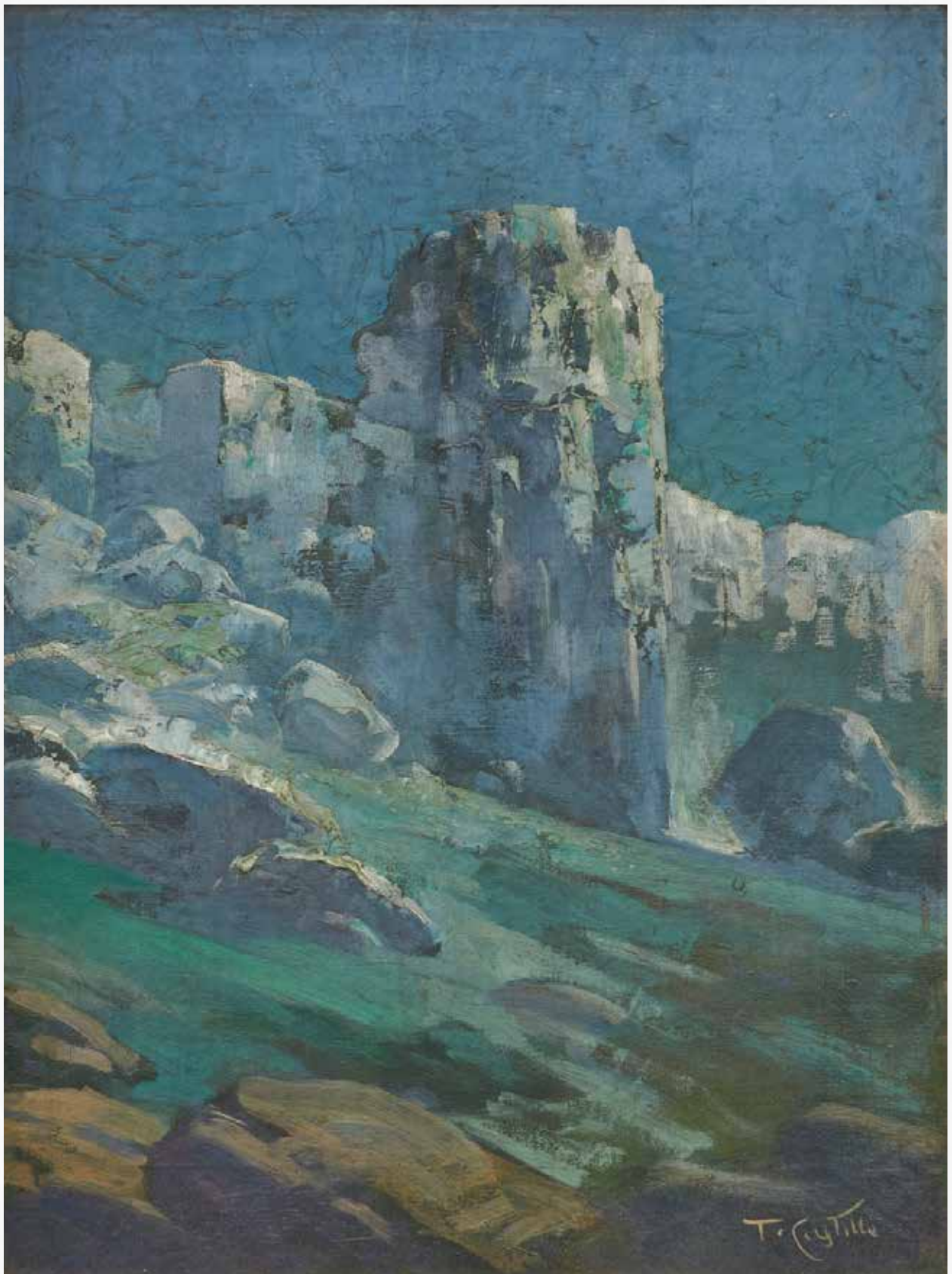
# ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

---

**Fernando de Szyszlo (1925-2017)**

*Innombrables V*

Óleo. 1,30 x 1,30 m.



**Teófilo Castillo (1857-1922)**  
*Paisaje nevado*  
Óleo sobre lienzo. 0,49 x 0,37 m.

# ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

## 1. Directorio

Al 31 de diciembre de 2017, el Directorio estaba conformado por los señores Julio Velarde Flores (Presidente), Miguel Palomino Bonilla (Vicepresidente), José Chlimper Ackerman, Elmer Cuba Bustinza, Javier Escobal D'Angelo, Rafael Rey Rey y Gustavo Yamada Fukusaki.

En el año 2017 se realizaron 58 reuniones de Directorio.

## 2. Transparencia y proyección institucional

La transparencia y la eficiencia caracterizan a las gestiones que el Banco Central de Reserva del Perú realiza. Las decisiones de política monetaria del Directorio del BCRP se toman de forma autónoma y también se anuncian por diversos canales de comunicación.

### 2.1 Transparencia

Las **Notas Informativas del Programa Monetario** son los documentos que dan cuenta de las decisiones de política monetaria del Directorio del BCRP. Todos los meses, éstas se publican en la página web y en las redes sociales de la institución y también se envían a la prensa y a los suscriptores por correo electrónico. Asimismo, se realizan conferencias telefónicas con los medios de comunicación.

En 2017, el **Reporte de Inflación** fue presentado en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre. Esta publicación contiene el análisis económico del BCRP, explica las acciones de política monetaria y da cuenta de la evolución de los precios y de las proyecciones de la inflación y de las principales variables macroeconómicas.

Durante el año 2017, el presidente del BCRP, señor Julio Velarde, fue invitado a la Comisión de Presupuesto y Cuenta General del Congreso de la República el 13 de setiembre para sustentar los "Supuestos Macroeconómicos del Proyecto de Presupuesto del Sector Público 2018". Posteriormente, el 19 de setiembre se presentó ante la Comisión de Defensa del Consumidor y Organismos Reguladores de los Servicios Públicos para exponer sobre la regulación de los límites a las tasas de interés en las entidades del Sistema Financiero. El presidente del BCRP también se presentó en la Comisión de Economía el 15 de noviembre para exponer sobre la política monetaria, el estado de las finanzas nacionales y la administración de las Reservas Internacionales Netas, entre otros temas vinculados a la gestión del BCRP.

Por otro lado, en la sección Transparencia de la página web del BCRP están publicados los indicadores sobre la gestión administrativa y presupuestal de la institución, así como sus Estados Financieros, auditados por EY, empresa de reconocido prestigio internacional.





Además, en 2017, en cumplimiento de la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, el BCRP atendió 72 solicitudes efectuadas por diferentes ciudadanos.

## 2.2. Difusión de la información económica

Durante el año 2017, el BCRP continuó con la difusión de información sobre el estado de las finanzas nacionales a través de estadísticas e informes macroeconómicos como el *Reporte de Inflación*, la *Nota Semanal*, la *Memoria Anual*, el *Reporte de Estabilidad Financiera*, las revistas *Estudios Económicos y Moneda*, el *Resumen Informativo Semanal*, las *Notas de Estudios*, los *Documentos de Trabajo* y las *Síntesis de Actividad Económica* de las Sucursales del Banco, entre otros. Asimismo, se envió a los medios de prensa las Notas Informativas sobre las decisiones del Directorio con relación a la tasa de interés de referencia, las actividades institucionales más importantes y la evolución de las variables económicas.

El BCRP también organizó presentaciones sobre la finalidad y funciones del Banco y las medidas de seguridad de los billetes y monedas. Del mismo modo, promovió eventos institucionales y académicos, tanto en Lima como en diversas regiones del país, en los que se analizaron diversos temas de interés económico.

En 2017, el BCRP siguió con la difusión activa de información económica, institucional y relacionada con las medidas de seguridad de billetes y monedas a través de sus redes sociales.

## 2.3 Proyección Institucional

El Banco Central también contribuyó con la educación y la cultura de nuestro país a través de cursos, concursos y el acceso gratuito a sus museos y biblioteca, entre otros.

### Cursos

- **Curso de Extensión Universitaria de Economía**  
En el LXIV Curso de Extensión de Economía Avanzada participaron 36 estudiantes procedentes de universidades públicas y privadas de las diversas regiones del país. Los alumnos con las calificaciones más altas fueron convocados a formar parte del Banco.
- **Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas**  
Para el X Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas el banco seleccionó a 30 estudiantes de distintas universidades del país, cuyo interés común era especializarse en temas financieros. Los alumnos con el mejor desempeño fueron invitados a unirse al BCRP.
- **Curso de Actualización en Economía**  
En agosto de 2017, un selecto grupo de 33 estudiantes de economía de las universidades del interior del país actualizó sus conocimientos en macroeconomía, microeconomía, econometría y matemáticas. Los alumnos que alcanzaron los primeros puestos fueron invitados a participar en el LXV Curso de Extensión de Economía Avanzada 2018.
- **Curso de Actualización para Profesores de Economía**  
En la edición 2017 participaron 19 docentes de provincias y 2 de Lima. Los asistentes, catedráticos de economía de diferentes universidades del país, elevaron su nivel académico en las asignaturas de macroeconomía, microeconomía, econometría y evaluación de proyectos.

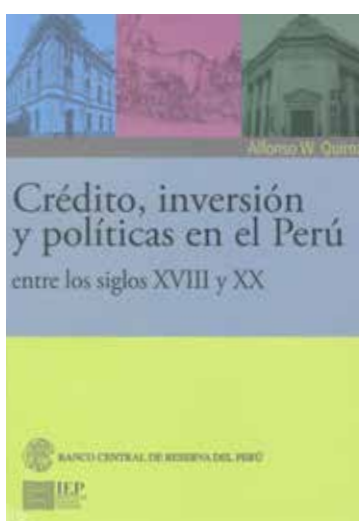
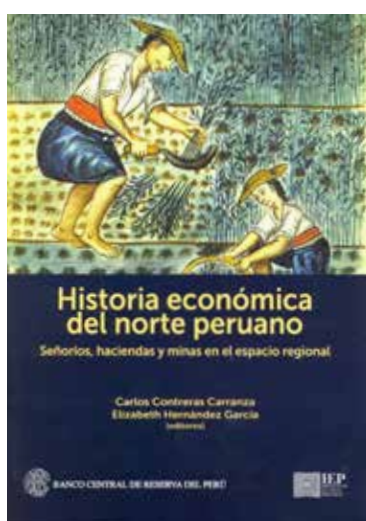
### Concursos

- **Concurso de Investigación en Economía y Finanzas**  
La ganadora del Concurso de Investigación en Economía y Finanzas 2017 fue Lucila Vera (UDEP Campus Lima) por su trabajo *“El impacto del soporte pedagógico en el rendimiento de los estudiantes de primaria: evidencia Perú”*. El segundo lugar lo obtuvieron Fadia Yapur y Sue Gómez (UDEP Campus Lima) por su investigación *“La importancia de la representatividad política de la mujer”*. El tercer puesto lo ocupó Daniela Campos (UP) por su artículo *“Capital social y asimilación ocupacional de los migrantes internos en el Perú”*.

- Concurso Escolar del BCRP**  
En esta XII edición, los equipos participantes presentaron videos didácticos sobre “El uso responsable del crédito” y “El crédito y la tasa de interés”. El primer puesto lo obtuvieron los alumnos de la I.E. Escuela de Talentos, del Callao, por su video “El crédito, ¿mi amigo, mi aliado o mi enemigo?”. El segundo puesto fue para las alumnas del Colegio Vallesol, de Piura, por su trabajo “Aprovechando el crédito”. Los alumnos de la I.E. 40055 Romeo Luna Victoria, de Arequipa, consiguieron el tercer puesto por su video “Uso responsable del crédito”.
- Concurso Anual de Novela Corta “Julio Ramón Ribeyro”**  
El ganador del XX Concurso de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro 2017 fue Julián Pérez Huarancca, por su obra “Anamorfosis”, presentada en la Feria Internacional del Libro, en Lima, en julio de 2017. El jurado estuvo presidido por Abelardo Oquendo e integrado por Alonso Cueto, Francesca Denegri, Mirko Lauer y Marcel Velásquez.
- Concurso Nacional de Pintura 2017**  
El ganador del IX Concurso Nacional de Pintura 2017 fue el artista Marco Pando por su obra “Modelo para armar y desarmar una fuente de agua”. El segundo puesto lo obtuvo Rember Yahuarcani por su pintura “Los primeros humanos conquistan a la mujer Arco Iris, la acomodan para que el cielo no caiga a la tierra”. Las obras ganadoras y finalistas del concurso se presentaron al público en el Museo del BCRP – Museo Central (MUCEN) - desde el 22 de noviembre de 2017 hasta el 27 de enero del año 2018. El jurado calificador estuvo integrado por reconocidos profesionales del mundo de las artes: Moico Yaker, Christian Bendayán, Natalia Majluf, Ángela Delgado y Luis Eduardo Wuffarden.

### Publicaciones de libros

En 2017, el Banco Central de Reserva del Perú y el Instituto de Estudios Peruanos realizaron la coedición y publicación de tres libros: “*Historia Económica del norte peruano: Señoríos, haciendas y minas en el espacio regional*”, editado por Carlos Contreras y Elizabeth Hernández; “*Crédito, inversión y políticas en el Perú entre los siglos XVIII y XX*”, de Alfonso Quiroz; y “*Deuda y compromisos creíbles en América Latina: El endeudamiento externo peruano entre la independencia y la posguerra con Chile*”, de Catalina Vizcarra. Además, el BCRP publicó el libro “Anamorfosis” de Julián Pérez Huarancca, quien obtuvo el primer puesto en el Concurso de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro 2017.



Por otro lado, el Banco participó en la 23ª Feria Internacional del Libro de Lima y en la 38ª Feria del Libro Ricardo Palma, poniendo a disposición de los visitantes los libros editados por el Fondo Editorial del BCRP.



## Museo

Durante 2017, el número de visitantes a los museos del BCRP fue de 151 mil.

A partir de ese año, el Museo del BCRP tiene una nueva imagen institucional: **Museo Central – MUCEN**, que ubica al visitante como figura central para convertir al museo en un espacio de experiencias, diálogos y aprendizajes. Por eso, se diseñaron diversas iniciativas que motivan la interacción entre el público y las obras de arte como **#DialogArte**, donde diversos artistas contemporáneos conversaron con el público sobre su obra en exhibición. Además, se realizaron los programas **#ContArte**, Teatro infantil y “MUCEN Abre de noche”, los cuales presentan semanal y mensualmente danza, música, teatro y *performances* que motivan al público a vincularse con las colecciones del BCRP o con la cultura peruana. El resultado es que 20 agrupaciones artísticas exhibieron 52 espectáculos escénicos.

También se mantuvo el enfoque educativo, el cual hizo posible que 19 189 escolares visitasen el **MUCEN** y que alrededor de 500 grupos de estudiantes participasen en los programas educativos **#ConversArte**.

A lo largo del año, en las instalaciones del Museo se presentaron 4 exposiciones temporales: en enero se exhibieron las pinturas finalistas y ganadoras del VIII Concurso Nacional de Pintura; en febrero, “Belleza Peruana”, fotografías de Yayo López; en julio, la exposición “Sol Nuestro de Cada Día”, y en noviembre, las propuestas ganadoras del IX Concurso Nacional de Pintura.

El trabajo del manejo de colecciones destacó por la conservación preventiva de 81 pinturas, la restauración de las acuarelas costumbristas de Pancho Fierro y la incorporación de dos obras de arte contemporáneo ganadoras del IX Concurso Nacional de Pintura y de más de 290 piezas numismáticas, emitidas por el BCRP, a la colección del museo. También se resalta el préstamo de la pintura “*Saludo al Presidente Leguía*”, de Daniel Hernández, al Centro Cultural Inca Garcilaso de la Vega, del Ministerio de Relaciones Exteriores, con motivo de la exposición “*La celebración del primer centenario de la República*”, realizado entre julio y setiembre de 2017.

El MUCEN también exhibió más de 50 películas en colaboración con la Filmoteca de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Asimismo, participó como sede del XXI Festival de Cine de Lima PUCP, del IX Festival de Cine de Medio Ambiente “Sembrando Cine” y del XXIX Festival de Cine Europeo en Lima.



MUCEN abre de noche, diciembre 2017



Programa educativo #ConversArte

## Biblioteca

Durante el año 2017, la Biblioteca siguió incrementando sus servicios al público en formato digital. Se realizó un total de 475 mil búsquedas en sus diferentes bases de datos y se consultaron 16 040 artículos especializados. Asimismo, atendió 4 450 solicitudes de lectura en sala, efectuó un total de

57 201 préstamos de documentos, entre libros y publicaciones periódicas y realizó 36 045 envíos de publicaciones digitales por correo electrónico.

Por otro lado, a través de la compra, del canje y de donativos, se adquirieron 2 767 nuevos documentos en temas de política monetaria y económica, finanzas internacionales, sistemas bancarios y teoría económica, entre otros.

### 3. Principales eventos

En 2017, las autoridades y funcionarios del Banco participaron en diversas reuniones nacionales e internacionales. Las principales fueron:

#### Reuniones Internacionales

- Reunión Anual de Gobernadores Adjuntos de Mercados Emergentes del Bank of International Settlements (BIS), realizada en Basilea, Suiza, del 20 al 21 de enero.
- LXXXIV Reunión Extraordinaria de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), organizada por esa entidad en Bogotá, Colombia, el 6 de marzo.
- LXXXV Reunión Ordinaria de Directorio del FLAR, LVIII Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la XXXII Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) en Asunción, Paraguay, y la Cumbre Financiera 2017 realizada en Buenos Aires, Argentina, del 29 de marzo al 4 de abril.
- Reuniones de Primavera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial (BM) y reuniones conexas, entre ellas la XLV Reunión de la Red Latinoamericana de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas del BID, realizadas en Washington, D.C., Estados Unidos de América, del 17 al 23 de abril.
- XXXII Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur, organizada por el Banco Central de Bolivia en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, el 28 de abril.
- CIII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del CEMLA en San Carlos de Bariloche, Argentina, del 19 al 20 de mayo.
- XII Reunión de Administración de Reservas Internacionales, organizada por el CEMLA en Santo Domingo, República Dominicana, del 7 al 9 de junio.
- XIII Reunión de Responsables de Política Monetaria, organizada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), realizada en La Paz, Bolivia, del 8 al 9 de junio.
- XVI Conferencia Anual del BIS, realizada en Lucerna, Suiza; Reunión Bimestral y 87° Reunión Anual General del BIS, realizada en Basilea, Suiza, y 2017 and Beyond: World Economic Prospects, organizada por Adam Smith Seminars, en París, Francia, del 22 al 28 de junio.
- Conferencia “Macroprudential Policy: Taking Stock of the State of the Art, and Ways Forward”, organizada por The Graduate Institute of International and Development Studies, en Ginebra, Suiza, del 21 al 22 de setiembre.
- Jornadas Monetarias y Bancarias: “Desinflación y Estabilidad Financiera”, organizada por el Banco Central de la República Argentina, en Buenos Aires, Argentina, del 25 al 26 de setiembre.



- Reuniones Anuales del FMI y el BM, así como las reuniones conexas del Grupo de los Veinticuatro (G-24), del CEMLA y la XLVI Reunión de la Red de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas del BID, realizadas en Washington, D.C., Estados Unidos de América, del 10 al 15 de octubre.
- XIII Reunión de Asesores Legales de Banca Central, organizada por el CEMLA en Buenos Aires, Argentina, del 11 al 13 de octubre.
- Road Show Europa 2017 en España e Inglaterra, organizado por inPerú en Madrid, España, del 30 de octubre al 2 de noviembre.
- LXXXVIII Reunión Extraordinaria de Directorio, del FLAR, realizada en Quito, Ecuador, el 4 de diciembre.

### Reuniones Nacionales

- Conferencia “Dinámica de la distribución de precios”, presentada por David Jacho, profesor de economía del Emory College, realizada el viernes 6 de enero.
- Conferencia “Rendición electoral de cuentas y democracia representativa”, llevada a cabo por César Martinelli, profesor de economía, Universidad George Mason, realizada el 20 de enero.
- Conferencia “Impactos de la infraestructura pública y relevancia de su planificación”, dictada por Roberto Urrunaga, Decano de la Facultad de Economía y Finanzas de la Universidad del Pacífico, el 17 de febrero.
- Conferencia “Auge y declive de las titulizaciones”, realizada por David Trillo, profesor titular del Departamento de Economía Aplicada III, de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, el 3 de marzo.
- Curso “Household Finance”, dictado por Russell Cooper, Department of Economics, Pennsylvania State University, del 13 al 15 de marzo.
- Conferencia “Productividad, competitividad y diversificación productiva” dictada por Tanja Goodwin, Economista del Banco Mundial, el 17 de marzo.
- Conferencia “Frictions in Macroeconomics”, a cargo de Lawrence Christiano, profesor de economía de Northwestern University, el 24 de marzo.
- Conferencia “Informalidad en Perú y el impacto de las reformas al mercado laboral”, llevada a cabo por funcionarios del FMI el 12 de mayo.
- X Mesa Redonda BIS-CEMLA “Marcos Macropudenciales, implementación y relación con otras políticas” realizada el 15 y 16 de mayo.
- Presentación del Regional Economic Outlook (REO) del FMI, el 17 de mayo.
- Conferencia “The economic situation in Europe and the ESM”, dictada por Klaus Regling, CEO, European Financial Stability Facility (EFSF) y Managing Director, European Stability Mechanism (ESM), el 1 de junio.

- Presentación del libro “Financial Integration in Latin America – A New Strategy for a New Normal”, a cargo del señor Alejandro Werner del FMI, el 21 de julio.
- Seminario “The New Challenges of Global Economic Integration”, organizado por el Reinventing Bretton Woods Committee y el BCRP, el 24 y 25 de julio.
- Seminario “Financial Volatility and Foreign Exchange for Central Banks”, organizado por el BID y el BCRP, el 25 y 26 de julio.
- Octava reunión del Grupo Técnico Temático de Pagos, “La informalidad como barrera para la inclusión financiera”, realizada el 9 de agosto.
- Curso “Métodos Cuantitativos en Macroeconomía”, dictado por el profesor Pablo Andrés Guerron del Boston College, del 18 al 22 de agosto.
- Reunión “Semana de Pagos Regional 2017”, realizada del 11 al 14 de setiembre.
- Encuentro Económico de la Región San Martín, realizado el 20 y 21 de octubre.
- XXXV Encuentro de Economistas, realizado el 24 y 25 de octubre.
- Workshop “Developing a Country Financial Stability Map” a cargo del profesor Marco Lo Duca del Banco Central Europeo y de Rebecca McCaughrin y Thomas Piontek del FMI, realizado del 13 al 16 de noviembre.
- Conferencia: “El reto de la productividad: Más allá del boom de los commodities” dictada por Dani Rodrik, de la Universidad de Harvard, el 22 de noviembre.
- VI Curso sobre los Sistemas de Pago en el Perú, realizado el 4 de diciembre.
- Reunión con panel de expertos mineros, realizada el 13 de diciembre.

#### 4. Sucursales

El Banco Central de Reserva cuenta con siete sucursales ubicadas en las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo. Las sucursales tienen jurisdicción en 23 regiones y desarrollan sus actividades con un departamento de Operaciones y uno de Estudios Económicos.

Las funciones principales de las sucursales son asegurar un adecuado suministro de billetes y monedas, en la cantidad y calidad requeridas por el sistema financiero, supervisar el funcionamiento de las bóvedas de custodia y elaborar estudios e informes sobre la actividad económica del interior del país.

Mensualmente se publica en el portal de internet del BCRP el documento “Síntesis de la Actividad Económica Regional”, que expone el desenvolvimiento económico y financiero de cada región, con estadísticas sobre producción, precios, empleo, créditos y depósitos bancarios, operaciones de comercio exterior y ejecución del presupuesto público a nivel regional.

En octubre del año 2017 se organizó en Tarapoto el Encuentro Económico Región San Martín. En este evento participaron las principales autoridades del Gobierno Regional, empresarios, funcionarios públicos e investigadores, quienes intercambiaron propuestas sobre el desarrollo de infraestructura sostenible para la competitividad, retos del sector educativo, oportunidades del turismo y posibilidades agrícolas de la región.



Durante el año 2017, el BCRP organizó la presentación del “Reporte de Inflación” en las principales ciudades del interior del país. En ella, también se difundió el documento “Síntesis de la Actividad Económica Regional” de cada uno de los departamentos donde se dictaron las conferencias. Las exposiciones se dirigieron a entidades empresariales y académicas de las ciudades de Arequipa, Tacna, Ilo, Cusco, Abancay, Andahuaylas, Huancayo, Ayacucho, Jauja, Huánuco, Iquitos, Pucallpa, Tarapoto, Moyobamba, Piura, Sullana, Chiclayo, Lambayeque, Puno, Juliaca, Trujillo, Chimbote, Cajamarca y Huaraz.

Las sucursales también organizaron charlas informativas sobre el rol y funciones del BCRP, dirigida a los estudiantes de diversas universidades públicas y privadas, institutos de educación superior y empresas dentro de la jurisdicción.

Entre las principales conferencias y seminarios organizados por las sucursales cabe mencionar las siguientes: en Arequipa: “El entorno económico internacional” y “Regla óptima de política monetaria del BCRP”; en Cusco: “Conferencia sobre la economía nacional y regional”; en Huancayo: “Indicadores de la Macro Región Centro” y “Evolución de las exportaciones de Junín”; en Piura: “Curso taller de Econometría”, “Avances de la reconstrucción de Piura”, “Impactos de El Niño costero en la costa norte” y “Situación actual y perspectivas de la economía peruana”; en Puno: “Taller sobre gestión del sistema financiero” y “Capacitación para fortalecer y mejorar las actividades estadísticas agropecuarias”; en Trujillo: “Retos y oportunidades del proceso de descentralización peruano: Agenda pendiente”, “Perú: Retos y desafíos de la gestión pública”, “Desarrollo local: Hacia la construcción de territorios competitivos e innovadores”, “Perú: Desafíos y oportunidades de mejora del proceso de la inversión pública”, “Crecimiento y pobreza en las regiones y en los sectores económicos del Perú”, “Corrupción e indicadores de desarrollo en el Perú y el mundo”, “Prioridades de políticas para superar la trampa de ingresos medios en América Latina”, “Plan de Desarrollo Regional Concertado de La Libertad, 2016-2021”, “Innovaciones en las microfinanzas para la inclusión social y financiera desde la gestión de riesgos, control interno y gobernanza” y “Barreras institucionales que limitan los resultados de las políticas en el Perú”.

Asimismo, en 2017 las sucursales elaboraron los siguientes documentos: en Arequipa se realizó el “Informe económico social de Tacna”; en Cusco, el “Informe económico social de Apurímac”; en Huancayo, el “Informe económico y social Región Pasco”; en Iquitos, el “Informe económico y social Región Loreto”; en Piura, el “Informe económico y social de Lambayeque”; y en Puno, el “Informe económico y social Región Puno”.

Durante 2017, las sucursales continuaron capacitando al sistema financiero y al público en general sobre los elementos de seguridad de los billetes y monedas. Se dictaron 518 charlas en 45 ciudades a las que asistieron 17 123 personas.

Las sucursales de Trujillo, Arequipa y Piura recibieron en sus museos a 25 858 visitantes. Destaca la mayor afluencia al museo de la Sucursal Trujillo, que representa el 70 por ciento de este total.

## 5. Gestión del Circulante

Con la emisión de 26 monedas de la Serie Numismática “Riqueza y Orgullo del Perú” (2010 – 2016), el Banco logró que la población se interese en conocer las riquezas de cada una de las regiones del país, promoviendo la cultura, el turismo y la numismática.

En la misma dirección se decidió la emisión de una nueva serie denominada “Fauna Silvestre Amenazada del Perú”, compuesta por 10 monedas. Esta nueva colección incorpora en sus diseños especies de fauna silvestre en peligro de extinción y busca generar conciencia sobre la importancia de su preservación y el cuidado del medio ambiente; así como promover la cultura numismática en nuestro país. Las tres primeras monedas emitidas en el año 2017 fueron alusivas al Oso Andino de Anteojos, al Cocodrilo de Tumbes y al Cóndor Andino.



Julio de 2017



Noviembre de 2017



Diciembre de 2017

En noviembre de 2017, la moneda de S/ 1 alusiva a la cerámica de la cultura "Shipibo Konibo" de la Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" recibió el Premio Nexonum 2017 como la mejor del mundo en la categoría "Moneda de Curso Legal de 2016". Este premio internacional fue otorgado por el Grupo Nexo de España por la calidad del diseño y acabado de la moneda. Esta es la tercera moneda peruana de la serie premiada con este reconocimiento.

Asimismo, la moneda de 5 Soles obtuvo el galardón a la mejor moneda de circulación de Latinoamérica, mientras que la moneda de plata alusiva al "Centenario de la Fundación de la Pontificia Universidad Católica del Perú" fue la mejor moneda de colección, en el marco de la 3ª edición 2016 – 2017 de los Premios LatiNum, que son otorgados por el Centro Numismático Buenos Aires. La finalidad de este concurso es reconocer la calidad del diseño, innovación tecnológica y otras características sobresalientes en las monedas y billetes emitidos en Latinoamérica.



Durante 2017, se emitieron dos monedas conmemorativas de plata. En marzo, se puso en circulación la moneda alusiva al "Centenario de la Fundación de la Pontificia Universidad Católica del Perú" y en agosto la moneda alusiva al "IV Centenario de la Muerte de Santa Rosa de Lima".



Marzo de 2017



Agosto de 2017





En julio de 2017 se emitió una moneda de plata de curso legal que forma parte de la XI Serie Iberoamericana, denominada "Maravillas Naturales", en la que participan Argentina, Cuba, Ecuador, España, Guatemala, Nicaragua, Paraguay, Perú y Portugal. En el anverso de la moneda se observa el Cañón del Colca y un cóndor sobrevolándolo.



El Banco Central de Reserva del Perú también puso en circulación billetes de S/ 10 y S/ 100 con el nombre de la unidad monetaria "SOLES", ubicado tanto encima del valor en números que cambia de color en el anverso como en la parte superior izquierda del reverso. Adicionalmente, el billete de S/ 100 tiene un nuevo hilo de seguridad en el que se observa unas barras deslizantes de color azul con movimientos rápidos y notorios que facilitan su reconocimiento.



Asimismo, se continuó con la difusión de los elementos de seguridad de nuestro numerario al público en general y a trabajadores e instructores de las empresas del sistema financiero encargados de capacitar a su personal en las plazas donde el Banco Central no cuenta con sucursales.

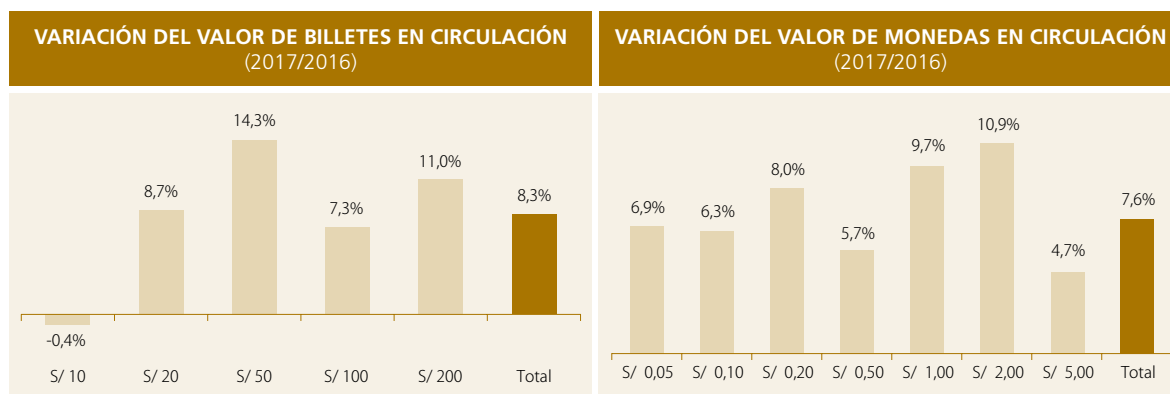
También se realizó campañas de difusión mediante entrevistas en televisión, radio y diarios, así como la publicación de avisos periodísticos a nivel nacional, en particular en periodos de gran movimiento de efectivo como, por ejemplo, durante las festividades regionales. Se repartió más de 400 mil afiches y volantes. Además, se continuó con la difusión a través de las redes sociales como Twitter y Facebook. En el año 2017 se dictaron 791 charlas en diferentes ciudades del país, que contaron con una asistencia total de 32 043 personas.

### **Billetes y monedas en circulación**

En el año 2017 la circulación de billetes fue mayor a la observada en 2016. A diciembre, el valor de los billetes en circulación registró un saldo de S/ 52 807 millones (8,3 por ciento mayor al registrado en diciembre del año previo).

Asimismo, en 2017 el valor de las monedas en circulación ascendió a S/ 2 459 millones, cifra superior en 7,6 por ciento a la registrada en diciembre de 2016.

Por denominación, se observa que en billetes la denominación de S/ 50 presentó un mayor incremento con respecto a 2016 (14,3 por ciento), mientras que en monedas la denominación de S/ 2,00 presentó el mayor incremento del valor en circulación (10,9 por ciento).



En unidades, el año 2017 cerró con un saldo de 816 millones de billetes en circulación (7,5 por ciento mayor al saldo registrado a fines de 2016). La denominación más usada es la de S/ 100 con 379 millones de unidades, lo que reflejaría la preferencia del público y los bancos por esta denominación. En segundo lugar se ubica el billete de S/ 20 con 150 millones de unidades, seguido por el de S/ 50, con 143 millones de piezas.

En 2017 circulaban 4 034 millones de monedas (7,3 por ciento más que a fines del año previo). Las denominaciones de mayor uso fueron las de S/ 0,10 (1 480 millones de unidades) y S/ 1,00 (860 millones de unidades), principalmente para atender las transacciones del transporte público y de negocios minoristas.

ESTRUCTURA DEL CIRCULANTE EMITIDO POR DENOMINACIÓN: DICIEMBRE 2017				
Billetes	Mill. Unidades	Dist. % Unidades	Valor Mill. S/	Dist. % Valor
10	126	15,4%	1 258	2,4%
20	150	18,4%	3 006	5,7%
50	143	17,6%	7 161	13,6%
100	379	46,5%	37 928	71,8%
200	17	2,1%	3 454	6,5%
<b>TOTAL</b>	<b>816</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 807</b>	<b>100,0%</b>
Monedas	Mill. Unidades	Dist. % Unidades	Valor Mill. S/	Dist. % Valor
0,05	480	11,9%	24	1,0%
0,10	1 480	36,7%	148	6,0%
0,20	422	10,5%	84	3,4%
0,50	469	11,6%	234	9,5%
1,00	860	21,3%	860	35,0%
2,00	169	4,2%	336	13,7%
5,00	154	3,8%	772	31,4%
<b>TOTAL</b>	<b>4 034</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 459</b>	<b>100,0%</b>

**Acuñaación de monedas**

Acorde con la demanda de monedas de los agentes económicos en 2017, la Casa Nacional de Moneda acuñó 250 millones de monedas, 16,7 por ciento menos que lo acuñado en 2016. Las denominaciones de S/ 0,10 y S/ 1,00 representaron el 60 por ciento del total acuñado (similar porcentaje que el 2016).

<b>PRODUCCIÓN DE MONEDAS - 2017</b>			
<b>Denominación</b>	<b>Aleación</b>	<b>Cantidad (Millones de unidades)</b>	<b>Valor monetario (Millones de soles)</b>
S/ 0,05	Aluminio	30,0	1,5
S/ 0,10	Latón	82,0	8,2
S/ 0,20	Latón	34,0	6,8
S/ 0,50	Alpaca	20,0	10,0
S/ 1,00	Alpaca	68,0	68,0
S/ 2,00	Bimetálicas	14,0	28,0
S/ 5,00	Bimetálicas	2,0	10,0
<b>Total</b>		<b>250,0</b>	<b>132,5</b>

Fuente: BCRP.

**Destrucción de billetes y fundición de monedas**

En 2017, se destruyó 293,5 millones de billetes retirados de circulación, con un valor monetario equivalente a S/ 12 725,5 millones. Las denominaciones de S/ 10 y S/ 20 representaron el 57 por ciento del volumen de billetes destruidos.

<b>DESTRUCCIÓN DE BILLETES - 2017</b>		
<b>Denominación</b>	<b>Cantidad (Millones de unidades)</b>	<b>Valor monetario (Millones de soles)</b>
S/ 10	88,5	885,0
S/ 20	79,0	1 580,8
S/ 50	51,3	2 567,4
S/ 100	72,4	7 236,1
S/ 200	2,3	456,2
<b>Total</b>	<b>293,5</b>	<b>12 725,5</b>

Fuente: BCRP.

Durante el año 2017 se fundieron 21,7 millones de monedas, con un valor nominal equivalente a S/ 10,8 millones.

<b>FUNDICIÓN DE MONEDAS - 2017</b>		
<b>Denominación</b>	<b>Cantidad (Millones de unidades)</b>	<b>Valor monetario (Millones de soles)</b>
S/ 0,05		
S/ 0,10	7,6	0,8
S/ 0,20	2,3	0,5
S/ 0,50	4,5	2,2
S/ 1,00	7,4	7,4
S/ 2,00		
S/ 5,00		
<b>Total</b>	<b>21,7</b>	<b>10,8</b>

Fuente: BCRP.

## 5. Circulares

En 2017, el BCRP emitió 38 Circulares: 11 referidas a normas de encaje, 1 sobre instrumentos monetarios, 7 acerca de billetes y monedas, 1 sobre información y reportes, 1 relacionado al Sistema de Liquidación de Valores, 2 sobre límites de inversión de Administradoras de Fondos de Pensiones, 3 vinculadas a la relación de bancos de primera categoría y 12 sobre el Índice de Reajuste Diario.

- **Disposiciones de encaje**

### Moneda nacional

- Circular 005-2017-BCRP (27/02/2017)  
Reduce la tasa de encaje de 48 a 46 por ciento aplicadas a las obligaciones indexadas del régimen especial de encaje.
- Circular 010-2017-BCRP (24/03/2017)  
Reduce la tasa de encaje mínimo legal y la tasa de encaje aplicada a las obligaciones sujetas al régimen general de 6,0 a 5,0 por ciento.
- Circular 012-2017-BCRP (20/04/2017)  
Resuelve dejar sin efecto el encaje adicional por el exceso sobre el límite diario de las operaciones pactadas de venta de moneda extranjera a cambio de moneda nacional a través de *forwards* y *swaps*.
- Circular 013-2017-BCRP (28/04/2017)  
Reduce de 46 a 44 por ciento la tasa de encaje para las obligaciones indexadas del régimen especial de encaje.
- Circular 018-2017-BCRP (12/05/2017)  
Amplía los límites semanal y mensual para el cálculo de las tasas de encaje de las operaciones pactadas de venta de moneda extranjera a cambio de moneda nacional a través de *forwards* y *swaps*.

### Moneda extranjera

- Circular 006-2017-BCRP (27/01/2017)  
Reduce de 48 a 46 por ciento tanto el límite máximo de la tasa media de encaje como la tasa marginal de encaje, de las obligaciones sujetas al régimen general.
- Circular 014-2017-BCRP (28/04/2017)  
Reduce de 46 a 44 por ciento tanto el límite máximo de la tasa media de encaje como la tasa marginal de encaje, de las obligaciones sujetas al régimen general.
- Circular 020-2017-BCRP (21/06/2017)  
Reduce de 44 a 42 por ciento tanto el límite máximo de la tasa media de encaje como la tasa marginal de encaje, de las obligaciones sujetas al régimen general.
- Circular 028-2017-BCRP (22/08/2017)  
Reduce de 42 a 41 por ciento tanto el límite máximo de la tasa media de encaje como la tasa marginal de encaje, de las obligaciones sujetas al régimen general.
- Circular 030-2017-BCRP (28/09/2017)  
Reduce de 41 a 40 por ciento tanto el límite máximo de la tasa media de encaje como la tasa marginal de encaje, de las obligaciones sujetas al régimen general.
- Circular 037-2017-BCRP (23/12/2017)  
Reduce de 40 a 39 por ciento tanto el límite máximo de la tasa media de encaje como la tasa marginal de encaje, de las obligaciones sujetas al régimen general.

- **Instrumentos Monetarios**

- Circular 003-2017-BCRP (06/01/2017)  
Amplía la relación de instrumentos monetarios en los que pueden participar los bancos de inversión y modifica la condición en la que estas entidades participan en el sistema LBTR.



- **Billetes y Monedas**

- Circular 008-2017-BCRP (13/03/2017)  
Pone en circulación monedas de plata alusivas al “Centenario de la Fundación de la Pontificia Universidad Católica del Perú”.
- Circular 024-2017-BCRP (18/07/2017)  
Pone en circulación la primera moneda de la Serie Numismática “Fauna Silvestre Amenazada del Perú” alusiva al Oso Andino de Anteojos.
- Circular 025-2017-BCRP (18/07/2017)  
Pone en circulación monedas de plata de la XI Serie Iberoamericana denominada “Maravillas Naturales”.
- Circular 027-2017-BCRP (27/08/2017)  
Pone en circulación monedas de plata alusivas al “IV Centenario de la Muerte de Santa Rosa de Lima”.
- Circular 032-2017-BCRP (20/10/2017)  
Aprueba el Reglamento de Depósitos, Retiros y Traslados de Billetes y Monedas, que norma las operaciones con efectivo en moneda nacional que las Empresas del Sistema Financiero (ESF) realizan en las Bóvedas del Sistema de Custodia y en las Bóvedas Propias del BCRP.
- Circular 034-2017-BCRP (06/11/2017)  
Pone en circulación la segunda moneda de la Serie Numismática “Fauna Silvestre Amenazada del Perú” alusiva al Cocodrilo de Tumbes.
- Circular 036-2017-BCRP (12/12/2017)  
Pone en circulación la tercera moneda de la Serie Numismática “Fauna Silvestre Amenazada del Perú” alusiva al Cóndor Andino.

- **Información y reportes**

- Circular 038-2017-BCRP (22/12/2017)  
Establece que las Entidades del Sistema Financiero (ESF) deberán reportar al BCRP la información sobre las operaciones que realizan en el mercado de fondos interbancarios, las tasas de interés para depósitos y créditos de corto plazo cotizadas a clientes *prime*, y las tasas de interés que se hayan adjudicado en las subastas de depósitos de AFP y entidades públicas.

- **Sistema de liquidación de valores**

- Circular 009-2017-BCRP (21/03/2017)  
Aprueba el Reglamento del Sistema de Liquidación de Valores BCRP, que regula el funcionamiento del Sistema de Liquidación de Valores BCRP (SLV-BCRP) y dispone de medidas necesarias para asegurar su funcionamiento seguro y eficiente.

- **Límites de inversión de Administradoras de Fondos de Pensiones**

- Circular 015-2017-BCRP (28/04/2017)  
Establece los porcentajes operativos máximos para los límites de inversión generales y el sublímite de instrumentos emitidos o garantizados por el Estado Peruano (en porcentaje del valor del fondo) administrado por la AFP.
- Circular 023-2017-BCRP (13/07/2017)  
Establece los nuevos porcentajes operativos máximos para los límites de inversión generales y el sublímite de instrumentos emitidos o garantizados por el Estado Peruano (en porcentaje del valor del fondo) administrado por la AFP.

- **Bancos de primera categoría**

Las siguientes circulares aprobaron la lista de bancos de primera categoría que se detalla en el portal web del Banco Central ([www.bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe)).

- Circular 004-2017-BCRP (22/02/2017)
- Circular 017-2017-BCRP (05/05/2017)
- Circular 021-2017-BCRP (24/06/2017)

- **Índice de reajuste diario**

El índice de reajuste diario al que se refiere el artículo 240° de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP se publicó cada mes en las siguientes circulares:

- Circular 001-2017-BCRP (enero)
- Circular 002-2017-BCRP (febrero)
- Circular 007-2017-BCRP (marzo)
- Circular 011-2017-BCRP (abril)
- Circular 016-2017-BCRP (mayo)
- Circular 019-2017-BCRP (junio)
- Circular 022-2017-BCRP (julio)
- Circular 026-2017-BCRP (agosto)
- Circular 029-2017-BCRP (setiembre)
- Circular 031-2017-BCRP (octubre)
- Circular 033-2017-BCRP (noviembre)
- Circular 035-2017-BCRP (diciembre)





# ESTADOS FINANCIEROS

---

**Fernando de Szyszlo (1925-2017)**

*Abstracción*

Grabado. 0,54 x 0,74 m.



## Dictamen de los Auditores Independientes

A los señores Directores  
del Banco Central de Reserva del Perú

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Banco Central de Reserva del Perú, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a la 27 adjuntas).

### ***Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros***

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los principios contables descritos en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del Auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de los Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente del Banco para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Banco. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

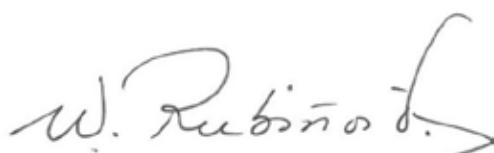
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Central de Reserva del Perú al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios contables descritos en la nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Lima, Perú,  
21 de febrero de 2018

Refrendado por:

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'W. Rubiños', with a long horizontal stroke extending to the right.

Wilfredo Rubiños  
C.P.C.C. Matrícula N° 9943

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

 Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016
 

---

	<b>Nota</b>	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Reservas internacionales brutas:</b>			
Caja en moneda extranjera		162 273	167 886
Depósitos en bancos del exterior	<b>3</b>	73 747 067	72 652 393
Depósitos en organismos del exterior	<b>4</b>	2 479 371	2 422 318
Valores de entidades internacionales	<b>5</b>	122 620 805	125 166 480
Oro	<b>6</b>	4 700 546	4 300 434
Aportes a organismos internacionales	<b>7</b>	2 538 742	2 074 050
Otros activos disponibles		<u>113 551</u>	<u>188 920</u>
		<u>206 362 355</u>	<u>206 972 481</u>
<b>Otros activos externos:</b>			
Aportes en moneda nacional al FMI	<b>7 (c)</b>	5 530 281	5 876 659
Otros activos con el exterior	<b>11 (c)</b>	<u>64 760</u>	<u>67 040</u>
		<u>5 595 041</u>	<u>5 943 699</u>
<b>Crédito interno:</b>			
	<b>8</b>		
A las empresas bancarias		21 974 975	28 778 238
Al sector público		3 095 850	3 067 297
A otras entidades y fondos		<u>120 207</u>	<u>139 371</u>
		<u>25 191 032</u>	<u>31 984 906</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	<b>9</b>	<u>161 057</u>	<u>166 587</u>
Otros activos	<b>10</b>	<u>291 868</u>	<u>283 482</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>237 601 353</u></b>	<b><u>245 351 155</u></b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>20</b>	<u>90 599 179</u>	<u>84 747 493</u>

---

 Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

	<b>Nota</b>	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>			
Pasivos de reserva		357 402	202 546
<b>Otros pasivos externos:</b>			
Contravalor del aporte en moneda nacional al FMI	<b>7 (c)</b>	5 530 281	5 876 659
Otros pasivos con el exterior	<b>11</b>	2 880 321	2 819 320
		<u>8 410 602</u>	<u>8 695 979</u>
<b>Saldo esterilizado:</b>			
Valores emitidos en circulación	<b>12</b>	31 614 454	23 083 724
Depósitos en moneda nacional	<b>13</b>	44 080 794	30 856 046
		<u>75 695 248</u>	<u>53 939 770</u>
<b>Emisión primaria:</b>			
	<b>14</b>		
Billetes y monedas emitidos		55 270 665	51 056 385
Depósitos en moneda nacional		1 936 709	2 318 388
		<u>57 207 374</u>	<u>53 374 773</u>
Depósitos en moneda extranjera	<b>15</b>	69 735 741	89 831 931
Otros pasivos	<b>16</b>	17 553 334	28 440 828
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>228 959 701</u>	<u>234 485 827</u>
<b>Patrimonio neto:</b>			
	<b>17</b>		
Capital		1 182 750	1 182 750
Reserva legal		870 911	686 917
Reserva de valor razonable		(730 643)	(889 064)
Resultados acumulados		(65 977)	245 325
		<u>1 257 041</u>	<u>1 225 928</u>
<b>Capital, reservas y resultados</b>		1 257 041	1 225 928
Reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica	<b>17 (e)</b>	7 384 611	9 639 400
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>8 641 652</u>	<u>10 865 328</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<u><b>237 601 353</b></u>	<u><b>245 351 155</b></u>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>20</b>	<u>90 599 179</u>	<u>84 747 493</u>

No incluye las cuentas de orden pasivas.

## ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	<u>Nota</u>	<u>2017</u> (S/ 000)	<u>2016</u> (S/ 000)
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>			
Intereses sobre depósitos en bancos del exterior	<b>3 (c)</b>	805 223	358 774
Rendimiento neto sobre valores	<b>5 (e)</b>	932 066	504 905
Rendimiento por operaciones con derivados	<b>2.2 (f)</b>	277 981	2 462
Intereses sobre convenios internacionales y depósitos en el FMI		12 847	2 246
Utilidades y dividendos recibidos de organismos internacionales		31 178	21 834
Rendimientos de las reservas internacionales brutas		2 059 295	890 221
Intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno	<b>8 (d)</b>	1 067 413	1 345 924
Otros ingresos financieros	<b>20 (f)</b>	6 549	601 471
<b>Total ingresos financieros</b>		3 133 257	2 837 616
<b>Ingresos no financieros</b>		4 557	6 665
<b>TOTAL INGRESOS</b>		3 137 814	2 844 281
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>			
Intereses sobre pasivos con el exterior	<b>11 (d)</b>	(14 552)	(2 398)
Intereses sobre valores emitidos en circulación	<b>12 (c)</b>	(1 236 384)	(903 082)
Intereses sobre depósitos en moneda nacional	<b>13 (c)</b>	(1 020 996)	(949 561)
Intereses sobre depósitos en moneda extranjera	<b>15 (d)</b>	(573 010)	(291 660)
Otros egresos financieros	<b>20 (f)</b>	(8 477)	(91 993)
<b>Total egresos financieros</b>		(2 853 419)	(2 238 694)
<b>Gastos operativos</b>	<b>21</b>	(267 590)	(275 699)
<b>Gastos y costos de emisión</b>	<b>22</b>	(82 782)	(84 563)
<b>TOTAL EGRESOS</b>		(3 203 791)	(2 598 956)
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>		(65 977)	245 325
Otros resultados integrales:	<b>5 (e) y 8 (c)</b>	158 421	725 763
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES</b>		<b>92 444</b>	<b>971 088</b>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Capital, reservas y resultados					Reajustes en valuación Artículo Nº 89 - Ley Orgánica	Total Patrimonio Neto
	Capital	Reserva legal	Reserva de valor razonable	Resultados acumulados	Total		
	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	1 182 750	-	(1 614 827)	915 890	483 813	9 652 235	10 136 048
Utilidad neta	-	-	-	245 325	245 325	-	245 325
Otros resultados integrales, nota 5(e) y 8(c)	-	-	725 763	-	725 763	-	725 763
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	725 763	245 325	971 088	-	971 088
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	686 917	-	(686 917)	-	-	-
Transferencia de utilidades al Tesoro Público, nota 17(d)	-	-	-	(228 973)	(228 973)	-	(228 973)
Reajuste en valuación del ejercicio, notas 2(b.1), 17(e) y 25(iii.c)	-	-	-	-	-	(12 835)	(12 835)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 182 750</b>	<b>686 917</b>	<b>(889 064)</b>	<b>245 325</b>	<b>1 225 928</b>	<b>9 639 400</b>	<b>10 865 328</b>
Pérdida neta	-	-	-	(65 977)	(65 977)	-	(65 977)
Otros resultados integrales, nota 5(e) y 8(c)	-	-	158 421	-	158 421	-	158 421
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	158 421	(65 977)	92 444	-	92 444
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	183 994	-	(183 994)	-	-	-
Transferencia de utilidades al Tesoro Público, nota 17(d)	-	-	-	(61 331)	(61 331)	-	(61 331)
Reajuste en valuación del ejercicio, notas 2(b.1), 17(e) y 25(iii.c)	-	-	-	-	-	(2 254 789)	(2 254 789)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1 182 750</b>	<b>870 911</b>	<b>(730 643)</b>	<b>(65 977)</b>	<b>1 257 041</b>	<b>7 384 611</b>	<b>8 641 652</b>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	(S/ 000)	(S/ 000)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
(Pérdida) utilidad neta	(65 977)	245 325
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación:</b>		
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo, nota 9(a)	12 135	11 545
Amortización de intangibles	2 407	1 915
Retiro de activo fijo	933	721
<b>Variación neta de activos, pasivos y cuentas patrimoniales:</b>		
Disminución de crédito interno	6 793 873	1 409 179
Disminución (aumento) de otros activos externos	348 658	(3 805 635)
(Aumento) disminución de otros activos	(10 794)	111 763
Aumento de pasivos de reserva	154 856	25 075
(Disminución) aumento de otros pasivos externos	(285 377)	3 676 261
Aumento de valores emitidos en circulación	8 530 731	539 724
Aumento (disminución) de depósitos en moneda nacional (saldo esterilizado)	13 224 748	(1 400 007)
Disminución de depósitos en moneda nacional (emisión primaria)	(381 680)	(83 067)
Disminución de depósitos en moneda extranjera	(20 096 191)	(3 763 681)
Disminución de otros pasivos	(10 887 492)	(2 344 076)
Aumento de reserva del valor razonable	158 421	725 763
Disminución del reajuste en valuación artículo N°89 - Ley Orgánica	(2 254 788)	(12 835)
Transferencia de utilidades al Tesoro Público, nota 17(d)	(61 331)	(228 973)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>	<b>(4 816 868)</b>	<b>(4 891 003)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo, nota 9(a)	(7 538)	(20 848)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(7 538)</b>	<b>(20 848)</b>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(4 824 406)	(4 911 851)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	155 916 096	160 827 947
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 2.2(p))</b>	<b>151 091 690</b>	<b>155 916 096</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### 1. OPERACIONES

El Banco Central de Reserva del Perú (en adelante el “Banco Central”) es una persona jurídica autónoma de derecho público constituida el 9 de marzo de 1922, con la finalidad de preservar la estabilidad monetaria en el Perú. En la actualidad, sus actividades se rigen por lo establecido en el artículo N°84 de la Constitución Política del Perú del 29 de diciembre de 1993, y por su Ley Orgánica aprobada mediante Decreto Ley N°26123 del 24 de diciembre de 1992 (en adelante “la Ley Orgánica”). La Ley Orgánica establece como funciones del Banco Central regular la cantidad de dinero, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas; así como informar sobre las finanzas nacionales.

El Banco Central tiene su domicilio legal y sede principal en Jr. Santa Rosa 441-445 (antes Antonio Miró Quesada), Lima y cuenta con sucursales en siete ciudades del país. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el número de personal empleado por el Banco Central para desarrollar sus actividades fue de 977 (incluye trabajadores del Banco, trabajadores provisionales, con licencia sin goce de haber y destacados sin goce de haber).

El Banco Central representa al Perú para los fines establecidos en los convenios constitutivos del Fondo Monetario Internacional (en adelante “FMI”) y del Fondo Latinoamericano de Reservas (en adelante “FLAR”), y tiene a su cargo todas las transacciones, operaciones y relaciones oficiales con estas instituciones. Asimismo, el Banco Central puede desempeñar la función de agente del Gobierno Peruano en sus relaciones con organismos multilaterales de crédito y agencias financieras de gobiernos extranjeros. El Banco Central ha suscrito acciones del Banco de Pagos Internacionales (en adelante “BIS”, por sus siglas en inglés), organismo encargado de promover la cooperación financiera y monetaria internacional y que sirve como un banco para bancos centrales.

De acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica, el Banco Central está prohibido de:

- Conceder financiamiento al Tesoro Público, salvo bajo la modalidad de adquisición en el mercado secundario de valores emitidos por el Tesoro Público; en cuyo caso el incremento anual de las tenencias de dichos valores no podrá superar en ningún momento, valuados a su precio de adquisición, el 5 por ciento del saldo de la base monetaria al cierre del año precedente.
- Otorgar créditos o cualquier otra forma de financiamiento, a instituciones financieras que tengan para con él obligaciones vencidas y no pagadas. Asimismo, el Banco Central no podrá otorgar préstamos o adelantos a sus Directores.
- Extender avales, cartas fianzas u otras garantías, y de emplear cualquier modalidad de financiamiento indirecto, así como de otorgar seguros de cualquier tipo. Cabe mencionar que las operaciones que efectúe el Banco Central en ejecución de los convenios de pagos y créditos recíprocos no están afectas a la prohibición antes mencionada.
- Asignar recursos para la constitución de fondos especiales que tengan por objeto otorgar créditos o efectuar inversiones para promover alguna actividad económica no financiera.
- Emitir títulos, bonos o certificados de aportación que sean de adquisición obligatoria.
- Imponer coeficientes sectoriales o regionales en la composición de la cartera de colocaciones de las instituciones financieras.
- Establecer regímenes de tipos de cambio múltiples.



- Comprar acciones, salvo las emitidas por organismos financieros internacionales o aquellas que sea preciso adquirir para la rehabilitación de empresas bancarias o financieras; participar, directa o indirectamente, en el capital de empresas comerciales, industriales o de cualquier otra índole.
- Ser propietario de más inmuebles que los destinados a locales para sus actividades y los que le fueron transferidos en pago de deudas. Estos últimos deben ser vendidos en un plazo que no exceda de un año, contados a partir de la fecha de adquisición.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado a esa fecha, preparados de acuerdo con los principios contables descritos en la nota 2, han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Banco Central el 18 de enero de 2018 y serán presentados para la aprobación del Directorio que se efectuará dentro de los plazos establecidos por su Ley Orgánica. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado a esa fecha fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 9 de marzo de 2017.

### **Patrimonio neto**

De acuerdo al artículo N°93 de la Ley Orgánica, en el caso que el Banco Central incurra en pérdidas, éstas deberán ser cubiertas por la reserva contable que se constituye con utilidades de períodos anteriores. De ser insuficiente esta reserva, el Tesoro Público, dentro de los treinta días de aprobado el estado de situación financiera, emite y entrega al Banco Central títulos de deuda negociable por el monto no cubierto que devengan intereses.

Con la finalidad de cubrir la pérdida del ejercicio 2014, el 7 de agosto de 2015 el Banco Central recibió del Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante “MEF”), bonos soberanos y un pagaré bancario por un total de S/716 millones con vencimiento en 20 años a una tasa anual de 2.20 por ciento, pagaderos al vencimiento del plazo o cuando se ejecute la opción de rescate. La opción de rescate así como la amortización de intereses, comisiones y demás gastos generados por estos bonos se ejecuta con cargo a las utilidades del Banco Central, que le corresponden al Tesoro Público, de conformidad con lo dispuesto por el artículo N°92 de su Ley Orgánica.

Con fecha 19 de mayo de 2017, se destinó el 25 por ciento de la utilidad neta del ejercicio 2016 a la amortización del principal de estos bonos así como los correspondientes intereses devengados por los importes de S/59 millones y S/2 millones, respectivamente, ver nota 17(d).

La pérdida registrada al 31 de diciembre de 2017 se asocia principalmente al aumento de gastos por intereses por depósitos en moneda extranjera (principalmente por depósitos especiales del Ministerio de Economía y Finanzas – MEF) y al aumento de los gastos por operaciones de esterilización, relacionados al incremento de las emisiones de CDBCRP ante la necesidad de retirar excedentes de liquidez en la banca, que a su vez se encuentra asociado a la compra de dólares efectuada por parte del Banco Central (principalmente durante el tercer trimestre de 2017). Estas medidas fueron tomadas con el objetivo de reducir la volatilidad del tipo de cambio, en un contexto de mayores flujos de capitales, principalmente hacia los mercados de renta fija en moneda doméstica.

## **2. PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES**

### **2.1 Criterios del Banco Central**

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo N°88 de la Ley Orgánica y los criterios aprobados por el Directorio, los principios contables utilizados por el Banco Central son:

- (a) Los criterios aprobados por el Directorio en base a sus facultades (artículo N°88 de la Ley Orgánica) y,
- (b) Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (PCGA) que comprenden: las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas y adoptadas por el

IASB (International Accounting Standards Board), oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), vigentes al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, según corresponda (nota 2.2(v)), en lo que sea aplicable al Banco Central y las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS). A la fecha de estos estados financieros, el CNC oficializó la aplicación de las versiones vigentes del año 2017 de las NIIF 1 a la 16, las NIC 1 a la 41, los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (SIC) 7 al 32 y las Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) 1 a la 22.

Los principios establecidos por el Directorio del Banco Central que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú corresponden, principalmente, a:

**(i) Registro de las variaciones por diferencia de cambio**

El Banco Central registra el reajuste de valuación de precios y tipos de cambio, correspondiente a los activos y obligaciones en oro, plata, divisas, Derechos Especiales de Giro (en adelante "DEG") y otras unidades monetarias de uso internacional, en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto. De acuerdo con los PCGA en Perú, los resultados de las valuaciones antes mencionados deben incluirse en los resultados del ejercicio en que fueron generados. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el reajuste fue una disminución de S/ 2 255 millones y de S/ 13 millones, respectivamente, ver párrafo 2.2(e) siguiente y nota 17(e).

**(ii) Registro de derivados implícitos**

Al 31 de diciembre de 2017, y de 2016, los certificados de depósito reajustables (CDR BCRP) son contabilizados a su valor nominal reconociendo la variación por diferencia en cambio en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del estado de cambios en el patrimonio neto, ver literal (vi) siguiente.

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, los derivados implícitos en un contrato principal (o anfitrión) deben ser tratados como derivados separados y registrados a su valor razonable si sus características económicas y riesgos no están estrechamente relacionados a los del contrato principal.

**(iii) Valorización de instrumentos financieros clasificados como inversiones disponibles para la venta**

El Banco Central calcula el valor razonable de sus instrumentos financieros clasificados como inversiones disponibles para la venta sobre la base de precios de mercado. Para los instrumentos clasificados como disponibles para la venta en el rubro "Valores de entidades internacionales" adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2013, ver nota 2.2(c.i), así como para las inversiones en instrumentos emitidos por el MEF en moneda extranjera que forman parte del rubro "Crédito interno" hasta el 31 de diciembre de 2015, ver nota 2.2(c.ii), el Banco Central calcula el mayor o menor valor de los mismos comparando el valor en libros (costo de adquisición) con el valor razonable, sin determinar el costo amortizado de los instrumentos y registra las variaciones en el patrimonio neto hasta que las inversiones se venden o realizan. Asimismo, las primas o descuentos generados en su adquisición, se registran como ingreso o gasto en el momento de la liquidación de los instrumentos.

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, para el cálculo del mayor o menor valor de los instrumentos representativos de deuda clasificados como inversiones disponibles para la venta, se compara el valor razonable con el costo amortizado, determinado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva.

Cabe indicar que para determinar el mayor o menor valor de los instrumentos clasificados como disponibles para la venta en el rubro "Valores de entidades internacionales", adquiridos a partir del 1 de enero de 2014 y las inversiones en instrumentos emitidos por el MEF en moneda extranjera que forman parte del rubro "Crédito interno", desde

el 1 de enero de 2016, el valor razonable se compara con el costo amortizado; el costo amortizado se determina aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva, ver nota 2.2 (c.ii).

**(iv) Estado de flujos de efectivo**

La preparación del estado de flujos de efectivo es efectuada por el Banco Central considerando como efectivo y equivalentes de efectivo los rubros indicados en el párrafo 2.2(p) siguiente; en consecuencia, el formato y contenido de dicho estado se adapta a dicha definición. Esta práctica contable difiere de lo dispuesto por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

**(v) Divulgaciones sobre instrumentos financieros**

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central no viene aplicando todos los requerimientos de la NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar y algunas divulgaciones requeridas por la NIIF 9 – Instrumentos Financieros. El objetivo de estas normas es proveer divulgaciones en los estados financieros que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento del Banco Central, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que el Banco Central está expuesto; así como los métodos que utiliza el Banco Central para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos.

**(vi) Valorización de instrumentos relacionados con el tipo de cambio**

El Banco Central posee instrumentos relacionados con el tipo de cambio como: (i) operaciones con derivados de negociación, nota 2.2(f); (ii) operaciones con certificados de depósito reajustables (CDR BCRP), nota 2.2(l) y; (iii) operaciones de Swaps Cambiarios, nota 2.2(t).

Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable y por tipo de cambio son registradas en el rubro “Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica” del patrimonio neto, sin afectar en ningún caso los resultados del ejercicio.

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, las valorizaciones anteriormente indicadas deben ser registradas como una ganancia o pérdida en el estado de resultados y otros resultados integrales.

**(vii) Valores emitidos por el MEF**

Los bonos que el Banco Central recibe del MEF para la cobertura de pérdidas en cumplimiento del artículo N°93 de la Ley Orgánica (ver nota 1 y 17(d)), se registran como un activo financiero a su valor nominal en el rubro “Crédito interno” del estado de situación financiera.

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, dichos bonos no califican como activos financieros, debido a que su cobro se realiza a través de los dividendos que pague la entidad al Estado, ver nota 1.

## **2.2 Criterios contables**

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros adjuntos:

**(a) Bases de preparación y uso de estimados**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en soles a partir de los registros de contabilidad del Banco Central, de acuerdo con los principios de contabilidad aprobados por el Directorio del Banco Central.

La preparación de los estados financieros adjuntos requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos, y la divulgación de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros corresponden a la valuación de los valores de entidades internacionales, que incluyen activos financieros disponibles para la venta, las provisiones actuariales de subvención para el complemento de las prestaciones de jubilación, y las prestaciones adicionales de viudez, prestaciones de salud y subsidio de sepelio, cuyos criterios contables se describen en las notas a los estados financieros.

#### **(b) Instrumentos financieros**

De acuerdo a las políticas del Banco Central, los valores emitidos por el MEF se consideran activos financieros y su reconocimiento y medición se realiza de acuerdo a lo explicado en las notas 2.1(vii) y 2.2(s) adjuntas.

Los otros instrumentos financieros se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo, se registran como ingresos o gastos. Los instrumentos financieros se compensan cuando el Banco Central tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los activos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden a: las reservas internacionales brutas, los otros activos con el exterior, el crédito interno, los activos registrados en el rubro "Otros activos", excepto los detallados como activos no financieros (ver nota 10); y los pasivos financieros corresponden a los pasivos en general, excepto los detallados como pasivos no financieros en el rubro "Otros pasivos" (ver nota 16). Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se divulgan en las políticas contables descritas en esta nota.

#### **(c) Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento**

Los valores en entidades internacionales se clasifican como inversiones disponibles para la venta o mantenidas a vencimiento, el Banco Central no utiliza para sus fines la categoría de activos a valor razonable con efecto en resultados.

El registro inicial y la medición posterior de las inversiones mencionadas, según su clasificación, se efectúan de acuerdo con los criterios descritos a continuación:

##### **Clasificación**

##### **- Inversiones disponibles para la venta:**

Son aquellas designadas como tales debido a que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, tipos de cambio o en los precios de mercado; o no califican para ser registradas como mantenidas a vencimiento.

##### **- Inversiones a vencimiento:**

Son activos financieros que pueden o no incluir instrumentos financieros derivados implícitos, y cuyos cobros son por importes fijos o determinables y con vencimiento definido, y por los cuales la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de mantenerlos a vencimiento. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central no mantiene instrumentos clasificados en esta categoría.



### **Reconocimiento inicial**

El reconocimiento inicial de las inversiones disponibles para la venta se realiza al valor razonable, más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones.

#### **Valuación de inversiones disponibles para la venta:**

- (i) Para los valores de entidades internacionales adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2013

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en el rubro "Reserva de valor razonable" del patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas no realizadas resultan de la comparación entre el costo de adquisición, que incluye las primas pagadas o descuentos obtenidos, y el valor de mercado. Las primas y descuentos incluidos en el costo de adquisición se reconocen en el estado de resultados y otros resultados integrales en la fecha de venta o vencimiento de los instrumentos.

- (ii) Para los valores de entidades internacionales adquiridos a partir del 1 enero de 2014

Después del reconocimiento inicial, estos instrumentos se registran a su valor razonable y se reconocen intereses a través de la determinación del costo amortizado, que incluye cualquier prima o descuento en resultados a través de la tasa de interés efectiva. La diferencia entre el valor razonable y el costo amortizado (ganancia o pérdida no realizada) se registra en el rubro "Reserva de valor razonable" del estado de cambios en el patrimonio neto.

- (iii) Para las inversiones en instrumentos emitidos por el MEF

En Sesión de Directorio del 2 de junio de 2016, se aprobó que a partir del ejercicio 2016, la medición de la totalidad de los bonos emitidos por el MEF en moneda extranjera sería a su valor razonable, aplicando en primer lugar la determinación del costo amortizado y registrando la diferencia entre estos dos en el estado de cambios en el patrimonio neto. El Banco Central decidió aplicar este cambio en forma prospectiva, sin afectar los estados financieros del año 2015.

El valor razonable es el precio de mercado proporcionado diariamente por Bloomberg o Reuters. En opinión de la Gerencia, dicha información refleja de forma razonable el valor de las inversiones en valores internacionales, considerando la información de mercado y las políticas contables establecidas por el Directorio del Banco Central.

Cuando la inversión se vende o se realiza, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas como parte del patrimonio son transferidas a los resultados del ejercicio, excluyendo los efectos de las diferencias de cambio que se registran conforme se indica en el párrafo (e) siguiente. Por otro lado, en caso que la disminución en el valor de mercado de las inversiones fuese permanente o por deterioro crediticio, se constituyen las provisiones respectivas afectando el resultado del ejercicio.

El interés ganado es calculado y registrado utilizando la tasa de interés nominal (tasa cupón) sobre el valor nominal de la inversión, y se registra en el estado de resultados y otros resultados integrales en el rubro "Rendimiento neto sobre valores".

#### **(d) Reconocimiento de los ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos por intereses son calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva (costo amortizado) y se reconocen en los resultados del período en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan y las tasas de interés pactadas excepto por los intereses relacionados con las inversiones que se reconocen de acuerdo a lo indicado en el párrafo (c) anterior. Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones en valores de entidades internacionales.

Las ganancias y/o pérdidas generadas por los derivados implícitos no relacionados al tipo de cambio en las inversiones se reconocen en los resultados en la fecha de vencimiento de los mismos.

Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el período en que se devengan.

Cuando existen dudas razonables respecto a la cobrabilidad del principal de algún instrumento financiero, los intereses se reconocen como ingresos en la medida que exista la certeza razonable de su cobro.

#### **(e) Transacciones en moneda extranjera**

El Banco Central prepara y presenta sus estados financieros en soles, que es su moneda funcional y de presentación.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se realizan las transacciones y se re-expresan en soles cada día utilizando el tipo de cambio compra fijado por la SBS para el dólar estadounidense. Los saldos en otras monedas se expresan de acuerdo a los tipos de cambio proporcionados por Bloomberg y Reuters, ver nota 25(iii).

Para el pago de obligaciones en moneda extranjera a proveedores del Banco y el registro de la retención de tributos, según corresponda, se utiliza el tipo de cambio promedio venta del dólar estadounidense con relación al sol publicado por la SBS.

El Banco Central registra el ajuste por tipo de cambio en el rubro “Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica” del patrimonio neto.

#### **(f) Instrumentos financieros derivados**

El Banco Central mantiene instrumentos financieros derivados para negociación y derivados implícitos.

##### **(i) Derivados para negociación**

El valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones *forwards* y las operaciones de futuros es registrado en “Cuentas de orden”, nota 20(c) y (f) y posteriormente son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio, tasas de interés y precios de mercado. El Banco Central mantiene operaciones con futuros de precios cuyos subyacentes son inversiones en valores internacionales y operaciones *forwards* de tipo de cambio.

En Sesión de Directorio del 25 de mayo de 2017, se aprobó que a partir del ejercicio 2017, los intereses por la inversión del subyacente más el mayor monto recibido en la divisa en la que se invierten los *Forex Swap* (operaciones simultáneas de compra y venta de moneda extranjera, una con tipo de cambio “spot” y la otra con tipo de cambio “forward”) y que equivale al incremento de divisas generado por los puntos *forward* negociados, se registren en el estado de resultados. De esta manera, el efecto que se registra en el rubro “Reajuste en valuación Ley Orgánica artículo 89” del patrimonio neto, corresponde a la valuación del activo subyacente durante la vigencia de *Forex Swap* más (menos) el efecto cambiario de la variación de las cotizaciones de las divisas respecto a la moneda nacional. El Banco Central ha decidido aplicar este cambio de forma prospectiva, sin afectar los estados financieros del 2016.

Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable de las operaciones de futuros y *forwards* de tipo de cambio son registradas en el rubro “Rendimiento por operaciones con derivados” del estado de resultados y otros resultados integrales y el rubro “Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica” del patrimonio neto, respectivamente, reconociéndose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, según corresponda.

Hasta el 31 de diciembre de 2016 la valuación de estos instrumentos se registraba en su totalidad, sin separar el efecto entre el tipo de cambio spot y el tipo de cambio *forward* de la operación en el rubro “Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica” del patrimonio neto.

**(ii) Derivados implícitos**

El Banco Central registra la valorización de los instrumentos que contienen derivados implícitos a la fecha de presentación de los estados financieros con efecto en el rubro “Reserva de valor razonable” del patrimonio neto. La valorización de los instrumentos, sin separar el derivado implícito, se obtiene del servicio de información Bloomberg. El efecto de la valorización del instrumento se registra al vencimiento del mismo en el rubro “Rendimiento neto sobre valores” del estado de resultados y otros resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central no cuenta con instrumentos que contienen derivados implícitos.

**(g) Oro**

Las tenencias de oro se valorizan utilizando las cotizaciones del mercado de New York, proporcionadas diariamente por Bloomberg y Reuters. El resultado de dicha valorización se registra en el rubro “Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica” del patrimonio neto.

**(h) Aportes a organismos internacionales**

Corresponden a aportes efectuados por el Banco Central al FMI, FLAR y al BIS, los cuales son registrados al valor nominal del aporte, que representa su costo de adquisición, debido a que dicho importe corresponde al valor que el Banco Central tendría derecho a cobrar en caso dejase de ser miembro de alguno de los organismos antes mencionados. Estos aportes no se pueden negociar con terceros.

Los rendimientos de estos aportes se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

**(i) Colecciones**

Las colecciones corresponden principalmente a obras de arte (piezas arqueológicas, pinturas, esculturas, entre otros) y monedas de colección que han sido adquiridas y/o recibidas en donación, y son registradas a su costo de adquisición o valor nominal. Estos activos, por su naturaleza, se considera que tienen una vida útil ilimitada, por lo que no se deprecian y se muestran en el rubro “Otros activos” del estado de situación financiera, nota 10. El costo de adquisición de las donaciones se reconoce en el rubro “Otros ingresos” del estado de resultados y otros resultados integrales, y es determinado en base al valor razonable estimado por especialistas en el momento en que éstas son recibidas.

**(j) Inmuebles, mobiliario y equipo y depreciación**

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro del activo, de ser aplicable. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, y toda renovación y mejora significativa se capitaliza siempre que: i) sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados de la misma; y, ii) su costo pueda ser valorizado con fiabilidad. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio.

Las unidades por recibir son registradas al costo de adquisición y no se deprecian hasta que se encuentren operativos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos que conforman este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta, en base a los años indicados a continuación:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	100
Maquinaria y equipo	10
Unidades de transporte	5
Equipo de cómputo	3

#### **(k) Desvalorización de activos de larga duración**

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo tangible de larga duración puede no ser recuperable, el Banco Central revisa el valor en libros de sus activos para verificar que no existe ningún deterioro permanente en su valor.

Cuando el valor del activo tangible en libros excede su valor recuperable se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados y otros resultados integrales. El valor recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo tangible en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos tangibles de larga duración en base a la información de mercado disponible.

#### **(l) Saldo esterilizado**

El saldo esterilizado es el pasivo en moneda nacional constituido por los valores emitidos en circulación y los depósitos en moneda nacional del sector público y de las entidades del sistema financiero que no forman parte del encaje. El saldo esterilizado es el resultado de las operaciones monetarias realizadas por el Banco Central para retirar liquidez del sistema financiero, así como por los depósitos de las entidades financieras, los que de revertirse, implicarían un incremento en la emisión primaria.

Los valores emitidos en circulación son contabilizados a su valor nominal, reconociéndose los intereses devengados en los resultados del ejercicio. Los descuentos otorgados en su colocación son diferidos y se amortizan durante el plazo de vigencia del instrumento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los certificados de depósitos reajustables se reajustan por la variación de la cotización del dólar estadounidense respecto al sol, esta variación se registra en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto.

#### **(m) Billetes y monedas emitidos**

Corresponde a billetes y monedas de curso legal emitidos por el Banco Central que se encuentran en poder del público y están registrados en el pasivo del estado de situación financiera a su valor nominal como parte del rubro "Emisión primaria".

Los billetes y monedas que no están en circulación y que se encuentran en las bóvedas del Banco Central se registran a su valor nominal en cuentas de orden.

#### **(n) Beneficios a los trabajadores**

De acuerdo con el artículo N°58 del Estatuto, el Banco Central transfiere anualmente recursos al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central (en adelante "el



Fondo”), con la finalidad que éste pueda pagar los beneficios a sus empleados. El monto de las transferencias del Banco Central al Fondo es aprobado por el Directorio cada año.

El Banco Central mantiene los siguientes planes de beneficios definidos:

- Subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez y subsidio de sepelio.
- Otros beneficios complementarios al retiro, relacionado con los beneficios de prestaciones de salud otorgados por el Banco Central.

El costo de brindar beneficios a través de los planes de beneficios definidos se determina en forma separada para cada plan, mediante el método de la unidad de crédito proyectada. Las ganancias y pérdidas actuariales de ambos planes de beneficios definidos se reconocen en su totalidad en los resultados del ejercicio en el que ocurren.

El activo o pasivo por beneficios definidos incluye el valor presente de la obligación, el cual es determinado utilizando tablas de mortalidad y una tasa de descuento basada en obligaciones negociables de alta calidad, ver nota 16(b), menos los costos por servicios pasados y el valor razonable de los activos del plan que se utilizarán para liquidar esas obligaciones. Los activos del plan son administrados por un fondo de beneficios a largo plazo para los empleados. Los activos del plan no se encuentran disponibles para los acreedores del Banco Central, ni se pueden pagar directamente al Banco Central. El valor razonable de estos activos se basa en la información de precios del mercado.

Los activos netos que posee el Fondo y que son considerados por el Banco Central para reducir el pasivo por la reserva actuarial, están conformados por el valor de los depósitos y de los préstamos, netos de sus obligaciones.

Los conceptos de subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y otros beneficios complementarios al retiro, deducidos del valor presente de los activos netos del Fondo, se registran en el rubro “Otros pasivos” del estado de situación financiera, nota 16(b).

#### **(o) Gastos operativos y costos de emisión de billetes y monedas**

Los gastos operativos y de traslado de billetes y monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que se incurrir.

El costo de fabricación de monedas y cospeles incluye el costo de las materias primas, de la mano de obra y los costos indirectos de fabricación.

Los gastos de impresión de billetes y los costos de fabricación de monedas se registran inicialmente en el rubro “Otros activos” del estado de situación financiera (nota 10(b) y (d)), y posteriormente se reconocen en los resultados del ejercicio en que son puestos disponibles para su circulación por primera vez.

#### **(p) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende las reservas internacionales brutas, neto de los billetes y monedas emitidos en circulación que forman parte del rubro “Emisión primaria” del estado de situación financiera. Tal como se muestra a continuación:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Reservas internacionales brutas	206 362 355	206 972 481
Menos:		
Billetes y monedas emitidos	<u>(55 270 665)</u>	<u>(51 056 385)</u>
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo</b>	<b><u>151 091 690</u></b>	<b><u>155 916 096</u></b>

La diferencia entre el total de reservas internacionales brutas y los pasivos de reserva (conformados por las obligaciones con entidades internacionales), representa las reservas internacionales netas. Estas reservas internacionales netas muestran la liquidez internacional del país y su capacidad financiera con relación a otros países, y son los recursos con que cuenta el Banco Central para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera.

#### **(q) Provisiones**

Se reconoce una provisión sólo cuando el Banco Central tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar confiablemente su monto. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados y otros resultados integrales, neto de todo reembolso relacionado.

#### **(r) Contingencias**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en notas a los mismos, excepto cuando la posibilidad de una salida de recursos para cubrir un pasivo contingente sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los mismos cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

#### **(s) Crédito interno**

El crédito interno se compone de:

- Inversiones en instrumentos emitidos por el MEF, los cuales son registrados y clasificados como inversiones disponibles para la venta. El registro inicial y la medición posterior de dichas inversiones se efectúan de acuerdo con los criterios descritos en el párrafo (c) anterior.
- Valores recibidos del MEF para cobertura de pérdidas de acuerdo a lo dispuesto por el artículo N°93 de la Ley Orgánica (ver nota 1 y 17(d)), los cuales se registran a su valor nominal y devengan intereses a la tasa de interés pactada (tasa cupón).
- Operaciones de venta con compromiso de recompra de valores (operaciones de reporte) con el fin de inyectar liquidez en moneda nacional a las empresas del sistema financiero. Esta operación consiste en la compra de valores al inicio de la operación, en donde las empresas del sistema financiero transfieren la propiedad de los valores al Banco Central y al vencimiento de la operación de reporte, las empresas del sistema financiero recompran los mismos valores y el Banco Central les transfiere la propiedad de los mismos. Estas operaciones se reconocen en el activo del estado de situación financiera con contrapartida en la cuenta de depósitos de las empresas del sistema financiero.
- Operaciones de reporte de monedas, que son operaciones en las que las entidades participantes venden moneda extranjera o nacional al Banco Central a cambio de moneda nacional o extranjera y se obligan, en el mismo acto, a recomprar la moneda vendida en una fecha posterior a los tipos de cambio de mercado. Estas operaciones se reconocen en el activo del estado de situación financiera con contrapartida en la cuenta de depósitos de las empresas del sistema financiero en la moneda prestada.

**(t) Swaps cambiarios**

Los *swaps* cambiarios, cuyo valor nominal se registra en cuentas de orden (ver nota 20(f)), corresponde a operaciones en las que una de las partes asume el compromiso de pagar una tasa de interés variable sobre un monto nominal en moneda nacional a cambio que la contraparte pague una tasa de interés fija sobre el monto nominal equivalente en dólares estadounidenses, y también se pague la diferencia en cambio determinada sobre el valor nominal en dólares estadounidenses.

El Banco Central calcula los intereses por cobrar y por pagar, los mismos que son reconocidos en el estado de resultados y otros resultados integrales en el período en que se devengan, dentro de los rubros de "Otros ingresos financieros" y "Otros egresos financieros", con contrapartida a los rubros de "Otros activos" y "Otros pasivos" del estado de situación financiera, respectivamente. De igual manera, el Banco Central reconoce la diferencia en cambio sobre el monto nominal comprometido en dólares estadounidenses en el rubro de "Reajuste en valuación artículo N°89 - Ley Orgánica" del patrimonio neto, con contrapartida en los rubros del activo y pasivo mencionados anteriormente, según corresponda.

Al vencimiento de la operación, la liquidación se realiza en soles a los tipos de cambio de mercado vigentes.

**(u) Eventos subsecuentes**

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera del Banco Central a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

**(v) Nuevos pronunciamientos****(i) NIIF emitidas y vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2017:**

Durante el año 2017, el Consejo Normativo de Contabilidad (en adelante "CNC") emitió las siguientes resoluciones, mediante las cuales oficializó las siguientes normas:

- Resolución N°001-2017-EF/30 emitida el 13 de enero de 2017, que oficializó las modificaciones a la NIIF 4 Contratos de Seguros.
- Resolución N°002-2017-EF/30 emitida el 28 de abril de 2017, que oficializó las mejoras anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014-2016, la Interpretación CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas y las Modificaciones a la NIC 40 Propiedades de Inversión.
- Resolución N°003-2017-EF/30 emitida el 23 de agosto de 2017, mediante la cual oficializó la versión 2017 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC, NIIF, CINIIF y SIC), así como el Marco Conceptual para la Información Financiera.
- Resolución N°004-2017-EF/30 emitida el 26 de setiembre de 2017, mediante la cual oficializó la NIIF17 y CINIIF 23.

La aplicación de las versiones es según la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica, a excepción de la NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", cuya vigencia fue postergada al 1 de enero de 2019, mediante Resolución N°005-2017 EF/30 emitida el 13 de diciembre de 2017.

**(ii) NIIF emitidas internacionalmente pero no vigentes al 31 de diciembre de 2017***Emitidas en 2017:*

- Modificaciones a la NIC 28 “Inversión en Asociadas y Negocios Conjuntos”, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019.
- CINIIF 23 “Incertidumbre sobre los Tratamientos del Impuesto sobre la Renta”, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019.
- Mejoras (ciclos 2015 – 2017) a la NIIF 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, NIC 23 “Costos por préstamos”, NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

*Emitidas hasta 2016:*

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 “Arrendamientos”, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019.
- CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones anticipadas”, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 40 “Propiedades de Inversión”, que clarifican los requerimientos de transferencias desde o hacia propiedades de inversión. Estas modificaciones son efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”, en lo relacionado a la clasificación y medición de estas transacciones. Estas modificaciones son efectivas para periodos anuales, que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” en lo relacionado con la venta o contribución de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos, cuya aplicación efectiva fue pospuesta de manera indefinida por la IASB en diciembre de 2015.
- Aclaraciones a la NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

- Mejoras anuales (Ciclo 2014 – 2016)

Las mejoras incluyen modificaciones a la NIIF 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” y la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, efectivas desde el 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

Debido a que las normas antes detalladas en el párrafo (v) solo aplican de forma supletoria a las desarrolladas por la Ley Orgánica y las normas emitidas por el Directorio del Banco Central, las mismas no tendrán efecto importante en la preparación de los estados financieros adjuntos. El Banco Central no ha estimado el efecto en sus estados financieros si dichas normas fueran adoptadas.

### 3. DEPÓSITOS EN BANCOS DEL EXTERIOR

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Depósitos a plazo (b)	73 689 434	72 599 980
Intereses por cobrar por depósitos a plazo (c)	<u>46 909</u>	<u>45 867</u>
	73 736 343	72 645 847
Depósitos a la vista	9 596	6 058
Intereses por cobrar por depósitos de oro, nota 6(c)	<u>1 128</u>	<u>488</u>
<b>Total</b>	<b><u>73 747 067</u></b>	<b><u>72 652 393</u></b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los depósitos a plazo se encuentran en bancos del exterior de primer nivel, devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional y están principalmente denominados en dólares estadounidenses por importes ascendentes a US\$ 20 169 millones y US\$ 17 970 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa promedio de interés anual de 1,42 por ciento (0,75 por ciento al 31 de diciembre de 2016).

- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre depósitos en bancos del exterior por S/ 805 millones y S/ 359 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro “Ingresos financieros” del estado de resultados y otros resultados integrales.

### 4. DEPÓSITOS EN ORGANISMOS DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponden a depósitos en el Fondo Monetario Internacional (FMI), denominados en DEG, los cuales devengaron intereses a tasas anuales promedio de 0,74 y 0,24 por ciento, respectivamente, y no son de libre disponibilidad, a excepción de ciertas situaciones como la presencia de problemas efectivos o potenciales de balanza de pagos que necesiten de asistencia financiera de parte del FMI, o en caso de solicitar un retiro de la membresía de este organismo internacional.

## 5. VALORES DE ENTIDADES INTERNACIONALES

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	2017			2016			
	Costo (i)	Monto bruto no realizado		Costo (i)	Monto bruto no realizado		Valor en libros (iii)
		(S/000)	Aumento		Disminución (ii)	(S/000)	
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>							
Certificados de depósito	12 571 152	-	-	12 989 020	-	-	12 989 020
Títulos soberanos de corto plazo (iv)	49 450 220	8 601	(187 907)	50 928 039	8 270	(350 585)	50 585 724
Títulos supranacionales de corto plazo (v)	901 417	-	(549)	9 686 259	1 955	(8 980)	9 679 234
Títulos soberanos de largo plazo (iv)	58 931 749	6 134	(491 529)	44 269 879	15 744	(320 583)	43 965 040
Títulos supranacionales de largo plazo (v)	1 109 087	24 394	(3 021)	7 733 276	26 763	(39 346)	7 720 693
<b>Saldo de inversiones disponibles para la venta (d)</b>	<b>122 963 625</b>	<b>39 129</b>	<b>(683 006)</b>	<b>125 606 473</b>	<b>52 732</b>	<b>(719 494)</b>	<b>124 939 711</b>
<b>Intereses devengados</b>							<b>226 769</b>
<b>Total</b>							<b>125 166 480</b>

(i) El costo de las inversiones disponibles para la venta corresponde al costo de adquisición para los valores adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2013 y al costo amortizado para los valores adquiridos desde el 1 de enero de 2014.

(ii) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la disminución del monto de la reserva de valor razonable corresponde principalmente a las primas pagadas a la fecha de adquisición de las inversiones disponibles para la venta adquiridas hasta el 31 de diciembre de 2013, las cuales son reconocidas en el estado de resultados y otros resultados integrales al vencimiento del instrumento, tal como se indica en la nota 2.2(C)(i).

(iii) El valor en libros corresponde al valor estimado de mercado para las inversiones disponibles para la venta.

(iv) Corresponde a títulos valores emitidos por gobiernos centrales. Cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el portafolio del Banco Central estaba invertido principalmente en títulos soberanos emitidos por Estados Unidos de América.

(v) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2017, corresponde a títulos valores emitidos por entidades supranacionales, tales como la Corporación Andina de Fomento ("CAF"), el Banco Europeo de Inversiones ("EIB" por sus siglas en inglés), el Banco Mundial, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento ("IBRD" por sus siglas en inglés), el BIS, entre otros.

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los vencimientos y las tasas nominales de interés anual de las inversiones son como sigue:

	Vencimiento		Tasa nominal anual (*)							
	2017	2016	2017		2016		2016			
			US\$	Otras monedas	US\$	Otras monedas	US\$	Otras monedas		
		Min. %	Max. %	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %	Min. %	Max. %	
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>										
Certificados de depósito	Ene.2018 / Mar.2018	Ene.2017 / Feb.2017	1,51	1,92	(0,43)	(0,40)	0,85	1,68	0,28	0,40
Títulos soberanos de corto plazo	Ene.2018 / Dic.2018	Ene.2017 / Dic.2017	0,13	4,50	(0,21)	3,53	0,13	5,50	0,39	2,70
Títulos supranacionales de corto plazo	Ene.2018 / Jul.2018	Ene.2017 / Dic.2017	1,35	1,37	3,25	3,25	0,55	2,38	2,00	2,00
Títulos soberanos de largo plazo	Ene.2019 / Ago.2022	Ene.2018 / Oct.2021	0,75	2,88	0,38	4,75	0,13	4,50	1,00	4,50
Títulos supranacionales de largo plazo	Feb.2019	Ene.2018 / Dic.2019	1,25	1,88	0,63	1,50	0,75	2,00	0,75	4,75

(\*) La tasa nominal corresponde a la tasa cupón para las inversiones en bonos y a la tasa de descuento para los certificados de depósito, papeles comerciales y otros instrumentos de renta fija, sin considerar las primas o descuentos obtenidos al momento de la adquisición de los instrumentos antes detallados.

- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los valores de entidades internacionales corresponden a instrumentos financieros de primera categoría y de bajo riesgo. Los títulos emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras tienen clasificaciones de riesgos de al menos A+, según las clasificadoras de riesgo Moody's y Standard & Poor's. Para los certificados de depósito el rating mínimo es A por parte de Fitch, Moody's y Standard & Poor's. Estos títulos valores devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional y son custodiados en bancos del exterior de primer orden.
- (d) A continuación se presenta el saldo por vencimiento de las inversiones disponibles para la venta, sin incluir intereses:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Hasta 3 meses	38 376 642	35 436 806
De 3 meses a 1 año	24 366 290	37 817 172
De 1 a 3 años	58 414 316	50 481 051
De 3 a 5 años	685 124	742 501
Más de 5 años	<u>477 376</u>	<u>462 181</u>
<b>Total</b>	<b><u>122 319 748</u></b>	<b><u>124 939 711</u></b>

- (e) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central reconoció ingresos por rendimiento neto de valores por S/ 932 millones y S/ 505 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales. Asimismo, durante los períodos 2017 y de 2016 se registró un aumento de S/ 23 millones y de S/ 597 millones, respectivamente, en el rubro "Reserva de valor razonable" del patrimonio neto, ver nota 2.2(c)(i) y 17(c).

## 6. ORO

- (a) A continuación presentamos la composición de este rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>En el país</b>		
Oro amonedado (b)	2 329 125	2 131 176
Provisión para costos de transformación del oro a barras de alta pureza o "good delivery"	<u>(2 211)</u>	<u>(2 288)</u>
	2 326 914	2 128 888
<b>En el exterior</b>		
Barra de oro (c)	<u>2 373 632</u>	<u>2 171 546</u>
<b>Total</b>	<b><u>4 700 546</u></b>	<b><u>4 300 434</u></b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde a 552 101 y 552 191 onzas troy de oro, respectivamente, en monedas conmemorativas depositadas en la bóveda del Banco Central, las cuales son valorizadas al valor de cotización por onza troy a las fechas antes mencionadas.
- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde a 562 651 onzas troy de oro en barras de alta pureza o "good delivery" depositadas en bancos de primera línea del exterior; 249 702 onzas troy están bajo la modalidad de custodia y 312 949 onzas



troy están bajo la modalidad de depósito a plazo. Al 31 de diciembre de 2017, este depósito a plazo devenga intereses a una tasa anual de 0,26 por ciento y tiene un plazo de 180 días desde la fecha de su constitución (al 31 de diciembre del 2016, devengó intereses a una tasa de 0,47 por ciento y tuvo un plazo de 62 días desde la fecha de su constitución). Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se registraron en el rubro "Depósitos en bancos del exterior" del estado de situación financiera, nota 3.

## 7. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Aportes al FLAR (b)	1 612 153	1 641 062
Aportes al FMI (c)	623 569	136 877
Aportes al BIS (d)	<u>303 020</u>	<u>296 111</u>
	<b><u>2 538 742</u></b>	<b><u>2 074 050</u></b>

- (b) Este aporte otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento del FLAR. Al 31 de diciembre de 2017, el aporte pagado al FLAR asciende a US\$ 498 millones, equivalentes a S/ 1 612 millones (US\$ 490 millones equivalentes a S/ 1 641 millones al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la participación del Perú en el FLAR es del 17 por ciento de su capital suscrito. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, el Banco Central mantiene aportes suscritos pendientes de capitalizar por un importe de US\$ 166 millones, equivalentes a S/ 536 millones (US\$ 174 millones equivalentes a S/ 583 millones a diciembre de 2016), los cuales se registran como cuentas por pagar y por cobrar y se presentan neto en el estado de situación financiera, nota 2.2(h).
- (c) El aporte al FMI otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento de este organismo. El FMI determina el aporte del Perú como país participante, el cual al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 asciende a DEG 1 335 millones; los cuales se encuentran compuestos por aportes en DEG y por aportes en soles. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la participación de Perú en el total de cuotas suscritas por los países miembros del FMI es de 0,28 por ciento y comprenden lo siguiente:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>Aportes en DEG:</b>		
Aporte al FMI en DEG (i)	<u>623 569</u>	<u>136 877</u>
<b>Aportes en moneda nacional:</b>		
Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional (ii)	5 554 846	6 046 039
Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI (iii)	<u>(24 565)</u>	<u>(169 380)</u>
Total aporte en moneda nacional	<u>5 530 281</u>	<u>5 876 659</u>
<b>Total aporte al FMI</b>	<b><u>6 153 850</u></b>	<b><u>6 013 536</u></b>

- (i) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde a aportes otorgados por Perú al FMI por DEG 135 millones y DEG 30 millones, respectivamente.
- (ii) Por los aportes en soles, el Banco Central no desembolsó fondos sino que constituyó pagarés a favor del FMI, mediante los cuales dicha institución puede disponer el cobro de dichos aportes en cualquier momento; por ello se registra dicha contrapartida

como un pasivo con el FMI en el rubro “Otros pasivos externos” del estado de situación financiera. Esta obligación no genera intereses y puede ser exigida en cualquier momento.

- (iii) Corresponde a la diferencia de cambio generada por la actualización del aporte en moneda nacional entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. Estas revaluaciones se liquidan al cierre del año financiero del FMI que se realiza el 30 de abril de cada año.

Mediante Ley N°29823, publicada el 29 de diciembre de 2011, el Congreso de la República autorizó el aumento de la cuota del Perú en el FMI de DEG 638 millones a DEG 1 335 millones. El 26 de enero de 2016, el FMI comunicó al Banco Central que al 31 de diciembre de 2015 se cumplieron las condiciones señaladas en el Convenio Constitutivo del FMI necesarias para ejecutar dicho incremento, el mismo que fue registrado en febrero de 2016.

- (d) Desde el 2011 el Banco Central participa como miembro de dicha entidad internacional. El BIS determina el porcentaje de participación de los países miembros y en el caso de Perú su participación equivale a 3 000 acciones. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se pagó el 25 por ciento del valor de mercado de dichas acciones que equivale a DEG 66 millones, equivalentes a S/ 303 millones (equivalentes a S/ 296 millones al 31 de diciembre de 2016). El 75 por ciento del valor de mercado de las 3 000 acciones, correspondiente a DEG 197 millones, equivalentes a S/ 909 millones al 31 de diciembre de 2017 (equivalentes a S/ 888 millones al 31 de diciembre de 2016) se registró como una cuenta por cobrar y por pagar, las cuales se presentan neto en el estado de situación financiera, nota 2.2(h).

## 8. CRÉDITO INTERNO

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>A las empresas bancarias (b):</b>		
Operaciones de reporte de monedas	16 146 400	26 125 600
Operaciones de reporte de valores	5 249 690	2 057 119
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	578 885	595 519
	<u>21 974 975</u>	<u>28 778 238</u>
<b>Al sector público (c):</b>		
Bonos emitidos por el MEF en moneda extranjera	1 941 973	1 928 942
Valores emitidos por el MEF en moneda nacional	645 231	704 246
Operaciones de reporte de monedas	442 600	380 600
Intereses por cobrar	63 015	51 658
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	3 031	1 851
	<u>3 095 850</u>	<u>3 067 297</u>
<b>A otras entidades y fondos:</b>		
Operaciones de reporte de monedas	91 100	123 600
Operaciones de reporte de valores	28 495	14 993
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	612	778
	<u>120 207</u>	<u>139 371</u>
<b>Total</b>	<b><u>25 191 032</u></b>	<b><u>31 984 906</u></b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central efectuó operaciones de reporte de monedas con empresas del sistema financiero, por las cuales las empresas vendieron moneda extranjera o nacional al Banco Central a cambio de moneda nacional o extranjera y se obligaron, en el mismo acto, a recomprar la moneda vendida en una fecha posterior al tipo de cambio vigente en la fecha de recompra. El Banco Central cobra una comisión equivalente a la tasa de interés ofrecida por cada empresa del sistema financiero en las subastas, menos un descuento que se anuncia en la convocatoria respectiva. Al 31 de diciembre de 2017, estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 1,69 y 5,89 por ciento, y con fechas de liquidación entre enero de 2018 y octubre de 2020 (al 31 de diciembre de 2016 tuvieron tasas entre 2,16 y 5,97 por ciento y con fechas de liquidación entre enero de 2017 y octubre de 2020).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 con empresas bancarias se mantienen vigentes operaciones de venta con compromiso de recompra de certificados de depósito y bonos del Tesoro Público a una tasa de interés promedio de 3,8 por ciento anual y cuya fecha de liquidación es entre enero de 2018 y julio de 2020 (al 31 de diciembre de 2016, se mantenían operaciones de reporte de valores a una tasa de interés promedio de 5,4 por ciento anual con fechas de liquidación entre enero y junio de 2017).

- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central mantiene bonos del MEF emitidos en dólares estadounidenses que fueron adquiridos en el mercado secundario, los cuales tienen vencimientos entre julio de 2025 y noviembre de 2033, y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 7,35 por ciento y 8,75 por ciento, respectivamente. Dichos instrumentos son clasificados y valorizados como inversiones disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2017 se registró un aumento del valor razonable de S/ 135 millones (un aumento de S/ 129 millones al 31 de diciembre de 2016) en el rubro "Reserva de valor razonable" del estado de situación financiera, nota 17(c).

Por otro lado, el Banco Central mantiene el saldo de los valores emitidos por el MEF que fueron recibidos en agosto de 2015 (luego de las amortizaciones realizadas durante los años 2017 y 2016, ver nota 17(d)), destinados a la cobertura de pérdidas del ejercicio 2014. Estos valores se emitieron con un plazo de 20 años a una tasa de interés de 2,20 por ciento anual, pagaderos al vencimiento o cuando se ejercite la opción de rescate. Dicha opción de rescate así como la amortización de intereses, comisiones y demás gastos generados por estos bonos, se ejecutan con cargo a las utilidades del Banco Central, ver nota 1.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central efectuó operaciones de reporte de monedas con empresas del sector público, por las cuales las empresas vendieron moneda extranjera o nacional al Banco Central a cambio de moneda nacional o extranjera y se obligaron, en el mismo acto, a recomprar la moneda vendida en una fecha posterior al tipo de cambio vigente en la fecha de recompra. El Banco Central cobra una comisión equivalente a la tasa de interés ofrecida por cada empresa del sistema financiero en las subastas, menos un descuento que se anuncia en la convocatoria respectiva. Al 31 de diciembre de 2017, estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 2,53 y 4,83 por ciento, y con fechas de liquidación entre marzo de 2018 a junio de 2019 (al 31 de diciembre de 2016, estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 5,01 y 6,10 por ciento, y con fechas de liquidación entre marzo y junio de 2018).

- (d) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central reconoció ingresos por intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno por S/ 1 067 millones y S/ 1 346 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

## 9. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

(a) A continuación se presenta el movimiento del rubro por los ejercicios 2017 y de 2016:

Descripción	Terrenos (S/000)	Edificios y otras construcciones (S/000)	Mobiliario y equipo de oficina (S/000)	Unidades de transporte (S/000)	Equipos diversos (S/000)	Unidades por recibir (S/000)	Total (S/000)
<b>Costo-</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	24 056	163 858	4 497	3 663	83 572	5 666	285 312
Adiciones	-	2 030	85	212	16 850	1 671	20 848
Transferencias	-	146	2 422	-	3 055	(5 623)	-
Retiros y otros	-	(1 113)	-	(306)	(160)	(43)	(1 622)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	24 056	164 921	7 004	3 569	103 317	1 671	304 538
Adiciones	-	1 750	204	70	5 282	232	7 538
Transferencias	-	1 218	23	-	(4)	(1 237)	-
Retiros y otros	-	(1 556)	(309)	-	(8 468)	(9)	(10 342)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	24 056	166 333	6 922	3 639	100 127	657	301 734
<b>Depreciación acumulada</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	-	63 948	3 942	2 578	56 839	-	127 307
Depreciación del ejercicio (d)	-	3 202	203	420	7 720	-	11 545
Retiros y otros	-	(448)	-	(306)	(147)	-	(901)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	-	66 702	4 145	2 692	64 412	-	137 951
Depreciación del ejercicio (d)	-	3 424	355	384	7 972	-	12 135
Retiros y otros	-	(647)	(308)	-	(8 454)	-	(9 409)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	-	69 479	4 192	3 076	63 930	-	140 677
<b>Valor neto en libros</b>							
Al 31 de diciembre de 2016	<b>24 056</b>	<b>98 219</b>	<b>2 859</b>	<b>877</b>	<b>38 905</b>	<b>1 671</b>	<b>166 587</b>
Al 31 de diciembre de 2017	<b>24 056</b>	<b>96 854</b>	<b>2 730</b>	<b>563</b>	<b>36 197</b>	<b>657</b>	<b>161 057</b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central mantiene inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados que aún se encuentran en uso por S/ 45 millones y S/ 49 millones, respectivamente.
- (c) El Banco Central mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y el Directorio.
- (d) Durante el ejercicio 2017 y 2016, la depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo ascendió aproximadamente a S/ 12 millones y está incluido en el rubro "Gastos operativos" y "Gastos y costos de emisión" por S/ 9 millones y S/ 3 millones, respectivamente, ver notas 21 y 22.
- (e) La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos de larga duración en base a la información de mercado disponible. En opinión de la Gerencia del Banco Central, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos mantenidos por el Banco Central al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.
- (f) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 ningún activo del Banco Central fue otorgado en garantía.

## 10. OTROS ACTIVOS

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>Instrumentos financieros</b>		
Intereses por cobrar	-	11 015
Cuentas por cobrar al personal	923	1 065
	<u>923</u>	<u>12 080</u>
<b>Instrumentos no financieros</b>		
Materia prima, productos semielaborados y terminados (b)	98 151	101 764
Colecciones (c)	94 786	94 775
Cargas diferidas (d)	71 234	64 136
Adelantos a proveedores	14 521	1 419
Intangibles	6 944	4 391
Plata	2 287	2 233
Otros	3 022	2 684
	<u>290 945</u>	<u>271 402</u>
<b>Total</b>	<b><u>291 868</u></b>	<b><u>283 482</u></b>

- (b) La materia prima comprende los suministros adquiridos por el Banco Central para la fabricación de monedas y están valuados al costo promedio. El valor de los productos semielaborados y terminados está conformado por el costo de la materia prima, de la mano de obra directa y los gastos indirectos de fabricación.
- (c) Las colecciones comprenden pinturas, piezas arqueológicas, esculturas, billetes, monedas y otros objetos adquiridos o recibidos en donación por el Banco Central, que son mantenidos para exhibición.
- (d) Las cargas diferidas comprenden principalmente el costo de impresión de billetes, que se afecta al gasto cuando dichos billetes son puestos en circulación por primera vez.

**11. OTROS PASIVOS CON EL EXTERIOR**

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Asignaciones DEG y revaluaciones por liquidar (b)	2 812 433	2 748 306
Asignación pesos andinos (c)	64 760	67 040
Otros	<u>3 128</u>	<u>3 974</u>
<b>Total</b>	<b><u>2 880 321</u></b>	<b><u>2 819 320</u></b>

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el saldo de la cuenta equivale a DEG 610 millones y corresponde a la distribución que el FMI realizó al Perú en proporción a su cuota, de acuerdo a lo establecido en el Convenio Constitutivo del FMI. El saldo a las fechas antes indicadas incluye la diferencia de cambio generada por la actualización de la asignación DEG recibida del FMI entre la fecha del último movimiento de la cuenta (20 de diciembre y 30 de abril, para los años 2017 y 2016, respectivamente) y el 31 de diciembre de cada año, cuyos importes ascienden a S/ 12 millones y S/ 79 millones (actualización negativa).

Las asignaciones DEG devengan intereses de acuerdo con las condiciones del Convenio Constitutivo. La tasa de interés anual al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fue de 0,74 y 0,24 por ciento, respectivamente.

(c) La asignación pesos andinos corresponde a aquellos entregados por el FLAR por el importe de 20 millones de pesos andinos, equivalentes a S/ 65 millones y S/ 67 millones al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, respectivamente. Esta asignación no genera intereses, no tiene vencimiento definido para su cancelación y la contrapartida es una cuenta por cobrar dentro del rubro "Otros activos con el exterior" del estado de situación financiera.

(d) Durante los años 2017 y de 2016, el Banco Central reconoció intereses por aproximadamente S/ 15 millones y S/ 2 millones, respectivamente, correspondientes a sus pasivos con el exterior, principalmente por las obligaciones por asignaciones DEG que forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

**12. VALORES EMITIDOS EN CIRCULACIÓN**

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Certificados de depósito (CDBCRP)	30 747 100	22 964 400
Certificados de depósito reajustables (CDRBCRP)	829 039	792 218
Certificados de depósito liquidables en dólares (CDLDBCRP)	400 000	-
Prima por venta CDRBCRP	1 360	-
Descuentos en venta CDBCRP, CDRBCRP y CDLDBCRP	<u>(363 045)</u>	<u>(672 894)</u>
	<b><u>31 614 454</u></b>	<b><u>23 083 724</u></b>

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los valores emitidos en circulación comprenden principalmente certificados de depósito en moneda nacional, colocados mediante el mecanismo de subasta o colocación directa con la finalidad de retirar los excedentes de liquidez del sistema financiero.

(c) Durante los años 2017 y 2016, el Banco Central registró gastos por los intereses sobre los valores emitidos en circulación por S/ 1 236 millones y S/ 903 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

- (d) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central fueron adquiridos por:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Empresas bancarias	26 807 382	16 223 247
Fondo de Seguro de Depósitos	1 912 400	1 527 100
Banco de la Nación	1 747 300	4 498 571
Fondos mutuos y fondos de administradoras de fondos de pensiones	655 420	963 328
Empresas financieras	435 700	232 300
Otras entidades	417 937	312 072
Subtotal	<u>31 976 139</u>	<u>23 756 618</u>
Descuentos en venta CDBCRP, CDRBCRP y CDLDBCRP	<u>(363 045)</u>	<u>(672 894)</u>
Prima venta CDRBCRP	<u>1 360</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b><u>31 614 454</u></b>	<b><u>23 083 724</u></b>

- (e) Al 31 de diciembre de 2017, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central tienen vencimientos entre enero de 2018 y junio de 2019, los mismos que devengaron intereses a tasas de descuento de entre 1,30 y 4,78 por ciento (al 31 de diciembre de 2016, tuvieron vencimientos entre enero de 2017 y junio de 2018, y devengaron intereses entre 3,59 y 5,55 por ciento).

### 13. DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Sector Público	35 570 093	23 061 428
Banco de la Nación	6 598 876	5 405 295
Empresas bancarias	869 060	1 735 800
Cajas municipales de ahorro y crédito	364 400	222 700
Empresas financieras	349 900	133 255
Fondo de Seguro de Depósito	319 375	274 478
Cajas rurales de ahorro y crédito	8 750	5 500
Otras entidades y fondos	340	17 590
<b>Total</b>	<b><u>44 080 794</u></b>	<b><u>30 856 046</u></b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los depósitos en moneda nacional por tipo de transacción están clasificados como sigue:

<b>Tipo</b>	<b>Tasa de interés %</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Cuentas corrientes	Entre 0 y 2,00	Sin vencimiento	3,996,976	3 572 696
Depósitos a plazo	Entre 2,00 y 3,20	Entre ene.-dic. 2018	31,866,882	19 776 800
Depósitos especiales ( <i>overnight</i> )	2,00	5 días	8,216,936	7 506 550
<b>Total</b>			<b><u>44,080,794</u></b>	<b><u>30 856 046</u></b>

- (c) Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Banco Central reconoció intereses sobre los depósitos en moneda nacional por S/ 1 021 millones y S/ 950 millones, respectivamente,

los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

#### 14. EMISIÓN PRIMARIA

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2017</u> (S/ 000)	<u>2016</u> (S/ 000)
<b>Billetes y monedas emitidos (b)</b>	55 270 665	51 056 385
<b>Depósitos en moneda nacional (c)</b>		
Empresas bancarias	1 184 050	1 280 124
Cajas municipales de ahorro y crédito	325 183	536 421
Banco de la Nación	250 000	350 000
Empresas financieras	113 188	116 308
Cajas rurales de ahorro y crédito	64 263	35 463
Otros	25	72
	<u>1 936 709</u>	<u>2 318 388</u>
<b>Total</b>	<b><u>57 207 374</u></b>	<b><u>53 374 773</u></b>

(b) La denominación de los billetes y monedas en circulación se presenta a continuación:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	Unidades	S/ (000)	Unidades	S/ (000)
<b>Billetes</b>				
Denominación S/ 10	125 823 850	1 258 239	126 314 554	1 263 145
Denominación S/ 20	150 297 696	3 005 954	138 225 617	2 764 512
Denominación S/ 50	143 216 649	7 160 832	125 300 842	6 265 042
Denominación S/ 100	379 277 962	37 927 796	353 616 856	35 361 686
Denominación S/ 200	17 269 153	<u>3 453 831</u>	15 553 519	<u>3 110 704</u>
<b>Subtotal</b>		<b><u>52 806 652</u></b>		<b><u>48 765 089</u></b>
<b>Monedas</b>				
Denominación S/ 0,01	348 413 882	3 484	348 479 196	3 485
Denominación S/ 0,05	480 288 189	24 014	449 424 774	22 471
Denominación S/ 0,10	1 480 203 027	148 020	1 392 364 334	139 237
Denominación S/ 0,20	422 402 536	84 481	391 132 250	78 226
Denominación S/ 0,50	468 734 451	234 367	443 576 575	221 788
Denominación S/ 1,00	860 345 159	860 345	784 515 011	784 515
Denominación S/ 2,00	167 851 070	335 702	151 308 575	302 617
Denominación S/ 5,00	154 369 493	<u>771 847</u>	147 445 301	<u>737 227</u>
<b>Subtotal</b>		2 462 260		2 289 566
Monedas conmemorativas		<u>1 753</u>		<u>1 730</u>
<b>Total</b>		<b><u>55 270 665</u></b>		<b><u>51 056 385</u></b>

(c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponden a los depósitos en moneda nacional de las entidades sujetas a encaje en el sistema financiero nacional. Dichos fondos se encuentran destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional y no tienen vencimiento. Adicionalmente, el encaje exigible puede ser cubierto con dinero en efectivo en moneda nacional y extranjera, nota 15(b), y con caja de la entidad sujeta a encaje.



El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el encaje mínimo legal tuvo una tasa de 5,0 por ciento y 6,5 por ciento, respectivamente, para las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional. Asimismo, las obligaciones sujetas a encaje se clasifican en dos regímenes: general y especial.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, solo se exige encaje adicional en moneda nacional a aquellas entidades que exceden los límites por las operaciones de venta de moneda extranjera a través de *forwards* y *swaps*, así como a aquellas que tienen obligaciones sujetas a régimen especial. Al 31 de diciembre de 2017, los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional del régimen general y especial en soles que se encontraron depositados en el Banco Central devengaron intereses a una tasa anual de 0,05 por ciento, equivalente a la tasa de remuneración de los depósitos overnight en moneda nacional en el Banco Central menos 195 puntos básicos (al 31 de diciembre de 2016, dicha tasa fue de 1,05 por ciento).

El 12 de mayo de 2017, el Banco Central emitió la Circular N°018-2017-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que se dispone que a partir de la fecha de su publicación, ampliar los límites semanal y mensual para las operaciones pactadas de venta de moneda extranjera a cambio de moneda nacional a través de *forwards* y *swaps*. Mediante Circulares emitidas ese mismo año se dispuso reducir de 6,0 a 5,0 por ciento la tasa de encaje mínimo legal y la tasa de encaje aplicada a las obligaciones sujetas al régimen general, así como disminuir de 48 a 44 por ciento la tasa de encaje para las obligaciones indexadas. Estas medidas tienen la finalidad de proveer la liquidez necesaria para continuar promoviendo la evolución ordenada del crédito. La Circular N°018-2017-BCRP se encontraba vigente al 31 de diciembre de 2017.

El 27 de diciembre de 2016, el Banco Central emitió la Circular N°029-2016-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que se dispone que a partir de periodo de encaje de enero de 2017, reducir de 6,5 a 6,0 por ciento la tasa de encaje mínimo legal y la tasa de encaje aplicada a las obligaciones sujetas al régimen general. Asimismo, ha dispuesto disminuir de 70 a 48 por ciento la tasa de encaje para las obligaciones indexadas. Estas medidas tienen la finalidad de proveer la liquidez necesaria para continuar promoviendo la evolución ordenada del crédito. La misma que se encontraba vigente al 31 de diciembre de 2016.

El 26 de febrero del 2016, el Banco Central emitió la Circular N°005-2016-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que se dispone elevar el nivel mínimo de depósitos en cuenta corriente que las entidades sujetas a encaje deben mantener en el Banco Central como fondos de encaje de 0,75 a 1,00 por ciento, con la finalidad de asegurar un nivel adecuado de liquidez en el mercado interbancario de préstamos. Estas disposiciones se encontraron vigentes al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

## 15. DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Empresas bancarias (b)	37 750 375	36 257 866
Sector Público (c)	30 271 313	50 498 515
Otras instituciones del sistema financiero (b)	603 187	934 159
Banco de la Nación (b)	507 746	1 265 421
Empresas financieras (b)	342 460	682 559
Otras entidades y fondos	260 660	193 411
<b>Total</b>	<b>69 735 741</b>	<b>89 831 931</b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponden a los depósitos en moneda extranjera realizados por las entidades sujetas a encaje en el sistema financiero nacional. Dichos fondos se encuentran destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera y no tienen vencimiento.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal, el cual, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, mantuvo una tasa de 9 por ciento para las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera, y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2017, la tasa del encaje adicional en moneda extranjera fluctuó entre 16,6 y 35,7 por ciento (entre 16,0 y 44,6 por ciento al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional del régimen general y especial que se encontraban depositados en el Banco Central devengaron intereses a una tasa anual de 0,3729 por ciento, equivalente al 25 por ciento del promedio anual de la London Interbank Offered Rate (LIBOR) a un mes (al 31 de diciembre de 2016, dicha tasa fue de 0,1789 por ciento).

El 22 de diciembre de 2017, el Banco Central emitió la Circular N°037-2017-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda extranjera, mediante la cual se ha resuelto reducir de 40 a 39 por ciento el límite máximo de la tasa media de encaje y la tasa marginal de encaje, de las obligaciones sujetas al régimen general. Estas medidas buscan mantener estables las condiciones crediticias, en un contexto de desaceleración del crédito y de tasas de interés internacionales más altas, las mismas que se encontraron vigentes al 31 de diciembre de 2017.

El 27 de diciembre de 2016, el Banco Central emitió la Circular N°030-2016-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda extranjera, mediante la cual se dispuso, a partir del período de encaje de enero de 2017, reducir de 60 a 48 por ciento el límite máximo de la tasa media de encaje y reducir de 70 a 48 por ciento la tasa marginal de encaje, de las obligaciones sujetas al régimen general. Estas medidas buscan mantener estables las condiciones crediticias, en un contexto de desaceleración del crédito y de tasas de interés internacionales más altas, las mismas que se encontraron vigentes al 31 de diciembre de 2016.

- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los depósitos en moneda extranjera de entidades del sector público están denominados en dólares estadounidenses y se encuentran compuestos principalmente por contratos suscritos con la Dirección General del Tesoro Público del MEF, en los cuales se establecieron las condiciones para la recepción de depósitos provenientes de dicha entidad. Al 31 de diciembre de 2017, estos depósitos corresponden a depósitos a la vista y a plazo, los cuales devengaron intereses a una tasa efectiva anual entre 0,33 y 1,63 por ciento (al 31 de diciembre de 2016, la tasa efectiva anual fluctuó entre 0,11 y 0,93 por ciento). Los depósitos a plazo tienen vencimientos entre los meses de enero y marzo de 2018 (al 31 de diciembre de 2016, tuvieron vencimientos entre los meses de enero de 2017 y febrero de 2018).
- (d) Durante los años 2017 y de 2016, el Banco Central ha reconocido intereses sobre depósitos en moneda extranjera por S/ 573 millones y S/ 292 millones, respectivamente, y se incluyen en el rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

## 16. OTROS PASIVOS

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>Pasivos financieros</b>		
Compromisos de reventa de moneda extranjera, nota 8(b)	16 774 557	27 609 349
Intereses y comisiones por pagar	545 771	330 231
Fondo de Seguro de Depósito	18 640	282 246
Cuentas por pagar	4 623	4 099
Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central	<u>491</u>	<u>1 351</u>
	<u>17 344 082</u>	<u>28 227 276</u>
<b>Pasivos no financieros</b>		
Obligación actuarial (b)	163 694	163 995
Otras provisiones	39 591	40 682
Otros	<u>5 967</u>	<u>8 875</u>
	<u>209 252</u>	<u>213 552</u>
<b>Total</b>	<b><u>17 553 334</u></b>	<b><u>28 440 828</u></b>

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, incluye la provisión de la obligación actuarial correspondiente a la subvención para el complemento de las pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y reserva de riesgos en curso de prestaciones de salud calculada por un actuario experto, deduciendo el valor de los activos netos del Fondo, nota 2.2(n).

El Fondo es una persona jurídica de derecho privado creada por Decreto Ley N°7137, que tiene como finalidad otorgar prestaciones a los trabajadores activos y jubilados del Banco Central; así como a sus cónyuges, hijos y padres, en la forma que señala su reglamento. Estas prestaciones son adicionales a la seguridad social y a los beneficios sociales que acuerdan las leyes (ESSALUD, Sistema Nacional de Pensiones - Decreto Ley N°19990 y el Sistema Privado de Pensiones). De acuerdo con la NIC 19 - Beneficios a los empleados, las prestaciones antes mencionadas corresponden a un plan de beneficios definido.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el 3,2 y 9,6 por ciento de los activos del Fondo, respectivamente, se encuentran depositados en el Banco Central, los cuales devengan intereses a una tasa efectiva anual de 4,37 y 5,07 por ciento, respectivamente, y la diferencia ha sido otorgada en calidad de préstamos a trabajadores del Banco Central, los cuales son descontados directamente por planilla.

El gasto neto reconocido en el estado de resultados y otros resultados integrales por concepto de planes de beneficios a los empleados, ver nota 21, está compuesto por:

	<u>2017</u> (S/ 000)	<u>2016</u> (S/ 000)
Variación de activos netos del Fondo de Empleados	(500)	5 934
Variación de reservas calculadas por el actuario	10 901	14 945
<b>Total</b>	<b><u>10 401</u></b>	<b><u>20 879</u></b>

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el movimiento de la obligación por planes de beneficios a los empleados y el valor razonable de los activos del plan es como sigue:

	<u>2017</u> (S/ 000)	<u>2016</u> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del período</b>	163 995	154 910
Transferencias al Fondo durante el período (i)	(10 702)	(11 794)
Provisión por planes de beneficios a empleados, nota 21	10 401	20 879
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>163 694</u></b>	<b><u>163 995</u></b>

- (i) En enero de 2017 y de 2016 el Directorio del Banco Central autorizó la transferencia al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central el importe de S/ 39,7 millones y S/ 33,7 millones, respectivamente. Durante el ejercicio 2017, del importe antes indicado, S/ 10,7 millones fueron destinados al pago de pensiones de personal jubilado, lo que generó una disminución de la obligación actuarial por el mismo importe (S/ 11,8 millones durante el ejercicio 2016) y S/ 27,7 millones fueron transferidos al Fondo por concepto de gastos de salud del personal activo incrementando la cuenta de "Gastos operativos" (S/ 20,6 millones durante el ejercicio 2016), ver nota 21; y aproximadamente S/ 1,3 millones fueron transferidos por concepto de gastos de salud de personal de la Casa Nacional de Moneda (CNM), los cuales fueron reconocidos en el costo de monedas emitidas (S/ 1,3 millones durante el ejercicio 2016).

Las principales categorías de los activos del Fondo como porcentaje del valor razonable de los activos líquidos totales de este son los siguientes:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Depósitos en el Banco Central	508	3,2	1 416	8,5
Cuentas por cobrar a empleados	15 023	96,8	15 283	91,5
<b>Total</b>	<b><u>15 531</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>16 699</u></b>	<b><u>100,0</u></b>

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del pasivo actuarial por los planes de beneficios definidos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Incremento de pensiones	0,80%	1,90%
Período medio de amortización de pensiones	9,55	8,97
Personal jubilado a la fecha del estado de situación financiera:		
Hombres	957	946
Mujeres	562	575
Tablas de mortalidad:		
Hombres	SP 2005 H	SP 2005 H
Mujeres	SP 2005 M	SP 2005 M

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad de los supuestos actuariales en los resultados del Banco Central:

Año	Aumento / disminución de tasa de descuento	Efecto en la reserva del año
		S/ 000
2017	+50 pbs	(7 911)
	-50 pbs	8 591
2016	+50 pbs	(7 501)
	-50 pbs	8 168

Año	Aumento / disminución de expectativa de vida	Efecto en la reserva del año
	Años	S/ 000
2017	+1	152
	-1	(475)
2016	+1	2 326
	-1	(2 043)

## 17. PATRIMONIO NETO

### (a) Capital

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el capital autorizado, suscrito y pagado por el Estado Peruano, de acuerdo con las normas legales, es de S/ 1 183 millones.

El capital no está representado por acciones, constando su valor sólo en la cuenta capital del estado de situación financiera. Asimismo, por Decreto Supremo refrendado por el MEF se podrá reajustar el capital autorizado del Banco Central.

### (b) Reservas

#### *Reserva legal*

De acuerdo con el artículo N°92 de su Ley Orgánica, el Banco Central debe distribuir anualmente sus utilidades netas como sigue: (i) 25 por ciento para el Tesoro Público y (ii) 75 por ciento para la constitución e incremento, hasta el 100 por ciento de su capital, de una reserva que, de preferencia, se destinará a capitalización. Durante los años 2017 y de 2016, el Banco Central no ha efectuado capitalización de reservas.

Mediante Sesión de Directorio de fecha 09 de marzo de 2017, se acordó efectuar la constitución de reserva legal, correspondiente al 75 por ciento de los resultados del ejercicio 2016, por aproximadamente S/ 184 millones.

Mediante Sesión de Directorio de fecha 17 de marzo de 2016, se acordó efectuar la constitución de reserva legal, correspondiente al 75 por ciento de los resultados del ejercicio 2015, por aproximadamente S/ 687 millones.

#### *Reserva especial estatutaria*

De acuerdo con el artículo N°63 del Estatuto del Banco Central, el excedente que resulte de la aplicación del artículo N°92, de la Ley Orgánica, se destinará a la constitución de una reserva especial.

### (c) Reserva de valor razonable

A continuación presentamos el movimiento del rubro durante los años 2017 y 2016:

	Valores de entidades internacionales S/ (000)	Bonos emitidos por el MEF S/ (000)	Bonos estructurados S/ (000)	Total S/ (000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	(1,263,840)	(350,979)	(8)	(1,614,827)
Ganancia por fluctuación	604,618	128,677	8	733,303
Pérdida por fluctuación	(7,540)	-	-	(7,540)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(666,762)</b>	<b>(222,302)</b>	<b>-</b>	<b>(889,064)</b>
Ganancia por fluctuación	24,471	135,536	-	160,007
Pérdida por fluctuación	(1,586)	-	-	(1,586)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(643,877)</b>	<b>(86,766)</b>	<b>-</b>	<b>(730,643)</b>

**(d) Resultados acumulados**

El artículo N°93 de la Ley Orgánica señala que en el caso de pérdidas la reserva legal deberá ser aplicada a compensarlas; de ser insuficiente la misma, el Tesoro Público dentro de los 30 días de aprobado el estado de situación financiera debe emitir y entregar al Banco Central, por el monto no cubierto, títulos de deuda negociable que devengarán intereses.

En este sentido, la pérdida del ejercicio 2014 fue cubierta con bonos y un pagaré emitidos por el MEF en agosto de 2015, según lo descrito en la nota 1. Posteriormente, mediante Sesión de Directorio del 9 de marzo de 2017 se aprobó efectuar la transferencia al Tesoro Público de aproximadamente S/ 61 millones correspondiente al 25 por ciento del resultado del ejercicio 2016, los mismos que se utilizaron para amortizar el saldo de los bonos recibidos del Tesoro Público según lo descrito en la nota 1.

Mediante Sesión de Directorio de 17 de marzo de 2016 se aprobó efectuar la transferencia al Tesoro Público de aproximadamente S/ 229 millones, respectivamente, correspondiente al 25 por ciento del resultado del ejercicio 2015, los mismos que se utilizaron para amortizar el saldo de los bonos recibidos del Tesoro Público.

**(e) Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica**

De acuerdo a la política contable aprobada por el Directorio en base al artículo N°89 de la Ley Orgánica, las diferencias en cambio que resulten de la valuación en moneda nacional de los activos y de las obligaciones del Banco Central en oro, plata, divisas, DEG u otras unidades monetarias de uso internacional, se debitan o acreditan en esta cuenta y no se consideran como ganancias o pérdidas del ejercicio, nota 2.2(e).

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se presenta a continuación:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>9 639 400</b>	<b>9 652 235</b>
Más (menos):		
Valuación de operaciones de derivados y otras relacionadas con el tipo de cambio	(1 243 931)	2 572 083
Valuación de metales (oro)	400 449	276 642
Valuación de aporte y obligaciones FMI	(62 757)	131 943
Valuación de dólares estadounidenses	(1 944 543)	(1 089 922)
Valuación de otras divisas	595 993	(1 905 771)
Valuación de otros	-	2 190
<b>Saldo al final del año</b>	<b>7 384 611</b>	<b>9 639 400</b>

## 18. SITUACIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta, las entidades del sector público nacional no son sujetos pasivos del impuesto a la renta. El Banco Central como agente retenedor se encuentra afecto al impuesto a la renta de cuarta y quinta categoría, y a contribuciones sociales.

La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación de los impuestos calculados por el Banco Central en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas por los impuestos y contribuciones mencionados en el párrafo anterior de los años 2013 al 2017 inclusive, están pendientes de revisión por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Banco Central, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. En opinión de la Gerencia, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros del Banco Central al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

## 19. CONTINGENCIAS

El Banco tiene ante los tribunales del país ciertas demandas civiles y laborales en su contra y para las cuales se han efectuado los escritos y acciones correspondientes, por lo que la Gerencia del Banco y sus asesores legales consideran que, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, no es necesario registrar ninguna provisión material para posibles pérdidas por estas contingencias judiciales.

## 20. CUENTAS DE ORDEN

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Existencia de billetes y monedas (b)	44 453 379	38 271 706
Operaciones <i>forward</i> (c)	39 237 049	40 510 374
Títulos valores en custodia (d)	4 380 486	4 439 669
Operaciones de futuros (e)	948 766	60 336
<i>Swap</i> cambiarios, (f) y nota 2.2(t)	-	1 018 047
Otros	1 579 499	447 361
<b>Total</b>	<b>90 599 179</b>	<b>84 747 493</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde a los billetes y monedas que el Banco Central mantiene en sus bóvedas y que no se encuentran en circulación. A continuación se presenta la composición:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Nuevos	41 101 190	34 013 690
Disponibles	2 628 232	2 852 236
Por clasificar	540 374	1 114 466
Por destruir	182 163	228 214
En tránsito	1 420	63 100
<b>Total</b>	<b>44 453 379</b>	<b>38 271 706</b>

El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, fue el siguiente:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>38 271 706</b>	<b>52 273 808</b>
Adquisición de billetes y monedas	23 132 217	166 656
Destrucción de billetes y monedas	(12 736 264)	(12 002 401)
Salidas a circulación, neto de ingresos	(4 214 280)	(2 166 357)
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>44,453,379</u></b>	<b><u>38 271 706</u></b>

- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones *forward* de moneda extranjera mantenidas por el Banco Central, las cuales están clasificadas como de negociación. Al 31 de diciembre de 2017, el Banco Central mantiene 48 operaciones *forward* cuyos vencimientos son entre enero y febrero de 2018 (al 31 de diciembre de 2016 mantuvo 42 operaciones *forward* cuyos vencimientos fueron entre enero y febrero de 2017). Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la valorización de dichos instrumentos generó un activo de S/ 32 millones (S/ 181 millones al 31 de diciembre de 2016), el cual fue registrado como parte del rubro "Otros activos disponibles", y un pasivo de S/ 247 millones (S/ 75 millones al 31 de diciembre de 2016), el cual fue registrado como parte del rubro "Pasivos de reserva". Dicha valorización fue registrada contra el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los valores nominales de las operaciones *forward* por tipo de moneda son los siguientes:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Compra de dólar estadounidense / venta de otras monedas distintas al sol	19 296 977	20 309 410
Venta de yen japonés / compra de otras monedas distintas al sol	10 202 298	-
Venta de euro/ compra de otras monedas distintas al sol	7 218 588	-
Venta de corona sueca / compra de otras monedas distintas al sol	2 258 796	-
Compra de libra esterlina / venta de otras monedas distintas al sol	260 390	-
Venta de libra esterlina / compra de otras monedas distintas al sol	-	19 463 885
Venta de dólar canadiense / compra de otras monedas distintas al sol	-	737 079
<b>Total</b>	<b><u>39 237 049</u></b>	<b><u>40 510 374</u></b>

- (d) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.
- (e) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) del portafolio de operaciones con futuros mantenidas por el Banco Central para fines de negociación, el cual es administrado directamente por el BIS, de conformidad a los lineamientos aprobados por el Banco Central. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central mantiene 631 y 90 contratos de operaciones con futuros de precios, respectivamente, cuyos subyacentes son bonos del tesoro estadounidense denominados en dólares estadounidenses y cuyos vencimientos son entre marzo de 2018 y diciembre de 2019 (en marzo de 2017, al 31 de diciembre de 2016). Asimismo, el valor estimado de mercado, proporcionado por el BIS generó un activo por un importe de S/ 582 000 y un pasivo de S/ 522 000 (un activo de S/ 15 000 al 31 de diciembre de 2016), el cual fue registrado como parte de los rubros "Otros activos disponibles" y "Pasivos de Reserva", respectivamente, del estado de situación financiera y "Rendimiento neto sobre valores" del estado de resultados y otros resultados integrales.
- (f) Al 31 de diciembre de 2016, el Banco Central mantuvo 6 operaciones con empresas bancarias denominadas "*swaps* cambiarios", en las cuales el notional en soles a favor del Banco Central es de S/ 514 millones y la contrapartida a favor de las empresas bancarias es de US\$ 151 millones. El plazo de vencimiento de estas operaciones fue entre enero y febrero de 2017 y la tasa de interés por el notional en soles es igual a la capitalización del Índice Acumulado de Operaciones Interbancarias Overnight (ION), calculado y publicado



por el BCRP y que al 31 de diciembre de 2016 fue 4,25 por ciento. A la fecha antes indicada, la tasa de interés promedio en dólares estadounidenses, determinada mediante subasta ascendió a 0,08 por ciento.

Durante el 2016, el Banco Central reconoció ingresos y gastos por intereses cobrados y pagados sobre los *swap* cambiarios por S/ 599 y S/ 84 millones, los cuales forman parte del rubro "Otros ingresos financieros" y "Otros egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales, respectivamente. Asimismo, durante dicho periodo el Banco Central reconoció el efecto de la variación del tipo de cambio sobre el nomenclador comprometido en dólares estadounidenses como un cargo a la cuenta "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto, por S/ 874 millones, que corresponde a las entidades financieras.

## 21. GASTOS OPERATIVOS

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Gastos de personal y obligaciones sociales, nota 23	155 602	162 149
Gastos de administración (b)	54 618	54 521
Gastos de salud de personal activo, nota 16(b)(i)	27 660	20 622
Gastos por provisión actuarial, nota 16(b)	10 401	20 879
Depreciación, nota 9(d)	8 712	8 894
Amortización	2 407	1 916
Otros	8 190	6 718
<b>Total</b>	<b>267 590</b>	<b>275 699</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde principalmente a gastos de servicios públicos, mantenimiento, vigilancia, consultorías, suministros informáticos, entre otros.

## 22. GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Costo de producción de monedas emitidas	45 524	51 683
Gastos de impresión de billetes emitidos	34 854	30 487
Gastos de traslado de billetes y monedas	2 404	2 393
<b>Total</b>	<b>82 782</b>	<b>84 563</b>

## 23. GASTOS DE PERSONAL Y OBLIGACIONES SOCIALES

	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
Remuneración básica	86 396	90 183
Gratificaciones y vacaciones	26 743	29 428
Bonificaciones y asignaciones	16 890	17 767
Compensación por tiempo de servicios	9 493	9 820
Essalud	9 015	9 334
Capacitaciones	2 630	2 464
Otros	4 435	3 153
<b>Total</b>	<b>155 602</b>	<b>162 149</b>

## 24. CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIC 39:

	Al 31 de diciembre de 2017			Al 31 de diciembre de 2016				
	Cuentas por cobrar (\$/ 000)	Inversiones disponibles para la venta (\$/ 000)	Pasivos financieros al costo amortizado (\$/ 000)	Total (\$/ 000)	Cuentas por cobrar (\$/ 000)	Inversiones disponibles para la venta (\$/ 000)	Pasivos financieros al costo amortizado (\$/ 000)	Total (\$/ 000)
<b>Activos financieros</b>								
Caja en moneda extranjera	162 273	-	-	162 273	167 886	-	-	167 886
Depósitos en bancos del exterior	73 747 067	-	-	73 747 067	72 652 393	-	-	72 652 393
Depósitos en organismos del exterior	2 479 371	-	-	2 479 371	2 422 318	-	-	2 422 318
Valores de entidades internacionales	-	122 620 805	-	122 620 805	-	125 166 480	-	125 166 480
Oro	4 700 546	-	-	4 700 546	4 300 434	-	-	4 300 434
Aportes a organismos internacionales	2 538 742	-	-	2 538 742	2 074 050	-	-	2 074 050
Otros activos disponibles	113 551	-	-	113 551	188 920	-	-	188 920
Otros activos externos	64 760	-	-	64 760	5 943 699	-	-	5 943 699
Crédito interno	23 220 112	1 970 920	-	25 191 032	30 025 997	1 958 909	-	31 984 906
Otros activos financieros, nota 10	923	-	-	923	12 080	-	-	12 080
	<u>107 027 345</u>	<u>124 591 725</u>	<u>-</u>	<u>231 619 070</u>	<u>117 787 777</u>	<u>127 125 389</u>	<u>-</u>	<u>244 913 166</u>
<b>Pasivos financieros</b>								
Pasivos de reserva	-	-	357 402	357 402	-	-	202 546	202 546
Otros pasivos externos	-	-	8 410 602	8 410 602	-	-	8 695 979	8 695 979
Saldo esterilizado	-	-	75 695 248	75 695 248	-	-	53 939 770	53 939 770
Emisión primaria	-	-	57 207 374	57 207 374	-	-	53 374 773	53 374 773
Depósitos en moneda extranjera	-	-	69 735 741	69 735 741	-	-	89 831 931	89 831 931
Otros pasivos financieros	-	-	17 344 082	17 344 082	-	-	28 227 276	28 227 276
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>228 750 449</u>	<u>228 750 449</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>234 272 275</u>	<u>234 272 275</u>

## 25. EVALUACIÓN DE RIESGOS

Por la naturaleza de sus actividades, el Banco Central está expuesto a riesgos de liquidez, de crédito, cambiario, de tasa de interés y operacional. La gestión de riesgos del Banco Central trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

El estado de situación financiera del Banco Central está compuesto principalmente de instrumentos financieros, tal como se describe en la nota 2.2(b). Las reservas internacionales brutas son un componente relevante de dichos instrumentos (representan el 86,8 y 84,5 por ciento del total de activos al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, respectivamente) y su administración sigue los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad señalados en el artículo N°71 de la Ley Orgánica. Las reservas internacionales contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país, en la medida que garantizan la disponibilidad de divisas en situaciones extraordinarias, tales como un eventual retiro significativo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero nacional o shocks externos de carácter temporal que pudieran causar desequilibrios en el sector real de la economía y retroalimentar expectativas. Asimismo, una adecuada disponibilidad de divisas contribuye a la reducción del riesgo país y a la mejora de los calificativos crediticios del Perú, lo que redundaría en mejores condiciones para la obtención de créditos del exterior por parte de las empresas privadas y públicas peruanas y contribuye a la expansión de la inversión extranjera en el país.

La administración de los riesgos financieros se enfoca principalmente sobre los activos internacionales de reserva líquidos, que son los activos fácilmente negociables en los mercados internacionales. Estos activos están constituidos por depósitos en instituciones y organismos del exterior, valores de entidades internacionales, tenencias de oro en el exterior y tenencias de DEG en el FMI.

La gestión de riesgos se lleva a cabo tomando en cuenta los siguientes criterios:

- La política de administración de reservas seguida por el Banco Central considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez cubiertas dichas condiciones, se busca maximizar el rendimiento de los activos internacionales.
- La administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con el origen y características de las fuentes de los recursos en moneda extranjera (es decir, de los pasivos del Banco Central), en términos de monto, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos financieros que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos encargados a la administración del Banco Central.

Los activos internacionales gestionados por el Banco Central están expuestos al riesgo de liquidez, de crédito, cambiario y de tasa de interés.

La Gerencia del Banco Central es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes mencionados, siguiendo

las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

**(i) Riesgo de liquidez**

Originado por la imposibilidad de negociar los valores en el momento oportuno. Para mitigar este riesgo, el Banco Central controla el grado de liquidez de los instrumentos de renta fija, seleccionando valores de mercados profundos, estableciendo importes mínimos respecto al tamaño de la emisión y un límite al porcentaje adquirido de cada emisión. La liquidez de los instrumentos se refleja en un reducido spread compra-venta en la cotización de mercado de los mismos.

Asimismo, el Banco Central minimiza este riesgo a través de la división del portafolio de inversiones en tramos que reflejan la liquidez necesaria para manejar retiros asociados a la distinta naturaleza de las fuentes de las reservas. Dicho portafolio se divide en:

- Tramo de disponibilidad inmediata: Incluye inversiones de muy corto plazo para afrontar principalmente obligaciones con los bancos locales e imprevistos.
- Tramos líquidos y de intermediación: Corresponde a los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras (principalmente por obligaciones de encaje) y del sector público en el Banco Central. Con estos recursos se realizan inversiones que comprenden principalmente depósitos bancarios con vencimientos escalonados e instrumentos de renta fija de alta liquidez en los mercados financieros internacionales.
- Tramos para inversión y diversificación: Comprende los recursos propios del Banco Central (posición de cambio), destinándose a inversiones que incluyen valores a plazos generalmente superiores a un año (principalmente bonos), que pueden generar mayor rendimiento y ayudar a la diversificación de riesgos.

La distribución de las inversiones por tramos se ve reflejada en la composición porcentual por plazo al vencimiento de los activos internacionales de reserva líquidos según se muestra a continuación:

	<b>2017</b> (%)	<b>2016</b> (%)
<b>Plazo al vencimiento</b>		
Entre 0 y 3 meses	56	55
Entre 3 y 12 meses	12	18
Mayores a un año	32	27
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar no descontados del Banco Central de acuerdo a plazos contractuales pactados:

**Al 31 de diciembre 2017**

	Hasta 1 mes (S/ 000)	De 1 a 3 meses (S/ 000)	De 3 a 12 meses (S/ 000)	De 1 a 5 años (S/ 000)	Más de 5 años (S/ 000)	Sin vencimiento (S/ 000)	Total (S/ 000)
<b>Pasivos financieros por tipo (*)</b>							
Saldo esterilizado							
Certificados de depósito	4 057 243	12 895 420	13 911 046	750 745	-	-	31 614 454
Depósitos en moneda nacional	23 116 936	7 487 800	9 479 082	-	-	3 996 976	44 080 794
Emisión primaria	-	-	-	-	-	57 207 374	57 207 374
Depósitos en moneda extranjera	22 165 460	11 912 782	-	-	-	35 657 499	69 735 741
Otros pasivos financieros	1 087 890	1 725 413	11 014 721	3 628 821	8 407 474	-	25 864 319
<b>Total pasivos no relacionados con derivados(**)</b>	50 427 529	34 021 415	34 404 849	4 379 566	8 407 474	96 861 849	228 502 682
Cuentas por pagar por derivados	247 245	522	-	-	-	-	247 767
<b>Total</b>	<b>50 674 774</b>	<b>34 021 937</b>	<b>34 404 849</b>	<b>4 379 566</b>	<b>8 407 474</b>	<b>96 861 849</b>	<b>228 750 449</b>

**Al 31 de diciembre 2016**

	Hasta 1 mes (S/ 000)	De 1 a 3 meses (S/ 000)	De 3 a 12 meses (S/ 000)	De 1 a 5 años (S/ 000)	Más de 5 años (S/ 000)	Sin vencimiento (S/ 000)	Total (S/ 000)
<b>Pasivos financieros por tipo (*)</b>							
Saldo esterilizado							
Certificados de depósito	2 150 491	2 546 641	12 514 236	5 872 356	-	-	23 083 724
Depósitos en moneda nacional	12 306 550	3 776 800	11 200 000	-	-	3 572 696	30 856 046
Emisión primaria	-	-	-	-	-	53 374 773	53 374 773
Depósitos en moneda extranjera	28 718 198	17 686 992	10 755 840	1 323 703	-	31 347 198	89 831 931
Otros pasivos financieros	1 184 399	1 296 099	9 926 051	15 952 517	8 692 005	-	37 051 071
<b>Total pasivos no relacionados con derivados (**)</b>	44 359 638	25 306 532	44 396 127	23 148 576	8 692 005	88 294 667	234 197 545
Cuentas por pagar por derivados	74 730	-	-	-	-	-	74 730
<b>Total</b>	<b>44 434 368</b>	<b>25 306 532</b>	<b>44 396 127</b>	<b>23 148 576</b>	<b>8 692 005</b>	<b>88 294 667</b>	<b>234 272 275</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los pasivos financieros no incluyen intereses futuros.

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde a la valorización de los derivados para negociación.

**(ii) Riesgo de crédito**

Se refiere a la posibilidad de que una contraparte no pueda cumplir a tiempo con una obligación contraída con el Banco Central. Para afrontar este riesgo, las inversiones se realizan de manera diversificada en:

- Depósitos en bancos del exterior de primer orden, en términos de capital y calificativos de riesgo de corto y largo plazo, emitidos por las principales agencias internacionales evaluadoras de riesgo, tales como Standard & Poor's, Moody's y Fitch.
- Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, dichas obligaciones deben tener un calificativo de largo plazo entre las cinco categorías más altas de las más de veinte que otorgan las agencias evaluadoras de riesgo.
- No se permite inversiones en emisiones de deuda de empresas privadas.

La magnitud y la concentración de la exposición del Banco Central al riesgo crediticio pueden ser obtenidas directamente del estado de situación financiera, en el que se describe el tamaño y la composición de los activos financieros del Banco Central.

A continuación presentamos un resumen de la clasificación de riesgo de los activos de reserva líquidos:

	<b>2017</b> (%)	<b>2016</b> (%)
<b>Clasificación de largo plazo</b>		
AAA	50	42
AA+/AA/AA-	23	38
A+/A/A-	27	20
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

En base a las clasificaciones de riesgo obtenidas y el análisis de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Banco Central no tiene exposiciones en países o entidades con problemas de deuda, que representen un riesgo crediticio para sus depósitos en bancos del exterior y sus inversiones.

**(iii) Riesgo cambiario**

Puede ser definido como el riesgo al que está expuesto el Banco Central debido a las fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos financieros ocasionadas por variaciones en las tasas de cambio. La magnitud del riesgo depende de:

- El desequilibrio entre los activos y pasivos en moneda extranjera del Banco Central, y
- La tasa de cambio de las transacciones en moneda extranjera pendientes al cierre.

Los activos del Banco Central están principalmente invertidos en dólares estadounidenses, reflejando la denominación de los pasivos en moneda extranjera (principalmente encaje bancario y depósitos especiales de residentes) como la moneda de intervención del Banco Central en el mercado de divisas doméstico.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2017, el tipo de cambio compra del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses fue de S/ 3,238 (S/ 3,352 al 31 de diciembre de 2016). Los saldos en otras monedas han sido expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio proporcionado diariamente por Bloomberg o Reuters como se menciona en el párrafo (c) siguiente.

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los activos y pasivos del Banco Central en moneda extranjera eran los siguientes:

	2017		2016	
	U.S. Dólar (US\$ 000)	Otras monedas (US\$ 000)	U.S. Dólar (US\$ 000)	Otras monedas (US\$ 000)
		<b>Total</b> (US\$ 000)		<b>Total</b> (US\$ 000)
<b>Activos monetarios</b>				
Caja en moneda extranjera	50 115	-	50 085	-
Depósitos en bancos del exterior	20 184 523	2 590 976	17 984 653	3 689 689
Depósitos en organismos del exterior	-	765 711	-	722 648
Valores de entidades internacionales	33 625 849	4 243 455	34 201 928	3 138 907
Oro	-	1 451 682	-	1 282 946
Aportes a organismos internacionales	497 885	286 161	489 577	129 173
Otros activos disponibles	33 581	1 487	56 361	-
Otros activos con el exterior	-	20 000	-	20 000
Crédito interno	608 685	-	584 400	-
Otros activos	4 804	706	657	666
	<u>55 005 442</u>	<u>9 360 178</u>	<u>53 367 661</u>	<u>8 984 029</u>
		<u>64 365 620</u>		<u>62 351 690</u>
<b>Pasivos monetarios</b>				
Pasivos de reserva	107 281	3 096	60 131	294
Otros pasivos externos	-	20 000	-	20 000
Depósitos en moneda extranjera	21 536 671	-	26 799 502	-
Otros pasivos	5 205 198	281	8 355 378	353
	<u>26 849 150</u>	<u>23 377</u>	<u>35 215 011</u>	<u>20 647</u>
<b>Subtotal</b>	<u>28 156 292</u>	<u>9 336 801</u>	<u>18 152 650</u>	<u>8 963 382</u>
		<u>37 493 093</u>		<u>35 235 658</u>
<b>Derivados</b>				
Posición de <i>forwards</i> , neta	5 959 536	(5 997 310)	6 058 893	(6 026 541)
<b>Posición monetaria, neta</b>	<u>34 115 828</u>	<u>3 339 491</u>	<u>24 211 543</u>	<u>2 936 841</u>
		<u>37 455 319</u>		<u>27 148 384</u>

Asimismo, el Banco Central ha emitido certificados de depósitos reajustables (CDR BCRP) en moneda nacional, que se reajustan por la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto al sol, los cuales se liquidan al vencimiento en soles. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de CDR BCRP emitidos corresponde a S/ 829 millones, que representan US\$ 256 millones (al 31 de diciembre de 2016 el saldo fue de S/ 792 millones, que representan US\$ 236 millones), nota 12.

- (b) Los saldos en moneda extranjera, DEG y en metales preciosos al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, sin incluir los derivados financieros, expresados en su equivalencia en miles de dólares estadounidenses, se resumen como sigue:

	<b>2017</b> (US\$ 000)	<b>2016</b> (US\$ 000)
<b>Activos</b>		
Dólar estadounidense	55 004 687	53 366 979
Yen japonés (*)	3 150 963	-
Euro	2 231 877	-
Oro	1 452 437	1 283 628
DEG (**)	1 051 872	851 821
Libras esterlinas	402 787	6 288 388
Otras monedas	1 070 997	560 874
	<u>64 365 620</u>	<u>62 351 690</u>
<b>Pasivos</b>		
Dólar estadounidense	26 849 149	35 215 011
DEG (**)	1 039	294
Otras monedas	22 339	20 353
	<u>26 872 527</u>	<u>35 235 658</u>
<b>Activos netos</b>	<b><u>37 493 093</u></b>	<b><u>27 116 032</u></b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016 no existe exposición a esta moneda, ya que está totalmente cubierta con operaciones *forward* (nota 20(c)).

(\*\*) El DEG es un activo de reserva internacional creado por el FMI y asignado a sus países miembros en proporción a su cuota de participación como país miembro. El valor de los DEG se calcula diariamente sumando los valores en dólares estadounidenses (cotización mediodía de Londres) de una canasta de cinco monedas (dólar estadounidense, euro, renminbi chino, yen japonés y libra esterlina). Los montos de cada una de las monedas de la canasta de los DEG se calculan según porcentajes convenidos.

- (c) Las cotizaciones de las principales divisas utilizadas por el Banco Central con relación al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, son las siguientes:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Onza troy de oro	1 302,86000	1 151,400000
Libra esterlina	1,351700	1,232100
DEG	1,424130	1,344330
Euro	1,201000	1,053100
Yen japonés	0,008878	0,008562

De acuerdo con lo establecido en el artículo N°89 de la Ley Orgánica, al 31 de diciembre de 2017, el Banco Central registró un reajuste negativo neto por valuación de moneda



extranjera de S/ 2 255 millones (reajuste negativo neto de S/ 13 millones al 31 de diciembre de 2016) en el rubro “Reajuste en valuación artículo N°89 - Ley Orgánica” del patrimonio neto, ver nota 17(e).

- (d) El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad antes las variaciones de la cotización de las principales monedas a las cuales el Banco Central tiene exposición al 31 de diciembre de 2017 y de 2016. El análisis determina el efecto de devaluación o revaluación de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del sol contra monedas extranjeras, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados y otros resultados integrales. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el patrimonio neto, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto. En ambos casos estos cambios no afectan las utilidades del Banco porque ambos se registran como diferencia de cambio en el patrimonio neto.

<b>Análisis de sensibilidad</b>	<b>Cambios en tasas de cambio</b> (%)	<b>2017</b> (S/ 000)	<b>2016</b> (S/ 000)
<b>Devaluación</b>			
Dólares estadounidenses	5	6 070 132	4 544 647
Dólares estadounidenses	10	12 140 264	9 089 294
Libras esterlinas	5	65 211	1 053 934
Libras esterlinas	10	130 422	2 107 868
Yen japonés	5	510 124	-
Yen japonés	10	1 020 248	-
Euro	5	361 341	-
Euro	10	722 682	-
<b>Revaluación</b>			
Dólares estadounidenses	5	(6 070 132)	(4 544 647)
Dólares estadounidenses	10	(12 140 264)	(9 089 294)
Libras esterlinas	5	(65 211)	(1 053 934)
Libras esterlinas	10	(130 422)	(2 107 868)
Yen japonés	5	(510 124)	-
Yen japonés	10	(1 020 248)	-
Euro	5	(361 341)	-
Euro	10	(722 682)	-

**(iv) Riesgo de tasa de interés**

Está relacionado con el movimiento no esperado en las tasas de rendimiento de mercado de los activos de renta fija que componen el portafolio, que puede afectar el valor de mercado de las inversiones antes de su vencimiento. A mayor plazo de vencimiento de las inversiones, mayor es el impacto de cambios en los rendimientos sobre el valor de mercado de dichas inversiones. La medición de dicho impacto se refleja en la duración del portafolio, la misma que refleja las preferencias de riesgo-retorno del Directorio.

El Banco Central afronta este riesgo considerando la estructura de plazos de los pasivos para la composición por plazos de sus activos. Esto hace que la duración del portafolio total sea baja por lo que es limitado el impacto de variaciones de las tasas de interés sobre el valor de mercado del portafolio. Asimismo, se han establecido plazos máximos para las inversiones, consistentes con el perfil de riesgo de mercado deseado para cada instrumento del portafolio.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la duración promedio del portafolio de inversiones, compuesto por los activos internacionales administrados internamente, principalmente depósitos en entidades bancarias del exterior, inversiones en valores y tenencias de oro, fue de 0,60 y de 0,58 años.

#### **(v) Riesgo operacional**

Se define como la posibilidad de ocurrencia de un evento que impacte negativamente el patrimonio del Banco, la capacidad para cumplir sus objetivos y funciones críticas, y/o su reputación e imagen, como resultado de fallas en los procesos y controles internos, errores de las personas, fallas en los sistemas de información y la tecnología que los soporta, o eventos externos.

Los riesgos operacionales del Banco Central se clasifican en riesgo de: personas, eventos externos, procesos, tecnologías de la información y comunicación, tecnológico, adquisiciones, legal, cumplimiento, seguridad física, seguridad de la información y seguridad y salud en el trabajo.

La gestión de riesgos está basada en los procesos del Banco Central y dado que la gestión de riesgos es un proceso de autoevaluación, las unidades organizacionales junto con la Gerencia de Riesgos realizan, entre otros, lo siguiente:

- La diagramación de sus procesos, que consiste en identificar las actividades que sustentan un proceso.
- La identificación de riesgos y controles, que consiste en identificar los riesgos en las actividades y los controles que se aplican para mitigarlos.
- La valoración de los riesgos y la identificación de controles adicionales en los casos que la valoración se encuentre por encima del nivel de tolerancia de la organización.

Una vez que los riesgos han sido cuantificados y se han evaluado los controles adicionales que deberían implementarse, la Gerencia de Riesgos los presenta al Comité de Riesgo. El Comité de Riesgos se encarga de aprobar las políticas y recomendar acciones respecto a la gestión de riesgos y continuidad de operaciones, recomendar acciones de prevención y resolución de eventos que afecten al Banco Central y evaluar los informes y propuestas que eleve la Gerencia de Riesgos.

## **26. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El valor razonable o estimado del valor de mercado es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado activo y líquido, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado, o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento para determinar dicho valor razonable, se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. La Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros. El valor razonable puede no ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación de dichos instrumentos.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, en los casos aplicables según las políticas del Banco Central, dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se detalla a continuación:

- (a) La caja en moneda extranjera y los depósitos en bancos del exterior representan efectivo y depósitos a plazo en bancos con plazos hasta 90 días desde su constitución, respectivamente, los cuales no representan riesgos crediticios o de tasa de interés significativos.
- (b) El valor en libros de los valores de entidades internacionales clasificados como inversiones disponibles para la venta corresponde a su valor estimado de mercado.
- (c) El valor en libros del oro corresponde a su valor de mercado.
- (d) Los valores de los aportes a organismos internacionales y de los depósitos en organismos internacionales se considera que corresponden a sus valores razonables, debido a que los mismos representan el importe que se recibiría en caso que el Banco Central dejase de ser miembro de dichos organismos. Adicionalmente, los aportes a organismos internacionales no se pueden negociar con terceros y generan intereses a tasas de interés en función de su riesgo de mercado.
- (e) Los valores emitidos en circulación generan intereses a tasas fijas y variables de acuerdo con la emisión efectuada.
- (f) Los depósitos en moneda nacional y extranjera generan intereses a tasas fijas y variables, las cuales se fijan en plazos menores a un año por el Banco Central.
- (g) El valor en libros de los billetes y monedas mantenidos por el Banco Central como parte del rubro "Emisión primaria" corresponde al valor de mercado, debido a que representa el efectivo que se encuentra en circulación en la economía peruana.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia del Banco Central considera que los valores razonables estimados de los instrumentos financieros del Banco Central no difieren en forma significativa de sus valores en libros.

## **27. EVENTOS SUBSECUENTES**

Desde el 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de la firma del dictamen de los auditores independientes, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte los estados financieros.



**Ricardo E. Flórez (1893-1983)**  
*Mariacha*, 1937  
Óleo sobre lienzo. 1,64 x 1,18 m.





# ANEXOS

---

**Francisco Laso (1823-1869)**

*La Pascana, 1859*

Óleo sobre lienzo. 1,38 x 1,47 m.



**Anexo 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Millones de soles a precios de 2007)

Año	Producto Bruto Interno 1/ (A)	Población 2/ (Miles) (B)	PBI per cápita (Soles a precios de 2007) (C)	Variación porcentual			Inflación 3/	Exportaciones de bienes 4/ (Millones de US\$)	Importaciones de bienes 4/ (Millones de US\$)	Balanza Comercial (Millones de US\$)
				(A)	(B)	(C)				
1922	13 308	4 791	2 778	7,1	1,5	5,5	75	32	43	
1923	14 084	4 861	2 897	5,8	1,5	4,3	105	47	58	
1924	15 428	4 934	3 127	9,5	1,5	7,9	105	58	47	
1925	15 804	5 008	3 155	2,4	1,5	0,9	94	58	35	
1926	17 356	5 085	3 409	9,7	1,5	0,8	98	58	40	
1927	17 727	5 163	3 433	2,3	1,5	0,7	108	58	50	
1928	18 743	5 244	3 574	5,7	1,6	4,1	111	56	55	
1929	20 727	5 327	3 891	10,6	1,6	8,9	117	61	56	
1930	18 612	5 413	3 439	-10,2	1,6	-11,6	69	33	36	
1931	17 539	5 500	3 189	-5,8	1,6	-7,3	55	23	32	
1932	17 155	5 591	3 069	-2,2	1,6	-3,8	38	13	25	
1933	18 751	5 683	3 300	9,3	1,7	7,5	48	16	32	
1934	21 001	5 778	3 635	12	1,7	10,2	70	16	32	
1935	22 871	5 875	3 893	8,9	1,7	7,1	74	35	39	
1936	24 029	5 975	4 022	5,1	1,7	3,3	84	40	39	
1937	24 602	6 077	4 048	2,4	1,7	0,7	92	48	45	
1938	25 211	6 182	4 078	2,5	1,7	0,7	77	47	30	
1939	25 721	6 289	4 090	2	1,7	0,3	71	38	33	
1940	26 430	6 399	4 131	2,8	1,7	0,1	66	41	24	
1941	26 787	6 510	4 115	1,3	1,7	-0,4	76	44	32	
1942	26 231	6 623	3 961	-2,1	1,7	-3,7	76	42	35	
1943	26 937	6 738	3 998	2,7	1,7	-0,9	71	55	16	
1944	29 142	6 856	4 250	8,2	1,8	6,3	84	63	21	
1945	30 539	6 978	4 376	4,8	1,8	3	104	68	36	
1946	32 495	7 102	4 576	6,4	1,8	4,5	151	99	53	
1947	33 554	7 228	4 642	3,3	1,8	1,5	154	134	28	
1948	34 838	7 358	4 735	3,8	1,8	2,2	162	134	28	
1949	37 699	7 492	5 032	8,2	1,8	6,3	155	134	21	
1950	40 920	7 632	5 361	8,5	1,9	6,5	198	149	49	
1951	44 711	7 826	5 713	9,3	2,5	6,6	259	223	36	
1952	47 347	8 026	5 899	5,9	2,5	3,3	246	257	-12	
1953	50 085	8 232	6 084	5,8	2,6	3,1	228	258	-29	
1954	52 762	8 447	6 246	5,3	2,6	2,7	254	225	29	
1955	55 858	8 672	6 442	5,9	2,7	3,1	281	295	-13	
1956	58 484	8 905	6 568	4,7	2,7	2,2	320	343	-22	
1957	62 371	9 146	6 819	6,6	2,7	3,8	332	402	-71	
1958	61 706	9 397	6 567	-1,1	2,7	-3,8	292	345	-53	
1959	63 653	9 658	6 591	3,2	2,8	-0,4	323	281	42	
1960	69 946	9 931	7 043	9,9	2,8	6,9	444	341	103	
1961	75 085	10 218	7 349	7,3	2,9	4,3	510	429	82	
1962	82 620	10 517	7 856	10	2,9	6,9	49	478	78	
1963	86 196	10 826	7 962	4,3	2,9	1,3	556	518	37	
1964	91 840	11 143	8 242	6,5	2,9	3,5	555	518	37	
1965	97 003	11 467	8 455	5,6	2,9	2,9	685	660	167	
1966	104 995	11 796	8 901	8,2	2,9	5,2	789	811	25	
1967	109 040	12 132	9 088	3,9	2,8	1	742	810	-23	
1968	109 206	12 476	8 988	0,2	2,8	-0,6	840	810	-68	
1969	113 044	12 829	8 812	3,5	2,8	2,7	880	673	167	
1970	116 849	13 193	8 857	3,4	2,8	0,5	1 034	659	221	
1971	122 213	13 568	9 008	4,6	2,8	1,7	1 034	700	335	
1972	126 463	13 953	9 063	3,5	2,8	0,6	945	730	159	
1973	134 401	14 348	9 367	6,3	2,8	3,4	1 112	812	170	
1974	147 017	14 751	9 967	9,4	2,8	6,4	1 512	1 033	395	
1975	153 340	15 161	10 114	4,3	2,8	1,5	1 535	2 427	-1 092	

**Anexo 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Millones de soles a precios de 2007)

Año	Producto Bruto Interno 1/ (A)	Población 2/ (Miles) (B)	PBI per cápita (Soles a precios de 2007) (C)	Variación porcentual			Inflación 3/ (C)	Exportaciones de bienes 4/ (Millones de US\$)	Importaciones de bienes 4/ (Millones de US\$)	Balanza Comercial (Millones de US\$)
				(A)	(B)	(C)				
1976	155 559	15 581	9 984	1,4	2,8	-1,3	1 344	2 016	-672	
1977	156 102	16 011	9 750	0,6	2,7	-2,3	1 730	2 148	-418	
1978	151 977	16 447	9 240	-2,3	2,8	-5,2	2 038	1 668	370	
1979	158 194	16 887	9 368	4,1	2,7	1,4	3 719	1 954	1 765	
1980	167 596	17 324	9 674	5,9	2,6	3,3	3 951	3 090	861	
1981	176 901	17 760	9 961	5,6	2,5	3,3	3 328	3 802	-474	
1982	176 507	18 197	9 700	-0,2	2,5	-2,6	3 343	3 721	-378	
1983	158 136	18 636	8 486	-10,4	2,4	-12,5	3 036	2 722	314	
1984	163 842	19 076	8 589	3,6	2,4	1,2	3 193	2 166	1 027	
1985	167 219	19 519	8 567	2,1	2,3	-0,3	3 021	1 823	1 199	
1986	182 981	19 966	9 165	9,4	2,3	7,7	2 573	2 649	-77	
1987	200 778	20 417	9 834	9,7	2,3	7,3	2 713	3 215	-502	
1988	181 822	20 870	8 712	-9,4	2,2	-11,4	2 720	2 720	-145	
1989	159 436	21 320	7 478	-12,3	2,2	-14,2	3 503	2 287	1 217	
1990	151 482	21 765	6 961	-5	2,1	-6,9	3 280	2 922	358	
1991	154 854	22 204	6 974	2,2	2	0,2	3 393	3 595	-202	
1992	154 017	22 640	6 803	-0,5	2	-2,5	3 578	4 001	-423	
1993	162 093	23 073	7 025	5,2	1,9	3,3	3 385	4 160	-776	
1994	182 044	23 502	7 746	12,3	1,9	10,3	4 424	5 499	-1 075	
1995	195 536	23 926	8 172	7,4	1,8	5,5	5 491	7 733	-2 241	
1996	201 009	24 348	8 256	2,8	1,8	0,1	5 878	7 864	-1 987	
1997	214 038	24 768	8 641	6,5	1,7	4,7	6 825	8 536	-1 711	
1998	213 190	25 182	8 466	-0,4	1,7	-2	5 757	8 219	-2 462	
1999	216 377	25 589	8 456	1,5	1,6	-0,1	6 088	6 710	-623	
2000	222 207	25 984	8 552	2,7	1,5	1,1	6 955	7 358	-403	
2001	223 580	26 367	8 480	0,6	1,5	-0,8	7 026	7 204	-179	
2002	235 773	26 739	8 817	5,5	1,4	4	7 714	7 393	321	
2003	245 593	27 103	9 061	4,2	1,4	2,8	9 091	8 205	886	
2004	257 770	27 460	9 387	5	1,3	3,6	12 809	9 805	3 004	
2005	273 971	27 811	9 851	6,3	1,3	4,9	17 368	12 082	5 286	
2006	294 598	28 151	10 465	7,5	1,2	6,2	23 830	14 844	8 986	
2007	319 693	28 482	11 224	8,5	1,2	7,3	28 094	19 591	8 503	
2008	348 923	28 807	12 112	9,1	1,1	7,9	31 018	28 449	2 569	
2009	352 584	29 132	12 103	1	1,1	-0,1	27 071	21 011	6 060	
2010	382 380	29 462	12 979	8,5	1,1	7,2	35 803	28 815	6 988	
2011	407 052	29 798	13 661	6,5	1,1	5,3	46 376	37 152	9 224	
2012	431 273	30 136	14 311	6	1,1	4,8	47 411	41 018	6 393	
2013	456 449	30 475	14 978	6	1,1	4,7	43 861	42 356	504	
2014	467 433	30 814	15 169	5,8	1,1	4,7	39 533	41 042	-1 509	
2015 5/	482 890	31 152	15 501	2,4	1,1	1,3	34 414	37 331	-2 916	
2016 5/	502 341	31 493	15 951	4	1,1	2,2	37 020	35 132	1 888	
2017 5/	514 927	31 838	16 173	2,5	1,1	1,4	44 918	38 652	6 266	

1/ Para el período 1922 - 1949, se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI del Documento de Trabajo "Una Estimación Alternativa del PBI en el Siglo XX" de Bruno Seminario y Arlette Beltrán. Para el período 1950-1989 se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI con año base 1979.

2/ Serie proporcionada por el INEI. Para el período 1922 - 1949 la fuente de información es el Boletín de Análisis Demográfico N° 01 ONEC Julio de 1964.

3/ De 1922 a 1937, la inflación es promedio del período.

4/ BCRP: Boletines y Memorias.

5/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 2**  
**FLUJOS MACROECONÓMICOS**  
(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<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 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
Nota:										
Saldo de deuda pública externa	16,7	16,0	13,1	11,3	9,8	8,8	8,7	11,1	10,3	8,7

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 3											
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE											
(Variaciones porcentuales reales)											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
<b>Producto bruto interno</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	
+ Renta de factores	7,2	3,9	-25,4	-11,7	11,1	11,6	10,8	17,9	-24,2	-15,5	
Producto nacional bruto	10,6	1,4	7,3	6,0	7,4	7,1	3,2	4,4	3,2	1,9	
Ingreso nacional bruto	6,4	1,0	13,7	8,3	6,5	5,2	1,7	2,6	3,0	3,8	
+ Transferencias corrientes	4,2	-1,6	-2,4	0,4	-3,8	0,7	32,1	-17,9	21,4	-11,9	
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>6,4</b>	<b>0,9</b>	<b>13,3</b>	<b>8,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	
1/ Preliminar.											
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.											
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.											

<b>Anexo 4</b>											
<b>INGRESO NACIONAL DISPONIBLE</b>											
(Millones de soles a precios de 2007)											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
<b>Producto bruto interno</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>	
+ Renta de factores	-24 101	-23 173	-29 050	-32 444	-28 859	-25 499	-22 738	-18 670	-23 192	-26 792	
Producto nacional bruto	324 822	329 411	353 330	374 608	402 414	430 950	444 695	464 219	479 150	488 135	
+ Términos de intercambio	-12 212	-13 740	5 506	14 099	11 505	4 423	-1 715	-9 737	-11 020	-2 351	
Ingreso nacional bruto	312 611	315 671	358 836	388 707	413 919	435 373	442 990	454 483	468 130	485 784	
+ Transferencias corrientes	8 159	8 026	7 830	7 861	7 561	7 614	10 060	8 256	10 022	8 834	
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>320 770</b>	<b>323 697</b>	<b>366 666</b>	<b>396 567</b>	<b>421 480</b>	<b>442 986</b>	<b>453 050</b>	<b>462 739</b>	<b>478 151</b>	<b>494 617</b>	

1/ Preliminar

 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 5**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. Demanda interna</b>	<b>13,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>14,9</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>
a. Consumo privado	8,9	3,1	9,1	7,2	7,4	5,7	3,9	4,0	3,3	2,5
b. Consumo público	5,4	13,0	5,6	4,8	8,1	6,7	6,0	9,8	-0,6	1,0
c. Inversión bruta interna	30,0	-23,8	37,8	10,0	6,5	11,5	-3,1	-2,8	-3,9	-0,5
Inversión bruta fija	24,4	-1,4	23,2	6,0	16,3	7,9	-2,0	-5,2	-4,7	-0,3
i. Privada	23,9	-8,8	25,8	11,0	15,6	7,1	-2,2	-4,2	-5,7	0,3
ii. Pública	26,8	33,0	15,0	-11,2	19,5	11,1	-1,1	-9,5	-0,2	-2,3
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>6,9</b>	<b>5,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>4,0</b>	<b>9,5</b>	<b>7,2</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>24,1</b>	<b>-16,7</b>	<b>26,0</b>	<b>11,6</b>	<b>10,7</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,0</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>
Nota:										
Demanda interna sin inventarios	12,0	3,0	12,0	6,6	9,8	6,4	2,5	2,2	0,8	1,7

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

<b>Anexo 6</b>												
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO</b>												
(Millones de soles a precios de 2007)												
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
<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.

 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 7**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO NOMINAL POR TIPO DE GASTO**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. Demanda interna</b>	<b>356 049</b>	<b>352 803</b>	<b>409 059</b>	<b>452 611</b>	<b>499 665</b>	<b>552 289</b>	<b>586 159</b>	<b>628 396</b>	<b>660 224</b>	<b>687 853</b>
a. Consumo privado	221 645	235 082	260 420	288 646	321 457	349 438	374 811	403 608	431 712	454 995
b. Consumo público	36 755	42 117	44 531	48 111	55 002	61 210	67 800	77 205	79 379	82 395
c. Inversión bruta interna	97 649	75 604	104 108	115 854	123 206	141 641	143 547	147 582	149 134	150 464
Inversión bruta fija	84 963	85 169	105 238	112 709	131 350	146 160	149 546	150 173	150 245	151 892
i. Privada	69 079	64 353	80 510	90 046	103 811	114 550	117 104	119 721	118 736	120 348
ii. Pública	15 883	20 817	24 728	22 663	27 539	31 610	32 443	30 452	31 509	31 544
Variación de inventarios	12 687	-9 565	-1 130	3 145	-8 145	-4 519	-5 999	-2 590	-1 111	-1 428
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>100 996</b>	<b>91 915</b>	<b>111 470</b>	<b>139 337</b>	<b>137 922</b>	<b>131 624</b>	<b>129 036</b>	<b>129 586</b>	<b>146 082</b>	<b>168 366</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>99 857</b>	<b>77 579</b>	<b>98 429</b>	<b>120 219</b>	<b>127 687</b>	<b>135 672</b>	<b>138 719</b>	<b>145 314</b>	<b>146 618</b>	<b>154 455</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>357 189</b>	<b>367 139</b>	<b>422 100</b>	<b>471 729</b>	<b>509 900</b>	<b>548 241</b>	<b>576 475</b>	<b>612 668</b>	<b>659 688</b>	<b>701 764</b>
Nota:										
PBI nominal (millones de US\$)	122 333	122 426	149 518	171 440	193 582	202 889	203 110	192 353	195 704	215 412

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 8												
PRODUCTO BRUTO INTERNO NOMINAL POR TIPO DE GASTO												
(Estructura porcentual)												
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	1/	1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>99,7</b>	<b>96,1</b>	<b>96,9</b>	<b>95,9</b>	<b>98,0</b>	<b>100,7</b>	<b>101,7</b>	<b>102,6</b>	<b>100,1</b>	<b>98,0</b>		
a. Consumo privado	62,1	64,0	61,7	61,2	63,0	63,7	65,0	65,9	65,4	64,8		
b. Consumo público	10,3	11,5	10,5	10,2	10,8	11,2	11,8	12,6	12,0	11,7		
c. Inversión bruta interna	27,3	20,6	24,7	24,6	24,2	25,8	24,9	24,1	22,6	21,4		
Inversión bruta fija	23,8	23,2	24,9	23,9	25,8	26,7	25,9	24,5	22,8	21,6		
i. Privada	19,3	17,5	19,1	19,1	20,4	20,9	20,3	19,5	18,0	17,1		
ii. Pública	4,4	5,7	5,9	4,8	5,4	5,8	5,6	5,0	4,8	4,5		
Variación de existencias	3,6	-2,6	-0,3	0,7	-1,6	-0,8	-1,0	-0,4	-0,2	-0,2		
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>28,3</b>	<b>25,0</b>	<b>26,4</b>	<b>29,5</b>	<b>27,0</b>	<b>24,0</b>	<b>22,4</b>	<b>21,2</b>	<b>22,1</b>	<b>24,0</b>		
Menos:												
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>28,0</b>	<b>21,1</b>	<b>23,3</b>	<b>25,5</b>	<b>25,0</b>	<b>24,7</b>	<b>24,1</b>	<b>23,7</b>	<b>22,2</b>	<b>22,0</b>		
<b>IV. PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		

1/ Preliminar.

 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 9**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Agropecuario 2/	8,0	1,3	4,3	4,1	5,9	2,7	1,6	3,5	2,7	2,6
- Agrícola	9,7	0,0	2,6	4,0	8,7	1,0	0,8	2,3	1,8	2,6
- Pecuario	6,0	5,8	4,2	5,8	5,6	2,5	5,8	5,2	3,7	2,7
Pesca	3,0	-3,4	-19,6	52,9	-32,2	24,8	-27,9	15,9	-10,1	4,7
Minería e hidrocarburos 3/	8,1	1,0	1,3	0,6	2,8	4,9	-0,9	9,5	16,3	3,2
- Minería metálica	7,1	-2,1	-2,7	-2,1	2,5	4,3	-2,2	15,7	21,2	4,2
- Hidrocarburos	6,4	17,1	15,0	5,1	1,0	7,2	4,0	-11,5	-5,1	-2,4
Manufactura	8,6	-6,7	10,8	8,6	1,5	5,0	-3,6	-1,5	-1,4	-0,3
- De procesamiento de recursos primarios	8,7	-8,4	-4,8	16,0	-7,8	8,6	-9,3	1,8	-0,6	1,9
- No primaria	8,6	-6,1	16,2	6,5	4,3	3,7	-1,5	-2,6	-1,6	-0,9
Electricidad y agua	8,1	1,1	8,1	7,6	5,8	5,4	4,9	5,9	7,3	1,1
Construcción	16,8	6,8	17,8	3,6	15,8	9,0	1,9	-5,8	-3,1	2,2
Comercio	11,0	-0,5	12,5	8,9	7,2	5,9	4,4	3,9	1,8	1,0
Otros servicios 4/	8,7	3,6	8,8	7,0	7,3	6,1	5,1	4,2	4,0	3,4
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>
Sectores primarios	8,0	-0,7	0,5	4,9	0,7	5,3	-2,3	6,9	10,0	2,9
Sectores no primarios	9,5	1,6	11,1	6,9	7,5	6,0	3,7	2,4	2,4	2,4

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 10**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS**  
 (Millones de soles a precios de 2007)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Agropecuario 2/	20 600	20 873	21 766	22 658	23 992	24 640	25 028	25 894	26 584	27 279
- Agrícola	12 741	12 738	13 075	13 596	14 773	14 926	15 044	15 397	15 668	16 073
- Pecuario	4 943	5 228	5 447	5 761	6 086	6 239	6 604	6 950	7 208	7 401
Pesca	2 436	2 352	1 891	2 892	1 960	2 445	1 762	2 042	1 836	1 921
Minería e hidrocarburos 3/	49 599	50 076	50 714	51 043	52 473	55 035	54 554	59 716	69 446	71 659
- Minería metálica y no metálica	35 632	34 878	33 929	33 210	34 044	35 494	34 702	40 156	48 662	50 708
- Hidrocarburos	5 812	6 808	7 828	8 225	8 310	8 909	9 261	8 199	7 781	7 591
Manufactura	57 354	53 502	59 255	64 330	65 265	68 508	66 047	65 079	64 176	64 014
- De procesamiento de recursos primarios	15 062	13 802	13 143	15 243	14 048	15 254	13 828	14 077	13 998	14 260
- No primaria	42 292	39 700	46 112	49 087	51 217	53 094	52 308	50 953	50 114	49 655
Electricidad y agua	5 950	6 013	6 501	6 994	7 401	7 804	8 185	8 671	9 307	9 413
Construcción	19 061	20 360	23 993	24 848	28 779	31 356	31 960	30 101	29 154	29 789
Comercio	36 105	35 936	40 420	44 034	47 218	49 984	52 193	54 217	55 199	55 767
Otros servicios 4/	157 818	163 472	177 840	190 253	204 185	216 677	227 703	237 170	246 640	255 086
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</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>514 928</b>
Sectores primarios	87 697	87 103	87 514	91 836	92 472	97 374	95 172	101 729	111 864	115 120
Sectores no primarios	261 226	265 481	294 866	315 216	338 801	359 074	372 260	381 161	390 477	399 808

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 11**  
**PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
(Variaciones porcentuales)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								1/	1/	1/
<b>AGRÍCOLA</b>	<b>9,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>8,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>
Mercado Interno	<b>7,6</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>12,6</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>
Arroz cáscara	14,7	7,1	-5,3	-7,3	16,0	0,1	-4,9	8,8	0,5	-3,8
Papa	6,3	4,7	1,1	7,0	9,9	2,3	2,8	0,2	-4,3	5,0
Alfalfa	1,6	5,0	2,1	2,5	4,7	4,1	-5,3	3,3	-2,7	-1,8
Plátano	-2,3	4,1	7,5	-2,0	5,8	1,4	0,7	-3,3	0,9	-1,4
Yuca	7,3	-0,5	6,4	-10,0	0,3	6,0	0,9	2,9	-4,0	1,0
Cebolla	0,3	-6,4	24,6	0,4	3,4	-0,6	1,4	0,3	-7,2	2,1
Maíz amiláceo	1,7	14,6	-9,9	-0,7	9,9	9,6	-1,9	1,9	-9,9	-0,5
Mandarina	-1,7	-11,3	33,3	6,8	19,0	11,7	8,2	5,4	12,8	0,0
Naranja	10,4	-0,6	4,5	6,1	2,4	2,3	2,7	1,3	7,6	1,5
Tomate	21,6	5,2	1,5	-17,3	23,3	9,9	5,5	-11,2	-1,4	-5,3
Limon	-17,2	-11,6	12,6	-3,6	3,5	3,0	15,5	1,6	0,9	-38,1
Otros	9,7	9,4	-4,6	0,0	18,7	4,1	-1,2	3,6	-2,1	0,5
<b>Agroindustria</b>	<b>1,1</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>-10,6</b>	<b>-2,9</b>
Maíz amarillo duro	9,7	3,4	0,8	-1,8	10,5	-2,0	-10,1	17,2	-14,3	1,3
Caña de azúcar	14,2	5,8	-0,8	0,3	4,9	6,0	3,6	-10,3	-3,7	-4,4
Palma aceitera	3,3	8,9	8,8	23,3	44,0	9,2	9,2	10,8	7,6	9,5
Algodón rama	-22,3	-42,7	-33,6	91,4	-9,1	-25,5	11,9	-24,1	-35,3	-48,5
<b>Agroexportación</b>	<b>20,3</b>	<b>-11,4</b>	<b>15,6</b>	<b>14,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>5,7</b>	<b>0,6</b>	<b>15,4</b>	<b>10,0</b>
Café	21,1	-11,1	14,7	18,7	-3,4	-20,1	-13,2	13,5	11,5	21,5
Espárrago	15,6	-4,4	6,8	17,0	-4,2	2,2	-1,7	-1,8	2,0	0,8
Uva	13,6	18,4	6,1	5,9	21,9	21,3	15,6	17,9	15,4	-6,6
Cacao	8,3	8,2	26,7	21,2	10,6	14,4	14,2	13,4	16,6	11,2
Arándano	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1 502,2	47,0	317,7	164,4	85,9
Mango	9,6	-48,3	172,0	-22,5	-47,4	147,7	-18,0	-8,0	8,0	1,9
Aceituna	118,1	-93,7	946,5	-2,6	26,6	-37,6	163,0	-74,7	46,1	43,1
Quinua	-6,1	31,9	4,3	0,3	7,4	15,8	124,0	-7,9	-25,0	-0,9
<b>PECUARIA</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>2,5</b>	<b>5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>2,7</b>
Ave	13,9	9,9	5,8	6,4	8,0	2,7	9,5	8,1	5,6	4,1
Leche	-0,9	5,5	1,6	4,0	2,7	0,9	1,7	3,4	2,7	2,9
Vacuno	0,1	0,8	4,4	3,9	4,7	1,9	3,0	-0,1	-3,0	-1,4
Huevos	3,5	0,8	6,1	11,4	-1,1	11,4	2,5	7,7	3,8	3,6
Porcino	0,6	-0,4	0,9	1,4	7,5	1,8	5,3	5,6	4,5	5,7
Otros pecuarios	-0,9	2,9	0,2	5,4	5,1	-3,7	-0,4	-4,3	3,3	-5,1
<b>PBI AGROPECUARIO</b>	<b>8,0</b>	<b>1,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>5,9</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 12**  
**PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
(Miles de toneladas métricas)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AGRÍCOLA</b>										
<b>Mercado Interno</b>										
Arroz cáscara	2 794	2 991	2 831	2 624	3 043	3 045	2 897	3 151	3 166	3 045
Papa	3 597	3 765	3 805	4 072	4 475	4 577	4 705	4 716	4 514	4 740
Alfalfa	5 822	6 113	6 241	6 398	6 696	6 974	6 605	6 822	6 637	6 515
Plátano	1 793	1 867	2 007	1 968	2 082	2 111	2 126	2 056	2 074	2 045
Yuca	1 172	1 166	1 240	1 116	1 118	1 185	1 196	1 230	1 181	1 193
Cebolla	620	581	724	727	752	748	758	760	706	721
Miiz amiláceo	249	286	258	256	281	308	302	308	277	276
Mandarina	187	166	221	236	281	314	340	358	404	404
Naranja	380	378	395	419	429	439	450	456	491	498
Tomate	211	222	225	186	229	252	266	236	233	221
Limón	223	197	222	214	222	228	264	268	270	167
<b>Agroindustria</b>										
Miiz amarillo duro	1 232	1 274	1 284	1 260	1 393	1 365	1 228	1 439	1 232	1 248
Caña de azúcar	9 396	9 937	9 858	9 885	10 369	10 992	11 390	10 212	9 833	9 401
Palma aceitera	246	268	292	360	518	566	618	684	736	806
Algodón rama	167	96	64	122	111	83	92	70	45	23
<b>Agroexportación</b>										
Café	274	243	279	332	320	256	222	252	281	341
Espárrago	328	314	335	392	376	384	378	371	378	381
Uva	223	264	280	297	362	439	507	598	690	645
Cacao	34	37	47	56	62	71	82	93	108	120
Arándano	0	0	0	0	0	2	3	11	28	53
Miango	323	167	454	352	185	459	376	346	374	381
Aceituna	114	7	75	73	93	58	152	38	56	80
Quinua	30	39	41	41	44	51	115	106	79	79
<b>PECUARIA</b>										
Ave	1 070	1 176	1 244	1 323	1 429	1 467	1 607	1 736	1 834	1 909
Leche	1 566	1 652	1 678	1 746	1 793	1 810	1 840	1 903	1 954	2 012
Vacuno	320	323	337	350	374	385	385	384	373	368
Huevos	267	269	285	318	314	350	359	386	401	415
Porcino	154	153	154	156	168	171	181	191	199	210

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 13**  
**EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES**  
 (Variaciones porcentuales)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								1/	1/	1/
<b>CONSUMO INDUSTRIAL</b>	<b>1,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-42,9</b>	<b>110,3</b>	<b>-47,2</b>	<b>28,9</b>	<b>-52,7</b>	<b>60,3</b>	<b>-24,4</b>	<b>15,9</b>
Anchoveta	1,2	-5,4	-42,9	110,2	-47,2	28,7	-52,6	60,3	-24,4	15,8
<b>CONSUMO HUMANO</b>	<b>6,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>4,4</b>	<b>26,4</b>	<b>-14,1</b>	<b>19,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,5</b>
Congelado										
Concha de abanico	-5,8	31,1	143,6	53,4	-57,7	129,3	-41,5	-71,6	-32,0	-54,4
Langostino	-5,4	-7,3	21,9	61,5	-2,9	-15,8	13,9	23,0	9,3	32,5
Merluza	-7,1	39,6	-30,3	11,3	-26,2	48,1	-1,3	-16,7	0,6	44,0
Calamar gigante	27,6	-26,7	-7,8	13,9	22,5	-10,1	13,2	-8,2	-42,4	2,6
Conservas										
Atún	-11,6	-38,6	355,3	-28,3	-83,1	540,0	-33,7	134,1	-1,8	8,4
Caballa	81,7	7,7	-81,1	110,5	-51,3	166,6	11,2	-48,2	276,6	-59,7
Jurel	-29,0	-75,7	-59,6	1 342,2	-47,5	-83,5	23,4	-68,8	-85,1	155,5
Fresco										
Concha de abanico	-82,8	122,5	53,3	-69,1	-14,7	192,8	-72,1	1,3	-5,9	-35,5
Jurel	-40,6	-41,2	-77,9	601,2	0,0	-25,3	-14,9	-62,2	-28,9	-44,8
Liza	55,8	19,3	-43,9	24,9	41,5	-27,0	-2,3	1,8	26,4	84,4
Tollo	3,5	38,3	23,1	13,9	-25,5	-6,8	32,0	48,2	22,5	-29,2
<b>PBI PESCA</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>-19,6</b>	<b>52,9</b>	<b>-32,2</b>	<b>24,8</b>	<b>-27,9</b>	<b>15,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>4,7</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 14**  
**EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES**  
 (Miles de toneladas métricas)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>CONSUMO INDUSTRIAL</b>										
Anchoveta	6 159	5 829	3 330	7 000	3 694	4 754	2 256	3 616	2 733	3 165
<b>CONSUMO HUMANO</b>										
<b>Congelado</b>										
Concha de abanico	19	25	60	92	39	89	52	15	10	5
Langostino	13	12	14	23	23	19	22	27	29	39
Merluza	26	37	26	29	21	31	31	26	26	37
Calamar gigante	484	355	328	373	457	411	465	427	246	252
<b>Conservas</b>										
Atún	3	2	9	7	1	7	5	11	11	12
Caballa	48	51	10	20	10	27	30	15	58	23
Jurel	59	14	6	83	44	7	9	3	0	1
<b>Fresco</b>										
Concha de abanico	1	2	3	1	1	2	1	1	1	0
Jurel	80	47	10	73	73	54	46	18	12	7
Lisa	15	17	10	12	17	13	12	12	16	29
Tollo	3	4	5	6	4	4	5	8	9	7

1/ Preliminar.

 Fuente: Ministerio de la Producción.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 15**  
**PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
 (Variaciones porcentuales)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
										1/
<b>MINERÍA METÁLICA</b>	<b>7,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>15,7</b>	<b>21,2</b>	<b>4,2</b>
Cobre	8,8	0,5	-1,7	0,1	9,4	7,4	0,6	25,8	40,1	4,5
Estaño	0,0	-3,9	-9,7	-14,7	-9,6	-9,3	-2,4	-15,6	-3,7	-5,3
Hierro	1,1	-14,4	36,7	16,0	-4,7	-0,1	7,7	1,8	4,7	14,9
Oro	5,7	2,3	-10,8	1,3	-2,8	-3,3	-10,3	4,8	4,2	-1,2
Plata	5,4	6,4	-7,2	-6,1	1,8	5,6	2,5	8,9	6,7	-1,6
Plomo	4,8	-12,4	-13,4	-12,1	8,3	6,9	4,1	13,8	-0,4	-2,4
Zinc	11,0	-5,6	-2,8	-14,6	2,0	5,4	-2,6	8,0	-5,9	10,2
Molibdeno	-0,4	-26,5	37,9	12,8	-12,3	8,0	-6,2	18,4	27,8	9,3
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>6,4</b>	<b>17,1</b>	<b>15,0</b>	<b>5,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,2</b>	<b>4,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,4</b>
Petróleo	0,2	-6,8	1,5	-4,3	-3,9	-5,9	10,2	-16,3	-30,1	7,7
Líquidos de gas natural	18,5	69,1	14,6	-1,5	4,1	20,9	-1,1	-11,6	3,9	-4,5
Gas natural	16,3	2,5	104,0	56,9	4,4	2,8	6,0	-3,3	12,0	-7,7
<b>PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS 2/</b>	<b>8,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>9,5</b>	<b>16,3</b>	<b>3,2</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye minería no metálica y otros minerales y producción secundaria.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 16**  
**PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
 (Miles de unidades recuperables)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>MINERÍA METÁLICA</b>										
Cobre (toneladas)	1 037	1 042	1 024	1 025	1 121	1 204	1 211	1 523	2 134	2 230
Estaño (toneladas)	34	33	29	25	23	21	20	17	16	15
Hierro (toneladas)	5 243	4 489	6 139	7 123	6 791	6 788	7 308	7 438	7 786	8 947
Oro (kilos)	175	179	159	161	157	152	136	143	149	147
Plata (kilos)	3 468	3 691	3 425	3 217	3 275	3 460	3 545	3 860	4 117	4 049
Plomo (toneladas)	321	281	244	214	232	248	258	293	292	285
Zinc (toneladas)	1 367	1 291	1 254	1 072	1 093	1 153	1 122	1 212	1 141	1 257
Molibdeno (toneladas)	16	12	16	18	16	17	16	19	25	27
<b>HIDROCARBUROS</b>										
Petróleo (barriles)	28 027	26 130	26 531	25 387	24 396	22 956	25 296	21 173	14 804	15 937
Líquidos de gas natural (barriles)	15 903	26 897	30 832	30 354	31 596	38 187	37 751	33 359	34 670	33 121
Gas natural (pies cúbicos) 2/	122 230	125 300	255 609	401 169	418 795	430 559	456 407	441 239	494 312	456 235

1/ Preliminar.

2/ En miles.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 17**  
**PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES**  
 (Variaciones porcentuales)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>8,7</b>	<b>-8,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>16,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>8,6</b>	<b>-9,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,9</b>
Arroz pilado	14,7	7,1	-5,3	-7,3	16,0	0,1	-4,9	8,8	0,5	-3,9
Azúcar	10,7	5,7	-2,4	3,5	2,8	6,2	2,5	-9,6	5,1	-5,6
Productos cármicos	9,2	-2,7	4,9	11,9	3,6	2,2	7,2	5,8	4,4	2,7
Harina y aceite de pescado	0,2	-4,3	-41,3	106,4	-47,2	24,3	-52,0	53,0	-19,3	15,7
Conservas y productos congelados de pescado	17,0	-17,7	-12,1	56,4	-3,0	-3,9	1,9	-17,4	-6,1	0,3
Refinación de metales no ferrosos	10,3	-21,1	-6,7	8,2	-3,3	12,8	-5,1	-5,5	1,3	-2,7
Refinación de petróleo	4,0	21,9	15,9	-1,5	-4,7	-2,8	3,3	0,4	5,3	8,3
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>8,6</b>	<b>-6,1</b>	<b>16,2</b>	<b>6,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,9</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	7,1	1,3	9,1	5,1	5,1	1,0	1,8	0,0	-0,1	1,3
Textil, cuero y calzado	-2,8	-13,7	28,5	-12,6	-9,3	-2,8	18,9	-5,7	-4,4	2,8
Madera y muebles	9,7	-8,6	13,2	5,5	7,8	1,4	-7,4	1,8	2,9	-12,1
Industria del papel e imprenta	23,4	-10,3	17,7	7,7	4,5	0,6	2,3	-5,9	2,6	-2,0
Productos químicos, caucho y plásticos	9,6	-4,4	9,2	6,8	2,0	9,0	1,5	-1,6	0,3	-3,0
Minerales no metálicos	17,5	3,0	18,0	4,4	14,3	2,8	-0,3	-2,1	-0,1	-0,5
Industria del hierro y acero	10,1	-21,9	3,3	-2,1	6,2	7,3	5,5	-3,6	2,2	4,5
Productos metálicos, maquinaria y equipo	16,1	-13,2	31,7	12,8	12,4	18,9	-4,9	-3,9	-9,2	-0,8
Industrias diversas	-5,0	-4,3	-1,1	-0,4	-1,7	14,7	-7,2	-6,0	-9,9	15,0
Servicios industriales	10,6	7,1	15,6	15,1	6,8	54,4	-4,6	-7,0	-2,6	-4,5
<b>PBI MANUFACTURA TOTAL</b>	<b>8,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>10,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1,5</b>	<b>5,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,3</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 18**  
**PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES**  
 (Índices 2007=100)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>108,7</b>	<b>99,6</b>	<b>94,9</b>	<b>110,0</b>	<b>101,4</b>	<b>110,1</b>	<b>99,8</b>	<b>101,6</b>	<b>101,0</b>	<b>102,9</b>
Arroz pilado	114,7	122,8	116,3	107,8	125,0	125,1	119,0	129,4	130,0	124,9
Azúcar	110,7	116,9	114,2	118,2	121,6	129,1	132,3	119,6	125,7	118,6
Productos cárnicos	109,2	106,2	111,4	124,7	129,2	132,1	141,6	149,7	156,3	160,5
Harina y aceite de pescado	100,2	95,9	56,3	116,2	61,4	76,3	36,6	56,0	45,2	52,3
Conservas y productos congelados de pescado	117,0	96,3	84,7	132,5	128,5	123,4	125,8	103,8	97,6	97,8
Refinación de metales no ferrosos	110,3	87,0	81,2	87,8	84,9	95,9	91,0	86,0	87,1	84,8
Refinación de petróleo	104,0	126,8	147,0	144,8	137,9	134,1	138,5	139,0	146,4	158,6
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>108,6</b>	<b>101,9</b>	<b>118,4</b>	<b>126,0</b>	<b>131,5</b>	<b>136,3</b>	<b>134,3</b>	<b>130,8</b>	<b>128,6</b>	<b>127,5</b>
Alimentos y bebidas	107,1	108,5	118,3	124,4	130,7	131,9	134,3	134,4	134,2	136,0
Textil, cuero y calzado	97,2	83,9	107,8	94,2	85,5	83,0	98,7	93,1	89,0	91,5
Madera y muebles	109,7	100,2	113,4	119,6	128,9	130,7	121,1	123,2	126,7	111,4
Industria del papel e imprenta	123,4	110,7	130,3	140,3	146,6	147,5	150,8	141,9	145,6	142,7
Productos químicos, caucho y plásticos	109,6	104,8	114,4	122,2	124,7	135,9	137,9	135,6	136,1	132,0
Minerales no metálicos	117,5	121,0	142,8	149,1	170,4	175,1	174,6	170,9	170,8	170,0
Industria del hierro y acero	110,1	86,0	88,8	86,9	92,3	99,0	104,5	100,7	102,8	107,4
Productos metálicos, maquinaria y equipo	116,1	100,8	132,8	149,8	168,3	200,0	190,1	182,7	165,9	164,6
Industrias diversas	95,0	90,9	89,9	89,5	87,9	100,8	93,6	88,0	79,3	91,1
Servicios industriales	110,6	118,4	136,8	157,4	168,1	259,6	247,6	230,3	224,2	214,0
<b>PBI MANUFACTURA TOTAL 2/</b>	<b>108,6</b>	<b>101,3</b>	<b>112,2</b>	<b>121,8</b>	<b>123,6</b>	<b>129,7</b>	<b>125,1</b>	<b>123,2</b>	<b>121,5</b>	<b>121,2</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye servicios conexos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 19**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 5 285</b>	<b>- 6 635</b>	<b>- 3 569</b>	<b>- 2 990</b>	<b>- 5 388</b>	<b>- 9 387</b>	<b>- 8 925</b>	<b>- 9 169</b>	<b>- 5 304</b>	<b>- 2 720</b>
1. Balanza comercial	2 569	6 060	6 988	9 224	6 393	504	- 1 509	- 2 916	1 888	6 266
a. Exportaciones FOB	31 018	27 071	35 803	46 376	47 411	42 861	39 533	34 414	37 020	44 918
b. Importaciones FOB	- 28 449	- 21 011	- 28 815	- 37 152	- 41 018	- 42 356	- 41 042	- 37 331	- 35 132	- 38 652
2. Servicios	- 2 056	- 1 176	- 2 353	- 2 244	- 2 495	- 2 022	- 1 895	- 2 040	- 1 974	- 1 434
a. Exportaciones	3 649	3 636	3 693	4 264	4 916	5 812	5 940	6 236	6 312	7 394
b. Importaciones	- 5 704	- 4 812	- 6 046	- 6 508	- 7 411	- 7 835	- 7 835	- 8 276	- 8 287	- 8 828
3. Renta de factores	- 8 742	- 8 407	- 11 230	- 13 171	- 12 592	- 11 215	- 9 893	- 7 544	- 9 184	- 11 263
a. Privado	- 8 746	- 8 450	- 10 976	- 12 633	- 11 861	- 10 357	- 9 183	- 6 813	- 8 322	- 10 311
b. Público	4	43	- 254	- 538	- 731	- 859	- 710	- 731	- 862	- 953
4. Transferencias corrientes	2 943	2 887	3 026	3 201	3 307	3 346	4 372	3 331	3 967	3 712
del cual: Remesas del exterior	2 444	2 409	2 534	2 697	2 788	2 707	2 637	2 725	2 884	3 051
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>8 624</b>	<b>2 354</b>	<b>13 582</b>	<b>9 247</b>	<b>19 286</b>	<b>10 439</b>	<b>6 630</b>	<b>9 454</b>	<b>6 412</b>	<b>3 948</b>
1. Sector privado	9 569	4 200	11 467	8 947	15 750	15 319	7 574	8 792	3 709	1 653
a. Activos	- 535	- 3 586	- 1 304	- 1 597	- 2 398	- 1 270	- 5 257	- 247	- 966	- 2 929
b. Pasivos	10 104	7 786	12 771	10 544	18 147	16 589	12 832	9 039	4 675	4 582
2. Sector público	- 1 507	239	2 372	682	1 466	- 1 803	- 67	3 110	2 650	3 249
a. Activos	65	- 252	- 94	- 253	- 440	- 347	- 670	- 473	- 189	601
b. Pasivos 2/	- 1 572	492	2 466	935	1 906	- 1 456	603	3 583	2 839	2 648
3. Capitales de corto plazo	562	- 2 085	- 258	- 381	2 070	- 3 077	- 878	- 2 448	52	- 954
a. Activos	416	- 601	- 1 844	- 423	- 456	- 396	- 1 061	- 2 887	- 305	- 1 773
b. Pasivos	146	- 1 484	1 587	42	2 526	- 2 682	183	439	357	819
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>19</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 226</b>	<b>- 712</b>	<b>1 160</b>	<b>- 1 605</b>	<b>890</b>	<b>1 850</b>	<b>107</b>	<b>- 212</b>	<b>- 940</b>	<b>400</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>3 169</b>	<b>1 043</b>	<b>11 192</b>	<b>4 686</b>	<b>14 806</b>	<b>2 907</b>	<b>- 2 178</b>	<b>73</b>	<b>168</b>	<b>1 629</b>
<b>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>										
1. Variación del saldo de RIN	3 507	1 939	10 970	4 711	15 176	1 672	- 3 355	- 823	201	1 936
2. Efecto valuación	338	896	- 222	25	369	- 1 235	- 1 177	- 896	32	307

1/ Preliminar

2/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes, se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratracna, Banco de la Nación, Cavalli S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



Anexo 20  
BALANZA DE PAGOS  
(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. 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>
1. Balanza comercial	2,1	4,9	4,7	5,4	3,3	0,2	- 0,7	- 1,5	1,0	2,9
a. Exportaciones FOB	25,4	22,1	23,9	27,1	24,5	21,1	19,5	17,9	18,9	20,9
b. Importaciones FOB	- 23,3	- 17,2	- 19,3	- 21,7	- 21,7	- 20,9	- 20,2	- 19,4	- 18,0	- 17,9
2. Servicios	- 1,7	- 1,0	- 1,6	- 1,3	- 1,3	- 1,0	- 0,9	- 1,1	- 1,0	- 0,7
a. Exportaciones	3,0	3,0	2,5	2,5	2,5	2,9	2,9	3,2	3,2	3,4
b. Importaciones	- 4,7	- 3,9	- 4,0	- 3,8	- 3,8	- 3,9	- 3,9	- 4,3	- 4,2	- 4,1
3. Renta de factores	- 7,1	- 6,9	- 7,5	- 7,7	- 6,5	- 5,5	- 4,9	- 3,9	- 4,7	- 5,2
a. Privado	- 7,1	- 6,9	- 7,3	- 7,4	- 6,1	- 5,1	- 4,5	- 3,5	- 4,3	- 4,8
b. Público	0,0	0,0	- 0,2	- 0,3	- 0,4	- 0,4	- 0,3	- 0,4	- 0,4	- 0,4
4. Transferencias corrientes	2,4	2,4	2,0	1,9	1,7	1,6	2,2	1,7	2,0	1,7
del cual: Remesas del exterior	2,0	2,0	1,7	1,6	1,4	1,3	1,3	1,4	1,5	1,4
<b>II. 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>
1. Sector privado	7,8	3,4	7,7	5,2	8,1	7,6	3,7	4,6	1,9	0,8
a. Activos	- 0,4	- 2,9	- 0,9	- 0,9	- 1,2	- 0,6	- 2,6	- 0,1	- 0,5	- 1,4
b. Pasivos	8,3	6,4	8,5	6,2	9,4	8,2	6,3	4,7	2,4	2,1
2. Sector público	- 1,2	0,2	1,6	0,4	0,8	- 0,9	- 0,0	1,6	1,4	1,5
a. Activos	0,1	- 0,2	- 0,1	- 0,1	- 0,2	- 0,2	- 0,3	- 0,2	- 0,1	0,3
b. Pasivos 2/	- 1,3	0,4	1,6	0,5	1,0	- 0,7	0,3	1,9	1,5	1,2
3. Capitales de corto plazo	0,5	- 1,7	- 0,2	- 0,2	1,1	- 1,5	- 0,4	- 1,3	0,0	- 0,4
a. Activos	0,3	- 0,5	- 1,2	- 0,2	- 0,2	- 0,2	- 0,5	- 1,5	- 0,2	- 0,8
b. Pasivos	0,1	- 1,2	1,1	0,0	1,3	- 1,3	0,1	0,2	0,2	0,4
<b>III. 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>IV. 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>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</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>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>										
1. Variación del saldo de R/I/N	2,9	1,6	7,3	2,7	7,8	0,8	- 1,7	- 0,4	0,1	0,9
2. Efecto valuación	0,3	0,7	- 0,1	0,0	0,2	- 0,6	- 0,6	- 0,5	0,0	0,1
Nota:										
PBI (millones de US\$)	122 333	122 426	149 518	171 440	193 582	202 889	203 110	192 353	195 704	215 412

1/ Preliminar.

2/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes, se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavalli S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 21**  
**BALANZA COMERCIAL**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>31 018</b>	<b>27 071</b>	<b>35 803</b>	<b>46 376</b>	<b>47 411</b>	<b>42 861</b>	<b>39 533</b>	<b>34 414</b>	<b>37 020</b>	<b>44 918</b>
Productos tradicionales	23 266	20 720	27 850	35 896	35 869	31 553	27 686	23 432	26 137	33 124
Productos no tradicionales	7 562	6 196	7 699	10 176	11 197	11 069	11 677	10 895	10 782	11 663
Otros	190	154	254	304	345	238	171	88	100	130
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>28 449</b>	<b>21 011</b>	<b>28 815</b>	<b>37 152</b>	<b>41 018</b>	<b>42 356</b>	<b>41 042</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>	<b>38 652</b>
Bienes de consumo	4 520	3 962	5 489	6 734	8 252	8 843	8 899	8 754	8 614	9 334
Insumos	14 556	10 076	14 023	18 332	19 273	19 528	18 797	15 911	15 140	17 950
Bienes de capital	9 233	6 850	9 074	11 730	13 347	13 664	12 911	12 002	11 113	11 207
Otros bienes	140	122	229	356	145	321	435	664	264	161
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>2 569</b>	<b>6 060</b>	<b>6 988</b>	<b>9 224</b>	<b>6 393</b>	<b>504</b>	<b>- 1 509</b>	<b>- 2 916</b>	<b>1 888</b>	<b>6 266</b>
<b>Variación % anual: 2/</b>										
Términos de intercambio	-10,9	-2,4	21,0	7,2	-2,6	-5,2	-5,4	-6,4	-0,7	7,3
Índice de precios de X	3,8	-12,7	30,4	21,5	-2,2	-5,7	-6,9	-15,0	-3,6	13,1
Índice de precios de M	16,5	-10,6	7,8	13,3	0,4	-0,5	-1,5	-9,2	-3,0	5,4
Índice de volumen de X	6,4	0,0	1,4	6,6	4,5	-4,1	-1,0	2,4	11,6	7,3
Índice de volumen de M	24,6	-17,4	27,3	13,8	9,9	3,8	-1,6	0,2	-3,0	4,4
Índice de valor de X	10,4	-12,7	32,3	29,5	2,2	-9,6	-7,8	-12,9	7,6	21,3
Índice de valor de M	45,2	-26,1	37,1	28,9	10,4	3,3	-3,1	-9,0	-5,9	10,0

1/ Preliminar.

2/ X: Exportaciones M: Importaciones

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 22**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS**  
 (Valores FOB en millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>23 266</b>	<b>20 720</b>	<b>27 850</b>	<b>35 896</b>	<b>35 869</b>	<b>31 553</b>	<b>27 686</b>	<b>23 432</b>	<b>26 137</b>	<b>33 124</b>
Pesqueros	1 797	1 683	1 884	2 114	2 312	1 707	1 731	1 457	1 269	1 788
Agrícolas	686	634	975	1 689	1 095	786	847	723	878	820
Mineros	18 101	16 482	21 903	27 526	27 467	23 789	20 545	18 950	21 777	27 159
Petróleo y gas natural	2 681	1 921	3 088	4 568	4 996	5 271	4 562	2 302	2 213	3 358
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>7 562</b>	<b>6 196</b>	<b>7 699</b>	<b>10 176</b>	<b>11 197</b>	<b>11 069</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>	<b>11 663</b>
Agropecuarios	1 913	1 828	2 203	2 836	3 083	3 444	4 231	4 409	4 702	5 114
Pesqueros	622	518	644	1 049	1 017	1 030	1 155	933	909	1 045
Textiles	2 026	1 495	1 561	1 990	2 177	1 928	1 800	1 331	1 196	1 268
Maderas	224	158	172	169	166	160	170	151	129	120
Papeles	204	178	187	232	272	267	246	202	193	219
Químicos	1 041	838	1 228	1 655	1 636	1 510	1 515	1 406	1 342	1 380
Minerales no metálicos	176	148	252	492	722	722	664	698	640	586
Sidero-metalúrgicos y joyería	909	571	949	1 130	1 301	1 320	1 149	1 081	1 084	1 270
Metal-mecánicos	328	369	393	476	545	544	581	533	445	511
Otros 2/	121	94	110	147	277	143	165	151	143	150
<b>3. Otros 3/</b>	<b>190</b>	<b>154</b>	<b>254</b>	<b>304</b>	<b>345</b>	<b>238</b>	<b>171</b>	<b>88</b>	<b>100</b>	<b>130</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>31 018</b>	<b>27 071</b>	<b>35 803</b>	<b>46 376</b>	<b>47 411</b>	<b>42 861</b>	<b>39 533</b>	<b>34 414</b>	<b>37 020</b>	<b>44 918</b>
Nota:										
<b>ESTRUCTURA PORCENTUAL (%)</b>										
TRADICIONALES	75,0	76,5	77,8	77,4	75,6	73,6	70,0	68,1	70,6	73,8
Pesqueros	5,8	6,2	5,3	4,6	4,9	4,0	4,4	4,2	3,4	4,0
Agrícolas	2,2	2,3	2,7	3,6	2,3	1,8	2,1	2,1	2,4	1,8
Mineros	58,4	60,9	61,2	59,4	57,9	55,5	52,0	55,1	58,8	60,5
Petróleo y gas natural	8,6	7,1	8,6	9,8	10,5	12,3	11,5	6,7	6,0	7,5
NO TRADICIONALES	24,4	22,9	21,5	21,9	23,6	25,8	29,5	31,7	29,1	26,0
OTROS 3/	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,6	0,5	0,2	0,3	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 23**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/**  
(Millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1. Agropecuario 2/</b>	<b>1 567</b>	<b>1 586</b>	<b>2 109</b>	<b>3 153</b>	<b>2 744</b>	<b>2 757</b>	<b>3 293</b>	<b>3 371</b>	<b>3 765</b>	<b>4 089</b>
Café	644	584	887	1 597	1 023	699	733	609	759	706
Uvas	83	136	186	288	366	443	643	709	661	651
Palitas	73	68	85	161	136	184	304	306	397	580
Espárragos frescos	228	251	291	294	343	414	385	421	422	409
Arándanos	0	0	0	0	0	17	30	97	243	361
Mangos	63	70	90	115	117	133	138	196	201	192
Bañanos orgánicos	46	51	50	65	82	89	119	145	152	149
Quinua	5	7	13	25	32	79	196	145	104	122
Resto	424	419	507	608	645	699	745	742	827	920
<b>2. Pesca</b>	<b>2 048</b>	<b>1 952</b>	<b>2 268</b>	<b>2 846</b>	<b>2 811</b>	<b>2 436</b>	<b>2 522</b>	<b>2 108</b>	<b>1 923</b>	<b>2 533</b>
Harina de pescado	1 413	1 426	1 610	1 780	1 770	1 369	1 335	1 158	999	1 458
Crustáceos y moluscos	366	294	440	685	606	718	838	629	590	671
Conservas de pescado	245	216	190	355	402	303	308	296	306	334
Resto	24	17	29	27	33	45	41	26	28	69
<b>3. Minería e Hidrocarburos</b>	<b>21 272</b>	<b>18 681</b>	<b>25 614</b>	<b>33 046</b>	<b>33 709</b>	<b>30 303</b>	<b>26 098</b>	<b>22 267</b>	<b>24 957</b>	<b>31 459</b>
Cobre concentrado	4 712	3 956	6 223	7 882	8 488	7 664	6 983	6 638	8 768	12 073
Oro	5 586	6 791	7 745	10 235	10 746	8 536	6 729	6 651	7 386	7 979
Productos de la refinación del petróleo	2 089	1 562	2 298	2 709	3 079	3 355	3 276	1 732	1 659	2 551
Zinc concentrado	1 294	1 123	1 479	1 183	1 043	1 038	1 166	1 203	1 195	2 006
Cobre refinado	2 565	1 919	2 656	2 839	1 980	2 145	1 880	1 514	1 398	1 745
Gas natural	0	0	284	1 284	1 331	1 372	786	449	523	772
Hierro	381	298	523	1 030	845	857	647	350	344	427
Zinc refinado	174	110	218	339	310	375	338	305	271	370
Resto	4 471	2 922	4 190	5 544	5 890	4 961	4 293	3 426	3 413	3 585
<b>4. Manufactura</b>	<b>5 729</b>	<b>4 456</b>	<b>5 279</b>	<b>6 661</b>	<b>7 257</b>	<b>6 758</b>	<b>7 058</b>	<b>6 187</b>	<b>5 911</b>	<b>6 274</b>
Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras)	2 031	1 500	1 566	1 996	2 183	1 932	1 805	1 335	1 202	1 272
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	603	496	578	737	733	712	804	825	820	824
Sustancias químicas básicas	354	248	497	720	570	465	414	418	458	475
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	392	263	285	353	571	397	490	348	322	397
Productos de plástico	275	221	297	391	456	447	485	410	369	361
Alimentos preparados para animales	62	63	79	104	123	122	151	147	182	244
Cacao y chocolate y de productos de confitería	84	83	97	125	123	153	240	273	300	242
Fundición de metales no ferrosos	151	92	154	185	189	190	221	182	151	234
Molinería y panadería	95	89	112	151	146	148	172	178	189	189
Industria del hierro y acero	174	111	145	146	186	183	169	147	147	156
Manufacturas diversas	109	80	91	100	109	113	116	115	121	153
Artículos de papel y cartón	100	95	101	121	144	156	152	127	112	138
Productos de tocador y limpieza	108	98	110	129	196	184	177	159	128	119
Resto	1 193	1 018	1 167	1 403	1 528	1 558	1 663	1 523	1 411	1 471
<b>5. No Clasificadas</b>	<b>212</b>	<b>244</b>	<b>278</b>	<b>366</b>	<b>544</b>	<b>377</b>	<b>391</b>	<b>394</b>	<b>364</b>	<b>432</b>
<b>6. Total</b>	<b>30 828</b>	<b>26 918</b>	<b>35 549</b>	<b>46 072</b>	<b>47 066</b>	<b>42 631</b>	<b>39 362</b>	<b>34 327</b>	<b>36 919</b>	<b>44 787</b>

1/ Regimen definitivo de exportación.

2/ Incluye la silvicultura.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 24**  
**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AGRICOLAS</b>	<b>686</b>	<b>634</b>	<b>975</b>	<b>1 689</b>	<b>1 095</b>	<b>786</b>	<b>847</b>	<b>723</b>	<b>878</b>	<b>820</b>
Algodón	2	3	1	8	4	2	4	3	2	1
Volumen (miles tm)	0,9	1,6	0,5	2,1	1,9	0,8	1,6	1,3	0,8	0,6
Precio (US\$/tm)	2 505,2	1 722,0	2 417,9	3 762,2	2 357,6	2 142,3	2 371,2	2 415,2	1 888,9	1 911,3
Azúcar	25	35	65	48	6	14	37	18	28	18
Volumen (miles tm)	70,4	81,3	112,0	62,6	8,4	26,5	69,4	35,3	49,2	34,4
Precio (US\$/tm)	350,9	429,2	577,9	759,9	691,0	524,9	534,8	519,4	575,1	531,9
Café	645	585	889	1 597	1 024	696	734	614	761	707
Volumen (miles tm)	225,1	197,8	230,1	296,4	266,4	237,4	182,3	184,9	240,4	245,0
Precio (US\$/tm)	2 865,9	2 956,7	3 863,2	5 388,4	3 842,5	2 929,9	4 027,8	3 318,5	3 163,1	2 886,9
Resto de agrícolas 2/	14	12	21	37	61	75	72	87	88	93
<b>PESQUEROS</b>	<b>1 797</b>	<b>1 683</b>	<b>1 884</b>	<b>2 114</b>	<b>2 312</b>	<b>1 707</b>	<b>1 731</b>	<b>1 457</b>	<b>1 269</b>	<b>1 788</b>
Harina de pescado	1 413	1 426	1 610	1 770	1 770	1 364	1 335	1 158	999	1 458
Volumen (miles tm)	1 564,9	1 539,5	1 083,2	1 300,8	1 332,5	851,4	855,9	698,4	633,7	1 030,5
Precio (US\$/tm)	902,7	925,9	1 486,3	1 368,4	1 328,3	1 601,9	1 559,8	1 658,0	1 576,0	1 415,2
Acete de pescado	385	258	274	333	542	343	395	299	270	330
Volumen (miles tm)	257,7	304,4	254,1	234,9	311,9	126,1	163,4	118,8	95,1	178,8
Precio (US\$/tm)	1 493,2	846,7	1 079,2	1 419,2	1 736,8	2 718,0	2 419,3	2 517,6	2 844,4	1 928,9
<b>MINEROS</b>	<b>18 101</b>	<b>16 482</b>	<b>21 903</b>	<b>27 526</b>	<b>27 467</b>	<b>23 789</b>	<b>20 545</b>	<b>18 950</b>	<b>21 777</b>	<b>27 159</b>
Cobre	7 277	5 935	8 879	10 721	10 721	8 879	8 875	8 168	10 171	13 773
Volumen (miles tm)	1 243,1	1 246,2	1 256,1	1 265,2	1 405,6	1 404,0	1 402,4	1 757,2	2 492,5	2 608,8
Precio (US\$/lb.)	2 655,3	2 160,0	3 206,6	3 853,3	3 463,3	3 173,3	2 870,0	2 103,8	2 851,9	2 399,5
Estano	663	591	842	776	558	528	540	342	344	370
Volumen (miles tm)	383,1	371,9	39,0	31,9	25,5	23,8	24,6	20,1	19,4	18,7
Precio (US\$/lb.)	785,7	723,4	978,3	1 102,8	991,2	1 004,7	993,3	770,7	806,1	898,9
Hierro	385	298	523	1 030	845	857	647	350	344	427
Volumen (millones tm)	6,8	6,8	8,0	9,3	9,8	10,4	11,4	11,6	11,1	11,5
Precio (US\$/tm)	56,3	43,9	65,7	111,3	86,3	82,6	56,9	30,1	31,1	37,2
Oro	5 586	6 791	7 745	10 235	10 746	8 536	6 729	6 651	7 386	7 976
Volumen (miles oz.tr.)	6 477,7	6 972,2	6 334,6	6 492,2	6 427,1	6 047,4	5 323,4	5 743,8	5 915,4	6 336,4
Precio (US\$/oz.tr.)	870,4	974,0	1 222,6	1 576,5	1 671,9	1 411,6	1 264,1	1 157,9	1 248,6	1 259,3
Plata refinada	595	214	118	219	210	479	331	138	120	118
Volumen (millones oz. tr.)	39,7	16,2	6,2	6,5	6,9	21,2	17,1	8,9	7,2	6,9
Precio (US\$/oz. tr.)	15,0	13,2	19,2	33,7	30,2	22,6	19,3	15,5	16,8	17,0
Plomo 3/	1 136	1 116	1 579	2 427	2 575	1 776	1 523	1 548	1 658	1 707
Volumen (miles tm)	525,0	681,5	770,0	987,7	1 169,7	855,2	771,5	938,4	942,3	856,2
Precio (US\$/lb.)	98,1	74,3	93,0	111,4	99,9	94,5	79,5	74,8	79,8	90,5
Zinc	1 468	1 233	1 696	1 523	1 352	1 414	1 504	1 508	1 465	2 375
Volumen (miles tm)	1 457,1	1 372,5	1 314,1	1 007,3	1 016,3	1 079,0	1 149,2	1 217,4	1 113,6	1 240,0
Precio (US\$/lb.)	45,7	40,8	58,5	68,2	60,4	59,4	59,3	56,2	59,7	86,9
Molibdeno	943	276	492	564	428	356	360	270	273	363
Volumen (miles tm)	183	12,2	16,7	19,5	17,9	18,4	16,5	17,8	24,4	25,2
Precio (US\$/lb.)	2 343,2	1 023,6	1 336,7	1 374,5	1 086,6	874,1	99,5	561,9	506,8	654,0
Resto de mineros 4/	48	27	29	31	22	23	38	27	15	44
<b>PETRÓLEO Y GAS NATURAL</b>	<b>2 681</b>	<b>1 921</b>	<b>3 088</b>	<b>4 568</b>	<b>4 996</b>	<b>5 271</b>	<b>4 562</b>	<b>2 302</b>	<b>2 213</b>	<b>3 358</b>
Petróleo crudo y derivados	2 681	1 921	2 805	3 288	3 666	3 899	3 770	1 689	1 689	2 589
Volumen (millones bs.)	37,1	33,5	36,8	37,3	36,2	39,4	41,0	18,5	18,5	27,9
Precio (US\$/b.)	86,1	57,4	78,4	101,8	102,9	98,9	92,9	40,5	40,5	49,9
Gas natural	0,0	0,0	0,0	1,284	1,331	1,372	788	449	418	57,9
Volumen (miles m³)	0,0	0,0	3 605,1	8 969,2	8 737,1	9 562,1	9 226,0	8 093,1	9 589,0	9 227,1
Precio (US\$/m³)	n.a	n.a	78,6	143,1	152,3	143,5	85,2	55,5	54,0	83,7
<b>PRODUCTOS TRADICIONALES</b>	<b>23 266</b>	<b>20 720</b>	<b>27 850</b>	<b>35 896</b>	<b>35 869</b>	<b>31 553</b>	<b>27 686</b>	<b>23 432</b>	<b>26 137</b>	<b>33 124</b>

1/ Preliminar.  
2/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.  
3/ Incluye contenido de plata.  
4/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.  
Fuente: BCRP Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 25**  
**EXPORTACIONES NO TRADICIONALES POR PRODUCTO**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AGROPECUARIOS</b>	<b>1 913</b>	<b>1 828</b>	<b>2 203</b>	<b>2 836</b>	<b>3 083</b>	<b>3 444</b>	<b>4 231</b>	<b>4 409</b>	<b>4 702</b>	<b>5 114</b>
Lequmbres	798	739	866	995	1 083	1 112	1 112	1 143	1 151	1 124
Frutas	412	463	594	888	969	1 180	1 628	1 902	2 144	2 510
Productos vegetales diversos	180	173	225	282	350	390	444	444	413	518
Cereales y sus preparaciones	217	124	127	172	199	253	355	296	286	302
Té, café, cacao y esencias	185	185	196	264	239	251	355	393	415	368
Resto	185	144	195	235	282	288	337	302	293	293
<b>PESQUEROS</b>	<b>622</b>	<b>518</b>	<b>644</b>	<b>1 049</b>	<b>1 017</b>	<b>1 030</b>	<b>1 155</b>	<b>933</b>	<b>909</b>	<b>1 045</b>
Gusciáceos y moluscos congelados	262	233	354	479	423	566	588	439	453	526
Pescado congelado	137	127	109	213	263	273	183	174	209	270
Preparaciones y conservas	190	122	141	310	269	242	329	249	194	239
Pescado seco	19	42	76	31	31	20	37	40	37	33
Resto	17	16	13	16	31	20	23	31	16	18
<b>TEXTILES</b>	<b>2 026</b>	<b>1 495</b>	<b>1 561</b>	<b>1 990</b>	<b>2 177</b>	<b>1 928</b>	<b>1 800</b>	<b>1 331</b>	<b>1 196</b>	<b>1 268</b>
Prendas de vestir y otras confecciones	1 652	1 174	1 202	1 543	1 641	1 417	1 218	928	872	901
Tejidos	185	174	145	204	312	273	296	182	149	154
Fibras textiles	85	69	100	106	85	88	126	95	71	116
Hilados	103	78	114	136	139	151	160	126	104	98
<b>MADERAS Y SUS MANUFACTURAS</b>	<b>224</b>	<b>158</b>	<b>172</b>	<b>169</b>	<b>166</b>	<b>160</b>	<b>170</b>	<b>151</b>	<b>129</b>	<b>120</b>
Madera en bruto o en láminas	169	126	138	127	124	117	132	120	102	98
Manufacturas de madera	40	24	27	33	35	35	30	25	23	18
Muebles de madera, y sus partes	14	8	7	8	7	8	7	6	4	4
<b>PAPELES Y SUS MANUFACTURAS</b>	<b>204</b>	<b>178</b>	<b>187</b>	<b>232</b>	<b>272</b>	<b>267</b>	<b>246</b>	<b>202</b>	<b>193</b>	<b>219</b>
Manufacturas de papel y cartón	105	101	119	145	173	180	144	144	132	161
Artículos impresos	98	75	66	82	97	83	66	56	55	53
Resto	0	1	3	6	2	5	6	2	5	6
<b>QUÍMICOS</b>	<b>1 041</b>	<b>838</b>	<b>1 228</b>	<b>1 655</b>	<b>1 636</b>	<b>1 510</b>	<b>1 515</b>	<b>1 406</b>	<b>1 342</b>	<b>1 380</b>
Productos químicos orgánicos e inorgánicos	347	218	288	490	492	414	349	346	344	361
Artículos manufacturados de plástico	114	103	131	162	194	193	186	154	146	148
Materias tintóreas, curtientes y colorantes	74	77	252	280	134	128	115	128	162	163
Manufacturas de caucho	53	41	63	93	91	98	93	77	70	74
Manufacturas de caucho	121	107	120	139	208	195	193	178	149	139
Resto	332	292	375	492	518	512	580	523	470	494
<b>MINERALES NO METÁLICOS</b>	<b>176</b>	<b>148</b>	<b>252</b>	<b>492</b>	<b>722</b>	<b>722</b>	<b>664</b>	<b>698</b>	<b>640</b>	<b>586</b>
Cemento y materiales de construcción	99	65	89	106	123	149	167	178	159	166
Abonos y minerales, en bruto	32	32	93	284	481	467	375	398	337	251
Vidrio y artículos de vidrio	19	27	33	52	60	62	74	77	114	119
Artículos de cerámica	6	6	5	8	7	6	4	4	3	5
Resto	19	18	31	42	52	37	43	41	27	45
<b>SIDERO-METALÚRGICOS Y JOYERÍA</b>	<b>909</b>	<b>571</b>	<b>949</b>	<b>1 130</b>	<b>1 301</b>	<b>1 320</b>	<b>1 149</b>	<b>1 081</b>	<b>1 084</b>	<b>1 270</b>
Productos de cobre	402	205	391	461	451	438	456	360	277	335
Productos de zinc	154	103	171	284	238	242	268	236	284	403
Productos de hierro	145	123	126	139	177	156	158	143	138	151
Manufacturas de metales comunes	62	43	73	83	88	119	92	86	87	104
Desperdicios y desechos no ferrosos	4	5	10	12	11	9	12	11	13	17
Productos de plomo	9	8	11	12	11	12	10	10	7	14
Productos de plata	24	8	69	22	207	204	19	126	161	95
Artículos de joyería	86	64	72	79	84	101	95	83	94	123
Resto	21	13	26	38	35	39	38	26	23	29
<b>METAL-MECÁNICOS</b>	<b>328</b>	<b>369</b>	<b>393</b>	<b>476</b>	<b>545</b>	<b>544</b>	<b>581</b>	<b>533</b>	<b>445</b>	<b>511</b>
Vehículos de carretera	9	16	21	39	29	67	53	50	36	43
Maquinaria y equipo industrial, y sus partes	51	77	63	57	67	60	77	82	86	85
Maquinaria y aparatos eléctricos, y sus partes	53	45	34	53	66	55	45	43	44	51
Artículos manufacturados de hierro o acero	30	25	32	29	34	27	31	28	23	27
Maquinaria de oficina y para procesar datos	7	8	9	10	13	12	14	11	13	10
Equipo de uso doméstico	18	7	6	7	2	1	2	2	1	2
Maquinaria y equipo de ing. civil, y sus partes	27	39	54	56	61	76	105	86	66	89
Maquinaria y equipo generadores de fuerza	26	31	54	51	44	55	60	64	36	42
Enseres domésticos de metales comunes	23	10	10	15	13	10	9	9	6	10
Resto	84	112	110	160	216	181	188	156	135	153
<b>OTROS 2/</b>	<b>121</b>	<b>94</b>	<b>110</b>	<b>147</b>	<b>277</b>	<b>143</b>	<b>165</b>	<b>151</b>	<b>143</b>	<b>150</b>
<b>PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>7 562</b>	<b>6 196</b>	<b>7 699</b>	<b>10 176</b>	<b>11 197</b>	<b>11 069</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>	<b>11 663</b>

1/ Preliminar.  
2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.  
Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratracna, Banco de la Nación y empresas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 26**  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
 (Valores FOB en millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>4 520</b>	<b>3 962</b>	<b>5 489</b>	<b>6 734</b>	<b>8 252</b>	<b>8 843</b>	<b>8 899</b>	<b>8 754</b>	<b>8 614</b>	<b>9 334</b>
No duraderos	2 328	2 137	2 809	3 489	4 082	4 502	4 657	4 731	4 638	5 153
Principales alimentos	279	177	306	409	568	381	479	473	480	676
Resto	2 049	1 960	2 503	3 080	3 514	4 120	4 178	4 258	4 158	4 476
Duraderos	2 192	1 825	2 680	3 245	4 170	4 342	4 243	4 023	3 976	4 182
<b>INSUMOS</b>	<b>14 556</b>	<b>10 076</b>	<b>14 023</b>	<b>18 332</b>	<b>19 273</b>	<b>19 528</b>	<b>18 797</b>	<b>15 911</b>	<b>15 140</b>	<b>17 950</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	5 225	2 929	4 063	5 752	5 885	6 454	5 754	3 671	3 819	5 357
Materias primas para la agricultura	874	773	868	1 092	1 292	1 244	1 339	1 236	1 213	1 466
Materias primas para la industria	8 458	6 374	9 093	11 488	12 096	11 830	11 704	11 003	10 108	11 126
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>9 233</b>	<b>6 850</b>	<b>9 074</b>	<b>11 730</b>	<b>13 347</b>	<b>13 664</b>	<b>12 911</b>	<b>12 002</b>	<b>11 113</b>	<b>11 207</b>
Materiales de construcción	1 305	854	1 087	1 449	1 488	1 443	1 422	1 421	1 112	1 062
Para la agricultura	90	72	80	111	137	131	141	160	144	143
Para la industria	5 765	4 498	5 539	7 345	8 168	8 327	8 689	7 842	7 268	7 284
Equipos de transporte	2 073	1 426	2 369	2 825	3 554	3 762	2 660	2 579	2 588	2 719
<b>OTROS BIENES 2/</b>	<b>140</b>	<b>122</b>	<b>229</b>	<b>356</b>	<b>145</b>	<b>321</b>	<b>435</b>	<b>664</b>	<b>264</b>	<b>161</b>
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>28 449</b>	<b>21 011</b>	<b>28 815</b>	<b>37 152</b>	<b>41 018</b>	<b>42 356</b>	<b>41 042</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>	<b>38 652</b>
Nota:										
Admisión Temporal	361	196	420	698	734	648	326	364	216	386
Zonas francas 3/	113	110	131	136	140	238	217	207	212	212
<b>Principales alimentos 4/</b>	<b>1 703</b>	<b>1 349</b>	<b>1 725</b>	<b>2 304</b>	<b>2 528</b>	<b>2 372</b>	<b>2 459</b>	<b>2 236</b>	<b>2 166</b>	<b>2 553</b>
Trigo	489	346	368	536	516	568	555	486	391	479
Maíz y/o sorgo	310	266	372	564	507	502	479	485	524	553
Arroz	88	49	55	118	149	110	127	134	152	211
Azúcar 5/	72	57	121	138	188	78	80	141	163	258
Lácteos	77	37	81	98	167	127	204	124	108	141
Soya	625	561	679	795	936	920	946	791	771	845
Carnes	42	34	49	55	64	66	68	74	58	66

1/ Preliminar.

2/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior, así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

3/ Importaciones ingresadas a la Zona Franca de Tacna (Zofratacna).

4/ Excluye alimentos donados.

5/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 27**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR**  
 (Año 2007 = 100)

	EXPORTACIONES 1/			IMPORTACIONES 2/			TÉRMINOS DE INTERCAMBIO			
	Precios Nominales		Volumen	Precios Nominales		Volumen	Var. %		Índice	Var. %
	Índice	Var. %	Índice	Índice	Índice	Índice	Índice	Índice	Índice	Índice
<b>2008</b>	104	3,8	106	117	16,5	125	89	24,6	89	-10,9
<b>2009</b>	91	-12,7	106	104	-10,6	103	87	-17,4	87	-2,4
<b>2010</b>	118	30,4	108	112	7,8	131	105	27,3	105	21,0
<b>2011</b>	144	21,5	115	127	13,3	149	113	13,8	113	7,2
<b>2012</b>	140	-2,2	120	128	0,4	164	110	9,9	110	-2,6
<b>2013</b>	132	-5,7	115	127	-0,5	170	104	3,8	104	-5,2
<b>2014</b>	123	-6,9	114	125	-1,5	167	99	-1,6	99	-5,4
<b>2015</b>	105	-15,0	117	114	-9,2	168	92	0,2	92	-6,4
<b>2016</b>	101	-3,6	130	110	-3,0	163	92	-3,0	92	-0,7
<b>2017</b>	114	13,1	140	116	5,4	170	98	4,4	98	7,3

1/Valores ponderados de acuerdo con la estructura de comercio del año previo. Índice Laspeyres.  
 Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 28**  
**COTIZACIONES INTERNACIONALES**  
(Datos promedio de periodo)

	<b>Cobre</b> LME ¢US\$/lb.	<b>Oro</b> LME US\$/oz.tr.	<b>Zinc</b> LME ¢US\$/lb.	<b>Plata</b> H.Harman US\$/oz.tr.	<b>Plomo</b> LME ¢US\$/lb.	<b>Estaño</b> LME ¢US\$/lb.	<b>Petróleo</b> WTI US\$/bar.	<b>H.Pescado</b> Hamburgo US\$/tm	<b>Café</b> Otr.S.Arab. US\$/tm	<b>Azúcar</b> Cont.14 US\$/tm	<b>Trigo</b> EE.UU. US\$/tm	<b>Maíz</b> EE.UU. US\$/tm	<b>Ac.Soya</b> EE.UU. US\$/tm	<b>Arroz</b> Tailandia US\$/tm
<b>2008</b>	315,5	872,7	85,0	15,0	94,8	839,6	99,6	1 051	3 050	469	293	192	1 092	685
<b>2009</b>	233,6	973,6	75,1	14,7	77,9	615,8	61,7	1 130	3 129	541	193	139	729	561
<b>2010</b>	342,3	1 225,3	98,2	20,2	97,6	926,6	79,4	1 597	4 301	793	195	157	859	503
<b>2011</b>	400,2	1 569,5	99,5	35,2	109,0	1 184,0	95,0	1 443	6 026	839	280	262	1 191	552
<b>2012</b>	360,6	1 669,9	88,3	31,2	93,5	958,1	94,1	1 564	4 134	636	276	273	1 125	567
<b>2013</b>	332,3	1 411,0	86,7	23,9	97,2	1 012,2	97,9	1 644	3 108	450	266	235	992	490
<b>2014</b>	311,2	1 266,2	98,1	19,1	95,1	994,0	93,1	1 753	4 467	531	243	155	812	427
<b>2015</b>	249,4	1 161,1	87,6	15,7	81,1	729,0	48,7	1 725	3 538	547	186	141	666	395
<b>2016</b>	220,6	1 248,0	94,8	17,1	84,8	815,7	43,2	1 569	3 625	606	143	135	696	406
<b>2017</b>	279,6	1 257,2	131,2	17,1	105,1	911,7	50,9	1 352	3 361	615	145	131	707	416

Fuente: Reuters y Bloomberg.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 29**  
**SERVICIOS**  
(Millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. TRANSPORTES</b>										
1. Crédito	- 1 741	- 979	- 1 599	- 1 531	- 1 628	- 1 367	- 1 440	- 1 404	- 1 240	- 1 280
2. Débito	818	758	854	994	1 223	1 524	1 380	1 376	1 335	1 483
a. Fletes	- 2 560	- 1 737	- 2 453	- 2 524	- 2 850	- 2 891	- 2 819	- 2 780	- 2 575	- 2 763
Crédito	- 2 043	- 1 266	- 1 882	- 1 964	- 2 227	- 2 227	- 2 143	- 1 964	- 1 768	- 1 868
Débito	84	32	37	49	46	39	37	31	18	40
b. Pasajeros	- 2 126	- 1 298	- 1 919	- 2 013	- 2 273	- 2 267	- 2 180	- 1 995	- 1 786	- 1 908
Crédito	94	110	95	140	170	403	301	171	143	161
Débito	405	426	467	552	631	916	830	831	802	863
c. Otros 2/	- 310	- 316	- 372	- 412	- 461	- 513	- 529	- 660	- 658	- 702
Crédito	207	177	188	293	430	457	403	390	384	426
Débito	330	300	350	393	546	569	513	514	515	580
	- 123	- 124	- 162	- 99	- 116	- 111	- 110	- 124	- 131	- 153
<b>II. VIAJES</b>	<b>870</b>	<b>926</b>	<b>732</b>	<b>906</b>	<b>1 004</b>	<b>1 394</b>	<b>1 487</b>	<b>1 442</b>	<b>1 472</b>	<b>1 496</b>
1. Crédito	1 991	2 014	2 008	2 262	2 443	3 000	3 077	3 309	3 501	3 710
2. Débito	- 1 121	- 1 088	- 1 276	- 1 356	- 1 439	- 1 606	- 1 590	- 1 867	- 2 029	- 2 214
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 8</b>	<b>- 69</b>	<b>- 78</b>	<b>- 47</b>	<b>- 74</b>	<b>- 146</b>	<b>- 146</b>	<b>- 246</b>	<b>- 249</b>	<b>- 225</b>
1. Crédito	125	91	102	132	147	131	149	101	92	103
2. Débito	- 133	- 161	- 180	- 179	- 221	- 278	- 295	- 348	- 341	- 328
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 152</b>	<b>- 176</b>	<b>- 325</b>	<b>- 359</b>	<b>- 366</b>	<b>- 404</b>	<b>- 376</b>	<b>- 392</b>	<b>- 406</b>	<b>- 210</b>
1. Crédito	227	271	166	230	361	400	539	636	568	1 201
2. Débito	- 379	- 447	- 491	- 588	- 728	- 803	- 915	- 1 028	- 975	- 991
<b>V. OTROS 3/</b>	<b>- 1 024</b>	<b>- 878</b>	<b>- 1 083</b>	<b>- 1 214</b>	<b>- 1 430</b>	<b>- 1 500</b>	<b>- 1 421</b>	<b>- 1 440</b>	<b>- 1 551</b>	<b>- 1 634</b>
1. Crédito	487	501	562	646	742	757	794	814	816	897
2. Débito	- 1 511	- 1 379	- 1 645	- 1 861	- 2 173	- 2 257	- 2 215	- 2 254	- 2 367	- 2 532
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 2 056</b>	<b>- 1 176</b>	<b>- 2 353</b>	<b>- 2 244</b>	<b>- 2 495</b>	<b>- 2 022</b>	<b>- 1 895</b>	<b>- 2 040</b>	<b>- 1 974</b>	<b>- 1 434</b>
1. Crédito	3 649	3 636	3 693	4 264	4 916	5 812	5 940	6 236	6 312	7 394
2. Débito	- 5 704	- 4 812	- 6 046	- 6 508	- 7 411	- 7 835	- 7 835	- 8 276	- 8 287	- 8 828

1/ Preliminar.

2/ Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

3/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.  
Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mincetur, PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

<b>Anexo 30</b>											
<b>RENTA DE FACTORES</b>											
(Millones de US\$)											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 804</b>	<b>1 400</b>	<b>1 148</b>	<b>1 111</b>	<b>1 151</b>	<b>1 222</b>	<b>1 213</b>	<b>1 013</b>	<b>1 084</b>	<b>1 571</b>	
1. Privados	438	294	281	339	409	459	509	542	621	888	
2. Públicos	1 366	1 105	867	772	742	762	704	471	463	684	
<b>II. EGRESOS</b>	<b>10 546</b>	<b>9 807</b>	<b>12 378</b>	<b>14 282</b>	<b>13 743</b>	<b>12 437</b>	<b>11 106</b>	<b>8 557</b>	<b>10 268</b>	<b>12 835</b>	
1. Privados	9 184	8 744	11 257	12 972	12 270	10 816	9 692	7 355	8 943	11 198	
Utilidades 2/	8 346	8 172	10 714	12 323	11 592	9 889	8 497	5 813	7 267	9 297	
Intereses	838	573	543	649	678	927	1 196	1 542	1 675	1 902	
- Por préstamos de largo plazo	425	383	365	458	423	444	498	741	858	1 039	
- Por bonos	44	43	53	54	140	368	608	679	654	681	
- De corto plazo 3/	369	147	125	137	115	115	90	122	163	182	
Públicos	1 362	1 062	1 121	1 309	1 473	1 621	1 414	1 202	1 325	1 636	
Intereses por préstamos de largo plazo	559	448	337	289	286	421	209	200	224	239	
Intereses por bonos	708	604	781	1 020	1 187	1 200	1 204	1 002	1 101	1 397	
Intereses por pasivos del BCRP 4/	95	10	3	0	0	0	0	0	0	0	
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>-8 742</b>	<b>-8 407</b>	<b>-11 230</b>	<b>-13 171</b>	<b>-12 592</b>	<b>-11 215</b>	<b>-9 893</b>	<b>-7 544</b>	<b>-9 184</b>	<b>-11 263</b>	
1. Privados	-8 746	-8 450	-10 976	-12 633	-11 861	-10 357	-9 183	-6 813	-8 322	-10 311	
2. Públicos	4	43	-254	-538	-731	-859	-710	-731	-862	-953	

1/ Preliminar.

2/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

3/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

4/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

Fuente: BCRP, MEF, Confide, ONP y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 31**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**  
(Millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1. ACTIVOS</b>										
Inversión directa en el extranjero	- 535	- 3 586	- 1 304	- 1 597	- 2 398	- 1 270	- 5 257	- 247	- 966	- 2 929
Inversión de cartera en el exterior 2/	- 736	- 411	- 266	- 147	- 78	- 137	- 801	- 127	- 303	- 262
	200	- 3 176	- 1 038	- 1 450	- 2 320	- 1 133	- 4 457	- 120	- 662	- 2 667
<b>2. PASIVOS</b>										
Inversión directa extranjera en el país	10 104	7 786	12 771	10 544	18 147	16 589	12 832	9 039	4 675	4 582
a. Reinversión	6 924	6 431	8 455	7 341	11 788	9 800	4 441	8 272	6 863	6 769
b. Aportes y otras operaciones de capital	3 287	5 385	5 317	4 328	6 903	4 107	3 522	2 997	4 172	5 513
c. Préstamos netos con matriz	2 981	1 828	2 445	896	5 393	2 490	- 1 786	4 170	2 213	1 984
Inversión extranjera de cartera en el país	656	- 782	693	2 117	- 508	3 202	2 705	1 105	477	- 727
a. Participaciones de capital 3/	527	347	378	218	2 239	5 876	2 669	- 596	- 495	1 719
b. Renta fija 4/	85	47	87	147	- 142	585	- 79	- 60	- 307	- 172
Préstamos de largo plazo	442	301	291	71	2 381	5 291	2 748	- 536	- 188	1 891
a. Desembolsos	2 653	1 008	3 939	2 985	4 120	914	5 722	1 363	- 1 693	- 3 906
b. Amortización	3 427	2 167	5 254	4 503	6 929	4 342	9 416	5 066	2 881	3 922
	- 774	- 1 158	- 1 315	- 1 517	- 2 808	- 3 428	- 3 694	- 3 703	- 4 574	- 7 828
<b>3. TOTAL</b>	<b>9 569</b>	<b>4 200</b>	<b>11 467</b>	<b>8 947</b>	<b>15 750</b>	<b>15 319</b>	<b>7 574</b>	<b>8 792</b>	<b>3 709</b>	<b>1 653</b>
Inversión directa extranjera neta	6 188	6 020	8 189	7 194	11 710	9 663	3 640	8 144	6 560	6 507

Nota:

1/ Preliminar.

2/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.

3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (Institución de Compensación y Liquidación de Valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

4/ Incluye bonos, notas de crédito y titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).

Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 32**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/**  
(Millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								2/	2/	2/
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>1 166</b>	<b>3 229</b>	<b>4 261</b>	<b>990</b>	<b>1 449</b>	<b>1 277</b>	<b>2 922</b>	<b>5 190</b>	<b>2 108</b>	<b>3 045</b>
<b>Proyectos de Inversión</b>	<b>283</b>	<b>616</b>	<b>722</b>	<b>679</b>	<b>334</b>	<b>652</b>	<b>988</b>	<b>349</b>	<b>958</b>	<b>435</b>
Gobierno nacional	206	521	509	616	317	195	133	289	805	366
Empresas estatales	78	95	213	63	18	457	855	60	153	69
- Financieras	1	4	0	0	0	430	304	36	109	1
- No financieras	77	91	213	63	18	27	551	23	44	68
Libre disponibilidad	883	580	875	311	115	125	244	985	0	0
Bonos	0	2 033	2 664	0	1 000	500	1 690	3 856	1 150	2 610
Globales 3/	0	2 033	2 664	0	500	0	500	3 056	1 150	0
Empresas públicas financieras	0	0	0	0	500	500	1 190	800	0	610
Empresas públicas no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 000
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-2 635</b>	<b>-1 879</b>	<b>-5 268</b>	<b>-868</b>	<b>-1 215</b>	<b>-2 618</b>	<b>-1 592</b>	<b>-1 233</b>	<b>-1 957</b>	<b>-4 505</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>65</b>	<b>-252</b>	<b>-94</b>	<b>-253</b>	<b>-440</b>	<b>-347</b>	<b>-670</b>	<b>-473</b>	<b>-189</b>	<b>601</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>-103</b>	<b>-858</b>	<b>3 474</b>	<b>813</b>	<b>1 671</b>	<b>-115</b>	<b>-727</b>	<b>-374</b>	<b>2 688</b>	<b>4 108</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	86	-368	2 866	360	1 797	219	-657	216	1 959	4 554
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	189	490	-608	-452	126	333	70	591	-728	446
<b>V. TOTAL</b>	<b>-1 507</b>	<b>239</b>	<b>2 372</b>	<b>682</b>	<b>1 466</b>	<b>-1 803</b>	<b>-67</b>	<b>3 110</b>	<b>2 650</b>	<b>3 249</b>

1/ Deuda de mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos al BCRP.

2/ Preliminar.

3/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

Fuente: MEF y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 33**  
**CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO**  
(Millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>										
Activos 2/	- 1 384	- 87	855	- 912	2 028	- 2 359	9	643	- 519	177
Pasivos 3/	- 819	224	- 194	- 180	- 72	- 423	- 445	283	- 123	- 601
	- 566	- 311	1 049	- 732	2 100	- 1 936	454	359	- 396	777
<b>2. BCRP 4/</b>	- 181	- 583	- 80	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>										
Activos 2/	43	- 30	- 11	- 4	- 51	66	- 100	93	- 1	- 35
Pasivos 3/	43	- 30	- 11	- 4	- 51	66	- 100	93	- 1	- 35
	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>										
Activos 2/	- 74	- 45	42	9	50	- 53	60	- 329	346	11
Pasivos 3/	- 6	- 20	3	2	- 16	- 46	29	- 426	409	- 147
	- 68	- 25	39	7	67	- 7	31	97	- 64	158
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO 5/</b>										
Activos 2/	2 159	- 1 340	- 1 063	525	43	- 730	- 847	- 2 855	227	- 1 107
Pasivos 3/	1 197	- 774	- 1 642	- 241	- 315	8	- 545	- 2 838	- 589	- 991
	961	- 565	579	767	358	- 738	- 303	- 18	817	- 116
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>										
Activos 2/	562	- 2 085	- 258	- 381	2 070	- 3 077	- 878	- 2 448	52	- 954
Pasivos 3/	416	- 601	- 1 844	- 423	- 456	- 396	- 1 061	- 2 887	- 305	- 1 773
	146	- 1 484	1 587	42	2 526	- 2 682	183	439	357	819

1/ Preliminar.

2/ El signo negativo indica aumento de activos.

3/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

4/ Obligaciones en moneda nacional con no residentes por Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

5/ Corresponde al flujo de activos netos con el exterior. El signo negativo indica aumento de los activos netos.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 34**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
 (Niveles a fin de período en millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. ACTIVOS</b>										
1. Activos de reserva del BCRP	46 783	55 651	72 066	79 148	99 794	102 421	105 157	105 594	109 508	120 469
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 2/	31 233	33 175	44 150	48 859	64 049	65 710	62 353	61 537	61 746	63 731
3. Otros activos	9 266	14 006	16 606	18 757	22 834	23 866	27 706	27 159	28 257	34 417
	6 284	8 470	11 309	11 532	12 912	12 845	15 098	16 898	19 505	22 320
<b>II. PASIVOS</b>										
<b>1. Bonos y deuda externa total</b>	<b>78 657</b>	<b>89 312</b>	<b>114 910</b>	<b>120 247</b>	<b>145 668</b>	<b>154 509</b>	<b>164 780</b>	<b>170 832</b>	<b>184 767</b>	<b>199 073</b>
<b>privada y pública 3/</b>	<b>34 997</b>	<b>35 157</b>	<b>43 674</b>	<b>48 090</b>	<b>59 414</b>	<b>60 583</b>	<b>69 215</b>	<b>73 274</b>	<b>74 645</b>	<b>76 894</b>
a. Mediano y largo plazo	28 757	30 431	37 358	41 736	50 519	54 381	62 832	66 444	67 450	68 830
Sector privado 4/	9 264	10 314	14 424	17 504	24 067	30 341	38 881	39 734	37 833	35 877
Sector público (i - ii + iii) 5/	19 494	20 117	22 934	24 232	26 452	24 039	23 951	26 710	29 617	32 953
i. Deuda Pública Externa	19 237	20 600	19 905	20 204	20 402	18 778	19 764	23 630	23 762	22 710
ii. Títulos del mercado externo										
adquiridos por residentes	1 401	1 891	1 283	831	957	1 290	1 360	1 951	1 223	1 668
iii. Títulos del mercado interno										
adquiridos por no residentes	1 657	1 408	4 313	4 859	7 008	6 552	5 547	5 031	7 078	11 911
b. Corto plazo	6 240	4 726	6 315	6 354	8 894	6 203	6 383	6 829	7 195	8 064
Sistema financiero (sin BCRP) 4/	1 761	1 425	2 514	1 789	3 956	2 012	2 498	2 955	2 495	3 430
BCRP 6/	736	124	45	43	57	47	45	52	60	110
Otros 7/	3 743	3 177	3 756	4 523	4 881	4 143	3 840	3 823	4 639	4 523
<b>2. Inversión directa</b>	<b>32 340</b>	<b>34 521</b>	<b>42 976</b>	<b>50 317</b>	<b>62 105</b>	<b>71 905</b>	<b>76 346</b>	<b>84 618</b>	<b>91 480</b>	<b>98 243</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>11 319</b>	<b>19 634</b>	<b>28 260</b>	<b>21 840</b>	<b>24 149</b>	<b>22 021</b>	<b>19 219</b>	<b>12 940</b>	<b>18 642</b>	<b>23 936</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

3/ La deuda pública externa comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas (financieras y no financieras).

4/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

5/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

6/ Incluye Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

7/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A., ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 35**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>38,2</b>	<b>45,5</b>	<b>48,2</b>	<b>46,2</b>	<b>51,6</b>	<b>50,5</b>	<b>51,8</b>	<b>54,9</b>	<b>56,0</b>	<b>55,9</b>
1. Activos de reserva del BCRP	25,5	27,1	29,5	28,5	33,1	32,4	30,7	32,0	31,6	29,6
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 2/	7,6	11,4	11,1	10,9	11,8	11,8	13,6	14,1	14,4	16,0
3. Otros activos	5,1	6,9	7,6	6,7	6,7	6,3	7,4	8,8	10,0	10,4
<b>II. PASIVOS</b>	<b>64,3</b>	<b>73,0</b>	<b>76,9</b>	<b>70,1</b>	<b>75,2</b>	<b>76,2</b>	<b>81,1</b>	<b>88,8</b>	<b>94,4</b>	<b>92,4</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública 3/</b>	<b>28,6</b>	<b>28,7</b>	<b>29,2</b>	<b>28,1</b>	<b>30,7</b>	<b>29,9</b>	<b>34,1</b>	<b>38,1</b>	<b>38,1</b>	<b>35,7</b>
a. Mediano y largo plazo	23,5	24,9	25,0	24,3	26,1	26,8	30,9	34,5	34,5	32,0
Sector privado 4/	7,6	8,4	9,6	10,2	12,4	15,0	19,1	20,7	19,3	16,7
Sector público (i - ii + iii) 5/	15,9	16,4	15,3	14,1	13,7	11,8	11,8	13,9	15,1	15,3
i. Deuda Pública Externa	15,7	16,8	13,3	11,8	10,5	9,3	9,7	12,3	12,1	10,5
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1,1	1,5	0,9	0,5	0,5	0,6	0,7	1,0	0,6	0,8
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	1,4	1,2	2,9	2,8	3,6	3,2	2,7	2,6	3,6	5,5
b. Corto plazo	5,1	3,9	4,2	3,7	4,6	3,1	3,1	3,6	3,7	3,7
Sistema financiero (sin BCRP) 4/	1,4	1,2	1,7	1,0	2,0	1,0	1,2	1,5	1,3	1,6
BCRP 6/	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Otros 7/	3,1	2,6	2,5	2,6	2,5	2,0	1,9	2,0	2,4	2,1
<b>2. Inversión directa</b>	<b>26,4</b>	<b>28,2</b>	<b>28,7</b>	<b>29,3</b>	<b>32,1</b>	<b>35,4</b>	<b>37,6</b>	<b>44,0</b>	<b>46,7</b>	<b>45,6</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>9,3</b>	<b>16,0</b>	<b>18,9</b>	<b>12,7</b>	<b>12,5</b>	<b>10,9</b>	<b>9,5</b>	<b>6,7</b>	<b>9,5</b>	<b>11,1</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

3/ La deuda pública externa comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas (financieras y no financieras).

4/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

5/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

6/ Incluye Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

7/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A., ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 36**  
**SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/**  
 (Millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								2/	2/	2/
Organismos internacionales	7 926	8 311	7 809	7 913	7 634	5 736	5 679	6 447	6 759	3 897
Países del Club de París	4 170	3 133	2 548	2 648	2 430	1 959	1 627	1 524	1 526	1 136
Bonos	6 880	8 906	9 308	9 299	10 008	10 520	11 290	14 487	14 591	17 534
Proveedores	56	51	40	30	26	23	19	15	11	8
Banca internacional	186	186	181	296	289	532	1 147	1 156	874	135
América Latina	15	11	9	7	5	4	2	1	0	0
Otros bilaterales 3/	3	2	10	10	8	4	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>19 237</b>	<b>20 600</b>	<b>19 905</b>	<b>20 204</b>	<b>20 402</b>	<b>18 778</b>	<b>19 764</b>	<b>23 630</b>	<b>23 762</b>	<b>22 710</b>

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Preliminar.

3/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex repúblicas socialistas) y República Popular China.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 37**  
**SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/**  
 (Porcentaje del PIB)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Organismos internacionales	6,5	6,8	5,2	4,6	3,9	2,8	2,8	3,4	3,5	1,8
Países del Club de París	3,4	2,6	1,7	1,5	1,3	1,0	0,8	0,8	0,8	0,5
Bonos	5,6	7,3	6,2	5,4	5,2	5,2	5,6	7,5	7,5	8,1
Proveedores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Banca internacional	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	0,3	0,6	0,6	0,4	0,1
América Latina	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros bilaterales 3/	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>15,7</b>	<b>16,8</b>	<b>13,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,5</b>	<b>9,3</b>	<b>9,7</b>	<b>12,3</b>	<b>12,1</b>	<b>10,5</b>

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Preliminar.

3/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex repúblicas socialistas) y República Popular China.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 38**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
								1/	1/	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	65 961	77 266	86 097	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	3 065	2 909	2 664	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	4 069	-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.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 39**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>22,0</b>	<b>19,7</b>	<b>20,7</b>	<b>21,7</b>	<b>22,3</b>	<b>22,0</b>	<b>22,2</b>	<b>20,1</b>	<b>18,6</b>	<b>18,0</b>
a. Ingresos tributarios	16,7	14,7	15,6	16,4	16,9	16,7	16,9	15,1	14,0	13,3
b. Ingresos no tributarios	5,3	5,0	5,1	5,3	5,4	5,3	5,3	4,9	4,6	4,7
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>18,0</b>	<b>20,0</b>	<b>19,7</b>	<b>18,6</b>	<b>19,2</b>	<b>20,4</b>	<b>21,5</b>	<b>21,3</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>
a. Gasto corriente	13,7	14,1	13,5	13,4	13,5	14,3	15,5	15,8	15,3	15,3
b. Gastos de capital	4,4	5,8	6,2	5,2	5,7	6,1	6,0	5,4	4,7	4,7
<b>3. Otros</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>4,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,9</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
a. Deuda externa	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
b. Deuda interna	0,7	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
<b>6. 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>7. Financiamiento neto</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>
1. Externo (a-b+c)	-1,0	1,1	-0,5	0,2	-0,3	-0,8	-0,1	1,6	0,7	-1,5
a. Desembolsos	1,0	2,7	2,9	0,6	0,5	0,2	0,7	2,3	1,0	1,1
b. Amortización	2,1	1,5	3,5	0,5	0,6	1,1	0,7	0,6	0,9	1,9
c. Otros 2/	0,2	-0,1	0,1	0,1	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	0,5	-0,7
2. Interno	-1,6	0,2	0,6	-2,3	-2,0	-0,2	0,4	0,4	1,4	4,6
3. Privatización	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0

1/ Preliminar.

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, Essalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 40**  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>59 689</b>	<b>53 891</b>	<b>65 961</b>	<b>77 266</b>	<b>86 097</b>	<b>91 617</b>	<b>97 649</b>	<b>92 788</b>	<b>92 221</b>	<b>93 475</b>
1. Impuestos a los ingresos	24 146	20 346	25 802	33 628	37 278	36 512	40 157	34 745	37 214	36 755
- <i>Personas Naturales</i>	5 356	5 608	6 285	7 931	9 070	10 149	10 894	10 557	11 159	11 450
- <i>Personas Jurídicas</i>	16 313	12 269	16 428	21 432	23 429	22 914	25 031	20 542	22 250	20 421
- <i>Regularización</i>	2 477	2 470	3 089	4 265	4 779	3 450	4 232	3 646	3 805	4 884
2. Impuestos a las importaciones	1 911	1 493	1 803	1 380	1 526	1 706	1 790	1 775	1 606	1 448
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	31 587	29 520	35 536	40 424	44 042	47 819	50 352	51 668	52 692	54 643
- <i>Interno</i>	15 752	17 322	19 629	22 029	24 543	27 164	28 732	30 410	31 040	32 114
- <i>Importaciones</i>	15 835	12 198	15 908	18 395	19 499	20 655	21 620	21 258	21 652	22 529
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	3 459	4 145	4 668	4 718	4 918	5 480	5 135	5 495	5 902	6 329
- <i>Combustibles</i>	1 457	2 255	2 410	2 231	2 149	2 501	2 041	2 210	2 423	2 604
- <i>Otros</i>	2 003	1 890	2 258	2 487	2 769	2 979	3 094	3 284	3 479	3 724
5. Otros ingresos tributarios	5 770	5 725	6 098	6 818	8 920	11 363	10 924	10 782	11 163	11 509
- <i>Impuesto Temporal a los Activos Netos</i>	1 761	1 722	1 788	2 293	2 439	2 776	3 513	3 697	4 300	4 585
- <i>Impuesto a las Transacciones Financieras</i>	1 138	968	944	395	126	134	153	161	168	175
- <i>Fraccionamientos</i>	515	735	714	709	857	893	814	922	1 068	1 109
- <i>Impuesto Especial a la Minería</i>	0	0	0	59	442	337	372	208	236	638
- <i>Otros</i>	2 356	2 300	2 652	3 362	5 056	7 223	6 071	5 794	5 390	5 002
6. Documentos valorados	-7 184	-7 337	-7 947	-9 703	-10 586	-11 264	-10 708	-11 676	-16 356	-17 209
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>18 966</b>	<b>18 488</b>	<b>21 358</b>	<b>25 033</b>	<b>27 550</b>	<b>29 224</b>	<b>30 275</b>	<b>30 163</b>	<b>30 275</b>	<b>32 971</b>
1. Contribuciones a Salud y ONP	6 728	7 218	7 967	9 071	10 281	11 493	12 513	13 893	14 489	14 770
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	2 459	1 597	2 523	3 756	2 850	2 875	2 696	1 663	1 737	2 486
3. Canon petrolero	1 633	1 241	1 840	2 673	2 910	3 005	2 895	1 622	1 291	1 533
4. Otros ingresos 2/	8 146	8 433	9 029	9 534	11 510	11 850	12 172	12 985	12 758	14 183
<b>III. TOTAL (I+ II)</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>

1/ Preliminar.

 2/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas; Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 41**  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>16,7</b>	<b>14,7</b>	<b>15,6</b>	<b>16,4</b>	<b>16,9</b>	<b>16,7</b>	<b>16,9</b>	<b>15,1</b>	<b>14,0</b>	<b>13,3</b>
1. Impuestos a los ingresos	6,8	5,5	6,1	7,1	7,3	6,7	7,0	5,7	5,6	5,2
- <i>Personas Naturales</i>	1,5	1,5	1,5	1,7	1,8	1,9	1,9	1,7	1,7	1,6
- <i>Personas Jurídicas</i>	4,6	3,3	3,9	4,5	4,6	4,2	4,3	3,4	3,4	2,9
- <i>Regularización</i>	0,7	0,7	0,7	0,9	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,7
2. Impuestos a las importaciones	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,8	8,0	8,4	8,6	8,6	8,7	8,7	8,4	8,0	7,8
- <i>Interno</i>	4,4	4,7	4,7	4,7	4,8	5,0	5,0	5,0	4,7	4,6
- <i>Importaciones</i>	4,4	3,3	3,8	3,9	3,8	3,8	3,8	3,5	3,3	3,2
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,0	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9
- <i>Combustibles</i>	0,4	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
- <i>Otros</i>	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	1,6	1,6	1,4	1,4	1,7	2,1	1,9	1,8	1,7	1,6
- <i>Impuesto Temporal a los Activos Netos</i>	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7
- <i>Impuesto a las Transacciones Financieras</i>	0,3	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- <i>Fraccionamientos</i>	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2
- <i>Impuesto Especial a la Minería</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
- <i>Otros</i>	0,7	0,6	0,6	0,7	1,0	1,3	1,1	0,9	0,8	0,7
6. Documentos valorados	-2,0	-2,0	-1,9	-2,1	-2,1	-2,1	-1,9	-1,9	-2,5	-2,5
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>
1. Contribuciones a Essalud y ONP	1,9	2,0	1,9	1,9	2,0	2,1	2,2	2,3	2,2	2,1
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	0,7	0,4	0,6	0,8	0,6	0,5	0,5	0,3	0,3	0,4
3. Canon petrolero	0,5	0,3	0,4	0,6	0,6	0,5	0,5	0,3	0,2	0,2
4. Otros ingresos 2/	2,3	2,3	2,1	2,0	2,3	2,2	2,1	2,1	1,9	2,0
<b>III. TOTAL (I+ II)</b>	<b>22,0</b>	<b>19,7</b>	<b>20,7</b>	<b>21,7</b>	<b>22,3</b>	<b>22,0</b>	<b>22,2</b>	<b>20,1</b>	<b>18,6</b>	<b>18,0</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 42**  
**GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. GASTOS NO FINANCIEROS</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>
<b>1. Corrientes</b>	<b>48 824</b>	<b>51 921</b>	<b>57 103</b>	<b>63 191</b>	<b>68 948</b>	<b>78 329</b>	<b>89 433</b>	<b>96 995</b>	<b>100 605</b>	<b>107 436</b>
a. Remuneraciones	18 006	19 652	20 801	22 842	25 254	29 361	34 072	35 455	39 054	42 669
b. Bienes y servicios	16 281	19 134	22 294	23 884	28 433	31 424	34 985	40 572	40 617	41 915
c. Transferencias	14 537	13 135	14 008	16 466	15 261	17 545	20 376	20 968	20 933	22 853
<b>2. Gastos de capital</b>	<b>15 553</b>	<b>21 473</b>	<b>26 066</b>	<b>24 350</b>	<b>28 951</b>	<b>33 440</b>	<b>34 411</b>	<b>33 210</b>	<b>30 690</b>	<b>33 076</b>
a. Formación bruta de capital	14 552	19 004	22 927	21 116	26 428	29 784	30 293	26 829	26 752	27 888
b. Otros	1 001	2 469	3 139	3 234	2 523	3 656	4 118	6 381	3 938	5 188
<b>II. INTERESES</b>	<b>5 749</b>	<b>4 897</b>	<b>4 990</b>	<b>5 428</b>	<b>5 458</b>	<b>5 958</b>	<b>6 049</b>	<b>6 304</b>	<b>6 906</b>	<b>7 805</b>
1. Deuda interna	2 436	1 831	2 099	2 818	2 749	2 941	3 196	3 717	3 984	4 859
2. Deuda externa	3 314	3 066	2 891	2 609	2 709	3 018	2 853	2 587	2 921	2 946
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>70 127</b>	<b>78 292</b>	<b>88 159</b>	<b>92 969</b>	<b>103 357</b>	<b>117 728</b>	<b>129 894</b>	<b>136 509</b>	<b>138 201</b>	<b>148 317</b>

1/ Preliminar.

 Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 43**  
**GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>18,0</b>	<b>20,0</b>	<b>19,7</b>	<b>18,6</b>	<b>19,2</b>	<b>20,4</b>	<b>21,5</b>	<b>21,3</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>
<b>1. Corrientes</b>	<b>13,7</b>	<b>14,1</b>	<b>13,5</b>	<b>13,4</b>	<b>13,5</b>	<b>14,3</b>	<b>15,5</b>	<b>15,8</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>
a. Remuneraciones	5,0	5,4	4,9	4,8	5,0	5,4	5,9	5,8	5,9	6,1
b. Bienes y servicios	4,6	5,2	5,3	5,1	5,6	5,7	6,1	6,6	6,2	6,0
c. Transferencias	4,1	3,6	3,3	3,5	3,0	3,2	3,5	3,4	3,2	3,3
<b>2. Gastos de capital</b>	<b>4,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>
a. Formación bruta de capital	4,1	5,2	5,4	4,5	5,2	5,4	5,3	4,4	4,1	4,0
b. Otros	0,3	0,7	0,7	0,7	0,5	0,7	0,7	1,0	0,6	0,7
<b>II. INTERESES</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>
1. Deuda interna	0,7	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7
2. Deuda externa	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>19,6</b>	<b>21,3</b>	<b>20,9</b>	<b>19,7</b>	<b>20,3</b>	<b>21,5</b>	<b>22,5</b>	<b>22,3</b>	<b>20,9</b>	<b>21,1</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

<b>Anexo 44</b>												
<b>OPERACIONES DE GOBIERNOS REGIONALES</b>												
(Millones de soles)												
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
								1/	1/	1/		1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	12 236	12 439	12 730	15 025	16 012	18 026	20 272	20 959	22 169	25 488		
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	12 899	14 703	16 197	17 259	20 723	22 810	23 816	24 510	26 017	28 803		
1. Gastos corrientes	9 507	10 292	10 776	11 920	13 661	15 278	17 353	18 484	20 277	22 861		
2. Gastos de capital	3 392	4 411	5 420	5 339	7 062	7 531	6 463	6 026	5 741	5 942		
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	1 423	1 981	2 934	2 434	3 801	4 465	4 747	4 543	4 821	5 221		
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	760	- 283	- 533	200	- 910	- 318	1 203	992	973	1 906		
<b>V. INTERESES</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>	760	- 283	- 533	200	- 910	- 318	1 203	992	973	1 906		

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 45**  
**OPERACIONES DE GOBIERNOS REGIONALES**  
(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	3,4	3,4	3,0	3,2	3,1	3,3	3,5	3,4	3,4	3,6
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	3,6	4,0	3,8	3,7	4,1	4,2	4,1	4,0	3,9	4,1
1. Gastos corrientes	2,7	2,8	2,6	2,5	2,7	2,8	3,0	3,0	3,1	3,3
2. Gastos de capital	0,9	1,2	1,3	1,1	1,4	1,4	1,1	1,0	0,9	0,8
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	0,4	0,5	0,7	0,5	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	0,2	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,2	0,2	0,1	0,3
<b>V. INTERESES</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>	0,2	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,2	0,2	0,1	0,3

1/ Preliminar.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 46 OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES (Millones de soles)												
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
								1/	1/	1/		1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	12 736	11 586	12 482	15 028	16 817	16 716	16 700	15 757	15 162	16 337		
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	13 332	15 569	17 396	16 670	21 998	24 362	24 412	21 052	22 832	23 923		
1. Gastos corrientes	5 826	6 274	7 284	7 946	9 590	10 058	10 440	10 271	11 042	11 253		
2. Gastos de capital	7 507	9 296	10 111	8 724	12 408	14 304	13 972	10 781	11 790	12 671		
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	1 439	2 875	3 539	4 872	6 196	6 953	7 339	6 610	6 919	9 102		
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	843	-1 108	-1 375	3 230	1 015	- 693	- 374	1 315	- 750	1 515		
<b>V. INTERESES</b>	32	34	36	26	26	26	41	30	28	36		
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>	811	-1 142	-1 411	3 204	989	- 720	- 415	1 285	- 778	1 480		

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 47**  
**OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES**  
(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	3,6	3,2	3,0	3,2	3,3	3,0	2,9	2,6	2,3	2,3
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	3,7	4,2	4,1	3,5	4,3	4,4	4,2	3,4	3,5	3,4
1. Gastos corrientes	1,6	1,7	1,7	1,7	1,9	1,8	1,8	1,7	1,7	1,6
2. Gastos de capital	2,1	2,5	2,4	1,8	2,4	2,6	2,4	1,8	1,8	1,8
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	0,4	0,8	0,8	1,0	1,2	1,3	1,3	1,1	1,0	1,3
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	0,2	-0,3	-0,3	0,7	0,2	-0,1	-0,1	0,2	-0,1	0,2
<b>V. INTERESES</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	0,2	-0,3	-0,3	0,7	0,2	-0,1	-0,1	0,2	-0,1	0,2

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 48**  
**OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS**  
 (Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>20 985</b>	<b>19 068</b>	<b>21 700</b>	<b>26 158</b>	<b>26 544</b>	<b>30 068</b>	<b>30 969</b>	<b>29 297</b>	<b>29 757</b>	<b>32 151</b>
1. Petroperú	13 408	10 609	13 306	17 349	17 117	19 290	19 261	15 987	15 296	17 722
2. Electroperú	1 498	1 486	1 112	1 067	1 371	1 345	1 251	1 334	1 947	2 373
3. Regionales de Electricidad	2 467	2 846	2 798	3 207	3 733	3 971	4 836	5 515	6 078	5 817
4. Sedapal	986	1 112	1 099	1 275	1 371	1 557	1 581	1 785	1 766	1 916
5. Otros	2 625	3 016	3 385	3 260	2 951	3 905	4 040	4 676	4 670	4 324
<b>II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS</b>	<b>19 748</b>	<b>16 698</b>	<b>20 402</b>	<b>24 557</b>	<b>24 482</b>	<b>28 137</b>	<b>28 894</b>	<b>25 745</b>	<b>26 498</b>	<b>30 209</b>
1. Petroperú	13 858	10 083	13 387	17 312	16 786	19 513	19 280	14 794	14 543	17 291
2. Electroperú	1 202	1 213	1 134	941	1 163	1 006	1 058	1 189	1 882	2 194
3. Regionales de Electricidad	2 002	2 377	2 379	2 688	3 140	3 449	4 070	4 544	4 933	4 955
4. Sedapal	616	696	701	798	907	1 088	1 211	1 218	1 386	1 330
5. Otros	2 070	2 329	2 802	2 818	2 486	3 082	3 276	4 000	3 753	4 440
<b>III. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>1 465</b>	<b>2 022</b>	<b>2 180</b>	<b>1 597</b>	<b>1 414</b>	<b>1 996</b>	<b>3 173</b>	<b>3 542</b>	<b>4 892</b>	<b>4 534</b>
1. Petroperú	99	90	165	201	223	361	1 361	1 893	3 002	2 541
2. Electroperú	116	202	369	26	22	43	58	49	68	48
3. Regionales de Electricidad	438	686	590	399	347	588	689	693	693	555
4. Sedapal	530	664	567	447	271	431	463	255	387	496
5. Otros	282	381	489	523	551	573	600	653	742	894
<b>IV. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>344</b>	<b>449</b>	<b>293</b>	<b>243</b>	<b>481</b>	<b>912</b>	<b>890</b>	<b>520</b>	<b>294</b>	<b>1 885</b>
<b>V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)</b>	<b>116</b>	<b>797</b>	<b>-590</b>	<b>247</b>	<b>1 129</b>	<b>847</b>	<b>-208</b>	<b>637</b>	<b>-1 338</b>	<b>-707</b>
1. Petroperú	-549	435	-245	-164	108	-583	-1 380	-699	-2 249	-1 054
2. Electroperú	180	71	-391	99	186	297	135	97	-3	131
3. Regionales de Electricidad	150	228	47	188	306	133	239	529	589	689
4. Sedapal	136	-192	-169	87	424	444	470	509	23	99
5. Otros	199	255	169	37	104	556	328	201	301	-571
<b>VI. INTERESES</b>	<b>134</b>	<b>109</b>	<b>93</b>	<b>114</b>	<b>110</b>	<b>132</b>	<b>157</b>	<b>170</b>	<b>273</b>	<b>531</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO (V-VI) 2/</b>	<b>-18</b>	<b>688</b>	<b>-683</b>	<b>134</b>	<b>1 018</b>	<b>715</b>	<b>-365</b>	<b>466</b>	<b>-1 611</b>	<b>-1 238</b>
1. Petroperú	-607	401	-255	-174	96	-615	-1 450	-760	-2 402	-1 465
2. Electroperú	180	71	-391	99	186	297	135	97	-3	131
3. Regionales de Electricidad	119	194	34	165	288	110	213	498	551	654
4. Sedapal	97	-233	-233	13	349	374	413	443	-45	25
5. Otros	193	249	163	31	100	550	323	189	288	-583

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de utilidades se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Fuente: Empresas estatales. Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 49**  
**OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS**  
(Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>5,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>
1. Petrolerú	3,8	2,9	3,2	3,7	3,4	3,5	3,3	2,6	2,3	2,5
2. Electrolerú	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
3. Regionales de Electricidad	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	0,8
4. Sedapal	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
5. Otros	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,7	0,6
<b>II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS</b>	<b>5,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>
1. Petrolerú	3,9	2,7	3,2	3,7	3,3	3,6	3,3	2,4	2,2	2,5
2. Electrolerú	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
3. Regionales de Electricidad	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
4. Sedapal	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
5. Otros	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6
<b>III. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
1. Petrolerú	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3	0,5	0,4
2. Electrolerú	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de Electricidad	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
5. Otros	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>IV. 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>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<b>V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
1. Petrolerú	-0,2	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2
2. Electrolerú	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de Electricidad	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
5. Otros	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1
<b>VI. INTERESES</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>0,1</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO (V-VI) 2/</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
1. Petrolerú	-0,2	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	-0,4	-0,2
2. Electrolerú	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de Electricidad	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
5. Otros	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de utilidades se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 50**  
**DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
<b>2008</b>	45 682	94 076	48 394	12,8	26,3	13,5
<b>2009</b>	49 189	97 773	48 585	13,4	26,6	13,2
<b>2010</b>	52 734	100 111	47 376	12,5	23,7	11,2
<b>2011</b>	65 824	101 638	35 814	14,0	21,5	7,6
<b>2012</b>	81 130	101 166	20 035	15,9	19,8	3,9
<b>2013</b>	90 041	105 057	15 016	16,4	19,2	2,7
<b>2014</b>	96 994	114 392	17 399	16,8	19,8	3,0
<b>2015 1/</b>	109 033	142 192	33 160	17,8	23,2	5,4
<b>2016 1/</b>	111 649	156 609	44 960	16,9	23,7	6,8
<b>2017 1/</b>	107 414	173 912	66 497	15,3	24,8	9,5

1/ Preliminar.  
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 51**  
**INFLACIÓN: 2008 - 2017**  
 (Variaciones porcentuales, fin de periodo)

	Ponderación	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>6,65</b>	<b>0,25</b>	<b>2,08</b>	<b>4,74</b>	<b>2,65</b>	<b>2,86</b>	<b>3,22</b>	<b>4,40</b>	<b>3,23</b>	<b>1,36</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>4,25</b>	<b>1,71</b>	<b>1,38</b>	<b>2,42</b>	<b>1,91</b>	<b>2,97</b>	<b>2,51</b>	<b>3,49</b>	<b>2,87</b>	<b>2,15</b>
a. Bienes	21,7	3,21	2,31	1,07	2,37	1,60	2,62	2,43	3,57	3,41	1,24
b. Servicios	34,8	4,97	1,24	1,58	2,45	2,10	3,18	2,55	3,44	2,54	2,70
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>8,58</b>	<b>-0,86</b>	<b>2,98</b>	<b>7,70</b>	<b>3,55</b>	<b>2,73</b>	<b>4,08</b>	<b>5,47</b>	<b>3,66</b>	<b>0,46</b>
a. Alimentos	37,8	9,70	0,57	2,41	7,97	4,06	2,24	4,83	5,37	3,54	0,31
b. Energía	5,7	1,65	-10,40	6,80	6,01	0,22	6,09	-0,85	6,20	4,48	1,55
Combustibles	2,8	-0,04	-12,66	12,21	7,54	-1,48	5,95	-5,59	-6,33	0,61	3,95
Electricidad	2,9	6,31	-4,56	1,36	4,30	2,19	6,23	4,37	18,71	7,53	-0,21

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 52**  
**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR : 2008 - 2017**  
 (Variaciones porcentuales)

	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,22	4,15	0,11	6,53	0,30	0,44	0,39	2,17	-0,10	4,23	0,12	2,87	0,32	3,07	0,17	3,07	0,37	4,61	0,24	3,10
Febrero	0,91	4,82	-0,07	5,49	0,32	0,84	0,38	2,23	0,32	4,17	-0,09	2,45	0,60	3,78	0,30	2,77	0,17	4,47	0,32	3,25
Marzo	1,04	5,55	0,36	4,78	0,28	0,76	0,70	2,66	0,77	4,23	0,91	2,59	0,52	3,38	0,76	3,02	0,60	4,30	1,30	3,97
Abril	0,15	5,52	0,02	4,64	0,03	0,76	0,68	3,34	0,53	4,08	0,25	2,31	0,39	3,52	0,39	3,02	0,01	3,91	-0,26	3,69
Mayo	0,37	5,39	-0,04	4,21	0,24	1,04	-0,02	3,07	0,04	4,14	0,19	2,46	0,23	3,56	0,56	3,37	0,21	3,54	-0,42	3,04
Junio	0,77	5,71	-0,34	3,06	0,25	1,64	0,10	2,91	-0,04	4,00	0,26	2,77	0,16	3,45	0,33	3,54	0,14	3,34	-0,16	2,73
Julio	0,56	5,79	0,19	2,68	0,36	1,82	0,79	3,35	0,09	3,28	0,55	3,24	0,43	3,33	0,45	3,56	0,08	2,96	0,20	2,85
Agosto	0,59	6,27	-0,21	1,87	0,27	2,31	0,27	3,35	0,51	3,53	0,54	3,28	-0,09	2,69	0,38	4,04	0,36	2,94	0,67	3,17
Setiembre	0,57	6,22	-0,09	1,20	-0,03	2,37	0,33	3,73	0,54	3,74	0,11	2,83	0,16	2,74	0,03	3,90	0,21	3,13	-0,02	2,94
Octubre	0,61	6,54	0,12	0,71	-0,14	2,10	0,31	4,20	-0,16	3,25	0,04	3,04	0,38	3,09	0,14	3,66	0,41	3,41	-0,47	2,04
Noviembre	0,31	6,75	-0,11	0,29	0,01	2,22	0,43	4,64	-0,14	2,66	-0,22	2,96	-0,15	3,16	0,34	4,17	0,29	3,35	-0,20	1,54
Diciembre	0,36	6,65	0,32	0,25	0,18	2,08	0,27	4,74	0,26	2,65	0,17	2,86	0,23	3,22	0,45	4,40	0,33	3,23	0,16	1,36
<b>Promedio Anual</b>	<b>5,79</b>		<b>2,94</b>		<b>1,53</b>		<b>3,37</b>		<b>3,66</b>		<b>2,81</b>		<b>3,25</b>		<b>3,55</b>		<b>3,59</b>		<b>2,80</b>	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 53**  
**IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA : 2008 - 2017**  
(Variaciones porcentuales)

	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	
Enero	-0,09	1,57	-0,01	4,34	-0,05	1,66	-0,05	1,39	-0,13	2,33	0,04	2,09	0,03	2,95	0,00	2,48	-0,07	3,42	0,04	2,98	
Febrero	0,05	1,45	0,35	4,65	0,00	1,30	0,17	1,57	0,07	2,23	0,18	2,20	0,19	2,96	0,16	2,45	0,52	3,79	0,14	2,59	
Marzo	0,45	1,66	0,56	4,76	0,27	1,02	0,34	1,64	0,57	2,47	0,95	2,59	0,78	2,78	0,91	2,58	0,70	3,58	0,84	2,72	
Abril	0,11	1,62	0,13	4,78	0,10	0,98	0,31	1,86	0,32	2,48	0,15	2,41	0,20	2,83	0,34	2,74	0,03	3,25	0,09	2,79	
Mayo	0,26	1,82	0,01	4,53	0,17	1,14	0,12	1,80	0,23	2,59	0,15	2,33	0,14	2,82	0,25	2,84	0,32	3,33	0,08	2,54	
Junio	0,30	2,08	0,10	4,31	0,05	1,09	0,26	2,01	0,13	2,46	0,16	2,35	0,11	2,77	0,26	3,00	0,21	3,28	0,06	2,38	
Julio	0,32	2,19	0,17	4,15	0,19	1,11	0,20	2,02	0,16	2,42	0,28	2,48	0,24	2,73	0,59	3,36	0,19	2,87	0,17	2,36	
Agosto	0,50	2,64	0,00	3,64	0,03	1,15	0,13	2,13	0,15	2,44	0,14	2,46	-0,03	2,56	0,09	3,48	0,17	2,96	0,38	2,57	
Setiembre	0,87	3,42	0,04	2,78	0,01	1,12	0,25	2,38	-0,04	2,14	0,08	2,58	0,09	2,57	0,06	3,44	0,11	3,01	-0,01	2,45	
Octubre	0,52	3,86	-0,03	2,22	0,15	1,31	0,11	2,33	-0,04	1,99	0,13	2,76	0,12	2,56	0,14	3,46	0,12	3,00	0,02	2,35	
Noviembre	0,50	4,26	0,07	1,78	-0,01	1,23	0,14	2,48	0,07	1,92	0,19	2,89	0,13	2,50	0,12	3,46	0,15	3,02	0,03	2,23	
Diciembre	0,39	4,25	0,32	1,71	0,47	1,38	0,41	2,42	0,40	1,91	0,48	2,97	0,49	2,51	0,53	3,49	0,38	2,87	0,29	2,15	
<b>Promedio Anual</b>	<b>2,57</b>	<b>3,62</b>	<b>1,21</b>	<b>2,00</b>	<b>2,28</b>	<b>2,51</b>	<b>2,71</b>	<b>3,07</b>	<b>3,20</b>	<b>2,51</b>	<b>2,71</b>	<b>3,07</b>	<b>3,20</b>	<b>2,51</b>	<b>2,71</b>	<b>3,07</b>	<b>3,20</b>	<b>2,51</b>	<b>2,71</b>	<b>3,07</b>	<b>2,51</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 54**  
**IPC ALIMENTOS Y ENERGÍA: 2008 - 2017**  
(Variaciones porcentuales)

	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,52	6,32	0,23	8,27	0,75	-0,34	0,95	3,18	-0,06	6,62	0,20	3,82	0,66	3,20	0,37	3,78	0,88	6,01	0,46	3,23
Febrero	1,54	7,55	-0,40	6,19	0,74	0,80	0,65	3,09	0,63	6,61	-0,40	2,75	1,09	4,76	0,48	3,14	-0,22	5,28	0,53	4,01
Marzo	1,53	8,76	0,19	4,79	0,30	0,91	1,16	3,98	1,00	6,44	0,85	2,60	0,21	4,10	0,60	3,54	0,47	5,15	1,84	5,43
Abril	0,21	8,73	-0,06	4,51	-0,07	0,90	1,14	5,23	0,78	6,06	0,38	2,18	0,63	4,36	0,45	3,35	-0,01	4,68	-0,65	4,75
Mayo	0,43	8,27	-0,10	3,97	0,32	1,32	-0,20	4,69	-0,19	6,07	0,25	2,63	0,32	4,44	0,94	3,98	0,08	3,78	-1,00	3,62
Junio	1,13	8,58	-0,68	2,11	0,51	2,53	-0,10	4,06	-0,24	5,92	0,39	3,27	0,22	4,26	0,42	4,19	0,06	3,41	-0,41	3,14
Julio	0,73	8,70	0,20	1,57	0,59	2,93	1,53	5,03	0,01	4,33	0,87	4,17	0,67	4,05	0,29	3,80	-0,04	3,07	0,24	3,43
Agosto	0,68	9,19	-0,37	0,52	0,57	3,90	0,43	4,88	0,94	4,86	1,03	4,25	-0,15	2,84	0,72	4,70	0,58	2,93	1,01	3,87
Setiembre	0,31	8,45	-0,19	0,03	-0,08	4,00	0,43	5,43	1,24	5,70	0,14	3,13	0,24	2,93	-0,01	4,44	0,32	3,26	-0,03	3,52
Octubre	0,71	8,63	0,25	-0,43	-0,51	3,21	0,57	6,58	-0,31	4,78	-0,07	3,37	0,68	3,71	0,15	3,89	0,75	3,88	-1,03	1,69
Noviembre	0,15	8,68	-0,25	-0,82	0,03	3,50	0,79	7,39	-0,38	3,56	-0,70	3,04	-0,48	3,95	0,60	5,02	0,46	3,73	-0,46	0,76
Diciembre	0,35	8,58	0,32	-0,86	-0,19	2,98	0,10	7,70	0,09	3,55	-0,21	2,73	-0,08	4,08	0,35	5,47	0,29	3,66	0,00	0,46
<b>Promedio Anual</b>		<b>8,38</b>		<b>2,42</b>		<b>2,21</b>		<b>5,11</b>		<b>5,36</b>		<b>3,16</b>		<b>3,88</b>		<b>4,11</b>		<b>4,06</b>		<b>3,15</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 55**  
**VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL - FIN DE PERIODO 1/**  
 (Variaciones porcentuales)

	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	-2,1	-8,3	1,0	8,2	-1,2	-10,0	-1,3	-2,9	-0,2	-3,0	1,1	-4,2	0,9	9,5	2,3	8,4	1,7	13,5	-2,2	-5,3
Febrero	-1,6	-9,5	2,4	12,6	-0,3	-12,4	0,1	-2,6	-0,5	-3,5	0,3	-3,4	-0,7	8,3	1,2	10,5	1,6	14,0	-0,7	-7,5
Marzo	-4,9	-13,8	-2,8	15,1	-0,2	-10,1	1,1	-1,3	-0,4	-4,9	0,1	-3,0	0,3	8,5	0,1	10,3	-5,6	7,5	-0,4	-2,4
Abril	3,8	-10,1	-5,3	5,1	0,2	-4,9	0,6	-1,0	-1,0	-6,4	2,2	0,2	0,0	6,2	1,0	11,3	-1,6	4,7	-0,1	-0,9
Mayo	-0,2	-10,4	0,0	5,3	-0,1	-5,0	-1,9	-2,7	2,6	-2,1	3,3	0,9	-1,5	1,2	1,0	14,1	3,1	6,8	0,8	-3,0
Junio	4,3	-6,4	0,5	1,5	-0,6	-6,1	-0,6	-2,7	-1,4	-2,9	1,8	4,2	1,0	0,5	0,7	13,7	-2,4	3,6	-0,5	-1,1
Julio	-5,1	-10,9	-0,8	6,1	-0,1	-5,5	-0,4	-3,0	-1,6	-4,0	0,4	6,3	0,0	0,1	0,4	14,1	2,1	5,3	-0,4	-3,5
Agosto	4,9	-6,6	-1,3	-0,2	-0,9	-5,1	-0,4	-2,5	-0,7	-4,3	0,5	7,6	1,7	1,3	1,4	13,8	1,0	4,9	0,0	-4,5
Setiembre	0,8	-3,6	-2,1	-3,1	-0,4	-3,4	1,7	-0,5	-0,5	-6,3	-0,9	7,1	1,7	4,0	-0,4	11,4	0,2	5,6	0,8	-4,0
Octubre	3,8	3,1	0,7	-6,0	0,4	-3,7	-2,3	-3,2	-0,2	-4,3	-0,4	6,9	1,1	5,5	2,0	12,5	-1,1	2,4	-0,5	-3,4
Noviembre	0,2	3,2	-0,9	-6,9	1,2	-1,7	-0,3	-4,7	-0,5	-4,5	1,2	8,6	-0,1	4,2	2,7	15,6	1,4	1,1	-0,5	-5,2
Diciembre	1,5	4,8	0,3	-8,0	-0,8	-2,8	-0,1	-4,0	-1,1	-5,4	-0,2	9,6	2,4	6,9	1,1	14,2	-1,6	-1,6	0,3	-3,4
<b>Promedio Anual</b>	<b>-5,8</b>		<b>2,2</b>		<b>-6,0</b>		<b>-2,6</b>		<b>-4,3</b>		<b>3,3</b>		<b>4,6</b>		<b>12,5</b>		<b>5,5</b>		<b>-3,7</b>	

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.  
 Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 56**  
**VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL - PROMEDIO DEL PERIODO 1/**  
 (Variaciones porcentuales)

	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	-1,0	-7,6	1,2	6,8	-0,7	-9,3	-1,0	-2,4	-0,1	-3,4	-0,6	-5,2	0,8	10,1	1,5	7,0	1,6	14,4	-1,6	-2,8
Febrero	-1,5	-8,9	2,7	11,4	-0,1	-11,8	-0,6	-2,9	-0,3	-3,1	1,0	-3,9	0,1	9,1	2,4	9,5	2,0	13,9	-2,4	-7,0
Marzo	-3,2	-11,7	-1,9	12,9	-0,5	-10,6	0,3	-2,1	-0,5	-3,9	0,6	-2,9	-0,2	8,2	0,4	10,2	-2,8	10,2	0,1	-4,2
Abril	-2,2	-13,5	-2,8	12,2	0,0	-7,9	1,3	-0,9	-0,5	-5,6	0,1	-2,2	-0,4	7,6	0,9	11,7	-3,1	5,8	-0,5	-1,7
Mayo	2,0	-11,4	-3,0	6,7	0,2	-5,0	-1,4	-2,5	0,5	-3,8	1,8	-0,9	-0,3	5,4	1,0	13,1	1,0	5,9	0,8	-1,8
Junio	3,1	-8,8	-0,1	3,4	-0,3	-5,1	-0,4	-2,6	0,0	-3,4	3,9	2,9	0,3	1,7	0,3	13,1	-0,5	4,9	-0,2	-1,5
Julio	-1,5	-9,9	0,7	5,8	-0,5	-6,3	-0,8	-2,9	-1,3	-3,9	1,1	5,4	-0,3	0,3	0,6	14,2	-0,5	3,7	-0,6	-1,5
Agosto	1,6	-8,4	-2,1	2,0	-0,7	-5,0	-0,1	-2,2	-0,7	-4,5	0,9	7,1	1,0	0,5	1,8	15,1	1,0	2,9	-0,2	-2,8
Setiembre	2,5	-5,4	-1,4	-1,9	-0,4	-4,1	0,2	-1,7	-0,5	-5,1	-0,8	6,8	1,8	3,1	-0,6	12,4	1,5	5,1	0,1	-4,0
Octubre	3,7	1,9	-1,3	-6,6	0,0	-2,8	-0,4	-2,1	-0,6	-5,3	-0,3	7,0	1,5	4,9	0,9	11,8	0,1	4,2	0,2	-4,0
Noviembre	0,5	3,0	0,5	-6,7	0,5	-2,8	-1,0	-3,6	0,4	-3,9	1,0	7,7	0,7	4,5	2,7	14,1	0,5	2,0	-0,3	-4,8
Diciembre	0,7	4,5	-0,3	-7,6	0,4	-2,2	-0,3	-4,2	-1,2	-4,8	-0,5	8,5	1,3	6,4	1,4	14,2	-0,2	0,4	0,2	-4,4
<b>Promedio Anual</b>	<b>-6,5</b>	<b>-6,5</b>	<b>2,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>2,4</b>	<b>5,1</b>	<b>12,2</b>	<b>6,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>5,1</b>	<b>12,2</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>-3,4</b>

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 57**  
**TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL**  
(Variaciones porcentuales)

	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017			
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses		
Enero	0,3	-0,1	1,4	-3,3	-0,8	-2,1	-0,1	0,6	1,0	-4,2	0,0	-5,7	0,5	7,1	0,5	0,0	0,1	2,3	0,1	2,3	-0,8	-3,4
Febrero	-0,6	-1,3	1,7	-1,1	-1,1	-4,8	0,1	1,9	1,0	-3,4	1,7	-5,0	-0,3	5,0	1,9	2,2	3,0	3,4	3,0	3,4	-1,6	-7,7
Marzo	-2,3	-3,8	-2,5	-1,3	-0,2	-2,5	0,6	2,8	-1,4	-5,3	-1,0	-4,7	-0,2	5,9	-1,9	0,5	-1,9	3,4	-1,9	3,4	-1,2	-7,0
Abril	-1,4	-5,9	-1,0	-0,8	0,4	-1,2	2,3	4,7	-1,1	-8,5	0,1	-3,5	-0,1	5,7	1,3	1,8	-1,7	0,5	0,4	0,5	0,4	-5,1
Mayo	1,5	-4,8	-0,9	-3,2	-1,7	-1,9	-1,0	5,5	-1,0	-8,4	1,4	-1,3	-0,1	4,2	1,3	3,2	0,4	-0,4	1,4	0,4	1,4	-4,2
Junio	3,1	-2,1	1,5	-4,6	-1,1	-4,5	0,0	6,6	-1,1	-9,4	3,2	2,9	0,1	1,0	-0,4	2,7	-0,7	-0,7	0,6	0,6	0,6	-3,0
Julio	-1,2	-3,7	0,9	-2,6	0,6	-4,7	-0,9	5,0	-1,2	-9,7	0,1	4,3	-0,8	0,1	-0,8	2,8	-0,7	-0,6	0,0	0,0	0,0	-2,3
Agosto	-0,5	-3,9	-0,8	-2,9	-0,1	-4,0	0,0	5,1	-0,5	-10,1	0,5	5,4	0,6	0,2	-0,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	0,5	-3,3
Setiembre	-0,2	-4,0	-0,5	-3,2	0,8	-2,7	-1,9	2,2	0,2	-8,2	-0,2	4,9	0,8	1,2	-1,5	-0,8	1,3	4,3	1,3	4,3	1,3	-3,2
Octubre	-1,6	-3,2	-0,2	-1,8	2,6	0,0	-1,5	-1,8	0,1	-6,7	0,7	5,5	0,2	0,8	1,4	0,4	-0,8	2,1	-0,8	2,1	-0,2	-2,6
Noviembre	-2,0	-5,9	1,2	1,5	0,5	-0,7	-1,6	-3,9	0,0	-5,2	0,6	6,1	-0,5	-0,3	1,4	2,4	-1,4	-0,8	-1,4	-0,8	-0,3	-1,6
Diciembre	0,8	-4,3	-0,6	0,0	0,1	0,0	-1,4	-5,2	-0,9	-4,8	-0,5	6,6	-0,2	0,0	0,2	2,7	-1,6	-2,5	-1,6	-2,5	0,5	0,5
<b>Promedio Anual</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,6</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 58**  
**TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL Y MULTILATERAL**  
 (Datos promedio del periodo)

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/ x US\$) Base: 2009=100		ÍNDICE DE PRECIOS DE ESTADOS UNIDOS Base: 2009=100		ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 1/ Base: 2009=100		Promedio	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/ x CANASTA) 2/ Base: 2009=100		ÍNDICE DE PRECIOS EXTERNO MULTILATERAL 3/ Base: 2009=100		ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 2/ 3/ Base: 2009=100		
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta		Promedio	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>2008</b>	97,1	97,1	100,4	100,3	100,3	100,3	100,3	100,0	100,0	99,0	99,0	102,0	102,0	
<b>2009</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
<b>2010</b>	93,8	93,8	101,6	93,9	93,9	93,9	93,9	96,4	96,4	102,7	102,7	97,6	97,6	
<b>2011</b>	91,5	91,5	104,8	91,4	86,2	86,2	86,2	91,6	91,6	109,9	109,9	99,4	99,4	
<b>2012</b>	87,6	87,6	107,0	87,1	87,1	87,1	87,1	93,0	93,0	112,5	112,5	92,5	92,5	
<b>2013</b>	89,7	89,7	108,6	89,1	90,1	90,1	90,1	96,3	96,3	115,1	115,1	93,6	93,6	
<b>2014</b>	94,2	94,3	110,3	94,3	90,1	90,1	90,1	96,3	96,3	115,1	115,1	95,9	95,9	
<b>2015</b>	105,7	105,7	110,5	97,7	97,7	97,7	97,7	99,6	99,6	117,0	117,0	97,5	97,5	
Ene	99,8	99,8	109,9	93,1	93,1	93,1	93,1	97,6	97,6	115,4	115,4	96,4	96,4	
Feb	102,2	102,2	109,4	95,4	95,4	95,4	95,4	99,1	99,1	116,1	116,1	98,2	98,2	
Mar	102,6	102,7	110,1	95,7	95,7	95,7	95,7	97,7	97,7	116,4	116,4	96,3	96,3	
Abr	103,6	103,6	110,3	96,4	96,4	96,4	96,4	99,2	99,2	116,6	116,6	97,5	97,5	
May	104,6	104,6	110,8	97,3	97,3	97,3	97,3	100,8	100,8	116,8	116,8	98,8	98,8	
Jun	105,0	105,0	111,2	97,6	97,6	97,6	97,6	100,5	100,5	117,1	117,1	98,4	98,4	
Jul	105,6	105,6	111,2	97,8	97,8	97,8	97,8	100,0	100,0	117,2	117,2	97,6	97,6	
Ago	107,5	107,5	111,1	99,0	99,0	99,0	99,0	98,1	98,1	117,5	117,5	97,1	97,1	
Set	106,8	106,9	110,9	98,3	98,3	98,3	98,3	99,1	99,1	117,6	117,6	95,6	95,6	
Oct	107,8	107,9	110,9	99,0	99,0	99,0	99,0	99,6	99,6	117,6	117,6	96,9	96,9	
Nov	110,8	110,8	110,6	101,1	101,1	101,1	101,1	101,3	101,3	117,6	117,6	98,3	98,3	
Dic	112,3	112,4	110,2	101,7	101,7	101,7	101,7	101,9	101,9	117,7	117,7	98,5	98,5	
<b>2016</b>	112,0	112,1	111,9	101,2	101,2	101,2	101,2	102,2	102,2	119,4	119,4	98,5	98,5	
Ene	114,1	114,2	110,4	103,1	103,1	103,1	103,1	102,2	102,2	117,9	117,9	98,6	98,6	
Feb	116,4	116,4	110,5	105,1	105,1	105,1	105,1	104,8	104,8	118,7	118,7	101,6	101,6	
Mar	113,1	113,2	111,0	101,9	101,9	101,9	101,9	103,3	103,3	118,8	118,8	99,6	99,6	
Abr	109,6	109,7	111,5	99,3	99,3	99,3	99,3	101,4	101,4	119,1	119,1	98,0	98,0	
May	110,6	110,8	112,0	100,4	100,4	100,4	100,4	101,9	101,9	119,2	119,2	98,4	98,4	
Jun	110,1	110,2	112,3	100,1	100,1	100,1	100,1	101,1	101,1	119,4	119,4	97,7	97,7	
Jul	109,5	109,5	112,3	99,3	99,3	99,3	99,3	100,5	100,5	119,5	119,5	97,1	97,1	
Ago	110,6	110,7	112,3	100,1	100,1	100,1	100,1	102,3	102,3	119,6	119,6	98,5	98,5	
Set	112,3	112,4	112,5	101,6	101,6	101,6	101,6	103,4	103,4	120,0	120,0	99,7	99,7	
Oct	112,4	112,5	112,7	101,4	101,4	101,4	101,4	102,9	102,9	120,1	120,1	99,9	99,9	
Nov	112,9	113,0	112,5	101,4	101,4	101,4	101,4	101,8	101,8	120,2	120,2	97,6	97,6	
Dic	112,7	112,7	112,5	100,9	100,9	100,9	100,9	100,4	100,4	120,3	120,3	96,1	96,1	
<b>2017</b>	108,2	108,3	114,3	97,1	97,1	97,1	97,1	99,3	99,3	121,8	121,8	94,9	94,9	
Ene	110,9	110,9	113,2	99,6	99,6	99,6	99,6	99,2	99,2	121,0	121,0	95,3	95,3	
Feb	108,2	108,3	113,5	97,2	97,2	97,2	97,2	97,8	97,8	121,2	121,2	93,7	93,7	
Mar	108,3	108,4	113,6	96,2	96,2	96,2	96,2	97,8	97,8	121,2	121,2	92,6	92,6	
Abr	107,8	107,9	114,0	96,2	96,2	96,2	96,2	98,7	98,7	121,5	121,5	93,0	93,0	
May	108,6	108,7	114,1	97,5	97,5	97,5	97,5	98,7	98,7	121,5	121,5	94,3	94,3	
Jun	108,5	108,5	114,2	97,6	97,6	97,6	97,6	99,2	99,2	121,4	121,4	94,8	94,8	
Jul	107,9	107,9	114,1	96,7	96,7	96,7	96,7	99,5	99,5	121,5	121,5	94,8	94,8	
Ago	107,6	107,7	114,4	96,7	96,7	96,7	96,7	100,2	100,2	121,5	121,5	94,8	94,8	
Set	107,8	107,8	115,0	96,8	96,8	96,8	96,8	100,2	100,2	121,9	121,9	95,3	95,3	
Oct	107,9	108,0	115,0	96,8	96,8	96,8	96,8	100,3	100,3	122,3	122,3	96,5	96,5	
Nov	107,6	107,6	115,0	97,4	97,4	97,4	97,4	100,3	100,3	122,4	122,4	96,3	96,3	
Dic	107,7	107,8	114,9	97,2	97,2	97,2	97,2	100,2	100,2	122,6	122,6	96,1	96,1	

1/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

2/ Considera tipo de cambio promedio compra-venta.

3/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

### Anexo 59 TIPO DE CAMBIO REAL

(Variaciones porcentuales de datos promedio del período 1/)

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL Base: 2009=100		INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS Base: 2009=100		ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 2/ Base: 2009=100		Promedio	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/ x CANASTA) 3/ Base: 2009=100		INFLACIÓN EXTERNA MULTILATERAL 4/ Base: 2009=100	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 3/ 4/ Base: 2009=100
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta		Compra	Venta		
<b>2008</b>											
Ene	-6,5	-6,5	3,8	-8,3	-8,3	-8,3	-8,3	-2,8	4,9	-3,6	
Feb	-3,0	-2,9	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	0,0	1,0	-2,0	
Mar	-6,2	-6,2	1,6	-6,1	-6,1	-6,1	-6,1	-3,6	2,7	-2,4	
Abr	-2,5	-2,5	3,2	-2,7	-2,7	-2,7	-2,7	1,3	4,0	1,9	
May	-4,2	-4,2	2,1	-5,7	-5,7	-5,7	-5,7	-6,2	2,8	-7,0	
Jun	-2,4	-2,4	1,5	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,6	2,4	-1,2	
Jul	5,1	5,1	1,6	3,4	3,4	3,4	3,4	3,5	2,3	2,5	
<b>2015</b>											
Ene	12,2	12,2	0,1	8,5	8,5	8,5	8,5	3,5	1,6	1,6	
Feb	-2,4	-2,4	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	-1,6	0,9	0,9	
Mar	0,4	0,4	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	-1,4	0,2	-1,9	
Abr	0,0	0,0	0,2	0,9	0,9	0,9	0,9	-1,5	0,3	-1,3	
May	1,0	1,0	0,5	0,9	0,9	0,9	0,9	1,6	0,3	1,3	
Jun	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	-0,3	0,3	-0,4	
Jul	0,6	0,6	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	-0,5	0,3	-0,4	
Ago	0,8	0,8	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	0,2	-0,5	
Sep	-0,9	-0,9	-0,2	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,1	0,1	-0,5	
Oct	0,9	0,9	-0,2	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-1,5	0,0	-1,4	
Nov	2,7	2,7	-0,3	2,2	2,2	2,2	2,2	-1,8	0,0	-1,4	
Dic	1,4	1,4	-0,3	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,1	0,2	
<b>2016</b>											
Ene	6,0	6,0	1,3	3,6	3,6	3,6	3,6	2,5	2,1	1,0	
Feb	2,0	2,0	0,2	1,9	1,9	1,9	1,9	2,5	0,9	3,0	
Mar	0,8	0,8	0,4	-2,7	-2,7	-2,7	-2,7	-1,8	0,2	-1,7	
Abr	-3,1	-3,1	0,5	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-1,8	0,2	-1,7	
May	-1,0	-1,0	0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,7	0,1	-0,7	
Jun	-0,5	-0,5	-0,2	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,6	0,1	-0,7	
Jul	0,5	0,5	-0,2	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-1,2	0,3	-1,5	
Ago	1,5	1,5	0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-1,2	0,2	-0,9	
Sep	0,1	0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,9	0,0	-0,4	
Oct	0,5	0,5	-0,2	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-1,3	0,1	-1,6	
Nov	0,2	0,2									
Dic											
<b>2017</b>											
Ene	-3,4	-3,4	2,1	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-2,8	2,0	-3,6	
Feb	-1,9	-1,9	0,9	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-1,5	0,9	-0,9	
Mar	-2,4	-2,4	0,3	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,5	0,2	-1,5	
Abr	0,5	0,5	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	
May	0,8	0,8	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0	0,4	
Jun	-0,2	-0,2	0,1	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	0,5	-0,1	0,6	
Jul	-0,6	-0,6	-0,1	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	0,9	0,0	0,6	
Ago	-0,2	-0,2	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6	0,9	0,3	0,5	
Sep	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,8	0,1	-0,2	
Oct	0,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,8	0,3	0,1	
Nov	0,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,8	0,1	-0,2	
Dic	0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	0,2	-0,3	

1/ Para datos mensuales, la variación es respecto al mes anterior.

2/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

3/ Considera el tipo de cambio promedio compra-venta.

4/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios económicos.

**Anexo 60**  
**TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL US DÓLAR Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES**  
 (Datos a fin de período)

	Euro (€)	Yen (¥)	Libra Esterlina (£)	Real Brasileño (R)	Peso Chileno (\$)	Peso Mexicano (\$)	Peso Colombiano (\$)	Peso Argentino (\$)	DEG 1/	Libor en US\$ 3 meses (%)	Libor en Euro 3 meses (%)
<b>2008</b>	0,719	90,75	0,686	2,34	629	13,54	2 198	3,43	1,540	1,425	2,892
<b>2009</b>	0,694	92,06	0,617	1,74	506	13,06	2 044	3,78	1,568	0,251	0,700
<b>2010</b>	0,748	81,45	0,639	1,69	468	12,36	1 990	3,96	1,540	0,303	1,006
<b>2011</b>	0,773	77,72	0,647	1,86	521	13,99	1 943	4,28	1,535	0,581	1,356
<b>2012</b>	0,758	86,55	0,634	2,05	479	13,01	1 772	4,90	1,537	0,306	0,187
<b>2013</b>	0,725	105,30	0,607	2,35	524	13,08	1 923	6,50	1,540	0,246	0,287
<b>2014</b>	0,824	120,64	0,641	2,66	607	14,72	2 392	8,51	1,449	0,256	0,078
<b>2015</b>	0,919	120,50	0,675	3,90	707	17,21	3 149	13,10	1,386	0,613	-0,131
<b>2016</b>	0,949	116,80	0,813	3,26	667	20,73	3 001	15,90	1,344	0,998	-0,319
<b>2017</b>	0,834	112,90	0,740	3,31	615	19,79	2 972	18,60	1,424	1,694	-0,329

1/ Derecho Especial de Giro. US\$ por DEG.

Fuente: FMI y Bloomberg.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 61**  
**EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**  
 (Porcentaje del PBI, datos fin de periodo)

	<b>Circulante</b>	<b>Dinero</b>	<b>Cuasi dinero</b>	<b>Liquidez en moneda nacional</b>	<b>Liquidez en moneda extranjera</b>	<b>Liquidez total</b>	<b>Crédito al sector privado en moneda nacional</b>	<b>Crédito al sector privado en moneda extranjera</b>	<b>Crédito al sector privado total</b>
<b>2008</b>	4,9	8,1	7,9	16,0	13,5	29,5	13,5	15,2	28,8
<b>2009</b>	5,2	9,0	8,8	17,8	12,8	30,6	15,5	13,6	29,1
<b>2010</b>	5,7	10,1	10,1	20,2	12,2	32,4	16,3	14,0	30,3
<b>2011</b>	5,8	10,3	10,8	21,1	12,3	33,4	17,6	14,2	31,8
<b>2012</b>	6,3	11,2	12,8	24,1	10,7	34,7	18,9	14,2	33,1
<b>2013</b>	6,4	11,4	13,6	25,0	12,3	37,2	21,5	14,8	36,3
<b>2014</b>	6,8	11,9	14,4	26,3	12,5	38,8	24,1	14,9	39,0
<b>2015 1/</b>	6,6	11,6	13,8	25,5	15,2	40,7	29,1	12,7	41,8
<b>2016 1/</b>	6,6	11,2	14,6	25,8	13,7	39,5	28,9	11,9	40,8
<b>2017 1/</b>	6,6	11,6	15,6	27,3	13,1	40,4	28,6	11,8	40,5

1/ Preliminar.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 62**  
**EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (FIN DE PERIODO)**  
 (Variaciones porcentuales)

	<b>Circulante</b>	<b>Dinero</b>	<b>Cuasinero</b>	<b>Liquidez en moneda nacional</b>	<b>Liquidez en moneda extranjera</b>	<b>Liquidez total</b>	<b>Crédito al sector privado en moneda nacional</b>	<b>Crédito al sector privado en moneda extranjera Z/</b>	<b>Crédito al sector privado total Z/</b>
<b>2008</b>	16,7	18,2	38,1	27,2	18,1	22,7	46,9	19,3	30,4
<b>2009</b>	11,0	14,6	14,3	14,4	6,2	10,5	17,9	-0,1	8,1
<b>2010</b>	25,4	28,7	32,7	30,7	12,4	22,3	21,2	21,3	21,2
<b>2011</b>	13,0	14,3	18,8	16,6	17,2	16,8	20,4	18,2	19,3
<b>2012</b>	18,3	17,4	29,0	23,3	-0,7	13,2	16,0	14,6	15,3
<b>2013</b>	9,0	8,7	14,1	11,6	12,5	11,9	22,6	1,8	12,2
<b>2014</b>	11,5	9,9	11,3	10,6	1,0	7,0	17,7	-0,4	9,6
<b>2015 1/</b>	3,8	4,5	2,0	3,1	13,1	6,5	28,0	-23,5	6,8
<b>2016 1/</b>	6,5	3,5	13,6	9,0	-1,8	5,1	7,2	2,0	5,6
<b>2017 1/</b>	6,7	10,7	13,9	12,5	5,5	10,1	5,3	9,9	6,6

1/ Preliminar.

2/ Incluye los créditos otorgados por las sucursales en el exterior.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 63**  
**EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (PROMEDIO)**  
 (Variaciones porcentuales)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera 2/	Crédito al sector privado total 2/
<b>2008</b>	28,5	32,2	58,3	44,2	9,5	27,0	42,9	18,8	28,7
<b>2009</b>	8,2	8,1	8,4	8,2	21,3	13,8	32,2	7,9	19,0
<b>2010</b>	20,7	28,0	23,7	25,8	-1,4	13,4	19,3	5,0	12,3
<b>2011</b>	19,9	18,6	24,3	21,5	14,9	18,9	20,8	29,3	24,7
<b>2012</b>	15,2	17,4	27,4	22,5	1,1	14,3	17,9	1,7	10,1
<b>2013</b>	15,2	13,8	22,8	18,6	8,3	15,1	18,6	10,2	14,9
<b>2014</b>	9,2	5,9	9,3	7,8	15,6	10,3	21,2	7,5	15,4
<b>2015 1/</b>	7,8	7,6	5,3	6,3	20,9	11,2	24,0	-1,1	14,1
<b>2016 1/</b>	5,7	4,7	9,5	7,3	9,7	8,2	16,8	-6,1	9,0
<b>2017 1/</b>	5,7	7,9	13,8	11,2	-4,8	5,3	4,7	2,1	4,0

1/ Preliminar.

2/ Incluye los créditos otorgados por las sucursales en el exterior.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 64**  
**CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO 2/**  
 (Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO</b> (Millones de US\$) 3/	<b>98 480</b>	<b>96 516</b>	<b>126 018</b>	<b>132 815</b>	<b>159 157</b>	<b>185 919</b>	<b>188 237</b>	<b>209 960</b>	<b>209 538</b>	<b>208 196</b>
A. Activos	31 363	33 397	44 846	49 191	62 414	66 399	63 167	61 572	62 363	64 258
B. Pasivos	103 294	100 126	128 771	136 939	168 382	190 541	194 409	218 395	216 358	217 079
	4 814	3 609	2 753	4 124	9 226	4 623	6 172	8 435	6 819	8 882
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b> (Millones de US\$) 3/	<b>-13 745</b>	<b>-9 631</b>	<b>-18 071</b>	<b>-21 575</b>	<b>-27 378</b>	<b>-33 650</b>	<b>-36 678</b>	<b>-37 975</b>	<b>-33 971</b>	<b>-30 575</b>
A. Créditos	-3 334	-2 817	-5 916	-7 398	-9 909	-11 202	-11 647	-10 805	-9 485	-8 334
B. Obligaciones	4 784	5 377	4 979	5 008	5 096	5 498	5 508	6 349	8 833	8 394
	18 528	15 008	23 050	26 583	32 474	39 148	42 186	44 324	42 803	38 969
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C+D)</b>	<b>20 513</b>	<b>25 536</b>	<b>28 885</b>	<b>46 219</b>	<b>45 312</b>	<b>51 870</b>	<b>71 947</b>	<b>77 416</b>	<b>84 818</b>	<b>105 577</b>
A. Sector público	<b>-36 287</b>	<b>-34 740</b>	<b>-41 179</b>	<b>-53 115</b>	<b>-68 827</b>	<b>-72 568</b>	<b>-73 327</b>	<b>-78 013</b>	<b>-78 200</b>	<b>-62 827</b>
1. Créditos	7 613	10 642	8 090	8 916	8 349	12 446	16 571	21 430	22 595	29 882
- Gobierno central	6 820	10 050	7 583	8 185	7 893	11 352	14 664	18 665	18 995	25 020
- Resto del sector público	793	592	507	730	456	1 094	1 906	2 765	3 600	4 862
2. Depósitos	43 900	45 382	49 269	62 031	77 177	85 014	89 898	99 443	100 795	92 709
- Gobierno central	29 553	31 897	36 068	47 988	59 679	66 184	71 041	79 953	81 660	73 681
- Resto del sector público	14 347	13 484	13 201	14 042	17 498	18 830	18 857	19 490	19 135	19 027
B. Sector privado	<b>99 257</b>	<b>104 189</b>	<b>121 587</b>	<b>147 861</b>	<b>167 524</b>	<b>198 252</b>	<b>224 376</b>	<b>255 471</b>	<b>268 562</b>	<b>282 293</b>
Moneda nacional	48 268	56 925	68 981	83 034	96 321	118 063	139 013	177 988	190 750	200 877
Moneda extranjera	50 989	47 263	52 606	64 828	71 203	80 189	85 363	77 483	77 812	81 416
(Millones de US\$)	16 239	16 354	18 721	24 010	27 923	28 639	28 645	22 722	23 158	25 128
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	<b>35 128</b>	<b>38 815</b>	<b>42 864</b>	<b>45 684</b>	<b>49 389</b>	<b>52 096</b>	<b>55 844</b>	<b>64 614</b>	<b>76 980</b>	<b>84 485</b>
D. Otros activos y pasivos (neto)	<b>-7 329</b>	<b>-5 097</b>	<b>-8 659</b>	<b>-2 844</b>	<b>-3 996</b>	<b>-21 717</b>	<b>-23 258</b>	<b>-35 428</b>	<b>-28 564</b>	<b>-29 404</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (+II+III)</b>	<b>105 249</b>	<b>112 422</b>	<b>136 832</b>	<b>157 459</b>	<b>177 091</b>	<b>204 139</b>	<b>223 505</b>	<b>249 401</b>	<b>260 386</b>	<b>283 198</b>
A. Moneda nacional	<b>57 083</b>	<b>65 324</b>	<b>85 366</b>	<b>99 520</b>	<b>122 734</b>	<b>136 976</b>	<b>151 445</b>	<b>156 170</b>	<b>170 211</b>	<b>191 498</b>
1. Dinero	<b>28 930</b>	<b>33 147</b>	<b>42 651</b>	<b>48 766</b>	<b>57 247</b>	<b>62 229</b>	<b>68 278</b>	<b>71 324</b>	<b>73 805</b>	<b>81 713</b>
Billetes y monedas en circulación	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244	35 144	39 173	40 643	43 295	46 178
Depósitos a la vista en moneda nacional	11 595	13 905	18 519	21 505	25 002	27 084	29 105	30 681	30 509	35 535
2. Cuasidinero	<b>28 153</b>	<b>32 178</b>	<b>42 715</b>	<b>50 754</b>	<b>65 488</b>	<b>74 747</b>	<b>83 167</b>	<b>84 846</b>	<b>96 406</b>	<b>109 785</b>
Depósitos de ahorro	11 659	13 808	18 084	22 409	26 978	31 061	35 591	36 751	40 696	45 692
Depósitos a plazo	15 755	17 668	23 250	26 551	35 260	40 870	43 691	43 890	51 078	59 135
Otros valores	739	703	1 381	1 794	3 250	2 816	3 885	4 204	4 632	4 958
B. Cuasidinero en moneda extranjera	<b>48 165</b>	<b>47 097</b>	<b>51 467</b>	<b>57 939</b>	<b>54 357</b>	<b>67 163</b>	<b>72 060</b>	<b>93 231</b>	<b>90 175</b>	<b>91 700</b>
(Millones de US\$)	15 339	16 297	18 316	21 459	21 316	23 987	24 181	27 340	26 838	28 302

1/ Preliminar.

2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

3/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 65**  
**CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ 1/**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>97 955</b>	<b>95 760</b>	<b>123 935</b>	<b>131 803</b>	<b>163 178</b>	<b>183 857</b>	<b>185 678</b>	<b>209 663</b>	<b>207 263</b>	<b>206 132</b>
(Millones de US\$)	31 196	33 135	44 105	48 816	63 991	65 663	62 308	61 485	61 686	63 621
<b>II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>-2 111</b>	<b>-168</b>	<b>73</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>54</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>62</b>
(Millones de US\$) 2/	28	27	26	21	20	20	20	20	20	20
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C- D+E)</b>	<b>-37 840</b>	<b>-41 831</b>	<b>-45 590</b>	<b>-53 586</b>	<b>-57 994</b>	<b>-70 426</b>	<b>-71 175</b>	<b>-61 801</b>	<b>-66 877</b>	<b>-61 474</b>
A. Sector público	-24 586	-25 318	-30 327	-41 681	-52 917	-57 756	-62 614	-67 334	-71 043	-63 272
1. Créditos 3/	0	0	0	0	817	1 569	1 998	2 813	2 638	2 588
2. Obligaciones	24 586	25 318	30 327	41 681	53 734	59 325	64 612	70 147	73 681	65 860
B. Sector privado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. Sistema financiero	-5 316	-9 547	-10 123	-11 225	-10 832	-10 422	-2 651	18 983	17 556	13 246
1. Banco de la Nación	-10 728	-9 547	-10 123	-11 225	-10 832	-11 372	-12 551	-11 121	-11 172	-8 854
2. Empresas bancarias	5 412	0	0	0	0	950	9 379	29 717	28 210	21 538
3. Resto sistema financiero	0	0	0	0	0	0	521	388	519	562
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	3 697	4 167	3 609	3 078	1 851	-450	-592	738	1 431	1 460
E. Otros activos y pasivos (neto)	-4 240	-2 799	-1 531	2 397	7 605	-2 699	-6 501	-12 713	-11 960	-9 987
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>58 004</b>	<b>53 762</b>	<b>78 418</b>	<b>78 271</b>	<b>105 234</b>	<b>113 484</b>	<b>114 562</b>	<b>147 929</b>	<b>140 449</b>	<b>144 720</b>
A. En moneda nacional	38 140	37 717	59 362	56 332	80 198	73 471	68 359	71 280	74 730	89 028
1. Emisión primaria	22 311	23 548	34 208	39 967	52 735	51 937	53 865	51 291	53 375	57 207
1.1. Billetes y monedas emitidos	20 458	22 539	28 077	32 300	37 824	42 530	47 543	48 890	51 056	55 271
- Fondos en bóveda	3 122	3 298	3 946	5 040	5 579	7 386	8 370	8 247	7 761	9 092
- En circulación	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244	35 144	39 173	40 643	43 295	46 178
1.2. Depósitos	1 853	1 009	6 131	7 667	14 911	9 406	6 322	2 401	2 318	1 937
- Empresas bancarias	944	503	3 687	4 911	10 274	4 678	3 856	1 402	1 280	1 184
- Banco de la Nación 5/	720	330	1 700	1 370	2 350	2 600	1 250	350	350	250
- Resto del sistema financiero	188	176	744	1 386	2 287	2 129	1 215	649	688	503
2. Otros depósitos 6/	23	842	21 467	3 757	9 743	3 097	1 016	1 115	2 097	1 592
3. Valores emitidos 7/	15 807	13 327	3 687	12 608	17 720	18 437	13 478	18 873	19 258	30 229
B. En moneda extranjera	19 864	16 045	19 056	21 939	25 036	40 014	46 202	76 649	65 719	55 753
(Millones de US\$)	6 326	5 552	6 782	8 125	9 818	14 291	15 504	22 478	19 559	17 208

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

2/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Incluye los bonos emitidos por el Tesoro Público adquiridos por el BCRP en el mercado secundario, de acuerdo con el Artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP.

4/ Incluye COFIDE.

5/ A partir del 31 de diciembre de 2007, la emisión primaria incluye los depósitos en cuenta corriente del Banco de la Nación.

6/ Considera los depósitos de estenización en moneda nacional (depósito overnight y a plazo) de las entidades del sistema financiero.

7/ Considera los valores del BCRP adquiridos por las entidades del sistema financiero y del sector privado. Los Certificados de Depósito Reajustables se registran al valor indexado por el tipo de cambio.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.





**Anexo 66**  
**OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>FLUJO DE EMISIÓN PRIMARIA (I+II)</b>	<b>4 531</b>	<b>1 238</b>	<b>10 660</b>	<b>5 759</b>	<b>12 768</b>	<b>-798</b>	<b>1 928</b>	<b>-2 574</b>	<b>2 083</b>	<b>3 833</b>
<b>I. OPERACIONES CAMBIARIAS</b>	<b>311</b>	<b>-562</b>	<b>25 362</b>	<b>669</b>	<b>31 172</b>	<b>-12 681</b>	<b>-14 822</b>	<b>-28 100</b>	<b>2 783</b>	<b>31 111</b>
<b>1. COMPRAS NETAS EN MESA</b>	<b>6 807</b>	<b>-63</b>	<b>25 248</b>	<b>9 533</b>	<b>34 760</b>	<b>-1 214</b>	<b>-12 178</b>	<b>-25 609</b>	<b>2 319</b>	<b>16 991</b>
a. Compras	24 996	3 599	25 248	12 884	36 590	13 384	56	0	6 858	16 991
b. Ventas	18 189	3 662	0	3 351	1 830	14 598	12 233	25 609	4 540	0
<b>2. SECTOR PÚBLICO</b>	<b>-6 641</b>	<b>-801</b>	<b>-141</b>	<b>-8 389</b>	<b>-3 615</b>	<b>-11 528</b>	<b>-2 740</b>	<b>2 258</b>	<b>-1 057</b>	<b>13 459</b>
a. Deuda externa	-6 259	-658	-141	-8 389	-3 615	-6 858	-2 740	0	0	0
b. Otros	-382	-143	0	-475	27	62	97	-4 749	1 522	661
<b>3. OTROS 1/</b>	<b>145</b>	<b>302</b>	<b>255</b>	<b>-475</b>	<b>27</b>	<b>62</b>	<b>97</b>	<b>-4 749</b>	<b>1 522</b>	<b>661</b>
<b>II. RESTO DE OPERACIONES MONETARIAS</b>	<b>4 220</b>	<b>1 800</b>	<b>-14 702</b>	<b>5 091</b>	<b>-18 404</b>	<b>11 882</b>	<b>16 750</b>	<b>25 526</b>	<b>-700</b>	<b>-27 279</b>
<b>1. SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>5 412</b>	<b>-5 412</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>950</b>	<b>8 950</b>	<b>20 205</b>	<b>-1 376</b>	<b>-6 629</b>
a. Créditos por regulación monetaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b. Compra temporal de títulos valores	5 412	-5 412	0	0	0	950	350	1 200	-401	3 321
c. Operaciones de reporte de monedas	0	0	0	0	0	0	8 600	19 005	-975	-9 950
d. Venta temporal de títulos valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. VALORES DEL BCRP</b>	<b>2 829</b>	<b>4 509</b>	<b>10 445</b>	<b>-9 904</b>	<b>-7 225</b>	<b>-1 299</b>	<b>3 938</b>	<b>-4 435</b>	<b>-1 170</b>	<b>-8 213</b>
a. Sector público	490	116	549	-972	-2 112	-582	-1 059	808	-582	2 751
b. Sector privado 2/	2 339	4 393	9 896	-8 932	-5 112	-717	4 997	-5 243	-588	-10 964
<b>3. DEPÓSITOS DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS</b>	<b>-3</b>	<b>-819</b>	<b>-20 624</b>	<b>17 710</b>	<b>-5 986</b>	<b>6 646</b>	<b>2 080</b>	<b>-99</b>	<b>-982</b>	<b>505</b>
<b>4. DEPÓSITOS PÚBLICOS</b>	<b>-6 644</b>	<b>2 561</b>	<b>-5 720</b>	<b>-5 214</b>	<b>-7 999</b>	<b>3 293</b>	<b>158</b>	<b>5 793</b>	<b>2 227</b>	<b>-13 702</b>
a. Sector público no financiero	-7 084	1 282	-5 449	-4 649	-8 917	3 350	-517	5 098	707	-12 509
b. Banco de la Nación	440	1 279	961	2 499	2 805	2 292	1 623	4 062	600	760
<b>5. OTROS</b>	<b>2 008</b>	<b>2 009</b>	<b>2 010</b>	<b>2 011</b>	<b>2 012</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>	<b>2 015</b>	<b>2 016</b>	<b>2 017</b>
<b>NOTA: SALDOS A FIN DE PERÍODO</b> (Millones de soles)										
<b>1. EMISIÓN PRIMARIA</b>	<b>22 311</b>	<b>23 548</b>	<b>34 208</b>	<b>39 967</b>	<b>52 735</b>	<b>51 937</b>	<b>53 865</b>	<b>51 291</b>	<b>53 375</b>	<b>57 207</b>
<b>2. SISTEMA FINANCIERO (a+b+c)</b>	<b>5 412</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>950</b>	<b>9 900</b>	<b>30 105</b>	<b>28 729</b>	<b>22 100</b>
a. Créditos por regulación monetaria	0	0	0	0	0	0	1 300	2 500	2 099	5 420
b. Compra temporal de títulos valores	5 412	0	0	0	0	950	8 600	27 605	26 630	16 680
c. Operaciones de reporte de monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. VALORES DEL BCRP</b>	<b>18 669</b>	<b>14 121</b>	<b>3 687</b>	<b>13 580</b>	<b>20 805</b>	<b>22 103</b>	<b>18 202</b>	<b>22 790</b>	<b>23 757</b>	<b>31 976</b>
a. Certificados de depósito del BCRP (CDBCRP)	7 721	14 121	30	13 580	20 805	18 992	15 575	15 380	22 964	30 747
i. Sector público	365	549	0	972	3 084	3 666	4 725	3 917	4 499	1 747
ii. Sector privado 2/	7 357	13 572	30	12 608	17 720	15 326	10 851	11 464	18 466	29 000
b. Certificados de depósito reajustables del BCRP (CDR) 3/	4 465	0	0	0	0	3 111	2 627	7 249	792	829
c. Certificados de depósito con negociación restringida del BCRP (CDBCRP-NR) 4/	6 483	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP (CDVBCRP) 5/	0	0	3 207	0	0	0	0	161	0	0
e. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP (CDLD BCRP) 6/	0	0	450	0	0	0	0	0	0	400
<b>4. DEPÓSITOS DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS</b>	<b>23</b>	<b>842</b>	<b>21 467</b>	<b>3 757</b>	<b>9 743</b>	<b>3 097</b>	<b>1 016</b>	<b>1 115</b>	<b>2 097</b>	<b>1 592</b>
i. Facilidades de depósito	23	842	679	120	495	3 097	1 016	275	2 097	1 592
ii. Otros depósitos	0	0	20 788	3 637	9 248	0	0	840	0	0
<b>5. DEPÓSITOS PÚBLICOS</b>	<b>23 568</b>	<b>21 006</b>	<b>26 726</b>	<b>31 940</b>	<b>39 939</b>	<b>36 646</b>	<b>36 488</b>	<b>30 694</b>	<b>28 467</b>	<b>42 169</b>

1/ Incluye las operaciones de compra temporal de moneda extranjera (swaps) y de los certificados de depósitos liquidables en dólares del BCRP (CDLD BCRP).

2/ Incluye los valores del BCRP adquiridos por las entidades financieras y aquellas en poder de no residentes.

3/ Los saldos de los certificados de depósito reajustables (CDR) están indexados al tipo de cambio.

4/ Los certificados de depósito con negociación restringida (CDBCRP-NR) sólo pueden ser adquiridos por cuenta propia y no por cuenta de terceros.

5/ Los certificados de depósitos con tasa variable del BCRP (CDVBCRP) están sujetos a un reajuste en función de la tasa de interés de referencia para la política monetaria.

6/ Los certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP (CDLD BCRP) son valores cuya emisión y redención se realiza en US dólares y pueden ser emitidos con un rendimiento fijo o variable.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 67**  
**FLUJO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES (RIN)**  
(Millones de US\$)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. OPERACIONES CAMBIARIAS</b>	<b>488</b>	<b>-48</b>	<b>9 010</b>	<b>329</b>	<b>11 837</b>	<b>-4 270</b>	<b>-5 128</b>	<b>-8 918</b>	<b>928</b>	<b>9 604</b>
1. Compras netas en Mesa de Negociación	2 754	108	8 963	3 537	13 179	5	-4 208	-8 064	786	5 246
a. Compras	8 733	1 256	8 963	4 733	13 855	5 210	20	0	2 090	5 246
b. Ventas	-5 979	-1 149	0	-1 196	-676	-5 205	-4 228	-8 064	-1 304	0
2. Compras netas al sector público	-2 316	-261	-50	-3 039	-1 353	-4 298	-955	657	-321	4 152
3. Otras operaciones (neto)	50	105	96	-169	11	24	35	-1 511	463	207
<b>II. DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1 946</b>	<b>-728</b>	<b>1 472</b>	<b>1 473</b>	<b>1 269</b>	<b>4 315</b>	<b>1 265</b>	<b>6 911</b>	<b>-2 623</b>	<b>-2 591</b>
<b>III. DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>-134</b>	<b>1 030</b>	<b>36</b>	<b>2 392</b>	<b>1 467</b>	<b>2 561</b>	<b>1 161</b>	<b>1 681</b>	<b>1 465</b>	<b>-5 716</b>
<b>IV. INTERESES NETOS</b>	<b>1 049</b>	<b>828</b>	<b>670</b>	<b>579</b>	<b>573</b>	<b>649</b>	<b>550</b>	<b>388</b>	<b>381</b>	<b>538</b>
<b>V. OTROS</b>	<b>158</b>	<b>857</b>	<b>-217</b>	<b>-62</b>	<b>30</b>	<b>-1 583</b>	<b>-1 203</b>	<b>-885</b>	<b>50</b>	<b>100</b>
<b>VI. TOTAL</b>	<b>3 507</b>	<b>1 939</b>	<b>10 970</b>	<b>4 711</b>	<b>15 176</b>	<b>1 672</b>	<b>-3 355</b>	<b>-823</b>	<b>201</b>	<b>1 936</b>

Fuente: BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 68**  
**CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA BANCARIO 2/**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO</b> (Millones de US\$)	<b>98 480</b>	<b>96 516</b>	<b>126 018</b>	<b>132 815</b>	<b>159 157</b>	<b>185 919</b>	<b>188 237</b>	<b>209 960</b>	<b>209 538</b>	<b>208 196</b>
A. Activos	31 363	33 397	44 846	49 191	62 414	66 399	63 167	61 572	62 363	64 258
B. Pasivos	103 294	100 126	128 771	136 939	168 382	190 541	194 409	218 395	216 358	217 079
	4 814	3 609	2 753	4 124	9 226	4 623	6 172	8 435	6 819	8 882
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b> (Millones de US\$) 3/	<b>-13 213</b>	<b>-8 702</b>	<b>-17 007</b>	<b>-20 440</b>	<b>-26 107</b>	<b>-31 969</b>	<b>-35 087</b>	<b>-36 580</b>	<b>-32 346</b>	<b>-28 896</b>
A. Créditos	-3 237	-2 680	-5 717	-7 206	-9 680	-10 932	-11 381	-10 555	-9 233	-8 023
B. Obligaciones	4 665	5 280	4 872	4 897	4 994	5 392	5 384	5 384	8 796	8 362
	17 878	13 981	21 878	25 337	31 101	37 360	40 471	42 891	41 142	37 258
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C+D)</b>	<b>27 645</b>	<b>30 995</b>	<b>36 613</b>	<b>50 645</b>	<b>53 422</b>	<b>65 293</b>	<b>77 658</b>	<b>87 683</b>	<b>88 318</b>	<b>107 168</b>
A. Sector público (neto)	-39 439	-36 390	-42 844	-54 788	-70 804	-75 747	-78 109	-83 833	-85 667	-72 029
1. Créditos	8 060	11 403	8 978	9 754	9 491	14 168	18 350	23 119	23 975	31 068
- Gobierno central	6 780	10 013	7 544	8 148	7 855	11 318	14 470	18 404	18 892	24 896
- Resto del sector público	1 279	1 390	1 433	1 606	1 636	2 850	3 880	4 715	5 084	6 173
2. Obligaciones	47 499	47 793	51 822	64 542	80 296	89 915	96 459	106 952	109 643	103 098
- Gobierno central	29 553	31 897	36 062	47 982	59 425	65 950	70 847	79 865	81 591	73 539
- Resto del sector público	17 946	15 896	15 760	16 560	20 871	23 965	25 612	27 087	28 052	29 559
B. Sector privado	90 613	91 768	104 896	127 594	143 382	171 752	194 938	225 467	234 803	243 367
1. En moneda nacional	40 955	45 943	54 690	65 297	74 947	94 339	112 492	151 242	160 482	165 683
2. En moneda extranjera	49 658	45 826	50 206	62 298	68 435	77 413	82 446	74 225	74 321	77 684
(Millones de US\$)	15 814	15 857	17 867	23 073	26 837	27 647	27 666	21 767	22 119	23 977
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	32 653	35 531	38 364	40 200	42 664	44 533	49 789	59 947	67 519	73 947
D. Otras cuentas netas	9 124	11 147	12 925	18 039	23 509	13 821	10 619	5 996	6 701	9 777
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>112 912</b>	<b>118 809</b>	<b>145 625</b>	<b>163 020</b>	<b>186 472</b>	<b>219 243</b>	<b>230 808</b>	<b>261 063</b>	<b>265 511</b>	<b>286 468</b>
A. Dinero	29 819	34 134	44 507	51 198	61 019	66 111	71 249	73 486	75 897	84 769
1. Billetes y monedas en circulación	17 507	19 497	24 450	27 656	32 677	35 705	39 785	41 358	43 953	47 084
2. Depósitos a la vista en moneda nacional	12 311	14 637	20 058	23 542	28 342	30 406	31 465	32 127	31 944	37 685
B. Cuasidinero en moneda nacional	30 388	32 427	44 545	50 051	65 180	69 444	74 150	74 913	89 527	102 207
1. Depósitos de ahorro	10 744	12 703	16 496	20 094	24 338	27 868	31 884	32 659	36 012	40 730
2. Depósitos a plazo	15 629	15 282	24 722	23 900	30 345	32 863	34 739	35 358	44 301	52 115
3. Cédulas hipotecarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Otros valores	4 015	4 442	3 327	6 056	10 496	8 713	7 527	6 896	9 214	9 363
C. Cuasidinero en moneda extranjera	52 705	52 248	56 573	61 772	60 273	83 687	85 409	112 664	100 087	99 491
(Millones de US\$)	16 785	18 079	20 133	22 879	23 636	29 888	28 661	33 039	29 788	30 707

1/ Preliminar.

2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

3/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

Fuente: Instituciones del sistema bancario.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 69**  
**TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA**  
 (Cierre del año, en términos efectivos anuales)

	MONEDA NACIONAL						MONEDA EXTRANJERA														
	Promedio activa (TAMN)		Préstamos hasta 360 días 1/		Promedio pasiva (TIPMN)		Ahorro		Interbancaria		Promedio activa (TAMEX)		Préstamos hasta 360 días 1/		Promedio pasiva (TIPMEX)		Ahorro		Interbancaria		
	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal
<b>2008</b>	23,0	15,3	15,2	8,1	3,8	-2,6	1,4	-4,9	6,5	-0,1	10,5	8,4	9,9	7,7	1,9	-0,1	0,8	-1,1	1,0	-0,9	
<b>2009</b>	19,9	19,7	11,1	10,9	1,6	1,3	0,7	0,5	1,2	1,0	8,6	-0,2	6,4	-2,2	0,9	-7,3	0,4	-7,8	0,2	-8,0	
<b>2010</b>	18,7	16,3	4,4	2,3	1,8	-0,3	0,5	-1,5	3,0	0,9	8,5	3,4	2,7	-2,1	0,8	-4,0	0,3	-4,4	1,1	-3,7	
<b>2011</b>	18,9	13,5	5,6	0,8	2,5	-2,2	0,6	-4,0	4,2	-0,5	7,8	-1,1	2,7	-5,8	0,7	-7,7	0,3	-8,0	0,3	-8,0	
<b>2012</b>	19,1	16,0	5,5	2,8	2,4	-0,3	0,6	-2,0	4,2	1,6	8,2	-0,3	3,7	-4,4	0,9	-7,0	0,3	-7,6	1,2	-6,8	
<b>2013</b>	15,9	12,7	5,2	2,3	2,3	-0,6	0,5	-2,3	4,1	1,2	8,0	15,2	2,6	9,5	0,4	7,1	0,3	6,9	0,2	6,8	
<b>2014</b>	15,7	12,1	5,6	2,3	2,3	-0,9	0,5	-2,6	3,8	0,6	7,5	10,9	2,4	5,6	0,4	3,5	0,2	3,3	0,2	3,3	
<b>2015</b>	16,1	11,2	5,4	0,9	2,4	-1,9	0,5	-3,7	3,8	-0,6	7,9	18,4	2,1	12,0	0,3	10,1	0,2	9,9	0,2	9,9	
<b>2016</b>	17,2	13,5	5,7	2,4	2,6	-0,6	0,5	-2,6	4,4	1,1	7,6	2,5	2,2	-2,7	0,3	-4,4	0,2	-4,6	0,6	-4,2	
<b>2017</b>	15,8	14,2	3,8	2,4	2,5	1,1	0,6	-0,7	3,3	1,9	6,7	1,5	2,1	-2,8	0,5	-4,3	0,2	-4,7	1,3	-3,6	

1/ Desde 2010, corresponden a los créditos corporativos.

2/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

3/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 70**  
**INDICADORES DE SOLIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS**  
(Porcentaje)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1. SOLVENCIA</b>										
Ratio de Capital Global	11,9	13,7	13,7	13,5	13,6	13,7	14,4	14,2	15,0	15,2
<b>2. CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Cartera Atrasada / Créditos Directos	1,3	1,6	1,5	1,5	1,8	2,1	2,5	2,5	2,8	3,0
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	1,7	2,0	1,9	2,0	2,4	2,8	2,8	2,5	2,8	3,3
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	1,0	1,2	1,1	1,0	1,1	1,4	2,0	2,7	2,7	2,5
Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	0,9	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	1,0	1,1	1,2	1,4
Provisiones / Cartera Atrasada	258,7	242,2	245,6	251,1	223,6	188,1	165,0	166,6	160,6	152,6
Provisiones / (Cartera Atrasada + Créditos Refinanciados y Reestructurados)	151,4	139,4	141,9	149,5	142,3	131,5	116,4	117,5	111,6	105,7
<b>3. GESTIÓN</b>										
Gastos Operativos / Margen Financiero Total	46,7	44,3	44,2	47,1	46,7	47,1	45,3	43,0	43,0	42,5
<b>4. RENTABILIDAD</b>										
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (R.O.E.)	31,1	24,5	24,2	24,5	22,4	21,2	19,7	22,1	19,9	18,3
Utilidad Neta / Activo Promedio (R.O.A.)	2,6	2,3	2,4	2,3	2,2	2,0	1,9	2,1	2,0	2,1
<b>5. LIQUIDEZ 1/</b>										
Ratio de Liquidez en M.N.	26,3	38,8	54,6	39,2	46,3	30,8	24,4	26,5	27,4	34,3
Ratio de Liquidez en M.E.	53,0	41,7	41,1	45,0	46,2	56,1	54,7	46,6	43,9	44,9

1/ Promedio diario del ratio de los activos líquidos entre pasivos de corto plazo de las empresas bancarias.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.

**Anexo 71**  
**MERCADO PRIMARIO DE BONOS**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO 1/</b>	<b>17 290</b>	<b>18 553</b>	<b>18 255</b>	<b>17 372</b>	<b>17 424</b>	<b>17 783</b>	<b>18 280</b>	<b>21 650</b>	<b>23 399</b>	<b>24 728</b>
<b>SALDOS POR TIPO</b>										
Arrendamiento financiero	1 458	1 400	1 344	833	718	581	739	845	871	995
Subordinados	1 221	1 504	1 490	1 632	1 736	2 225	2 548	2 783	2 558	2 614
Hipotecarios	236	204	177	40	20	9	3	-	-	-
De titulización	2 137	1 714	1 351	1 103	934	2 311	12 115	14 509	16 558	17 802
Corporativos	12 238	13 730	13 892	13 765	14 016	12 657	2 875	3 513	3 399	3 317
<b>SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN</b>										
Hasta 3 años	2 270	2 274	2 352	1 630	1 062	1 051	1 290	1 410	2 448	2 854
Más de 3, hasta 5 años	3 788	4 453	3 613	3 304	3 328	3 071	2 203	2 934	2 474	2 307
Más de 5 años	11 232	11 826	12 290	12 438	13 034	13 661	14 788	17 306	18 477	19 567
<b>COMPOSICIÓN PORCENTUAL POR MONEDAS</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Soles tasa fija	39,3	43,4	44,0	45,6	52,3	49,9	50,3	50,6	59,2	63,6
Soles VAC	11,0	9,1	9,1	9,9	11,4	11,6	10,9	9,6	9,1	7,9
Dólares	49,7	47,5	46,9	44,5	36,3	37,4	37,8	39,4	31,5	28,4
Otros	-	-	-	-	-	1,1	1,0	0,4	0,2	0,0
<b>II. BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO (a)+(b) 2/</b>	<b>19 164</b>	<b>21 018</b>	<b>28 161</b>	<b>28 785</b>	<b>31 723</b>	<b>35 248</b>	<b>43 018</b>	<b>47 623</b>	<b>63 030</b>	<b>86 339</b>
<b>a. SALDO DE BONOS A TASA FIJA</b>	<b>17 042</b>	<b>18 905</b>	<b>26 008</b>	<b>26 694</b>	<b>29 632</b>	<b>32 961</b>	<b>40 379</b>	<b>44 808</b>	<b>59 431</b>	<b>82 659</b>
Hasta 3 años	1 626	742	459	577	2 262	1 687	3 070	2 299	618	4 401
Más de 3 hasta 5 años	9	-	1 587	1 687	1 212	1 578	-	6 069	4 401	-
Más de 5, hasta 10 años	4 070	4 258	10 121	10 043	9 047	11 990	17 692	12 178	19 701	26 313
Más de 10 años	11 337	13 905	13 842	14 387	17 110	17 707	19 617	24 262	34 711	51 945
<b>b. SALDO DE BONOS VAC</b>	<b>2 122</b>	<b>2 113</b>	<b>2 153</b>	<b>2 091</b>	<b>2 091</b>	<b>2 287</b>	<b>2 639</b>	<b>2 815</b>	<b>3 599</b>	<b>3 681</b>
Hasta 10 años	267	272	247	185	185	288	1 108	1 110	1 658	1 658
Más de 10, hasta 20 años	809	795	795	795	795	795	28	969	988	988
Más de 20, hasta 30 años	911	911	911	911	911	911	934	41	652	652
Más de 30 años	135	135	200	200	200	293	569	696	301	383
<b>Bonos del Sector Privado (Porcentaje del PBI)</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
<b>Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI)</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,8</b>	<b>9,6</b>	<b>12,3</b>

Nota:

Bonos del Sector Privado (Porcentaje del PBI)

Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI)

1/ Se incluyen solamente los bonos colocados por oferta pública.

2/ Los bonos soberanos se clasifican según su plazo residual.

Fuente: Empresas Emisoras, Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 72**  
**SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES</b>										
Millones de soles	49 380	68 595	86 391	81 052	95 907	101 113	113 467	123 006	135 158	154 887
Incremento porcentual	-18,3	38,9	25,9	-6,2	18,3	5,4	12,2	8,4	9,9	14,6
Porcentaje del PBI 1/	13,8	18,7	20,5	17,2	18,8	18,4	19,7	20,1	20,5	22,1
<b>II. NÚMERO DE AFILIADOS</b>										
En miles	4 296	4 458	4 642	4 928	5 268	5 482	5 730	5 963	6 264	6 605
Incremento porcentual	4,8	3,8	4,1	6,2	6,9	4,0	4,5	4,1	5,0	5,4
<b>III. RENTABILIDAD ANUAL</b>										
Nominal	-21,9	33,2	18,4	-7,1	11,8	0,0	8,9	5,7	9,9	11,9
Real 2/	-26,7	32,9	16,0	-11,3	8,9	-2,8	5,5	1,2	6,5	10,4
<b>IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>										
En porcentajes										
<b>Valores gubernamentales</b>	<b>25,2</b>	<b>20,1</b>	<b>16,1</b>	<b>17,0</b>	<b>17,5</b>	<b>13,5</b>	<b>17,7</b>	<b>17,8</b>	<b>21,9</b>	<b>21,7</b>
Valores del gobierno central	24,3	19,6	16,1	15,9	14,6	11,3	17,3	17,8	21,5	21,6
Valores del Banco Central	0,9	0,5	0,0	1,1	2,9	2,1	0,4	0,0	0,4	0,1
Bonos Brady	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Empresas del sistema financiero</b>	<b>17,4</b>	<b>11,7</b>	<b>15,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,7</b>	<b>25,0</b>	<b>18,2</b>	<b>23,2</b>	<b>19,0</b>	<b>16,7</b>
Depósitos en moneda nacional	4,3	1,8	5,0	3,8	2,2	2,2	0,8	0,8	2,4	3,3
Depósitos en moneda extranjera 3/	3,7	0,7	1,2	0,7	1,9	10,7	5,8	10,6	3,5	2,5
Acciones	1,6	2,7	2,5	1,9	2,1	1,5	1,2	0,9	1,9	1,9
Bonos	4,2	3,4	3,4	4,1	4,6	6,3	5,7	6,6	6,9	5,5
Otros 4/	3,6	3,1	3,3	3,9	3,9	4,2	4,7	4,4	4,4	3,7
<b>Empresas no financieras</b>	<b>45,0</b>	<b>47,2</b>	<b>42,2</b>	<b>40,1</b>	<b>38,3</b>	<b>26,4</b>	<b>23,4</b>	<b>18,8</b>	<b>20,0</b>	<b>18,5</b>
Acciones comunes y de inversión	22,9	29,3	29,2	25,5	23,9	14,7	11,4	6,6	8,4	8,6
Bonos corporativos	18,2	14,2	9,5	9,9	9,2	6,3	6,9	6,7	6,7	6,5
Otros 5/	3,9	3,7	3,5	4,7	5,3	5,4	5,1	5,5	4,8	3,3
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>12,4</b>	<b>21,0</b>	<b>26,3</b>	<b>28,5</b>	<b>29,4</b>	<b>35,2</b>	<b>40,6</b>	<b>40,2</b>	<b>38,1</b>	<b>43,3</b>
Títulos de deuda Estados extranjeros	2,4	1,2	2,5	1,2	1,8	1,3	0,6	0,1	0,5	0,6
Fondos Mutuos extranjeros	6,4	5,8	7,4	14,1	18,5	24,6	0,5	0,4	0,6	0,4
Acciones de empresas extranjeras	0,8	5,4	5,9	5,1	3,9	4,3	35,6	37,8	35,0	40,7
American Depositary Shares (ADS)	0,7	5,1	5,0	2,8	0,2	0,8	0,9	0,3	0,2	0,1
Otros	2,2	3,4	5,6	5,4	5,1	4,2	3,1	1,7	1,8	1,5

1/ Preliminar los últimos tres años.

2/ A partir de diciembre de 2005, la rentabilidad real corresponde al Fondo Tipo 2.

3/ Incluye cuenta corriente y certificados en moneda extranjera.

4/ Incluye letras hipotecarias y pagarés avalados.

5/ Incluye papeles comerciales, operaciones de reporte, pagarés.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 73**  
**MERCADO BURSÁTIL**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES 1/</b> (Base: 31/12/91 = 100)										
SP/BVL Peru General	7 031,8	14 167,2	23 374,6	19 473,7	20 629,4	15 753,7	14 794,3	9 848,6	15 567,0	19 974,4
SP/BVL LIMA 25	11 619,1	22 434,1	32 050,4	27 335,2	31 000,6	22 877,8	20 265,0	12 901,7	23 578,4	30 766,8
<b>II. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES</b> (Millones de soles)										
Renta variable	18 655	13 706	16 873	19 764	18 534	13 511	13 344	7 728	10 458	22 769
Renta fija	4 386	3 239	2 142	1 824	1 417	2 619	3 093	3 411	4 923	6 478
<b>Total</b>	<b>23 041</b>	<b>16 946</b>	<b>19 015</b>	<b>21 588</b>	<b>19 951</b>	<b>16 130</b>	<b>16 436</b>	<b>11 139</b>	<b>15 381</b>	<b>29 247</b>
<b>III. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b> (Millones de soles)										
Millones de soles	179 163	310 116	451 796	327 823	391 181	337 226	360 840	309 004	416 167	526 354
(Millones de US\$)	57 231	107 325	160 867	121 596	153 404	120 438	121 087	90 617	123 859	162 455
Porcentaje del PBI 2/	50,2	84,5	107,0	69,5	76,7	61,5	62,6	50,4	63,1	75,0
<b>IV. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS 3/</b> (Millones de soles)										
Renta variable	76 790	121 468	187 112	153 325	144 300	155 736	157 192	145 341	194 927	223 035
Renta fija	46 852	51 022	54 170	52 685	53 190	64 660	75 835	82 167	105 450	132 143
<b>Total</b>	<b>123 642</b>	<b>172 491</b>	<b>241 282</b>	<b>206 010</b>	<b>197 490</b>	<b>220 396</b>	<b>233 027</b>	<b>227 508</b>	<b>300 377</b>	<b>355 179</b>
Porcentaje del PBI 2/	34,6	47,0	57,2	43,7	38,7	40,2	40,4	37,1	45,5	50,6
<b>V. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES 4/</b> (Porcentajes)										
Renta variable	53,7	51,0	45,2	41,6	45,9	42,8	39,9	34,6	35,2	37,4
Renta fija	12,8	9,2	22,4	24,1	30,6	29,9	24,0	20,9	23,7	28,3
<b>Total</b>	<b>38,2</b>	<b>38,6</b>	<b>40,0</b>	<b>37,1</b>	<b>41,8</b>	<b>39,1</b>	<b>34,7</b>	<b>29,7</b>	<b>31,2</b>	<b>34,0</b>

1/ A partir del 1 de mayo de 2015, entró en vigencia un acuerdo entre la Bolsa de Valores de Lima y S&P Dow Jones Indices para el cálculo, comercialización, licenciamiento y distribución de nuevos índices. Estos incluyen el SP/BVL Peru General y el SP/BVL Peru 25, que sustituyen a los antiguos índices general y selectivo, e incluyen también nuevos índices sectoriales.

2/ Preliminar los últimos tres años.

3/ Corresponde a las tenencias desmaterializadas registradas en CAVALI.

4/ Con respecto a los valores registrados en CAVALI.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima, CAVALI ICLV.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 74**  
**FONDOS MUTUOS DE INVERSIÓN**  
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. VALOR DE LOS FONDOS MUTUOS</b>	<b>10 480</b>	<b>15 925</b>	<b>15 669</b>	<b>13 448</b>	<b>17 820</b>	<b>16 389</b>	<b>18 727</b>	<b>21 094</b>	<b>25 231</b>	<b>29 676</b>
<b>SALDOS POR TIPO DE FONDO</b>										
Renta fija	7 727	12 347	11 011	10 573	14 196	13 793	16 472	18 736	19 683	20 907
Renta mixta	2 753	3 578	4 657	2 875	3 624	2 596	2 256	2 358	5 548	8 769
<b>SALDOS POR MONEDAS</b>										
Moneda nacional	2 465	4 715	5 588	5 410	9 235	8 161	9 074	7 793	9 708	12 637
Moneda extranjera (Millones de US\$)	8 015	11 210	10 080	8 038	8 585	8 228	9 653	13 301	15 523	17 038
	2 552	3 879	3 589	2 982	3 366	2 943	3 240	3 898	4 625	5 258
<b>II. NÚMERO DE PARTICIPES</b>	<b>194</b>	<b>246</b>	<b>279</b>	<b>263</b>	<b>315</b>	<b>313</b>	<b>352</b>	<b>385</b>	<b>419</b>	<b>443</b>
En miles										
Renta fija	158	209	232	225	281	284	307	342	338	335
Renta mixta	36	37	48	38	34	29	46	43	81	108
<b>III. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>										
En porcentajes										
Depósitos	39,0	45,5	57,2	50,2	53,2	63,3	63,1	54,8	53,3	50,0
Instrumentos negociables de renta fija	53,6	44,5	32,9	37,6	33,6	23,6	11,9	8,6	7,2	6,5
Bonos soberanos	5,0	12,9	9,9	11,4	7,4	5,5	2,6	0,9	0,7	0,9
Valores del BCRP	10,7	8,4	2,7	6,3	11,4	6,4	1,1	0,5	1,4	1,5
Otros	37,9	23,3	20,4	19,9	14,8	11,7	8,2	7,1	5,0	4,1
Instrumentos de renta variable	4,8	5,3	6,3	7,0	4,7	3,9	2,6	1,5	1,9	1,9
Inversiones en el exterior	1,9	4,5	3,1	5,1	7,7	9,0	22,4	33,6	36,0	39,6
Operaciones de reporte e instrumentos derivados	0,7	0,2	0,4	0,1	0,8	0,3	0,0	1,5	1,7	2,1

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Pancho Fierro (1807-1879)**

*La tapada y el escribano*  
Acuarela. 0,35 x 0,26 m.



## CONTENIDO

<b>INFORME ECONÓMICO</b> .....	<b>7</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>9</b>
<b>I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO</b> .....	<b>11</b>
1. Demanda interna .....	12
1.1. Consumo privado .....	13
1.2. Inversión privada .....	13
1.3. Gasto público .....	15
1.4. Exportaciones e importaciones .....	15
1.5. Ahorro e inversión .....	16
2. Sectores económicos .....	17
2.1. Sector agropecuario .....	18
2.2. Sector pesca .....	20
2.3. Sector minería e hidrocarburos .....	21
2.4. Sector manufacturero .....	26
2.5. Sector construcción .....	28
3. Ámbito laboral .....	30
<b>II. SECTOR EXTERNO</b> .....	<b>35</b>
1. Entorno internacional .....	35
2. Balanza de pagos .....	36
2.1. Balanza comercial .....	38
2.2. Términos de intercambio .....	47
2.3. Servicios .....	49
2.4. Renta de factores .....	51
2.5. Transferencias corrientes .....	51
2.6. Cuenta financiera del sector privado .....	52
2.7. Capitales de corto plazo .....	54
2.8. Cuenta financiera del sector público .....	54
2.9. Posición de activos y pasivos externos .....	54
<b>III. FINANZAS PÚBLICAS</b> .....	<b>58</b>
1. Ingresos del gobierno general .....	60
2. Gastos del gobierno general .....	64
3. Empresas estatales .....	67
4. Proceso de promoción de la inversión privada .....	68
5. Deuda del sector público no financiero .....	69
5.1. Deuda pública externa .....	70
5.2. Deuda interna .....	70
5.3. Deuda neta .....	70
5.4. Deuda por monedas .....	71
5.5. Deuda por tipos de tasa de interés .....	71
5.6. Vida promedio de la deuda .....	72

<b>IV. INFLACIÓN .....</b>	<b>74</b>
<b>V. LIQUIDEZ Y CRÉDITO .....</b>	<b>83</b>
1. Política monetaria .....	83
2. Tasas de interés .....	84
3. Tipo de cambio .....	87
4. Agregados monetarios y crediticios .....	89
4.1. Circulante.....	89
4.2. Liquidez.....	90
4.3. Crédito al sector privado.....	92
5. Financiamiento global al sector privado .....	95
6. Indicadores financieros .....	96
7. Reservas internacionales.....	98
7.1. Administración de las reservas internacionales .....	99
7.2. Composición de los Activos Internacionales de Reserva (AIR).....	99
8. Ahorro financiero y mercado de capitales .....	101
8.1. Mercado primario de renta fija .....	101
8.2. Mercado bursátil .....	102
8.3. Sistema privado de pensiones.....	103
8.4. Fondos mutuos de inversión .....	105
8.5. Los sistemas de pagos .....	106
8.6. Inclusión financiera .....	110
<b>VI. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL.....</b>	<b>119</b>
1. Directorio.....	119
2. Transparencia y proyección institucional.....	119
2.1. Transparencia .....	119
2.2. Difusión de información económica.....	120
2.3. Proyección institucional .....	120
3. Principales eventos.....	123
4. Sucursales .....	125
5. Gestión del circulante.....	126
6. Circulares.....	131
<b>ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>135</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>189</b>
<b>ÍNDICES .....</b>	<b>266</b>



## ÍNDICE DE CUADROS, RECUADROS Y GRÁFICOS EN TEXTO

### CUADROS

1.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales) .....	12
2.	Indicadores del consumo privado (Variación porcentual anual) .....	13
3.	Inversión minera y no minera (Variación porcentual real) .....	14
4.	Ahorro e inversión (Porcentaje del PBI nominal).....	16
5.	Producto bruto interno por sectores económicos (Variaciones porcentuales reales).....	17
6.	Producción agropecuaria (Variaciones porcentuales reales).....	18
7.	Extracción pesquera por principales especies (Variaciones porcentuales).....	20
8.	Límite máximo total de captura permisible y extracción de anchoveta (Zona norte-centro) .....	21
9.	Producción del sector minería e hidrocarburos (Variaciones porcentuales reales) .....	22
10.	Volumen de producción minera por producto y empresa .....	23
11.	Manufactura de procesamiento de recursos primarios (Variaciones porcentuales reales) .....	26
12.	Crecimiento de la manufactura no primaria por tipo de bienes (Variaciones porcentuales reales) .....	28
13.	Indicadores del mercado inmobiliario .....	29
14.	Población económicamente activa según niveles de empleo, Lima Metropolitana (En miles de personas) ..	31
15.	Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales) .....	35
16.	Balanza de pagos (Millones de US\$) .....	37
17.	Comercio por principales países y regiones (Millones de US\$) .....	39
18.	Exportaciones por grupo de actividad económica (Millones de US\$) .....	40
19.	Exportaciones (Variaciones porcentuales) .....	41
20.	Producción minera: 2017 .....	42
21.	Exportaciones no tradicionales .....	42
22.	Principales destinos: Exportaciones no tradicionales (Millones de US\$) .....	43
23.	Exportaciones de agropecuarias: 2016 .....	44
24.	Principales productos agropecuarios no tradicionales (Millones de US\$) .....	44
25.	Importaciones según uso o destino económico (Valor FOB en millones de US\$) .....	45
26.	Importaciones de bienes de capital por sectores económicos .....	46
27.	Términos de intercambio (Variación porcentual anual) .....	47
28.	Servicios (Millones de US\$) .....	50
29.	Renta de factores .....	51
30.	Remesas del exterior .....	52
31.	Remesas del exterior por países .....	52
32.	Cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$) .....	53
33.	Inversión directa extranjera en el país por sector de destino (Millones de US\$) .....	53
34.	Cuenta financiera del sector público .....	54
35.	Posición de activos y pasivos externos (Niveles a fin de período en millones de US\$) .....	55
36.	Indicadores de cobertura internacional .....	56
37.	Resultado económico del sector público no financiero .....	58
38.	Impulso fiscal potencial (Porcentaje del PBI) .....	60
39.	Financiamiento del sector público no financiero .....	60
40.	Coefficientes de ingresos fiscales (Porcentaje del PBI) .....	61
41.	Ingresos del gobierno general .....	61
42.	Impuesto a la renta por categorías (Millones de soles) .....	62
43.	Impuesto a la renta de tercera categoría por sectores: Pagos a cuenta (Millones de soles) .....	63

44.	Gasto no financiero del gobierno general .....	64
45.	Principales proyectos de inversión del gobierno nacional: 2017 (Millones de soles) .....	66
46.	Resultado económico en base caja de las empresas estatales .....	68
47.	Concesiones, privatizaciones e iniciativas privadas: 2017 (Millones de US\$) .....	68
48.	Saldo de la deuda del sector público no financiero .....	69
49.	Deuda neta del sector público no financiero .....	70
50.	Inflación (Variaciones porcentuales) .....	75
51.	Rubros con mayor contribución ponderada a la inflación 2017 .....	76
52.	Precio de los combustibles (Variación porcentual anual) .....	80
53.	Evolución del régimen de encaje (En porcentaje) .....	84
54.	Tasa de interés para operaciones en soles (En porcentaje) .....	85
55.	Tasa de interés para operaciones en dólares (En porcentaje) .....	86
56.	Tipos de cambio y precio de <i>commodities</i> .....	87
57.	Principales agregados monetarios .....	91
58.	Depósitos por tipo de depositante .....	91
59.	Crédito al sector privado total .....	93
60.	Crédito al sector privado en moneda nacional .....	94
61.	Crédito al sector privado en moneda extranjera .....	94
62.	Coeficientes de dolarización del crédito al sector privado .....	95
63.	Financiamiento al sector privado .....	96
64.	Indicadores financieros de las empresas bancarias (En porcentajes) .....	97
65.	Empresas bancarias: cartera atrasada por tipo y tamaño de deudor (En porcentajes) .....	97
66.	Indicadores financieros de las empresas no bancarias (En porcentajes) .....	98
67.	Activos internacionales de reserva (Millones de US\$) .....	100
68.	Composición de activos líquidos internacionales (Estructura porcentual) .....	100
69.	Exposición efectiva de la posición de cambio (Estructura porcentual) .....	100
70.	Ahorro financiero (Saldo promedio del período, en porcentajes del PBI) .....	101
71.	Valores de renta fija del sector privado colocados por oferta pública doméstica .....	102
72.	Estructura del portafolio del sistema privado de pensiones (En porcentajes) .....	104
73.	Estructura del portafolio de los fondos mutuos (En porcentajes) .....	106

## RECUADROS

1.	Impacto del fenómeno El Niño costero .....	32
2.	Administración de las reservas internacionales .....	111

## GRÁFICOS

1.	Producto bruto interno real por habitante (Índice 1960 = 100) .....	11
2.	PBI y demanda interna (Variaciones porcentuales reales) .....	12
3.	Consumo privado (Variaciones porcentuales reales).....	13
4.	Inversión bruta fija privada (Variaciones porcentuales reales) .....	14
5.	Inversión bruta fija privada (Porcentaje del PBI) .....	14
6.	Ahorro interno e inversión (Porcentaje del PBI) .....	16
7.	Volumen almacenado de principales reservorios (Millones de metros cúbicos) .....	19
8.	Producción de café (Miles de TM) .....	20
9.	Extracción de anchoveta para consumo industrial (Millones de TM).....	21



10.	Producción del subsector minería metálica (Variación porcentual real).....	22
11.	Producción de cobre (Miles de TMF).....	24
12.	Producción de zinc (Miles de TMF).....	24
13.	Producción de oro (Miles de onzas finas).....	25
14.	Producción de hidrocarburos líquidos (Miles de barriles diarios).....	25
15.	Producción de gas natural (Millones de pies cúbicos diarios).....	26
16.	Manufactura no primaria (Variación porcentual real).....	27
17.	Construcción (Variación porcentual real).....	29
18.	Medianas ponderadas de precios de ventas trimestrales (Soles constantes de 2009 por m <sup>2</sup> de departamento).....	30
19.	Tasa de desempleo y subempleo por horas en Lima Metropolitana (Porcentaje).....	31
20.	Flujo de capitales de portafolio hacia mercados emergentes (Miles de millones de US\$).....	36
21.	Cuenta corriente (Porcentaje del PBI).....	36
22.	Cuenta financiera (Porcentaje del PBI).....	37
23.	Balanza comercial (Millones de US\$).....	38
24.	Términos de Intercambio: 1998-2017.....	47
25.	Cotización del cobre: 2008-2017 (Promedio mensual, ctv. US\$ por libra).....	48
26.	Cotización del oro: 2008-2017 (Promedio mensual, US\$ por onza troy).....	48
27.	Cotización del zinc: 2008-2017 (Promedio mensual, ctv. US\$ por libra).....	49
28.	Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo (Porcentaje del PBI).....	55
29.	Reservas internacionales (Porcentaje del PBI).....	56
30.	Resultado económico del sector público no financiero (Porcentaje del PBI).....	59
31.	Resultado económico estructural del sector público no financiero (Porcentaje del PBI potencial).....	59
32.	Presión fiscal del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	62
33.	Gasto no financiero del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	65
34.	Formación bruta de capital de los gobiernos locales y regionales (Porcentaje del PBI).....	67
35.	Saldo de deuda pública por moneda (Estructura porcentual).....	71
36.	Saldo de deuda del sector público no financiero por tipo de tasa de interés (Estructura porcentual).....	71
37.	Vida promedio de la deuda pública (Años).....	72
38.	Inflación y meta de inflación (Variación porcentual últimos 12 meses).....	74
39.	Contribuciones a la variación del IPC anual (Puntos porcentuales).....	75
40.	Bienes y servicios del IPC subyacente (Variación porcentual últimos 12 meses).....	76
41.	IPC alimentos y energía (Variación porcentual últimos 12 meses).....	77
42.	Alimentos perecibles (Variación porcentual últimos 12 meses).....	78
43.	Cotización del petróleo WTI: 2008-2017 (Promedio mensual, US\$ por barril).....	80
44.	Inflación por ciudades: 2017 (Variación porcentual últimos 12 meses).....	81
45.	Inflación subyacente por ciudades: 2017 (Variación porcentual últimos 12 meses).....	81
46.	Tasa de interés de referencia nominal y real (En porcentaje).....	83
47.	Tasa de encaje en moneda nacional y extranjera (Como porcentaje de las obligaciones sujetas al encaje).....	85
48.	Tasas de rendimiento de bonos soberanos (BTP) (En porcentajes).....	86
49.	Flujos totales anuales del mercado cambiario (Millones de US\$).....	87
50.	Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP.....	88
51.	Saldo de instrumentos cambiarios del BCRP (Millones de soles).....	88
52.	Tipo de cambio real multilateral (Índice 2009=100).....	89
53.	Circulante (Tasa de variación anual, promedio de período).....	89
54.	Circulante (Porcentaje del PBI, fin de período).....	90

55.	Liquidez del sector privado (Tasa de variación anual, fin de período) .....	90
56.	Liquidez (Porcentaje del PBI, fin de período) .....	91
57.	Dolarización de la liquidez y los depósitos (En porcentajes) .....	92
58.	Crédito al sector privado (Tasa de variación anual, fin de período) .....	92
59.	Crédito al sector privado (Porcentaje del PBI, fin de período) .....	93
60.	Dolarización del crédito al sector privado (En porcentaje) .....	95
61.	Reservas internacionales (Millones de US\$) .....	98
62.	Libor a 3 meses y T-Notes de Estados Unidos a 2 años: Rendimiento anual (En porcentajes) .....	99
63.	Índice general de la Bolsa de Valores de Lima (Tasa de variación anual, fin de período) .....	103
64.	Valor de los fondos privados de pensiones (Tasa de variación anual, fin de período) .....	104
65.	Estructura de los fondos mutuos (Saldos en millones de soles, fin de período) .....	105
66.	Transferencias del sistema LBTR (Promedio diario valor en millones de soles y número en unidades) .....	107
67.	Transferencias en la CCE (Promedio diario valor en millones de soles y número en unidades) .....	108
68.	TIN social (Promedio diario de número de transferencias) .....	108
69.	Transferencias en el SLMV (Promedio diario valor en millones de soles y número en unidades) .....	109
70.	Tipo de operaciones de BIM (Porcentaje de participación del valor) .....	110

## ANEXOS

1.	Producto bruto interno (Millones de soles a precios de 2007) .....	190
2.	Flujos macroeconómicos (Porcentaje del PBI) .....	192
3.	Ingreso nacional disponible (Variaciones porcentuales reales) .....	193
4.	Ingreso nacional disponible (Millones de soles a precios de 2007) .....	194
5.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales) .....	195
6.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Millones de soles a precios de 2007) .....	196
7.	Producto bruto interno nominal por tipo de gasto (Millones de soles) .....	197
8.	Producto bruto interno nominal por tipo de gasto (Estructura porcentual) .....	198
9.	Producto bruto interno por sectores productivos (Variaciones porcentuales reales) .....	199
10.	Producto bruto interno por sectores productivos (Millones de soles a precios de 2007) .....	200
11.	Producción agropecuaria por principales productos (Variaciones porcentuales) .....	201
12.	Producción agropecuaria por principales productos (Miles de toneladas métricas) .....	202
13.	Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (Variaciones porcentuales) .....	203
14.	Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (Miles de toneladas métricas) .....	204
15.	Producción minera e hidrocarburos por principales productos (Variaciones porcentuales) .....	205
16.	Producción minera e hidrocarburos por principales productos (Miles de unidades recuperables) .....	206
17.	Producción manufacturera por principales grupos industriales (Variaciones porcentuales) .....	207
18.	Producción manufacturera por principales grupos industriales (Índices 2007=100) .....	208
19.	Balanza de pagos (Millones de US\$) .....	209
20.	Balanza de pagos (Porcentaje del PBI) .....	210
21.	Balanza comercial (Valores FOB en millones de US\$) .....	211
22.	Exportaciones por grupo de productos (Valores FOB en millones de US\$) .....	212
23.	Exportaciones por grupo de actividad económica (Millones de US\$) .....	213
24.	Exportaciones de productos tradicionales (Valores FOB en millones de US\$) .....	214
25.	Exportaciones no tradicionales por producto (Valores FOB en millones de US\$) .....	215
26.	Importaciones según uso o destino económico (Valores FOB en millones de US\$) .....	216
27.	Términos de intercambio de comercio exterior (Año 2007 = 100) .....	217





28.	Cotizaciones internacionales (Datos promedio de periodo).....	218
29.	Servicios (Millones de US\$).....	219
30.	Renta de factores (Millones de US\$).....	220
31.	Cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$) .....	221
32.	Cuenta financiera del sector público (Millones de US\$) .....	222
33.	Cuenta financiera de capitales de corto plazo (Millones de US\$) .....	223
34.	Posición de activos y pasivos externos (Niveles a fin de período en millones de US\$).....	224
35.	Posición de activos y pasivos externos (Porcentaje del PBI).....	225
36.	Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (Millones de US\$) .....	226
37.	Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (Porcentaje del PBI).....	227
38.	Operaciones del sector público no financiero (Millones de soles) .....	228
39.	Operaciones del sector público no financiero (Porcentaje del PBI).....	229
40.	Ingresos corrientes del gobierno general (Millones de soles) .....	230
41.	Ingresos corrientes del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	231
42.	Gastos del gobierno general (Millones de soles) .....	232
43.	Gastos del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	233
44.	Operaciones de gobiernos regionales (Millones de soles).....	234
45.	Operaciones de gobiernos regionales (Porcentaje del PBI).....	235
46.	Operaciones de gobiernos locales (Millones de soles) .....	236
47.	Operaciones de gobiernos locales (Porcentaje del PBI).....	237
48.	Operaciones de las empresas estatales no financieras (Millones de soles).....	238
49.	Operaciones de las empresas estatales no financieras (Porcentaje del PBI).....	239
50.	Deuda neta del sector público no financiero .....	240
51.	Inflación: 2008-2017 (Variaciones porcentuales, fin de periodo).....	241
52.	Índices de precios al consumidor: 2008-2017 (Variaciones porcentuales).....	242
53.	IPC sin alimentos y energía: 2008-2017 (Variaciones porcentuales) .....	243
54.	IPC alimentos y energía: 2008-2017 (Variaciones porcentuales).....	244
55.	Variación del tipo de cambio nominal - fin de periodo (Variaciones porcentuales).....	245
56.	Variación del tipo de cambio nominal - promedio del periodo (Variaciones porcentuales) .....	246
57.	Tipo de cambio real multilateral (Variaciones porcentuales) .....	247
58.	Tipo de cambio real bilateral y multilateral (Datos promedio del periodo) .....	248
59.	Tipo de cambio real (Variaciones porcentuales de datos promedio del período) .....	249
60.	Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al US dólar y tasas de interés internacionales (Datos a fin de período).....	250
61.	Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (Porcentaje del PBI, datos fin de periodo) .....	251
62.	Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado - fin de periodo (Variaciones porcentuales) .....	252
63.	Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado - promedio del periodo (Variaciones porcentuales).....	253
64.	Cuentas monetarias de las sociedades de depósito (Millones de soles) .....	254
65.	Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú (Millones de soles).....	255
66.	Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (Millones de soles) .....	256
67.	Flujo de las reservas internacionales (RIN) (Millones de US\$) .....	257
68.	Cuentas monetarias del sistema bancario (Millones de soles).....	258
69.	Tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (Cierre del año, en términos efectivos anuales) .....	259
70.	Indicadores de solidez de las empresas bancarias (Porcentaje) .....	260
71.	Mercado primario de bonos (Millones de soles).....	261

72.	Sistema privado de pensiones .....	262
73.	Mercado bursátil.....	263
74.	Fondos mutuos de inversión (Millones de soles) .....	264



## MEMORIA 2017

Banco Central de Reserva del Perú  
Jirón Antonio Miró Quesada 441 – Lima

ISSN 0067-3242

Indecopi / Partida Registral N° 0538  
"Hecho el Depósito Legal"

Diseño: Área de Edición BCRP  
Impresión: Z Impresiones E.I.R.L.  
LIMA – PERÚ

### BASE LEGAL DE LA MEMORIA ANUAL DEL BCRP

#### CONSTITUCIÓN POLÍTICA DEL PERÚ

**Artículo 84°.-** El Banco Central es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, y las demás funciones que señala su Ley Orgánica. El Banco informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las finanzas nacionales, bajo responsabilidad de su Directorio.

#### LEY ORGÁNICA DEL BCRP

**Artículo 24°.-** Son atribuciones y deberes del Directorio:  
Inciso o.- Aprobar la memoria anual y los estados financieros del Banco.

#### ESTATUTO DEL BCRP

**Artículo 65°.-** El proyecto de Memoria se pone a consideración del Directorio a más tardar al treinta (30) de abril del año siguiente. La Memoria se difunde antes de que concluya el primer semestre.

