

# MEMORIA 2018



# **BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

## **DIRECTORIO**

Al 31 de diciembre de 2018

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 2018

Renzo Rossini Miñán  
**Gerente General**

Adrián Armas Rivas  
Gerente Central de Estudios Económicos

Marylin Choy Chong  
Gerente Central de Operaciones

Paul Castillo Bardalez *Gerente de Política Monetaria*

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*

Jorge Estrella Viladegut *Gerente de Política Económica*

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*





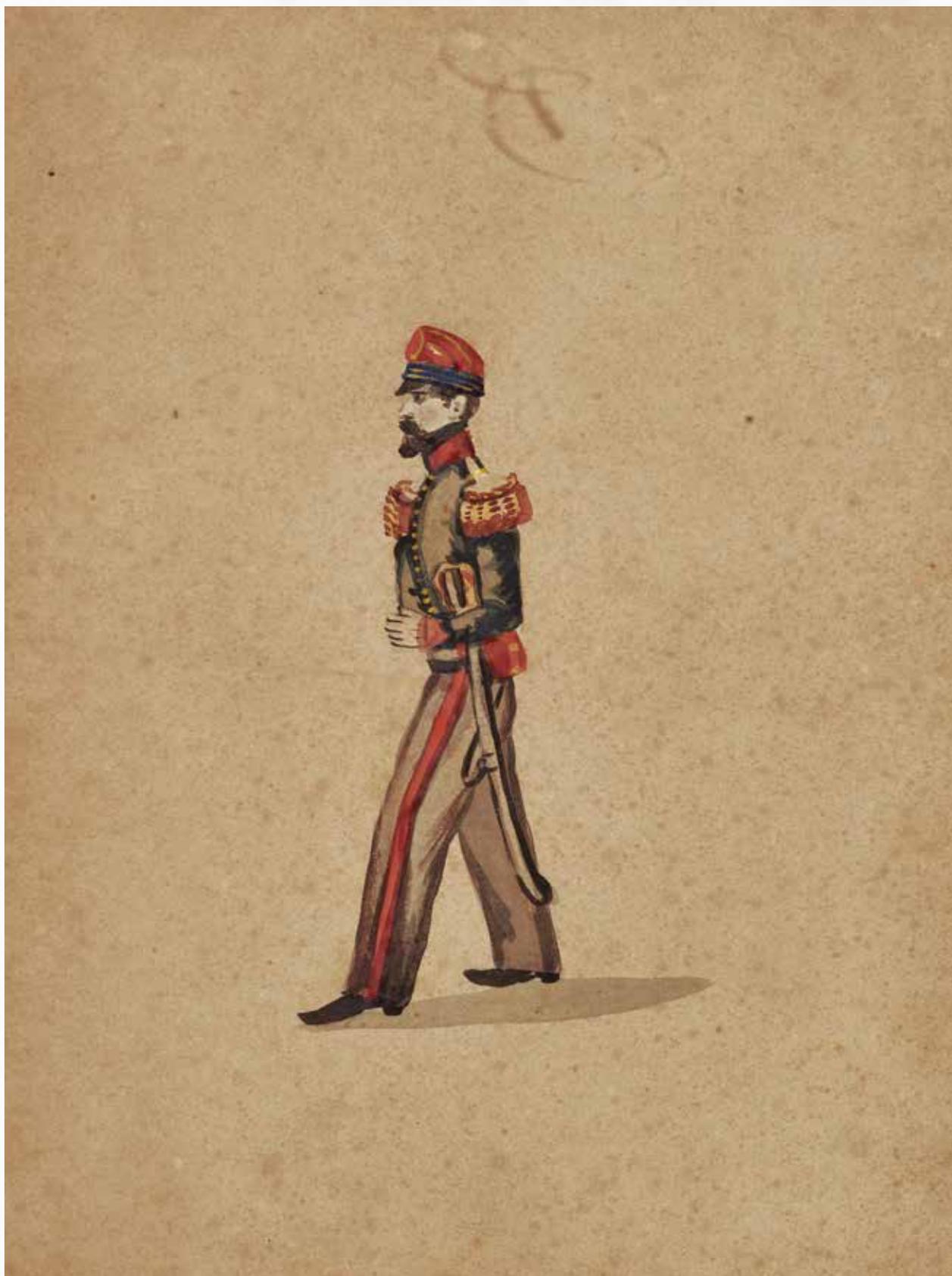
# INFORME ECONÓMICO

---

**Pancho Fierro (1809-1879)**

*Los Rurales. S. XIX*

Acuarela. 0.24 x 0.31 m.



**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*Militar de perfil. S. XIX*  
Acuarela. 0.31 x 0.24 m.

## INTRODUCCIÓN

En 2018 el Producto Bruto Interno (PBI) creció 4,0 por ciento, tras recuperarse de los choques adversos que experimentó la economía en 2017, causados por el fenómeno El Niño Costero y el caso de corrupción Lava Jato. Esta evolución fue impulsada principalmente por la demanda interna, que creció 4,3 por ciento, tasa por encima de las registradas entre 2014 y 2017. En particular, el consumo privado se expandió 3,8 por ciento y la inversión privada aumentó 4,4 por ciento, tasas mayores a las de 2017, de 2,6 y 0,2 por ciento, respectivamente. En 2018 todos los sectores, con excepción del minero, crecieron más que en 2017.

Durante 2018 el entorno internacional se caracterizó por un menor crecimiento mundial, una caída de los términos de intercambio, tensiones comerciales globales y mayores tasas de interés internacionales. En particular, el crecimiento de la actividad mundial se moderó de 3,8 por ciento en 2017 a 3,6 por ciento en 2018. Se observó una desaceleración de la Eurozona, Japón, China y de otras economías emergentes de América Latina, afectadas por los temores en torno al impacto de las crecientes tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus socios, particularmente China, y la incertidumbre con respecto a la forma del retiro del Reino Unido de la Unión Europea. A la desaceleración de la actividad global se sumaron condiciones de financiamiento externo más ajustadas, asociadas al alza de la tasa de interés de la Reserva Federal.

El déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos pasó de 1,2 por ciento del PBI en 2017, año en el que se registraron ingresos extraordinarios, a 1,6 por ciento en 2018, en un contexto de recuperación de la demanda interna y menor producción minera. El superávit de la balanza comercial (3,2 por ciento del PBI) se amplió ligeramente respecto al de 2017 (3,1 por ciento del PBI), a pesar de la moderación del crecimiento global y las tensiones comerciales. La deuda externa total fue 34,5 por ciento del PBI y la principal fuente de financiamiento externo siguió siendo la inversión directa extranjera (47,2 por ciento del PBI).

El déficit fiscal disminuyó entre 2017 y 2018, pasando de 3,0 a 2,3 por ciento del PBI, debido a un aumento considerable en los ingresos del gobierno general. La inversión pública revirtió su tendencia a la baja, como resultado de los mayores desembolsos asociados con las obras de infraestructura vial y los Juegos Panamericanos de Lima de 2019. La deuda pública a fines de 2018 continuó siendo una de las más bajas de la región, representando el 25,8 por ciento del PBI.



El BCRP redujo su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos en enero y marzo, ubicándola en este último mes en 2,75 por ciento, nivel que mantuvo durante el resto del año, reflejando una postura expansiva, con las expectativas de inflación ancladas y con una actividad económica aún por debajo de su potencial. En este escenario, la inflación fue de 2,2 por ciento en 2018, y se ubicó durante casi todo el año dentro del rango meta, entre 1 y 3 por ciento. La tendencia inflacionaria, medida como la inflación que excluye alimentos y energía, se mantuvo relativamente estable en 2,2 por ciento. Las expectativas de inflación continuaron ancladas dentro del rango meta, con un valor esperado a un año de 2,5 por ciento en diciembre de 2018.

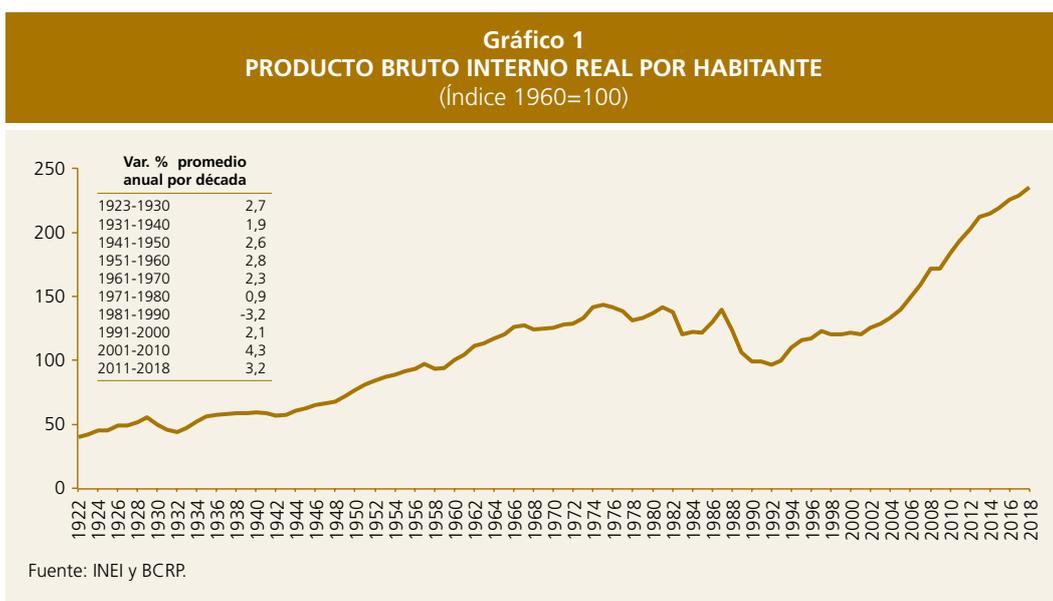
El crédito al sector privado acompañó la recuperación de la actividad económica y se aceleró desde una tasa de 6,7 por ciento en diciembre de 2017 hasta 8,7 por ciento en diciembre de 2018, debido a un mejor desempeño en préstamos corporativos y personales, en línea con la recuperación de la demanda interna y la postura monetaria expansiva.

# ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO

En 2018 el Producto Bruto Interno (PBI) se expandió 4,0 por ciento luego que en 2017 la economía creciera a una tasa de 2,5 por ciento debido al impacto negativo que tuvo sobre la actividad económica la presencia del fenómeno El Niño Costero en la zona norte del país y la crisis de confianza y paralización de proyectos que generó el caso Lava Jato. Con el crecimiento alcanzado en 2018, la economía peruana acumula un total de 20 años de expansión continua con una tasa promedio de 4,7 por ciento.

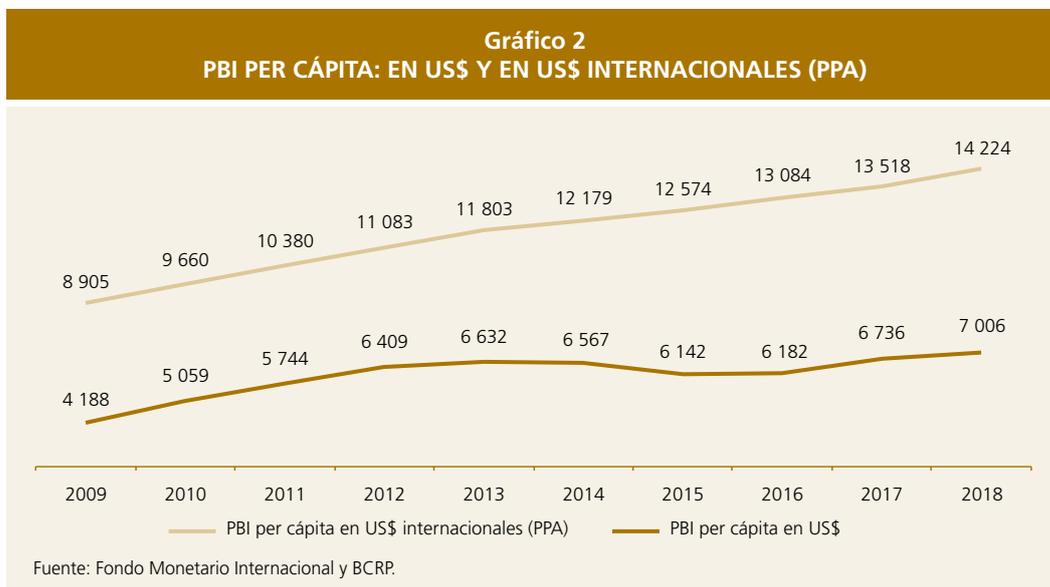
El mayor impulso de la actividad económica provino de la recuperación de la demanda interna, la cual creció 4,3 por ciento frente al 1,4 por ciento del año anterior. Destacó la evolución que tuvo el consumo privado, reflejo de la recuperación del empleo y la aceleración del crédito. De igual manera, la inversión privada estuvo impulsada por el desarrollo de proyectos en el sector minero, en particular, de cobre y hierro. La inversión pública reanudó su crecimiento por obras en infraestructura vial y de saneamiento, así como en la de los Juegos Panamericanos y la reconstrucción del norte del país.

La evolución de 2018 permitió que el PBI por habitante aumentara 2,9 por ciento en dicho año, tasa ligeramente menor al promedio de los últimos ocho años (3,2 por ciento).





El PBI per cápita en dólares ascendió a US\$ 7 006 en 2018, lo que representó un incremento de 4,0 por ciento. Alternativamente, el PBI medido en términos de su paridad de poder adquisitivo (PPA) -indicador que toma en cuenta una misma canasta de bienes y que se utiliza para realizar comparaciones internacionales- se incrementó 5,2 por ciento, ubicándose en US\$ 14 224 de PPA.



Entre China, Estados Unidos, la Unión Europea y los 5 países más grandes de la región, el Perú es el segundo país con el mayor incremento promedio en su PBI per cápita en valores PPA desde el año 2001 (5,8 por ciento), después de China (10,6 por ciento).



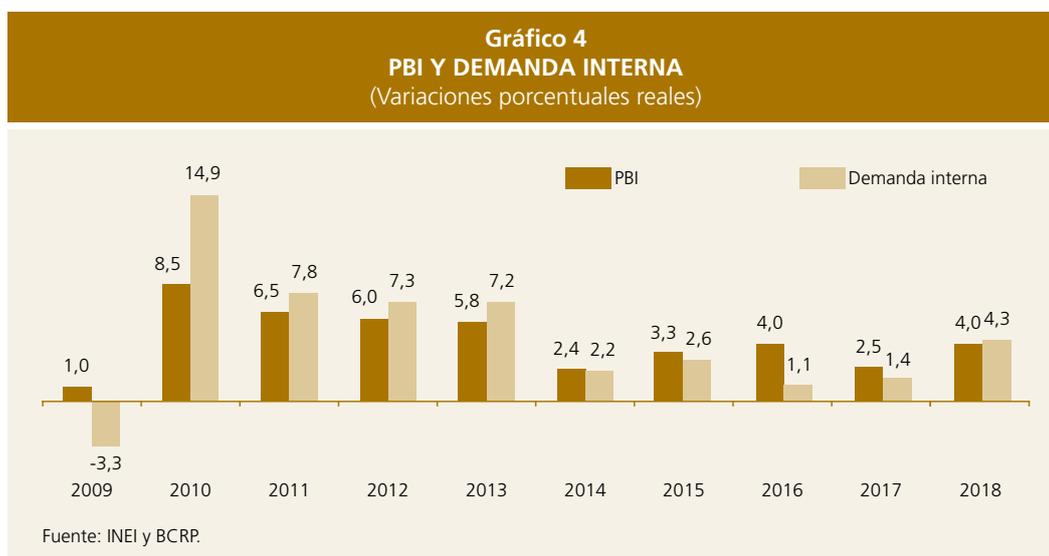
### 1. Demanda interna

El impacto negativo de El Niño Costero y la paralización de obras de infraestructura relacionadas al caso Lava Jato afectaron la evolución de la demanda interna en 2017, con lo que su crecimiento fue

1,4 por ciento en dicho año. En 2018, en condiciones climáticas normales y con la recuperación de la confianza de los agentes privados, la demanda interna creció 4,3 por ciento, impulsada por el mayor gasto privado observado desde finales de 2017 y el incremento del gasto público durante gran parte de 2018.

<b>Cuadro 1</b>				
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO</b>				
<i>(Variaciones porcentuales reales)</i>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Promedio 2009-2018</b>
<b>Demanda Interna</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>
a. Consumo privado	3,7	2,6	3,8	5,0
b. Consumo público	0,3	0,5	2,0	5,6
c. Inversión bruta fija	-4,3	-0,2	4,9	4,2
- Privada	-5,4	0,2	4,4	3,9
- Pública	0,3	-1,8	6,8	5,6
Variación de existencias (contribución %)	-0,2	-0,3	0,3	-0,3
Exportaciones	9,1	7,6	2,5	3,5
Menos:				
Importaciones	-2,3	4,0	3,4	3,7
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>
Nota:				
Gasto público total	0,3	-0,1	3,4	5,6

Fuente: INEI y BCRP.



## 1.1 Consumo privado

Después de la normalización de las condiciones climáticas que afectaron la economía en 2017, la mayor parte de los indicadores de consumo empezó a mostrar una evolución favorable. El crédito de consumo se aceleró de 7,3 a 10,1 por ciento en términos reales. El empleo nacional del sector formal privado,



medido por la planilla electrónica, creció 4,4 por ciento, 1,9 puntos porcentuales más que en 2017, mientras que la masa salarial se incrementó en 6,2 por ciento a diferencia del año anterior, cuando solo creció 1,0 por ciento. Estos factores contribuyeron finalmente a que el consumo privado alcanzara un crecimiento de 3,8 por ciento en 2018, mayor al 2,6 por ciento del año previo.

<b>Cuadro 2</b> <b>INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO</b> (Variación porcentual)			
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Tasa de desempleo nacional urbano	5,2	5,0	4,8
Empleo nacional (sector formal privado)	1,4	2,5	4,4
Masa salarial real (sector formal privado)	0,2	1,0	6,2
Crédito de consumo real	5,3	7,3	10,1
Ventas de pollo (toneladas, promedio diario)	-2,1	1,1	8,8
Ventas minoristas	2,1	0,6	2,7
Volumen de importaciones de bienes de consumo	-3,3	5,0	1,0
No duraderos, excluyendo alimentos	-4,2	4,5	4,5
Duraderos	-3,1	2,3	0,0

Fuente: INEI, BCRP y SUNAT.



## 1.2 Inversión privada

La mejora de los índices de confianza junto con la normalización de las actividades que habían sido afectadas por el fenómeno El Niño Costero y la presencia de un escenario de cotizaciones internacionales de los metales que, a pesar de la corrección producida durante el año, se mantuvo en promedio por encima de los del año previo, contribuyeron a que la inversión privada se expandiera 4,4 por ciento durante 2018. Si bien el mayor impulso provino de la actividad minera, que registró un crecimiento de 22,9 por ciento debido al gasto realizado por Southern, Anglo American y Shougang Perú, la inversión no minera también tuvo un resultado positivo al crecer 2,2 por ciento en comparación a la caída que tuvo en 2017 (-1,1 por ciento).

**Cuadro 3**  
**INVERSIÓN MINERA Y NO MINERA**  
(Variación porcentual real)

	2016	2017	2018
Inversión Privada Total	-5,4	0,2	4,4
Sector minero	-50,8	12,4	22,9
Sectores no mineros	4,7	-1,1	2,2

Fuente: MINEM y BCRP.

**Gráfico 6**  
**INVERSIÓN BRUTA FIJA PRIVADA**  
(Variaciones porcentuales reales)



Fuente: INEI y BCRP.

**Gráfico 7**  
**INVERSIÓN BRUTA FIJA PRIVADA**  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: INEI y BCRP.

En 2018 se registraron avances en sectores como minería, hidrocarburos, manufactura y energía. A continuación se mencionan algunos proyectos de inversión de estos sectores.



Las inversiones del año 2018 en el **sector minero** ascendieron a US\$ 4,9 mil millones, lo que representó, en términos de dólares, un incremento de 26 por ciento respecto a 2017. A nivel de empresas, destacó la inversión de Southern Perú con US\$ 615 millones destinados a la culminación de trabajos de expansión de su mina de cobre Toquepala en Tacna, donde se asignaron recursos para una nueva concentradora y sistemas de rodillos de trituración de alta presión, y a proyectos adicionales como el reemplazo de espesadores de relaves en la concentradora de Cuajone y la disposición de relaves en Quebrada Honda, ambos en Moquegua. La segunda empresa en importancia fue Anglo American, que invirtió US\$ 510 millones en su proyecto Quellaveco en Moquegua. Por último, Shougang Hierro Perú destinó US\$ 509 millones, orientados en gran parte al proyecto Ampliación Marcona (US\$ 343 millones) y en menor medida a la compra de equipos, desarrollo de mina, optimización de procesos productivos y a proyectos de mejora de infraestructura.

En el **sector hidrocarburos**, Repsol invirtió US\$ 154 millones, de los cuales US\$ 104 millones se destinaron al proyecto “Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de la Refinería La Pampilla” (RLP-21).

En el **sector energía**, Luz del Sur ejecutó proyectos por US\$ 126 millones, monto que se destinó principalmente a la expansión de la capacidad y mejoras de la red de energía eléctrica. Por su parte, Enel invirtió US\$ 68 millones en redes de distribución, de los cuales, US\$ 24 millones fueron para la ampliación y refuerzo de redes para atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales. Adicionalmente, invirtió US\$ 47 millones en subtransmisión (ampliación y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión), US\$ 2,6 millones en electrificación de asentamientos humanos y US\$ 2,6 millones en ampliación del sistema de alumbrado público.

En el **sector manufacturero**, Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston destinó cerca de US\$ 62 millones para ampliar la capacidad de sus plantas cerveceras, centros de distribución, parque de cajas plásticas y envases de vidrio, así como unidades de transporte. Por otro lado, Aceros Arequipa empleó US\$ 42 millones en la adquisición de un terreno, planta de tubos y mejoras en su planta de Pisco. De la misma manera, Corporación Lindley realizó inversiones en equipos de frío para garantizar el abastecimiento de sus productos y para cumplir con los estándares de calidad exigidos por los entes reguladores. Asimismo, puso en funcionamiento su mega almacén en Villa El Salvador, el cual significó una inversión por alrededor de US\$ 20 millones. Finalmente, Unión Andina de Cementos invirtió US\$ 18 millones en diversos proyectos, pero principalmente en la Planta Térmica Atocongo y en el sistema de despolvamiento de enfriadores del horno 2 y 3 de la Planta de Condorcocha.

### 1.3 Gasto público

El gasto público aumentó 3,4 por ciento en 2018, cifra que marcó una clara recuperación respecto al resultado alcanzado en 2017 (-0,1 por ciento).

La inversión pública subió 6,8 por ciento, muy por encima del resultado alcanzado en 2017 (-1,8 por ciento), como consecuencia del mayor gasto en carreteras, obras de mejora y ampliación tanto de sistemas de agua potable y alcantarillado, como de centros penitenciarios, obras en el marco del Plan Integral de Reconstrucción con Cambios y en complejos deportivos de los Juegos Panamericanos.

Por su parte, el consumo público se incrementó en 2,0 por ciento explicado principalmente por el mayor empleo público en los sectores interior, salud y defensa por parte del gobierno nacional y el aumento del gasto en bienes y servicios por parte de gobiernos locales.

## 2. Exportaciones e importaciones

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 2,5 por ciento en 2018, tasa inferior a la alcanzada en el año previo (7,6 por ciento). Dicho resultado se explica por la disminución de los embarques de productos mineros, tales como oro y zinc, por la menor producción de Barrick y Buenaventura. Un segundo factor fue la reducción en ventas al exterior de derivados del petróleo y gas natural debido a la rotura del ducto de la Transportadora de Gas del Perú y por el mantenimiento de la planta de separación de Las Malvinas en Camisea. Por el contrario, la exportación de productos no tradicionales se expandió a una tasa superior a la de 2017 (11,0 por ciento versus 5,8 por ciento) en razón a los mayores embarques de productos agropecuarios (uvas, paltas frescas, arándanos y espárragos), pesqueros (pota congelada y en conserva), textiles y químicos.

Las importaciones de bienes y servicios se incrementaron 3,4 por ciento, tasa menor a la de 2017 (4,0 por ciento), por la reducción de los volúmenes importados de petróleo y derivados, alimentos y bienes de consumo duraderos y no duraderos. Sin embargo, aumentaron los servicios importados, destacando los servicios informáticos contratados por empresas mineras y los viajes de peruanos al exterior.

## 3. Sectores económicos

La recuperación del PBI en 2018 se explica por los sectores no primarios, los que crecieron en conjunto 4,2 por ciento, frente al 2,3 por ciento en 2017. Este comportamiento estuvo asociado principalmente a la recuperación de la demanda interna. Por su parte, los sectores primarios aumentaron en conjunto a una tasa ligeramente superior a la del año previo (3,3 por ciento frente a 3,1 por ciento en 2017). En este resultado destaca el fuerte impulso de la pesca que compensó la caída del sector minero, pues en 2018 todos los sectores crecieron excepto minería, cuya producción se redujo 1,5 por ciento.

<b>Cuadro 4</b>					
<b>PBI POR SECTORES ECONÓMICOS</b>					
(Variaciones porcentuales reales)					
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Promedio 2009-2018</b>	<b>Contribución % al crecimiento de 2018</b>
<b>PBI primario</b>	<b>10,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>0,7</b>
Agropecuario	2,7	2,6	7,5	3,6	0,4
Pesca	-10,1	4,7	39,7	1,0	0,1
Minería metálica	21,2	4,5	-1,5	3,5	-0,1
Hidrocarburos	-5,1	-2,4	0,0	2,7	0,0
Manufactura primaria	-0,6	1,9	13,2	0,7	0,4
<b>PBI no primario</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,8</b>	<b>3,3</b>
Manufactura no primaria	-1,6	-0,9	3,7	2,0	0,4
Electricidad y agua	7,3	1,1	4,4	5,1	0,1
Construcción	-3,2	2,1	5,4	5,1	0,3
Comercio	1,8	1,0	2,6	4,7	0,3
Servicios	4,0	3,3	4,4	3,4	2,2
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>

Fuente: INEI y BCRP.



El crecimiento de los **sectores no primarios** se explica por la reversión de los efectos de El Niño Costero, en línea con la recuperación de la demanda interna. La manufactura no primaria aumentó 3,7 por ciento luego de cuatro años consecutivos de contracción, debido al impulso de la producción de bienes asociados a la inversión privada. La mayor expansión de la inversión privada en 2018 también influyó positivamente en los sectores construcción y servicios.

En el caso de los **sectores primarios**, destaca la tasa de crecimiento del sector agropecuario, la más alta de la última década, por una mayor producción orientada a la agroexportación; y del sector pesquero, por un aumento en las capturas de anchoveta ante la recuperación de la biomasa de esta especie. Por el contrario, la actividad minera se contrajo por una menor extracción de cobre y oro.

En términos de contribución a la diferencia de 1,5 puntos porcentuales entre el crecimiento de 2017 (2,5 por ciento) y 2018 (4,0 por ciento), los sectores que más aportaron a la aceleración del crecimiento del PBI fueron servicios (0,6 puntos porcentuales), manufactura no primaria (0,5 puntos porcentuales), pesca y manufactura primaria asociada (0,4 puntos porcentuales en conjunto) y agropecuario (0,3 puntos porcentuales).

### 3.1 Sector agropecuario

El sector agropecuario creció 7,5 por ciento en el año, la tasa más alta de los últimos diez años, con niveles históricos en productos orientados, tanto al mercado interno (papa, arroz, plátano, mandarina, limón, piña, maíz choclo y ajo) como externo (café, aceituna, cacao, palta y arándanos), y del subsector pecuario (carne de ave y huevos). Con esta evolución, el sector acumuló catorce años de crecimiento continuo.



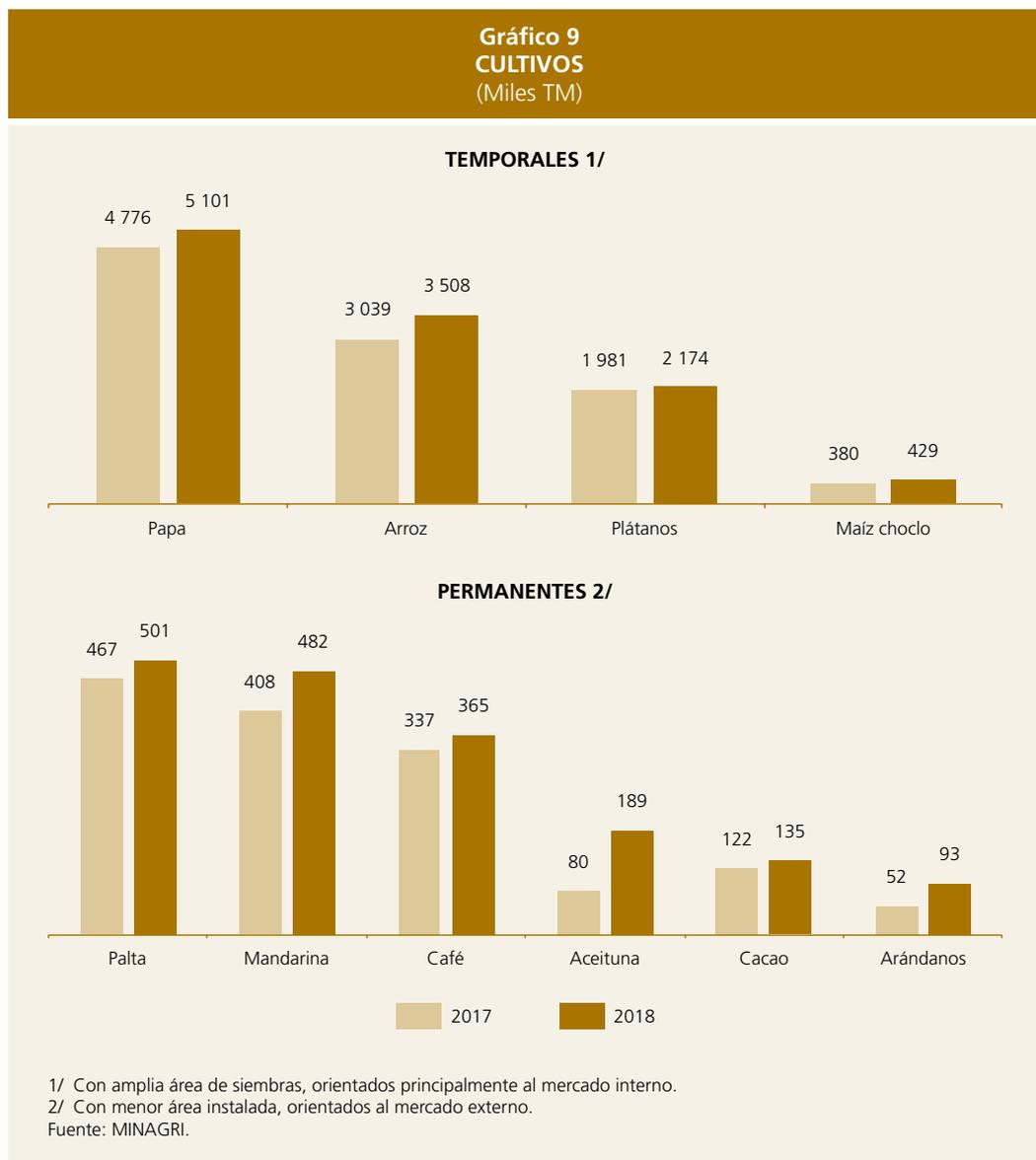
El prolongado crecimiento del sector se basa en el sostenido dinamismo de la agroexportación, producto de una oferta diversificada de bienes agrícolas, y de la actividad avícola, cuya permanente mejora de sus

procesos productivos ubican al Perú como el décimo noveno productor de carne de pollo en el mundo en 2017<sup>1</sup>.

<b>Cuadro 5</b>				
<b>PRODUCCIÓN AGROPECUARIA</b>				
<i>(Variaciones porcentuales reales)</i>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Promedio 2009-2018</b>
<b>A. Producción agrícola</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>9,0</b>	<b>3,2</b>
<u>Orientada al mercado interno</u>	<u>-1,9</u>	<u>-0,4</u>	<u>7,1</u>	<u>2,6</u>
Papa	-4,3	5,8	6,8	3,6
Arroz cáscara	0,5	-4,0	15,4	2,3
Mandarina	12,8	1,0	18,0	9,9
Tomate	-1,4	-5,3	14,3	1,8
Plátano	0,9	-4,5	9,7	1,9
Yuca	-4,0	1,3	3,3	0,5
Maíz amiláceo	-9,9	-1,3	10,9	2,0
Ajo	-12,9	21,3	9,9	4,4
Limón	0,9	-37,9	58,7	1,8
Maíz choclo	0,6	-4,7	13,0	1,4
Piña	2,4	7,2	11,1	8,5
<u>Orientada a la agroindustria</u>	<u>-10,6</u>	<u>-2,1</u>	<u>7,6</u>	<u>-0,2</u>
Maíz amarillo duro	-14,3	1,4	1,0	0,2
Algodón rama	-35,3	-48,6	82,5	-12,8
Palma aceitera	7,6	14,5	6,3	13,8
Caña de azúcar	-3,7	-4,4	10,0	1,0
<u>Orientada a la agroexportación</u>	<u>15,4</u>	<u>9,8</u>	<u>12,8</u>	<u>5,7</u>
Café	11,5	20,1	8,1	2,9
Espárrago	2,0	1,3	-5,9	0,9
Uva	15,4	-6,5	-0,9	11,1
Palta	20,9	2,5	7,3	13,9
Mango	8,0	3,6	-2,3	1,6
Cacao	16,6	12,9	11,0	14,8
Arándano	164,4	84,4	78,2	n.a.
Aceituna	46,1	43,1	135,7	5,2
<b>B. Producción pecuaria</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>
Ave	5,6	4,3	7,5	6,8
Huevo	3,8	3,6	8,9	5,4
Porcino	4,5	5,6	1,5	3,3
Leche	2,7	3,0	2,6	2,8
<b>C. SECTOR AGROPECUARIO</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>7,5</b>	<b>3,6</b>

Fuente: INEI y Ministerio de Agricultura y Riego.

1 Según la FAO, <http://www.fao.org/faostat/es/#data/QL>



La agricultura destinada al mercado interno creció debido a la recuperación del impacto de El Niño Costero 2017 de los cultivos de la costa norte (arroz, plátano, tomate y limón), y por mayores cosechas en la sierra (papa, maíz amiláceo y choclo), selva (piña) y en la costa de Lima e Ica (mandarina).

El desarrollo de dicha actividad se favoreció de una alta disponibilidad del recurso hídrico posterior a El Niño Costero 2017 y de la normalización de las condiciones climáticas respecto a la campaña anterior. Estos factores posibilitaron un adecuado desarrollo de mayores siembras de los cultivos de corto período vegetativo (2,7 por ciento respecto a igual período anterior) y cosechas de frutales<sup>2</sup>. Ello permitió que la contribución de los productos al crecimiento del sector sea generalizada, con excepción de los espárragos, por cumplimiento del ciclo de vida del cultivo, y la cebolla, por las menores siembras que siguieron a la caída de los precios en chacra (-8,0 por ciento).

<sup>2</sup> En promedio en los últimos cuatro años, el área cosechada creció 142,7 por ciento en arándanos, 12,5 por ciento en palta, 8,0 por ciento en uva y 6,5 por ciento en aceituna, entre otros productos.



A nivel regional, los departamentos donde se registró mayor crecimiento fueron: Tacna (37,8 por ciento), que lideró la expansión de aceituna; La Libertad (14,8 por ciento), por arándanos y arroz, además de una destacada participación en la cosecha de paltas; Ayacucho (13,4 por ciento), que fue el primer productor de papa y quinua del año; Ica (12,2 por ciento), que lideró el crecimiento de palta, mandarina y uvas; y Lambayeque (11,6 por ciento), que contribuyó a la producción de arándanos, palta, arroz y uvas.

En la producción agroindustrial destacó el cultivo de caña de azúcar de los ingenios de Agro Olmos y Caña Brava ubicados en Lambayeque y Piura, que empezaron operaciones en mayo de 2017 y 2018, respectivamente.

La producción frutícola alcanzó registros históricos en ventas al exterior de uvas, paltas y arándanos, ocupando posiciones importantes en el *ranking* mundial de exportaciones de estos bienes. El cultivo de **uvas** en el Perú se destina, tanto para exportación, como para el mercado interno para consumo directo e industrial (producción de pisco y vinos). En 2018 el volumen exportado creció 26,8 por ciento a 341 mil toneladas, reflejando el destacado crecimiento en Ica (11 por ciento), atenuando por una menor actividad (-0,9 por ciento) en otras zonas (Piura y Lima) por menores cosechas.

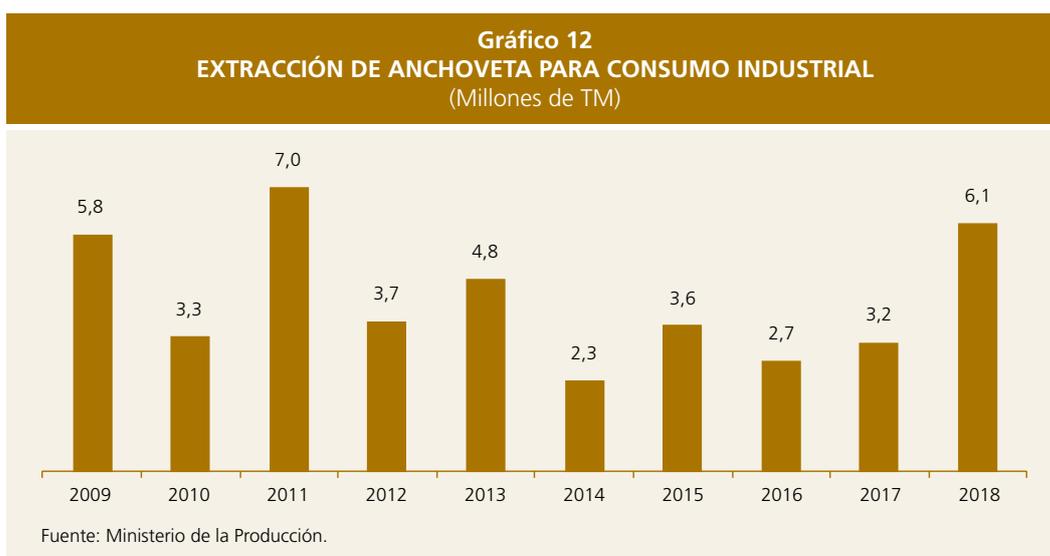
La producción de **paltas** creció 7,3 por ciento y se exportó el 71 por ciento de esta cantidad; con ello, el volumen embarcado creció 44,5 por ciento. Al exterior se destina en mayor proporción las cosechas de la costa y en menor proporción las de la sierra, permitiendo ampliar el calendario de ventas al exterior. La zona líder de producción es La Libertad (40,8 por ciento del total), que junto a otras zonas de la costa como Lima e Ica explican el 78 por ciento, mientras que la región sierra explica el 10 por ciento (departamentos como Arequipa, Ayacucho y Cusco).

La cosecha de **arándano** creció 78,2 por ciento en el año y se vendió al exterior 80 por ciento de la producción, con lo que el volumen embarcado aumentó 71,4 por ciento. La zona líder de este cultivo es La Libertad (78,8 por ciento del total nacional), y los valles de Lambayeque, Ica, Lima y Áncash.

Los departamentos con mayor valor en las exportaciones fueron Piura, Ica, La Libertad, Lambayeque, Áncash, Tacna y San Martín. Esto ha permitido que el país se ubique como uno de los principales países agroexportadores de la región de uva, paltas, arándanos, espárragos, mangos, cebolla, cacao, aceituna y banano orgánico, entre otros productos.

### 3.2 Sector pesca

En 2018 el sector pesquero creció 39,7 por ciento, su mayor tasa desde 2011. Este resultado se debió principalmente a las dos buenas temporadas de pesca de anchoveta (abril-junio y noviembre-enero) con altos ritmos de captura debido a la ausencia de anomalías climáticas, lo que favoreció un nivel adecuado de biomasa de esta especie. En este año se capturaron 6,1 millones de toneladas métricas de anchoveta, el segundo mejor resultado desde que se instauró el ordenamiento pesquero por límites máximos de captura por embarcación (LMCE).



Otro factor que influyó en la mayor captura es el traslado de parte de la segunda temporada de 2017 hacia enero y febrero de 2018 debido a la dispersión de la biomasa de anchoveta observada en el

segundo semestre de 2017. Tanto las cuotas asignadas como el porcentaje de extracción fueron mayores a las dos temporadas de 2017. En términos porcentuales, el desempeño en 2018 fue 91 por ciento mayor que la del año anterior. Cabe mencionar que esta recuperación del sector pesquero después de El Niño Costero, se dio también en los años siguientes de los fenómenos El Niño de 1983 y 1998, cuando el sector creció 46,4 y 32,7 por ciento, respectivamente.

**Cuadro 6**  
**LÍMITE MÁXIMO TOTAL DE CAPTURA PERMISIBLE Y EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA**  
(Zona Norte-Centro)

Año	Temporada	Biomasa (Millones de toneladas)	Límite máximo total de captura permisible (Millones de toneladas)	Extracción (%)	Captura (Millones de toneladas)
2013	Primera	10,8	2,1	98	2,0
	Segunda	10,3	2,3	99	2,3
2014	Primera	6,1	2,5	68	1,7
	Segunda	4,4	0,0	0	0,0
2015	Primera	9,5	2,6	97	2,5
	Segunda	5,6	1,1	97	1,1
2016	Primera	7,3	1,8	51	0,9
	Segunda	6,9	2,0	100	2,0
2017	Primera	7,8	2,8	85	2,4
	Segunda	6,1	1,5	46	0,7
2018	Primera	10,9	3,3	98	3,2
	Segunda	7,2	2,1	99	2,1

Fuente: IMARPE, Ministerio de la Producción.

La pesca para consumo humano directo aumentó 6,4 por ciento por las mayores capturas para conservas y congelado. En conservas destacó el aumento de la pesca de atún, anchoveta, jurel y machete; mientras que en congelado, incidieron principalmente la extracción de jurel, anchoveta, concha de abanico, atún, lisa y erizo.

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

Especies	2016	2017	2018	Promedio 2009-2018
Anchoveta 1/	-24,4	15,8	91,2	-0,2
Jurel 2/	-28,9	-44,8	99,1	-16,2
Langostino 3/	9,3	32,5	20,0	13,8
Pota 3/	-42,4	2,6	10,9	-5,3
Caballa 4/	276,6	-59,7	-0,2	-6,9
Atún 4/	-1,8	8,4	38,6	17,4
Conchas de abanico 3/	-32,0	-54,4	266,6	-1,1

1/ Consumo industrial.

2/ Fresco.

3/ Congelado.

4/ Enlatado.

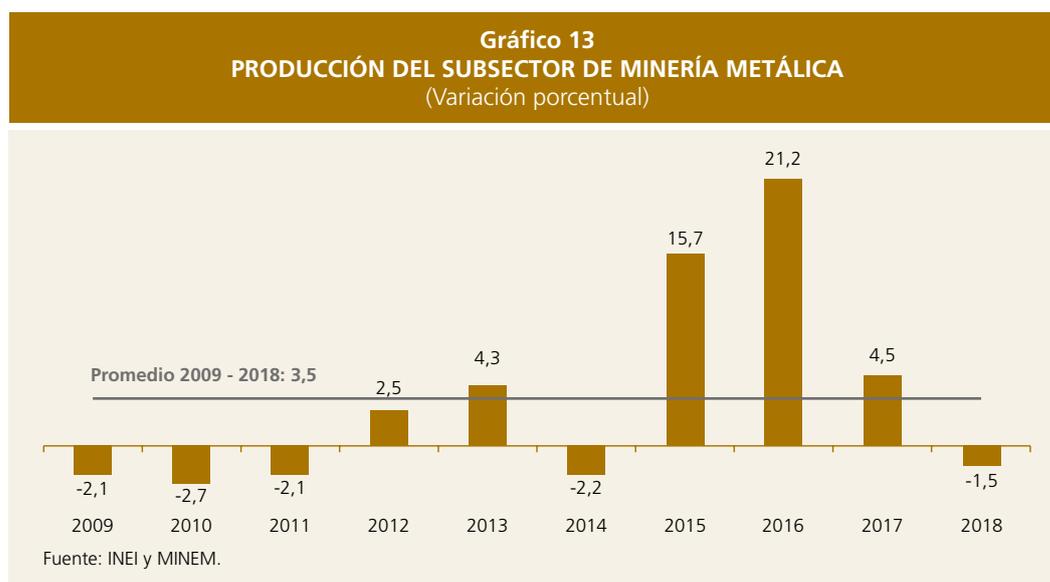
Fuente: Ministerio de la Producción.

### 3.3 Sector minería e hidrocarburos

El sector minería e hidrocarburos registró una caída de 1,3 por ciento en 2018 explicada por la menor actividad del subsector de minería metálica (-1,5 por ciento). Este resultado se debe a una disminución en la producción de oro, cobre, plata, plomo y molibdeno, y por una reducción en la generación de gas y líquidos de gas natural debido al mantenimiento de la planta de separación de Las Malvinas.

Cuadro 8 PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS (Variaciones porcentuales reales)				
	2016	2017	2018	Promedio 2009-2018
<b>MINERÍA METÁLICA</b>	<b>21,2</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,5</b>
Oro	4,2	-0,7	-6,1	-2,3
Cobre	40,1	4,5	-0,5	7,9
Zinc	-5,9	10,2	0,1	-0,8
Plata	6,7	1,0	-5,8	1,2
Plomo	-0,4	-2,4	-5,7	-1,8
Estaño	-3,7	-5,3	4,6	-7,1
Hierro	4,7	14,9	8,3	6,3
Molibdeno	27,8	9,3	-0,4	5,3
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2,7</b>
Petróleo	-30,1	7,8	12,1	-4,4
Líquidos de gas natural	3,9	-4,4	-5,8	7,0
Gas natural	12,0	-7,7	-1,7	13,9
<b>PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS 1/</b>	<b>16,3</b>	<b>3,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,6</b>

1/ Incluye minería no metálica y otros minerales y producción secundaria.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.



**Cuadro 9**  
**VOLUMEN DE PRODUCCIÓN MINERA POR PRODUCTO Y EMPRESA**

	2016	2017	2018
<b>ORO (Miles de onzas)</b>	<b>4 919</b>	<b>4 886</b>	<b>4 586</b>
<i>Del cual:</i>			
Minera Yanacocha	668	535	515
Minera Barrick Misquichilca	547	509	332
Tantahuatay - Buenaventura	149	152	173
La Arena - Pan American	204	189	153
Anama - Aruntani	85	91	115
Compañía de Minas Buenaventura	190	189	110
Pucamarca - Minsur	106	100	103
Inmaculada	163	165	96
Shahuindo - Pan American	48	76	90
La Zanja - Buenaventura	140	128	72
<b>COBRE (Miles TMF)</b>	<b>2 280</b>	<b>2 383</b>	<b>2 371</b>
<i>Del cual:</i>			
Compañía Minera Antamina	444	439	460
Sociedad Minera Cerro Verde	473	465	455
Las Bambas - MMG	329	453	385
Southern Peru Copper Corporation	288	281	304
Toromocho - Chinalco	168	195	208
Antapaccay	221	206	205
Constancia - Hudbay	133	122	122
<b>ZINC (Miles TMF)</b>	<b>1 337</b>	<b>1 473</b>	<b>1 475</b>
<i>Del cual:</i>			
Compañía Minera Antamina	261	442	476
Nexa Resources	245	211	196
Volcan Compañía Minera	169	150	151
Sociedad Minera El Brocal	59	54	48
Empresa Minera Los Quenuales	29	25	26
<b>PLATA (Millones de onzas)</b>	<b>141</b>	<b>142</b>	<b>134</b>
<i>Del cual:</i>			
Compañía de Minas Buenaventura	22	23	21
Compañía Minera Antamina	21	21	17
Volcan Compañía Minera	11	8	8
Compañía Minera Ares	9	10	7
<b>PLOMO (Miles TMF)</b>	<b>314</b>	<b>307</b>	<b>289</b>
<i>Del cual:</i>			
Volcan Compañía Minera	54	50	46
Nexa Resources	37	34	33
Sociedad Minera El Brocal	16	24	24
Empresa Minera Los Quenuales	9	8	8
Antamina	13	17	7

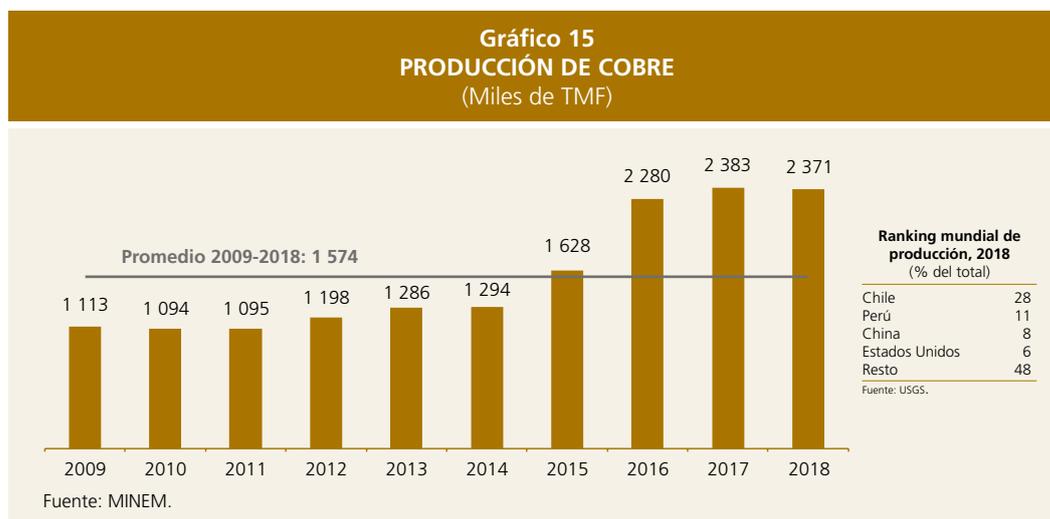
Fuente: MINEM.

La producción de **oro** de 2018 se redujo en 300 mil onzas con respecto a 2017, lo cual representó una disminución de 6,1 por ciento. La caída se debe principalmente a una menor extracción por parte de Barrick y Buenaventura, y a mayores interdicciones a los productores artesanales en Madre de Dios. En el caso de Barrick, la unidad de Pierina se encuentra en etapa de cierre; mientras que Lagunas Norte se enfrenta al agotamiento del mineral en el tajo, por lo que se espera que deje de ser rentable

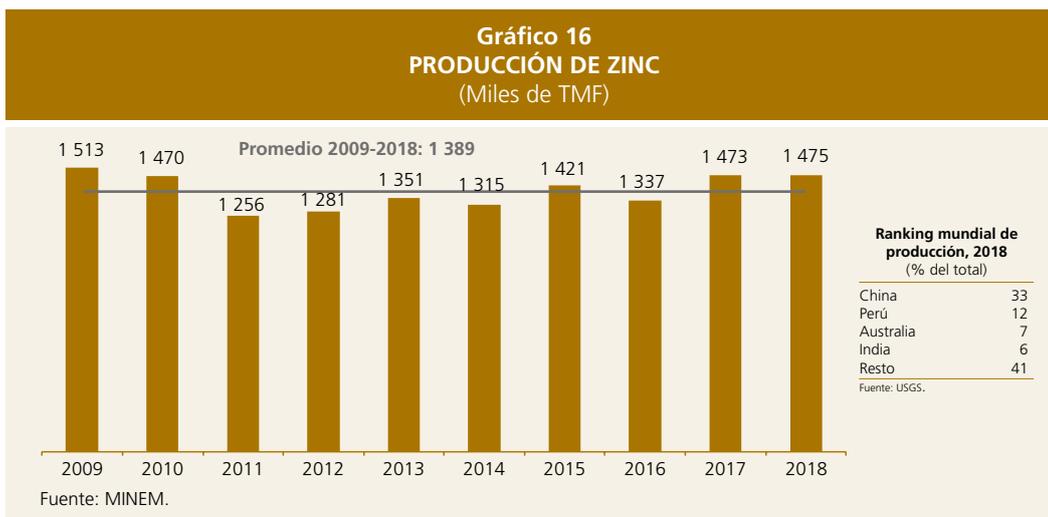
hacia 2020. Por otro lado, la caída en la producción de Buenaventura se debió a un programa interno de reasignación de recursos para resolver cuellos de botella en procesos internos en las unidades de Yanacocha, Orcopampa y La Zanja.



La producción de **cobre** de 2018 ascendió a 2 371 miles de toneladas métricas finas (TMF), con lo que se redujo 0,5 por ciento respecto a 2017. El resultado se explica por la menor producción de Las Bambas, por la inestabilidad geotécnica que enfrentó en una de las paredes del tajo de Ferrobamba durante el tercer trimestre. No obstante, dicha caída fue compensada por el crecimiento de la producción de Antamina (4,6 por ciento) y Southern (8,3 por ciento), esta última debido en parte al inicio de operaciones de la expansión de Toquepala en el último trimestre.



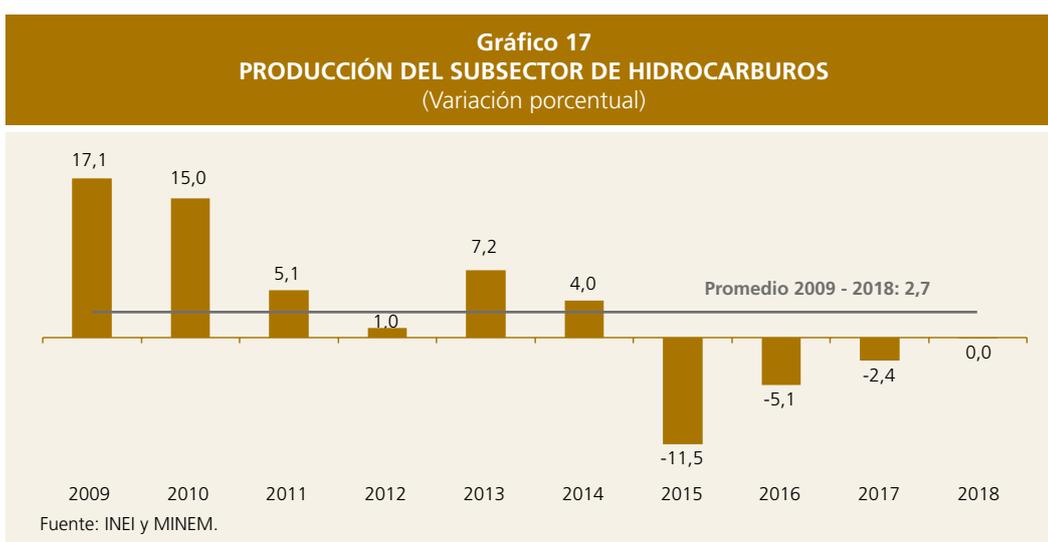
La producción de **zinc** tuvo un crecimiento de 0,1 por ciento durante 2018. Esto se debió fundamentalmente a que la mayor extracción por parte de Antamina fue compensada por la contribución negativa de varias empresas, entre las que destaca Nexa. Antamina produjo 34 mil TMF adicionales con respecto a 2017, lo que representó una variación de 7,5 por ciento, en línea con la proyección de la empresa en explotar una fase de la mina con mayores leyes. Por su parte, Nexa redujo su producción en 7,1 por ciento debido a los proyectos de reasignación de recursos que emprendió desde el segundo trimestre.



La producción de **hierro** creció 8,3 por ciento por mayor producción de Shougang. La empresa desaceleró su ritmo de extracción durante el último trimestre de 2018 debido a que destinó mayores recursos a la ampliación de su unidad de Marcona. No obstante, mantuvo un crecimiento positivo con respecto a similar período de 2017, debido a que en dicho año enfrentó una huelga de trabajadores que duró desde inicios de octubre hasta mediados de noviembre.

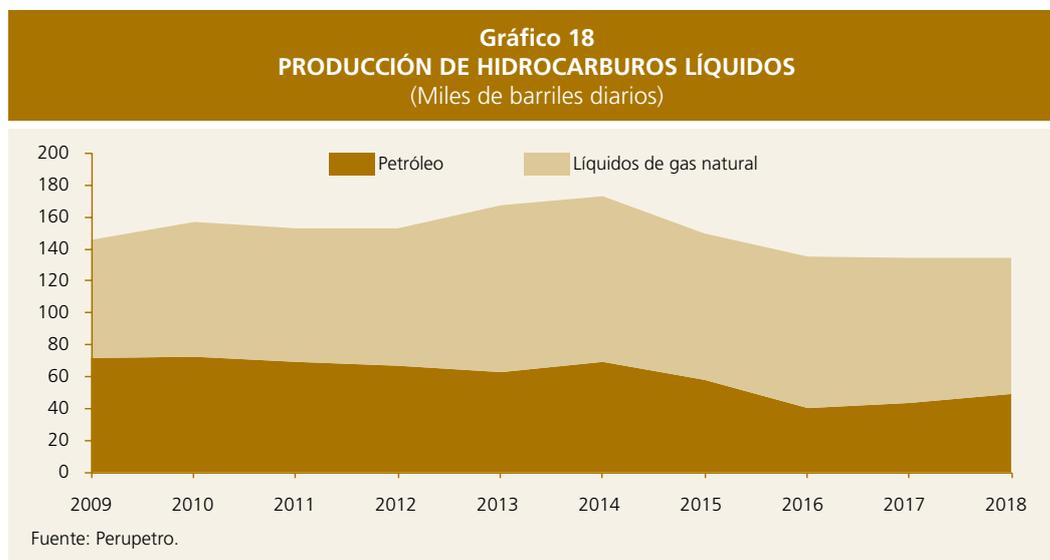
Finalmente, en 2018 se registró una menor producción de plata (-5,8 por ciento), plomo (-5,7 por ciento) y molibdeno (-0,4 por ciento), y una mayor producción de estaño (4,6 por ciento).

El subsector **hidrocarburos** mostró un crecimiento nulo durante 2018. Si bien la producción de petróleo creció 12,1 por ciento, la producción de gas como de líquidos de gas natural se contrajo con respecto a 2017.

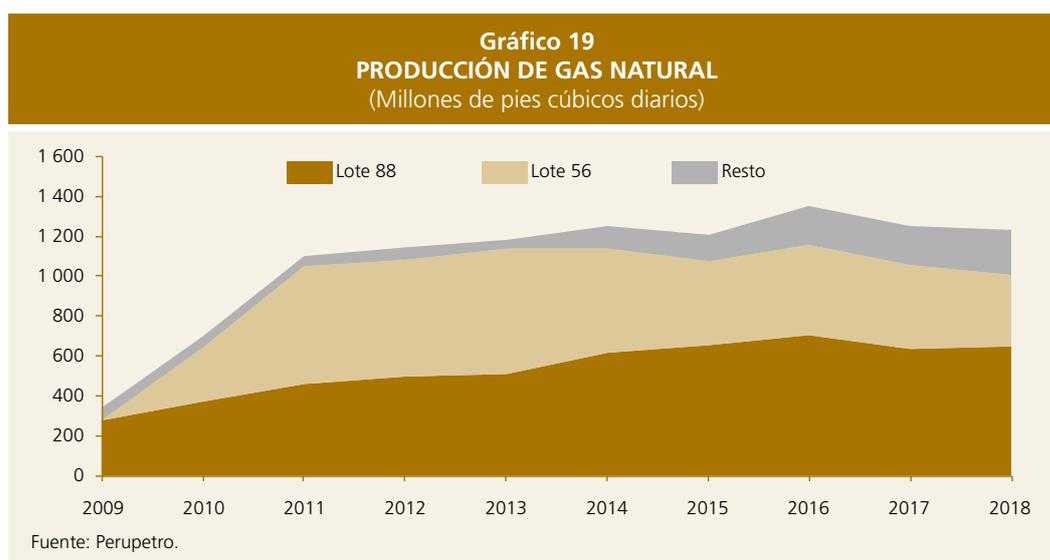


El crecimiento de la producción de petróleo se debió principalmente a una mayor extracción en los lotes X y 192. Respecto al primer lote, su producción pasó de 11,2 a 13,2 mil barriles diarios debido a la presencia de mayores pozos en explotación. En el caso del segundo, la recuperación se debió a que el Oleoducto Norperuano recién reinició su actividad en febrero de 2017 luego de un año de paralización.

Así, en setiembre de 2018 llegó a operar en niveles no observados desde 2014 (alrededor de 12,5 miles de barriles diarios). No obstante, el oleoducto volvió a ser sabotado en diciembre de 2018.



La reducción de la producción de gas (1,7 por ciento) y líquidos de gas natural (5,8 por ciento) se debió a la rotura del ducto de la Transportadora de Gas del Perú en febrero, y al mantenimiento de la planta de separación de Las Malvinas en Camisea durante el mes de agosto, lo que afectó la producción de los lotes 56 y 57. No obstante, dicha caída fue en parte compensada por la mayor extracción del lote 88, que respondió al incremento en la demanda de gas por parte de las empresas térmicas del sector eléctrico.



### 3.4 Sector manufacturero

La **industria manufacturera** en 2018 aumentó 6,2 por ciento, luego de cuatro años de caídas consecutivas. Este resultado se explica por la mayor actividad, tanto primaria, que registró un incremento

de 13,2 por ciento; como no primaria, que creció 3,7 por ciento. Ello se debió principalmente a la recuperación de los productos orientados a la inversión y a los insumos.

El mayor crecimiento de la **manufactura de procesadores de recursos primarios** reflejó el incremento de la actividad de la industria pesquera, principalmente la de harina y aceite de pescado, en razón a la alta disponibilidad de anchoveta. Cabe destacar el aumento en la producción de arroz pilado debido a la mejora en la oferta agrícola y la de azúcar por una mayor disponibilidad de caña, pues ambos se recuperaron de los efectos de El Niño Costero de 2017. Asimismo, la producción de la refinación de metales no ferrosos aumentó en línea con la de cátodos de cobre de Cerro Verde.

Por el contrario, disminuyó la refinación de petróleo, en particular de la Refinería La Pampilla, que disminuyó la generación de petróleo industrial y diésel, y de Pluspetrol por menor producción de diésel y gasolina natural.

Cuadro 10 MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS (Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)				
	2016	2017	2018	Promedio 2009-2018
<b>PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>13,2</b>	<b>0,7</b>
Arroz pilado	0,5	-3,7	15,4	2,3
Azúcar	5,1	-5,5	9,4	1,6
Productos cárnicos	4,4	2,9	6,3	4,6
Harina y aceite de pescado	-19,3	15,7	85,8	-0,3
Conservas y productos congelados de pescado	-6,1	0,2	10,0	-0,8
Refinación de metales no ferrosos	1,3	-2,7	2,4	-2,4
Refinación de petróleo	5,3	8,3	-6,4	3,6

Fuente: Ministerio de la Producción.

En 2018 la **manufactura no primaria** revirtió la caída de los últimos cuatro años al crecer 3,7 por ciento, tasa igual a la observada en 2013 y superior a la del promedio de los últimos 10 años (2,0 por ciento).





La recuperación de la manufactura no primaria con relación al período 2014–2017 estaría asociada a tres factores. Primero, se observa una reactivación de la inversión privada, principalmente la minera, la cual está vinculada a las ramas de estructuras metálicas, maquinaria eléctrica, servicios industriales y explosivos. Segundo, se observa un incremento de las exportaciones no tradicionales en segmentos que habían estado afectados por la mayor competencia en los mercados externos, tales como prendas de vestir, madera procesada y manufacturas diversas. Tercero, por un aumento de la demanda interna vinculada al consumo, la cual se refleja en el crecimiento de las ramas de muebles, medicamentos y parte de la manufactura diversa.

En el primer semestre del año, la industria registró una recuperación, luego de que estuviera afectada por el fenómeno El Niño Costero en el mismo período del año anterior. Este evento 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. Durante el segundo semestre, las industrias que mostraron una mayor reactivación fueron las orientadas a la inversión y a los insumos.

**Cuadro 11**  
**CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA POR TIPO DE BIENES**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2016	2017	2018	Promedio 2009-2018
<b>Consumo masivo</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>
Productos lácteos	-4,6	-4,9	0,9	1,9
Panadería	-4,6	3,5	-1,1	1,3
Aceites y grasas	2,3	6,5	2,3	5,0
Productos alimenticios diversos	-6,2	14,7	1,9	3,9
Cerveza y malta	-0,8	0,0	-0,1	1,1
Bebidas gaseosas	7,2	-3,9	-10,7	3,4
Prendas de vestir	-4,2	-4,3	7,4	-1,3
Calzado	4,1	16,2	-31,2	1,9
Muebles	5,7	-5,1	8,1	5,7
Otros artículos de papel y cartón	1,6	12,7	-4,6	3,2
Productos de tocador y limpieza	9,8	-14,9	4,0	1,8
Productos farmacéuticos	10,1	-8,0	4,2	-2,9
Manufacturas diversas	-9,9	15,0	25,1	1,8
<b>Insumos</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>1,3</b>
Harina de trigo	-4,4	0,6	3,4	1,4
Otros productos textiles	-1,0	8,9	-2,9	-0,8
Madera procesada	-4,4	-32,0	7,2	-7,8
Papel y cartón	-5,5	-7,3	12,2	0,3
Envases de papel y cartón	7,4	7,9	19,3	6,5
Actividades de edición e impresión	2,5	-16,6	-5,0	-1,7
Sustancias químicas básicas	-6,4	5,3	-0,9	1,1
Explosivos, esencias naturales y químicas	3,9	-3,7	9,7	8,1
Caucho	-10,5	6,6	-9,9	-2,7
Plásticos	-0,8	1,3	4,3	4,5
Vidrio	9,5	2,3	3,1	6,3
<b>Orientados a la inversión</b>	<b>-5,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>6,5</b>	<b>4,0</b>
Industria del hierro y acero	2,2	4,7	1,4	-0,1
Productos metálicos	-10,2	-3,8	11,6	5,7
Maquinaria y equipo	-9,2	22,8	-4,8	1,9
Maquinaria eléctrica	15,6	-5,2	23,8	1,1
Material de transporte	-16,2	3,5	14,3	5,5
Pinturas, barnices y lacas	-9,1	5,3	3,1	3,1
Cemento	1,5	-0,5	0,9	4,4
Materiales para la construcción	-5,4	-3,0	4,6	2,7
Servicios industriales	-2,6	-3,1	6,0	7,6
<b>Orientados al mercado externo</b>	<b>-4,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,3</b>
Conservas de alimentos	4,1	-1,6	0,7	1,2
Fibras sintéticas	-4,0	0,9	7,9	-2,0
Hilados, tejidos y acabados	-7,7	-1,6	-5,7	-2,7
Tejidos y artículos de punto	-10,2	4,1	-3,9	-1,8
Prendas de vestir	-4,2	-4,3	7,4	-1,3
<b>Total manufactura no primaria</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,7</b>	<b>2,0</b>

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas orientadas a la **inversión** aumentaron 6,5 por ciento, en particular la producción de productos metálicos, por la mayor demanda de estructuras metálicas y perfiles estructurados para centros comerciales y supermercados; material de transporte, por el incremento de la producción de buques y la alta demanda de repuestos para vehículos automotores; y la maquinaria eléctrica, debido a una recuperación de la demanda de transformadores y tableros eléctricos, y de hilos y cables eléctricos.

Las ramas productoras de **insumos** crecieron 3,6 por ciento por la reactivación de la industria de madera, que estuvo afectada por el fenómeno El Niño Costero; el incremento de la producción de envases de papel y cartón, por una mejora en la demanda de cajas de cartón y papel corrugado para agroexportación; además, por el crecimiento de la demanda interna y externa de explosivos para la minería; y, de plásticos por la mayor demanda externa de envases pet para bebidas.

Las ramas vinculadas al **consumo masivo** aumentaron 1,2 por ciento. Destacó el crecimiento del rubro manufacturas diversas, por la introducción de nuevos productos; así como mayor demanda externa de joyería; muebles (colchones); productos alimenticios diversos y otros artículos de papel y cartón. Por el contrario, disminuyó la producción de calzado, por menor demanda de zapatillas y sandalias por mayor competencia de productos importados; de bebidas gaseosas, por una menor demanda de bebidas gaseosas y agua de mesa, debido al aumento del ISC y a factores climáticos del año anterior por efectos de El Niño Costero; y, de otros artículos de papel y cartón, por una menor demanda de pañales, por mayor competencia de bienes importados.

Las ramas orientadas a las **exportaciones** aumentaron 0,2 por ciento por la mayor elaboración de prendas de vestir, ante un incremento de la demanda externa; de una recuperación de la producción de conservas de alimentos en el primer semestre, luego que estuviera afectada por el fenómeno El Niño Costero. En contraste, disminuyó la fabricación de hilados, tejidos y acabados, y de tejidos y artículos de punto, por una menor demanda.

### 3.5 Sector construcción

En 2018 el sector construcción creció 5,4 por ciento determinado por el avance de obras públicas, que se incrementó 9,6 por ciento, y por el desarrollo de proyectos inmobiliarios y centros comerciales y empresariales.



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 2018 se ofertaron 27,5 miles de unidades de vivienda (26,7 mil departamentos), monto mayor en 7,9 por ciento a lo registrado el año anterior. El 58 por ciento de la oferta de viviendas se concentró en el rango de precios intermedios (entre S/ 80 y S/ 400 mil) principalmente en Lima Moderna, Lima Centro y Lima Este; mientras que, el 40 por ciento correspondió a las de precios altos (más de S/ 400 mil). En este último grupo destaca Lima Top, donde el 78 por ciento de las unidades se ofertan a precios mayores a S/ 600 mil, seguido de Lima Moderna donde el 84 por ciento de las unidades ofertadas registran precios entre S/ 400 y S/ 600 mil.

En 2018 se vendieron un total de 15,2 mil unidades de vivienda con un 67,8 por ciento en proceso de construcción, lo cual indica la aplicación de procedimientos de venta anticipada sobre planos o durante la ejecución de la construcción. El 54 por ciento de las viviendas vendidas estuvieron en un rango de precios intermedio (entre S/ 80 mil y S/ 400 mil) y el 45 por ciento registra 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/ 5 550, mayor en 10,6 por ciento respecto al de 2017. San Isidro es el distrito con el precio promedio más alto (S/ 8 475), seguido por Barranco (S/ 8 166), Miraflores (S/ 8 140) y San Borja (S/ 7 593). El área promedio de un departamento en Lima y Callao disminuyó de 77,9 a 77,6 metros cuadrados entre 2017 y 2018, observándose una tendencia a la baja en todos los distritos.

**Cuadro 12**  
**INDICADORES DEL MERCADO INMOBILIARIO**

Indicador	2016	2017	2018	Diferencia 2018-2017
Número de departamentos nuevos vendidos - CAPECO 1/ <i>Variación porcentual</i>	10 643 -2,3	13 354 25,5	14 851 11,2	1 497
Unidades vendidas de departamentos nuevos - TINSA <i>Variación porcentual</i>	10 865 -15,8	13 025 19,9	12 069 -7,3	-956
Número de nuevos créditos hipotecarios para vivienda 2/ <i>Variación porcentual</i>	28 088 -7,5	30 656 9,1	36 305 18,4	5 649
Del cual:				
Número de nuevos créditos Mivivienda 3/ <i>Variación porcentual</i>	7 872 -4,3	6 683 -15,1	7 941 18,8	1 258
Número de deudores de créditos hipotecarios vigentes 2/ <i>Variación porcentual</i>	212 084 1,2	219 342 3,4	227 467 3,7	8 125
Desembolsos de créditos hipotecarios S/ (millones) 2/ <i>Variación porcentual</i>	7 437 -10,5	8 583 15,4	11 243 31,0	2 660
Desembolsos de créditos hipotecarios US\$ (millones) 2/ <i>Variación porcentual</i>	460 43,7	593 29,0	361 -39,2	-233
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios S/ 2/	8,9	8,7	8,2	-0,2
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios US\$ 2/	7,8	7,5	7,1	-0,3
Ratio Precio/Alquiler anual (PER) 4/	17,6	17,1	17,6	0,4

1/ El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana, CAPECO. Considera un periodo de julio de un año hasta junio del año siguiente.  
2/ Empresas bancarias.  
3/ Corresponde al producto Nuevo Crédito Mivivienda.  
4/ 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).  
Fuente: Mivivienda, SBS y TINSA PERU SAC.

Durante 2018 los nuevos créditos hipotecarios para vivienda registraron un incremento de 18,4 por ciento y las nuevas colocaciones de créditos de Mivivienda crecieron 18,8 por ciento. Asimismo, los precios de

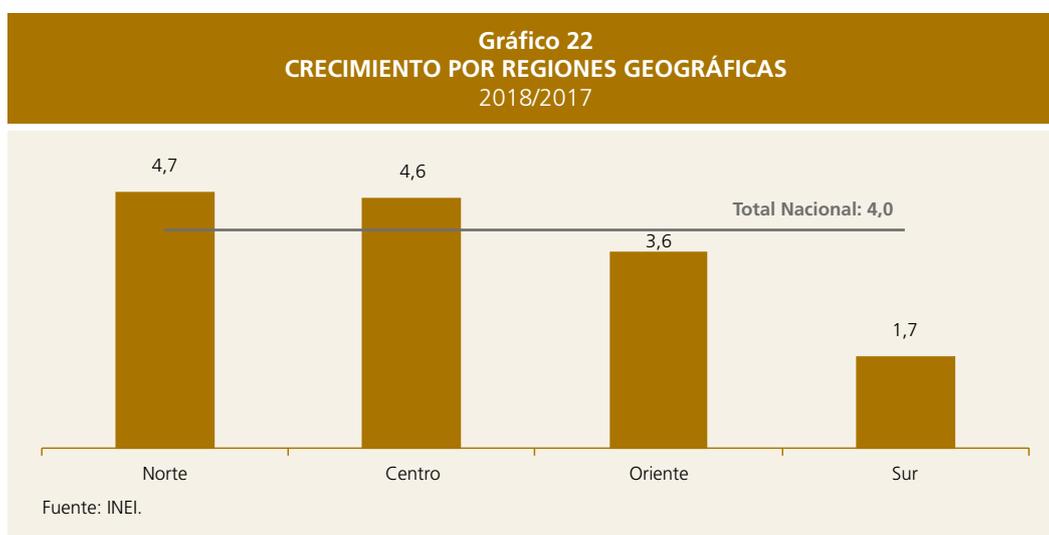
venta en soles constantes por metro cuadrado de Lima Metropolitana mostraron un comportamiento estable.

Respecto al mercado de oficinas *prime*, según información de *Colliers International*, durante 2018 ingresaron al mercado de oficinas de Lima 5 nuevos edificios *prime* con 105 mil metros cuadrados. La nueva oferta fue menor a la de 2017, continuando con la tendencia decreciente registrada desde 2015, período en el que se superaron los 226 mil metros cuadrados. La absorción neta en 2018 alcanzó los 145 mil metros cuadrados, superando a la nueva oferta, lo que no se observaba desde 2012. Con ello, la tasa de vacancia disminuyó a 22,9 por ciento al cierre de 2018 (28,2 por ciento en 2017).

#### 4. Crecimiento por regiones

En 2018 el crecimiento del PBI nacional (4,0 por ciento) se observó en mayor medida en Lima y en los departamentos de la costa norte, Loreto, Tacna y Áncash; por el contrario, se registraron disminuciones en Apurímac, Moquegua y Madre de Dios.

Al dividir el país en regiones geográficas (centro, norte, sur y oriente)<sup>3</sup>, excluyendo Lima, la zona que más contribuyó al crecimiento fue la del norte del país. El **norte** creció 4,7 por ciento debido a los buenos resultados de la extracción pesquera y a la recuperación agrícola de los efectos de El Niño Costero 2017. La región **centro** creció 4,6 por ciento, principalmente Áncash y Huancavelica, por mayor pesca en el primer caso y minería en el segundo. El **oriente** fue impulsado por la recuperación de la producción petrolera en Loreto, lo que fue compensado por la menor extracción de oro en Madre de Dios. Las regiones del **sur** registraron el menor crecimiento (1,7 por ciento) debido principalmente a una menor actividad minera.



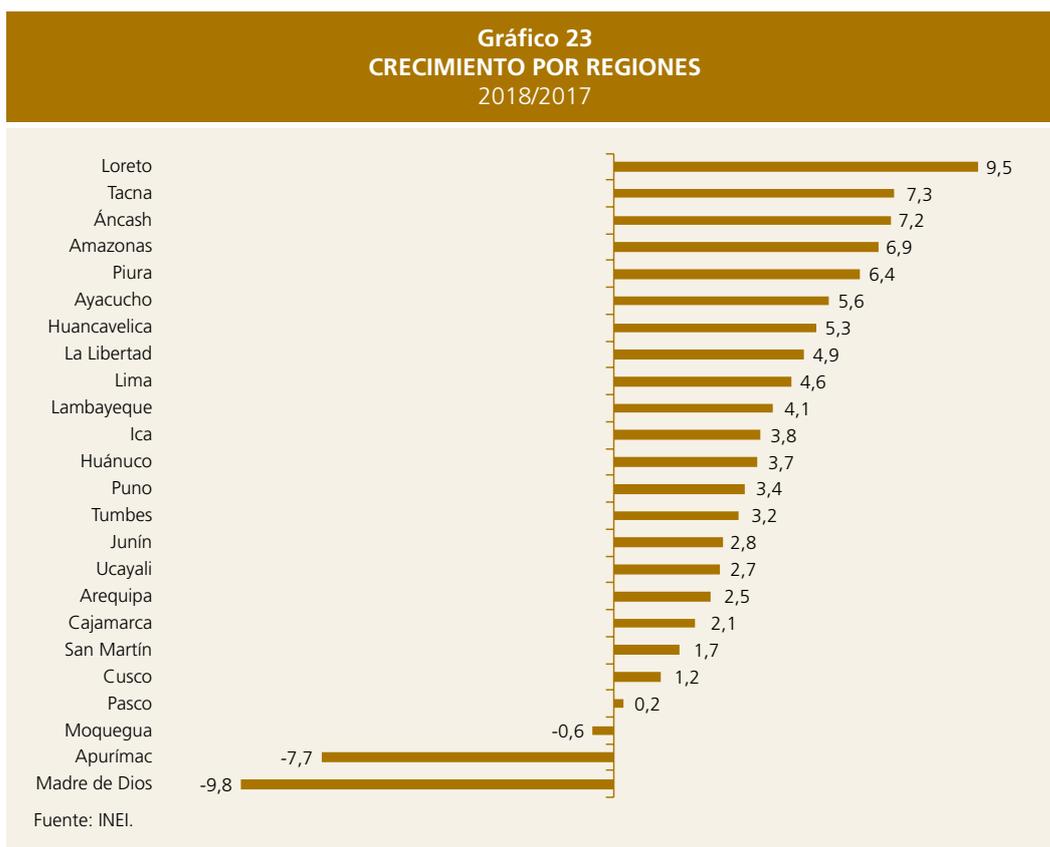
Entre las regiones con mayor contribución al crecimiento están las siguientes:

- La producción en **Lima** aumentó 4,6 por ciento y contribuyó con 2,2 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del país, sustentada por el incremento de la construcción vinculada a las obras de los Juegos Panamericanos, el procesamiento de carne de ave, la elaboración de harina y aceite de pescado y las actividades de comercio y servicios.

<sup>3</sup> Norte: Tumbes, Piura, Lambayeque, Cajamarca, La Libertad, Amazonas; Centro: Áncash, Huánuco, Pasco, Junín, Huancavelica, Ica; Sur: Ayacucho, Arequipa, Apurímac, Cusco, Moquegua, Puno, Tacna; Oriente: Loreto, San Martín, Ucayali, Madre de Dios.



- **Áncash** creció 7,2 por ciento (contribución de 0,3 pp) debido a la mayor pesca de anchoveta y elaboración de harina y aceite de pescado.
- **Piura** creció 6,4 por ciento (contribución de 0,3 pp) por la mejora del sector construcción en el marco de inversiones del programa de Reconstrucción Con Cambios, donde destacaron las obras de afianzamiento del reservorio Poechos, la rehabilitación y mejora de carreteras, y obras de saneamiento y alcantarillado. Asimismo, destacó la recuperación del sector agropecuario, en particular en las áreas afectadas en 2017 por el fenómeno El Niño Costero; siendo los principales cultivos el limón, banano y arroz.
- **La Libertad** aumentó 4,9 por ciento (contribución de 0,2 pp) por el sector agropecuario, donde destacaron la producción de arándanos, arroz cáscara y caña de azúcar; así como el sector pesca y su manufactura por las mayores capturas de anchoveta.
- **Arequipa** creció 2,5 por ciento (contribución de 0,2 pp) por la construcción impulsada por la mayor inversión en obras de transporte como el mejoramiento de la interconexión vial entre avenidas principales de la ciudad de Arequipa y el mejoramiento de carreteras departamentales. Asimismo, destacó la mayor producción agropecuaria, principalmente de aceituna, páprika, alcachofa y ajo.
- **Loreto** fue la región con mayor crecimiento del país, 9,5 por ciento (contribución de 0,2 pp), sustentado por el crecimiento de hidrocarburos por una mayor explotación de petróleo crudo del lote 192, a cargo de Pacific Stratus, por la regularización parcial de la operación del Oleoducto Norperuano.



Por el contrario, las regiones que registraron disminuciones fueron las siguientes:

- **Madre de Dios** se contrajo 9,8 por ciento (-0,1 pp de contribución) debido a los menores volúmenes de producción de oro reportados por los productores artesanales, por las operaciones de interdicción contra la minería ilegal en la zona.

- **Apurímac** se redujo en 7,7 por ciento (contribución de -0,13 pp), influenciado por la menor producción de cobre en Las Bambas.
- **Moquegua** disminuyó ligeramente su producto en 0,6 por ciento, lo que reflejó el deterioro de la actividad minera, principalmente de la producción de oro, molibdeno y plata, en Aruntani y Southern. No obstante, esto fue compensado por una mayor producción de cobre en Southern. Asimismo, disminuyó la generación de electricidad por la menor actividad en las centrales térmicas Ilo 2 y Planta Ilo.

#### 4.1 Evolución de la estructura productiva

En los últimos 10 años, las regiones con mayor actividad han sido aquellas relacionadas a la extracción minera. El crecimiento promedio de Apurímac (15,5 por ciento entre 2009 y 2018), el mayor en el país, está vinculado directamente con la puesta en marcha de la mina Las Bambas. Su incremento promedio en los últimos 5 años fue 24,9 por ciento. Son similares los casos de Cusco, Huánuco, Ayacucho y Arequipa, regiones que se vieron favorecidas por el desarrollo de las minas Antapaccay, Raura, Inmaculada y la ampliación de Cerro Verde, respectivamente. Por su parte, el crecimiento de San Martín (5,3 por ciento) está relacionado con el desarrollo de la agricultura (arroz, cacao, palma aceitera y café) y del comercio.

**Cuadro 13**  
**CRECIMIENTO PROMEDIO - PBI REGIONAL**  
(Variaciones porcentuales)

	2009-2013	2014-2018	2009-2018
Apurímac	6,8	24,9	15,5
Cusco	12,2	1,1	6,5
Huánuco	6,0	5,4	5,7
Ayacucho	7,6	3,2	5,4
San Martín	6,0	4,6	5,3
Arequipa	3,7	6,8	5,2
Amazonas	6,8	3,2	5,0
Ica	6,7	3,2	4,9
Lima	6,2	3,3	4,7
Lambayeque	6,2	3,1	4,6
Puno	5,6	3,3	4,4
Junín	2,1	6,7	4,3
Piura	5,5	2,2	3,8
Tacna	2,9	4,1	3,5
Tumbes	5,5	1,3	3,4
La Libertad	4,5	2,2	3,4
Ucayali	4,2	2,1	3,1
Huancavelica	4,0	2,2	3,1
Áncash	1,9	2,3	2,1
Loreto	3,0	0,6	1,8
Cajamarca	3,5	0,0	1,8
Madre De Dios	3,3	-0,4	1,3
Moquegua	-0,1	0,0	-0,1
Pasco	-2,0	1,8	-0,2
<b>Total</b>	<b>5,8</b>	<b>3,2</b>	<b>4,4</b>

Fuente: INEI.

Las regiones que cayeron en este período fueron Pasco y Moquegua (-0,2 y -0,1 por ciento en promedio, respectivamente). Las reducciones en estas regiones también están relacionadas con la minería; ya que en Pasco la producción se vio afectada por la disminución de las operaciones de la minera El Brocal; mientras que en Moquegua, la minera Aruntani redujo sus operaciones de extracción de oro.



## 5. Ámbito laboral

La Planilla Electrónica es el registro administrativo de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) que recoge información mensual sobre puestos de trabajo y remuneraciones del universo de las empresas formales e instituciones públicas y privadas, y es por ello la mejor fuente de datos del empleo formal.

De acuerdo a la información de la Planilla Electrónica, el número de puestos de trabajo<sup>4</sup> formales a nivel nacional, aumentó 3,9 por ciento en 2018. A nivel de sectores, el mayor incremento se dio en el sector privado (4,4 por ciento) mientras que según ámbito geográfico, se dio un mayor crecimiento en el resto del país (6,6 por ciento respecto al 2,2 por ciento en Lima).

<b>Cuadro 14</b>					
<b>PUESTOS DE TRABAJO FORMALES - PLANILLA ELECTRÓNICA</b>					
<i>(Miles de puestos de trabajo)</i>					
	<b>Niveles</b>			<b>Variación 2018/2017</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>En miles</b>	<b>En %</b>
<b>Total 1/</b>	<b>4 831</b>	<b>4 929</b>	<b>5 123</b>	<b>194</b>	<b>3,9</b>
Privado	3 424	3 509	3 663	154	4,4
Público	1 407	1 420	1 460	40	2,8
Lima	2 936	2 964	3 029	65	2,2
Resto Perú	1 709	1 774	1 891	116	6,6

1/ La suma del empleo por área no da el total debido al número de puestos de trabajo que no se puede clasificar (3,9 por ciento del total).  
Fuente: SUNAT - Planilla Electrónica.

En el sector privado, la expansión de 4,4 por ciento estuvo impulsada principalmente por los mayores puestos de trabajo en el sector agropecuario (68 mil puestos) y en el sector servicios (51 mil puestos).

<b>Cuadro 15</b>					
<b>PUESTOS DE TRABAJO FORMALES EN EL SECTOR PRIVADO - PLANILLA ELECTRÓNICA</b>					
<i>(Miles de puestos de trabajo)</i>					
	<b>Niveles</b>			<b>Variación 2018/2017</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>En miles</b>	<b>En %</b>
<b>Total</b>	<b>3 424</b>	<b>3 509</b>	<b>3 663</b>	<b>154</b>	<b>4,4</b>
Agropecuario 1/	312	350	418	68	19,3
Pesca	21	22	22	0	-1,9
Minería	95	99	102	3	3,0
Manufactura	435	434	439	5	1,2
Electricidad	11	11	12	0	1,1
Construcción	198	192	200	7	3,8
Comercio	530	542	557	14	2,6
Servicios	1 637	1 674	1 725	51	3,1
No especificado	186	183	189	6	3,1
<i>Nota:</i>					
Total sin agro	3 113	3 158	3 245	86	2,7

1/ Incluye al sector agro-exportador (procesamiento y conservación de frutas y vegetales).  
Fuente: SUNAT - Planilla Electrónica.

4 Los puestos de trabajo se diferencian del número de trabajadores debido a que una persona puede ocupar más de un puesto de trabajo.

## 5.1 Empleo nacional

De acuerdo a información de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH), el empleo a nivel nacional aumentó 1,6 por ciento en 2018, tasa menor a la registrada en 2017. Con este resultado se alcanzó por tercer año consecutivo un aumento superior a 1,5 por ciento, recuperándose el ritmo de crecimiento de inicios de la década.



A nivel de sectores productivos, el mayor incremento se dio en construcción (4,8 por ciento) seguido por el sector servicios (2,1 por ciento) y, por el contrario, se redujo el empleo en el sector manufactura (-3,0 por ciento).

**Cuadro 16**  
**EMPLEO NACIONAL**  
(Miles de personas)

	Niveles			Var. anual 2018	
	2016	2017	2018	En miles	En %
<b>I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA):</b>	<b>16 904</b>	<b>17 216</b>	<b>17 463</b>	<b>247</b>	<b>1,4</b>
<b>1. OCUPADOS</b>	<b>16 197</b>	<b>16 511</b>	<b>16 777</b>	<b>266</b>	<b>1,6</b>
<b><u>Por actividad económica</u></b>					
Agricultura/Pesca/Minería	4 293	4 267	4 341	74	1,7
Manufactura	1 542	1 552	1 505	- 47	-3,0
Construcción	997	957	1 003	46	4,8
Comercio	2 965	3 110	3 162	52	1,7
Servicios	6 400	6 626	6 766	140	2,1
<b><u>Por tamaño de empresa</u></b>					
De 1 a 10 trabajadores	11 575	11 916	12 149	233	2,0
De 11 a 50 trabajadores	1 169	1 210	1 247	37	3,1
De 50 a más trabajadores	3 441	3 371	3 372	1	0,0
<b>2. DESOCUPADOS</b>	<b>707</b>	<b>705</b>	<b>686</b>	<b>- 19</b>	<b>-2,6</b>
<b>II. POBLACIÓN INACTIVA</b>	<b>6 498</b>	<b>6 556</b>	<b>6 680</b>	<b>124</b>	<b>1,9</b>
<b>III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET)</b>	<b>23 402</b>	<b>23 772</b>	<b>24 142</b>	<b>371</b>	<b>1,6</b>
<b>TASAS (en porcentaje)</b>					
Tasa de actividad (PEA / PET)	72,2	72,4	72,3		
Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET)	69,2	69,5	69,5		
Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA)	4,2	4,1	3,9		

Fuente: INEI, ENAHO.

Por otro lado, la tasa de desempleo a nivel nacional fue de 3,9 por ciento, menor en 0,2 puntos porcentuales respecto al año anterior.



## 6. Impacto macroeconómico de la inmigración venezolana en Perú

La Superintendencia Nacional de Migraciones (SNM) reportó un flujo migratorio (diferencia entre ingreso y salida de extranjeros) acumulado de ciudadanos extranjeros de 426 mil personas en el período enero-setiembre de 2018. De esta cifra, el 78 por ciento corresponde a personas de nacionalidad venezolana (331 mil).

La literatura empírica sobre los impactos económicos de la migración se enfoca sobre los efectos de corto y largo plazo. Respecto a las consecuencias en el corto plazo, un caso relevante y reciente es la migración de sirios a Turquía. Hacia finales de 2015, cerca de 2,5 millones de sirios que huyeron de la guerra convirtieron a Turquía en la nación con la acogida más grande de refugiados en el mundo. Del Carpio & Wagner (2015) encuentran que los refugiados sirios desplazaron a los trabajadores nativos en el mercado informal e incrementaron el empleo formal para los turcos. Recientemente, un reporte elaborado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD) y la Organización Internacional del Trabajo (ILO),<sup>5</sup> estudia el impacto de la inmigración tanto en el empleo y en los salarios en 10 países en desarrollo.<sup>6</sup> El reporte encuentra que, usando datos a nivel nacional, solo en cuatro casos el ratio de empleo/población de los nativos se reduce, aunque en ningún caso la tasa de desempleo aumenta.

Cálculos preliminares sugieren que un incremento en la inmigración reduce, en cierto grupo de trabajadores, la probabilidad de mantener el empleo y los ingresos provenientes de la ocupación principal en Lima y Callao. El grupo más sensible a la inmigración resulta ser el menor a 39 años y con niveles de educación bajos. Este grupo corresponde al 7 por ciento de la población de trabajadores de Lima y Callao. Cerca del 45 por ciento de este grupo de trabajadores se desempeña en el sector servicios y coincidentemente, los inmigrantes venezolanos se desempeñarían principalmente en el sector servicios.

5 OECD/ILO (2018), How Immigrants Contribute to Developing Countries' Economies, OECD Publishing, Paris.

6 Los países en desarrollo donde se dio la inmigración, y los países emigrantes en paréntesis y por orden de importancia para cada caso, son: Argentina (Paraguay, Bolivia, Perú y Chile), Costa Rica (Nicaragua), Costa de Marfil (Burkina Faso y Mali), República Dominicana (Haití), Ghana (Togo, Burkina Faso, Nigeria y Costa de Marfil), Kirguistán (Rusia y Ucrania), Nepal (India y Bután), Ruanda (Rep. Democrática. del Congo, Uganda, Burundi y Tanzania), Sudáfrica (Zimbabue, Mozambique, Lesoto y Reino Unido) y Tailandia (Myanmar, Lao PDR y Camboya).

Según cifras de la Organización Internacional de Migraciones (OIM), un 62 por ciento de los inmigrantes venezolanos estaría desempeñándose en los sectores de comercio y servicios. Según cifras del MTPE al mes de agosto de 2018, el 60 por ciento de los trabajadores formales venezolanos (17 410) se desempeñaba en el sector servicios.

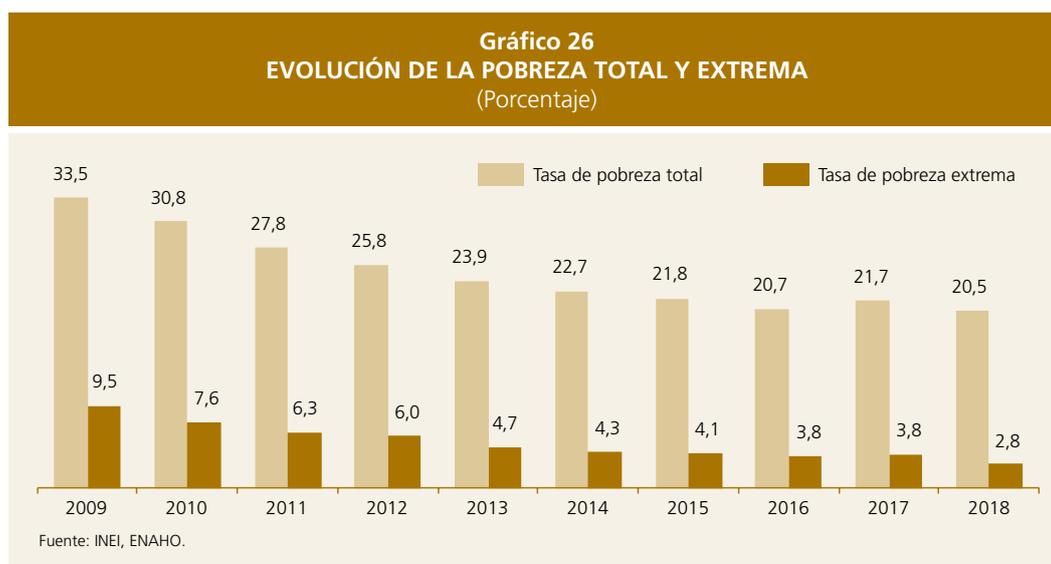
Esta expansión de la oferta laboral reduciría los costos salariales y potencialmente los precios de las actividades en este sector. Por ejemplo, en el caso del rubro de comidas fuera del hogar, y a diferencia de años previos, se reporta un menor crecimiento de los precios en el caso de Lima (3,9 por ciento y 2,5 por ciento en 2017 y 2018, respectivamente), en comparación con los precios reportados en el resto de regiones (4,8 por ciento y 3,4 por ciento para los mismos años).

Por el lado de la demanda, a partir de información reportada por la OIM del porcentaje de inmigrantes que se encuentran en Lima, que están empleados, su ingreso promedio, y otros supuestos adicionales, el gasto realizado por los inmigrantes venezolanos en Lima y Callao habría contribuido, a través del consumo privado, con 0,33 puntos porcentuales al crecimiento del PBI de 4 por ciento en 2018.

## 7. Pobreza monetaria

En 2018 la pobreza monetaria<sup>7</sup> se redujo en 1,2 puntos porcentuales, al pasar de 21,7 por ciento en 2017 a 20,5 por ciento. Esta cifra implica una reversión del incremento observado en 2017, retomando la senda decreciente, aunque a menor ritmo. A nivel agregado, el crecimiento del ingreso real promedio per cápita mensual influyó en estos resultados. Con ello, la población en pobreza se redujo en aproximadamente 313 mil personas en 2018.

Por su parte, la pobreza extrema se situó en 2,8 por ciento, un punto porcentual por debajo de la registrada en 2017 (3,8 por ciento). En términos absolutos esto equivale a 900 mil personas en esta situación. En relación a 2007, las tasas de pobreza total y extrema se redujeron en 21,9 y 8,4 puntos porcentuales, respectivamente.



<sup>7</sup> Son pobres las personas que residen en hogares cuyo gasto per cápita es insuficiente para adquirir una canasta básica de alimentos y no alimentos (línea de pobreza total 2018 = S/ 344). Son pobres extremos aquellas personas cuyo gasto per cápita están por debajo del costo de la canasta básica de alimentos (Línea de pobreza extrema 2018 = S/ 183) (INEI, 2019).

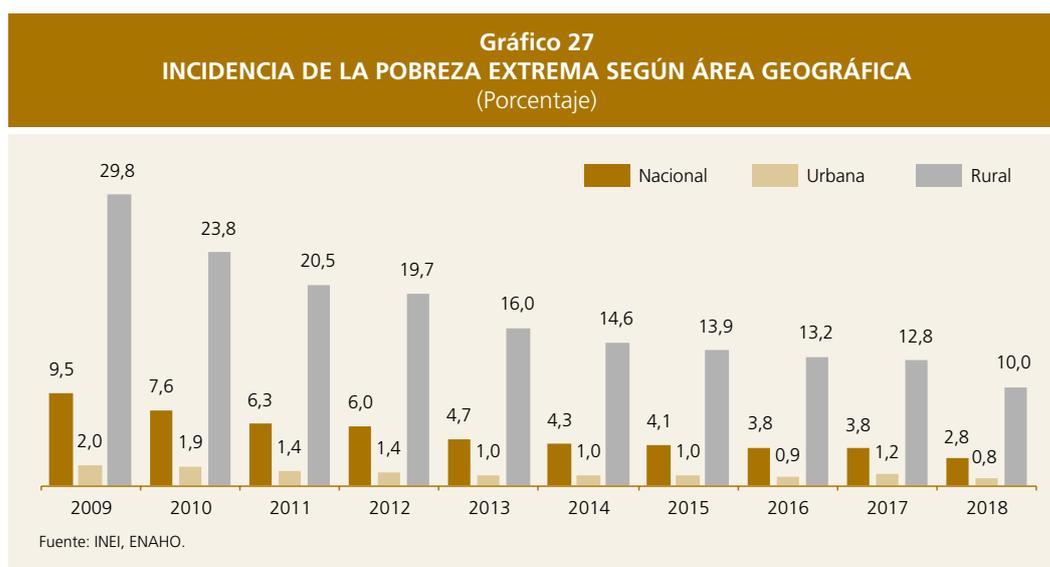
### 7.1 Pobreza por área geográfica

En relación a 2017, las disminuciones estadísticamente significativas<sup>8</sup> de la pobreza se dieron en el área rural (-2,3 puntos porcentuales), en la costa urbana (-2,3 puntos), en la sierra rural (-2,6 puntos) y en la selva rural (-3,1 puntos).

Cuadro 17 INCIDENCIA DE LA POBREZA SEGÚN ÁREA GEOGRÁFICA Y DOMINIOS (En porcentajes)												
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Diferencias 1/	
											2018-2017	2018-2009
<b>Nacional</b>	<b>33,5</b>	<b>30,8</b>	<b>27,8</b>	<b>25,8</b>	<b>23,9</b>	<b>22,7</b>	<b>21,8</b>	<b>20,7</b>	<b>21,7</b>	<b>20,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-13,0</b>
Urbana	21,3	20,0	18,0	16,6	16,1	15,3	14,5	13,9	15,1	14,4	-0,7	-6,9
Rural	66,7	61,0	56,1	53,0	48,0	46,0	45,2	43,8	44,4	42,1	-2,3	-24,6
<b>Dominios</b>												
Costa urbana	23,7	23,0	18,2	17,5	18,4	16,3	16,1	13,7	15,0	12,7	-2,3	-11,0
Costa rural	46,5	38,3	37,1	31,6	29,0	29,2	30,6	28,9	24,6	25,1	0,5	-21,4
Sierra urbana	23,2	21,0	18,7	17,0	16,2	17,5	16,6	16,9	16,3	16,7	0,4	-6,5
Sierra rural	71,0	66,7	62,3	58,8	52,9	50,4	49,0	47,8	48,7	46,1	-2,6	-24,9
Selva urbana	32,7	27,2	26,0	22,4	22,9	22,6	20,7	19,6	20,5	19,3	-1,2	-13,4
Selva rural	64,4	55,5	47,0	46,1	42,6	41,5	41,1	39,3	41,4	38,3	-3,1	-26,1
Lima Metropolitana	16,1	15,8	15,6	14,5	12,8	11,8	11,0	11,0	13,3	13,1	-0,2	-3,0

1/ En puntos porcentuales.  
Fuente: INEI, ENAHO.

En 2018 la incidencia de la pobreza extrema en el área urbana fue de 0,8 por ciento y en el área rural de 10 por ciento, con reducciones estadísticamente significativas de 0,4 y 2,8 puntos, respectivamente en comparación a 2017. Entre los años 2009-2018, la pobreza extrema se redujo en 1,2 puntos en el área urbana y 19,8 puntos en el área rural.



<sup>8</sup> Los resultados que se obtienen de la ENAHO deben ser interpretados considerando los errores muestrales, los cuales permiten apreciar la robustez estadística de los resultados.

## 7.2 Pobreza por regiones

Debido a la necesidad de mayor precisión estadística, producto del tamaño de la muestra y la heterogeneidad de las características en cada región, el INEI agrupa áreas geográficas por rangos de pobreza. Las regiones más pobres se ubican en el grupo 1, mientras que aquellas con menores niveles de pobreza se ubican en el grupo 5. En 2018 el grupo 1 estuvo conformado por Cajamarca, la región más pobre del país (igual situación que la de 2017), y en el grupo 5 se ubicaron Ica y Madre de Dios como las regiones menos pobres (igual situación que el año anterior). Desde 2009, todos los grupos redujeron sus rangos de pobreza; así, los intervalos superior de 77,7 por ciento e inferior de 3,5 por ciento registrados en 2009 disminuyeron a 46,3 y 1,8 por ciento, respectivamente en 2018.

Cuadro 18 PERÚ: GRUPOS DE REGIONES CON NIVELES DE POBREZA ESTADÍSTICAMENTE SEMEJANTES				
Año	Grupo	Regiones	Intervalos de confianza al 95%	
			Inferior	Superior
2009	Grupo 1	Apurímac, Huancavelica	70,0	77,7
	Grupo 2	Amazonas, Ayacucho, Cajamarca, Huánuco, Loreto, Pasco, Puno, San Martín	53,0	57,4
	Grupo 3	Cusco, Piura	37,3	45,9
	Grupo 4	Áncash, Junín, La Libertad, Lambayeque, Ucayali	30,7	36,3
	Grupo 5	Arequipa, Ica, Lima 1/, Moquegua, Tacna, Tumbes	15,2	18,6
	Grupo 6	Madre de Dios	3,5	8,8
2017	Grupo 1	Cajamarca	43,1	52,0
	Grupo 2	Amazonas, Apurímac, Ayacucho, Huancavelica, Huánuco, Loreto, Pasco, Puno	33,3	36,8
	Grupo 3	Áncash, Cusco, Junín, La Libertad, Piura, San Martín	23,0	26,2
	Grupo 4	Arequipa, Lambayeque, Moquegua, Provincia Callao, Provincia Lima, Región Lima, Tacna, Tumbes, Ucayali	12,1	14,6
	Grupo 5	Ica, Madre de Dios	2,1	4,8
2018	Grupo 1	Cajamarca	37,4	46,3
	Grupo 2	Amazonas, Apurímac, Ayacucho, Huancavelica, Huánuco, Loreto, Pasco, Puno	32,9	36,2
	Grupo 3	Áncash, Cusco, Junín, La Libertad, Piura, San Martín	21,6	24,6
	Grupo 4	Arequipa, Lambayeque, Moquegua, Provincia Callao, Provincia Lima, Región Lima, Tacna, Tumbes, Ucayali	11,3	13,8
	Grupo 5	Ica, Madre de Dios	1,8	4,4

1/ Incluye la Provincia Constitucional del Callao.  
Nota: Los valores del intervalo corresponden a los límites inferior y superior de cada grupo robusto.  
Fuente: INEI, ENAHO.

Entre 2017 y 2018 las únicas regiones que mostraron una disminución estadísticamente significativa en la incidencia de la pobreza, fueron La Libertad (-2,7 puntos), Ucayali (-3,3 puntos), Apurímac (-4,1 puntos), Cajamarca (-5,6 puntos) y Lambayeque (-6,5 puntos). Por su parte, Puno mostró un incremento de la pobreza de 4,3 puntos. Esta región además registró en 2018 algunos indicadores de condiciones de vida rezagados respecto al promedio del país: en anemia infantil obtuvo la más alta incidencia (67,7 por ciento) y registró, en el contexto nacional, la menor proporción de niños menores de 12 meses de edad protegidos con vacunas contra el neumococo y rotavirus<sup>9</sup> (71,1 y 69,5 por ciento, respectivamente).

## 7.3 Brecha y severidad de la pobreza total

La brecha de la pobreza es un indicador que ayuda a explicar qué tan cerca o tan lejos están los pobres de llegar a satisfacer la canasta total o de alimentos. Este indicador mide la diferencia que existe (expresada

9 Bacterias causantes de diarreas y neumonía.



como proporción de la línea de pobreza) entre el gasto per cápita de los pobres y el valor de las líneas de pobreza (extrema o total).

En 2018 la brecha de la pobreza fue de 4,6 por ciento, menor en 9,6 puntos respecto a 2007, y 0,6 puntos en comparación a 2017 (con significancia estadística). En el área urbana y rural, la reducción, estadísticamente significativa, fue 0,3 y 1,7 puntos entre 2017 y 2018, respectivamente.

La severidad de la pobreza<sup>10</sup> mide la dispersión del gasto entre los pobres de acuerdo a su distribución, en términos per cápita, en relación al valor de la línea de pobreza. Se considera un indicador útil para medir la desigualdad entre los pobres. Cuánta más alta es la severidad de la pobreza existe mayor dispersión en el gasto de los pobres, lo que aumenta el riesgo de quedarse en la pobreza. Por el contrario, el menor valor del índice significa menor intensidad de pobreza.

La severidad de la pobreza alcanzó al 1,5 por ciento de la población en 2018 y registró una variación significativa respecto a 2017 (-0,4 puntos). La disminución de la severidad de la pobreza fue mayor en el área rural (-0,9 puntos) que en el área urbana (-0,1 puntos).

Entre 2009 y 2018, la brecha y severidad de la pobreza disminuyeron en 5,8 y 3,1 puntos porcentuales, respectivamente.

<b>Cuadro 19</b>												
<b>BRECHA Y SEVERIDAD DE LA POBREZA TOTAL</b>												
<b>(En porcentajes)</b>												
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	<b>Variación 1/</b>	
											<b>2018-2017</b>	<b>2018-2009</b>
<b>Brecha de la pobreza</b>												
<b>Nacional</b>	<b>10,4</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-5,8</b>
Urbana	5,1	4,5	4,0	3,7	3,3	3,3	3,1	2,8	3,1	2,8	-0,3	-2,3
Rural	24,9	21,3	18,7	17,3	14,8	13,7	13,1	12,3	12,5	10,8	-1,7	-14,1
<b>Severidad de la pobreza</b>												
<b>Nacional</b>	<b>4,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,1</b>
Urbana	1,8	1,6	1,4	1,2	1,1	1,1	1,0	0,9	1,0	0,9	-0,1	-0,9
Rural	12,1	9,8	8,4	7,6	6,4	5,7	5,2	4,8	4,9	4,0	-0,9	-8,1

1/ En puntos porcentuales.  
Fuente: INEI, ENAHO.

## 7.4 Evolución de los gastos e ingresos reales

En 2018, el gasto real promedio per cápita mensual se ubicó en S/ 758 y respecto al gasto de 2017 se incrementó en 1,7 por ciento. El gasto real per cápita mensual aumentó en todos los estratos de la población, siendo mayor el incremento del primer decil que registró un crecimiento de 6,1 por ciento, seguido del segundo decil que lo hizo en 2,8 por ciento.

El ingreso real promedio mensual por persona fue de S/ 999 en 2018, 2,2 por ciento mayor al registrado en 2017. El ingreso real per cápita mensual se incrementó en todos los deciles de ingreso (salvo en el decil 10 de mayor ingreso que prácticamente no mostró variación), siendo mayor en el primer y segundo decil con aumentos de 9,8 y 6,5 por ciento, respectivamente.

10 Se calcula a partir de la suma de los cuadrados de la brecha de pobreza. El factor cuadrático intenta mostrar que no es la misma desigualdad la que experimentan los individuos más pobres (aquellos que están lejos de la línea de pobreza) en comparación con la que experimentan los de mayores ingresos (aun cuando siguen siendo pobres).

**Cuadro 20**  
**GASTO E INGRESO REAL PROMEDIO PER CÁPITA MENSUAL SEGÚN DECILES**  
 (Soles constantes base = 2018, a precios de Lima Metropolitana)

	Gasto		Variación porcentual	Ingreso		Variación porcentual
	2017	2018		2017	2018	
<b>Nacional</b>	<b>746</b>	<b>758</b>	<b>1,7</b>	<b>978</b>	<b>999</b>	<b>2,2</b>
Decil 1	213	226	6,1	174	191	9,8
Decil 2	323	332	2,8	308	328	6,5
Decil 3	405	412	1,7	420	441	5,0
Decil 4	481	490	1,7	529	551	4,2
Decil 5	562	569	1,2	650	666	2,5
Decil 6	652	661	1,3	787	803	2,0
Decil 7	760	770	1,2	957	982	2,6
Decil 8	909	923	1,6	1 189	1 225	3,0
Decil 9	1 144	1 169	2,2	1 580	1 627	3,0
Decil 10	2 008	2 034	1,3	3 182	3 181	0,0
Gini 1/	0,347	0,345		0,433	0,424	

1/ El valor del coeficiente de Gini se encuentra entre 0 y 1, cuando este asume el valor de 1 significa que existe perfecta desigualdad y cuando asume el valor de 0 significa que existe perfecta igualdad.  
 Fuente: INEI.

## 7.5 Evolución de la desigualdad

La evolución favorable del gasto e ingreso permite evaluar si la desigualdad monetaria se redujo en el período de análisis. El siguiente gráfico presenta la evolución del coeficiente de desigualdad de Gini<sup>11</sup>, tanto para el nivel de los ingresos como de los gastos per cápita. Así, se destaca lo siguiente:

- Para 2018 el coeficiente de Gini del gasto fue de 0,345 a nivel nacional, cifra que denota una leve reducción (al tercer decimal) respecto a 2017. En el caso de los ingresos, el grado de desigualdad registró una reducción más clara, al pasar de 0,433 en 2017 a 0,424 en 2018.
- El grado de desigualdad en los ingresos es sistemáticamente mayor al reportado por el gasto per cápita.

**Gráfico 28**  
**EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE GINI: INGRESOS Y GASTOS**



11 El valor del coeficiente de Gini se encuentra entre 0 y 1, cuando este asume el valor de 1 significa que existe perfecta desigualdad y cuando asume el valor de 0 significa que existe perfecta igualdad.



**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*La lechera. S. XIX*  
Acuarela. 0.31 x 0.24 m.

## 1. Entorno internacional

En 2018 el crecimiento de la actividad mundial se moderó, desde 3,8 por ciento en 2017 a 3,6 por ciento. A diferencia de lo sucedido en 2017, cuando se observó una recuperación sincronizada de la mayoría de las economías desarrolladas y algunas emergentes, en 2018 se vio una desaceleración del crecimiento de la Eurozona, Japón, China y de otras economías emergentes como América Latina, afectadas por los temores en torno al impacto del aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus socios, particularmente China, y la incertidumbre respecto al retiro del Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*). Por el contrario, Estados Unidos registró un mayor crecimiento de su actividad, impulsada por una sostenida mejora en su mercado laboral y el recorte de impuestos de inicios de año. Así, su tasa de expansión pasó de 2,2 por ciento en 2017 a 2,9 por ciento en 2018.



A la desaceleración de la actividad global se sumaron las condiciones de financiamiento externo más ajustadas consecuentes con el alza de la tasa de la Reserva Federal, dado el mayor crecimiento de la economía de Estados Unidos.



**Cuadro 21**  
**CRECIMIENTO MUNDIAL**  
(Variaciones porcentuales anuales)

	PPP % 1/	Comercio Perú % 1/	2016	2017	2018	Promedio 2009-2018
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>40,8</b>	<b>42,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	15,1	20,2	1,6	2,2	2,9	1,8
2. Eurozona	11,4	12,8	2,0	2,4	1,8	0,7
Alemania	3,2	2,7	2,2	2,5	1,5	1,3
Francia	2,2	0,8	1,2	2,2	1,5	0,9
Italia	1,8	1,8	1,1	1,6	0,9	-0,4
España	1,4	4,0	3,2	3,0	2,5	0,4
3. Japón	4,1	4,0	0,6	1,9	0,8	0,7
4. Reino Unido	2,2	1,3	1,8	1,8	1,4	1,3
5. Canadá	1,4	2,6	1,1	3,0	1,8	1,7
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>59,2</b>	<b>57,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>
<i>De las cuales</i>						
1. Asia emergente y en desarrollo	33,2	34,9	6,7	6,6	6,4	7,2
China	18,7	27,9	6,7	6,8	6,6	7,9
India	7,8	3,8	8,2	7,2	7,1	7,4
2. Comunidad de Estados Independientes	4,4	0,5	0,8	2,4	2,8	1,3
Rusia	3,1	0,5	0,3	1,6	2,3	0,8
3. América Latina y el Caribe	7,5	21,6	-0,6	1,2	1,0	1,8
Brasil	2,5	5,4	-3,3	1,1	1,1	1,2
Chile	0,4	3,3	1,7	1,3	4,0	3,0
Colombia	0,6	2,9	2,1	1,4	2,7	3,5
México	1,9	3,0	2,9	2,1	2,0	2,1
Argentina	0,7	1,5	-2,1	2,7	-2,5	0,9
Perú	0,3	-	4,0	2,5	4,0	4,4
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>
<b>Nota:</b>						
Socios Comerciales 1/	64,9		3,0	3,7	3,7	3,7

1/ Las ponderaciones corresponden a 2018. El PBI mundial está medido en paridad del poder de compra (PPP) calculado por el FMI. Para los socios comerciales se consideran los 20 principales.  
Fuente: Bloomberg y FMI.

La desaceleración de la actividad global estuvo acompañada por menores presiones inflacionarias asociadas, en parte, a la disminución del precio de la energía, que es reflejo, a su vez, de la caída en los precios del petróleo.

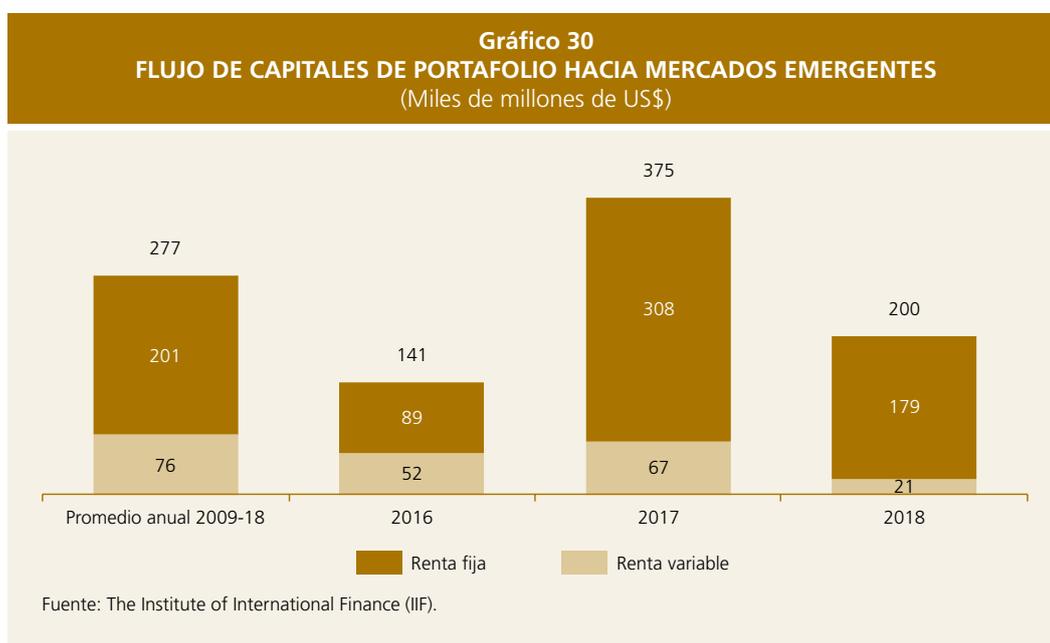
**Cuadro 22**  
**INFLACIÓN**  
(Variaciones porcentuales doce meses, fin de periodo)

	2016	2017	2018
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
<i>De las cuales</i>			
1. Estados Unidos	2,1	2,1	1,9
2. Alemania	1,7	1,7	1,7
3. Japón	0,3	1,1	0,3
<b>Economías emergentes</b>	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>
<i>De las cuales</i>			
1. China	2,0	1,9	1,9
2. India	3,4	5,2	2,1
3. Brasil	6,3	2,9	3,7
<b>Economía Mundial</b>	<b>3,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>

Fuente: Bloomberg y FMI.

En este contexto, la mayoría de las bolsas revirtió la tendencia positiva del año previo, las monedas se depreciaron frente al dólar y los principales precios de los *commodities*, en particular los metales básicos, tuvieron una importante corrección a la baja. Como resultado, algunas economías emergentes registraron una contracción en su nivel de actividad en un contexto de menores flujos de capital y de mayor vulnerabilidad externa; dentro de estas economías destacan los casos de Argentina y Turquía.

Hacia fines de 2018, las menores presiones inflacionarias y la mayor desaceleración económica llevaron a que las expectativas de ajuste de la política monetaria de las principales economías desarrolladas disminuyeran significativamente. En este contexto, en los últimos meses se registró una entrada de capitales hacia las economías emergentes y una depreciación del dólar, revirtiendo parcialmente la tendencia observada en los meses previos, en particular entre abril y octubre.

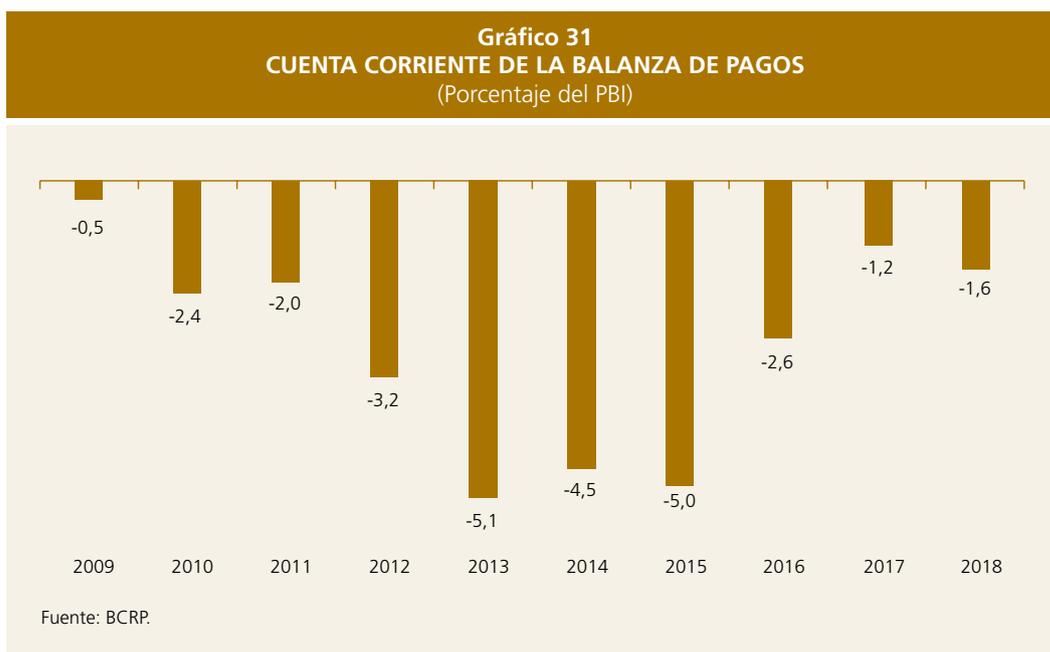


## 2. Balanza de Pagos

Durante 2018 el resultado de nuestras cuentas externas reflejó el mayor dinamismo de la demanda interna y la ausencia de los ingresos extraordinarios recibidos en 2017, en un contexto de menor crecimiento mundial y de mayor volatilidad de los mercados financieros internacionales y de *commodities*.

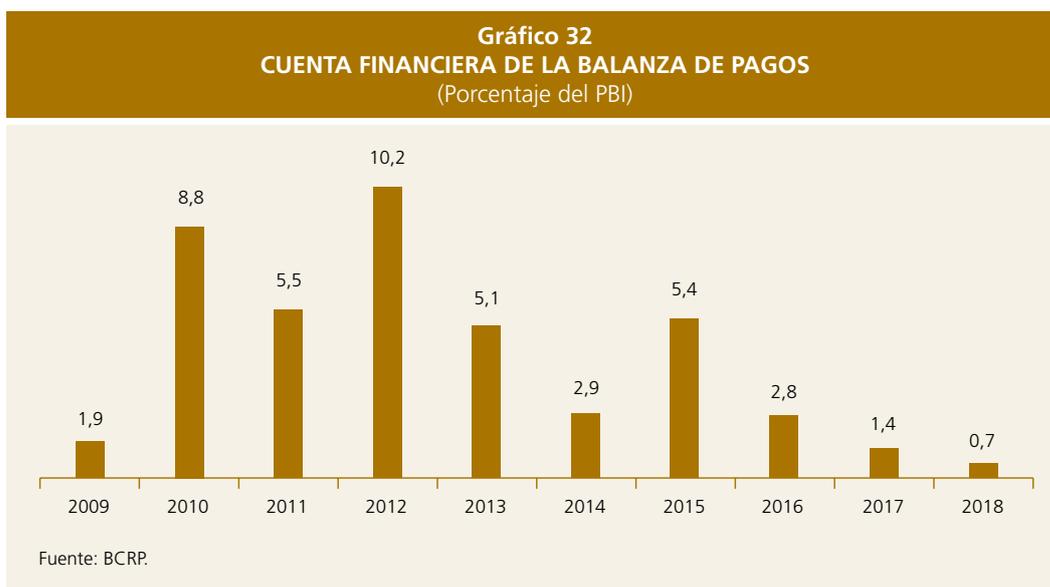
En este escenario, el déficit de la **cuenta corriente** tuvo un ligero aumento al pasar de 1,2 por ciento del PBI en 2017 a 1,6 por ciento del PBI en 2018. La balanza comercial acumuló su tercer año consecutivo de superávit, beneficiada por los términos de intercambio (pese a la corrección registrada desde la segunda mitad del año) y los mayores volúmenes de exportación no tradicional.

Asimismo, por el lado de los servicios no financieros se registraron mayores egresos de viajeros peruanos al exterior y por otros servicios (informática, información y financieros) demandados por diversas empresas, particularmente mineras. Adicionalmente, se dejaron de percibir ingresos extraordinarios ocurridos durante 2017 por pagos de seguros asociados al evento El Niño Costero y garantías del proyecto del Gasoducto del Sur Peruano.



La **cuenta financiera** tuvo un flujo positivo de US\$ 1 537 millones, equivalente a 0,7 por ciento del PBI y a la mitad del flujo del año previo principalmente por menores operaciones de financiamiento realizadas por el sector público respecto a 2017. Durante 2017 hubo un ingreso extraordinario por parte de inversionistas no residentes que adquirieron bonos soberanos emitidos para financiar una operación de administración de deuda. Asimismo, Petroperú y el Fondo Mivivienda colocaron bonos en el exterior por aproximadamente US\$ 2 600 millones. En cambio, durante 2018 se registraron menores compras de bonos soberanos por no residentes (US\$ 1 822 millones en comparación a US\$ 4 554 millones en 2017) y un desembolso para Petroperú de alrededor de US\$ 1 200 millones.

La entrada neta de capitales de largo plazo del sector privado se mantuvo en 0,4 por ciento del PBI, entre 2017 y 2018, destacando las mayores recompras de bonos emitidos en años previos.



**Cuadro 23**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 5 064</b>	<b>- 2 669</b>	<b>- 3 594</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,6</b>
1. Balanza comercial	1 953	6 700	7 197	3,1	3,2
a. Exportaciones FOB	37 082	45 422	49 066	21,2	21,8
b. Importaciones FOB	- 35 128	- 38 722	- 41 870	-18,1	-18,6
2. Servicios	- 2 002	- 1 434	- 2 532	-0,7	-1,1
a. Exportaciones	6 353	7 394	7 365	3,4	3,3
b. Importaciones	- 8 355	- 8 828	- 9 897	-4,1	-4,4
3. Renta de factores	- 8 982	- 11 523	- 11 814	-5,4	-5,2
a. Privado	- 8 120	- 10 571	- 10 694	-4,9	-4,7
b. Público	- 862	- 953	- 1 120	-0,4	-0,5
4. Transferencias corrientes	3 967	3 589	3 556	1,7	1,6
del cual: Remesas del exterior	2 884	3 051	3 225	1,4	1,4
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>5 533</b>	<b>2 982</b>	<b>1 537</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>
1. Sector privado	2 175	884	917	0,4	0,4
a. Activos	- 2 304	- 3 564	- 3 558	-1,7	-1,6
b. Pasivos	4 479	4 448	4 476	2,1	2,0
2. Sector público	2 650	3 249	2 122	1,5	0,9
a. Activos	- 189	601	- 201	0,3	-0,1
b. Pasivos 1/	2 839	2 648	2 323	1,2	1,0
3. Capitales de corto plazo	708	- 1 152	- 1 503	-0,5	-0,7
a. Activos	208	- 1 876	- 2 323	-0,9	-1,0
b. Pasivos	500	724	820	0,3	0,4
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 300</b>	<b>1 316</b>	<b>- 1 573</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,7</b>
<b>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>168</b>	<b>1 629</b>	<b>- 3 629</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,6</b>
<b>(IV = I + II + III) = (1-2)</b>					
<b>1. Variación del saldo de RIN</b>	<b>201</b>	<b>1 936</b>	<b>- 3 500</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,6</b>
<b>2. Efecto valuación</b>	<b>32</b>	<b>307</b>	<b>130</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

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, Zofratracna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

## 2.1 Balanza comercial

El superávit de la balanza comercial continuó elevándose por tercer año consecutivo al pasar de US\$ 6 700 millones en 2017 a US\$ 7 197 millones en 2018. Los precios de exportaciones e importaciones aumentaron 6,3 y 6,5 por ciento, respectivamente, a pesar de la corrección a la baja que se produjo en los mercados de *commodities* en la segunda mitad del año. De igual forma, los volúmenes crecieron a tasas similares, 1,6 por ciento tanto para las exportaciones como para las importaciones. Con ello, el superávit de 2018 se ubicó como el segundo más alto de la presente década.

**Gráfico 33**  
**BALANZA COMERCIAL**  
(Millones de US\$)



Fuente: BCRP y SUNAT.

Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 43,7 por ciento del total de comercio realizado en 2018, mayor al 41,5 por ciento registrado en 2017.



**Cuadro 24**  
**COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/**  
(Millones de US\$)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
China	8 487	11 627	13 238	7 880	8 576	9 775	16 367	20 203	23 013
Estados Unidos	6 233	6 985	7 939	6 741	7 697	8 757	12 974	14 682	16 696
Brasil	1 205	1 597	1 720	2 034	2 347	2 304	3 239	3 945	4 023
México	465	418	440	1 647	1 729	1 899	2 112	2 146	2 339
Ecuador	652	814	858	1 067	1 545	1 889	1 719	2 358	2 748
Colombia	711	674	761	1 143	1 447	1 549	1 855	2 120	2 309
Chile	1 010	1 044	1 227	1 155	1 328	1 457	2 166	2 372	2 684
Alemania	891	935	1 126	1 080	1 031	1 057	1 970	1 967	2 183
Japón	1 264	1 881	2 178	982	985	1 011	2 245	2 866	3 188
Corea del Sur	1 393	2 153	2 462	1 212	974	928	2 605	3 127	3 390
España	1 220	1 854	1 804	612	1 012	906	1 832	2 866	2 711
Canadá	1 686	1 201	923	623	652	652	2 309	1 853	1 576
Bolivia	1 337	1 668	1 837	385	365	428	1 723	2 033	2 265
Suiza	2 572	2 349	2 086	151	141	140	2 723	2 491	2 227
Resto	7 956	10 222	10 467	8 420	8 892	9 118	16 376	19 114	19 585
<b>TOTAL</b>	<b>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>35 128</b>	<b>38 722</b>	<b>41 870</b>	<b>72 210</b>	<b>84 144</b>	<b>90 936</b>
China	8 487	11 627	13 238	7 880	8 576	9 775	16 367	20 203	23 013
América Latina	6 432	7 643	7 655	8 783	10 409	11 107	15 215	18 052	18 762
Estados Unidos	6 233	6 985	7 939	6 741	7 697	8 757	12 974	14 682	16 696
Asia (menos China)	5 047	7 946	8 736	5 297	5 118	5 242	10 343	13 065	13 978
Unión Europea	5 577	6 530	7 249	4 176	4 719	4 572	9 753	11 249	11 821
Otros	5 306	4 691	4 249	2 251	2 202	2 418	7 557	6 893	6 667

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.  
Fuente: SUNAT.

## Exportaciones

Las exportaciones en 2018 totalizaron US\$ 49 066 millones, monto superior en US\$ 3 645 millones al registrado el año previo. Esta mejora se explica de un lado por los mayores precios promedio que alcanzaron durante el año los productos de exportación tradicional (7,8 por ciento), y por el otro, por

los mayores volúmenes de los productos no tradicionales (11,0 por ciento), en particular, por productos agropecuarios, pesqueros y químicos.

### Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones agropecuarias ascendieron a US\$ 5 907 millones en 2018, las de pesca a US\$ 3 296 millones, las de minería e hidrocarburos a US\$ 33 853 millones y las de manufactura no primaria a US\$ 6 011 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de frutas, legumbres y hortalizas en conserva (US\$ 837 millones), uvas (US\$ 820 millones), paltas (US\$ 723 millones) y café (US\$ 682 millones). En el sector pesca destacaron las exportaciones de harina de pescado (US\$ 1 564 millones), pota (US\$ 640 millones) y aceite de pescado (US\$ 375 millones). En la minería e hidrocarburos sobresalieron las ventas de cobre (US\$ 14 939 millones), oro (US\$ 8 259 millones) y petróleo crudo y derivados (US\$ 2 997 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura no primaria destacó la exportación de papeles, productos químicos y textiles por US\$ 3 179 millones.

Cuadro 25 EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Millones de US\$)					
Sector	2016	2017	2018	Participación 2018 (en %)	Var. % 2018/2017
<b>1. Agropecuario</b>	<b>4 958</b>	<b>5 251</b>	<b>5 907</b>	<b>12,0</b>	<b>12,5</b>
Frutas, legumbres y hortalizas en conserva	735	754	837	1,7	11,0
Uvas	660	648	820	1,7	26,4
Paltas	397	588	723	1,5	23,0
Café	763	714	682	1,4	-4,4
Arándanos	241	372	548	1,1	47,4
Espárragos frescos	422	410	384	0,8	-6,3
Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas	253	261	285	0,6	9,1
Mangos	199	192	258	0,5	34,8
Resto	1 287	1 312	1 369	2,8	4,4
<b>2. Pesca</b>	<b>2 196</b>	<b>2 865</b>	<b>3 296</b>	<b>6,7</b>	<b>15,0</b>
Harina de pescado	999	1 459	1 564	3,2	7,2
Pota	341	413	640	1,3	55,1
Aceite de pescado	270	330	375	0,8	13,6
Pescados y filetes frescos, congelados y refrigerados	206	237	233	0,5	-1,7
Colas de langostinos	125	165	146	0,3	-11,8
Resto	254	262	339	0,7	29,4
<b>3. Minería</b>	<b>22 670</b>	<b>28 437</b>	<b>29 814</b>	<b>60,8</b>	<b>4,8</b>
Cobre	10 171	13 845	14 939	30,4	7,9
Oro	7 426	8 270	8 259	16,8	-0,1
Zinc	1 469	2 399	2 574	5,2	7,3
Plomo	1 658	1 726	1 545	3,1	-10,5
Molibdeno	273	368	612	1,2	66,5
Hierro	344	434	484	1,0	11,5
Productos de zinc	284	403	422	0,9	4,7
Estaño	344	370	352	0,7	-5,1
Fosfatos de calcio	300	207	231	0,5	11,8
Plata refinada	120	118	123	0,3	3,9
Resto	283	296	273	0,6	-7,9
<b>4. Hidrocarburos</b>	<b>2 217</b>	<b>3 369</b>	<b>4 039</b>	<b>8,2</b>	<b>19,9</b>
Petróleo crudo y derivados	1 693	2 597	2 997	6,1	15,4
Gas natural	523	772	1 042	2,1	34,9
<b>5. Manufactura No Primaria</b>	<b>5 042</b>	<b>5 499</b>	<b>6 011</b>	<b>12,3</b>	<b>9,3</b>
Papeles y químicos	1 537	1 607	1 777	3,6	10,6
Textiles	1 196	1 272	1 402	2,9	10,2
Productos de cobre	277	335	355	0,7	5,9
Alimentos preparados para animales	182	244	253	0,5	3,9
Molería y panadería	189	190	196	0,4	3,4
Productos de hierro	139	151	181	0,4	19,7
Joyería	94	123	129	0,3	5,4
Productos lácteos	103	106	121	0,2	14,7
Pisos cerámicos	0	101	113	0,2	11,1
Manufacturas de metales comunes	88	105	97	0,2	-7,6
Vidrio y artículos de vidrio	115	119	91	0,2	-23,3
Resto	1 121	1 146	1 295	2,6	13,0
<b>Total</b>	<b>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>100,0</b>	<b>8,0</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

**Exportaciones tradicionales**

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 35 638 millones, monto superior en 6,2 por ciento al registrado en 2017 (US\$ 33 566 millones) debido principalmente a las mayores cotizaciones de estos productos que crecieron en promedio 7,8 por ciento durante el año. Los volúmenes en cambio se redujeron 1,5 por ciento por eventos críticos en algunas empresas que afectaron temporalmente la producción de cobre, oro, gas y líquidos de gas natural.

**Cuadro 26**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS**  
(Millones de US\$)

	2016	2017	2018	Variación porcentual		
				2016	2017	2018
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>26 183</b>	<b>33 566</b>	<b>35 638</b>	<b>11,7</b>	<b>28,2</b>	<b>6,2</b>
Pesqueros	1 269	1 789	1 938	-12,9	40,9	8,4
Agrícolas	878	827	762	21,5	-5,8	-7,8
Mineros	21 819	27 582	28 899	15,1	26,4	4,8
Petróleo y gas natural	2 217	3 369	4 039	-3,7	52,0	19,9
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>10 798</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>	<b>-0,9</b>	<b>8,6</b>	<b>12,9</b>
Agropecuarios	4 702	5 146	5 913	6,7	9,4	14,9
Pesqueros	910	1 046	1 329	-2,4	14,9	27,0
Textiles	1 196	1 272	1 402	-10,2	6,4	10,2
Maderas y papeles, y sus manufacturas	322	344	339	-8,7	6,7	-1,4
Químicos	1 344	1 385	1 562	-4,4	3,0	12,8
Minerales no metálicos	642	588	629	-8,1	-8,5	7,1
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 085	1 273	1 325	0,4	17,2	4,1
Metal-mecánicos	450	520	591	-15,6	15,6	13,5
Otros 1/	146	152	150	-3,2	4,0	-1,1
<b>3. Otros 2/</b>	<b>101</b>	<b>130</b>	<b>189</b>	<b>14,8</b>	<b>29,8</b>	<b>44,6</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>7,8</b>	<b>22,5</b>	<b>8,0</b>

1/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.  
2/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

**Cuadro 27**  
**EXPORTACIONES**  
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>16,6</b>	<b>8,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>17,8</b>	<b>7,8</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-4,7	64,9	1,0	-9,5	-11,4	6,1
Café	44,5	-1,2	4,4	-14,0	-5,3	-8,5
Cobre	43,4	5,0	1,1	-13,2	29,6	6,8
Oro	3,6	10,8	-1,1	7,8	0,5	1,0
Zinc	-5,7	10,6	-2,5	3,3	47,6	10,0
Derivados del petróleo	16,5	24,5	-14,2	-17,3	23,7	29,6
Gas natural	24,6	-5,6	-12,2	-6,4	56,3	53,6
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>	<b>0,4</b>	<b>5,8</b>	<b>11,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	7,6	10,3	18,4	-0,9	-0,8	-3,0
Textiles	-7,8	4,1	2,9	-2,6	2,2	7,1
Pesqueros	-17,1	1,6	15,2	17,7	13,0	10,2
Químicos	1,3	2,0	8,1	-5,6	1,1	4,4
Sidero-metalúrgicos y joyería	7,2	-4,1	-0,9	-6,3	22,3	5,1
<b>TOTAL</b>	<b>11,3</b>	<b>8,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>13,4</b>	<b>6,3</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones mineras registraron un nuevo récord histórico al alcanzar un total de US\$ 28 899 millones, monto mayor en 4,8 por ciento en comparación con el de 2017. Destacó el aumento de precios de 10,0 por ciento observado en el zinc y de 6,8 por ciento en el caso del cobre. En términos de los volúmenes, se exportaron 2 488 miles de toneladas métricas finas (TMF) de cobre, 6 513 miles de onzas de oro y 1 208 miles de toneladas métricas de zinc. Con estos resultados el Perú continúa manteniendo una posición líder en la producción minera mundial, destacando el cobre y el zinc.

**Cuadro 28**  
**PRODUCCIÓN MINERA 2018**

Producto	Ranking mundial
Cobre	2
Plata	2
Zinc	2
Plomo	3
Molibdeno	4
Estaño	6
Oro	6

Fuente: Mineral Commodity Summaries 2019 - US Geological Survey.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 4 039 millones, lo que representa un incremento de 19,9 por ciento respecto al año anterior. Este resultado es un reflejo de los mayores precios de petróleo crudo y derivados (34,4 y 29,6 por ciento, respectivamente) y de gas natural (53,6 por ciento).

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 1 938 millones en 2018, monto mayor en 8,4 por ciento en relación al año previo, esencialmente por los mayores precios promedio de la harina de pescado.

### Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 13 240 millones, monto mayor en 12,9 por ciento al de 2017 destacando el aumento del volumen embarcado en 11,0 por ciento. Esta mejora ha sido generalizada, tanto en términos de sectores como por mercados de destino, siendo los productos agropecuarios y pesqueros los que mostraron un mayor dinamismo (18,4 y 15,2 por ciento, respectivamente).

Los principales mercados de destino de nuestros productos no tradicionales fueron Estados Unidos, con US\$ 3 662 millones, los Países Bajos y Ecuador, con US\$ 1 101 millones y US\$ 768 millones, respectivamente. A nivel de bloques económicos, las ventas a Asia aumentaron 20,3 por ciento, en un contexto de mayor demanda de China. Se registró también 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 España y Estados Unidos, que representan el 19,0 y 18,3 por ciento del total de nuestras exportaciones pesqueras, respectivamente.

En el caso de Estados Unidos, los sectores agropecuario y textil continuaron siendo los más importantes y representaron el 70 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2018. Los productos más vendidos fueron uvas frescas (US\$ 304 millones), arándanos (US\$ 282 millones), camisetas de punto (US\$ 284 millones), espárragos frescos (US\$ 232 millones), paltas frescas (US\$ 176 millones) y alcachofas en conserva (US\$ 66 millones).



**Cuadro 29**  
**PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

	2016	2017	2018	Var. % 2018/2017
Estados Unidos	3 087	3 364	3 662	8,8
Países Bajos	820	885	1 101	24,4
Ecuador	581	712	768	8,0
Chile	622	653	743	13,8
España	539	590	708	19,9
Colombia	606	589	658	11,7
Bolivia	515	551	567	2,9
China	264	403	471	16,9
Reino Unido	312	337	408	21,0
Brasil	359	357	399	11,9
México	240	264	304	15,3
Alemania	225	227	281	23,5
Italia	151	183	223	22,1
Francia	186	179	180	0,7
Venezuela	77	46	25	-44,8
Resto	2 216	2 387	2 743	14,9
<b>Total</b>	<b>10 798</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>	<b>12,9</b>
<b>Nota:</b>				
América Latina	3 462	3 659	3 991	9,1
Estados Unidos	3 087	3 364	3 662	8,8
Unión Europea	2 549	2 732	3 318	21,4
Asia (menos China)	735	814	993	21,9
China	264	403	471	16,9
Otros	701	753	805	6,9

1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.  
2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

Las ventas al exterior de **productos agropecuarios** alcanzaron US\$ 5 913 millones. Entre ellas destacaron los envíos de uvas frescas, paltas frescas, arándanos y espárragos. Se observó un mayor dinamismo de la demanda de diversos países de destino como Estados Unidos, Países Bajos, España y Reino Unido.

**Cuadro 30**  
**PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2009	2018	Var. % promedio anual 2009-2018
Uvas frescas	136	820	25,7
Paltas frescas	68	723	25,8
Arándanos	0	548	n.a.
Espárragos frescos	251	384	5,3
Mangos frescos	70	258	15,1
Alimentos para camarones y langostinos	58	234	15,7
Mandarinas frescas	24	169	21,3
Banano Orgánico	51	167	13,9
Cacao	20	139	22,8
Quinua	7	125	37,8
Alcachofas en conserva	75	110	2,8
Leche evaporada	59	105	1,6
Espárragos preparados	114	97	-6,3
Cebollas frescas	28	74	13,3
Paprika	91	65	-6,4
Subtotal	1 051	4 018	13,8
<b>Total</b>	<b>1 828</b>	<b>5 913</b>	<b>11,9</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Además de las exportaciones agropecuarias más conocidas (uvas, paltas, espárragos, mangos, etc.), existen otros productos que vienen mostrando un crecimiento sobresaliente en los últimos años, aunque los montos exportados aún sigan siendo moderados. En el siguiente cuadro, se muestran aquellos productos cuya exportación era menor a US\$ 1 millón en 2014 y que han mostrado un significativo crecimiento entre el 2015 y 2018. Estos productos podrían catalogarse como “nuevos”. Durante el

período mencionado, estas exportaciones han crecido, en promedio, más de 90 por ciento anual. Destacan los derivados del cacao, como la manteca y el cacao tostado, productos frescos, como las fresas, toronjas y sandías, y las frutas conservadas, como las mandarinas y duraznos en conserva.

**Cuadro 31**  
**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS CON ALTO CRECIMIENTO 1/**  
(Miles de US\$)

Productos con valor exportado menor a US\$ 1 millón en 2014	2014	2018	Var. % promedio anual 2015-2018
Manteca de cacao de alta acidez	120	20 796	262,9
Cacao tostado	953	20 160	114,5
Manteca de cacao de baja acidez	794	15 932	111,6
Semilla de Sacha Inchi	545	12 898	120,6
Mandarinas preparadas o conservadas	0	9 437	-,-
Aceite de almendra de palma	189	5 357	130,8
Higos secos	319	5 019	99,2
Cubos de durazno en jugo de fruta	32	3 987	235,0
Otros aguardientes de vino (destilados de uva)	33	3 960	230,8
Chochos secos (leguminosa andina)	996	3 788	39,7
Sandías	978	3 592	38,4
Hongos deshidratados	160	2 180	92,0
Maní sin cáscara	247	1 821	64,7
Pimienta sin triturar ni pulverizar	1	1 526	476,1
Toronjas o pomelos	799	1 491	16,9
Fresas	508	1 451	30,0
Queso fresco	57	1 430	123,9
Plátanos secos	102	1 302	88,8
Frijoles y habas congeladas	105	1 050	77,8
Resto	3 151	19 734	58,2
<b>Total</b>	<b>10 089</b>	<b>136 912</b>	<b>91,9</b>

1/Se seleccionaron aquellos productos con una variación anual promedio mayor a 10 por ciento.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

En el cuadro siguiente, se muestra aquellos productos cuyo monto de exportación fluctuaba entre US\$ 1 millón y US\$ 5 millones en 2014, y que se han incrementado significativamente en los últimos años. Durante el período 2015-2018, estas ventas al exterior han crecido, en promedio, 25 por ciento anual. Resaltan los ajos frescos, la quinua en conserva, la pasta de cacao, la pimienta, el limón criollo y Tahití y las frutas frescas (naranjas, granadilla, granada y maracuyá), entre otros.

**Cuadro 32**  
**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS CON ALTO CRECIMIENTO 1/**  
(Miles de US\$)

Productos con valor exportado entre US\$ 1 millón y US\$ 5 millones en 2014	2014	2018	Var. % promedio anual 2015-2018
Ajos frescos	1 269	14 235	83,0
Otros productos a base de cereales (ej. quinua en conserva)	2 270	10 087	45,2
Bulbos de amaryllis	4 747	8 701	16,4
Los demás frijoles (ej. frijol caballero y panamito)	2 405	7 739	33,9
Maíz dulce	4 965	7 379	10,4
Naranjas frescas	3 810	7 240	17,4
Palmitos preparados o conservados	4 194	6 534	11,7
Limón Tahití	2 237	5 918	27,5
Otros frutos secos (ej. aguaymanto deshidratado)	1 377	5 547	41,7
Pasta de cacao sin desgrasar	1 551	4 453	30,2
Maíz para siembra	2 094	4 070	18,1
Limón sutil o criollo	2 109	3 540	13,8
Cúrcuma	1 496	3 227	21,2
Granos de maíz trabajados	1 967	3 009	11,2
Las demás harinas (ej. harina de camu camu)	1 878	2 911	11,6
Papas preparadas o conservadas	1 358	2 761	19,4
Granadilla, maracuyá, granada y demás frutas de la pasión	1 751	2 714	11,6
Frijoles congelados	1 190	2 529	20,7
Frutos de los géneros Capsicum o Pimenta	1 025	2 164	20,6
Resto	13 394	35 250	27,4
<b>Total</b>	<b>57 087</b>	<b>140 010</b>	<b>25,1</b>

1/Se seleccionaron aquellos productos con una variación anual promedio mayor a 10 por ciento.  
Fuente: BCRP y SUNAT.



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

En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 11,9 por ciento, con lo que el valor exportado de 2018 fue más de tres veces que el de 2009.

Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron US\$ 1 329 millones, superiores en 27,0 por ciento a las de 2017, reflejo de las mayores ventas de pota congelada y en conserva, así como de colas de langostino. Con ello, el volumen y precio promedio de exportación crecieron a unas tasas de 15,2 y 10,2 por ciento, respectivamente. Los principales mercados de destino fueron España, Estados Unidos, Corea del Sur y China. Dentro de estos destaca el crecimiento de las exportaciones hacia Corea del Sur, el cual creció 75,4 por ciento en 2018. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras aumentaron a un ritmo promedio anual de 7,9 por ciento.

Las exportaciones **textiles** alcanzaron un valor de US\$ 1 402 millones, mayores en 10,2 por ciento a las del año anterior. El volumen embarcado y el precio registraron un crecimiento de 2,9 y 7,1 por ciento, respectivamente. Casi la mitad de las ventas al exterior tuvieron como mercado de destino Estados Unidos, destacando también el crecimiento de los embarques a Brasil e Italia (23,2 y 32,7 por ciento, respectivamente).

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron US\$ 1 562 millones en 2018, monto mayor en 12,8 por ciento a lo registrado en 2017. En el año se observaron mayores precios de comercialización de estos productos (4,4 por ciento), así como también un incremento en los volúmenes (8,1 por ciento). Los principales mercados de productos químicos fueron Chile, Ecuador, Bolivia y Colombia, quienes junto con los Estados Unidos adquirieron el 55,0 por ciento del total de los embarques.

## Importaciones

Las importaciones ascendieron a US\$ 41 870 millones, monto superior en US\$ 3 148 millones al de 2017, destacando el aumento en el valor importado de insumos (14,6 por ciento) debido al alza de la cotización internacional del petróleo. Cabe resaltar que el volumen de las compras del exterior se elevó 1,6 por ciento destacando el incremento de bienes de consumo no duraderos e insumos industriales, resultados que reflejan la recuperación del consumo privado y el dinamismo de la actividad manufacturera no primaria, respectivamente.

En contraste, los volúmenes de importaciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción disminuyeron (0,5 por ciento), aunque en menor ritmo que en el año previo (1,6 por ciento).

El precio promedio de las importaciones en 2018 se incrementó 6,5 por ciento con respecto al año anterior. A nivel de productos, destacaron por los mayores precios de algunos insumos como petróleo y derivados (27,6 por ciento), hierro y acero (17,9 por ciento) y plásticos (12,7 por ciento).

**Cuadro 33**  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
 (Valor FOB en millones de US\$)

	Valor FOB: millones de US\$			Variación porcentual		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>8 608</b>	<b>9 339</b>	<b>9 591</b>	<b>-1,7</b>	<b>8,5</b>	<b>2,7</b>
No duraderos	4 635	5 156	5 305	-2,0	11,2	2,9
Principales alimentos	480	676	518	1,5	40,7	-23,3
Resto	4 154	4 480	4 786	-2,4	7,8	6,8
Duraderos	3 973	4 183	4 286	-1,2	5,3	2,5
<b>2. INSUMOS</b>	<b>15 022</b>	<b>17 902</b>	<b>20 516</b>	<b>-5,6</b>	<b>19,2</b>	<b>14,6</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	3 820	5 390	6 593	4,1	41,1	22,3
Materias primas para la agricultura	1 214	1 469	1 459	-1,9	21,0	-0,7
Materias primas para la industria	9 989	11 044	12 463	-9,2	10,6	12,9
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>11 232</b>	<b>11 316</b>	<b>11 641</b>	<b>-6,4</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>
Materiales de construcción	1 112	1 061	1 193	-21,7	-4,6	12,4
Para la agricultura	144	143	150	-10,1	-1,1	4,9
Para la industria	7 391	7 399	7 373	-5,7	0,1	-0,3
Equipos de transporte	2 584	2 714	2 926	0,2	5,0	7,8
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>267</b>	<b>164</b>	<b>123</b>	<b>-59,8</b>	<b>-38,5</b>	<b>-25,2</b>
<b>5. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>35 128</b>	<b>38 722</b>	<b>41 870</b>	<b>-5,9</b>	<b>10,2</b>	<b>8,1</b>
Nota:						
<b>Principales alimentos</b>	<b>2 166</b>	<b>2 553</b>	<b>2 542</b>	<b>-3,1</b>	<b>17,9</b>	<b>-0,4</b>
Trigo	391	479	489	-19,6	22,5	2,2
Maíz y/o sorgo	524	553	600	7,9	5,6	8,5
Arroz	152	211	144	13,7	39,1	-31,7
Azúcar	163	258	113	15,8	57,8	-56,2
Lácteos	108	141	186	-13,6	31,1	32,0
Soya	771	845	935	-2,5	9,6	10,6
Carnes	58	66	75	-22,3	14,5	13,4

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

**Cuadro 34**  
**IMPORTACIONES**  
 (Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>-3,3</b>	<b>5,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>	<b>1,7</b>
Consumo no duradero	-3,4	7,5	1,7	1,4	3,5	1,2
Consumo duradero	-3,1	2,3	0,0	1,9	3,0	2,4
<b>INSUMOS</b>	<b>3,9</b>	<b>9,8</b>	<b>2,8</b>	<b>-9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>11,5</b>
Principales alimentos	3,7	12,2	4,6	-7,8	-0,7	3,1
Petróleo y derivados	22,2	14,3	-7,4	-18,2	21,7	27,6
Insumos Industriales	-1,4	7,5	7,9	-6,4	5,3	5,8
<i>Del cual</i>						
Plásticos	3,2	0,3	7,8	-14,8	7,2	12,7
Hierro y acero	13,0	-10,3	17,6	-19,3	25,9	17,9
Textiles	-0,1	5,2	4,4	-5,9	2,9	6,8
Papeles	5,1	-3,8	14,6	-8,0	-1,4	10,3
Productos químicos	18,9	5,5	-0,1	-13,2	1,4	-2,0
Químicos orgánicos	6,2	2,9	5,9	-11,9	7,9	6,3
Resto	-8,6	15,5	7,6	-0,5	2,9	3,0
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>-8,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>
Materiales de construcción	-23,2	-7,4	9,8	1,9	3,0	2,4
Resto 1/	-6,1	-1,6	-0,5	1,9	3,0	2,4
<b>Total</b>	<b>-3,0</b>	<b>4,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>5,4</b>	<b>6,5</b>

1/ Bienes de capital sin materiales de construcción.  
 Fuente: BCRP y SUNAT.



En 2018 el valor de las importaciones de **bienes de consumo** fue US\$ 9 591 millones, US\$ 251 millones superior al nivel registrado en 2017 con lo cual el ritmo de crecimiento se desaceleró de 8,5 por ciento a 2,7 por ciento entre ambos años. Los bienes de consumo duradero crecieron 2,5 por ciento destacando las importaciones de televisores, juegos y tragamonedas y artículos de materiales de plástico, en contraparte a la caída en las adquisiciones de automóviles (12,5 por ciento). Por su parte, el aumento de importaciones de bienes de consumo no duradero (2,9 por ciento) estuvo asociado a las compras de prendas de vestir, medicamentos de uso humano y calzado. Esta evolución estuvo en línea con la recuperación del consumo privado.

Las importaciones de **insumos** ascendieron a US\$ 20 516 millones en 2018, lo que significó un crecimiento de US\$ 2 613 millones con respecto a 2017, aumento que se explica principalmente por los mayores precios asociados al petróleo y derivados (27,6 por ciento). En cuanto al volumen destaca el aumento de los insumos industriales en 7,9 por ciento en el año, debido a los mayores desembarques de hierro y acero, papeles y plásticos, lo que reflejó la recuperación de la actividad manufacturera no primaria.

El valor de las importaciones de **bienes de capital** creció 2,9 por ciento, esencialmente por las mayores compras de equipos de transporte, las cuales alcanzaron US\$ 2 926 millones, lo que representó un crecimiento de 7,8 por ciento, siguiendo la evolución de la inversión minera en el año. Asimismo, los volúmenes de materiales de construcción se elevaron 9,8 por ciento, consecuente con el desarrollo de proyectos inmobiliarios y de infraestructura, tanto privados como públicos.

## 2.2 Términos de intercambio

El aumento de las tensiones comerciales a partir de marzo entre Estados Unidos y sus socios comerciales, la apreciación del dólar y los temores sobre una desaceleración económica global causaron un cambio de la tendencia al alza que venían mostrando los precios de nuestros principales *commodities* en los últimos dos años. En 2018 los términos de intercambio tuvieron una ligera caída de 0,2 por ciento.



**Cuadro 35**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
(Variaciones porcentuales anuales)

Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2016	-3,2	-3,0	-0,3
2017	13,4	5,4	7,5
2018	6,3	6,5	-0,2

Fuente: BCRP.

El precio promedio del **cobre** aumentó 6 por ciento en 2018 (de US\$/lb 2,80 a US\$/lb 2,96). El precio alcanzó un valor máximo en US\$/lb 3,21 en enero, pero luego se vio afectado por el agravamiento de las tensiones comerciales y los temores de desaceleración. En diciembre la cotización del cobre fue US\$/lb 2,76, nivel que significó una reducción de 11 por ciento. Cabe señalar que también se observó una liquidación de posiciones no comerciales que, por primera vez desde diciembre de 2016, registraron una posición de venta neta.



La cotización promedio del **oro** aumentó 1,0 por ciento, con lo que su precio promedio llegó a US\$ 1 269 por onza troy en 2018. Su cotización se vio afectada por un escenario externo de mayor aversión al riesgo, pero al mismo tiempo por un aumento de las expectativas de alza de tasa de interés por parte de la Fed. Esto último limitó las presiones al alza de este metal, por lo que su cotización a diciembre de 2018 cayó 1 por ciento respecto a diciembre de 2017.

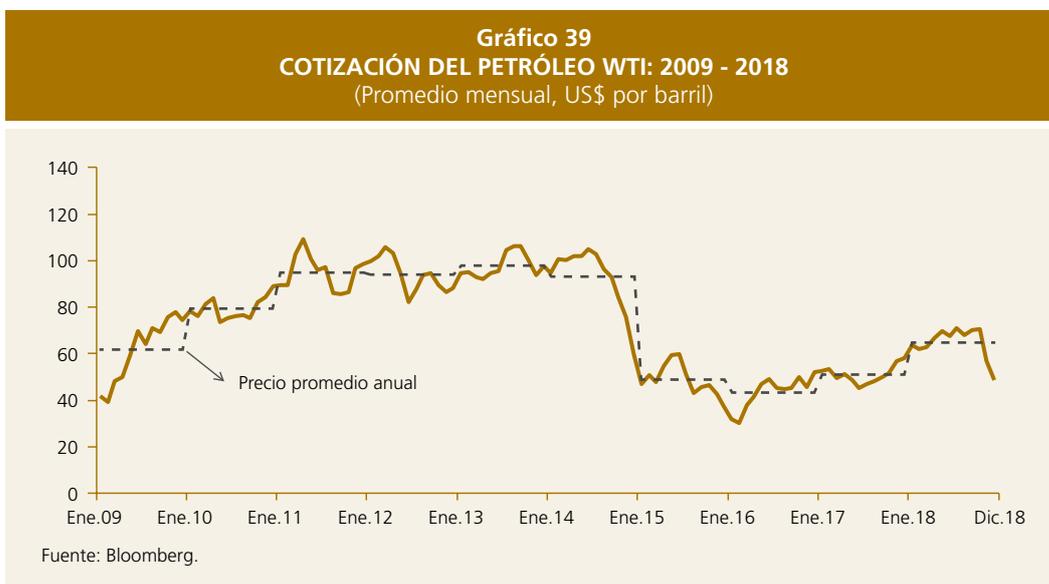


El precio promedio del **zinc** aumentó 1,2 por ciento en 2018 (de US\$/lb 1,312 a US\$/lb 1,327) y cerró el año con un precio similar a los niveles registrados a mediados de 2017 (US\$/lb 1,190). Los mayores

precios observados a inicios de 2018 se debieron, en parte, a una menor producción de refinados por parte de China. En los meses siguientes, al igual que en el caso de cobre, la cotización se vio afectada negativamente por la menor demanda mundial, las tensiones comerciales entre EUA y China y la política monetaria de la Fed. Posteriormente, la recuperación del precio en los últimos meses estuvo asociada a las señales de un mercado global más ajustado. Asimismo, restricciones de oferta (regulaciones medioambientales) limitaron la caída.



El precio promedio del **petróleo** WTI aumentó 27 por ciento, con lo cual su precio promedio llegó a US\$ 65 por barril en 2018. En los primeros 10 meses del año este tuvo una tendencia al alza, asociada a una demanda creciente y a restricciones de oferta por el cumplimiento del acuerdo de la OPEP y por la caída en la producción de algunos países (Venezuela e Irán). Sin embargo, en los últimos dos meses del año la cotización registró una reducción brusca debido a la desaceleración global, una mayor producción de EUA, Rusia y algunos países de la OPEP no sujetos a restricciones de cuotas (Libia). Así, luego de alcanzar una cotización máxima de US\$/b 71 (en julio y octubre), la cotización cerró el año en US\$/b 48, lo que implicó una reducción de 16 por ciento respecto a diciembre de 2017.



## 2.3 Servicios

Las operaciones de comercio exterior de servicios tuvieron un déficit de US\$ 2 532 millones, monto superior en US\$ 1 098 millones al de 2017. Fueron tres las razones que explicaron este incremento en el déficit. En primer lugar, este año se dejaron de percibir ingresos extraordinarios por coberturas pagadas del exterior a consecuencia del fenómeno El Niño Costero (aproximadamente US\$ 350 millones). En segundo lugar hubo una mayor salida por concepto de viajes al exterior y por último, hubo una mayor demanda de servicios de informática e información y de servicios financieros.

<b>Cuadro 36</b>					
<b>SERVICIOS</b>					
(Millones de US\$)					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 1 240</b>	<b>- 1 280</b>	<b>- 1 300</b>		
1. Crédito	1 335	1 483	1 611	11,1	8,6
2. Débito	- 2 575	- 2 763	- 2 911	7,3	5,4
<b>II. VIAJES</b>	<b>1 444</b>	<b>1 496</b>	<b>1 278</b>		
1. Crédito	3 486	3 710	3 947	6,4	6,4
2. Débito	- 2 042	- 2 214	- 2 669	8,5	20,5
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 249</b>	<b>- 225</b>	<b>- 209</b>		
1. Crédito	92	103	110	12,4	6,4
2. Débito	- 341	- 328	- 319	-3,9	-2,8
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 406</b>	<b>210</b>	<b>- 371</b>		
1. Crédito	568	1 201	681	111,4	-43,3
2. Débito	- 975	- 991	- 1 052	1,7	6,1
<b>V. OTROS 1/</b>	<b>- 1 550</b>	<b>- 1 634</b>	<b>- 1 930</b>		
1. Crédito	872	897	1 016	2,9	13,2
2. Débito	- 2 422	- 2 532	- 2 946	4,5	16,4
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 2 002</b>	<b>- 1 434</b>	<b>- 2 532</b>		
1. Crédito	6 353	7 394	7 365	16,4	-0,4
2. Débito	- 8 355	- 8 828	- 9 897	5,7	12,1

1/ 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.

El déficit por transportes fue de US\$ 1 300 millones, ligeramente superior en US\$ 20 millones al registrado en 2017. Los ingresos aumentaron en US\$ 128 millones (8,6 por ciento) como resultado del incremento en la venta de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (9,8 por ciento) y de mayores ingresos por servicios adquiridos por empresas de transporte internacional no residentes (5,4 por ciento). Asimismo, los egresos aumentaron US\$ 149 millones debido al incremento de los pagos por fletes (5,6 por ciento) y mayores ventas de pasajes internacionales de líneas aéreas extranjeras en el país (6,7 por ciento).

En el caso de viajes, se registró un menor superávit por US\$ 218 millones principalmente por mayores egresos asociados a un mayor número de peruanos que viajaron al exterior (20,5 por ciento), en particular, durante el período que se realizó el mundial de fútbol. Asimismo, los ingresos aumentaron 6,4 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes.

El rubro de seguros y reaseguros registró un déficit de US\$ 371 millones que contrasta con el superávit de US\$ 210 millones de 2017. Los ingresos disminuyeron en US\$ 520 millones, correspondiendo la mayor parte de ellos a los menores ingresos por cobertura de incendios, terremotos y otros desastres que se recibieron el año 2017 a raíz de eventos causados por el fenómeno El Niño Costero. Por su parte, los egresos se incrementaron en US\$ 61 millones debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.



El rubro otros servicios registró un déficit de US\$ 1 930 millones. Los ingresos se incrementaron 13,2 por ciento y los egresos aumentaron 16,4 por ciento, principalmente por servicios de informática e información y servicios financieros demandados por empresas residentes en un entorno de mayor dinamismo de la actividad económica.

## 2.4 Renta de factores

La renta de factores tuvo un déficit de US\$ 11 814 millones en 2018, mayor en US\$ 291 millones al obtenido el año anterior. La mayor presencia de inversionistas no residentes en el mercado doméstico de bonos soberanos llevó a un aumento en el servicio de intereses del sector público. De igual manera, el aumento en los intereses del sector privado se explicó por el incremento en las tasas de interés internacionales. En conjunto, el pago de intereses, público y privado, se elevó en US\$ 425 millones respecto al del año previo. Ello fue parcialmente compensado por los mayores rendimientos e intereses recibidos por la colocación de activos en el exterior (US\$ 381 millones).

Las utilidades asociadas a la inversión directa, ascendieron a US\$ 9 859 millones, mayores en US\$ 247 millones a las de 2017. Las utilidades del sector minero fueron menores en US\$ 457 millones, siendo más que compensadas con las utilidades del resto de sectores. Las utilidades del sector minero reflejaron la evolución de los precios de nuestros principales *commodities*, que se elevaron durante el primer semestre del año pero luego descendieron durante el segundo semestre.

<b>Cuadro 37</b>					
<b>RENTA DE FACTORES</b>					
(Millones de US\$)					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 123</b>	<b>1 618</b>	<b>1 999</b>	<b>44,0</b>	<b>23,6</b>
1. Privados	660	934	1 221	41,5	30,7
2. Públicos	463	684	778	47,6	13,8
<b>II. EGRESOS</b>	<b>10 105</b>	<b>13 141</b>	<b>13 813</b>	<b>30,0</b>	<b>5,1</b>
1. Privados	8 780	11 505	11 915	31,0	3,6
Utilidades 1/	7 116	9 612	9 859	35,1	2,6
Intereses	1 664	1 893	2 056	13,7	8,6
- Por préstamos de largo plazo	939	1 087	1 117	15,7	2,8
- Por bonos	567	597	647	5,3	8,4
- De corto plazo 2/	158	209	292	32,4	39,6
2. Públicos	1 325	1 636	1 898	23,4	16,0
Intereses por préstamos de largo plazo	224	239	256	6,6	7,0
Intereses por bonos	1 101	1 397	1 641	26,8	17,5
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	0	1	429,2	68,2
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>- 8 982</b>	<b>- 11 523</b>	<b>- 11 814</b>		
1. Privados	- 8 120	- 10 571	- 10 694	30,2	1,2
2. Públicos	- 862	- 953	- 1 120	10,5	17,5

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.  
3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.  
Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

## 2.5 Transferencias corrientes

Durante 2018 las transferencias corrientes fueron US\$ 3 556 millones, lo que significó una disminución de US\$ 33 millones respecto a 2017. Los ingresos por remesas que provienen del exterior alcanzaron los US\$ 3 225 millones, lo que representó un incremento de US\$ 174 millones (5,7 por ciento) en relación al año previo. Por su parte, los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 284 millones, principalmente a Venezuela, lo que significó un incremento de 132 por ciento respecto al año anterior.

## 2.6 Cuenta financiera del sector privado

En 2018 la cuenta financiera del sector privado alcanzó los US\$ 917 millones, monto mayor en US\$ 33 millones al registrado en 2017. La reducción en los montos de amortización en relación a 2017 más que compensó el menor flujo de inversión directa extranjera bajo la forma de aportes de capital y el menor flujo de inversión de cartera por los prepagos de bonos emitidos en años previos.

<b>Cuadro 38</b>					
<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO</b>					
(Millones de US\$)					
	Millones US\$			Variación absoluta	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 2 304</b>	<b>- 3 564</b>	<b>- 3 558</b>	<b>-1 259</b>	<b>5</b>
Inversión directa en el extranjero	- 1 156	- 500	- 19	656	481
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 1 148	- 3 064	- 3 539	-1 915	-475
<b>2. PASIVOS</b>	<b>4 479</b>	<b>4 448</b>	<b>4 476</b>	<b>-32</b>	<b>28</b>
Inversión directa extranjera en el país	6 739	6 860	6 488	121	-373
a. Reversión	3 606	5 627	5 576	2 021	-51
b. Aportes y otras operaciones de capital	2 574	1 944	681	-630	-1 263
c. Préstamos netos con matriz	560	- 710	231	-1 270	941
Inversión extranjera de cartera en el país	- 533	1 290	- 411	1 823	-1 701
a. Participaciones de capital 2/	- 307	- 172	- 442	134	-270
b. Renta fija 3/	- 226	1 462	31	1 688	-1 431
Préstamos de largo plazo	- 1 726	- 3 703	- 1 601	-1 976	2 101
a. Desembolsos	3 187	4 127	4 014	940	-112
b. Amortización	- 4 914	- 7 829	- 5 616	-2 916	2 214
<b>3. TOTAL</b>	<b>2 175</b>	<b>884</b>	<b>917</b>	<b>-1 291</b>	<b>33</b>
Nota:					
Inversión directa extranjera neta	5 583	6 360	6 469	777	108

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.

Para 2018 la inversión extranjera directa fue de US\$ 6 488 millones, monto menor en US\$ 373 millones al registrado en 2017, ello explicado principalmente por los menores aportes de capital (US\$ 1 263 millones) y en menor medida por los menores montos de reversión (US\$ 51 millones), mientras que por el contrario, se registraron mayores préstamos con la matriz (US\$ 941 millones). A nivel de sectores, la inversión directa extranjera estuvo concentrada principalmente en el sector minería (US\$ 2 502 millones) y servicios (US\$ 2 434 millones).

<b>Cuadro 39</b>			
<b>INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR DE DESTINO *</b>			
(Millones de US\$)			
	2016	2017	2018
Minería	1 051	1 824	2 502
Servicios no financieros	3 757	3 292	2 434
Manufactura	434	771	1 128
Energía y otros	471	752	371
Sector financiero	861	- 253	27
Hidrocarburos	164	474	26
<b>TOTAL</b>	<b>6 739</b>	<b>6 860</b>	<b>6 488</b>

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

Fuente: Empresas.



Por el lado de la inversión de cartera, los menores montos se debieron principalmente a mayores recompras de bonos por parte de algunas empresas con la finalidad de reperfilar sus obligaciones de largo plazo, como Unión Andina de Cementos, Compañía Minera Ares, Cementos Pacasmayo, Andino Investment Holding, Inretail Shopping Mall, Inretail Consumer, entre las principales.

## 2.7 Capitales de corto plazo

En 2018 el flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 1 503 millones, mayor al resultado negativo de US\$ 1 152 millones obtenido el año anterior. El flujo se concentró en un aumento de los activos externos de US\$ 2 432 millones, resultado principalmente de depósitos relacionados con un préstamo que recibiera Petroperú por US\$ 1 175 millones a final de año. Este efecto fue parcialmente compensado por el incremento de los depósitos en soles de no residentes (US\$ 606 millones), típicamente asociados a las transacciones con bonos soberanos, y los adeudados con banca del exterior (US\$ 288 millones).

## 2.8 Cuenta financiera del sector público

En 2018 la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 2 122 millones, menor en US\$ 1 127 millones a la de 2017. Este resultado se explica principalmente por un incremento de tenencias de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 1 822 millones) a un ritmo menor al del año previo (US\$ 4 554 millones) en un contexto de menor entrada de flujo de capitales a economías emergentes. Asimismo, los montos de financiamiento externo de Petroperú para la construcción de la Refinería de Talara fueron menores en 2018. En 2017, el Fondo Mivivienda colocó títulos en el exterior por US\$ 610 millones.

**Cuadro 40**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/**

	Millones de US\$			Variación absoluta	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>2 108</b>	<b>3 045</b>	<b>1 800</b>	<b>937</b>	<b>-1 245</b>
Proyectos de Inversión	958	435	1 800	-523	1 365
Gobierno central	805	366	473	-439	108
Empresas estatales	153	69	1 327	-83	1 257
- Financieras	109	1	44	-108	43
- No financieras	44	68	1 283	25	1 214
Bonos	1 150	2 610	0	1 460	-2 610
- Globales 2/	1 150	0	0	-1 150	0
- Empresas Públicas Financieras	0	610	0	610	-610
- Empresas Públicas No Financieras	0	2 000	0	2 000	-2 000
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-1 957</b>	<b>-4 505</b>	<b>-1 614</b>	<b>-2 548</b>	<b>2 891</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-189</b>	<b>601</b>	<b>-201</b>	<b>790</b>	<b>-803</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>2 688</b>	<b>4 108</b>	<b>2 137</b>	<b>1 420</b>	<b>-1 971</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	1 959	4 554	1 822	2 594	-2 732
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-728	446	-315	1 174	-761
<b>V. TOTAL</b>	<b>2 650</b>	<b>3 249</b>	<b>2 122</b>	<b>599</b>	<b>-1 127</b>

1/ De mediano y largo plazo.

2/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Globales, emitidos en el exterior, incluyen 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 externos sumaron US\$ 121 205 millones a diciembre de 2018, monto ligeramente menor al de fines de 2017. Los activos de reserva del Banco Central disminuyeron debido al retiro de depósitos de la banca

en el BCRP ante una mayor demanda de fondos locales por parte de los clientes de los bancos en un contexto de expectativas de mayores tasas de retorno de activos externos. También se registraron menores depósitos del Tesoro Público en moneda extranjera en el Banco Central debido a los retiros del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) y de otras cuentas que se usaron para financiar operaciones del gobierno. Sin embargo, la Posición de Cambio del año subió de US\$ 37 493 millones a US\$ 39 548 millones, lo que significó un aumento de US\$ 2 055 millones básicamente por compras de moneda extranjera al sector público (US\$ 1 380 millones) y, en menor medida, por compras netas en mesa (US\$ 184 millones) para reducir la volatilidad cambiaria.

Los activos de reserva del BCRP, pese a la reducción observada, alcanzaron un saldo que representó 27 por ciento del PBI. Dicho saldo otorgó una cobertura de más de 4 veces el adeudado externo de corto plazo (incluyendo a las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año), indicador de 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 (47,2 por ciento), mientras que la deuda de mediano y largo plazo se redujo a 30,4 por ciento por la deuda del sector privado, mientras que la del sector público ahora representa el 15,5 por ciento.

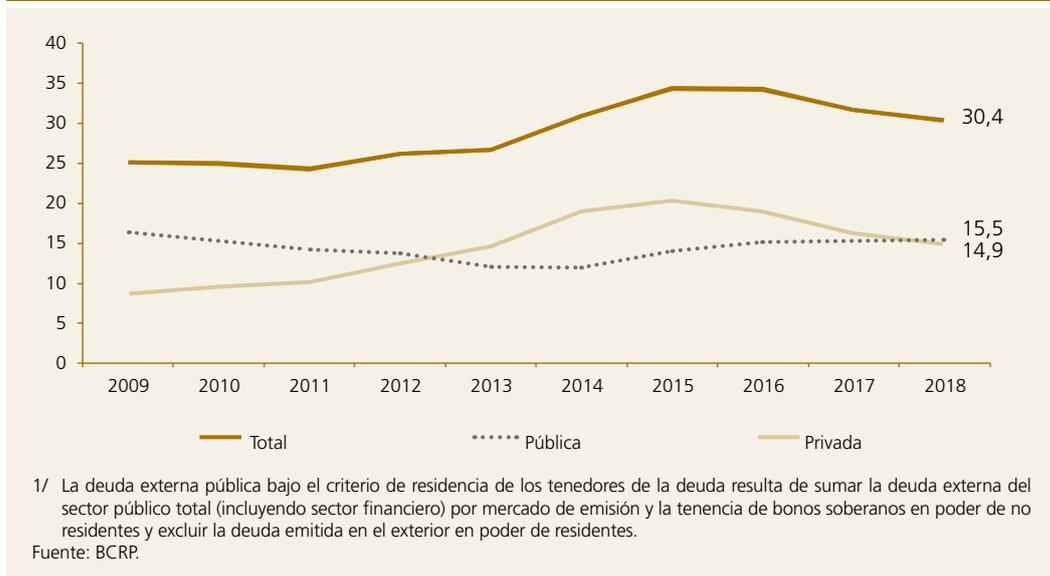
<b>Cuadro 41</b>					
<b>POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS</b>					
(Niveles a fin de período en millones de US\$)					
	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>110 358</b>	<b>121 281</b>	<b>121 205</b>	<b>56,6</b>	<b>53,8</b>
1. Activos de reserva del BCRP	61 746	63 731	60 288	29,7	26,8
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	28 257	34 417	34 902	16,1	15,5
3. Otros activos	20 355	23 132	26 015	10,8	11,5
<b>II. PASIVOS</b>	<b>186 303</b>	<b>200 386</b>	<b>204 678</b>	<b>93,5</b>	<b>90,8</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>74 571</b>	<b>76 499</b>	<b>77 787</b>	<b>35,7</b>	<b>34,5</b>
a. Mediano y largo plazo	66 865	68 019	68 430	31,7	30,4
Sector privado 2/	37 248	35 067	33 518	16,4	14,9
Sector público (i - ii + iii) 3/	29 617	32 953	34 912	15,4	15,5
i. Deuda Pública Externa por lugar de emisión	23 762	22 710	22 977	10,6	10,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 223	1 668	1 353	0,8	0,6
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	7 078	11 911	13 288	5,6	5,9
b. Corto plazo	7 706	8 480	9 356	4,0	4,2
Sistema financiero (sin BCRP) 2/	2 495	3 430	4 375	1,6	1,9
BCRP	60	110	167	0,1	0,1
Otros 4/	5 151	4 939	4 815	2,3	2,1
<b>2. Inversión directa</b>	<b>93 090</b>	<b>99 950</b>	<b>106 438</b>	<b>46,6</b>	<b>47,2</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>18 642</b>	<b>23 936</b>	<b>20 453</b>	<b>11,2</b>	<b>9,1</b>

1/ Incluye activos en moneda nacional con no residentes.  
2/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.  
3/ La deuda externa pública bajo el criterio de residencia de los tenedores de la deuda resulta de sumar la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero) por mercado de emisión y la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes y excluir la deuda emitida en el exterior en poder de residentes.  
4/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.  
Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

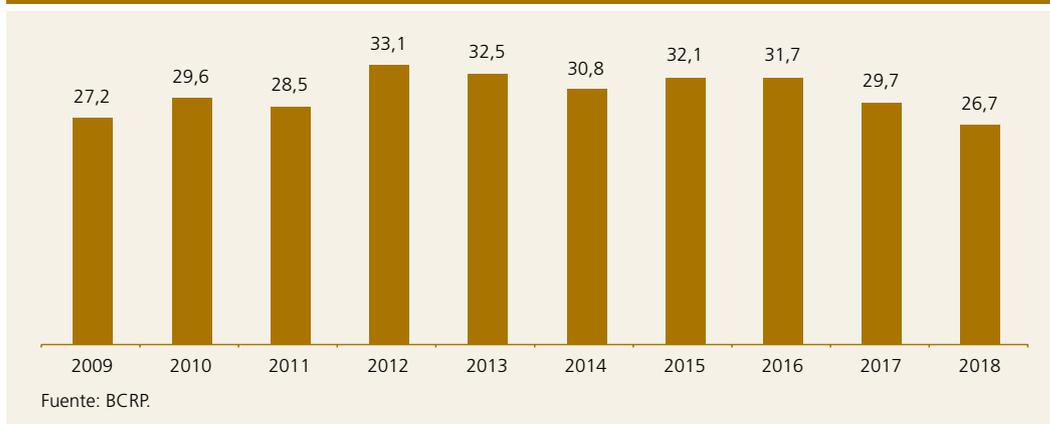
<b>Cuadro 42</b>			
<b>INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL</b>			
RIN como porcentaje de:	2008	2013	2018
a. PBI	25,6	32,5	26,7
b. Deuda externa de corto plazo 1/	336	538	422
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	214	291	337

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

**Gráfico 40**  
**SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO 1/**  
(Porcentaje de PBI)



**Gráfico 41**  
**RESERVAS INTERNACIONALES**  
(Porcentaje del PBI)



## 2.10 Administración de las reservas internacionales

A fines de 2018 el 71 por ciento del portafolio de inversiones se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 26 por ciento en depósitos en bancos del exterior de primer orden, y el restante 3 por ciento en oro. La cartera de valores está compuesta principalmente 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/ 3 550 millones en el ejercicio 2018, superior en 72,4 por ciento al del año anterior.

**Cuadro 43**  
**COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2017	Diciembre de 2018
Depósitos en el exterior	37	26
Valores	60	71
Oro	3	3
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.

**Cuadro 44**  
**ESTRUCTURA POR PLAZOS Y CALIFICATIVOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2017	Diciembre de 2018
<b>Por plazo al vencimiento</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
0-3 meses	57	49
3-12 meses	12	17
> 1 año	31	34
<b>Por calificativo de largo plazo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
AAA	48	53
AA+/AA/AA-	24	19
A+/A/A-	28	28

Fuente: BCRP.

Con relación a la calidad de la cartera, un 53 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 0,73 años.

La exposición efectiva de la Posición de Cambio del BCRP al dólar de los Estados Unidos se ubicó en 85 por ciento y a otras monedas y oro en 15 por ciento.

**Cuadro 45**  
**EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO**  
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2017	Diciembre de 2018
US\$	91	85
Otras monedas	5	11
Oro	4	4
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.



**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*El montonero. S. XIX*  
Acuarela. 0.31 x 0.24 m.

**El sector público no financiero registró un déficit de 2,3 por ciento del PBI en 2018, menor en 0,7 puntos porcentuales del producto al registrado en 2017.** La mejora en las finanzas públicas se explica por los mayores ingresos corrientes del gobierno general (1,2 puntos porcentuales del producto), principalmente ingresos tributarios, lo que refleja la recuperación de la actividad económica y de la demanda interna, los precios favorables de los minerales, así como las medidas de fortalecimiento de la base tributaria y de fiscalización.

**Cuadro 46**  
**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>122 654</b>	<b>126 583</b>	<b>142 627</b>	<b>18,7</b>	<b>18,1</b>	<b>19,3</b>
a. Ingresos tributarios	92 153	93 400	107 358	14,0	13,4	14,5
b. Ingresos no tributarios	30 501	33 183	35 268	4,6	4,8	4,8
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>130 755</b>	<b>139 894</b>	<b>149 364</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>	<b>20,2</b>
a. Gasto corriente	100 085	106 847	113 145	15,3	15,3	15,3
b. Gastos de capital	30 669	33 047	36 219	4,7	4,7	4,9
- Formación bruta de capital	27 343	28 439	31 916	4,2	4,1	4,3
- Otros	3 326	4 608	4 303	0,5	0,7	0,6
<b>3. Otros</b>	<b>-118</b>	<b>682</b>	<b>-186</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>-8 218</b>	<b>-12 629</b>	<b>-6 923</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,9</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>7 182</b>	<b>8 340</b>	<b>10 015</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
a. Deuda externa	3 005	3 181	3 499	0,5	0,5	0,5
b. Deuda interna	4 177	5 158	6 515	0,6	0,7	0,9
<b>6. Resultado económico</b>	<b>-15 400</b>	<b>-20 969</b>	<b>-16 938</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>15 400</b>	<b>20 969</b>	<b>16 938</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>
1. Externo	4 304	-10 363	-598	0,7	-1,5	-0,1
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$1 257	-\$3 194	-\$ 169			
a. Desembolsos	\$1 999	\$2 434	\$1 756	1,0	1,1	0,8
b. Amortización	\$1 672	\$4 175	\$1 265	0,9	1,9	0,6
c. Otros 1/	\$ 930	-\$1 453	-\$ 660	0,5	-0,7	-0,3
2. Interno	8 110	31 281	17 481	1,2	4,5	2,4
3. Privatización	2 987	51	54	0,5	0,0	0,0

1/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado e instituciones públicas.



**El resultado económico estructural** es un indicador que identifica el efecto de las decisiones de la política fiscal aislando los factores fuera del control gubernamental, como es el caso de los precios de exportación o el de la posición en el ciclo económico y el impacto que tengan sobre la recaudación tributaria. En 2018 el resultado fue un déficit de 2,0 por ciento del PBI potencial, menor en 0,7 puntos porcentuales al de 2017.

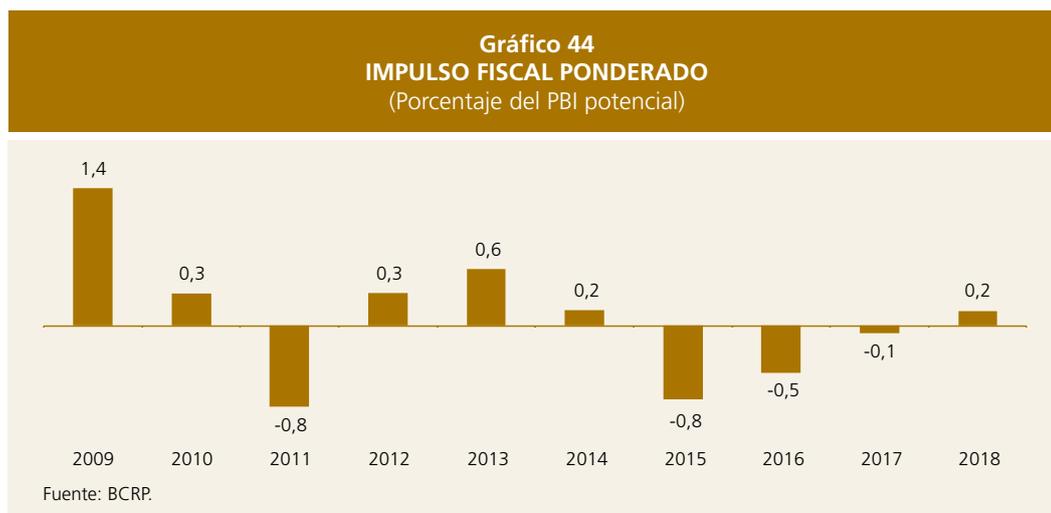


**El impulso fiscal ponderado**, indicador que aproxima de una manera más precisa la posición fiscal, considera el efecto multiplicador diferenciado de los cambios en los ingresos y gastos del fisco. En 2018 el impulso fiscal ponderado fue expansivo, registrando un valor de 0,2 por ciento del PBI, lo que contrasta con los años previos.

**Cuadro 47**  
**IMPULSO FISCAL PONDERADO**  
(Porcentaje del PBI potencial)

	2016	2017	2018
1. Resultado Económico Estructural	-2,4	-2,7	-2,0
2. Impulso Fiscal	1,0	0,1	-0,7
3. Efectos Ponderados	-1,5	-0,2	0,9
4. Impulso Fiscal Ponderado (2+3)	-0,5	-0,1	0,2

Fuente: BCRP.



**El requerimiento financiero**, indicador que cuantifica los recursos que necesita el sector público no financiero para cubrir el resultado económico y atender la amortización de la deuda interna y externa, ascendió a S/ 28 425 millones en 2018, equivalente a 3,8 por ciento del PBI, coeficiente menor en 1,7 puntos porcentuales del producto al registrado en 2017.

A esta reducción en el requerimiento contribuyó la menor amortización de deuda (0,9 puntos porcentuales del PBI), debido a la disminución en el volumen de las operaciones de administración de deuda respecto a 2017, y la reducción del déficit fiscal. Los recursos que cubrieron el requerimiento financiero del fisco fueron principalmente, como en 2017, los desembolsos externos y las colocaciones de bonos internos.

**Cuadro 48**  
**FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>1. Resultado económico</b>	<b>-15 400</b>	<b>-20 969</b>	<b>-16 938</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>
<b>2. Amortización</b>	<b>14 831</b>	<b>17 695</b>	<b>11 488</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>
Redención de Bonos de Reconocimiento	629	818	1 171	0,1	0,1	0,2
Interna	8 566	3 312	6 095	1,3	0,5	0,8
Externa 1/	5 637	13 566	4 222	0,9	1,9	0,6
<b>3. Requerimiento financiero (= -1+2)</b>	<b>30 232</b>	<b>38 664</b>	<b>28 425</b>	<b>4,6</b>	<b>5,5</b>	<b>3,8</b>
Desembolsos externos	6 804	7 952	5 896	1,0	1,1	0,8
Libre disponibilidad	3 922	0	0	0,6	0,0	0,0
Proyectos de inversión	2 882	7 952	5 896	0,4	1,1	0,8
Bonos internos 1/	22 431	23 951	19 734	3,4	3,4	2,7
Privatización 2/	2 987	51	54	0,5	0,0	0,0
Otros 3/	-1 990	6 710	2 741	-0,3	1,0	0,4

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.  
3/ Incluye variación de depósitos y del flotante, entre otros conceptos.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado e instituciones públicas.

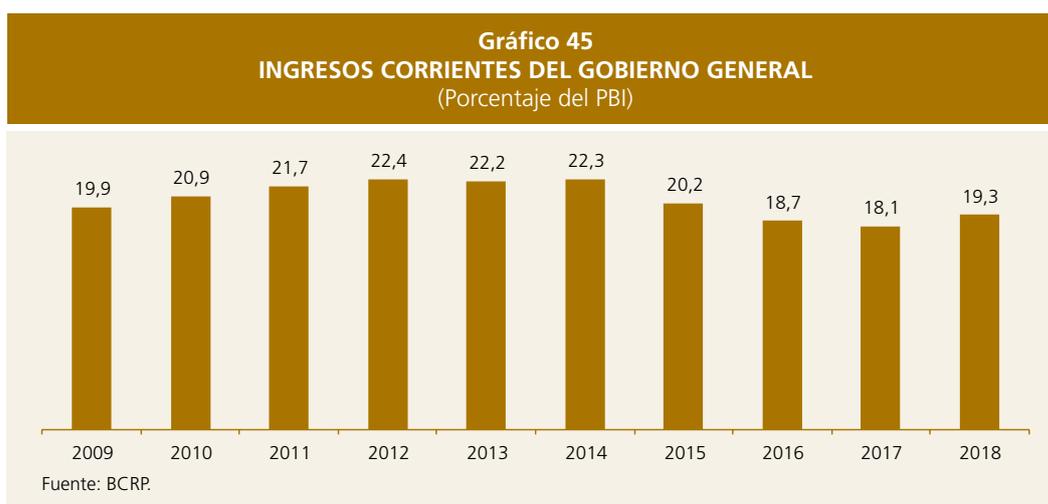
## 1. Ingresos del gobierno general

**Los ingresos corrientes del gobierno general** representaron el 19,3 por ciento del PBI en 2018, coeficiente 1,2 puntos porcentuales del producto mayor que el de 2017, revirtiéndose la reducción



observada durante tres años consecutivos. Las dos fuentes principales del incremento de los ingresos tributarios fueron el IGV y el impuesto a la renta. Por un lado, el IGV aumentó por la recuperación de la demanda interna y las mayores importaciones, principalmente de combustibles, así como por medidas de fortalecimiento de la base tributaria (aumento de las tasas de detracción) y de fiscalización.

Por otro lado, la recaudación por impuesto a la renta aumentó por efecto de las mayores utilidades obtenidas en el ejercicio 2017, las que resultaron en un incremento en el monto de regularización en los meses de marzo y abril de 2018, y en el aumento en los coeficientes de pagos a cuenta de este impuesto en el transcurso del año. Contribuyeron a ello el ascenso de los precios de los minerales y el mayor dinamismo de la economía durante 2018.



**Cuadro 49**  
**INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL**

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2016	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2018
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>92 153</b>	<b>93 400</b>	<b>107 358</b>	<b>-1,4</b>	<b>13,5</b>	<b>14,0</b>	<b>13,4</b>	<b>14,5</b>
1. Impuestos a los ingresos	37 214	36 755	41 598	-4,0	11,8	5,7	5,3	5,6
- <i>Personas naturales</i>	11 159	11 450	12 474	-0,3	7,6	1,7	1,6	1,7
- <i>Personas jurídicas</i>	22 250	20 421	22 756	-10,7	10,0	3,4	2,9	3,1
- <i>Regularización</i>	3 805	4 884	6 368	24,0	29,5	0,6	0,7	0,9
2. Impuestos a las importaciones	1 606	1 448	1 455	-12,3	-0,9	0,2	0,2	0,2
3. Impuesto General a las Ventas (IGV)	52 692	54 643	60 666	0,9	9,6	8,0	7,8	8,2
- <i>Interno</i>	31 040	32 114	35 125	0,6	7,9	4,7	4,6	4,7
- <i>Importaciones</i>	21 652	22 529	25 541	1,2	11,9	3,3	3,2	3,4
4. Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)	5 902	6 315	6 860	4,1	7,2	0,9	0,9	0,9
- <i>Combustibles</i>	2 423	2 604	2 565	4,5	-2,8	0,4	0,4	0,3
- <i>Otros</i>	3 479	3 711	4 295	3,8	14,2	0,5	0,5	0,6
5. Otros ingresos tributarios	11 096	11 448	13 363	0,4	15,2	1,7	1,6	1,8
- <i>Gobierno Nacional</i>	8 240	8 686	10 522	2,6	19,5	1,3	1,2	1,4
- <i>Gobiernos Locales</i>	2 855	2 762	2 841	-5,9	1,6	0,4	0,4	0,4
6. Devolución de impuestos	-16 356	-17 209	-16 583	2,3	-4,9	-2,5	-2,5	-2,2
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>30 501</b>	<b>33 183</b>	<b>35 268</b>	<b>5,9</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>
1. Contribuciones a Essalud y ONP	14 487	14 737	16 247	-1,0	8,8	2,2	2,1	2,2
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	1 737	2 486	3 035	39,5	20,5	0,3	0,4	0,4
3. Canon petrolero y gasífero	1 291	1 533	2 090	15,6	34,5	0,2	0,2	0,3
4. Otros ingresos 1/	12 986	14 428	13 896	8,1	-4,9	2,0	2,1	1,9
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>122 654</b>	<b>126 583</b>	<b>142 627</b>	<b>0,4</b>	<b>11,2</b>	<b>18,7</b>	<b>18,1</b>	<b>19,3</b>

1/ Incluye recursos propios, transferencias de entidades públicas, intereses, ingresos de organismos reguladores, supervisores y registrales, entre otros.  
Fuente: SUNAT, Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, EsSalud, ONP, organismos reguladores, oficinas registrales y sociedades de beneficencia.

La recaudación del **impuesto a la renta** aumentó en 11,8 por ciento en términos reales y pasó de representar el 5,3 por ciento del PBI en 2017 a 5,6 por ciento del PBI en 2018. Este incremento correspondió principalmente a los mayores pagos por regularización del impuesto anual de las personas jurídicas (56,6 por ciento), por el aumento de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2017; y los mayores pagos a cuenta de las personas jurídicas (10,0 por ciento).

<b>Cuadro 50</b>					
<b>IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS</b>					
<b>(Millones de soles)</b>					
	2016	2017	2018	Variación % real	
				2017	2018
Primera Categoría	504	532	580	2,7	7,6
Segunda Categoría	1 536	1 581	1 772	0,0	10,8
Tercera Categoría	16 496	15 499	17 268	-8,6	9,9
Cuarta Categoría	871	894	960	-0,2	6,0
Quinta Categoría	8 248	8 444	9 162	-0,5	7,2
No domiciliados	5 205	3 462	3 560	-35,1	1,4
Regularización	3 805	4 884	6 368	24,0	29,5
<i>Personas naturales</i>	601	1 558	1 125	150,5	-28,3
<i>Personas jurídicas</i>	3 204	3 327	5 244	0,3	56,6
Otros	550	1 460	1 928	158,1	30,5
<i>Del cual: Régimen MYPE Tributario</i>	-	904	1 334	-	45,7
<b>Total</b>	<b>37 214</b>	<b>36 755</b>	<b>41 598</b>	<b>-4,0</b>	<b>11,8</b>

Fuente: SUNAT.

El efecto de los mayores precios de exportación de nuestros productos se observó principalmente en los pagos a cuenta de las empresas mineras, que pasaron de representar el 11 por ciento del impuesto a la renta de personas jurídicas en 2017 a 15 por ciento en 2018. Asimismo, se incrementó la recaudación de los sectores intermediación financiera e hidrocarburos, en lo que también incidieron las mayores utilidades de 2017 -que generaron un incremento en los coeficientes de pago de 2018- y la recuperación de la actividad económica.

Además, se registró mayores ingresos por el régimen MYPE Tributario (45,7 por ciento), debido al aumento del número de contribuyentes adscritos a este régimen (22 por ciento en el año), parte de los cuales provienen del régimen general.

<b>Cuadro 51</b>					
<b>IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES: PAGOS A CUENTA</b>					
<b>(Millones de soles)</b>					
	2016	2017	2018	Variación % real	
				2017	2018
Comercio	3 316	3 065	3 058	-10,1	-1,5
Minería	770	1 727	2 585	117,9	47,9
Otros servicios 1/	3 277	2 493	2 562	-26,0	1,3
Manufactura	2 388	2 559	2 504	4,2	-3,4
Intermediación financiera	2 308	1 717	2 184	-27,7	25,4
Energía eléctrica y agua	1 339	1 191	1 247	-13,5	3,4
Transportes	1 268	987	1 042	-24,3	4,1
Hidrocarburos	394	723	1 022	78,5	39,5
Construcción	1 334	949	987	-30,8	2,6
Pesca	53	56	40	2,3	-30,6
Agropecuario	48	32	37	-35,4	13,1
<b>Total</b>	<b>16 496</b>	<b>15 499</b>	<b>17 268</b>	<b>-8,6</b>	<b>9,9</b>

1/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, salud, servicios sociales, turismo y hotelería y otros.  
Fuente: SUNAT.



En el caso de personas naturales, la elevación de los ingresos por impuesto a la renta de quinta categoría (7,2 por ciento) estuvo asociado al mayor empleo formal (3,9 por ciento).

El aumento de estos ingresos más que compensó el que en 2017 estuviera vigente el Régimen Temporal y Sustitutorio del Impuesto a la Renta para la Declaración, Repatriación e Inversión de Rentas No Declaradas, por el cual se recaudó S/ 996 millones en dicho año y S/ 141 millones en enero de 2018.

La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas (IGV)** se incrementó en 9,6 por ciento en términos reales y pasó de representar el 7,8 por ciento del PBI en 2017 a 8,2 por ciento del PBI en 2018. Esta mejora obedece al crecimiento de la demanda interna, que también se tradujo en un aumento de las importaciones, y al aumento de las tasas de detracción en abril de 2018. La recuperación del IGV también reflejó la reversión de los efectos transitorios sobre la recaudación por el impacto de El Niño Costero en los primeros meses de 2017 y la aplicación del IGV justo en dicho año.

Por sectores, la mayor contribución al crecimiento del IGV interno correspondió principalmente a los sectores comercio y otros servicios, por la mejora de la actividad económica, seguido por el sector hidrocarburos, por los mayores precios de los combustibles.

Cuadro 52 IGV INTERNO POR SECTORES (Millones de soles)					
	2016	2017	2018	Variación % real	
				2017	2018
Otros servicios 1/	9 586	9 498	10 643	-3,6	10,6
Comercio	6 442	6 334	6 879	-4,4	7,2
Manufactura	4 771	4 954	4 870	1,1	-3,0
Transportes	2 348	2 667	2 922	10,5	8,1
Construcción	2 729	2 428	2 486	-13,5	1,0
Intermediación financiera	1 495	2 005	2 176	30,5	7,2
Energía eléctrica y agua	1 274	1 421	1 752	8,6	21,7
Minería	1 050	1 302	1 368	20,7	3,8
Hidrocarburos	727	851	1 291	14,0	49,5
Agropecuaria	511	519	616	-1,2	17,0
Pesca	108	133	122	20,3	-10,2
<b>Total</b>	<b>31 040</b>	<b>32 114</b>	<b>35 125</b>	<b>0,6</b>	<b>7,9</b>

1/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, salud, servicios sociales, turismo y hotelería y otros.  
Fuente: SUNAT.

Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** aumentaron en 7,2 por ciento en términos reales y mantuvieron su participación relativa en el PBI (0,9 por ciento). La recaudación del ISC aplicado a productos distintos a combustibles aumentó en 0,1 puntos porcentuales del producto, lo que se explica por el aumento de las tasas de este impuesto en mayo de 2018, compensado por la menor recaudación del ISC a combustibles debido a las acreditaciones realizadas con este impuesto por parte de las principales empresas productoras y distribuidoras de combustibles.

Los ingresos por **impuesto a las importaciones** disminuyeron en 0,9 por ciento en términos reales, con lo que se mantuvieron en 0,2 por ciento del PBI. De un lado, se registró un menor arancel efectivo producto de los acuerdos comerciales suscritos por el Perú en años previos, y de otro lado, se observó un mayor ingreso por el mecanismo de franja de precios del arroz.

La recaudación por **otros ingresos tributarios** creció en 15,2 por ciento en términos reales, con lo que pasó de 1,6 por ciento a 1,8 por ciento del PBI entre el 2017 y 2018. Este resultado se explica principalmente por los mayores ingresos por multas (100,2 por ciento), asociadas a las acciones de

fiscalización de la SUNAT; la mayor recaudación por el Impuesto Temporal a los Activos Netos - ITAN (6,6 por ciento) y por detracciones (64,8 por ciento).

Las **devoluciones de impuestos** pasaron de representar el 2,5 por ciento del PBI en 2017 a 2,2 por ciento del PBI en 2018. El resultado es explicado principalmente por las menores emisiones de devoluciones por exportaciones (18,2 por ciento), las cuales fueron parcialmente compensadas por las mayores devoluciones por pagos en exceso e indebido (26,3 por ciento), *drawback* (15,7 por ciento) y otros regímenes (34,7 por ciento) como el de recuperación anticipada del IGV, devoluciones de oficio y de retención y percepción del IGV.

Los **ingresos no tributarios** aumentaron en 4,9 por ciento en términos reales, y su participación relativa en el PBI se mantuvo en 4,8 por ciento en 2018. Este resultado refleja los mayores pagos por contribuciones sociales (8,8 por ciento), por el aumento del empleo e ingresos formales; y, en menor medida, la mejora en los ingresos por canon petrolero y gasífero (34,5 por ciento), y regalías mineras, petroleras y gasíferas (20,5 por ciento).

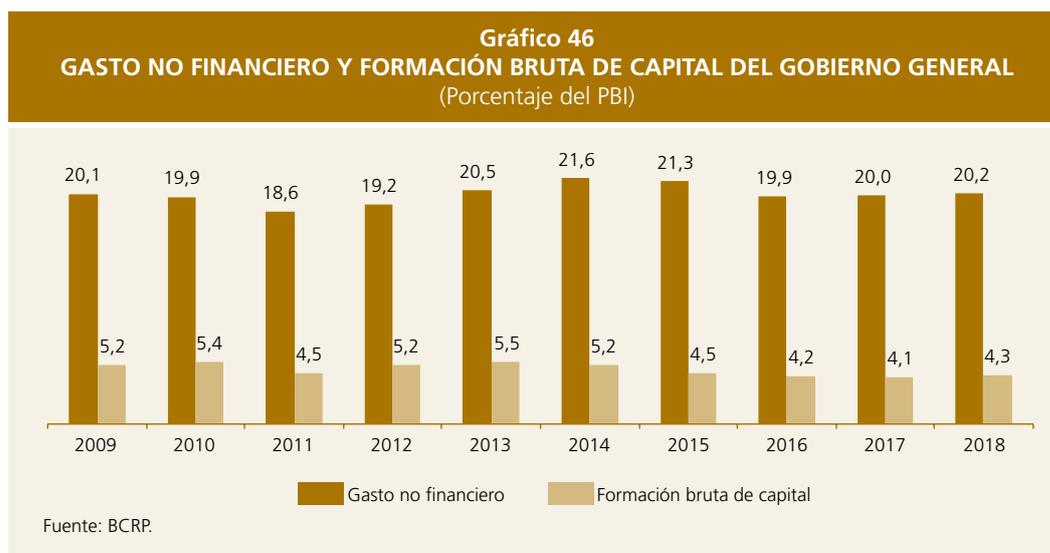
## 2. Gastos del gobierno general

Los **gastos no financieros del gobierno general** representaron el 20,2 por ciento del PBI en 2018, porcentaje mayor en 0,2 puntos porcentuales del producto al de 2017. Según niveles de gobierno, este aumento correspondió a los gobiernos subnacionales, principalmente a los gobiernos locales; y según categorías de gasto, al incremento de la formación bruta de capital.

**Cuadro 53**  
**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL 1/**

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2016	2017	2018	2017	2018	2016	2017	2018
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>100 085</b>	<b>106 847</b>	<b>113 145</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>
<b>a. Remuneraciones</b>	<b>39 051</b>	<b>42 667</b>	<b>46 186</b>	<b>6,3</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>
Gobierno Nacional	23 967	25 578	26 935	3,9	3,9	3,7	3,7	3,6
Gobiernos Regionales	12 935	14 924	16 887	12,3	11,7	2,0	2,1	2,3
Gobiernos Locales	2 150	2 166	2 365	-2,0	7,7	0,3	0,3	0,3
<b>b. Bienes y servicios</b>	<b>40 341</b>	<b>41 664</b>	<b>42 297</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>
Gobierno Nacional	27 752	28 275	28 502	-0,8	-0,6	4,2	4,0	3,8
Gobiernos Regionales	4 883	5 266	5 220	5,1	-2,3	0,7	0,8	0,7
Gobiernos Locales	7 706	8 124	8 574	2,6	4,1	1,2	1,2	1,2
<b>c. Transferencias</b>	<b>20 692</b>	<b>22 515</b>	<b>24 662</b>	<b>5,9</b>	<b>8,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
Gobierno Nacional	17 089	18 880	20 919	7,5	9,3	2,6	2,7	2,8
Gobiernos Regionales	2 458	2 672	2 849	5,8	5,2	0,4	0,4	0,4
Gobiernos Locales	1 145	963	894	-18,1	-8,3	0,2	0,1	0,1
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>30 669</b>	<b>33 047</b>	<b>36 219</b>	<b>5,0</b>	<b>8,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>
<b>a. Formación bruta de capital</b>	<b>27 343</b>	<b>28 439</b>	<b>31 916</b>	<b>1,4</b>	<b>10,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>
Gobierno Nacional	9 993	10 132	11 445	-1,2	11,3	1,5	1,5	1,5
Gobiernos Regionales	5 669	5 827	6 375	0,2	7,8	0,9	0,8	0,9
Gobiernos Locales	11 681	12 480	14 095	4,2	11,3	1,8	1,8	1,9
<b>b. Otros gastos de capital</b>	<b>3 326</b>	<b>4 608</b>	<b>4 303</b>	<b>34,9</b>	<b>-8,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
Gobierno Nacional	3 189	4 407	3 416	34,5	-23,9	0,5	0,6	0,5
Gobiernos Regionales	18	11	21	-40,9	90,2	0,0	0,0	0,0
Gobiernos Locales	119	191	866	56,1	349,9	0,0	0,0	0,1
<b>III. GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I+II)</b>	<b>130 755</b>	<b>139 894</b>	<b>149 364</b>	<b>4,2</b>	<b>5,3</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>	<b>20,2</b>
Gobierno Nacional	81 990	87 271	91 218	3,6	3,1	12,5	12,5	12,3
Gobiernos Regionales	25 964	28 699	31 352	7,7	7,7	4,0	4,1	4,2
Gobiernos Locales	22 800	23 923	26 793	2,2	10,5	3,5	3,4	3,6

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.



### Gobierno nacional

Los **gastos no financieros del gobierno nacional** representaron el 12,3 por ciento del PBI, coeficiente menor en 0,2 puntos porcentuales del producto al de 2017. Se registró un menor gasto como porcentaje del PBI en las categorías remuneraciones, bienes y servicios y otros gastos de capital, parcialmente contrarrestado por un mayor gasto en transferencias corrientes y formación bruta de capital.

El gasto en **remuneraciones** aumentó en 3,9 por ciento en términos reales, principalmente por los aumentos de remuneraciones en los sectores de educación y salud.

En 2018 el gasto en **bienes y servicios** se redujo en 0,6 por ciento en términos reales, por menores recursos asignados a la adquisición de materiales de enseñanza, vacunas, compra de vehículos, equipos y mobiliario del sector defensa. Asimismo, disminuyó el gasto dirigido al Programa Reducción de Vulnerabilidad y Atención de Emergencias por Desastres, rubro que registró un nivel elevado en 2017 por El Niño Costero.

Al menor gasto en bienes y servicios también coadyuvó el DU N° 005-2018 de mayo mediante el cual se establecieron normas de austeridad del gasto. En el caso del gobierno nacional, se redujo el gasto en bienes y servicios por toda fuente de financiamiento y se estableció un tope para determinadas partidas específicas. En este marco, por ejemplo, se registró un menor gasto en servicios de publicidad, impresiones, difusión e imagen institucional, y en menor medida en viajes y servicios por atenciones y celebraciones.

En 2018 el gasto por **transferencias corrientes** aumentó en 9,3 por ciento en términos reales. Ello refleja las mayores transferencias a organismos internacionales para el desarrollo de los XVIII Juegos Panamericanos y VI Juegos Parapanamericanos Lima 2019; al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles y a los pliegos para atender el pago de sentencias judiciales; al pago de pensiones; y a programas sociales como Qali Warma, Apoyo al Hábitat Rural, entre otros.

La **formación bruta de capital** del gobierno nacional aumentó en 11,3 por ciento en términos reales, destacando las obras de infraestructura deportiva de los Juegos Panamericanos conformadas por ocho proyectos principales. La Villa Deportiva Nacional (Videna), la Villa Panamericana, el complejo deportivo Andrés A. Cáceres y el parque zonal Yahuar Huaca ejecutaron el 94 por ciento del presupuesto asignado.

**Cuadro 54**  
**PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: 2018**  
(Millones de soles)

PROYECTOS	Monto
<b>TRANSPORTE 1/</b>	<b>5 161</b>
Línea 2 del Metro de Lima y Callao	370
Carretera Juanjuí - Tocache, San Martín	190
Carretera Bellavista - El Estrecho, Loreto	180
Carretera Puerto Bermúdez - San Alejandro, Huánuco - Pasco - Ucayali	171
Carretera Mazamari - Pangoa - Cubantía, Junín	128
Carretera Patahuasi - Yauri - Sicuani, Cusco	118
Carretera Oyón - Ambo, Huánuco - Lima - Pasco	111
Línea 1 del Metro de Lima y Callao	103
Carretera Huánuco - Conococha, Huánuco	102
Resto	3 689
<b>EDUCACIÓN</b>	<b>1 570</b>
Mantenimiento y operación de locales escolares con condiciones adecuadas para su funcionamiento	151
Mantenimiento y operación de la infraestructura y equipamiento	89
Resto	1 329
<b>JUEGOS PANAMERICANOS</b>	<b>927</b>
Villa Deportiva Nacional, San Luis	369
Villa Panamericana, Villa El Salvador	158
Complejo Andrés Avelino Cáceres, Villa María del Triunfo	157
Parque Zonal Yahuar Huaca, Callao	141
Polideportivo de gimnasia, Villa El Salvador	77
Resto	25
<b>SANEAMIENTO 1/</b>	<b>871</b>
Servicios de agua y desagüe en la nueva ciudad de Olmos, Lambayeque	73
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, Piura	61
Agua potable y alcantarillado Bayóvar, San Juan de Lurigancho	51
Sistema de agua potable y alcantarillado en Chorrillos, Lima	43
Agua potable y alcantarillado, Rímac, Lima	42
Planta de Tratamiento de Agua Potable, Calana, Tacna	35
Resto	565
1/ Se excluyen gastos diferidos de obras concluidas, y otros gastos que no incrementan la capacidad productiva (por ejemplo, expropiaciones)	
Fuente: MEF y BCRP.	

En el año, la mayor formación bruta de capital se explica por el mayor gasto devengado en infraestructura vial, hospitalaria y eléctrica rural, obras de mejora y ampliación de sistemas de agua potable y alcantarillado, mejora y ampliación de complejos deportivos, y mejora y ampliación de centros penitenciarios en diferentes departamentos del país. Por el contrario, el gasto devengado por los sectores educación y agricultura disminuyó.

Por otro lado, los proyectos incluidos en la Reconstrucción con Cambios a cargo del gobierno nacional contaron con un marco presupuestal de S/ 637 millones en 2018, del cual se ejecutó el 35 por ciento. Entre el 2017 y 2018 el marco presupuestal para los proyectos del gobierno nacional ascendió a S/ 734 millones, monto del cual se ha devengado el 31 por ciento.

Los **otros gastos de capital** del gobierno nacional disminuyeron en 23,9 por ciento en términos reales. Esta reducción se explica fundamentalmente por las menores transferencias al Programa de Saneamiento Urbano, así como para electrificación rural, las que fueron parcialmente compensadas por las mayores transferencias para el otorgamiento del Bono Familiar Habitacional.

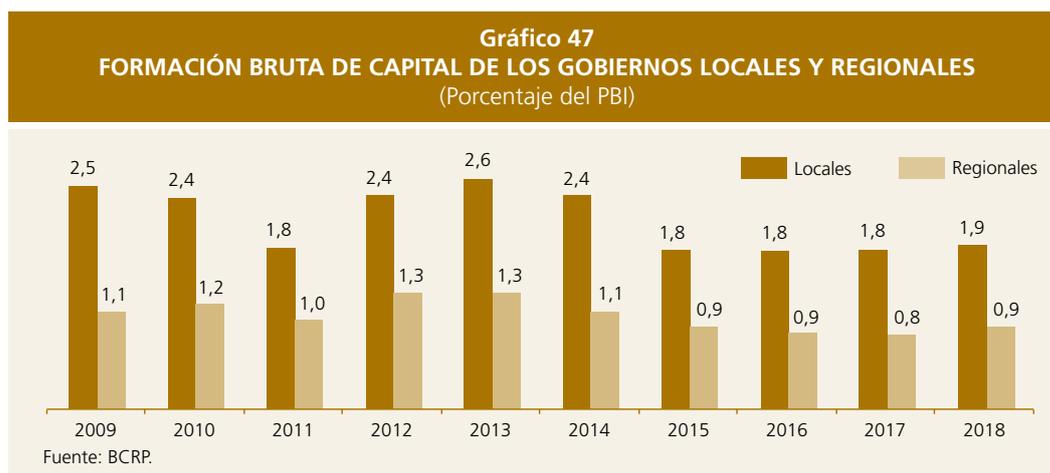
### Gobiernos regionales

En 2018 el gasto no financiero de los gobiernos regionales aumentó en 7,7 por ciento en términos reales. Este resultado se explica básicamente por el mayor gasto en remuneraciones (11,7 por ciento en términos reales), principalmente en los sectores educación y salud, así como en transferencias corrientes

(5,2 por ciento) y en formación bruta de capital (7,8 por ciento). Ello fue parcialmente contrarrestado por el menor gasto en bienes y servicios (-2,3 por ciento).

### Gobiernos locales

El gasto no financiero de los gobiernos locales aumentó en 10,5 por ciento en términos reales en 2018. Ello refleja el incremento de la formación bruta de capital (11,3 por ciento en términos reales), principalmente por la mayor ejecución de proyectos de transporte, saneamiento, agrícola y de mejora de los servicios de cultura y deporte (complejos deportivos).



### 3. Empresas estatales

En 2018 el resultado económico de las empresas estatales fue deficitario en S/ 2 160 millones, mayor al déficit del año anterior (S/ 1 137 millones), principalmente por el mayor déficit de Petroperú.

**Cuadro 55**  
**RESULTADO ECONÓMICO EN BASE CAJA DE LAS EMPRESAS ESTATALES**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Petroperú	-2 399	-1 465	-3 083	-0,4	-0,2	-0,4
Electroperú	-3	131	168	0,0	0,0	0,0
Regionales de Electricidad	716	597	624	0,1	0,1	0,1
Sedapal	-45	25	77	0,0	0,0	0,0
Otros	399	-426	55	0,1	-0,1	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>-1 331</b>	<b>-1 137</b>	<b>-2 160</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado y Ministerio de Economía y Finanzas.

**Petroperú** registró un déficit de caja de S/ 3 083 millones, mayor al de 2017, en razón a los mayores gastos corrientes (S/ 4 970 millones), principalmente en bienes y servicios, a lo que se sumó el que en 2018 no se registrara un ingreso por transferencias de capital del Tesoro Público (en 2017 ascendió a S/ 1 056 millones). Estos factores fueron parcialmente compensados por el aumento de los ingresos por ventas (S/ 3 737 millones), la menor formación bruta de capital en la modernización de la refinería de Talara, y el incremento de otros ingresos. El crecimiento de este último rubro se basó en las mayores devoluciones de impuestos (S/ 936 millones) por saldos a favor del exportador, la recuperación anticipada del IGV por la inversión en la refinería de Talara y por la recuperación de pagos indebidos por IGV e ISC aplicados al Turbo A1.

**Electroperú** registró un superávit de caja de S/ 168 millones, mayor al de 2017. A este resultado contribuyeron los mayores ingresos (S/ 150 millones), explicados principalmente por los mayores volúmenes de venta de energía en los mercados libre y *spot*, los cuales fueron parcialmente compensados por los mayores gastos corrientes (S/ 133 millones), en particular en bienes y servicios, impuestos y otros gastos (transferencias al Fondo de Inclusión Social Energético - FISE y a la Oficina de Normalización Previsional - ONP).

**Las empresas regionales de electricidad** registraron un superávit de caja conjunto de S/ 624 millones, mayor al de 2017. Se registraron mayores ingresos por ventas (S/ 206 millones), en particular de las empresas distribuidoras por el incremento de tarifas, una mayor demanda, y el aumento en el número de clientes y de otros ingresos, los cuales fueron compensados por el aumento de los gastos corrientes (S/ 166 millones), principalmente en bienes y servicios y pago de impuestos, así como por la reducción de los ingresos de capital, por las menores transferencias del Tesoro Público.

**Sedapal** registró un superávit de caja de S/ 77 millones, mayor al del año anterior. La empresa presentó mayores ingresos (S/ 292 millones) por el aumento en los volúmenes de venta y el incremento de tarifas de agosto de 2017, a lo que se suman los mayores ingresos por monitoreo de aguas subterráneas y cobro de servicios colaterales, lo cual fue compensado por un ascenso en los gastos corrientes (S/ 152 millones), en particular por la regularización del impuesto a la renta de 2017, así como la mayor formación bruta de capital en proyectos de ampliación y mejora de los sistemas de agua potable y alcantarillado, principalmente.

El **resto de empresas estatales**<sup>12</sup> registró un superávit de S/ 55 millones. Este resultado responde principalmente a las operaciones de FONAFE, debido a la menor transferencia de utilidades de esta entidad al Tesoro Público (en 2017 ascendió a S/ 700 millones, mientras que en 2018 a S/ 300 millones) y la disminución de "otros gastos de capital" (S/ 129 millones), por los menores aportes de capital de FONAFE a las empresas financieras (COFIDE y Agrobanco). Por otro lado, se registró un menor ingreso de capital (S/ 84 millones), por las menores transferencias del Tesoro Público a las empresas municipales, el cual fue parcialmente compensado por los mayores aportes de capital a Enapu, Corpac y Activos Mineros.

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

Durante 2018 el Estado adjudicó proyectos de inversión por un monto de US\$ 2 739 millones. Los dos más importantes fueron: el proyecto cuprífero Michiquillay en febrero por US\$ 1 950 millones a la empresa Southern Peru Copper Corporation; y el Terminal Portuario de Salaverry en mayo por US\$ 229 millones al Consorcio Transportadora Salaverry, conformado por las empresas Tramarsa y Naviera Tramarsa.

**Cuadro 56**  
**CONCESIONES, PRIVATIZACIONES E INICIATIVAS PRIVADAS: 2018**

Concesiones y proyectos	Fecha	Adjudicatario	Inversión
Yacimientos Cupríferos de Michiquillay	20 de febrero	Southern Perú Copper Corporation	1 950
Modernización y Desarrollo del Terminal Portuario Multipropósito de Salaverry	31 de mayo	Consorcio Transportadora Salaverry (Tramarsa; Naviera Tramarsa)	229
Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social:		Consorcio YOFC NETWORK (Yangtze Optical Fibre and Cable Company	129
La Libertad	27 de diciembre	(Hong Kong) Limited; Yachay	122
Áncash		Telecomunicaciones S.A.C.)	93
Arequipa			68
San Martín			
Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social:		Consorcio BANDTEL (Telkom S.R.LTDA; Consorcio DHMONT & CG & M	83
Huánuco	27 de diciembre	S.A.C.; DHMONT S.A.C. Contratistas	65
Pasco		Generales; Bandel S.A.C.)	
<b>TOTAL</b>			<b>2 739</b>

Fuente: Proinversión.

<sup>12</sup> Incluye empresas bajo el ámbito de FONAFE -excluyendo a Electroperú, Sedapal y empresas regionales de electricidad-, el propio FONAFE, empresas municipales y organismos públicos descentralizados.



En diciembre se adjudicaron seis proyectos de Bandas Anchas por un monto total de US\$ 560 millones. Cuatro proyectos de bandas anchas, correspondientes a las regiones de La Libertad, Áncash, Arequipa y San Martín, fueron adjudicados por un monto de US\$ 412 millones al Consorcio YOFC Network, mientras que los otros dos proyectos, correspondientes a las regiones de Huánuco y Pasco, lo fueron al Consorcio BANDTEL por un monto de US\$ 148 millones.

## 5. Deuda del sector público no financiero

A fines de 2018 la **deuda del sector público no financiero** ascendió a S/ 190,7 mil millones, equivalente a 25,8 por ciento del PBI, lo que significó un aumento de 0,9 puntos porcentuales del producto en el ratio de deuda respecto a 2017 debido a la mayor deuda interna, por efecto de mayores colocaciones de bonos soberanos tanto en la modalidad de creadores de mercado como en el marco de dos operaciones de administración de deuda llevadas a cabo en noviembre.

**Cuadro 57**  
**SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>DEUDA PÚBLICA (I+II)</b>	<b>156 663</b>	<b>173 976</b>	<b>190 741</b>	<b>23,9</b>	<b>24,9</b>	<b>25,8</b>
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>68 057</b>	<b>61 163</b>	<b>65 505</b>	<b>10,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,8</b>
Créditos	28 944	15 987	19 260	4,4	2,3	2,6
Organismos internacionales	22 591	12 510	11 525	3,4	1,8	1,6
Club de París	4 914	3 451	3 550	0,7	0,5	0,5
Proveedores	39	26	16	0,0	0,0	0,0
Banca internacional	1 400	0	4 168	0,2	0,0	0,6
Bonos	39 113	45 176	46 246	6,0	6,5	6,2
Bonos globales	39 113	38 696	39 506	6,0	5,5	5,3
Bonos de empresas públicas no financieras	0	6 480	6 740	0,0	0,9	0,9
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>88 606</b>	<b>112 813</b>	<b>125 236</b>	<b>13,5</b>	<b>16,2</b>	<b>16,9</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>77 743</b>	<b>98 530</b>	<b>112 209</b>	<b>11,8</b>	<b>14,1</b>	<b>15,2</b>
Créditos bancarios	5 379	3 640	3 902	0,8	0,5	0,5
Bonos del Tesoro Público	72 365	94 890	108 307	11,0	13,6	14,6
1. Bonos de Capitalización BCRP	704	645	645	0,1	0,1	0,1
2. Bonos por canje de deuda pública	1 020	770	543	0,2	0,1	0,1
3. Bonos Soberanos	64 116	87 506	102 009	9,8	12,5	13,8
4. Bonos de Reconocimiento	6 525	5 970	5 109	1,0	0,9	0,7
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>10 862</b>	<b>14 283</b>	<b>13 027</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
Nota:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 2/	4 049	3 549	3 278	0,6	0,5	0,4
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	93	441	270	0,0	0,1	0,0
Deuda Externa de COFIDE y Fondo Mivivienda	11 782	12 419	11 927	1,8	1,8	1,6
<b>Tenencia de Bonos Globales y Soberanos</b>	<b>103 228</b>	<b>126 201</b>	<b>141 515</b>	<b>15,7</b>	<b>18,1</b>	<b>19,1</b>
Residentes	44 471	54 315	61 789	6,8	7,8	8,3
No Residentes	58 758	71 886	79 726	9,0	10,3	10,8
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>64 116</b>	<b>87 506</b>	<b>102 009</b>	<b>9,8</b>	<b>12,5</b>	<b>13,8</b>
Residentes	40 363	48 910	57 229	6,2	7,0	7,7
No Residentes	23 753	38 596	44 780	3,6	5,5	6,0
<b>Bonos Globales</b>	<b>39 113</b>	<b>38 696</b>	<b>39 506</b>	<b>6,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>
Residentes	4 108	5 406	4 560	0,6	0,8	0,6
No Residentes	35 005	33 290	34 946	5,3	4,8	4,7
1/ La clasificación de la deuda en cuentas fiscales sigue el criterio de lugar de emisión de la obligación. 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.						
2/ Estimado. Valor nominal de los CRPAO emitidos entre mayo de 2006 y marzo de 2012, neto de las amortizaciones realizadas.						
Fuente: MEF, BCRP, Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP, COFIDE y Petroperú.						

La primera operación de administración de deuda tuvo como finalidad la recompra del bono global BG30MAR2019, financiada con la emisión de bonos soberanos bajo la modalidad de creadores de mercado; mientras que la segunda operación consistió en una operación de recompra del saldo del bono global BG30MAR2019, que no fue recomprado en la primera operación, y de los bonos soberanos BS12AGO2020 y BS12FEB2029, financiada con la nueva emisión de un bono soberano BS12FEB2029E. El saldo de la emisión de este último bono se utilizó tanto para el prepago de créditos con organismos internacionales en diciembre cuanto para el pre financiamiento de operaciones del sector público en 2019.

### 5.1 Deuda pública externa

A fines de 2018 la deuda externa del sector público no financiero, definida como préstamos y colocaciones netos en el exterior, ascendió a S/ 65,5 mil millones y representa el 34,3 por ciento de la deuda total.

Durante el año se realizó la operación de administración de deuda de recompra del bono global BG30MAR2019 en noviembre (US\$ 265 millones) y el desembolso de un crédito a Petroperú garantizado por la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación - CESCE (US\$ 1 267 millones) en el mismo mes.

Asimismo, en diciembre se realizó una operación de prepago de créditos con organismos internacionales (US\$ 543 millones): Banco Mundial (US\$ 213 millones), Banco Interamericano de Desarrollo (US\$ 80 millones) y Corporación Andina de Fomento (US\$ 250 millones).

### 5.2 Deuda interna

El saldo de la deuda interna del sector público no financiero a fines de 2018 ascendió a S/ 125,2 mil millones, lo que implicó un incremento de S/ 12,4 mil millones con respecto al saldo de fines de 2017. Este aumento se explica, principalmente, por las mayores colocaciones de bonos soberanos, cuyo saldo alcanzó los S/ 102 mil millones, del cual el 43,9 por ciento se encuentra en poder de no residentes.

La primera operación de administración de deuda que tuvo como finalidad la recompra del bono global BG30MAR2019, se financió mediante la colocación de bonos soberanos en la modalidad de creadores de mercado (S/ 822 millones); y la segunda, que tuvo como finalidad la recompra del saldo del bono global BG30MAR2019 y de los bonos soberanos BS12AGO2020 y BS12FEB2029, se financió mediante la emisión de un nuevo bono soberano BS12FEB2029E en la plataforma Euroclear (S/ 10 350 millones).

### 5.3 Deuda neta<sup>13</sup>

La deuda neta del sector público no financiero pasó de S/ 66,6 mil millones en 2017 a S/ 83,6 mil millones en 2018, representando el 11,3 por ciento del PBI a fines de este último año. Este resultado se explicó por el aumento de la deuda bruta en 0,9 puntos porcentuales del producto y la reducción de los activos del sector público no financiero en 0,9 puntos porcentuales del producto.

<sup>13</sup> 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).



**Cuadro 58**  
**DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

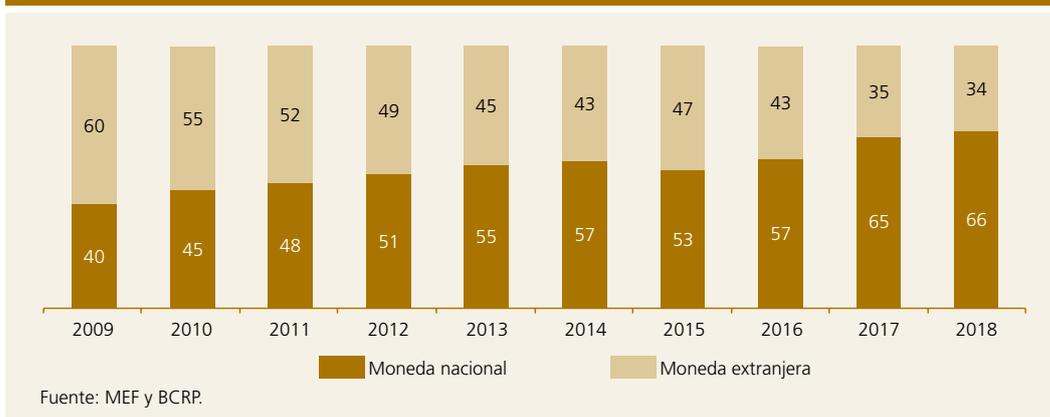
Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda neta	Activos	Pasivos	Deuda neta
2009	49 189	97 813	48 624	13,4	26,7	13,3
2010	52 734	100 157	47 422	12,5	23,8	11,3
2011	65 824	101 737	35 914	14,0	21,6	7,6
2012	81 130	101 225	20 094	15,9	19,9	4,0
2013	90 041	105 087	15 046	16,5	19,2	2,8
2014	96 994	114 432	17 438	16,9	19,9	3,0
2015	109 033	142 241	33 208	17,9	23,3	5,4
2016	111 649	156 663	45 014	17,0	23,9	6,9
2017	107 414	173 976	66 561	15,4	24,9	9,5
2018	107 185	190 741	83 556	14,5	25,8	11,3

Fuente: MEF, BCRP, Banco de la Nación, ONP, EsSalud y Petroperú.

#### 5.4 Deuda por monedas

Respecto a 2017 la participación de la deuda en moneda extranjera se redujo en 1 punto porcentual, de 35 a 34 por ciento, como consecuencia de las operaciones de administración de deuda que implicaron la recompra de parte de un bono global y el prepago de créditos con organismos internacionales, efecto que, sin embargo, fue atenuado por el desembolso del crédito a Petroperú garantizado por CESCE y el efecto de la depreciación del sol sobre el valor de la deuda en moneda extranjera.

**Gráfico 48**  
**SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR MONEDA**  
(Estructura porcentual)



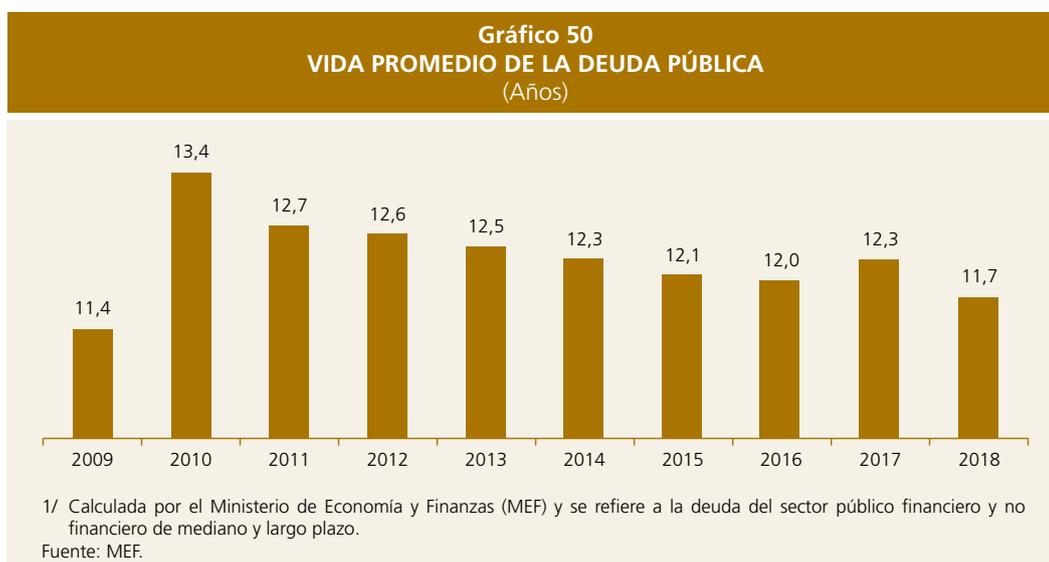
#### 5.5 Deuda por tipos de tasa de interés

El porcentaje de la deuda pública del sector público no financiero a tasa fija pasó de 93 por ciento en 2017 a 94 por ciento en 2018. En los últimos diez años la deuda a tasa fija se ha incrementado en 7 puntos porcentuales.



## 5.6 Vida promedio de la deuda

A fines de 2018 la vida promedio de la deuda pública total de mediano y largo plazo fue de 11,7 años, menor a la registrada a fines de 2017 (12,3 años). A nivel desagregado, la deuda pública externa (11,9 años) cuenta con una vida promedio ligeramente mayor que la deuda pública interna (11,5 años).





**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*Militar de espaldas. S. XIX*  
Acuarela. 0.33 x 0.26 m.

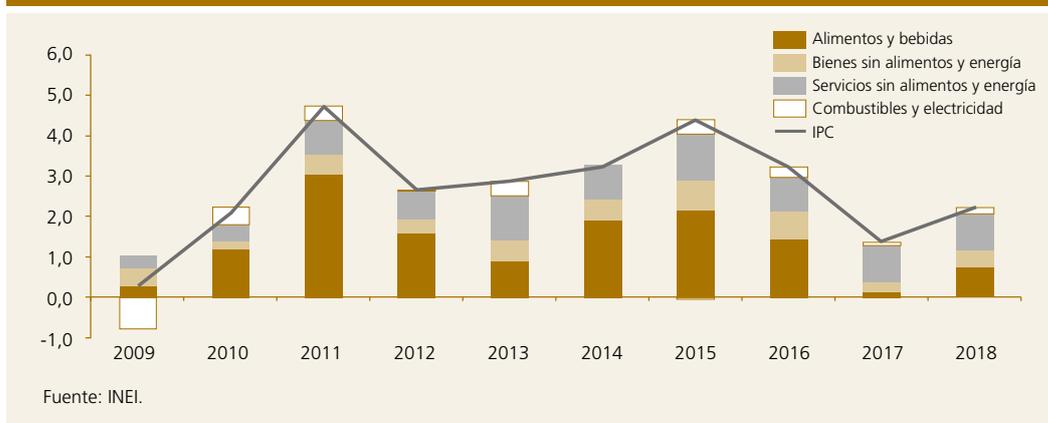
# INFLACIÓN IV

En 2018 la inflación anual, medida por la variación del índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, fue 2,19 por ciento. Este valor se ubicó cerca al punto medio del rango meta (1 - 3 por ciento) en un contexto en el que la actividad económica aún permanece por debajo de su potencial y con expectativas de inflación ancladas dentro del rango meta.

La inflación se mantuvo dentro del rango meta durante la mayor parte del año; sin embargo, como consecuencia de un efecto base asociado al fenómeno El Niño Costero de 2017, se ubicó temporalmente por debajo del nivel inferior del rango meta entre los meses de marzo y mayo de 2018. Este hecho se registró básicamente debido a la evolución mostrada por el rubro de alimentos, que pasó de un incremento de 0,3 por ciento en diciembre de 2017 a una caída de 2,6 por ciento en marzo para luego aumentar a 2,0 por ciento en diciembre de 2018. La inflación que excluye estos componentes, y por ello es un mejor indicador de la tendencia inflacionaria, continuó manteniéndose alrededor del centro de la meta, creciendo ligeramente de 2,15 por ciento en 2017 a 2,21 por ciento en 2018.



**Gráfico 52**  
**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DEL IPC ANUAL**  
 (Puntos porcentuales)



**Cuadro 59**  
**INFLACIÓN**  
 (Variaciones porcentuales)

	Peso	2016	2017	2018	Var.% prom. 2002-2018 1/
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>3,23</b>	<b>1,36</b>	<b>2,19</b>	<b>2,79</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>2,87</b>	<b>2,15</b>	<b>2,21</b>	<b>2,17</b>
<b>a. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>3,41</b>	<b>1,24</b>	<b>2,25</b>	<b>1,83</b>
Textil y calzado	5,5	1,71	1,53	0,92	2,16
Aparatos electrodomésticos	1,3	0,54	0,89	1,32	-0,34
Resto industriales	14,9	4,29	1,16	2,83	1,80
<b>b. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>2,54</b>	<b>2,70</b>	<b>2,19</b>	<b>2,44</b>
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,96	4,58	4,73	4,08
Alquileres	2,4	1,79	0,38	1,27	0,59
Salud	1,1	5,00	1,83	1,76	2,90
Transporte	8,9	1,67	1,38	1,09	2,58
Consumo de agua	1,6	0,00	13,04	0,00	4,71
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>3,66</b>	<b>0,46</b>	<b>2,17</b>	<b>3,42</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>37,8</b>	<b>3,54</b>	<b>0,31</b>	<b>1,95</b>	<b>3,39</b>
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	3,17	-4,83	-1,32	1,94
Pan	1,9	0,76	0,87	0,94	3,68
Arroz	1,9	1,62	2,11	-0,23	1,67
Azúcar	0,5	10,03	-3,67	-11,45	2,00
Fideos	0,5	1,28	0,71	2,54	2,44
Aceites	0,5	2,24	4,84	-2,10	3,28
Papa	0,9	1,75	-38,99	27,16	4,52
Pescado fresco y congelado	0,7	9,92	-7,23	-5,95	2,76
Comidas fuera del hogar	11,7	4,61	3,65	2,19	3,77
<b>b. Combustibles y electricidad</b>	<b>5,7</b>	<b>4,48</b>	<b>1,55</b>	<b>3,67</b>	<b>3,63</b>
<b>Combustibles</b>	<b>2,8</b>	<b>0,61</b>	<b>3,95</b>	<b>5,35</b>	<b>3,45</b>
Gasolina y lubricantes	1,3	-1,13	5,05	7,75	2,91
Gas	1,4	1,64	3,08	3,28	2,18
<b>Electricidad</b>	<b>2,9</b>	<b>7,53</b>	<b>-0,21</b>	<b>2,39</b>	<b>3,11</b>

1/ En 2002 se introdujo el régimen de metas explícitas de inflación.  
 Fuente: INEI.

El rubro que mayor incidencia tuvo en el resultado de la inflación interanual fue el de matrícula y pensión de enseñanza (0,49 puntos porcentuales) como resultado del reajuste de las pensiones de colegios

particulares, universidades privadas e institutos de educación superior al inicio del año lectivo 2018. El segundo rubro en términos de su contribución fue el de comidas fuera del hogar con 0,3 puntos porcentuales. No obstante, cabe mencionar que el alza de precios en este rubro ha sido el menor en los últimos 10 años. En el caso de rubros como compra de vehículos, gaseosas y cigarrillos, su mayor contribución a la inflación anual reflejó el alza en el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC). En otros casos, como papa y cebolla, se explicó por menores siembras. Estos aumentos fueron compensados parcialmente por la caída registrada en los precios de huevos, azúcar, servicios de telefonía, pescado y pollo.

**Cuadro 60**  
**RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: 2018**

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,9	0,49	Huevos	0,6	-18,9	-0,10
Comidas fuera del hogar	11,7	2,2	0,30	Azúcar	0,5	-11,4	-0,07
Papa	0,9	27,2	0,21	Teléfonos	2,9	-2,9	-0,05
Compra de vehículos	1,6	12,2	0,19	Pescado fresco y congelado	0,7	-6,0	-0,04
Cebolla	0,4	54,3	0,17	Carne de pollo	3,0	-1,3	-0,04
Gasolina y lubricantes	1,3	7,7	0,09	Plátano	0,3	-7,8	-0,03
Pasaje urbano	8,5	1,0	0,08	Otras menestras	0,2	-7,8	-0,02
Electricidad	2,9	2,4	0,08	Mandarina	0,2	-5,8	-0,01
Bebidas gaseosas	1,3	5,1	0,07	Otros productos lácteos	0,4	-3,1	-0,01
Cigarrillos	0,1	21,3	0,05	Fréjol	0,1	-6,9	-0,01
<b>Total</b>			<b>1,73</b>	<b>Total</b>			<b>-0,38</b>

Fuente: INEI.

## 1. Inflación sin alimentos y energía

La inflación sin alimentos y energía, indicador que refleja la inflación tendencial, se ubicó dentro del rango meta. El componente de bienes pasó de 1,2 por ciento en 2017 a 2,3 por ciento en 2018, principalmente como reflejo en el alza de la compra de vehículos. Por el contrario, el componente de servicios registró un menor ritmo de crecimiento, desde 2,7 por ciento en 2017 a 2,2 por ciento en 2018, incidiendo en este resultado principalmente la reducción de las tarifas telefónicas.

**Gráfico 53**  
**BIENES Y SERVICIOS DEL IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)





## Bienes

En 2018, las mayores alzas entre los bienes se registraron en los rubros cigarrillos (21,3 por ciento) y compra de vehículos (12,2 por ciento), resultado asociado al alza del ISC y al aumento del tipo de cambio en el año (3,6 por ciento).

En mayo, se elevó el ISC a los cigarrillos de S/ 0,18 a S/ 0,27 soles por cigarrillo rubio o negro. Asimismo, el ISC a automóviles nuevos con motor a gasolina se incrementó de 0 a 10 por ciento y el de los automóviles nuevos a petróleo subió de 30 a 40 por ciento.

## Servicios

En 2018 destacó la reducción de las tarifas de **servicio telefónico** (-2,9 por ciento). Esto se debió a la aplicación a la telefonía fija del régimen de regulación de precios tope por factor de productividad aprobado en el mes de junio, así como por otras medidas dadas por el organismo regulador Osiptel en el mes de marzo, como la reducción de las tarifas de las llamadas de teléfonos fijos a móviles.

El **pasaje urbano**, que incluye los servicios de buses, micros, taxis y mototaxis, presentó un incremento de 1,0 por ciento, menor al de años anteriores (1,4 por ciento en 2017, 1,9 por ciento en 2016 y 2,9 por ciento en 2015), explicado por la fuerte competencia en este sector.

El rubro **matrículas y pensión de enseñanza** aumentó 4,9 por ciento, tasa ligeramente mayor a la de 2017 (4,7 por ciento). Al inicio del año lectivo destacaron los aumentos de las pensiones de los colegios particulares (7,2 por ciento), universidades privadas (3,6 por ciento) e institutos de educación superior (1,9 por ciento).

## 2. Variación de precios de alimentos y energía

Los precios de alimentos y energía, cuyas variaciones están relacionadas principalmente a factores de oferta, mostraron un comportamiento volátil durante el año 2018. Por un lado, destacó el incremento de los precios de la papa y la cebolla por menores siembras en las regiones abastecedoras, y por otro lado, disminuyeron los precios del pollo, azúcar, huevo y pescado por un mayor abastecimiento. Adicionalmente, se elevaron las tarifas de electricidad y los precios de los combustibles. Con ello, la inflación de alimentos y energía se aceleró de 0,46 por ciento en 2017 a 2,17 por ciento en 2018.

### Alimentos

En 2018 la **papa** y la **cebolla** se ubicaron entre los productos con mayor contribución ponderada a la inflación.

El precio de la **papa** aumentó 27,2 por ciento, debido principalmente a los menores envíos de Huánuco a Lima Metropolitana. Las siembras en esa región, una de las principales abastecedoras de papa, disminuyeron 9 por ciento en la campaña agosto 2017-julio 2018 con respecto a la campaña anterior. El precio de la **cebolla** registró un alza de 54,3 por ciento. Las siembras en Arequipa, la mayor región productora de cebolla, disminuyeron 12 por ciento en el mismo período. En las decisiones de siembras de los dos cultivos influyeron los menores precios de la campaña anterior.

Estas alzas fueron en parte contrarrestadas por los menores precios de los **huevos, azúcar y carne de pollo**, ante una mayor oferta de dichos bienes. La producción de huevos aumentó 8 por ciento con respecto al año 2017, mientras que la de azúcar creció 9,5 por ciento en el mismo período. En el caso de la carne de pollo, las colocaciones de pollos bebé correspondientes a la oferta del año 2018 aumentaron 8,1 por ciento con respecto al año anterior.

## Energía

Las alzas de las **tarifas eléctricas** se debieron principalmente a la actualización del valor de los componentes de generación y distribución, afectados por variables como el tipo de cambio y el índice de precios al por mayor, así como por la revisión de los peajes y cargos unitarios de liquidación incluidos en la transmisión y por la puesta en operación comercial de líneas de transmisión.

El alza de precios de la **gasolina y los lubricantes** reflejó los mayores márgenes de las refinerías locales y de distribución minorista. Otro factor fue el aumento del ISC en el mes de mayo, que gravó los precios de los combustibles más contaminantes (diésel y gasolina de bajo octanaje).

### 3. Inflación nacional

En 2018, la inflación nacional fue 2,48 por ciento, cifra mayor al resultado de 2017 (1,50 por ciento, la menor inflación desde 2009). La diferencia se debe a que en 2017 los precios de algunos alimentos agrícolas disminuyeron ante la reversión de los choques de oferta originados principalmente por las alteraciones climáticas del año 2016. La inflación sin alimentos y energía a nivel nacional registró una tasa de 2,4 por ciento en 2018, similar a la del año 2017. Con estos resultados, la inflación a nivel nacional sigue aproximándose al nivel de Lima.

La inflación nacional es calculada como la inflación promedio de las 26 principales ciudades del país. En 2018, 23 ciudades registraron tasas de inflación mayores a la de Lima y dos ciudades presentaron variaciones menores.



Las ciudades con mayor inflación en 2018 fueron Ica (4,2 por ciento), Huancavelica (4,1 por ciento), Puno (4,0 por ciento) y Cerro de Pasco (3,8 por ciento).

En estas cuatro ciudades las comidas fuera del hogar aparecen como uno de los rubros con mayor contribución a la inflación. En Ica y Huancavelica, el alza del pasaje urbano impactó en el IPC, mientras que matrículas y pensión de enseñanza fue otro de los rubros con mayor incremento en Ica, Huancavelica y Cerro de Pasco. En Puno y Cerro de Pasco el aumento de los precios de las bebidas gaseosas debido al alza del ISC también fue relevante.



En lo que respecta a la inflación sin alimentos y energía, 16 ciudades registraron una variación de precios mayor a la de Lima, mientras que 9 ciudades registraron una menor.



Ica, Ayacucho, Huancayo y Tacna son las ciudades con una mayor tasa de inflación sin alimentos y energía, siendo pasaje urbano y matrícula y pensión de enseñanza los rubros de mayor contribución a este indicador. La compra de vehículos, afectada por el alza del ISC y del tipo de cambio, es otro de los rubros con mayor contribución ponderada a la inflación sin alimentos y energía en Huancayo y Tacna.



**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*Vendedora de pescado en burro. S. XIX*  
Acuarela. 0.31 x 0.24 m.

# V LIQUIDEZ Y CRÉDITO

## 1. Política monetaria

En 2018, la política monetaria del BCRP mantuvo una posición expansiva, con el objetivo de garantizar que la inflación y sus expectativas se mantengan dentro del rango meta, en un contexto en donde la actividad económica se ubicó por debajo de su potencial, afectada por la incertidumbre externa. Esta posición expansiva de la política monetaria se reflejó en la tasa de interés real de referencia, que durante todo el año se ubicó por debajo de la tasa de interés real neutral (1,75 por ciento). La decisión de mantener esta posición tomó en cuenta los siguientes factores:

- i. La tasa de **inflación interanual** y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubicaron en el rango meta durante la mayor parte del año, aunque la inflación total se ubicó temporalmente por debajo del nivel inferior del rango meta en los primeros meses del año, como consecuencia del efecto base asociado al fenómeno El Niño Costero de 2017. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se encontró dentro de dicho rango durante todo el año.
- ii. Las **expectativas de inflación** se ubicaron dentro del rango meta.
- iii. Los **indicadores de la actividad económica** mostraron signos de recuperación en el año, aunque el nivel de la actividad económica se mantuvo por debajo de su potencial. En este contexto, la brecha del producto estimada para 2018 continúa siendo negativa, lo que indica que se mantiene la ausencia de presiones inflacionarias de demanda.
- iv. Un mayor riesgo con respecto a la **actividad económica mundial** y una mayor volatilidad financiera, asociados a las tensiones comerciales observadas durante el año y a la incertidumbre con respecto a los mercados financieros internacionales.

En ese sentido, se redujo la tasa de referencia en 25 puntos básicos en dos oportunidades, en enero y en marzo, pasando de 3,25 a 2,75 por ciento, nivel en el que se mantuvo el resto del año. El Directorio del BCRP reiteró en sus últimos comunicados del año que *“considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria en tanto las expectativas de inflación permanezcan ancladas en un entorno en el que el nivel de actividad económica se encuentre debajo de su potencial”*. Como resultado de estas acciones de política monetaria, la inflación y sus expectativas se ubicaron al cierre del año dentro del rango meta de inflación (1 a 3 por ciento).

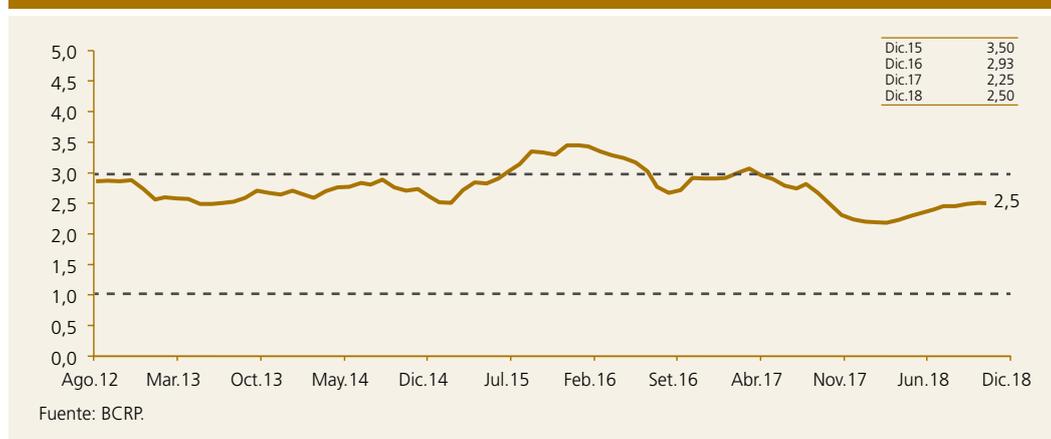
**Gráfico 56**  
**TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA NOMINAL Y REAL\***  
 (En porcentaje)



Ante la recuperación de la actividad económica, se observó una aceleración en el ritmo de expansión del crédito en soles. Asimismo, el BCRP, con el objetivo de flexibilizar las condiciones financieras domésticas y mantener su posición expansiva, en un contexto de alza de las tasas de interés internacionales asociada con la normalización de la política monetaria de las economías avanzadas, mantuvo en 5,0 por ciento la tasa de encaje en soles, mientras que redujo, tanto la tasa de encaje marginal en dólares como el tope de la tasa de encaje medio, de 40 a 35 por ciento en el primer semestre. En línea con lo anterior, en noviembre el Directorio acordó modificar la tasa de remuneración al encaje en moneda extranjera, a la tasa LIBOR a 1 mes menos 50 puntos básicos, puesto que desde febrero de 2013 esta tasa de remuneración era el 25 por ciento de la tasa LIBOR a 1 mes.

Dichas medidas contribuyeron a aliviar el impacto del aumento de las tasas de interés internacionales en las tasas de interés de dólares en el mercado local y, al mismo tiempo, a que se fortalezca el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

**Gráfico 57**  
**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES**  
 (En porcentaje)





**Cuadro 61**  
**EVOLUCIÓN DEL RÉGIMEN DE ENCAJE**  
 (En porcentaje)

	Moneda nacional			Moneda extranjera Régimen general	
	Tasa de encaje	Depósitos en cuenta corriente	Tasa de encaje mínimo legal	Tasa de encaje marginal para depósitos	Tope tasa de encaje medio
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
Ene.18	5,0	1,00	5,0	39	39
Feb.18	5,0	1,00	5,0	38	38
Mar.18	5,0	1,00	5,0	37	37
Abr.18	5,0	1,00	5,0	36	36
May.18	5,0	1,00	5,0	36	36
Jun.18	5,0	1,00	5,0	36	36
Jul.18	5,0	1,00	5,0	35	35
Ago.18	5,0	1,00	5,0	35	35
Set.18	5,0	1,00	5,0	35	35
Oct.18	5,0	1,00	5,0	35	35
Nov.18	5,0	1,00	5,0	35	35
Dic.18	5,0	1,00	5,0	35	35

Fuente: BCRP.



## 2. Tasas de interés

Con la reducción de la tasa de referencia del BCRP en 50 puntos básicos durante 2018, la tasa interbancaria presentó una disminución desde 3,26 por ciento en diciembre de 2017 a 2,75 por ciento en diciembre de 2018. Asimismo, las tasas de interés en los mercados de créditos y depósitos presentaron una tendencia descendente en el primer semestre del año, para luego presentar un comportamiento ascendente en el resto del año, asociado a las mayores necesidades de liquidez de las empresas bancarias para atender la demanda de crédito en soles, lo que incentivó una mayor competencia por captar fondos. En dicho contexto, el BCRP atendió la mayor demanda de liquidez en moneda nacional mediante operaciones de reporte de monedas y títulos valores a plazos.

**Cuadro 62**  
**TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN SOLES**  
(En porcentaje)

	2016	2017	2018	Variación 2018/2017
Interbancaria	4,4	3,3	2,8	-0,5
Pasiva preferencial a 90 días	4,9	3,4	4,0	0,6
Depósitos hasta 30 días 1/	4,3	3,1	3,3	0,2
Depósitos 31 a 360 días 1/	4,9	4,0	3,8	-0,3
Depósitos a más de 360 días 1/	5,3	5,1	4,5	-0,6
Créditos a grandes empresas	7,1	6,2	6,4	0,2
Créditos a medianas empresas	10,4	9,7	9,8	0,2
Créditos a pequeñas empresas	21,7	19,8	18,5	-1,3
Créditos a micro empresas	37,2	36,3	32,7	-3,6
Créditos hipotecarios	8,5	7,7	7,6	-0,1
Activa preferencial a 90 días	5,4	3,6	4,5	0,9
FTAMN 2/	21,2	21,8	21,0	-0,9

1/ Las tasas de los depósitos corresponden a 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 y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En el caso de las tasas de interés en dólares, el incremento de la tasa de política de la Reserva Federal en 100 puntos básicos originó que la tasa interbancaria y la activa preferencial corporativa a 90 días se incrementen, aunque en menor magnitud que las tasas del mercado monetario internacional, por la flexibilización de las condiciones monetarias en dólares mediante la reducción del encaje marginal de 40 a 35 por ciento. Las tasas de interés aumentaron de forma moderada en los segmentos de créditos a grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas e hipotecario. En el caso de las tasas de depósitos, en promedio subieron 65 puntos básicos.



**Cuadro 63**  
**TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES**  
(En porcentaje)

	2016	2017	2018	Variación 2018/2017
Tasa Libor a 3 meses	1,0	1,7	2,8	1,1
Interbancaria	0,6	1,3	2,3	0,9
Pasiva preferencial a 90 días	0,7	1,4	2,5	1,0
Depósitos hasta 30 días 1/	0,3	1,1	1,9	0,8
Depósitos 31 a 360 días 1/	0,6	1,1	1,6	0,5
Depósitos a más de 360 días 1/	1,1	1,1	1,7	0,6
Créditos a grandes empresas	5,0	5,3	5,5	0,3
Créditos a medianas empresas	6,9	6,4	6,9	0,5
Créditos a pequeñas empresas	10,7	7,3	9,9	2,6
Créditos a micro empresas	15,4	14,6	7,1	-7,5
Créditos hipotecarios	6,1	5,9	6,1	0,2
Activa preferencial a 90 días	1,2	2,3	3,6	1,3
FTAMEX 2/	7,8	7,3	8,0	0,7

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 y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

### 3. Agregados monetarios y crediticios

Las tasas de crecimiento anual de la liquidez y del crédito en moneda nacional se aceleraron en 2018. El incremento de la liquidez en moneda nacional fue de 12,1 por ciento y en moneda extranjera, 0,1 por ciento. De esta manera, el coeficiente de dolarización de la liquidez disminuyó de 33,2 por ciento en diciembre de 2017 a 30,8 por ciento en diciembre de 2018.

El crédito total al sector privado se elevó 8,7 por ciento, tasa mayor a la registrada en el año 2017 (6,7 por ciento). El crecimiento del crédito en moneda nacional fue de 11,6 por ciento, en tanto que el componente en moneda extranjera aumentó en 1,9 por ciento. El coeficiente de dolarización del crédito disminuyó de 30,1 por ciento en diciembre de 2017 a 28,2 por ciento en diciembre de 2018.

#### 3.1 Circulante

El saldo del circulante en manos del público a diciembre de 2018 fue de S/ 49 827 millones, lo que representó el 6,7 por ciento del PBI y un aumento de S/ 3 648 millones (7,9 por ciento) con respecto a diciembre de 2017.

**Gráfico 59**  
**CIRCULANTE 1/**  
(Porcentaje del PBI)



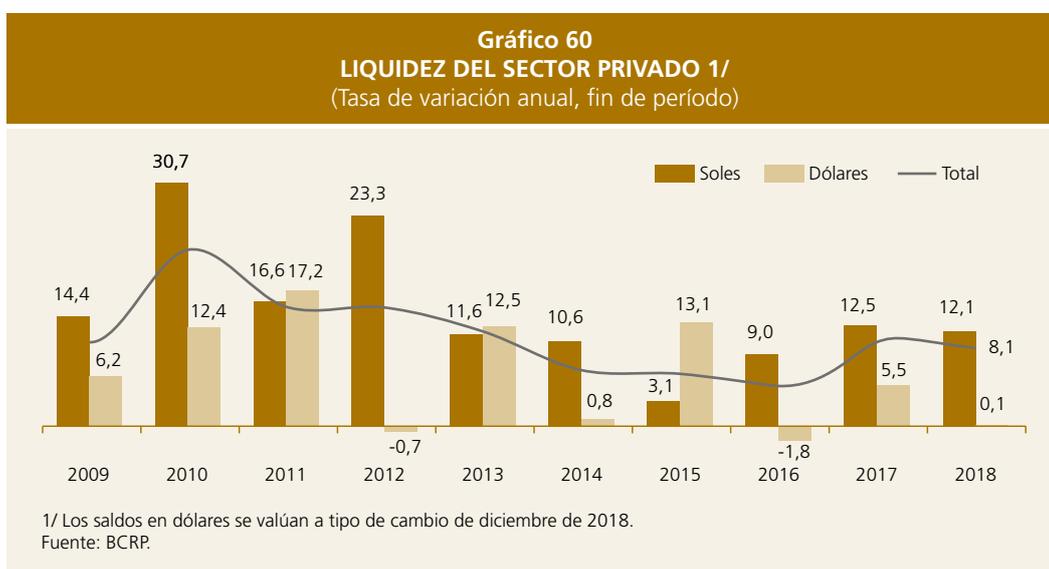
En billetes, tanto en valor como en unidades, destaca la participación de la denominación de S/ 100 y en monedas, las denominaciones de S/ 0,10 y S/ 1,00 presentan el mayor volumen de circulación, principalmente para atender las transacciones de transporte público y de negocios minoristas.

Cuadro 64 ESTRUCTURA DEL CIRCULANTE EMITIDO POR DENOMINACIÓN: DICIEMBRE 2018				
Billetes	Mill. Unidades	Dist. % Unidades	Valor Mill. S/	Dist. % Valor
10	122	14,2	1 220	2,2
20	156	18,2	3 122	5,5
50	155	18,0	7 726	13,7
100	405	47,2	40 498	71,6
200	20	2,3	4 022	7,1
<b>TOTAL</b>	<b>858</b>	<b>100,0</b>	<b>56 588</b>	<b>100,0</b>
Monedas	Mill. Unidades	Dist. % Unidades	Valor Mill. S/	Dist. % Valor
0,05	505	11,7	25	1,0
0,10	1 577	36,5	158	6,0
0,20	451	10,4	90	3,4
0,50	499	11,6	250	9,4
1,00	941	21,8	941	35,5
2,00	181	4,2	363	13,7
5,00	165	3,8	824	31,1
<b>TOTAL</b>	<b>4 319</b>	<b>100,0</b>	<b>2 651</b>	<b>100,0</b>

Fuente: BCRP.

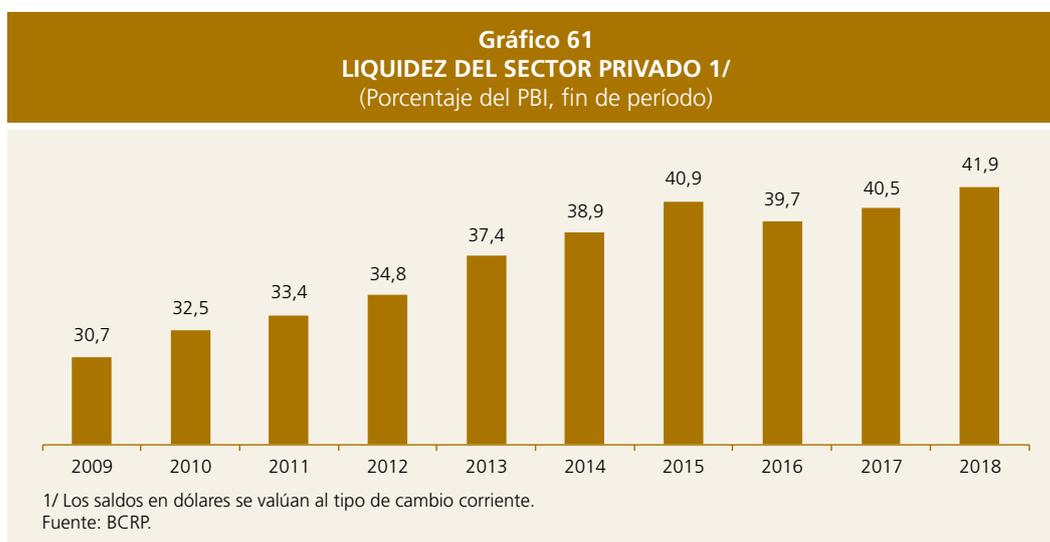
### 3.2 Liquidez

Durante 2018 la tasa de crecimiento de la liquidez fue de 8,1 por ciento, evolución que reflejó el mayor incremento de los depósitos en soles (13,8 por ciento en 2018) en tanto que los depósitos en dólares disminuyeron 0,2 por ciento. En consecuencia, el coeficiente de dolarización de los depósitos fue 37,3 por ciento, menor que el registrado en 2017 (40,4 por ciento).





El dinamismo de la liquidez se reflejó en un aumento del ratio de este agregado con respecto al PBI, indicador del grado de profundización financiera de la economía. Así, dicho indicador pasó de 40,5 por ciento en 2017 a 41,9 por ciento en 2018.



**Cuadro 65**  
**PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS 1/**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2016	2017	2018	2017	2018
Circulante	43 295	46 178	49 827	6,7	7,9
Dinero	73 805	81 713	92 248	10,7	12,9
<b>Depósitos</b>	<b>212 515</b>	<b>235 693</b>	<b>254 929</b>	<b>10,9</b>	<b>8,2</b>
<u>En moneda nacional</u>	<u>122 284</u>	<u>140 362</u>	<u>159 748</u>	<u>14,8</u>	<u>13,8</u>
Depósitos a la vista	30 509	35 535	42 422	16,5	19,4
Depósitos de ahorro	40 696	45 692	53 725	12,3	17,6
Depósitos a plazo	51 078	59 135	63 601	15,8	7,6
<u>En moneda extranjera (Millones de US\$)</u>	<u>26 775</u>	<u>28 288</u>	<u>28 244</u>	<u>5,7</u>	<u>-0,2</u>
Depósitos a la vista	9 922	9 752	10 024	-1,7	2,8
Depósitos de ahorro	8 344	9 142	8 953	9,6	-2,1
Depósitos a plazo	8 509	9 394	9 267	10,4	-1,3
<b>Liquidez</b>	<b>260 654</b>	<b>286 878</b>	<b>310 061</b>	<b>10,1</b>	<b>8,1</b>
En moneda nacional	170 211	191 498	214 598	12,5	12,1
En moneda extranjera (Millones de US\$)	26 838	28 302	28 327	5,5	0,1

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio de diciembre de 2018.  
Fuente: BCRP.

En 2018, el crecimiento de la liquidez en soles fue principalmente producto del crecimiento de los depósitos a la vista (19,4 por ciento) y de los depósitos de ahorro (17,6 por ciento). Los depósitos a plazo aumentaron a una tasa menor (7,6 por ciento). La liquidez en moneda extranjera se expandió 0,1 por ciento en 2018, luego de haber crecido 5,5 por ciento el año anterior. El único rubro que tuvo un crecimiento positivo fue el de los depósitos a la vista en dólares, que aumentó 2,8 por ciento.

Cabe señalar que mientras los agentes del sector privado no financiero incrementaron sus depósitos en soles y redujeron sus depósitos en dólares, los principales inversionistas institucionales como las AFP y fondos mutuos redujeron ambos tipos de depósitos.

Por tipo de depositante, los depósitos de las personas naturales y organismos sin fines de lucro crecieron en 8,6 por ciento durante el año, tasa mayor a la observada en el caso de los depósitos de las empresas, las cuales crecieron 7,3 por ciento. En ambos segmentos, el crecimiento estuvo liderado por depósitos en moneda nacional (13,8 por ciento en el caso de las personas naturales y 13,9 por ciento en el caso de las empresas). En moneda extranjera, los depósitos de las empresas crecieron marginalmente (0,7 por ciento), pero en el caso de las personas naturales estos depósitos disminuyeron 0,8 por ciento.

Cuadro 66 DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/					
	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>Personas naturales</b>	<b>141 064</b>	<b>157 352</b>	<b>170 906</b>	<b>11,5</b>	<b>8,6</b>
En soles	89 700	101 577	115 564	13,2	13,8
En dólares (Millones de US\$)	15 242	16 551	16 422	8,6	-0,8
<b>Personas jurídicas</b>	<b>71 451</b>	<b>78 341</b>	<b>84 023</b>	<b>9,6</b>	<b>7,3</b>
En soles	32 584	38 785	44 184	19,0	13,9
En dólares (Millones de US\$)	11 533	11 738	11 822	1,8	0,7
<b>Total</b>	<b>212 515</b>	<b>235 693</b>	<b>254 929</b>	<b>10,9</b>	<b>8,2</b>
En soles	122 284	140 362	159 748	14,8	13,8
En dólares (Millones de US\$)	26 775	28 288	28 244	5,7	-0,2

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2018.  
Fuente: BCRP.

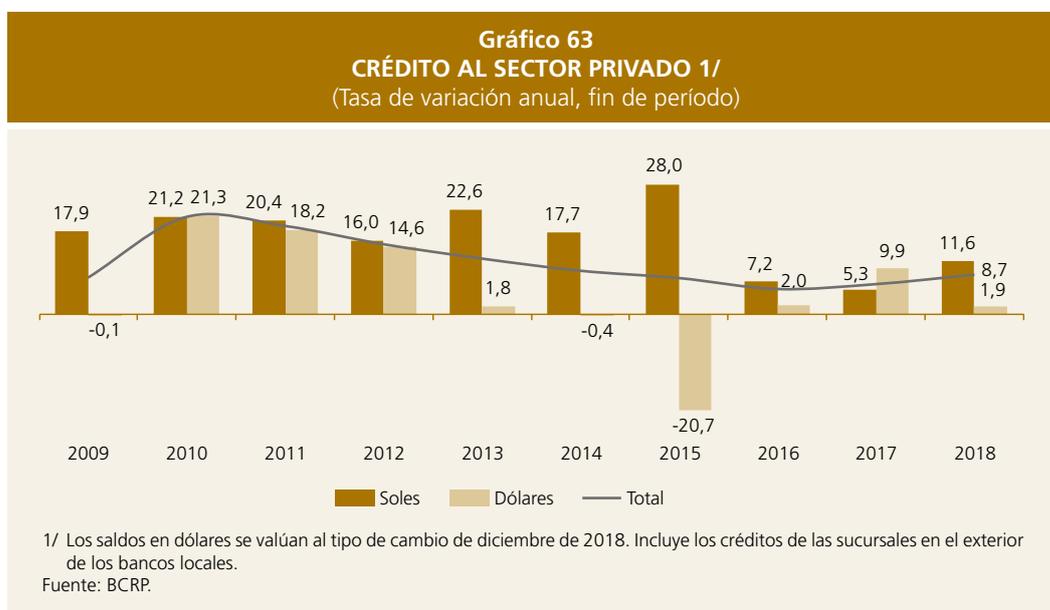
El coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo en 2,4 puntos porcentuales a lo largo del año (de 33,2 a 30,8 por ciento). Asimismo, la dolarización de los depósitos cayó de 40,4 por ciento en diciembre de 2017 a 37,3 por ciento en diciembre de 2018.



### 3.3 Crédito al sector privado

La tasa de crecimiento del crédito total al sector privado se aceleró de 6,7 por ciento en 2017 a 8,7 por ciento en 2018. Como porcentaje del PBI, el saldo de crédito al sector privado representó el 42,2 por ciento, nivel más alto que el observado el año previo (40,7 por ciento).

El contexto de incertidumbre en los mercados financieros internacionales y fortalecimiento del dólar hizo que el crédito en moneda extranjera se desacelere, pasando de 9,9 por ciento en 2017 a 1,9 por ciento en 2018, en tanto que el crédito en moneda nacional se aceleró pasando de 5,3 por ciento en 2017 a 11,6 por ciento en 2018. Con ello, el coeficiente de dolarización del crédito, medido a tipo de cambio constante, se redujo de 30,1 a 28,2 por ciento en el mismo período.



Por tipo de segmento, el crédito destinado a empresas elevó su crecimiento de 5,5 por ciento en 2017 a 7,1 por ciento en 2018, lo que reflejó la mayor expansión del crédito corporativo y de gran empresa, cuyo crecimiento se elevó de 6,2 a 9,1 por ciento. Asimismo, el crédito a la mediana empresa aceleró su crecimiento de 0,6 por ciento en 2017 a 3,8 por ciento en 2018. El segmento de créditos a las pequeñas y micro empresas aumentó 5,8 por ciento (9,5 por ciento en 2017).

En el caso de los hogares, el saldo de crédito tuvo una expansión de 11,4 por ciento durante el año 2018, con una recuperación importante de los créditos de consumo que pasaron de crecer 8,8 por

ciento durante 2017 a crecer 13,1 por ciento en 2018, mientras que el crédito hipotecario se aceleró de 8,5 por ciento en 2017 a 9,0 por ciento en 2018.

<b>Cuadro 67</b>					
<b>CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/</b>					
	<b>Saldos en millones de soles</b>			<b>Tasas de crecimiento (%)</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Empresas</b>	<b>170 608</b>	<b>180 006</b>	<b>192 740</b>	<b>5,5</b>	<b>7,1</b>
Corporativo y gran empresa	89 721	95 275	103 952	6,2	9,1
Mediana empresa	43 301	43 561	45 213	0,6	3,8
Pequeña y micro empresa	37 586	41 170	43 574	9,5	5,8
<b>Personas</b>	<b>98 750</b>	<b>107 286</b>	<b>119 544</b>	<b>8,6</b>	<b>11,4</b>
<b>Consumo</b>	<b>58 084</b>	<b>63 173</b>	<b>71 473</b>	<b>8,8</b>	<b>13,1</b>
Vehiculares	2 292	2 191	2 111	-4,4	-3,7
Tarjetas de crédito	20 674	21 291	23 821	3,0	11,9
Resto	35 118	39 691	45 541	13,0	14,7
<b>Hipotecario</b>	<b>40 666</b>	<b>44 113</b>	<b>48 071</b>	<b>8,5</b>	<b>9,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>269 358</b>	<b>287 292</b>	<b>312 283</b>	<b>6,7</b>	<b>8,7</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2018. Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

El crédito al sector privado en moneda nacional creció 11,6 por ciento durante el año 2018. El crédito al sector de empresas creció 9,8 por ciento, siendo el más dinámico el destinado al segmento corporativo y gran empresa, con un incremento anual de 15,4 por ciento. Asimismo, el crédito a la pequeña y micro empresa aumentó 6,6 por ciento y el de mediana empresa, 5,3 por ciento. El crédito a hogares en moneda nacional creció 13,7 por ciento, tanto el orientado a consumo (13,8 por ciento) como al segmento hipotecario (13,5 por ciento).

<b>Cuadro 68</b>					
<b>CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL</b>					
	<b>Saldos en millones de soles</b>			<b>Tasas de crecimiento (%)</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Empresas</b>	<b>105 150</b>	<b>106 793</b>	<b>117 295</b>	<b>1,6</b>	<b>9,8</b>
Corporativo y gran empresa	45 506	42 973	49 595	-5,6	15,4
Mediana empresa	24 691	25 505	26 859	3,3	5,3
Pequeña y micro empresa	34 952	38 314	40 841	9,6	6,6
<b>Personas</b>	<b>85 600</b>	<b>94 084</b>	<b>106 964</b>	<b>9,9</b>	<b>13,7</b>
<b>Consumo</b>	<b>54 065</b>	<b>58 743</b>	<b>66 856</b>	<b>8,7</b>	<b>13,8</b>
Vehiculares	1 675	1 735	1 812	3,6	4,4
Tarjetas de crédito	19 346	19 775	22 090	2,2	11,7
Resto	33 044	37 233	42 954	12,7	15,4
<b>Hipotecario</b>	<b>31 536</b>	<b>35 341</b>	<b>40 108</b>	<b>12,1</b>	<b>13,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>190 750</b>	<b>200 877</b>	<b>224 258</b>	<b>5,3</b>	<b>11,6</b>

Fuente: BCRP.

Por su parte, el crédito al sector privado en moneda extranjera creció 1,9 por ciento durante 2018. El destinado a las empresas aumentó 3,0 por ciento, siendo el crédito al segmento corporativo y gran



empresa el que más aumentó, con una tasa de 3,9 por ciento. En cambio, el crédito en dólares a la pequeña y micro empresa disminuyó 4,3 por ciento.

El crédito a hogares en dólares se redujo 4,7 por ciento por las menores colocaciones en el segmento hipotecario (-9,2 por ciento), compensado en parte por el mayor crédito de consumo (4,2 por ciento).

Cuadro 69 CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA 1/					
	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>Empresas</b>	<b>19 424</b>	<b>21 725</b>	<b>22 387</b>	<b>11,8</b>	<b>3,0</b>
Corporativo y gran empresa	13 120	15 520	16 130	18,3	3,9
Mediana empresa	5 522	5 358	5 446	-3,0	1,7
Pequeña y micro empresa	782	847	811	8,4	-4,3
<b>Personas</b>	<b>3 902</b>	<b>3 918</b>	<b>3 733</b>	<b>0,4</b>	<b>-4,7</b>
<b>Consumo</b>	<b>1 193</b>	<b>1 315</b>	<b>1 370</b>	<b>10,2</b>	<b>4,2</b>
Vehiculares	183	135	89	-26,1	-34,4
Tarjetas de crédito	394	450	514	14,1	14,2
Resto	616	730	768	18,5	5,2
<b>Hipotecario</b>	<b>2 709</b>	<b>2 603</b>	<b>2 363</b>	<b>-3,9</b>	<b>-9,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>23 326</b>	<b>25 643</b>	<b>26 120</b>	<b>9,9</b>	<b>1,9</b>

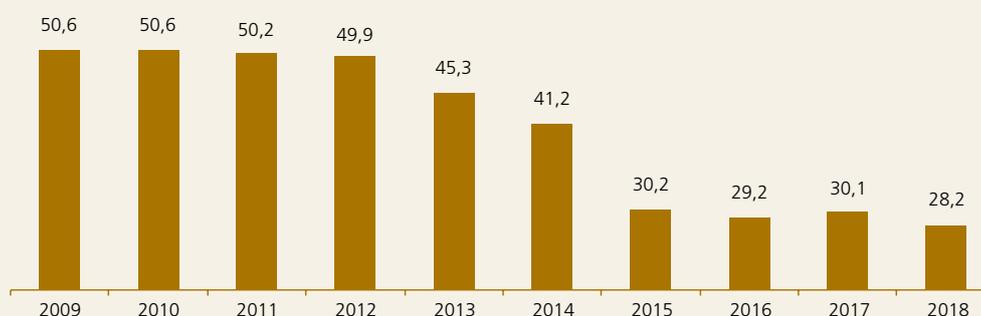
1/ Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

El coeficiente de dolarización del crédito a las empresas medido a tipo de cambio constante se ubicó en 39,1 por ciento en el año 2018, menor al nivel observado en 2017 (40,7 por ciento). Esta reducción refleja tanto la menor dolarización del crédito a las grandes empresas y corporativas, que pasó de 54,9 a 52,3 por ciento, como de la dolarización del crédito a la pequeña y micro empresas que se redujo de 6,9 a 6,3 por ciento. Asimismo, la dolarización de las personas se redujo de 12,3 a 10,5 por ciento. En este grupo, la dolarización continuó disminuyendo en los segmentos de créditos hipotecarios y vehiculares, cuyos porcentajes se redujeron en el año a 16,6 y 14,2 por ciento, respectivamente.

Cuadro 70 DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/			
	2016	2017	2018
<b>Empresas</b>	<b>38,4</b>	<b>40,7</b>	<b>39,1</b>
Corporativo y gran empresa	49,3	54,9	52,3
Mediana empresa	43,0	41,4	40,6
Pequeña y micro empresa	7,0	6,9	6,3
<b>Personas</b>	<b>13,3</b>	<b>12,3</b>	<b>10,5</b>
Consumo	6,9	7,0	6,5
Vehicular	26,9	20,8	14,2
Tarjetas de crédito	6,4	7,1	7,3
Resto	5,9	6,2	5,7
Hipotecario	22,5	19,9	16,6
<b>TOTAL</b>	<b>29,2</b>	<b>30,1</b>	<b>28,2</b>
<b>Nota:</b>			
<i>Dolarización a tipo de cambio corriente</i>	29,1	29,3	28,2

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio de diciembre de 2018. Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

**Gráfico 65**  
**DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/**  
(En porcentaje)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio de diciembre de 2018. Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

#### 4. Financiamiento global al sector privado

El financiamiento global al sector privado creció 4,7 por ciento en 2018, tasa mayor que la registrada en 2017 (4,0 por ciento). Este concepto incluye, además del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito; el financiamiento a través 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.

**Cuadro 71**  
**FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO 1/**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>I. CRÉDITO DE LAS SOCIEDADES CREADORAS DE DEPÓSITO</b>	<b>269 358</b>	<b>287 292</b>	<b>312 283</b>	<b>6,7</b>	<b>8,7</b>
Moneda nacional	190 750	200 877	224 258	5,3	11,6
Moneda extranjera (millones de US\$)	23 326	25 643	26 120	9,9	1,9
Dolarización (%)	29,2	30,1	28,2		
<b>II. CRÉDITO DE OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS 2/</b>	<b>35 784</b>	<b>39 488</b>	<b>39 588</b>	<b>10,3</b>	<b>0,3</b>
Moneda nacional	18 653	21 691	23 169	16,3	6,8
Moneda extranjera (millones de US\$)	5 083	5 281	4 872	3,9	-7,7
Dolarización (%)	47,9	45,1	41,5		
De los cuales:					
Crédito de AFP	19 609	19 895	18 412	1,5	-7,4
Crédito de fondos mutuos	882	818	1 859	-7,3	127,3
Crédito de seguros	10 434	10 440	12 263	0,1	17,5
<b>III. ENDEUDAMIENTO EXTERNO (Millones de US\$)</b>	<b>103 374</b>	<b>98 248</b>	<b>93 133</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,2</b>
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>30 675</b>	<b>29 154</b>	<b>27 636</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,2</b>
Corto plazo (millones de US\$)	4 264	4 213	4 079	-1,2	-3,2
Mediano y Largo plazo (millones de US\$)	26 411	24 941	23 557	-5,6	-5,5
Soles	770	770	1 469	-	90,8
Dólares (millones de US\$)	26 181	24 712	23 120	-5,6	-6,4
<b>IV. TOTAL</b>	<b>408 516</b>	<b>425 028</b>	<b>445 004</b>	<b>4,0</b>	<b>4,7</b>
Moneda nacional	209 404	222 568	247 427	6,3	11,2
Moneda extranjera (millones de US\$)	59 084	60 077	58 628	1,7	-2,4
Dolarización (%)	48,7	47,6	44,4		

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2018.

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



El mayor componente de este financiamiento global fue el crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito, cuyo saldo fue S/ 312 283 millones en diciembre de 2018. El segundo mayor componente fue el financiamiento directo obtenido por las empresas desde el exterior, cuyo saldo en diciembre fue US\$ 27 636 millones (S/ 93 133 millones), lo que equivale 20,9 por ciento del financiamiento ampliado total.

El tercer componente fue el financiamiento directo de las empresas a través del mercado de capitales doméstico (emisión de bonos), los que fueron adquiridos en su mayor parte por inversionistas institucionales como AFP, fondos mutuos y las compañías de seguros locales.

La evolución de estas dos últimas modalidades contribuyó a que la tasa de crecimiento del financiamiento ampliado total sea menor que la del crédito de las sociedades creadoras de depósito.

## 5. Indicadores financieros

En 2018 las empresas bancarias mantuvieron una posición estable. Los bancos incrementaron sus indicadores de rentabilidad debido a la recuperación del crecimiento de sus colocaciones. Esto incidió favorablemente en sus indicadores de rentabilidad del patrimonio (ROE) y del activo (ROA). Si bien las empresas bancarias incrementaron su base patrimonial mediante la capitalización de utilidades y la emisión de bonos subordinados, su ratio de capital global se redujo en el año.

Los indicadores de calidad de activos se mantuvieron relativamente estables. El ratio de cartera atrasada se mantuvo en 3,0 por ciento, mientras que el nivel de cobertura de la cartera de alto riesgo con provisiones disminuyó de 105,7 por ciento a 102,0 por ciento.

Cuadro 72 INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS (En porcentaje)			
	2016	2017	2018
Ratio de capital global	15,0	15,2	14,7
Cartera atrasada/colocaciones brutas 1/	2,8	3,0	3,0
Cartera de alto riesgo/colocaciones brutas 2/	4,0	4,4	4,4
Provisión para colocaciones/cartera de alto riesgo	111,6	105,7	102,0
Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	19,9	18,3	18,4
Ratio de rentabilidad de activos (ROA)	2,0	2,1	2,2

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: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Cabe señalar que el ratio de cartera atrasada de los créditos corporativos y de consumo registró una evolución favorable en el año. Sin embargo, se observó un deterioro de la calidad de cartera de los créditos a las grandes empresas (de 1,0 a 1,3 por ciento), medianas (de 7,1 a 7,4 por ciento) y micro empresas (de 3,2 a 3,5 por ciento), y de los créditos hipotecarios (de 2,8 a 3,0 por ciento).

El deterioro observado en los créditos a las grandes y medianas empresas se debió a los atrasos provenientes de empresas que operan en los sectores construcción y manufactura. En los créditos hipotecarios, la mayor morosidad se observó principalmente en los préstamos financiados con recursos del Fondo Mivivienda.

**Cuadro 73**  
**EMPRESAS BANCARIAS: CARTERA ATRASADA POR TIPO Y TAMAÑO DE DEUDOR**  
(En porcentaje)

	2016	2017	2018
Créditos corporativos	0,0	0,0	0,0
Créditos a grandes empresas	0,9	1,0	1,3
Créditos a medianas empresas	6,1	7,1	7,4
Créditos a pequeñas empresas	9,0	9,0	8,8
Créditos a micro empresas	3,1	3,2	3,5
Créditos de consumo	3,6	3,6	2,9
Créditos hipotecarios	2,3	2,8	3,0
<b>Total créditos directos</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Con respecto a las entidades no bancarias, el aumento de la cartera atrasada en las cajas municipales y rurales se concentró en un grupo de entidades que operaron con un deficiente modelo crediticio en años anteriores, pero que actualmente se encuentran implementando medidas correctivas en sus políticas crediticias. La mayor morosidad afectó a la generación de utilidades de las cajas municipales. En el resto de entidades, la rentabilidad del patrimonio (ROE) se incrementó por un mejor control de los gastos operativos, los menores gastos financieros y el crecimiento de los créditos.

**Cuadro 74**  
**INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS NO BANCARIAS**  
(En porcentaje)

	2016	2017	2018
<b>Cartera atrasada/colocaciones brutas 1/</b>			
Empresas financieras	5,5	5,5	5,4
Cajas municipales	5,5	5,4	6,5
Cajas rurales	5,1	4,3	6,9
Edpymes	3,9	4,0	4,3
<b>Provisión para colocaciones/cartera de alto riesgo 2/</b>			
Empresas financieras	116,2	109,2	112,6
Cajas municipales	104,9	98,1	95,8
Cajas rurales	97,1	86,9	76,7
Edpymes	137,9	140,9	136,5
<b>Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</b>			
Empresas financieras	14,9	14,4	18,1
Cajas municipales	14,4	13,0	11,2
Cajas rurales	-3,2	-2,0	2,5
Edpymes	0,3	2,4	15,6

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: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

## 6. Tipo de cambio

En 2018 el sol se depreció 4,0 por ciento en términos nominales (de S/ 3,24 a S/ 3,37 por US\$). La segunda mitad del año se caracterizó por una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales asociada principalmente a dos factores: (i) el proceso de alza de tasas de interés de la Reserva Federal; y (ii) las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Este entorno global negativo afectó en mayor magnitud a los activos y monedas de economías emergentes. Dado lo



anterior, es importante resaltar que el sol mostró una de las menores depreciaciones entre las monedas de los países emergentes.

Cuadro 75 TIPOS DE CAMBIO Y PRECIOS DE <i>COMMODITIES</i> 1/								
		Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Variación porcentual de Dic.18 con respecto a		
						Dic.17	Dic.16	Dic.15
<b>Indice FED</b>	<b>UM por US\$</b>	<b>122,58</b>	<b>128,00</b>	<b>119,05</b>	<b>127,95</b>	<b>7,5</b>	<b>0,0</b>	<b>4,4</b>
<b>Euro</b>	US\$ por Euro	1,086	1,052	1,201	1,147	-4,5	9,0	5,6
<b>Japón</b>	Yen	120,06	117,00	112,69	109,70	-2,7	-6,2	-8,6
<b>Brasil</b>	Real	3,961	3,255	3,312	3,881	17,2	19,2	-2,0
<b>Chile</b>	Peso	709	671	615	694	12,8	3,5	-2,1
<b>Colombia</b>	Peso	3 175	3 001	2 984	3 248	8,9	8,2	2,3
<b>México</b>	Peso	17,20	20,73	19,65	19,65	0,0	-5,2	14,3
<b>Perú</b>	Sol	3,414	3,357	3,238	3,369	4,0	0,4	-1,3
<b>Cobre</b>	cUS\$/libra	213,5	250,6	330,1	263,1	-20,3	5,0	23,2
<b>Oro</b>	US\$/Onza Troy	1 061	1 148	1 303	1 282	-1,6	11,8	20,9
<b>Petróleo</b>	US\$/barril	51,7	56,1	56,5	46,5	-17,7	-17,1	-10,1

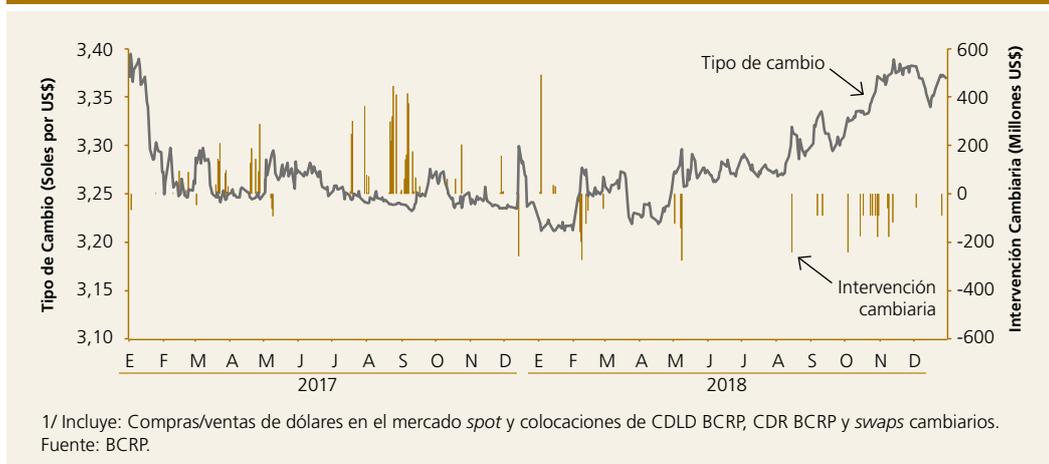
1/ Fin de periodo.  
Fuente: Bloomberg.

En dicho contexto, el mercado cambiario local registró una demanda neta de dólares ligeramente positiva por US\$ 276 millones en 2018, la cual provino principalmente de inversionistas no residentes (US\$ 3 285 millones) debido a la mayor búsqueda de cobertura cambiaria. Por otro lado, la oferta provino principalmente de las AFP (US\$ 2 328 millones) y, en menor medida, del sector privado no financiero. La intervención neta del BCRP en el mercado cambiario fue de una oferta de dólares por US\$ 181 millones.



Cabe resaltar que la intervención del BCRP en el mercado cambiario bajó con respecto a años previos, por la menor volatilidad del tipo de cambio y la disminución de la dolarización del sistema financiero.

**Gráfico 67**  
**TIPO DE CAMBIO E INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP 1/**



**Cuadro 76**

	Días de negociación	Número de días de intervención				Desviación estándar del Tipo de Cambio (var. % anualizada)	
		Mercado <i>Spot</i>	Colocación de derivados e instrumentos indexados	Total ( <i>spot</i> y/o colocación)	Porcentaje de días con intervención		
					Spot	Instrumentos	
<b>2016</b>	250	50	119	134	20%	48%	7,3%
<b>2017</b>	249	55	23	63	22%	10%	4,5%
<b>2018</b>	245	4	27	30	2%	11%	3,4%

Fuente: BCRP.

## 7. 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 2018 el saldo de este agregado se incrementó 12,6 por ciento, con un saldo equivalente a 53,2 por ciento del PBI.

**Cuadro 77**  
**AHORRO FINANCIERO**  
(Saldos promedio del período, en porcentaje del PBI)

	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
<b>2009</b>	22,0	14,8	36,8
<b>2010</b>	25,2	13,3	38,5
<b>2011</b>	28,8	13,0	41,8
<b>2012</b>	27,1	13,0	40,1
<b>2013</b>	31,5	11,5	43,1
<b>2014</b>	32,3	13,1	45,4
<b>2015</b>	33,9	13,4	47,3
<b>2016</b>	33,2	16,2	49,4
<b>2017</b>	34,9	15,2	50,1
<b>2018</b>	37,8	15,4	53,2

Fuente: BCRP.



Por monedas, el ahorro financiero en soles se incrementó 14,8 por ciento en el año 2018 (11,8 por ciento en 2017), 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) aumentó 3,5 por ciento (0,2 por ciento en 2017). La participación del ahorro financiero en soles con respecto al PBI se incrementó de 34,9 a 37,8 por ciento, mientras que la participación del ahorro en dólares aumentó de 15,2 a 15,4 por ciento.

## 7.1 Mercado primario de renta fija

Al cierre de 2018 el saldo vigente de valores de renta fija emitidos por oferta pública en el mercado local fue S/ 30 096 millones, 3,7 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 doméstico fue S/ 4 797 millones durante el año 2018, menor que el flujo colocado el año previo (S/ 7 208 millones). Adicionalmente, se registraron colocaciones de empresas peruanas en el mercado internacional por un monto total equivalente a US\$ 2 273 millones, menor que el observado el 2017 (US\$ 3 892 millones).

Cuadro 78 VALORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO					
	Monto anual			Tasas de crecimiento (%)	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>Saldos de fin de periodo (En millones de soles)</b>	<b>26 251</b>	<b>29 010</b>	<b>30 096</b>	<b>10,5</b>	<b>3,7</b>
No financiero	15 892	17 251	18 340	8,6	6,3
Financiero 1/	10 359	11 759	11 755	13,5	0,0
<b>Composición por monedas</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
Soles	71,0	75,2	79,9		
Soles, tasa fija	62,7	68,4	73,2		
Soles, tasa indexada al VAC	8,2	6,8	6,6		
Dólares	29,0	24,8	20,1		
Estructurados	0,2	0,0	0,0		
<b>Saldos como porcentajes del PBI</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>		

1/ Valores emitidos u originados por empresas del sistema financiero, incluyendo Banco de la Nación, COFIDE y Fondo Mivivienda.  
Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Según el tipo de emisor, las empresas privadas no financieras colocaron valores de oferta pública por un equivalente a S/ 1 089 millones (S/ 1 359 millones en 2017) y su saldo aumentó 6,3 por ciento con relación al año previo (8,6 por ciento en 2017). Asimismo, las empresas del sistema financiero<sup>14</sup> retiraron valores por S/ 3 millones (en 2017 se colocaron valores por S/ 1 399 millones) y su saldo disminuyó en 0,02 por ciento (13,5 por ciento en 2017). El mayor colocador de bonos fue el Banco BBVA Continental, que a lo largo del año realizó cuatro emisiones por S/ 445 millones. Otros emisores importantes fueron Alicorp (S/ 370 millones), Patrimonio de Titulización Plaza Norte (S/ 350 millones), Corporación Primax (S/ 348 millones), Financiera Oh! (S/ 325 millones), Telefónica del Perú (S/ 315 millones) y Yura (S/ 300 millones).

<sup>14</sup> Incluye las emisiones de instituciones financieras privadas y públicas (Banco de la Nación, Banco Agropecuario, COFIDE y el Fondo Mivivienda).

El plazo promedio del flujo de colocaciones en soles, ponderado por el monto colocado, fue 7,1 años mientras que el de emisiones en dólares fue 2,2 años. La colocación en soles de mayor plazo fue la del Patrimonio de Titulización Plaza Norte a 20 años.

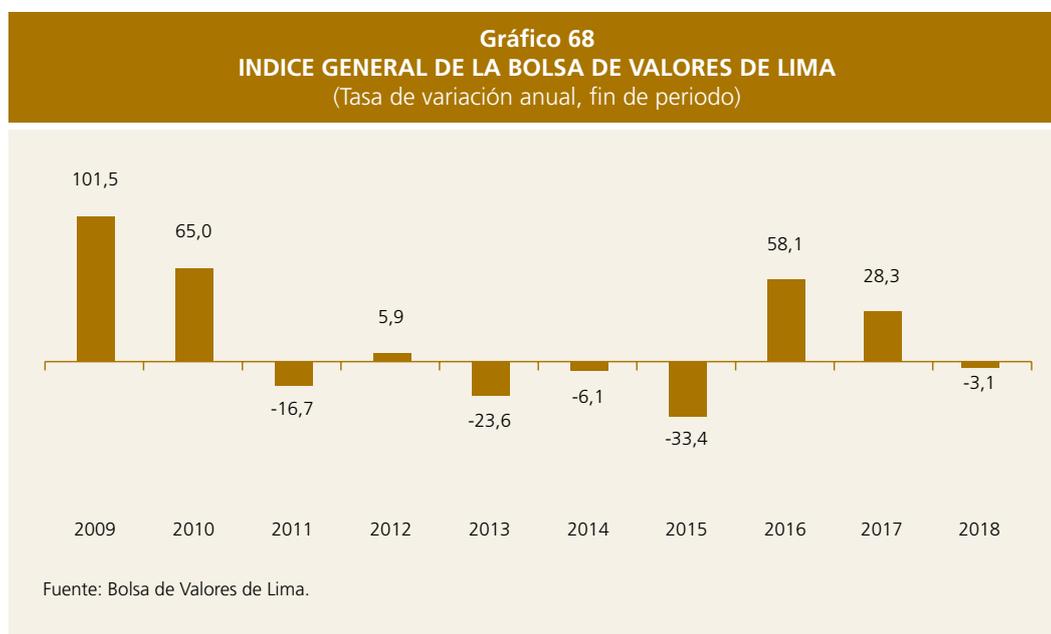
Por monedas, los bonos en soles representaron el 79,9 por ciento del saldo de valores vigente (75,2 por ciento a finales de 2017) y los emitidos en dólares el 20,1 por ciento (24,8 por ciento en 2017). Los bonos en soles a tasa fija representaron el 73,2 por ciento del saldo (68,4 por ciento en 2017), en tanto que los bonos indexados a la inflación –VAC– representaron el 6,6 por ciento (6,8 por ciento en 2017).

## 7.2 Mercado bursátil

Durante el año, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) tuvo un rendimiento negativo de 3,1 por ciento medido a través del índice SP/BVL PERU GENERAL y de 13,8 por ciento a través del SP/BVL LIMA 25. Simultáneamente, la BVL tuvo una disminución de sus volúmenes negociados con relación al año previo.

El principal factor que afectó el comportamiento de la BVL fue la evolución desfavorable de los precios de los metales, debido a la desaceleración de la economía mundial y particularmente de China.

Entre febrero y abril la BVL tuvo rendimientos mayormente positivos debido al buen desempeño de algunas compañías y a la relativa estabilidad del precio de los metales. Sin embargo, a partir de abril y hasta noviembre la evolución fue negativa, coincidiendo con la caída del precio de los principales minerales como el cobre, el plomo y el zinc.



A nivel sectorial hubo importantes diferencias. Los índices de consumo y de finanzas tuvieron rendimientos positivos de 11,5 por ciento y 12,2 por ciento, respectivamente. Pero los indicadores de los rubros minero, servicios públicos e industrial cayeron 19,9, 4,6 y 3,8 por ciento, respectivamente. El índice de acciones *junior* fue el que más cayó, con 32,8 por ciento.



El volumen total negociado con acciones disminuyó 41,5 por ciento con relación a 2017, sumando S/ 13 319 millones. La negociación con bonos en cambio aumentó 8,8 por ciento a S/ 7 049 millones. La capitalización bursátil al cierre del año fue S/ 479 301 millones, monto menor en 8,9 por ciento al registrado a finales de 2017 (S/ 526 354 millones).

El monto de acciones desmaterializadas al cierre del año (las registradas electrónicamente en CAVALI) sumó S/ 223 744 millones, lo que fue equivalente al 46,7 por ciento del valor de la capitalización bursátil (42,4 por ciento en 2017). La participación de inversionistas no residentes con respecto del total de acciones desmaterializadas se redujo de 37,4 por ciento en diciembre de 2017 a 34,6 por ciento en diciembre de 2018.

### 7.3 Sistema privado de pensiones

El valor del patrimonio de los fondos privados de pensiones disminuyó 1,8 por ciento durante el año 2018 y alcanzó en diciembre un valor igual S/ 152 071 millones, que representó el 20,5 por ciento del PBI. El número de afiliados al sistema se incrementó 6,3 por ciento y sobrepasó por primera vez los 7 millones de personas.



La rentabilidad real de los fondos privados de pensiones fue negativa en 3,4 por ciento anual (para el fondo tipo 2), luego de registrar una cifra positiva en 2017 (10,4 por ciento). El último año en que los fondos privados de pensiones habían tenido una rentabilidad real negativa fue en 2013 (-2,8 por ciento).

El porcentaje de inversiones efectuadas en el exterior se incrementó desde 43,4 por ciento hasta 44,5 por ciento durante el año 2018, quedándose 5,5 puntos por debajo del límite máximo autorizado vigente a fin de año, que fue 50 por ciento. Entre las inversiones domésticas, el peso de los instrumentos financieros de renta fija subió desde 33,8 hasta 35,2 por ciento y el peso de los depósitos cayó de 5,7 por ciento a 2,5 por ciento. En tanto, los depósitos en soles bajaron su participación de 3,3 a 2,4 por ciento y los depósitos en dólares de 2,5 a 0,2 por ciento. Las acciones y activos de renta variable redujeron su participación sobre el total de 17,5 a 17,1 por ciento.

**Cuadro 79**  
**PORTAFOLIO DE LOS FONDOS PRIVADOS DE PENSIONES**  
 (Estructura porcentual)

	2016 1/	2017 1/	2018 1/
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>61,9</b>	<b>56,7</b>	<b>55,5</b>
<u>Depósitos</u>	<u>5,9</u>	<u>5,7</u>	<u>2,5</u>
En soles	2,4	3,3	2,4
En dólares	3,5	2,5	0,2
<u>Bonos y renta fija</u>	<u>35,5</u>	<u>33,8</u>	<u>35,2</u>
Instrumentos BCRP	0,4	0,1	0,0
Bonos soberanos	21,5	21,6	23,3
Bonos privados	13,6	12,0	11,9
<u>Acciones y renta variable</u>	<u>19,5</u>	<u>17,5</u>	<u>17,1</u>
Acciones	10,3	10,5	11,1
Fondos de inversión	9,2	7,0	6,0
<u>Otros</u>	<u>1,0</u>	<u>-0,3</u>	<u>0,6</u>
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>38,1</b>	<b>43,4</b>	<b>44,5</b>
<b>III. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
En millones de soles	135 158	154 887	152 071
Como porcentaje del PBI	20,6	22,2	20,5

1/ En estos años se registraron operaciones de inversiones en tránsito.  
 Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Por tipo de fondo, el tipo 2 o fondo mixto (que tiene un máximo de 45 por ciento en valores de renta variable) representó el 74,0 por ciento del valor total de los fondos y tuvo una rentabilidad real de -1,6 por ciento anual. El fondo tipo 3 (fondo de apreciación de capital, que tiene un máximo de 80 por ciento en valores de renta variable) representó el 14,0 por ciento y tuvo una rentabilidad real de -5,9 por ciento anual. El fondo tipo 1 (fondo de preservación de capital cuyo máximo de renta variable es de 10 por ciento) representó el 10,6 por ciento y su rentabilidad real fue -1,6 por ciento. Por su parte, el fondo tipo cero, que invierte únicamente en renta fija, tuvo una participación de 1,5 por ciento y fue el único cuya rentabilidad real fue positiva: 1,5 por ciento.

El saldo de aportes voluntarios ascendió a S/ 2 059 millones (S/ 1 757 millones en 2017), lo que representa el 1,4 por ciento del total acumulado de los fondos. La mayor parte de estos aportes fueron para fines no previsionales (S/ 1 808 millones).

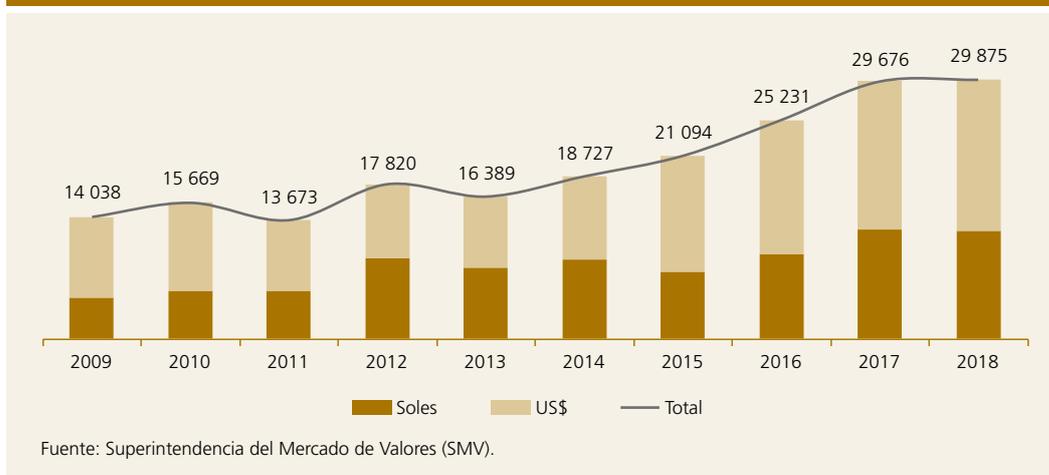
#### 7.4 Fondos mutuos de inversión

El patrimonio conjunto de los fondos mutuos se incrementó 0,7 por ciento con respecto al año previo, con un saldo de S/ 29 875 millones (4,0 por ciento del PBI) al cierre del año 2018. El número de partícipes se redujo 1 por ciento hasta llegar a 439 mil personas al cierre del año (443 mil en 2017). El número de fondos operativos aumentó de 154 a 167.

Por monedas, disminuyó la participación de los fondos mutuos en soles, de 42,6 por ciento a 41,8 por ciento, en tanto que la participación porcentual de los fondos mutuos en dólares subió de 57,4 a 58,2 por ciento.



**Gráfico 70**  
**ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO DE LOS FONDOS MUTUOS**  
(Saldos en millones de soles, fin de periodo)



Como en el caso de los fondos de pensiones, la participación de las inversiones en el exterior de los fondos mutuos aumentó de 39,1 por ciento a 43,9 por ciento a lo largo del año 2018. Entre las inversiones domésticas, se redujo la participación de los depósitos (de 49,5 por ciento a 40,9 por ciento) y se elevó la participación de los bonos e instrumentos de renta fija (de 6,4 a 10,7 por ciento), así como de las acciones domésticas de 1,8 por ciento a 2,7 por ciento.

**Cuadro 80**  
**PORTAFOLIO DE LOS FONDOS MUTUOS**  
(Estructura porcentual)

	2016	2017	2018
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>64,1</b>	<b>60,9</b>	<b>56,1</b>
<u>Depósitos</u>	<u>53,1</u>	<u>49,5</u>	<u>40,9</u>
En soles	30,7	33,2	28,8
En dólares	22,4	16,2	12,1
<u>Bonos y renta fija</u>	<u>7,1</u>	<u>6,4</u>	<u>10,7</u>
Instrumentos BCRP	1,4	1,5	0,5
Bonos soberanos	0,7	0,9	0,9
Bonos privados	5,0	4,0	9,3
<u>Acciones y renta variable</u>	<u>1,8</u>	<u>1,8</u>	<u>2,7</u>
Acciones	1,7	1,7	0,7
Fondos de inversión	0,1	0,1	2,0
<u>Otros</u>	<u>2,0</u>	<u>3,2</u>	<u>1,8</u>
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>35,9</b>	<b>39,1</b>	<b>43,9</b>
<b>III. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
En millones de soles	25 231	29 676	29 875
Como porcentajes del PBI	3,8	4,2	4,0

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

## 7.5 Sistemas de pagos

En 2018 las transferencias de fondos en los sistemas de pagos en el Perú crecieron significativamente, en un marco de regulación y supervisión de parte del Banco Central que favorece su seguridad y eficiencia. Asimismo, el BCRP ha venido promoviendo el uso de transferencias y pagos digitales en la economía y evaluando la implementación de servicios innovadores.

En el año, los sistemas de pagos registraron un aumento de 30,1 por ciento en el valor promedio mensual de las transferencias de fondos, el mayor desde 2008, pasando a representar 6,3 veces el PBI.



**Cuadro 81**  
**SISTEMAS DE PAGOS**  
(Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles)

	2017		2018		Var. %	
	Valor	Número	Valor	Número	Valor	Número
<b>Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)</b>	<b>273 391</b>	<b>71</b>	<b>362 235</b>	<b>80</b>	<b>32,5</b>	<b>12,5</b>
<b>Liquidación Multibancaria de Valores (LMV)</b>	<b>6 490</b>	<b>14</b>	<b>6 486</b>	<b>10</b>	<b>-0,1</b>	<b>-26,6</b>
- Rueda de Bolsa	2 252	13	1 820	9	-19,2	-29,3
- Valores de Gobierno	4 238	1	4 666	1	10,1	4,9
<b>Cámara de Compensación Electrónica (CCE)</b>	<b>20 537</b>	<b>2 075</b>	<b>22 146</b>	<b>2 519</b>	<b>7,8</b>	<b>21,4</b>
- Cheques	9 427	418	8 866	355	-6,0	-15,0
- Transferencias de Crédito	10 863	1 554	12 802	1 943	17,8	25,0
- Transferencias Inmediatas	247	103	479	221	93,6	114,9
<b>TOTAL</b>	<b>300 418</b>	<b>2 159</b>	<b>390 867</b>	<b>2 609</b>	<b>30,1</b>	<b>20,8</b>

Fuente: BCRP.

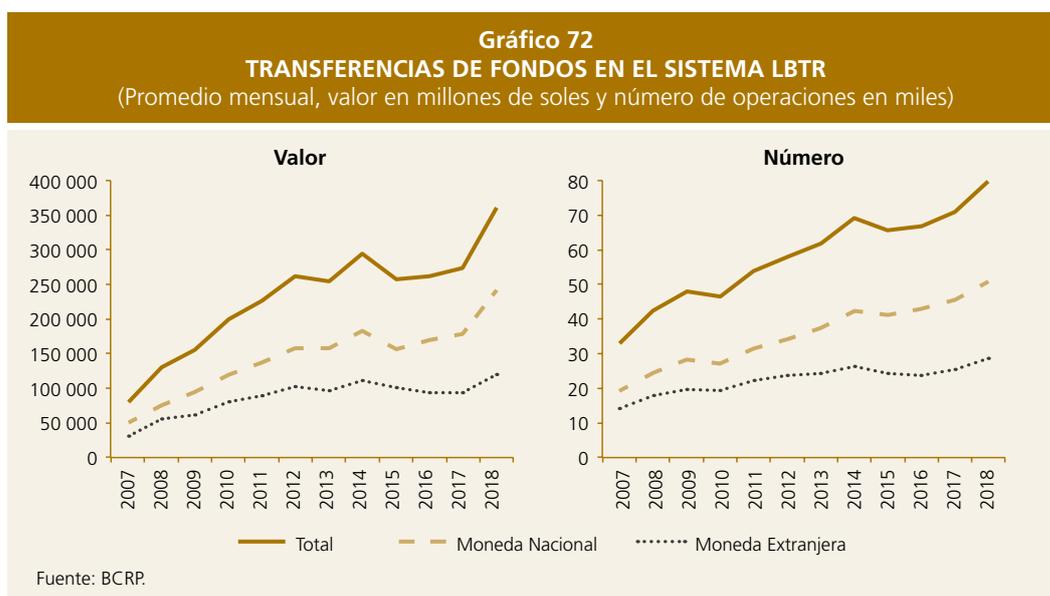
### Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (Sistema LBTR)

Este es el principal sistema de pagos en el Perú, que es administrado por el BCRP, por el que se canalizan las transferencias de fondos de alto valor entre las empresas del sistema financiero (ESF),



ya sea por cuenta propia o de sus clientes y representa el 93 por ciento del valor total transferido en los sistemas de pagos. Adicionalmente, por dicho medio se liquidan las operaciones de política monetaria que realiza el BCRP con las ESF; así como las operaciones en los otros sistemas (Cámara de Compensación Electrónica y Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores) y del Acuerdo de Pago de Dinero Electrónico (APDE).

En 2018, el valor promedio mensual de las transferencias de fondos en este sistema aumentó en 32,5 por ciento, principalmente por el incremento de operaciones propias de las ESF, las cuales presentaron un mayor dinamismo en la compra y venta de moneda extranjera. Cabe resaltar que el crecimiento del valor de las transferencias en moneda nacional fue mayor que el de aquellas en moneda extranjera, por lo que su participación subió a 66,8 por ciento en este sistema (65,6 por ciento en 2017).



El Banco Central continuó promoviendo el acceso electrónico de las empresas microfinancieras (cajas municipales, cajas rurales y financieras) al Sistema LBTR. En 2018 se interconectó electrónicamente la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo, lo que ha generado una mayor eficiencia y seguridad en sus transferencias.

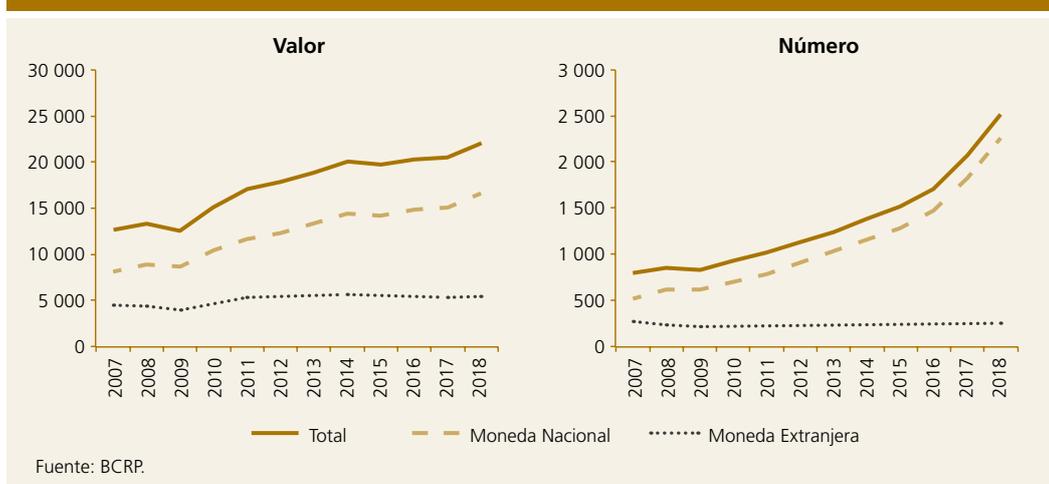
### Cámara de Compensación Electrónica (CCE)

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 ESF. Las transferencias en este sistema representan el 96,6 por ciento del número total de transacciones en los sistemas de pagos, debido al carácter minorista de las operaciones (gran número de operaciones de bajo valor).

Durante 2018 continuó la tendencia creciente de las operaciones procesadas en el Sistema CCE. El valor de estas aumentó en 7,8 por ciento y el número de transacciones en 21,4 por ciento. En particular, continuó el crecimiento de las transferencias de crédito e inmediatas, acorde con la mayor aceptación de los pagos electrónicos por parte del público. En contraste, continuó la tendencia decreciente de las operaciones con cheques (6 por ciento en el valor y 15 por ciento en el número de operaciones), pasando a representar solo el 14 por ciento del número de operaciones de la CCE (20 por ciento en 2017).

**Gráfico 73**  
**TRANSFERENCIAS EN LA CCE**

(Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles)



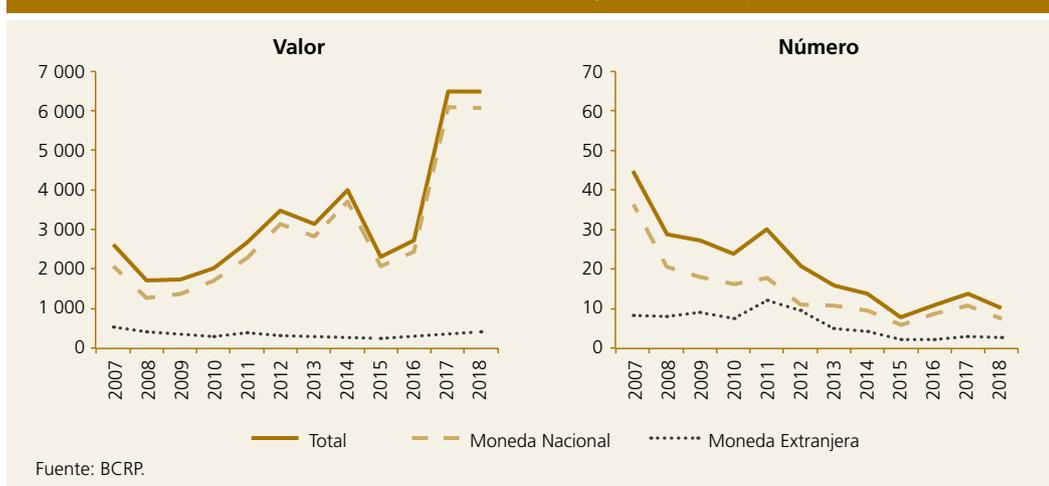
En 2018 continuó el avance de las transferencias inmediatas, alcanzando 221 mil operaciones en promedio mensual, lo que representó el 9 por ciento del número de operaciones en la CCE.

### 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 Tesoro. En 2018 el valor promedio mensual de los pagos en el Sistema SLMV cayó en 0,1 por ciento y el número promedio mensual de transacciones disminuyó en 26,6 por ciento. Ello se debió a las menores operaciones de Rueda de Bolsa<sup>15</sup>.

**Gráfico 74**  
**TRANSFERENCIAS EN EL SLMV**

(Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles)



<sup>15</sup> En el último trimestre de 2017, la compra de acciones de Enel Perú SAC y una oferta pública de adquisición del capital social de Volcan Compañía Minera SAA incrementaron significativamente el valor y número de operaciones en la Bolsa de Valores de Lima.



### Otras transferencias y pagos minoristas y el APDE Bim

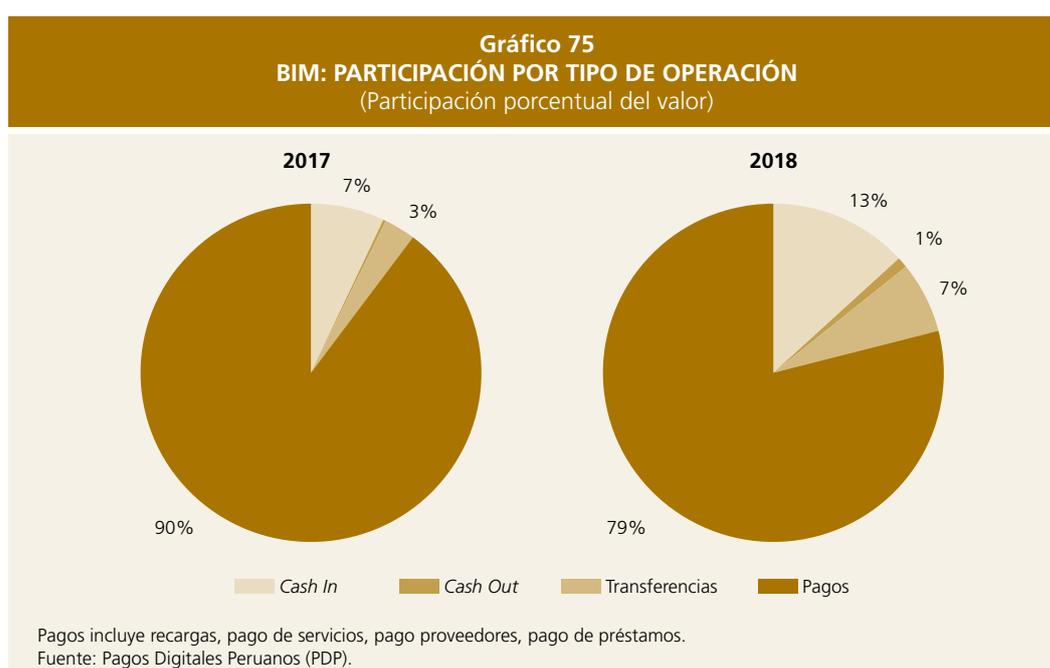
Las transferencias y pagos digitales minoristas fuera de los sistemas de pagos han crecido significativamente en 2018. Destaca la importancia en valor y número de las operaciones de las transferencias de crédito intrabancarias, esto es, el movimiento electrónico de fondos entre cuentas de una misma ESF. En segundo lugar se tiene a las tarjetas de crédito en términos de valor y a las de débito en número de operaciones.

Cuadro 82 OTRAS TRANSFERENCIAS Y PAGOS MINORISTAS (Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles)						
	Dic.17		Dic.18		Var. %	
	Valor	Número	Valor	Número	Valor	Número
Bim	1	183	11	364	733	99
Transferencias de crédito intrabancarias	80 358	18 670	116 588	23 276	45	25
Tarjetas de Crédito	3 961	13 992	4 546	16 277	15	16
Tarjetas de Débito	1 501	16 565	1 839	21 084	22	27
<b>TOTAL</b>	<b>85 821</b>	<b>49 410</b>	<b>122 984</b>	<b>61 001</b>	<b>43</b>	<b>23</b>

Fuente: BCRP.

Con relación al Acuerdo de Pago de Dinero Electrónico denominado Bim (Billetera Móvil, administrado por Pagos Digitales Peruanos-PDP), continúa el crecimiento de sus operaciones, pero a una escala todavía baja. A diciembre de 2018 las cuentas activas de Bim llegaron a 600 mil con un saldo total de un millón de soles. Respecto a 2017, el valor y el número de sus operaciones crecieron en promedio 733 y 99 por ciento, respectivamente.

Dicho crecimiento refleja la expansión de sus puntos de depósitos y retiros (*cash-in* y/o *cash-out*) a través de la red de agentes y cajeros automáticos, la conexión de las cuentas de depósito y las cuentas de dinero electrónico de algunas entidades bancarias para realizar *cash-in*; así como su uso para la recuperación de créditos colectivos otorgados por microfinancieras y la incorporación de Facebook Messenger como un canal de registro, activación y pagos.



Las transferencias entre personas fueron las operaciones más importantes en términos de valor, mientras que los pagos (recargas, pagos de servicios, impuestos y comercios) lo fueron en términos del número de operaciones.

### **Supervisión**

En 2018 el BCRP ha verificado que los sistemas de pagos cumplen con la normativa y estándares vigentes de seguridad, eficiencia y adecuada administración de riesgos. Al respecto, en el año se realizaron las siguientes actividades de supervisión: monitoreo de la información de las operaciones e incidentes; encuesta de satisfacción de los participantes de los sistemas de pagos, autoevaluaciones anuales y visitas de inspección a la CCE y a CAVALI. Adicionalmente, se viene certificando anualmente el Sistema LBTR bajo la norma técnica de Seguridad de la Información.





# ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

---

**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*El soldado y la rabona. S. XIX*  
Acuarela. 0.33 x 0.25 m.



**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*El notario público. S. XIX*  
Acuarela. 0.31 x 0.24 m.

# ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

## 1. Directorio

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

Durante el año 2018 se realizaron 57 reuniones de Directorio.

## 2. Transparencia y proyección institucional

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) lleva a cabo una gestión transparente y eficiente de las decisiones de política monetaria. El Directorio del BCRP da cuenta de sus decisiones monetarias en forma autónoma y las anuncia a través de varios canales de comunicación.

### 2.1 Transparencia

Las decisiones de política monetaria del Directorio del BCRP se publican a través de las **Notas Informativas del Programa Monetario**. Estas se difunden mensualmente 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 llevan a cabo conferencias telefónicas con los medios de comunicación.

En 2018, el **Reporte de Inflación** fue presentado en cuatro oportunidades, en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre. Este documento contiene el análisis económico del BCRP, explica las acciones de política monetaria y da cuenta tanto de la evolución de los precios y de las proyecciones de la inflación cuanto de las principales variables macroeconómicas. El Reporte de Inflación se difunde a través del portal institucional del BCRP y de presentaciones a representantes del sistema financiero, analistas económicos, medios de prensa, autoridades, académicos y empresarios, en Lima y en el interior del país.

Durante el año 2018, el presidente del BCRP, señor Julio Velarde, fue invitado a la Comisión de Presupuesto y Cuenta General del Congreso de la República el 12 de setiembre para sustentar los "Supuestos Macroeconómicos del Proyecto de Presupuesto del Sector Público 2018".

Por otro lado, en cumplimiento de la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, en el año 2018 el Banco Central atendió 63 consultas efectuadas por diferentes ciudadanos y difundió en la sección Transparencia de la página web de la institución los indicadores sobre la gestión administrativa y presupuestal del BCRP, así como sus Estados Financieros, auditados por empresas de reconocido prestigio internacional.



## 2.2 Difusión de la información económica

El BCRP difundió información sobre el estado de las finanzas nacionales a través de estadísticas e informes macroeconómicos como el *Reporte de Inflación*, la *Nota Semanal*, su *Memoria*, 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 publicaron 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 promovió eventos institucionales y académicos, tanto en Lima como en diversas regiones del país, en los que se analizaron diversos temas de interés económico. Del mismo modo, también organizó presentaciones sobre la finalidad y funciones del Banco y las medidas de seguridad de los billetes y monedas.

En el año 2018, el BCRP intensificó el uso de redes sociales para difundir su información económica, institucional y de orientación sobre las medidas de seguridad de billetes y monedas. En este periodo, el BCRP siguió con la publicación activa de información a través de Facebook, Twitter y YouTube, lo que la convirtió en una de las instituciones públicas con mayor presencia en estas vías de comunicación.

## 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. Entre estas actividades destacan:

### Cursos

- **Curso de Extensión Universitaria de Economía Avanzada**  
El LXV Curso de Extensión de Economía Avanzada contó con la participación de 35 estudiantes procedentes de universidades públicas y privadas de las diversas regiones del país. Los alumnos con el mejor desempeño fueron convocados a formar parte del Banco.
- **Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas**  
Para el XI 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 las calificaciones más altas fueron invitados a unirse al BCRP.
- **Curso de Actualización en Economía**  
Treintidós estudiantes de economía de las universidades del interior del país actualizaron sus conocimientos en macroeconomía, microeconomía, econometría y métodos cuantitativos, en agosto de 2018. Los alumnos que alcanzaron los primeros puestos fueron invitados a participar en el LXVI Curso de Extensión de Economía Avanzada 2019.
- **Curso de Actualización para Profesores de Economía**  
Veintitrés docentes de provincias y 2 de Lima participaron en la edición 2018 del curso. 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

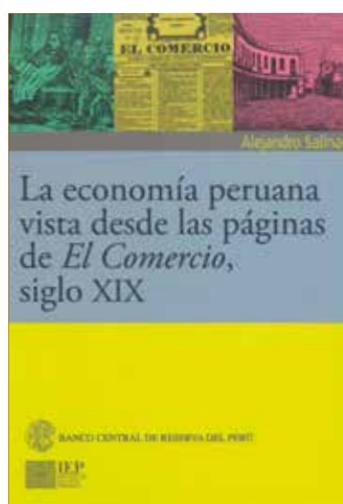
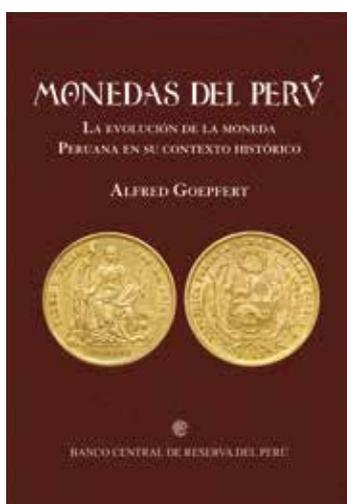
- **Premio BCRP de Investigación en Economía y Finanzas**  
El primer lugar del Premio BCRP de Investigación en Economía y Finanzas 2018 le correspondió a Frida Infante (UP) por su trabajo *“Desdolarización del crédito en el Perú con políticas monetarias poco convencionales entre 2013 - 2017 ¿Funcionó?”*. El segundo lugar lo obtuvo Jennifer de la Cruz (PUCP) por su investigación *“Análisis del papel del desarrollo financiero en el crecimiento económico”*. El tercer puesto lo ocupó Roberto Vilchez (UPC) por su artículo *“Análisis del impacto del desarrollo de los sistemas financieros en el crecimiento económico en los países miembros del MILA durante el periodo 2000-2014”*.

- Concurso Escolar de Videos BCRP 2018**  
 En su XIII edición, los equipos participantes presentaron videos didácticos sobre “El papel del BCRP en la economía”. El primer puesto lo obtuvieron las alumnas de la I.E.P. Colegio Vallesol, de Piura, por su video “El BCRP y su importancia en el país”. El segundo puesto fue para los alumnos del Colegio I.E.P. Zárate, de Huancayo, por su trabajo “*Allin illay aypunakuy*” (Regulando la economía). Por su parte, las alumnas de la I.E. José María García García, de Cusco, consiguieron el tercer puesto por su video “Banco Central de Reserva en la Economía del País”.
- Concurso Anual de Novela Corta “Julio Ramón Ribeyro”**  
 El ganador del Concurso de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro 2018 fue Luis Alejandro Vinatea Arana, por su obra “Oreja de perro”, presentada en la Feria Internacional del Libro, en Lima, en julio de 2018. El jurado estuvo presidido por Abelardo Oquendo e integrado por Alonso Cueto, Francesca Denegri, Mirko Lauer y Marcel Velásquez.
- Concurso Nacional de Pintura 2018**  
 El primer puesto del X Concurso Nacional de Pintura 2018 lo ocupó la artista Alice Wagner por su obra de técnica mixta en cerámica “Sin título”. El segundo puesto lo obtuvo Valeria Ghezzi por su pintura “El rebalse de las entrañas del Perú originario / La otra posibilidad”. Las obras ganadoras y finalistas del concurso se presentaron al público en el Museo del BCRP – Museo Central (MUCEN) - desde el 16 de noviembre de 2018 hasta el 3 de febrero del año 2019. El jurado calificador estuvo integrado por reconocidos profesionales del mundo de las artes: Moico Yaker, Claudia Coca, Natalia Majluf, Ángela Delgado y Augusto Del Valle.

### Publicaciones de libros

En 2018, el Banco Central de Reserva del Perú publicó el libro “Monedas del Perú”, obra póstuma de Alfred Goepfert Freimann. En convenio con el Instituto de Estudios Peruanos (IEP) se realizó la coedición y publicación del libro: “La economía vista desde las páginas de El Comercio siglo XIX”, de Alejandro Salinas, libro que ha obtenido el primer puesto en la encuesta “Los más importantes (o populares) libros de Historia del Perú del 2018”, en la categoría de Fuentes históricas y bibliografía.

Asimismo, se presentaron dos publicaciones vinculadas al museo: el catálogo de la exposición temporal “Media cajetilla de cigarrillos y una de fósforos” del artista Miguel Aguirre, ganador del Concurso de Pintura de 2016; y “CONEXIONES” el catálogo de las colecciones del Museo Central (MUCEN), que incluye investigaciones e interpretaciones de más de 64 obras de los cuatro tipos de colecciones de arte que alberga el MUCEN y que permite mostrar las relaciones, continuidades y transformaciones del arte peruano. Además, el BCRP publicó el libro “Oreja de perro” de Luis Alejandro Vinatea Arana, quien obtuvo el primer puesto en el Concurso de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro 2018.



Por otro lado, el Banco participó en la Feria del Libro Ricardo Palma y en la Feria Internacional del Libro de Lima.



## Museo

Durante 2018, el número de visitantes a la red de museos del BCRP, integrada por el MUCEN en Lima, el museo Numismático y el MUCEN en Arequipa, Piura y Trujillo, fue de 163 mil.

El **MUCEN** tiene el compromiso de construir un espacio inclusivo, dinámico y de fortalecimiento de la ciudadanía. Por ello, el enfoque pedagógico es transversal a todas sus acciones: la labor de los dialogantes (mediadores), el diseño de los materiales de difusión y educativos, así como de las exposiciones temporales.

Durante el año, el MUCEN ha realizado 13 conversatorios con curadores y artistas dentro del programa **#DialogArte**. Además, se realizaron los programas **#ContArte**, Teatro infantil, talleres relacionados a las exposiciones temporales y **"MUCEN Abre de noche"**, los cuales presentan periódicamente danza, música, teatro y *performances* que motivan al público a vincularse con las colecciones de arte y con la cultura peruana. Como resultado, 26 agrupaciones artísticas brindaron 57 espectáculos escénicos abiertos gratuitamente a la comunidad.

El MUCEN exhibió más de 50 películas en colaboración con la Filmoteca de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Asimismo, participó como sede de cuatro festivales de cine: el XXII Festival de Cine de Lima PUCP, el X Festival de Cine de Medio Ambiente "Sembrando Cine" y el 30° Festival de Cine Europeo en Lima.

Con relación a la labor educativa, alrededor de 22 170 escolares realizaron los programas **#ConversArte** en el Museo Central y 12 484 en el Museo Numismático. A lo largo de estos recorridos, los participantes se vincularon al patrimonio a través de una metodología interactiva, participativa y diseñada especialmente por temas y edades. Además, se elaboró el Mapa de Experiencias del Museo Numismático, que permite visitar las piezas más importantes del museo vinculándolas con la experiencia de cada uno.

De otro lado, desde agosto se inició el desarrollo de recorridos por el museo acompañados de un intérprete de lengua de señas. Estos se realizaron dos veces al mes con el objetivo de llevar la experiencia del MUCEN a la comunidad sorda de Lima y de seguir creando un espacio de encuentro inclusivo.

A lo largo del año, se presentaron 3 exposiciones temporales en el MUCEN: en febrero "Media cajetilla de cigarrillos y una de fósforos", exposición individual del artista ganador del VIII Concurso Nacional de Pintura del BCRP; desde mayo, la exposición **"CONEXIONES"**, inspirada en el catálogo de su mismo nombre; y en noviembre, la exposición colectiva de ganadores y finalistas del X Concurso Nacional de Pintura.

La gestión de las colecciones destacó por el desarrollo del Sistema Digital de Colecciones, que permite acceder a imágenes e información del patrimonio del museo. Además, se incorporaron a sus activos las dos obras de arte contemporáneo, ganadoras del X Concurso Nacional de Pintura. También se firmó un convenio de comodato por 460 medallas de la colección Alfred Goepfert, las cuales se exhiben en el Museo Numismático; y se renovó el convenio de comodato de la Colección de arte tradicional Macera Carnero.



MUCEN abre de noche, #EstamosEnTuCentro en julio 2018. Foto: Rodrigo Rodrich



MUCEN de experiencias, #MuseoDeExperiencias en mayo 2018



Invitación de MUCEN al Programa educativo  
#ConversArte

### **Biblioteca**

La Biblioteca continuó incrementando sus servicios al público en formato digital durante el año 2018. Se consultaron un total de 13 963 artículos especializados y se atendió 3 467 solicitudes de lectura en sala, efectuándose un total de 94 202 préstamos de documentos, entre libros y publicaciones periódicas. Asimismo, se realizó 38 072 envíos de publicaciones digitales por correo electrónico.

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

### **3. Principales eventos**

En 2018, las autoridades y funcionarios del Banco participaron en diversas reuniones nacionales e internacionales. Las principales fueron:

#### **3.1. Reuniones Internacionales**

- Reunión Bimestral de Gobernadores del Bank of International Settlements (BIS) realizada en Basilea, Suiza, el 7 y 8 de enero.
- Reunión Anual de Gobernadores Adjuntos de Mercados Emergentes, organizada por el BIS, realizada en Basilea, Suiza, el 8 y 9 de febrero.
- Convención “Perú Day” y Reunión de la Asociación de Prospectores y Desarrolladores de Canadá 2018, organizada por la Cámara de Comercio Canadá y Perú, realizada en Toronto Canadá, del 4 al 6 de marzo.
- Reunión Bimestral de Gobernadores del BIS y Conferencia 2018 IIF G20, organizada por el Instituto de Finanzas Internacionales, realizadas en Buenos Aires, Argentina; y Seminario One on One, organizado por el estudio Larrain Vial, realizado en Santiago de Chile, Chile, del 17 al 21 de marzo.
- LXXXIX Reunión Ordinaria de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) realizada en Bogotá, Colombia, el 2 de abril.
- Reuniones conjuntas del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) realizadas en Washington D.C. Estados Unidos de América, del 17 al 22 de abril; y la 3ra Conferencia



- Anual de Banca Central, organizada por la Universidad de Columbia, realizada en Nueva York, Estados Unidos de América, el 23 de abril.
- XXXIV Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur, organizada por el Banco Central del Ecuador, realizada en Quito, Ecuador, el 26 y 27 de abril.
  - Reunión Bimestral de Gobernadores del BIS realizada en Basilea, Suiza; y 8va Conferencia de Alto Nivel sobre el Sistema Monetario Internacional, organizada por el FMI y el Banco Nacional Suizo, realizada en Zurich, Suiza, del 6 al 8 de mayo.
  - V Reunión de intercambio de información y experiencias sobre los retos para las operaciones de Bancos Centrales y los desarrollos recientes en los mercados y otros temas de interés para los Bancos Centrales en América Latina, organizada por el BIS, realizada en Toronto, Canadá, el 23 y 24 de mayo.
  - CV Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del CEMLA, organizada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano (CEMLA), realizada en Asunción, Paraguay, del 4 al 6 de junio.
  - 17 Conferencia Anual del BIS, organizada por el BIS, FMI y el Banco Nacional Suizo, realizada en Zurich, Suiza; y la 88° Reunión General Anual del BIS, organizada por el BIS, realizada en Basilea, Suiza, del 21 al 24 de junio.
  - XIII Conferencia de Estudios Económicos “Retos y Prioridades de Política Económica, una década después de la crisis financiera y global: Perspectivas para América Latina”, y la XC Reunión Extraordinaria de Directorio del FLAR, organizadas por el FLAR, realizadas en Cartagena de Indias, Colombia, el 9 y 10 de julio.
  - XLII Simposio de Política Económica “Estructura cambiante del mercado e implicaciones para la política monetaria”, organizado por la Reserva Federal de Kansas City, realizado en Jackson Hole, Estados Unidos, del 23 al 25 de agosto.
  - Reunión Bimestral de Gobernadores del BIS realizada en Basilea, Suiza, el 9 y 10 de setiembre.
  - XIV Road Show New York 2018, organizado por *InPeru*, realizado en Nueva York, Estados Unidos de América, el 13 y 14 de setiembre.
  - Reunión de Directores del FLAR realizada en Bogotá, Colombia, el 24 de setiembre.
  - Sexta Conferencia Anual del Programa “Bilateral Assistance and Capacity Building for Central Bank (BCC)”, organizada por el Graduate Institute of International and Development Studies, realizada en Ginebra, Suiza, el 27 y 28 de setiembre.
  - Reunión Anual conjunta del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial; reunión del Grupo de los veinticuatro (G-24) y del CEMLA, entre otras, realizadas en Indonesia, del 8 al 15 de octubre.
  - XXXV Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur, organizada por MERCOSUR, realizada en Buenos Aires, Argentina, el 28 y 29 de octubre.
  - Reunión Bimestral de Gobernadores del BIS realizada en Basilea, Suiza, el 11 y 12 de noviembre.

### 3.2. Reuniones Nacionales

- Conferencia “Experimentación colectiva en estudio de laboratorio”, presentada por César Martinelli, profesor de economía de la Universidad George Mason, realizada el 19 de enero.
- Conferencia “Estimación de la curva de rendimientos soberana para Perú: El rol de Factores Macroeconómicos y Latentes”, presentada por Gabriel Rodríguez, profesor de economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú, realizada el 26 de enero.
- Conferencia “Los Efectos Desprotectores de la Protección del Empleo”, presentada por Miguel Jaramillo, investigador de Grade, realizada el 9 de febrero.

- Curso sobre el uso de modelos VARs bayesianos y la caja de herramientas BEAR, dictado por Björn van Roye, Economista Principal del Banco Central Europeo, realizado del 15 al 17 de febrero.
- Conferencia “Riesgo de Crédito”, presentada por David Trillo, profesor titular del Departamento de Economía Aplicada III de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, realizada el 2 de marzo.
- Conferencia “Financial Frictions”, presentada por Lawrence Christiano, profesor de economía de la Northwestern University, realizada el 16 de marzo.
- Presentación del Informe Económico Regional para América Latina y el Caribe del FMI “Aprovechando el impulso: Perspectivas y Desafíos para América Latina y el Caribe”, a cargo de Krishna Srinivasan, Director Adjunto del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI y Hamid Faruqee, Jefe de la Unidad de Estudios Regionales del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, realizada el 11 de mayo.
- Presentación del Trabajo Analítico en temas financieros y de desigualdad efectuado por la Misión del FMI, realizada el 18 de mayo.
- XIV Reunión de Asesores de Política Monetaria, organizada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) y el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, realizada el 21 y 22 de mayo.
- Primer Foro para el Diseño de una Estrategia Nacional para el Desarrollo de Mercados de Capitales, organizado por el BCRP, realizado el 6 de junio.
- Décima reunión del Grupo Técnico Temático de Pagos (GTT de Pagos) perteneciente a la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera, organizada por el BCRP, realizada el 20 de junio.
- Presentación del libro “Monedas del Perú: La Evolución de la Moneda Peruana en su Contexto Histórico” del autor Alfred Goepfert, realizada el 18 de julio.
- Seminario “The New Phase of Monetary Policy: Money, Finance, and Capital for the Next Decade”, organizado por el Reinventing Bretton Woods Committee y el BCRP, realizado del 23 al 25 de julio.
- Curso sobre Análisis y Pronóstico de la Política Monetaria basada en Modelos, organizado por el FMI y el BCRP, realizado del 10 al 14 de setiembre.
- Undécima reunión del Grupo Técnico Temático de Pagos (GTT de Pagos) perteneciente a la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera, organizada por el BCRP, realizada el 28 de setiembre.
- Seminario “Monedas digitales y el rol de los Bancos Centrales”, organizado por el BIS, el CEMLA y el BCRP, realizado el 15 y 16 de octubre.
- Presentación del Informe de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, a cargo del Señor Francesco Grigoli, realizada el 22 de octubre.
- XIV Reunión de Tesoreros de Banca Central, organizada por el CEMLA y el Banco Central de Reserva del Perú, realizada el 23 y 24 de octubre.
- VI Reunión de Expertos en la Atención de la Falsificación de Moneda, organizada por el CEMLA y el Banco Central de Reserva del Perú, realizada el 25 y 26 de octubre.
- XXXVI Encuentro de Economistas del Banco Central de Reserva del Perú, realizado el 30 y 31 de octubre.
- Seminario “Nuevos Retos Legales para la Banca Central Moderna”, organizado por el BCRP, realizado del 7 al 9 de noviembre.
- Seminario Regional sobre Stress Testan, organizado con el Financial Stability Institute - FSI y el CEMLA, realizado del 27 al 29 de noviembre.



- Hackathon BCRP 2018 “Chequea tus Billetes y Monedas”, organizada por el BCRP, realizada el 1 y 2 de diciembre.
- VII Curso sobre los Sistemas de Pago en el Perú “Infraestructura de comunicaciones y desarrollo de los pagos digitales”, organizado por el BCRP, realizado el 12 de diciembre.
- Reunión de Alto Nivel con panel de expertos mineros, organizada por el BCRP, realizada el 17 de diciembre.

#### 4. Sucursales

El Banco Central de Reserva del Perú cuenta con sucursales en siete ciudades ubicadas en Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo, las cuales tienen jurisdicción en 23 departamentos del país, excepto Lima. La sede de Piura fue la primera oficina descentralizada y opera desde 1970. Cada sucursal funciona con un departamento de Estudios Económicos y otro de Operaciones.

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 el desarrollo de 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 departamento, con análisis y estadísticas sobre producción, precios, empleo, créditos y depósitos bancarios, operaciones de comercio exterior y ejecución del presupuesto público a nivel regional.

Durante el año 2018, el BCRP presentó el “Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2018-2019” y paralelamente el documento “Síntesis de la Actividad Económica Regional”, este último elaborado por el Departamento de Estudios Económicos de las sucursales. Las exposiciones se dirigieron a entidades académicas y empresariales de las ciudades de Arequipa, Moquegua, Tacna, Jaén, Huaraz, Iquitos, Pucallpa, Moyobamba, Tarapoto, Huancayo, Ica, Piura, Tumbes, Lambayeque, Bagua Grande, Chachapoyas, Sullana, Cusco, Puerto Maldonado, Puno, Juliaca y Trujillo.

El 24 y 25 de julio del año 2018, en el Valle Sagrado de Cusco, se llevó a cabo la X Conferencia Anual organizada por el BCRP y *The Reinventing Bretton Woods Committee*, denominada “Money Finance and Capital for the Next Decade”, a la que asistieron autoridades de bancos centrales de diferentes países de América y el mundo.

Entre las principales conferencias y seminarios organizados por las sucursales cabe mencionar las siguientes: en Arequipa: “Entorno internacional y cuentas externas”, “Regla óptima de política monetaria del BCRP”, “Cómo operan los bancos centrales y cómo afecta la política monetaria en la economía”, “El rol del comercio en el crecimiento económico del Perú”; en Cusco: “Análisis de los principales sectores económicos de la Macro Región Sur Este”; en Huancayo: “Entorno económico internacional y su impacto en la economía peruana”, “Incidencia del Banco Central de Reserva del Perú en la actividad empresarial”, “Indicadores económicos de la región Junín”; en Iquitos: “Manejo de la base de datos del censo 2017 usando el REDATAM”, en Piura: “Proyecto de modernización de la Refinería de Talara”, “Impacto de la innovación en la productividad de las empresas manufactureras”, “Taller de Econometría Financiera y Gestión de Riesgos”; en Puno: “IV Foro de Desarrollo Económico Regional Puno”; en Trujillo: “Potencialidades Económicas y Desafíos de la Zona Nor Oriente del Perú”, “Potencialidades y Desafíos Económicos y Sociales de La Libertad” y “Potencialidades Productivas de La Libertad”.

Asimismo, en 2018, además de las publicaciones económicas mensuales, las sucursales elaboraron los siguientes documentos: en Arequipa el “Informe económico social de la Región Tacna” y el “Informe económico y social de la Región Moquegua”; en Cusco, el “Informe económico y social de la Región Cusco”, “Informe económico y social de la Región Madre de Dios”, “Informe económico y social de la Región Apurímac”; en Huancayo, el “Informe económico y social de la Región Junín”, “Informe económico y social de la Región Pasco”, “Informe económico y social de la Región Ica”; en Iquitos, el “Informe económico y social de la Región Ucayali”, “Informe económico y social de la Región Loreto”; en Piura, el “Informe económico y social de la Región Tumbes”, “Informe económico y social de la Región

Lambayeque” e “Informe económico y social de la Región Amazonas”; en Puno, el “Informe económico y social de la Región Puno” y en Trujillo: “Informe económico social de la Región La Libertad”, “Informe económico social de la Región Áncash” e “Informe económico social de la Región Cajamarca”.

Las sucursales también organizaron charlas informativas sobre el rol y funciones del BCRP, dirigidas a los estudiantes de secundaria, universidades públicas y privadas, institutos de educación superior y empresas dentro de su jurisdicción. Este año cabe destacar las presentaciones realizadas en idioma quechua y aymara en los departamentos de Cusco y Puno, respectivamente, a cargo del Departamento de Estudios Económicos de cada sucursal. De igual modo, las sucursales continuaron capacitando al sistema financiero y al público en general sobre los elementos de seguridad de los billetes y monedas, destacando que en los departamentos de Cusco, Apurímac y Puno también se dictaron charlas en quechua y aymara. Este año se realizaron 687 charlas, a las que asistieron 24 914 personas.

Asimismo, los museos que funcionan en las sucursales de Trujillo, Arequipa y Piura recibieron a 34 453 visitantes, es decir, 33 por ciento más que en el año anterior. Destaca la mayor afluencia al museo de la Sucursal Trujillo, que representa el 62 por ciento de dicho total.

## 5. Gestión del Circulante

Se continuó con la emisión de monedas de la serie denominada “Fauna Silvestre Amenazada del Perú”, compuesta por 10 monedas. Esta serie incorpora en sus diseños especies de nuestra fauna silvestre en peligro de extinción y busca generar conciencia sobre la importancia de la preservación de las especies de nuestro entorno y el cuidado del medio ambiente, así como promover la cultura numismática en el país. En el año 2018 se emitieron 4 monedas alusivas al Tapir Andino, la Pava Aliblanca, el Jaguar y el Suri.



Tapir Andino

Pava Aliblanca

Jaguar

Suri

Durante el año 2018, se emitieron también dos monedas conmemorativas de plata. En julio, se puso en circulación la moneda alusiva al “Centenario de la Escuela Nacional Superior Autónoma de Bellas Artes del Perú” y, en noviembre, la moneda alusiva a los “450 años de la Primera Moneda Acuñada en la Casa de Moneda de Lima”.



Centenario de la Escuela Nacional Superior Autónoma de Bellas Artes del Perú.



450 años de la Primera Moneda Acuñada en la Casa de Moneda de Lima.



El Banco Central de Reserva del Perú dispuso retirar de circulación las monedas de la denominación de S/ 0,05 a partir de enero de 2019. Dichas monedas podrán ser canjeadas por su valor facial, por un plazo ilimitado en las oficinas del BCRP o en las Empresas del Sistema Financiero. Asimismo, el retiro de esta denominación no afecta el uso del céntimo de Sol y sus múltiplos como unidad de cuenta ni para el pago de transacciones con medios diferentes al efectivo.

Mediante Circular No. 0016-2018-BCRP de mayo de 2018 se publicó el nuevo Reglamento de Canje de Billetes y Monedas, en el que destaca que los billetes que no contengan la marca de agua, la tinta que cambia de color o el hilo de seguridad serán retenidos por las empresas del sistema financiero.

Posteriormente, mediante Circular No. 0035-2018-BCRP de noviembre de 2018, se amplió el plazo, hasta el 19 de marzo de 2019, para la aceptación de billetes enteros que carecen de alguno de los elementos de seguridad, con la finalidad de que las entidades del sistema financiero dispongan de un plazo mayor para que sus proveedores pudieran realizar las actualizaciones técnicas requeridas por los equipos que trabajan con billetes.

Asimismo, se realizó campañas de difusión sobre las características y elementos de seguridad de nuestro numerario, 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 cuando se realizan las festividades regionales. Se repartió más de 1,6 millones de afiches y volantes, y se continuó con la difusión a través de las redes sociales como el Twitter y el Facebook.

En 2018 se dictaron charlas sobre las características y elementos de seguridad de nuestro numerario en diferentes ciudades del país, las que contaron con una asistencia total de 40 591 personas, cifra superior en 27 por ciento a la de 2017 (32 043 personas).

## 5.1 Billetes y monedas en circulación

En el año 2018, la circulación de billetes, tanto en valor como en unidades fue mayor a la observada en el año 2017. En diciembre de 2018, el valor de los billetes en circulación registró un saldo de S/ 56 588 millones (7,2 por ciento mayor al registrado en diciembre del año previo). En unidades, se registró un saldo de 858 millones de billetes en circulación, cifra mayor en 5,1 por ciento a la registrada a fines de 2017.

BILLETES EN CIRCULACIÓN (Saldos en millones de unidades)							
Periodo	10	20	50	100	200	Total	Valor (S/ Millones)
Ene.18	116,8	140,3	133,8	364,8	17,3	773,0	50 606,8
Feb.18	117,5	139,7	135,3	364,9	17,4	774,8	50 703,7
Mar.18	117,3	142,9	137,6	370,7	17,6	786,1	51 499,8
Abr.18	116,1	141,1	133,2	365,5	17,8	773,7	50 748,0
May.18	114,1	139,2	131,0	363,2	18,0	765,4	50 385,9
Jun.18	117,0	142,6	135,6	368,9	18,4	782,5	51 370,9
Jul.18	117,8	147,2	140,2	378,2	18,8	802,3	52 716,2
Ago.18	120,0	149,1	141,6	377,5	19,0	807,1	52 808,4
Set.18	116,0	144,0	137,3	372,7	19,0	789,0	51 978,4
Oct.18	117,3	146,4	140,1	379,7	19,2	802,8	52 930,5
Nov.18	117,2	144,9	139,1	378,1	19,4	798,6	52 712,3
Dic.18	122,0	156,1	154,5	405,0	20,1	857,7	56 588,5

Fuente: BCRP.

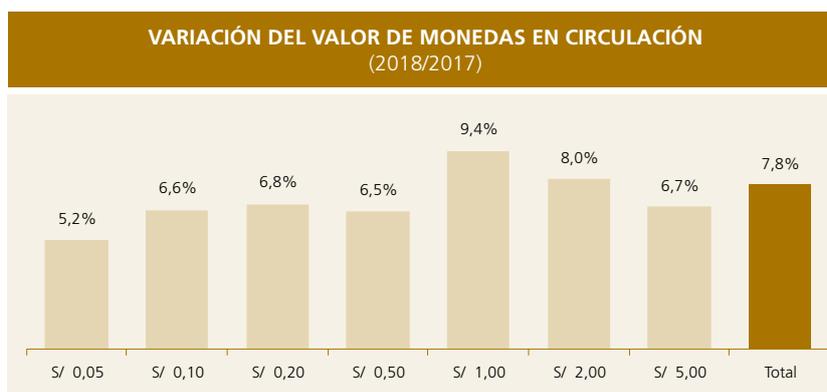
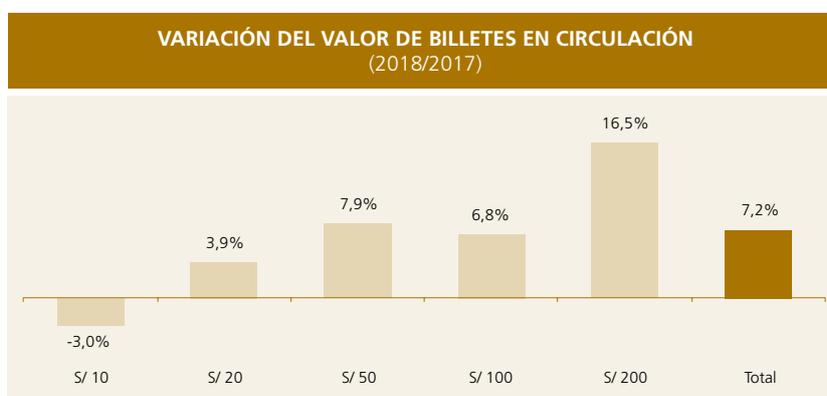
Asimismo, en el año 2018 la circulación de monedas, tanto en valor como en unidades, fue superior a la registrada en el año 2017. La circulación de monedas en valor fue de S/ 2 650 millones, cifra mayor

en 7,8 por ciento a la registrada en diciembre de 2017. En unidades, la circulación alcanzó a 4 320 millones de monedas, nivel mayor en 7,1 por ciento al registrado a fines del año anterior.

MONEDAS EN CIRCULACIÓN									
(Saldos en millones de unidades)									
Periodo	0,05	0,10	0,20	0,50	1,00	2,00	5,00	Total	Valor (S/ Millones)
Ene.18	482,7	1 486,2	424,0	470,3	868,4	169,4	155,2	4 056,4	2 476,0
Feb.18	483,8	1 491,0	425,9	472,6	876,0	171,2	156,1	4 076,6	2 493,8
Mar.18	486,2	1 499,3	428,0	475,4	883,3	172,9	157,5	4 102,6	2 514,3
Abr.18	488,6	1 507,3	431,2	479,4	889,7	170,6	155,8	4 122,6	2 510,9
May.18	491,9	1 516,3	434,6	482,5	885,8	171,5	156,4	4 139,1	2 515,2
Jun.18	493,6	1 525,6	436,4	484,0	895,5	173,1	157,5	4 165,8	2 535,9
Jul.18	496,1	1 533,2	438,2	486,3	895,0	173,3	158,3	4 180,4	2 542,0
Ago.18	497,9	1 540,7	440,0	488,6	900,3	175,4	159,3	4 202,3	2 559,1
Set.18	500,2	1 548,3	441,4	490,0	906,6	175,9	160,0	4 222,5	2 571,6
Oct.18	502,7	1 559,1	444,8	492,4	919,6	179,0	162,2	4 259,9	2 604,9
Nov.18	504,5	1 566,1	447,9	494,8	928,0	180,9	163,3	4 285,6	2 625,3
Dic.18	505,1	1 577,2	451,3	499,1	940,9	181,3	164,8	4 319,7	2 650,3

Fuente: BCRP.

Si se considera la evolución de la circulación de billetes y monedas por denominación, en billetes la denominación de S/ 200 presentó un mayor aumento con respecto a 2017 (16,5 por ciento), mientras que en monedas la denominación de S/ 1,00 presentó el mayor incremento de valor en circulación (9,4 por ciento).





## 5.2 Acuñaón de monedas

La Casa Nacional de Moneda acuñó 270 millones de monedas, 8,0 por ciento más que lo acuñado en 2017. Los mayores volúmenes corresponden a las denominaciones de S/ 0,10 y S/ 1,00, que en conjunto representaron el 62 por ciento del total acuñado (similar porcentaje que en 2017).

PRODUCCIÓN DE MONEDAS - 2018			
Denominación	Aleación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de soles)
S/ 0,05	Aluminio	20,75	1,0
S/ 0,10	Latón	106,0	10,6
S/ 0,20	Latón	32,0	6,4
S/ 0,50	Alpaca	32,0	16,0
S/ 1,00	Alpaca	60,3	60,3
S/ 2,00	Bimetálicas	9,0	18,0
S/ 5,00	Bimetálicas	10,0	50,0
<b>Total</b>		<b>270,0</b>	<b>162,3</b>

Fuente: BCRP.

## 5.3 Destrucción de billetes y fundición de monedas

En el año 2018, se destruyó 300 millones de billetes retirados de la circulación, por un valor de S/ 12 613,5 millones. Las denominaciones de S/ 10 y S/ 20 representaron el 61 por ciento del volumen de billetes destruidos. No se fundieron monedas en desuso en el periodo.

DESTRUCCIÓN DE BILLETES - 2018		
Denominación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de soles)
S/ 10	91,9	918,7
S/ 20	89,7	1 793,0
S/ 50	45,2	2 258,3
S/ 100	70,2	7 022,1
S/ 200	3,1	621,3
<b>Total</b>	<b>300,0</b>	<b>12 613,5</b>

Fuente: BCRP.

## 6. Circulares

En 2018, el BCRP emitió 40 circulares: 6 referidas a normas de encaje, 2 sobre instrumentos monetarios, 10 acerca de billetes y monedas, 1 sobre información y reportes, 4 sobre límites de inversión de las Administradoras de Fondos de Pensiones, 5 vinculadas a la relación de bancos de primera categoría y 12 sobre el Índice de Reajuste Diario.

- **Disposiciones de encaje**

### Moneda nacional

- Circular 023-2018-BCRP (29/06/2018)  
Reduce de 36 a 35 por ciento la tasa de encaje para las obligaciones indexadas del régimen especial de encaje y modifica los límites semanal, mensual y el saldo de las

operaciones pactadas de venta de moneda extranjera a cambio de moneda nacional a través de *forwards* y *swaps*.

### Moneda extranjera

- Circular 004-2018-BCRP (26/01/2018)  
Reduce de 39 a 38 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 007-2018-BCRP (21/02/2018)  
Reduce de 38 a 37 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. Modifica los límites para determinar el encaje adicional en función de la evolución del crédito en moneda extranjera.
  - Circular 011-2018-BCRP (23/03/2018)  
Reduce de 37 a 36 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 014-2018-BCRP (24/04/2018)  
Establece que el límite de exoneración de encaje para las líneas de crédito externas para financiar operaciones de comercio exterior será equivalente al 40 por ciento del patrimonio efectivo correspondiente al mes de diciembre del año anterior de cada Entidad Sujeta a Encaje.
  - Circular 024-2018-BCRP (29/06/2018)  
Reduce de 36 a 35 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 005-2018-BCRP (26/01/2018)  
Amplía la relación de instrumentos monetarios en los que pueden participar los bancos de inversión.
    - Circular 019-2018-BCRP (12/06/2018)  
Amplía la relación de instrumentos monetarios en los que pueden participar los bancos de inversión.
- **Billetes y Monedas**
    - Circular 009-2018-BCRP (14/03/2018)  
Pone en circulación la cuarta moneda de la Serie Numismática “Fauna Silvestre Amenazada del Perú”, alusiva al Tapir Andino.
    - Circular 016-2018-BCRP (20/05/2018)  
Modifica el Reglamento de Canje de Billetes y Monedas para permitir que Empresas del Sistema Financiero puedan canjear billetes que, cumpliendo con las condiciones estipuladas para el canje, nos les falte algún elemento de seguridad (hilo de seguridad, tinta que cambia de color o marca de agua), a partir del 20 de junio de 2018.
    - Circular 020-2018-BCRP (14/06/2018)  
Pone en circulación la quinta moneda de la Serie Numismática “Fauna Silvestre Amenazada del Perú”, alusiva a la Pava Aliblanca.
    - Circular 021-2018-BCRP (17/06/2018)  
Establece que la fecha de aplicación del reglamento, en lo que respecta a la retención de billetes enteros que carecen del hilo de seguridad, entre en vigencia a partir del 20 de noviembre de 2018. Asimismo, determina la regla del 5% de la muestra por denominación y del total trasladado por denominación para la configuración de infracciones graves en caso que las Empresas del Sistema Financiero registren billetes que carecen de alguno de los elementos citados de seguridad (hilo de seguridad, tinta que cambia de color o marca de agua).
    - Circular 026-2018-BCRP (04/07/2018)  
Pone en circulación monedas de plata alusivas al Centenario de la Escuela Nacional Superior Autónoma de Bellas Artes del Perú.



- Circular 032-2018-BCRP (23/10/2018)  
Pone en circulación la sexta moneda de la Serie Numismática “Fauna Silvestre Amenazada del Perú”, alusiva al Jaguar.
  - Circular 033-2018-BCRP (31/10/2018)  
Dispone el retiro de circulación de las monedas de la denominación de S/ 0,05 a partir del 1 de enero de 2019.
  - Circular 035-2018-BCRP (16/11/2018)  
Modifica el Reglamento de Canje de Billetes y Monedas y establece que la fecha de aplicación del reglamento, en lo que respecta a la retención de billetes enteros que carecen del hilo de seguridad, entre en vigencia a partir del 20 de marzo de 2019.
  - Circular 036-2018-BCRP (19/11/2018)  
Pone en circulación una moneda de plata alusiva a los 450 años de la Primera Moneda Acuñada en la Casa de Moneda de Lima.
  - Circular 038-2018-BCRP (17/12/2018)  
Pone en circulación la séptima moneda de la Serie Numismática “Fauna Silvestre Amenazada del Perú”, alusiva al Suri.
- **Información y reportes**
    - Circular 040-2018-BCRP (31/12/2018)  
Incorpora modificaciones a la información que se solicita a las entidades del sistema financiero, sistema de seguros, sistema privado de pensiones y fondos mutuos de inversión. Añade a los requerimientos de información, el Balance Sectorial por Instituciones (BSI).
- **Límites de inversión de Administradoras de Fondos de Pensiones**
    - Circular 003-2018-BCRP (25/01/2018)  
Aprobó elevar el límite operativo de inversión en el exterior de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP) de 46 por ciento a 47 por ciento, siendo el límite de inversión de 46,5 por ciento a partir del 1 de febrero y de 47 por ciento a partir del 1 de marzo.
    - Circular 012-2018-BCRP (23/03/2018)  
Aprobó elevar el límite operativo de inversión en el exterior de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP) de 47 por ciento a 48 por ciento, siendo el límite de inversión de 47,5 por ciento a partir del 1 de abril y de 48 por ciento a partir del 1 de mayo.
    - Circular 017-2018-BCRP (28/05/2018)  
Aprobó elevar el límite operativo de inversión en el exterior de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP) de 48 por ciento a 49 por ciento, siendo el límite de inversión de 48,5 por ciento a partir del 1 de junio y de 49 por ciento a partir del 1 de julio.
    - Circular 027-2018-BCRP (29/07/2018)  
Aprobó elevar el límite operativo de inversión en el exterior de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP) de 49 por ciento a 50 por ciento, siendo el límite de inversión de 49,5 por ciento a partir del 1 de agosto y de 50 por ciento a partir del 1 de setiembre.
- **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 002-2018-BCRP (04/01/2018)
    - Circular 010-2018-BCRP (21/03/2018)
    - Circular 022-2018-BCRP (29/06/2018)
    - Circular 030-2018-BCRP (25/09/2018)
    - Circular 039-2018-BCRP (28/12/2018)

- **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 001-2018-BCRP (enero)
- Circular 006-2018-BCRP (febrero)
- Circular 008-2018-BCRP (marzo)
- Circular 013-2018-BCRP (abril)
- Circular 015-2018-BCRP (mayo)
- Circular 018-2018-BCRP (junio)
- Circular 025-2018-BCRP (julio)
- Circular 028-2018-BCRP (agosto)
- Circular 029-2018-BCRP (setiembre)
- Circular 031-2018-BCRP (octubre)
- Circular 034-2018-BCRP (noviembre)
- Circular 037-2018-BCRP (diciembre)





# ESTADOS FINANCIEROS

---

**Pancho Fierro (1809-1879)**

*Tápada y escribano. S. XIX*

Acuarela. 0.35 x 0.26 m.



**KPMG en Perú**  
Torre KPMG. Av. Javier Prado Este 444, Piso 27  
San Isidro. Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 611 3000  
Internet [www.kpmg.com/pe](http://www.kpmg.com/pe)

## Dictamen de los Auditores Independientes

A los Directores  
Banco Central de Reserva del Perú

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Banco Central de Reserva del Perú, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo 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 que la preparación de los estados financieros esté libre 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 nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de 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 del riesgo 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 Central 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 Central. 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 2018, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios contables descritos en la nota 2 a los estados financieros.

### **Otro Asunto**

Los estados financieros de Banco Central de Reserva del Perú por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otros auditores independientes quienes, en su dictamen de fecha 21 de febrero de 2018, emitieron una opinión sin salvedades.

Lima, Perú  
27 de febrero de 2019

Refrendado por:

Eduardo Alejos P. (Socio)  
C.P.C.C. Matrícula N° 01-29180

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

 Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017
 

---

	<b>Nota</b>	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Reservas internacionales brutas</b>			
Caja en moneda extranjera		168 834	162 273
Depósitos en bancos del exterior	<b>3</b>	51 521 500	73 747 067
Depósitos en organismos del exterior	<b>4</b>	2 522 915	2 479 371
Valores de entidades internacionales	<b>5</b>	140 937 963	122 620 805
Oro	<b>6</b>	4 809 657	4 700 546
Aportes a organismos internacionales	<b>7</b>	2 801 861	2 538 742
Otros activos disponibles		<u>346 813</u>	<u>113 551</u>
		<u>203 109 543</u>	<u>206 362 355</u>
<b>Otros activos externos</b>			
Aportes en moneda nacional al FMI	<b>7</b>	5 449 316	5 530 281
Otros activos con el exterior	<b>11(b)</b>	<u>67 380</u>	<u>64 760</u>
		<u>5 516 696</u>	<u>5 595 041</u>
<b>Crédito interno</b>			
	<b>8</b>		
A las empresas bancarias		13 111 323	21 974 975
Al sector público		2 678 213	3 095 850
A las empresas financieras		3 509	-
A otras entidades y fondos		<u>14 527</u>	<u>120 207</u>
		<u>15 807 572</u>	<u>25 191 032</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	<b>9</b>	<u>165 126</u>	<u>161 057</u>
Otros activos	<b>10</b>	<u>288 514</u>	<u>291 868</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>224 887 451</u></b>	<b><u>237 601 353</u></b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>20</b>	<u>139 157 713</u>	<u>90 599 179</u>

---

 Las notas adjuntas forman parte de estos estados financieros.

	<b>Nota</b>	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>PASIVO</b>			
Pasivo de reserva		560 989	357 402
<b>Otros pasivos externos</b>			
Contravalor del aporte en moneda nacional al FMI	<b>7</b>	5 449 316	5 530 281
Otros pasivos con el exterior	<b>11</b>	2 922 503	2 880 321
		<u>8 371 819</u>	<u>8 410 602</u>
<b>Saldo esterilizado</b>			
Valores emitidos en circulación	<b>12</b>	26 777 829	31 614 454
Depósitos en moneda nacional	<b>13</b>	41 813 456	44 080 794
		<u>68 591 285</u>	<u>75 695 248</u>
<b>Emisión primaria</b>			
Billetes y monedas emitidos		59 244 028	55 270 665
Depósitos en moneda nacional		2 123 039	1 936 709
		<u>61 367 067</u>	<u>57 207 374</u>
Depósitos en moneda extranjera	<b>15</b>	63 458 373	69 735 741
Otros pasivos	<b>16</b>	8 427 555	17 553 334
		<u>71 885 928</u>	<u>87 289 075</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>210 777 088</u></b>	<b><u>228 959 701</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital	<b>17</b>	1 182 750	1 182 750
Reserva legal		804 934	870 911
Reserva de valor razonable		(526 871)	(730 643)
Resultado del periodo		1 091 049	(65 977)
		<u>2 551 862</u>	<u>1 257 041</u>
<b>Capital, reservas y resultados</b>		<b>2 551 862</b>	<b>1 257 041</b>
Reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica	<b>17.E</b>	11 558 501	7 384 611
		<u>11 558 501</u>	<u>7 384 611</u>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b><u>14 110 363</u></b>	<b><u>8 641 652</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>224 887 451</u></b>	<b><u>237 601 353</u></b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>20</b>	139 157 713	90 599 179
		<u>139 157 713</u>	<u>90 599 179</u>

## ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	<b>Nota</b>	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>			
Intereses sobre depósitos en bancos del exterior	<b>3(ii)</b>	939 541	805 223
Rendimiento neto sobre valores	<b>5</b>	1 905 579	932 066
Rendimiento por operaciones con derivados	<b>2.B(f)</b>	651 124	277 981
Intereses sobre convenios internacionales y depósitos en el FMI		28 459	12 847
Utilidades y dividendos recibidos de organismos internacionales		25 255	31 178
Rendimientos de las reservas internacionales brutas		3 549 958	2 059 295
Intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno	<b>8(d)</b>	526 359	1 067 413
Otros ingresos financieros	<b>20(e)</b>	42 011	6 549
Total ingresos financieros		4 118 328	3 133 257
Ingresos no financieros		29 266	4 557
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>4 147 594</b>	<b>3 137 814</b>
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>			
Intereses sobre pasivos con el exterior	<b>11(c)</b>	(26 468)	(14 552)
Intereses sobre valores emitidos en circulación	<b>12</b>	(844 724)	(1 236 384)
Intereses sobre depósitos en moneda nacional	<b>13</b>	(933 768)	(1 020 996)
Intereses sobre depósitos en moneda extranjera	<b>15(b)</b>	(864 558)	(573 010)
Otros egresos financieros	<b>20(e)</b>	(26 682)	(8 477)
<b>Total egresos financieros</b>		<b>(2 696 200)</b>	<b>(2 853 419)</b>
Gastos operativos	<b>21</b>	(274 180)	(267 590)
Gastos y costos de emisión	<b>22</b>	(86 165)	(82 782)
<b>TOTAL EGRESOS</b>		<b>(3 056 545)</b>	<b>(3 203 791)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		1 091 049	(65 977)
Otros resultados integrales	<b>5 y 8(b)</b>	203 772	158 421
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES</b>		<b>1 294 821</b>	<b>92 444</b>

Las notas adjuntas forman parte de estos estados financieros.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

Nota	Capital social (S/ 000)	Reserva legal (S/ 000)	Reserva de valor razonable (S/ 000)	Resultados acumulados (S/ 000)	Total capital, reservas y resultados (S/ 000)	Reajustes en valuación Artículo N° 89 Ley Orgánica (S/ 000)	Total patrimonio Neto (S/ 000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2017</b>	1 182 750	686 917	(889 064)	245 325	1 225 928	9 639 400	10 865 328
Pérdida neta	-	-	-	(65 977)	(65 977)	-	(65 977)
Otros resultados integrales	-	-	158 421	-	158 421	-	158 421
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	<b>158 421</b>	<b>(65 977)</b>	<b>92 444</b>	-	<b>92 444</b>
Transferencia a reserva legal	-	183 994	-	(183 994)	-	-	-
Transferencia de utilidades al Tesoro Público	-	-	-	(61 331)	(61 331)	-	(61 331)
Reajuste en valuación del ejercicio	-	-	-	-	-	(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>
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</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>
Utilidad neta	-	-	-	1 091 049	1 091 049	-	1 091 049
Otros resultados integrales	-	-	203 772	-	203 772	-	203 772
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	<b>203 772</b>	<b>1 091 049</b>	<b>1 294 821</b>	-	<b>1 294 821</b>
Compensación de pérdidas con Reserva Legal	-	(65 977)	-	65 977	-	-	-
Reajuste valuación L.O. Art. 89 del ejercicio	-	-	-	-	-	4 173 890	4 173 890
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1 182 750</b>	<b>804 934</b>	<b>(526 871)</b>	<b>1 091 049</b>	<b>2 551 862</b>	<b>11 558 501</b>	<b>14 110 363</b>

Las notas adjuntas forman parte de estos estados financieros.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

31 de diciembre de 2018 y de 2017

	<u>Nota</u>	<u>2018</u> (S/ 000)	<u>2017</u> (S/ 000)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad (pérdida) neta		1 091 049	(65 977)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>			
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipos	<b>9</b>	12 792	12 135
Amortización de intangibles		2 220	2 407
Retiro de activo fijo		473	933
<b>Variación neta de activos, pasivos y cuentas patrimoniales:</b>			
Disminución de crédito interno		9 383 460	6 793 873
Disminución de otros activos externos		78 345	348 658
Disminución (aumento) de otros activos		1 134	(10 794)
Aumento de pasivo de reserva		203 588	154 856
Disminución de otros pasivos externos		(38 783)	(285 377)
(Aumento) disminución de valores emitidos en circulación		(4 836 625)	8 530 731
(Aumento) disminución de depósitos en moneda nacional		(2 267 338)	13 224 748
Aumento (disminución) de depósitos de empresas bancarias, financieras y otros (emisión primaria)		186 331	(381 680)
Disminución de depósitos en moneda extranjera		(6 277 368)	(20 096 191)
Disminución de otros pasivos		(9 125 780)	(10 887 492)
Aumento de reserva de valor razonable		203 772	158 421
Aumento (disminución) del reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica		4 173 890	(2 254 788)
Transferencia de utilidades al Tesoro Público	<b>17.D</b>	-	(61 331)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(7 208 841)</b>	<b>(4 816 868)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	<b>9</b>	(17 334)	(7 538)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(17 334)</b>	<b>(7 538)</b>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(7 226 175)	(4 824 406)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		151 091 690	155 916 096
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>2.B(p)</b>	<b>143 865 515</b>	<b>151 091 690</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

### 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 N° 441 - 445 (antes Antonio Miró Quesada), Lima y cuenta con sucursales en siete ciudades del país. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el número de personal empleado por el Banco Central para desarrollar sus actividades es de 975 y 977, respectivamente (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 pago 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 de manera directa o indirecta, 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 2018 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 17 de enero de 2019, 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 2017 y por el año terminado a esa fecha fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 15 de marzo de 2018.

### **Patrimonio neto**

De acuerdo con el 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 año 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 año 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 (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 está 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 inlfujos de capitales, principalmente hacia los mercados de renta fija en moneda doméstica. Con fecha 26 de marzo de 2018, la pérdida del año 2017 fue cubierta con parte de la reserva legal, de conformidad con el artículo N° 93 de la Ley Orgánica del Banco.

La utilidad registrada al 31 de diciembre de 2018 se asocia a los mayores ingresos generados por la inversión de las Reservas Internacionales Brutas, que reflejan el aumento de las tasas de interés internacionales por la reversión del estímulo monetario de la FED y el menor costo de las operaciones de esterilización, asociadas a la reducción de la tasa de referencia del BCRP, consistente con una política de estímulo monetario en un contexto de brecha producto negativa y expectativas de inflación cercanas al punto medio del rango meta de inflación.

## **2. PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES**

### **A. 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 *International Accounting Standards Board* (IASB por sus siglas en Inglés), oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), vigentes al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, según corresponda, 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 2018 de las NIIF 1 a la 17, 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 23.

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

**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 año en el que fueron generados. En los años 2018 y 2017, el reajuste fue un aumento de S/ 4 174 millones y una disminución de S/ 2 255 millones, respectivamente, ver párrafo 2B(e) siguiente y nota 17.E.

**ii. Registro de derivados implícitos**

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los certificados de depósito reajustables (CDR BCRP) son contabilizados a su valor nominal reconociéndose la variación por diferencia de 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 sobre la base de precios de mercado. Para los instrumentos clasificados como Inversiones disponibles para la venta en el rubro "Valores de entidades internacionales" adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2013, (nota 2.B(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, (nota 2.B(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.

Cabe indicar que, al 31 de diciembre de 2018 vencieron todos los "Valores de entidades internacionales" adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2013.

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 Inversiones 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.

#### **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.B(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 2018 y de 2017, el Banco Central no aplica 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: operaciones con derivados de negociación (nota 2.B(f.i)), operaciones con certificados de depósito reajustables (CDR BCRP) (nota 2.B(l)) y, operaciones de “*swaps*” cambiarios, (nota 2.B(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 año.

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 (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 (nota 1).

### **B. 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 evaluadas de manera continua 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 las inversiones 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 con las políticas del Banco Central, los valores emitidos por el MEF se consideran activos financieros y su reconocimiento y medición se realiza de acuerdo con lo explicado en las notas 2.A (vii) y 2.B(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 de manera simultánea.

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 (nota 10), y los pasivos financieros corresponden a los pasivos en general, excepto los detallados como pasivos no financieros en el rubro "Otros pasivos" (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 estas inversiones, según su clasificación, se efectúan de acuerdo con los criterios descritos a continuación:

##### ***Clasificación***

- **Inversiones disponibles para la venta**

Son aquellas designadas como tal 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 el Banco Central tiene tanto la intención como la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el Banco Central no mantiene instrumentos clasificados en esta categoría.

##### ***Reconocimiento inicial***

El reconocimiento inicial de las inversiones disponibles para la venta se realiza a valor razonable, más los costos de transacción que sean atribuibles de manera directa 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 año 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 valor razonable es el precio de mercado proporcionado diariamente por Bloomberg. 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 año, 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 año.

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 año en el 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 con 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 pérdidas generadas por los derivados implícitos no relacionados al tipo de cambio en las inversiones se reconocen en los resultados del año en su fecha de vencimiento.

Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el período en el 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 con los tipos de cambio proporcionados por Bloomberg (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 "*forward*" y las operaciones de futuros es registrado en "Cuentas de orden" (nota 20(d) y 20(e)), 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 precio cuyos subyacentes son inversiones en valores internacionales y operaciones "*forward*" de tipo de cambio.

En Sesión de Directorio del 25 de mayo de 2017, se aprobó que a partir del año 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 simultaneas 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 registran en el estado de resultados y otros resultados integrales. De esta manera, el efecto que se registra en el rubro "Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica" 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 decidió aplicar este cambio de forma prospectiva, sin afectar los estados financieros de años anteriores.

Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable de las operaciones de futuros y *forward* 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.

##### **(ii) Derivados implícitos**

El Banco Central registra la valorización de los instrumentos que contienen derivados implícitos en 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 2018 y de 2017, 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. 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, (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 incurren.

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 equivalente de efectivo**

El efectivo y equivalente 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>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Reservas internacionales brutas	203 109 543	206 362 355
<b>Menos:</b>		
Billetes y monedas emitidos	(59 244 028)	(55 270 665)
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo</b>	<b><u>143 865 515</u></b>	<b><u>151 091 690</u></b>

La diferencia entre el total de las 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 los 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 (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 nocional se registra en cuentas de orden (nota 20(e)), corresponde a operaciones en las que una de las partes asume el compromiso de pagar una tasa de interés variable sobre un monto nocional en moneda nacional a cambio que la contraparte pague una tasa de interés fija sobre el monto nocional equivalente en dólares estadounidenses, y también se pague la diferencia en cambio determinada sobre el valor nocional 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 2018**

Durante el año 2018, el Consejo Normativo de Contabilidad (en adelante “CNC”) emitió las siguientes resoluciones, mediante las cuales oficializó las siguientes normas:

- Resolución N° 001-2018-EF/30 emitida el 24 de abril de 2018, que oficializó las modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 28 “Inversiones en asociados y negocios conjuntos”, y a las mejoras anuales de las normas NIIF ciclo 2015-2017.
- Resolución N° 002-2018-EF/30 emitida el 23 de agosto de 2018, que oficializó las Normas Internacionales de Información Financiera versión 2018, la modificación a la NIC 19 “Beneficios a los empleados” y el Marco conceptual para la Información Financiera.

La aplicación de las resoluciones es según la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica, a excepción de la NIIF 15, cuya entrada en vigencia fue postergada por el CNC hasta el 1 de enero de 2019, mediante Resolución N° 005-2017-EF/30.

##### **ii. NIIF emitidas internacionalmente pero no vigentes al 31 de diciembre de 2018**

- NIIF 17 “Contratos de Seguros”, efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIIF 28 “Inversión en asociados y negocios conjuntos”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.
- CINIIF 23 “Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.

- NIIF 16 “Arrendamientos”, efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en Asociados y Negocios Conjuntos” en lo relacionado con la venta o contribución de activos entre un inversor y sus asociados y negocios conjuntos, cuya aplicación efectiva fue pospuesta de manera indefinida por la IASB en diciembre de 2015.
- Mejoras anuales a la Norma NIIF, ciclo 2015-2017 diversas normas, efectivo para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.
- Modificación a referencias al marco conceptual en las normas NIIF efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020.

Debido a que las normas antes detalladas en el párrafo (v) solo aplican 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

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>Nota</b>	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Depósitos a plazo (a)		51 436 775	73 689 434
Intereses por cobrar por depósitos a plazo (b)		<u>74 237</u>	<u>46 909</u>
		51 511 012	73 736 343
Depósitos a la vista		9 770	9 596
Intereses por cobrar por depósitos de oro	<b>6(b)</b>	<u>718</u>	<u>1 128</u>
<b>Total</b>		<b><u>51 521 500</u></b>	<b><u>73 747 067</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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\$ 9 727 millones y US\$ 20 169 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa de interés promedio anual de 1,68 por ciento (1,42 por ciento al 31 de diciembre de 2017).

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre depósitos en bancos del exterior por S/940 millones y S/805 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 2018 y de 2017 corresponden a depósitos en el Fondo Monetario Internacional (FMI), denominados en DEG, los cuales devengaron intereses a tasas anuales promedio de 1,09 y 0,74 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

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	2018				2017			
	Costo (i)	Monto bruto no realizado		Valor en libros (iii)	Costo (i)	Monto bruto no realizado		Valor en libros (iii)
		Aumento	Disminución (ii)			Aumento	Disminución (ii)	
	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>								
Certificados de depósitos	18 620 241	-	-	18 620 241	12 571 152	-	-	12 571 152
Títulos soberanos de corto plazo (iv)	53 544 404	131	(229 267)	53 315 268	49 450 220	8 601	(187 907)	49 270 914
Títulos supranacionales de corto plazo (v)	3 979 052	449	(19 718)	3 959 783	901 417	-	(549)	900 868
Títulos soberanos de largo plazo (iv)	56 211 465	132 443	(308 523)	56 035 385	58 931 749	6 134	(491 529)	58 446 354
Títulos supranacionales de largo plazo (v)	8 474 593	105 360	(42 669)	8 537 284	1 109 087	24 394	(3 021)	1 130 460
	140 829 755	238 383	(600 177)	140 467 961	122 963 625	39 129	(683 006)	122 319 748
<b>Intereses devengados</b>				470 002				301 057
				<b>140 937 963</b>				<b>122 620 805</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 2018 y de 2017, la disminución del monto de la reserva de valor razonable corresponde principalmente a las primas pagadas en 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.B(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 2018 y de 2017, el portafolio del Banco Central estaba invertido principalmente en títulos soberanos emitidos por Estados Unidos de América.
- (v) Al 31 de diciembre de 2018 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.

Al 31 de diciembre, los vencimientos y las tasas nominales de interés anual de las inversiones son como sigue:

	Vencimiento		Tasa nominal anual (i)						
	2018	2017	2018		2017		2017		
			US\$	Otras monedas	US\$	Otras monedas	Min. %	Max. %	
<b>Inversiones disponible para la venta</b>									
Certificados de depósitos	Ene.2019 / Feb.2019	Ene.2018 / Mar.2018	2,46	(0,45)	3,13	(0,35)	1,51	1,92	(0,43)
Aceptaciones bancarias	Ene.2019 / Mar.2019	-	-	2,01	-	2,22	-	-	-
Títulos soberanos de corto plazo	Ene.2019 / Dic.2019	Ene.2018 / Dic.2018	0,75	(0,32)	2,81	4,50	0,13	4,50	(0,21)
Títulos supranacionales de corto plazo	Ene.2019 / Dic.2019	Ene.2018 / Jul.2018	0,88	1,50	2,81	1,50	1,35	1,37	3,25
Títulos soberanos de largo plazo	Ene.2020 / Ago.2023	Ene.2019 / Ago.2022	1,13	0,38	3,13	6,50	0,75	2,88	0,38
Títulos supranacionales de largo plazo	Ene.2020 / Dic.2021	Feb.2019	1,63	0,63	3,05	6,00	1,25	1,88	0,63

(i) 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 tasas del mercado internacional y son custodiados en bancos del exterior de primer orden.

A continuación se presenta el saldo por vencimiento de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre, sin incluir intereses:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Hasta 3 meses	41 497 513	38 376 642
De 3 meses a 1 año	34 397 779	24 366 290
De 1 a 3 años	61 960 275	58 414 316
De 3 a 5 años	820 939	685 124
Más de 5 años	<u>1 791 455</u>	<u>477 376</u>
<b>Total</b>	<b><u>140 467 961</u></b>	<b><u>122 319 748</u></b>

En los años 2018 y 2017, el Banco Central reconoció ingresos por rendimiento neto de valores por S/ 1 906 millones y S/ 932 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales. Asimismo, registró un aumento de S/ 282 millones y S/ 23 millones, respectivamente, en el rubro "Reserva de valor razonable" del patrimonio neto, (nota 2.B(c) y 17.C).

## 6. ORO

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>En el país</b>		
Oro amonedado (a)	2 383 215	2 329 125
Provisión para costos de transformación del oro a barras de alta pureza o "good delivery"	<u>(2 300)</u>	<u>(2 211)</u>
	2 380 915	2 326 914
<b>En el exterior</b>		
Barras de oro (b)	<u>2 428 742</u>	<u>2 373 632</u>
<b>Total</b>	<b><u>4 809 657</u></b>	<b><u>4 700 546</u></b>

(a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde a 552 101 onzas troy de oro 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.

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde a 562 647 y 562 651 onzas troy de oro, respectivamente, en barras de alta pureza o "good delivery" depositadas en bancos de primera línea del exterior. Durante el año 2018, las 562 647 onzas troy de oro están bajo la modalidad de depósito a plazo (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). Al 31 de diciembre de 2018, estos depósitos a plazo devengan intereses a una tasa anual entre 0,10 y 0,23 por ciento, y tienen un plazo entre 88 y 94 días desde la fecha de su

constitución (al 31 de diciembre del 2017, devenga intereses a una tasa de 0,26 por ciento y tuvo un plazo de 180 días desde la fecha de su constitución). Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se registraron en el rubro "Depósitos en bancos del exterior" del estado de situación financiera (nota 3).

## 7. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Aportes al FLAR (a)	1 700 108	1 612 153
Aportes al FMI (b)	793 855	623 569
Aportes al BIS (c)	<u>307 898</u>	<u>303 020</u>
	<b><u>2 801 861</u></b>	<b><u>2 538 742</u></b>

- (a) Este aporte otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento del FLAR. Al 31 de diciembre de 2018, el aporte pagado al FLAR asciende a US\$ 505 millones, equivalentes a S/ 1 700 millones (US\$ 498 millones equivalentes a S/ 1 612 millones al 31 de diciembre de 2017). Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la participación del Perú en el FLAR es del 17 por ciento de su capital suscrito. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018, el Banco Central mantiene aportes suscritos pendientes de capitalizar por un importe de US\$ 159 millones, equivalentes a S/ 535 millones (US\$ 166 millones equivalentes a S/ 536 millones al 31 de diciembre de 2017), los cuales se registran como cuentas por pagar y por cobrar y se presentan neto en el estado de situación financiera (nota 2.B(h)).
- (b) 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 2018 y de 2017 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 2018 y de 2017, la participación de Perú en el total de cuotas suscritas por los países miembros del FMI es de 0,28 por ciento y comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>Aporte en DEG</b>		
Aporte al FMI en DEG (i)	<u>793 855</u>	<u>623 569</u>
<b>Aporte en moneda nacional</b>		
Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional (ii)	5 380 115	5 554 846
Revaluaciones por liquidar-aportes en moneda nacional al FMI (iii)	<u>69 201</u>	<u>(24 565)</u>
	<u>5 449 316</u>	<u>5 530 281</u>
<b>Total aporte al FMI</b>	<b><u>6 243 171</u></b>	<b><u>6 153 850</u></b>

- (i) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde a aportes otorgados por Perú al FMI por DEG 169 millones y DEG 135 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 como contrapartida 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.

- (ii) 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.

- (c) Desde el año 2011 el Banco Central participa como miembro de esta entidad internacional. El BIS determina el porcentaje de participación de los países miembro y en el caso del Perú su participación equivale a 3 000 acciones. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se pagó el 25 por ciento del valor de mercado de dichas acciones que equivale a DEG 66 millones, equivalentes a S/ 308 millones (equivalentes a S/ 303 millones al 31 de diciembre de 2017). El 75 por ciento del valor de mercado de las 3 000 acciones, por DEG 197 millones, equivalentes a S/ 924 millones al 31 de diciembre de 2018 (equivalentes a S/ 909 millones al 31 de diciembre de 2017) se registró como una cuenta por cobrar y por pagar, las cuales se presentan neto en el estado de situación financiera (nota 2.B(h)).

## 8. CRÉDITO INTERNO

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>A las empresas bancarias (a)</b>		
Operaciones de reporte de monedas	7 278 000	16 146 400
Operaciones de reporte de valores	5 816 908	5 249 690
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	16 415	578 885
	<b>13 111 323</b>	<b>21 974 975</b>
<b>Al sector público (b)</b>		
Bonos emitidos por el MEF en moneda extranjera	1 892 585	1 941 973
Valores emitidos por el MEF en moneda nacional	645 231	645 231
Operaciones de reporte de monedas	62 000	442 600
Intereses por cobrar	78 381	63 015
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	16	3 031
	<b>2 678 213</b>	<b>3 095 850</b>
<b>A otras entidades y fondos</b>		
Operaciones de reporte de monedas	14 500	91 100
Operaciones de reporte de valores	-	28 495
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	27	612
	<b>14 527</b>	<b>120 207</b>
<b>A empresas financieras</b>		
Operaciones de reporte de monedas	3 500	-
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	9	-
	<b>3 509</b>	-
<b>Total</b>	<b>15 807 572</b>	<b>25 192 032</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 2018, estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 0,65 y 3,40 por ciento, y con fechas de liquidación entre enero de 2019 y octubre de 2020 (al 31 de diciembre de 2017 tuvieron tasas entre 1,69 y 5,89 por ciento, y con fechas de liquidación entre enero de 2018 y octubre de 2020).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 con empresas bancarias se mantienen vigentes operaciones de venta con compromiso de recompra de certificados de depósito y de bonos del Tesoro Público a una tasa de interés promedio de 3,95 por ciento anual, y cuya fecha de liquidación es entre enero de 2019 y julio de 2020 (al 31 de diciembre de 2017, se mantenían operaciones de reporte de valores a una tasa de interés promedio de 3,8 por ciento anual, con fechas de liquidación entre enero de 2018 y julio de 2020).

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 2018 se registró una disminución del valor razonable de S/ 78 millones (un aumento de S/ 135 millones al 31 de diciembre de 2017) 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, (nota 17.D), destinados a la cobertura de pérdidas del año 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 ejecuta con cargo a las utilidades del Banco Central (nota 1).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 2018, estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 1,40 y 1,48 por ciento, y con fechas de liquidación en junio de 2019 (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).

En los años 2018 y de 2017, el Banco Central reconoció ingresos por intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno por S/ 526 millones y S/ 1 067 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

**9. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO**

El movimiento de los inmuebles, mobiliario y equipo en los años 2018 y 2017 y de la depreciación acumulada es como sigue:

Descripción	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Mobiliario y equipo de oficina	Unidades de transporte	Equipos diversos	Unidades por recibir	Total
	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)
<b>Costo</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</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)	-
Retiro 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
Adiciones	4 363	6 650	180	119	5 870	152	17 334
Transferencias	-	120	-	-	429	(549)	-
Retiros y otros	-	(735)	-	-	-	(108)	(843)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>28 419</b>	<b>172 368</b>	<b>7 102</b>	<b>3 758</b>	<b>106 426</b>	<b>152</b>	<b>318 225</b>
<b>Depreciación acumulada</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	-	66 702	4 145	2 692	64 412	-	137 951
Depreciación del año	-	3 424	355	384	7 972	-	12 135
Retiros y otros	-	(647)	(308)	-	(8 454)	-	(9 409)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	-	69 479	4 192	3 076	63 930	-	140 677
Depreciación del año	-	3 652	384	268	8 488	-	12 792
Retiros y otros	-	(370)	-	-	-	-	(370)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	-	<b>72 761</b>	<b>4 576</b>	<b>3 344</b>	<b>72 418</b>	-	<b>153 099</b>
<b>Valor neto en libros</b>							
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<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 2018</b>	<b>28 419</b>	<b>99 607</b>	<b>2 526</b>	<b>414</b>	<b>34 008</b>	<b>152</b>	<b>165 126</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el Banco Central mantiene inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados que aún están en uso por S/ 52 millones y S/ 45 millones, respectivamente.

El Banco Central mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y el Directorio.

Durante los años 2018 y 2017, la depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo ascendió a S/ 13 millones y S/ 12 millones, respectivamente, y está incluida en el rubro "Gastos operativos" y "Gastos y costos de emisión" por S/ 10 millones y S/ 3 millones, y S/ 9 millones y S/ 3 millones, respectivamente (notas 21 y 22).

La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos de larga duración con base en 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 2018 y de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, ningún activo del Banco Central ha sido otorgado en garantía.

## 10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>Instrumentos financieros</b>		
Intereses por cobrar	5 088	-
Cuenta por cobrar al personal	933	923
	<b>6 021</b>	<b>923</b>
<b>Instrumentos no financieros</b>		
Materia prima, productos semielaborados y terminados (a)	91 021	98 151
Colecciones (b)	81 818	94 786
Cargas diferidas (c)	87 294	71 234
Adelantos a proveedores	9 989	14 521
Activos intangibles	8 699	6 944
Plata	2 161	2 287
Otros	1 511	3 022
	<b>282 493</b>	<b>290 945</b>
<b>Total</b>	<b>288 514</b>	<b>291 868</b>

- (a) 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 de los gastos indirectos de fabricación.
- (b) 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.
- (c) 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

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Asignación DEG y revaluaciones por liquidar (a)	2 852 607	2 812 433
Asignación pesos andinos (b)	67 380	64 760
Otros	<u>2 516</u>	<u>3 128</u>
<b>Total</b>	<b><u>2 922 503</u></b>	<b><u>2 880 321</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 con 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 junio y 20 de diciembre, para los años 2018 y 2017, respectivamente) y el 31 de diciembre de cada año, cuyos importes ascienden a S/ 36 millones y S/ 12 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 2018 y de 2017 fue de 1,10 y 0,74 por ciento, respectivamente.

- (b) La asignación pesos andinos corresponde a aquellos entregados por el FLAR por el importe de 20 millones de pesos andinos, equivalentes a S/ 67 millones y S/ 65 millones al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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.

Durante los años 2018 y de 2017, el Banco Central reconoció intereses por aproximadamente S/ 26 millones y S/ 15 millones, respectivamente, que corresponden 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

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Certificados de depósito (CDBCRP)	27 060 900	30 747 100
Certificados de depósito reajustables (CDRBCRP)	-	829 039
Certificados de depósitos liquidables en dólares (CDLDRCP)	-	400 000
Prima por venta CDRBCRP	-	1 360
Descuentos en venta CDBCRP, CDRBCRP y CDLDRCP	<u>(283 071)</u>	<u>(363 045)</u>
	<b><u>26 777 829</u></b>	<b><u>31 614 454</u></b>

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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.

Al 31 de diciembre de 2018, S/ 3 596 millones de certificados de depósitos garantizan operaciones de reporte con valores (Al 31 de diciembre de 2017, S/ 4 127 millones estaban en garantía).

Durante los años 2018 y 2017, el Banco Central registró gastos por los intereses sobre los valores emitidos en circulación por S/ 845 millones y S/ 1 236 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central fueron adquiridos por:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Empresas bancarias	21 236 100	26 807 382
Fondo de Seguro de Depósitos	2 259 100	1 912 400
Banco de la Nación	2 537 600	1 747 300
Fondos mutuos y fondos de administración de fondos de pensiones	162 800	655 420
Empresas financieras	428 400	435 700
Otras entidades	436 900	417 937
	<u>27 060 900</u>	<u>31 976 139</u>
Descuentos en venta CDBCRP, CDRBCRP y CDLDBCRP	(283 071)	(363 045)
Prima venta CDRBCRP	-	1 360
<b>Total</b>	<b><u>26 777 829</u></b>	<b><u>31 614 454</u></b>

Al 31 de diciembre de 2018, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central tienen vencimientos entre enero de 2019 y junio de 2020, los mismos que devengarán intereses a tasas de descuento entre 2,47 y 3,80 por ciento (al 31 de diciembre de 2017, tuvieron vencimientos entre enero de 2018 y junio de 2019, y devengarán intereses entre 1,30 y 4,78 por ciento).

### 13. DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Sector público	33 236 837	35 570 093
Banco de la Nación	6 302 707	6 598 876
Empresas bancarias	217 000	869 060
Cajas municipales de ahorro y crédito	1 163 000	364 400
Empresas financieras	389 500	349 900
Fondo de Seguro de Depósitos	465 104	319 375
Cajas rurales de ahorro y crédito	32 600	8 750
Otras entidades y fondos	6 708	340
	<u>41 813 456</u>	<u>44 080 794</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los depósitos en moneda nacional por tipo de transacción están clasificados como sigue:

Tipo	Tasa de interés %	Vencimiento	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Cuentas corrientes	Entre 0 y 1,55	Sin vencimiento	5 534 838	3 996 976
Depósitos a plazo	Entre 1,90 y 2,50	Entre ene.-dic. 2019	28 163 511	31 866 882
Depósitos especiales ( <i>overnight</i> )	Entre 1,50 y 1,55	2 días	8 115 107	8 216 936
			<u>41 813 456</u>	<u>44 080 794</u>

Durante los años 2018 y 2017, el Banco Central reconoció intereses sobre los depósitos en moneda nacional por S/ 934 millones y S/ 1 021 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro “Egresos financieros” del estado de resultados y otros resultados integrales.

#### 14. EMISIÓN PRIMARIA

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>Billetes y monedas emitidos (a)</b>	59 244 028	55 270 665
<b>Depósitos en moneda nacional (b)</b>		
Empresas bancarias	1 156 006	1 184 050
Cajas municipales de ahorro y crédito	409 956	325 183
Banco de la Nación	250 000	250 000
Empresas financieras	209 527	113 188
Cajas rurales de ahorro y crédito	97 516	64 263
Otros	34	25
	<u>2 123 039</u>	<u>1 936 709</u>
	<b><u>61 367 067</u></b>	<b><u>57 207 374</u></b>

(a) La denominación de los billetes y monedas en circulación se presenta a continuación:

	<b>2018</b>		<b>2017</b>	
	Unidades	S/ (000)	Unidades	S/ (000)
<b>Billetes</b>				
Denominación S/ 10	122 030 357	1 220 303	125 823 850	1 258 239
Denominación S/ 20	156 085 303	3 121 706	150 297 696	3 005 954
Denominación S/ 50	154 518 313	7 725 916	143 216 649	7 160 832
Denominación S/ 100	404 983 920	40 498 392	379 277 962	37 927 796
Denominación S/ 200	20 110 759	<u>4 022 152</u>	17 269 153	<u>3 453 831</u>
<b>Subtotal</b>		<b><u>56 588 469</u></b>		<b><u>52 806 652</u></b>
<b>Monedas</b>				
Denominación S/ 0,01	348 299 850	3 483	348 413 882	3 484
Denominación S/ 0,05	505 101 884	25 255	480 288 189	24 014
Denominación S/ 0,10	1 577 194 631	157 719	1 480 203 027	148 020
Denominación S/ 0,20	451 273 728	90 255	422 402 536	84 481
Denominación S/ 0,50	499 117 550	249 559	468 734 451	234 367
Denominación S/ 1,00	940 019 580	940 920	860 345 159	860 345
Denominación S/ 2,00	181 338 570	362 677	167 851 070	335 702
Denominación S/ 5,00	164 785 794	<u>823 929</u>	154 369 493	<u>771 847</u>
		2 653 797		2 462 260
Monedas conmemorativas		<u>1 762</u>		<u>1 753</u>
		<b><u>59 244 028</u></b>		<b><u>55 270 665</u></b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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. En adición, el encaje exigible puede ser cubierto con dinero en efectivo en moneda nacional y moneda extranjera, nota 15(a), y con caja de la entidad sujeta a encaje.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal y en encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el encaje mínimo legal tuvo una tasa de 5,0 por ciento 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 2018 y de 2017, 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 al régimen especial. Al 31 de diciembre de 2018, los fondos de encaje que corresponden al encaje adicional del régimen general y especial en soles que están depositados en el Banco Central no devengaron intereses, debido a que la tasa de remuneración de los depósitos en moneda nacional fue nula. Cabe mencionar que, dicha tasa de remuneración equivale a la tasa de remuneración de los depósitos "*overnight*" en moneda nacional en el Banco Central (1,50 por ciento en diciembre de 2018) menos 195 puntos básicos (al 31 de diciembre de 2017, dicha tasa de remuneración fue de 0,05 por ciento).

El 29 de junio de 2018, el Banco Central emitió la Circular N°0023-2018-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que ha resuelto reducir de 36 a 35 por ciento la tasa de encaje para las obligaciones indexadas del régimen especial de encaje y modificar los límites semanal, mensual y al saldo de las operaciones pactadas de venta de moneda extranjera a cambio de moneda nacional a través de *forwards* y *swaps*.

El 12 de mayo de 2017, el Banco Central emitió la Circular N°0018-2017-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°0018-2017-BCRP se encontraba vigente al 31 de diciembre de 2017.

## 15. DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Empresas bancarias (a)	34 622 246	37 750 375
Sector público (b)	27 463 400	30 271 313
Otras instituciones del sistema financiero (a)	910 159	603 187
Banco de la Nación (a)	170 250	507 746
Empresas financieras (a)	292 316	342 460
Otras entidades y fondos	1	260 660
	<b>63 458 372</b>	<b>69 735 741</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponden a depósitos en moneda extranjera realizados por las entidades sujetas a encaje en el sistema financiero nacional. Dichos fondos están 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 2018 y de 2017, 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 2018, la tasa de encaje adicional en moneda extranjera para la banca fluctuó entre 26,0 y 29,4 por ciento (entre 16,6 y 35,7 por ciento al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018, los fondos de encaje que corresponden al encaje adicional del régimen general y especial que están depositados en el Banco Central devengaron intereses a una tasa anual de 1,9542 por ciento, equivalente a la “*London Interbank Offered Rate*” (LIBOR) a un mes menos 50 puntos básicos (al 31 de diciembre de 2017, dicha tasa fue de 0,3729 por ciento, equivalente al 25 por ciento de la LIBOR a un mes).

El 29 de junio de 2018, el Banco Central emitió la Circular N°0024-2018-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda extranjera, con la que ha resuelto reducir de 36 a 35 por ciento tanto el límite máximo de la tasa media de encaje así como la tasa marginal de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general.

El 22 de diciembre de 2017, el Banco Central emitió la Circular N°0037-2017-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda extranjera, mediante la cual se resolvió 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 estuvieron vigentes al 31 de diciembre de 2017.

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los depósitos en moneda extranjera de entidades del sector público están denominados en dólares estadounidenses y están 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 2018, estos depósitos corresponden a depósitos a la vista y a plazo, los cuales devengaron intereses a una tasa efectiva anual entre 1,14 y 2,83 por ciento (al 31 de diciembre de 2017, la tasa efectiva anual fluctuó entre 0,33 y 1,63 por ciento). Los depósitos a plazo tienen vencimientos entre los meses de enero y marzo de 2019 (al 31 de diciembre de 2017, tuvieron vencimientos entre los meses de enero y marzo de 2018).

Durante los años 2018 y de 2017, el Banco Central ha reconocido intereses sobre depósitos en moneda extranjera por S/ 865 millones y S/ 573 millones, respectivamente, y se incluyen en el rubro “Egresos financieros” del estado de resultados y otros resultados integrales.

## 16. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2018</u> (S/ 000)	<u>2017</u> (S/ 000)
<b>Pasivos financieros</b>			
Compromisos de reventa de moneda extranjera	<b>8(b)</b>	7 627 182	16 774 557
Intereses y comisiones por pagar		574 915	545 771
Fondo de Seguro de Depósito		35 211	18 640
Cuentas por pagar		5 116	4 623
Fondo para enfermedades, seguros y pensiones de empleados del Banco Central		685	491
		<u>8 243 109</u>	<u>17 344 082</u>
<b>Pasivos no financieros</b>			
Obligaciones actuariales (a)		142 631	163 694
Otras provisiones		36 075	39 591
Otros		5 740	5 967
		<u>184 446</u>	<u>209 252</u>
		<b><u>8 427 555</u></b>	<b><u>17 553 334</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, incluye la provisión de la obligación actuarial que corresponde a la subvención para el complemento de las pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y reserva de riesgo en curso de prestaciones de salud calculada por un actuario experto, deduciendo el valor de los activos netos del Fondo (nota 2.B(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 2018 y de 2017, el 5,0 y 3,2 por ciento de los activos del Fondo, respectivamente, están depositados en el Banco Central, los cuales devengan intereses a una tasa efectiva anual de 4,18 y 4,37 por ciento, respectivamente, y la diferencia ha sido otorgada en calidad de préstamo a trabajadores del Banco Central, los cuales son descontados directamente por planilla.

El recupero de provisión y/o el gasto neto reconocido en el estado de resultados y otros resultados integrales por concepto de planes de beneficios a los empleados, está compuesto por (nota 21):

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Variación de activos netos del Fondo de Empleados	2 975	(500)
Variación de reservas calculadas por el actuario	<u>(12 760)</u>	<u>10 901</u>
	<b><u>(9 785)</u></b>	<b><u>10 401</u></b>

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el movimiento de la obligación por planes de beneficios a los empleados y el valor razonable de los activos del plan es como sigue:

	<b>Nota</b>	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del período</b>		163 694	163 995
Transferencia al Fondo durante el período (i)		(11 278)	(10 702)
(Recupero) provisión por planes de beneficios a empleados	<b>21</b>	<u>(9 785)</u>	<u>10 401</u>
		<b><u>142 631</u></b>	<b><u>163 694</u></b>

- (i) En enero de 2018 y de 2017, el Directorio del Banco Central autorizó la transferencia al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central el importe de S/ 45,0 millones y S/ 39,7 millones, respectivamente. Durante el año 2018, del importe antes indicado, S/ 11,3 millones fueron destinados al pago de pensiones de personal jubilado, lo que generó una disminución de la obligación actuarial por el mismo importe (S/ 10,7 millones durante el año 2017), y S/ 32,1 millones fueron transferidos al Fondo por concepto de gastos de salud del personal activo, incrementando la cuenta de "Gastos operativos" (S/ 27,7 millones durante el año 2017), (nota 21); y S/ 1,6 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 año 2017).

Las principales categorías de los activos del Fondo como porcentaje del valor razonable de los activos líquidos totales de este, son los siguientes:

	<b>2018</b>		<b>2017</b>	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Depósitos en el Banco Central	685	5,0	508	3,2
Cuentas por cobrar a empleados	<u>12 954</u>	<u>95,0</u>	<u>15 023</u>	<u>96,8</u>
<b>Total</b>	<b><u>13 639</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>15 531</u></b>	<b><u>100,0</u></b>

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del pasivo actuarial por los planes de beneficios definidos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
(Reducción) incremento de pensiones	(16,6)%	0,80%
Período medio de amortización de pensiones	8,86	9,55
<b>Beneficiarios titulares a la fecha del estado de situación financiera:</b>		
Hombres	968	957
Mujeres	558	562
<b>Tablas de mortalidad:</b>		
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
2018	+50 pbs	(6 765)
	-50 pbs	7 339
2017	+50 pbs	(7 911)
	-50 pbs	8 591

Año	Aumento / disminución de expectativa de vida	Efecto en la reserva del año
	Años	S/ 000
2018	+1	2 421
	-1	(2 257)
2017	+1	152
	-1	(475)

## 17. PATRIMONIO NETO

### A. Capital

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 2018 y 2017, el Banco Central no ha efectuado capitalización de reservas.

El 26 de marzo de 2018, luego de la aprobación de los estados financieros del año 2017, se aplicó parte de la reserva legal a la cobertura de la pérdida del año 2017 por aproximadamente S/ 66 millones.

En Sesión de Directorio de fecha 9 de marzo de 2017, se acordó la constitución de reserva legal, que corresponde al 75 por ciento de los resultados del año 2016, por aproximadamente S/ 184 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

El movimiento de este rubro durante los años 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	<b>Valores de entidades internacionales</b> S/ (000)	<b>Bonos emitidos por el MEF</b> S/ (000)	<b>Total</b> S/ (000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	<b>(666 762)</b>	<b>(222 302)</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>(730 643)</b>
Ganancia por fluctuación	296 080	-	296 080
Pérdida por fluctuación	(13 997)	(78 311)	(92 308)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(361 794)</b>	<b>(165 077)</b>	<b>(526 871)</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, 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.

El 26 de marzo de 2018 se aplicó parte de la reserva legal para cubrir la pérdida del año 2017 de S/ 66 millones.

En este sentido, la pérdida del año 2014 fue cubierta con bonos y un pagaré emitidos por el MEF en agosto de 2015, según lo descrito en la nota 1. Posteriormente, en 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 año 2016, los cuales que se utilizaron para amortizar el saldo de los bonos recibidos del Tesoro Público, según lo descrito en la nota 1.

#### E. Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica

De acuerdo con 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 año, nota 2.B(e).

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>7 384 611</b>	<b>9 639 400</b>
Más (menos):		
Valuación de operaciones de derivados y otras relacionadas con el tipo de cambio	631 671	(1 243 931)
Valuación de metales (oro)	109 150	400 449
Valuación de aporte y obligaciones FMI	(40 319)	(62 757)
Valuación de dólares estadounidenses	3 356 532	(1 944 543)
Valuación de otras divisas	116 856	595 993
<b>Saldo al final del año</b>	<b>11 558 501</b>	<b>7 384 611</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 está 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 2014 al 2018 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 año 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 2018 y de 2017.

## 19. CONTINGENCIAS

El Banco Central 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 Central y sus asesores legales consideran que, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, no es necesario registrar ninguna provisión material para posibles pérdidas por estas contingencias judiciales.

## 20. CUENTAS DE ORDEN

A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre:

	<b>Nota</b>	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Existencia de billetes y monedas (a)		51 029 138	44 453 379
Operaciones "forward" (b)		77 783 541	39 237 049
Títulos valores en custodia (c)		3 789 388	4 380 486
Operaciones de futuros (d)		137 563	948 766
"Swap" cambiarios (e)	<b>2.B(t)</b>	3 376 960	-
Otros		3 041 123	1 579 499
<b>Total</b>		<b>139 157 713</b>	<b>90 599 179</b>

(a) Al 31 de diciembre, corresponde a los billetes y monedas que el Banco Central mantiene en sus bóvedas y que no están en circulación. A continuación se presenta la composición:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Nuevos	45 598 690	41 101 190
Disponibles	3 281 731	2 628 232
Por clasificar	1 766 565	540 374
Por destruir	354 740	182 163
En tránsito	27 412	1 420
<b>Total</b>	<b>51 029 138</b>	<b>44 453 379</b>

El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>44 453 379</b>	<b>38 271 706</b>
Adquisición de billetes y monedas	23 162 598	23 132 217
Destrucción de billetes y monedas	(12 613 477)	(12 736 264)
Salidas a circulación, neto de ingresos	(3 973 362)	(4 214 280)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>51 029 138</b>	<b>44 453 379</b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 2018, el Banco Central mantiene 87 operaciones “forward” cuyos vencimientos son entre enero y noviembre de 2019 (al 31 de diciembre de 2017 mantuvo 48 operaciones “forward” cuyos vencimientos fueron entre enero y febrero de 2018). Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la valorización de dichos instrumentos generó un activo de S/ 133 millones (S/ 32 millones al 31 de diciembre de 2017), el cual fue registrado como parte del rubro “Otros activos disponibles”, y un pasivo de S/ 461 millones (S/ 247 millones al 31 de diciembre de 2017), 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 2018 y de 2017, los valores nominales de las operaciones “forward” por tipo de moneda son los siguientes:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Compra de dólar estadounidense / venta de otras monedas distintas al sol	38 147 951	19 296 977
Venta de yen japonés / compra de otras monedas distintas al sol	13 425 183	10 202 298
Venta de euro/ compra de otras monedas distintas al sol	17 401 037	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	76 630	260 390
Venta de libra esterlina / compra de otras monedas distintas al sol	3 649 240	-
Venta de dólar canadiense / compra de otras monedas distintas al sol	4 441 616	-
Compra de dólar australiano / venta de otras monedas distintas al sol	641 884	-
<b>Total</b>	<b>77 783 541</b>	<b>39 237 049</b>

- (c) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.
- (d) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 con los lineamientos aprobados por el Banco Central. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el Banco Central mantiene 352 y 631 contratos de operaciones con futuros de precios, respectivamente, cuyos subyacentes son bonos del Tesoro Estadounidense denominados en dólares estadounidenses, y cuyos vencimientos son en marzo de 2019 (entre marzo de 2018 y diciembre de 2019, al 31 de diciembre de 2017). Asimismo, el valor estimado de mercado, proporcionado por el BIS generó un activo por un importe de S/ 1 282 000 y un pasivo de S/ 86 000 (un activo de S/ 582 000 y un pasivo de S/ 522 000 al 31 de diciembre de 2017), 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.
- (e) Al 31 de diciembre de 2018, el Banco Central mantiene 46 operaciones con empresas bancarias denominadas “swaps cambiarios”, en las cuales el notional en soles a favor del Banco Central es de S/ 1 690 millones y la contrapartida a favor de las empresas bancarias es de US\$ 501 millones. El plazo de vencimiento de estas operaciones es entre enero y febrero de 2019 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 2018 fue 3,38 por ciento. A la fecha antes indicada, la tasa de interés promedio en dólares estadounidenses, determinada mediante subasta ascendió a 1,88 por ciento.

Durante el año 2018, el Banco Central reconoció ingresos y gastos por intereses cobrados y pagados sobre los *swap* cambiarios por S/ 38 y S/ 19 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 nocional comprometido en dólares estadounidenses como un cargo a la cuenta "Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto, por S/ 12 millones, que corresponde a las entidades financieras.

## 21. GASTOS OPERATIVOS

Comprende lo siguiente:

	<b>Nota</b>	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Gastos de personal y obligaciones sociales	<b>23</b>	157 170	155 602
Gastos de administración (a)		54 626	54 618
Gastos de salud de personal activo	<b>16(a)(i)</b>	32 111	27 660
Gastos por provisión actuarial (b)	<b>16(a)</b>	-	10 401
Depreciación	<b>9(d)</b>	9 567	8 712
Amortización		2 220	2 407
Otros		18 486	8 190
<b>Total</b>		<b>274 180</b>	<b>267 590</b>

(a) En los años 2018 y 2017, los gastos de administración corresponden principalmente a gastos de servicios públicos, mantenimiento, vigilancia, consultorías, suministros informáticos, entre otros.

(b) En el año 2017, los gastos por provisión actuarial ascendieron a S/ 10 millones. En el año 2018 hubo un recupero de provisión por S/ 9,7 millones registrado en el rubro "Ingresos no financieros" del estado de resultados.

## 22. GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN

Comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Costo de producción de monedas emitidas	45 497	45 524
Gastos de impresión de billetes emitidos	36 860	34 854
Gastos de traslado de billetes y monedas	3 808	2 404
	<b>86 165</b>	<b>82 782</b>

## 23. GASTOS DE PERSONAL Y OBLIGACIONES SOCIALES

Comprende lo siguiente:

	<b>2018</b> (S/ 000)	<b>2017</b> (S/ 000)
Remuneración básica	85 863	86 396
Gratificaciones y vacaciones	28 728	26 743
Bonificaciones y asignaciones	17 375	16 890
Compensación por tiempo de servicios	9 477	9 493
EsSalud	8 971	9 015
Capacitaciones	3 057	2 630
Otros	3 699	4 435
	<b>157 170</b>	<b>155 602</b>

**24. CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Los siguientes son los importantes 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.

Nota	Al 31 de diciembre de 2018				Al 31 de diciembre de 2017			
	Cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Pasivos financieros al costo amortizado	Total	Cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)
<b>Activos financieros</b>								
Caja en moneda extranjera	168 834	-	-	168 834	162 273	-	-	162 273
Depósitos en bancos del exterior	51 521 500	-	-	51 521 500	73 747 067	-	-	73 747 067
Depósitos en organismos del exterior	2 522 915	-	-	2 522 915	2 479 371	-	-	2 479 371
Valores de entidades internacionales	-	140 937 963	-	140 937 963	-	122 620 805	-	122 620 805
Oro	4 809 657	-	-	4 809 657	4 700 546	-	-	4 700 546
Aportes a organismos internacionales	2 801 861	-	-	2 801 861	2 538 742	-	-	2 538 742
Otros activos disponibles	346 813	-	-	346 813	113 551	-	-	113 551
Otros activos externos	67 380	-	-	67 380	64 760	-	-	64 760
Crédito interno	13 814 868	1 992 704	-	15 807 572	23 220 112	1 970 920	-	25 191 032
Otros activos financieros	6 021	-	-	6 021	923	-	-	923
<b>10</b>	<b>76 059 849</b>	<b>142 930 667</b>	<b>-</b>	<b>218 990 516</b>	<b>107 027 345</b>	<b>124 591 725</b>	<b>-</b>	<b>231 619 070</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
Pasivos de reserva	-	-	560 989	560 989	-	-	357 402	357 402
Otros pasivos externos	-	-	8 371 819	8 371 819	-	-	8 410 602	8 410 602
Saldo esterilizado	-	-	68 591 285	68 591 285	-	-	75 695 248	75 695 248
Emisión primaria	-	-	61 367 067	61 367 067	-	-	57 207 374	57 207 374
Depósitos en moneda extranjera	-	-	63 458 373	63 458 373	-	-	69 735 741	69 735 741
Otros pasivos financieros	-	-	8 243 109	8 243 109	-	-	17 344 082	17 344 082
<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210 592 642</b>	<b>210 592 642</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228 750 449</b>	<b>228 750 449</b>

## 25. EVALUACIÓN DE RIESGO

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 por instrumentos financieros, tal como se describe en la nota 2.B(b). Las reservas internacionales brutas son un componente relevante de dichos instrumentos (representan el 90,3 por ciento y el 86,8 por ciento del total de activos al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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:

## A. 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.

Al 31 de diciembre, 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>2018</b> (%)	<b>2017</b> (%)
<b>Plazo al vencimiento</b>		
Entre 0 y 3 meses	49	56
Entre 3 y 12 meses	17	12
Mayores a un año	34	32
	<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 2018

	Hasta 1 mes (\$/ 000)	De 1 a 3 meses (\$/ 000)	De 3 a 12 meses (\$/ 000)	De 1 a 5 años (\$/ 000)	Más de 5 años (\$/ 000)	Sin vencimiento (\$/ 000)	Total (\$/ 000)
<b>Pasivos financieros por tipo (i)</b>							
Saldo esterilizado -							
Certificados de depósito	3 184 008	8 820 660	13 581 329	1 191 832	-	-	26 777 829
Depósitos en moneda nacional	23 149 944	5 766 341	12 897 171	-	-	-	41 813 456
Emisión primaria	-	-	-	-	-	61 367 067	61 367 067
Depósitos en moneda extranjera	55 642 292	7 816 080	-	-	-	-	63 458 372
Otros pasivos financieros	613 115	4 180 652	2 547 117	916 200	8 457 592	-	16 714 676
<b>Total pasivos no relacionados con derivados (ii)</b>	<b>82 589 359</b>	<b>26 583 733</b>	<b>29 025 617</b>	<b>2 108 032</b>	<b>8 457 592</b>	<b>61 367 067</b>	<b>210 131 400</b>
Cuentas por pagar por derivados	378 008	29 078	54 155	-	-	-	461 241
	<b>82 967 367</b>	<b>26 612 811</b>	<b>29 079 772</b>	<b>2 108 032</b>	<b>8 457 592</b>	<b>61 367 067</b>	<b>210 592 641</b>

## Al 31 de diciembre 2017

	Hasta 1 mes (\$/ 000)	De 1 a 3 meses (\$/ 000)	De 3 a 12 meses (\$/ 000)	De 1 a 5 años (\$/ 000)	Más de 5 años (\$/ 000)	Sin vencimiento (\$/ 000)	Total (\$/ 000)
<b>Pasivos financieros por tipo (i)</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 (ii)</b>	<b>50 427 529</b>	<b>34 021 415</b>	<b>34 404 849</b>	<b>4 379 566</b>	<b>8 407 474</b>	<b>96 861 849</b>	<b>228 502 682</b>
Cuentas por pagar por derivados	247 245	522	-	-	-	-	247 767
	<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>

(i) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los pasivos financieros no incluyen intereses futuros.

(ii) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde a la valorización de los derivados para negociación.

## B. 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 2018 y de 2017, 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 al 31 de diciembre:

	<b>2018</b> (%)	<b>2017</b> (%)
<b>Clasificación de largo plazo -</b>		
AAA	53	50
AA+/AA/AA-	19	23
A+/A/A-	28	27
	<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 2018 y de 2017, 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.

## C. 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 2018, el tipo de cambio compra del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses fue de S/ 3,369 (S/ 3,238 al 31 de diciembre de 2017). Los saldos en otras monedas han sido expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio proporcionado diariamente por Bloomberg como se menciona en el párrafo (c) siguiente.

(a) Al 31 de diciembre, los activos y pasivos del Banco Central en moneda extranjera son los siguientes:

	2018			2017		
	U.S. Dólar (US\$ 000)	Otras monedas (US\$ 000)	Total (US\$ 000)	U.S. Dólar (US\$ 000)	Otras monedas (US\$ 000)	Total (US\$ 000)
<b>Activos monetarios</b>						
Caja en moneda extranjera	50 114	-	50 114	50 115	-	50 115
Depósitos en bancos del exterior	9 743 799	5 549 018	15 292 817	20 184 523	2 590 976	22 775 499
Depósitos en organismos del exterior	-	748 862	748 862	-	765 711	765 711
Valores de entidades internacionales	32 646 207	9 187 561	41 833 768	33 625 849	4 243 455	37 869 304
Oro	-	1 427 621	1 427 621	-	1 451 682	1 451 682
Aportes a organismos internacionales	504 633	327 026	831 659	497 885	286 161	784 046
Otros activos disponibles	101 439	1 503	102 942	33 581	1 487	35 068
Otros activos con el exterior	-	20 000	20 000	-	20 000	20 000
Crédito interno	570 705	-	570 705	608 685	-	608 685
Otros activos	3 013	717	3 730	4 804	706	5 510
	<b>43 619 910</b>	<b>17 262 308</b>	<b>60 882 218</b>	<b>55 005 442</b>	<b>9 360 178</b>	<b>64 365 620</b>
<b>Pasivos monetarios</b>						
Pasivos de reserva	156 417	10 098	166 515	107 281	3 096	110 377
Otros pasivos externos	-	20 000	20 000	-	20 000	20 000
Depósitos en moneda extranjera	18 835 967	-	18 835 967	21 536 671	-	21 536 671
Otros pasivos	2 310 659	257	2 310 916	5 205 198	281	5 205 479
	<b>21 303 043</b>	<b>30 355</b>	<b>21 333 398</b>	<b>26 849 150</b>	<b>23 377</b>	<b>26 872 527</b>
<b>Subtotal</b>	<b>22 316 867</b>	<b>17 231 953</b>	<b>39 548 820</b>	<b>28 156 292</b>	<b>9 336 801</b>	<b>37 493 093</b>
<b>Derivados</b>						
Posición de <i>forwards</i> , neta	11 323 226	(11 338 249)	(15 023)	5 959 536	(5 997 310)	(37 774)
<b>Posición monetaria, neta</b>	<b>33 640 093</b>	<b>5 893 704</b>	<b>39 533 797</b>	<b>34 115 828</b>	<b>3 339 491</b>	<b>37 455 319</b>

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 2018, el Banco Central no ha emitido CDR BCRP (al 31 de diciembre de 2017, el saldo fue de S/ 829 millones, que representan US\$ 256 millones) (nota 12).

- (b) Los saldos en moneda extranjera, DEG y en metales preciosos al 31 de diciembre, sin incluir los derivados financieros, expresados en su equivalencia en miles de dólares estadounidenses, se resumen como sigue:

	<b>2018</b> (US\$ 000)	<b>2017</b> (US\$ 000)
<b>Activos</b>		
Dólar estadounidense	43 619 225	55 004 687
Yen japonés (i)	3 985 844	3 150 963
Euro	5 168 305	2 231 877
Oro	1 428 360	1 452 437
DEG (ii)	1 075 889	1 051 872
Libras esterlinas	1 525 147	402 787
Otras monedas	<u>4 079 448</u>	<u>1 070 997</u>
	<u>60 882 218</u>	<u>64 365 620</u>
<b>Pasivos</b>		
Dólar estadounidense	21 303 043	26 849 149
DEG (ii)	1 522	1 039
Otras monedas	<u>28 833</u>	<u>22 339</u>
	<u>21 333 398</u>	<u>26 872 527</u>
<b>Activos netos</b>	<b><u>39 548 820</u></b>	<b><u>37 493 093</u></b>

- (i) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, no existe exposición en esta moneda, ya que está totalmente cubierta con operaciones "forward" (nota 20(c)).
- (ii) El DEG es un activo de reserva internacional creado por el FMI y asignado a sus países miembro 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, son las siguientes:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Onza troy de oro	1 281,280000	1 302,86000
Libra esterlina	1,275200	1,351700
DEG	1,390790	1,424130
Euro	1,145700	1,201000
Yen japonés	0,009124	0,008878

De acuerdo con lo establecido en el artículo N° 89 de la Ley Orgánica, al 31 de diciembre de 2018, el Banco Central registró un reajuste positivo neto por valuación de moneda extranjera

de S/ 4 174 millones (reajuste negativo neto de S/ 2 255 millones al 31 de diciembre de 2017) en el rubro “Reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica” del patrimonio neto, (nota 17(e)).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad ante las variaciones de la cotización de las principales monedas en las cuales el Banco Central tiene exposición al 31 de diciembre de 2018 y de 2017. 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>2018</b>	<b>2017</b>
	(%)	(S/ 000)	(S/ 000)
<b>Devaluación</b>			
Dólares estadounidenses	5	6 661 999	6 070 132
Dólares estadounidenses	10	13 323 997	12 140 264
Libras esterlinas	5	256 909	65 211
Libras esterlinas	10	513 819	130 422
Yen japonés	5	671 421	510 124
Yen japonés	10	1 342 841	1 020 248
Euro	5	870 172	361 341
Euro	10	1 740 343	722 682
<b>Revaluación</b>			
Dólares estadounidenses	5	(6 661 999)	(6 070 132)
Dólares estadounidenses	10	(13 323 997)	(12 140 264)
Libras esterlinas	5	(256 909)	(65 211)
Libras esterlinas	10	(513 819)	(130 422)
Yen japonés	5	(671 421)	(510 124)
Yen japonés	10	(1 342 841)	(1 020 248)
Euro	5	(870 172)	(361 341)
Euro	10	(1 740 343)	(722 682)

#### **D. 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 2018 y de 2017, 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 0,73 y de 0,60 años.

## **E. Riesgo operacional**

Es el efecto de la incertidumbre que enfrenta el Banco sobre su capacidad para cumplir sus objetivos estratégicos y funciones, salvaguardar su patrimonio, y proteger su reputación, imagen y credibilidad, 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, el incumplimiento de las disposiciones legales y normativa interna, o la ocurrencia de eventos externos.

La gestión de riesgos operacionales está integrada en todos los procesos del Banco, involucra a todos los niveles de la organización y se fundamenta en la aplicación de un proceso estructurado basado en el modelo de las “Tres Líneas de Defensa”, que garantiza que los riesgos operacionales sean administrados de forma integral, promoviendo la actuación coordinada entre las distintas funciones con un nivel de separación e independencia que maximiza su eficiencia y eficacia.

La Gerencia de Riesgos, en coordinación con las Gerencias del Banco, lleva a cabo evaluaciones de riesgos operacional que comprenden las siguientes actividades:

- El establecimiento del contexto y mapeo de los procesos.
- La identificación de riesgos a los que están expuestos los procesos, y los controles que se aplican para mitigarlos.
- El análisis y valoración de los riesgos, y la determinación de controles adicionales que requieren ser implementados en los casos que la valoración esté por encima del nivel de tolerancia del Banco Central.

Una vez que los riesgos han sido valorizados y se han determinado los controles adicionales que deberían implementarse, la Gerencia de Riesgos presenta las evaluaciones al Comité de Riesgos, órgano superior que 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 de 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 2018 y de 2017, 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:

- 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.
- El valor en libros de los valores de entidades internacionales clasificados como inversiones disponibles para la venta corresponde a su valor estimado de mercado.
- El valor en libros del oro corresponde a su valor de mercado.
- 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. En adición, 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.
- Los valores emitidos en circulación generan intereses a tasas fijas y variables de acuerdo con la emisión efectuada.
- 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.
- 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 está en circulación en la economía peruana.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 2018 hasta la fecha de la firma del dictamen de los auditores independientes, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte los estados financieros.



# ANEXOS

---

**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*Hermana de caridad. S. XIX*  
Acuarela. 0.31 x 0.24 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	-4,5	75	32	43
1923	14 084	4 861	2 897	5,8	1,5	4,3	-5,3	105	47	58
1924	15 428	4 934	3 127	9,5	1,5	7,9	3,9	105	58	47
1925	15 804	5 008	3 155	2,4	1,5	0,9	7,0	94	58	35
1926	17 336	5 085	3 409	9,7	1,5	8,0	0,5	98	58	40
1927	17 727	5 163	3 433	2,3	1,5	0,7	-3,5	108	58	50
1928	18 743	5 244	3 574	5,7	1,6	4,1	-6,7	111	56	55
1929	20 727	5 327	3 891	10,6	1,6	8,9	-2,2	117	61	56
1930	18 612	5 413	3 439	-10,2	1,6	-7,3	-4,5	69	33	36
1931	17 539	5 500	3 189	-5,8	1,6	-3,8	-6,5	55	23	32
1932	17 155	5 591	3 069	-2,2	1,6	-2,2	-4,4	38	13	25
1933	18 751	5 683	3 300	9,3	1,7	7,5	-2,6	48	16	32
1934	21 001	5 778	3 635	12,0	1,7	10,2	2,0	70	32	39
1935	22 871	5 875	3 893	8,9	1,7	7,1	1,3	74	35	39
1936	24 029	5 975	4 022	5,1	1,7	3,3	5,3	84	40	44
1937	24 602	6 077	4 048	2,4	1,7	0,7	6,3	92	48	45
1938	25 211	6 182	4 078	2,5	1,7	0,7	-4,1	77	47	30
1939	25 721	6 289	4 090	2,0	1,7	0,3	4,8	71	38	33
1940	26 430	6 399	4 131	2,8	1,7	1,0	9,2	71	41	34
1941	26 787	6 510	4 115	1,3	1,7	-0,4	10,5	66	44	32
1942	26 231	6 623	3 961	-2,1	1,7	-3,7	8,5	76	44	34
1943	26 937	6 738	3 998	2,7	1,7	0,9	12,3	71	55	16
1944	29 142	6 856	4 250	8,2	1,8	6,3	13,2	84	63	21
1945	30 539	6 978	4 376	4,8	1,8	3,0	10,4	104	68	36
1946	32 495	7 102	4 576	6,4	1,8	4,5	12,1	151	99	53
1947	33 554	7 228	4 642	3,3	1,8	1,5	16,1	154	134	28
1948	34 838	7 358	4 735	3,8	1,8	2,0	13,6	162	134	28
1949	37 699	7 492	5 032	7,4	1,8	6,3	18,7	155	134	21
1950	40 920	7 632	5 361	8,5	1,9	6,5	9,5	198	149	49
1951	44 711	7 826	5 713	9,3	2,5	6,6	8,2	259	223	36
1952	47 347	8 026	5 899	5,9	2,5	3,3	6,4	246	257	-12
1953	50 085	8 232	6 084	5,8	2,5	3,1	8,6	228	257	-29
1954	52 762	8 447	6 246	5,3	2,6	2,7	4,8	254	225	29
1955	55 858	8 672	6 442	5,9	2,7	3,1	4,6	281	295	-13
1956	58 484	8 905	6 568	4,7	2,7	2,0	6,0	320	342	-22
1957	62 371	9 146	6 819	6,6	2,7	3,8	7,1	331	402	-71
1958	61 706	9 397	6 567	-1,1	2,7	-3,7	8,9	292	345	-53
1959	63 653	9 658	6 591	3,2	2,8	0,4	16,8	323	281	42
1960	69 946	9 931	7 043	9,9	2,8	6,9	2,6	444	341	103
1961	75 085	10 217	7 349	7,3	2,9	4,3	8,7	510	429	82
1962	82 620	10 516	7 856	10,0	2,9	6,9	4,9	478	478	78
1963	86 196	10 826	7 962	4,3	2,9	1,3	8,7	556	518	37
1964	91 840	11 143	8 242	6,5	2,9	3,5	11,4	555	518	37
1965	97 003	11 467	8 459	5,6	2,9	2,9	14,6	685	660	167
1966	104 995	11 796	8 901	8,2	2,9	5,2	7,9	789	811	25
1967	109 040	12 132	8 988	3,9	2,9	1,0	19,0	742	810	-23
1968	109 206	12 476	8 753	0,2	2,8	-2,6	9,8	840	673	167
1969	113 044	12 829	8 812	3,5	2,8	0,7	5,7	880	659	221
1970	116 849	13 193	8 857	3,4	2,8	0,5	5,5	1 034	700	335
1971	122 213	13 568	9 008	4,6	2,8	1,7	7,5	889	730	159
1972	126 463	13 953	9 063	3,5	2,8	0,6	4,2	945	812	133
1973	134 401	14 348	9 367	6,3	2,8	3,4	13,8	1 112	1 033	79
1974	147 017	14 751	9 967	9,4	2,8	6,4	19,1	1 513	1 908	-395
1975	153 340	15 161	10 114	4,3	2,8	1,5	24,0	1 335	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	0,3	2,8	-2,3	1 730	2 148	-418	
1978	151 977	16 447	9 240	-2,6	2,7	-5,2	2 038	1 668	370	
1979	158 194	16 886	9 368	4,1	2,7	1,4	3 719	3 090	1 665	
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	3,0	3 328	3 802	-474	
1982	176 507	18 197	9 700	-0,2	2,5	-2,6	3 343	3 721	-377	
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	7,0	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	1 145	2 720	-145	
1989	159 436	21 320	7 478	-12,3	2,2	-14,2	1 722	2 865	-1145	
1990	151 492	21 765	6 961	-5,0	2,1	-6,9	2 775	2 287	1 217	
1991	154 854	22 204	6 974	2,2	2,0	0,2	3 280	2 922	358	
1992	154 017	22 640	6 803	-0,5	2,0	-2,5	3 393	3 595	-202	
1993	162 093	23 073	7 025	5,2	1,9	3,3	3 578	4 001	-423	
1994	182 044	23 502	7 746	12,3	1,9	10,3	3 385	4 160	-776	
1995	195 536	23 926	8 172	7,4	1,8	5,5	4 424	5 499	-1 075	
1996	201 009	24 348	8 256	2,8	1,8	1,0	5 491	7 733	-2 241	
1997	214 028	24 768	8 641	6,5	1,7	4,7	5 878	7 864	-1 987	
1998	213 190	25 182	8 466	-0,4	1,7	-2,0	5 757	8 536	-2 779	
1999	216 377	25 589	8 456	1,5	1,6	-0,1	5 757	8 219	-2 462	
2000	222 207	25 984	8 552	2,7	1,5	3,7	6 088	6 710	-623	
2001	223 580	26 367	8 480	0,6	1,5	-0,8	6 955	7 358	-403	
2002	235 773	26 739	8 817	14,4	1,4	4,0	7 026	7 204	-179	
2003	245 593	27 103	9 061	5,5	1,4	2,8	7 714	7 393	321	
2004	257 770	27 460	9 387	4,2	1,4	3,6	8 091	8 205	886	
2005	273 971	27 811	9 851	5,0	1,3	3,6	12 809	9 805	3 004	
2006	294 598	28 151	10 465	6,3	1,3	4,9	17 368	12 082	5 286	
2007	319 693	28 482	11 224	7,5	1,2	6,2	23 830	14 844	8 986	
2008	348 923	28 807	12 112	8,5	1,2	7,3	28 094	19 591	8 503	
2009	352 584	29 132	12 103	9,1	1,1	7,9	31 018	28 449	2 569	
2010	382 380	29 462	12 979	1,0	1,1	-0,1	27 071	21 011	6 060	
2011	407 052	29 798	13 661	8,5	1,1	7,2	35 803	28 815	6 988	
2012	431 273	30 136	14 311	6,5	1,1	5,3	46 376	37 152	9 224	
2013	456 449	30 475	14 978	6,0	1,1	4,8	47 411	41 018	6 393	
2014	467 376	30 814	15 168	5,8	1,1	4,7	43 861	42 356	1 504	
2015	482 676	31 152	15 494	2,4	1,1	1,3	39 533	41 042	-1 509	
2016 5/	502 191	31 489	15 948	3,3	1,1	2,2	34 414	37 331	-2 916	
2017 5/	514 618	31 826	16 170	4,0	1,1	2,9	37 082	35 128	1 953	
2018 5/	535 171	32 162	16 640	4,0	1,1	2,9	45 422	38 722	6 700	
							49 066	41 870	7 197	

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/ Desde 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**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
								1/	1/	1/
Agropecuario 2/	1,3	4,3	4,1	5,9	2,7	1,6	3,5	2,7	2,6	7,5
- Agrícola	0,0	2,6	4,0	8,7	1,0	0,8	2,3	1,8	2,5	9,0
- Pecuario	5,8	4,2	5,8	5,6	2,5	5,8	5,2	3,7	2,8	5,4
Pesca	-3,4	-19,6	52,9	-32,2	24,8	-27,9	15,9	-10,1	4,7	39,7
Minería e hidrocarburos 3/	1,0	1,3	0,6	2,8	4,9	-0,9	9,5	16,3	3,4	-1,3
- Minería metálica	-2,1	-2,7	-2,1	2,5	4,3	-2,2	15,7	21,2	4,5	-1,5
- Hidrocarburos	17,1	15,0	5,1	1,0	7,2	4,0	-11,5	-5,1	-2,4	0,0
Manufactura	-6,7	10,8	8,6	1,5	5,0	-3,6	-1,5	-1,4	-0,2	6,2
- De procesamiento de recursos primarios	-8,4	-4,8	16,0	-7,8	8,6	-9,3	1,8	-0,6	1,9	13,2
- No primaria	-6,1	16,2	6,5	4,3	3,7	-1,6	-2,4	-1,6	-0,9	3,7
Electricidad y agua	1,1	8,1	7,6	5,8	5,4	4,9	5,9	7,3	1,1	4,4
Construcción	6,8	17,8	3,6	15,8	9,0	1,9	-5,8	-3,2	2,1	5,4
Comercio	-0,5	12,5	8,9	7,2	5,9	4,4	3,9	1,8	1,0	2,6
Otros servicios 4/	3,6	8,8	7,0	7,3	6,1	5,1	4,1	4,0	3,3	4,4
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</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>	<b>4,0</b>
Sectores primarios	-0,7	0,5	4,9	0,7	5,3	-2,3	6,9	10,0	3,1	3,3
Sectores no primarios	1,6	11,1	6,9	7,5	6,0	3,7	2,3	2,5	2,3	4,2

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 3**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS**  
(Millones de soles a precios de 2007)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Agropecuario 2/	20 873	21 766	22 658	23 992	24 640	25 028	25 894	26 584	27 277	29 335
- Agrícola	12 738	13 075	13 596	14 773	14 926	15 044	15 397	15 668	16 055	17 493
- Pecuario	5 228	5 447	5 761	6 086	6 239	6 604	6 950	7 208	7 409	7 810
Pesca	2 352	1 891	2 892	1 960	2 445	1 762	2 042	1 836	1 921	2 685
Minería e hidrocarburos 3/	50 076	50 714	51 043	52 473	55 034	54 553	59 715	69 445	71 823	70 892
- Minería metálica	34 878	33 929	33 210	34 044	35 494	34 703	40 155	48 662	50 840	50 075
- Hidrocarburos	6 808	7 828	8 225	8 310	8 909	9 261	8 199	7 781	7 591	7 588
Manufactura 4/	53 502	59 255	64 330	65 265	68 508	66 047	65 079	64 187	64 033	67 976
- De procesamiento de recursos primarios	13 802	13 143	15 243	14 048	15 254	13 828	14 077	13 998	14 268	16 145
- No primaria	39 700	46 112	49 087	51 217	53 094	52 219	50 953	50 114	49 655	51 515
Electricidad y agua	6 013	6 501	6 994	7 401	7 804	8 185	8 671	9 306	9 412	9 826
Construcción	20 360	23 993	24 848	28 779	31 356	31 960	30 101	29 135	29 748	31 369
Comercio	35 936	40 420	44 034	47 218	49 984	52 193	54 217	55 199	55 767	57 243
Otros servicios 5/	163 472	177 840	190 253	204 185	216 677	227 648	236 958	246 499	254 636	265 844
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 449</b>	<b>467 376</b>	<b>482 676</b>	<b>502 191</b>	<b>514 618</b>	<b>535 171</b>
Sectores primarios 3/	87 103	87 514	91 836	92 472	97 374	95 172	101 728	111 863	115 289	119 057
Sectores no primarios 3/	265 481	294 866	315 216	338 801	359 075	372 205	380 949	390 328	399 329	416 114

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye servicios conexos.

5/ 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 4**  
**PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
 (Variaciones porcentuales)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AGRÍCOLA</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>2,5</b>	<b>9,0</b>
<b>Mercado Interno</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>-0,4</b>	<b>7,1</b>
Arroz cáscara	7,1	-5,3	-7,3	16,0	0,1	-4,9	8,8	0,5	-4,0	15,4
Papa	4,7	1,1	7,0	9,9	2,3	2,8	0,2	-4,3	5,8	6,8
Alfalfa	5,0	2,1	2,5	4,7	4,1	-5,3	3,3	-2,7	-2,3	0,4
Plátano	4,1	7,5	-2,0	5,8	1,4	0,7	-3,3	0,9	-4,5	9,7
Yuca	-0,5	6,4	-10,0	0,3	6,0	0,9	2,9	-4,0	1,3	3,3
Cebolla	-6,4	24,6	0,4	3,4	-0,6	1,4	0,3	-7,2	2,4	-11,1
Maíz amiláceo	14,6	-9,9	-0,7	9,9	9,6	-1,9	1,9	-9,9	-1,3	10,9
Mandarina	-11,3	33,3	6,8	19,0	11,7	8,2	5,4	12,8	1,0	18,0
Naranja	-0,6	4,5	6,1	2,4	2,3	2,7	1,3	7,6	1,5	0,8
Tomate	5,2	1,5	-17,3	23,3	9,9	5,5	-11,2	-1,4	-5,3	14,3
Limon	-11,6	12,6	-3,6	3,5	3,0	15,5	1,6	0,9	-37,9	58,7
<b>Agroindustrial</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>-2,1</b>	<b>7,6</b>
Maíz amarillo duro	3,4	0,8	-1,8	10,5	-2,0	-10,1	17,2	-14,3	1,4	1,0
Caña de azúcar	5,8	-0,8	0,3	4,9	6,0	3,6	-10,3	-3,7	-4,4	10,0
Palma aceitera	8,9	8,8	23,3	44,0	9,2	9,2	10,8	7,6	14,5	6,3
Algodón rama	-42,7	-33,6	91,4	-9,1	-25,5	11,9	-24,1	-35,3	-48,6	82,5
<b>Agroexportación</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>9,8</b>	<b>12,8</b>
Café	-11,1	14,7	18,7	-3,4	-20,1	-13,2	13,5	11,5	20,1	8,1
Espárrago	-4,4	6,8	17,0	-4,2	2,2	-1,7	-1,8	2,0	1,3	-5,9
Uva	18,4	6,1	5,9	21,9	21,3	15,6	17,9	15,4	-6,5	-0,9
Palta	15,5	17,1	15,9	25,7	7,6	20,9	7,8	20,9	2,5	7,3
Cacao	8,2	26,7	21,2	10,6	14,4	14,2	13,4	16,6	12,9	11,0
Arándano	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1 502,2	47,0	317,7	164,4	84,4	78,2
Mango	-48,3	172,0	-22,5	-47,4	147,7	-18,0	-8,0	8,0	3,6	-2,3
Aceituna	-93,7	946,5	-2,6	26,6	-37,6	163,0	-74,7	46,1	43,1	135,7
Quinua	31,9	4,3	0,3	7,4	15,8	124,0	-7,9	-25,0	-0,8	9,2
<b>PECUARIA</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>2,8</b>	<b>5,4</b>
Ave	9,9	5,8	6,4	8,0	2,7	9,5	8,1	5,6	4,3	7,5
Leche	5,5	1,6	4,0	2,7	0,9	1,7	3,4	2,7	3,0	2,6
Vacuno	0,8	4,4	3,9	4,7	1,9	3,0	-0,1	-3,0	-0,8	0,9
Huevos	0,8	6,1	11,4	-1,1	11,4	2,5	7,7	3,8	3,6	8,9
Porcino	-0,4	0,9	1,4	7,5	1,8	5,3	5,6	4,5	5,6	1,5
<b>PBI AGROPECUARIO</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>	<b>7,5</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 5**  
**PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
(Miles de toneladas métricas)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AGRÍCOLA</b>										
<b>Mercado Interno</b>										
Arroz cáscara	2 991	2 831	2 624	3 043	3 045	2 897	3 151	3 166	3 039	3 508
Papa	3 765	3 805	4 072	4 475	4 577	4 705	4 716	4 514	4 776	5 101
Alfalfa	6 113	6 241	6 398	6 696	6 974	6 605	6 822	6 637	6 487	6 515
Plátano	1 867	2 007	1 968	2 082	2 111	2 126	2 056	2 074	1 981	2 174
Yuca	1 166	1 240	1 116	1 118	1 185	1 196	1 230	1 181	1 196	1 236
Cebolla	581	724	727	752	748	758	760	706	722	643
Maíz amiláceo	286	258	256	281	308	302	308	277	274	304
Mandarina	166	221	236	281	314	340	358	404	408	482
Naranja	378	395	419	429	439	450	456	491	498	502
Tomate	222	225	186	229	252	266	236	233	221	252
Limón	197	222	214	222	228	264	268	270	168	266
<b>Agroindustrial</b>										
Maíz amarrillo duro	1 274	1 284	1 260	1 393	1 365	1 228	1 439	1 232	1 250	1 262
Caña de azúcar	9 937	9 858	9 885	10 369	10 992	11 390	10 212	9 833	9 400	10 343
Palma aceitera	268	292	360	518	566	618	684	736	843	896
Algodón rama	96	64	122	111	83	92	70	45	23	43
<b>Agroexportación</b>										
Café	243	279	332	320	256	222	252	281	337	365
Espárrago	314	335	392	376	384	378	371	378	383	361
Uva	264	280	297	362	439	507	598	690	645	639
Palta	157	184	214	269	289	349	377	455	467	501
Cacao	37	47	56	62	71	82	93	108	122	135
Arándano	0	0	0	0	2	3	11	28	52	93
Mango	167	454	352	185	459	376	346	374	387	378
Aceituna	7	75	73	93	58	152	38	56	80	189
Quinoa	39	41	41	44	51	115	106	79	79	86
<b>PECUARIA</b>										
Ave	1 176	1 244	1 323	1 429	1 467	1 607	1 736	1 834	1 914	2 058
Leche	1 652	1 678	1 746	1 793	1 810	1 840	1 903	1 954	2 014	2 066
Vacuno	325	337	350	367	374	385	384	373	370	374
Huevos	269	285	318	314	350	359	386	401	415	452
Porcino	153	154	156	168	171	181	191	199	210	214

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 6**  
**PRODUCCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES**  
 (Variaciones porcentuales)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
								1/	1/	1/
<b>CONSUMO INDUSTRIAL</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>	<b>91,2</b>
Anchoveta	-5,4	-42,9	110,2	-47,2	28,7	-52,6	60,3	-24,4	15,8	91,2
<b>CONSUMO HUMANO</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>	<b>6,4</b>
Congelado										
Concha de abanico	31,1	143,6	53,4	-57,7	129,3	-41,5	-71,6	-32,0	-54,4	266,6
Langostino	-7,3	21,9	61,5	-2,9	-15,8	13,9	23,0	9,3	32,5	20,0
Merluza	39,6	-30,3	11,3	-26,2	48,1	-1,3	-16,7	0,6	44,0	-6,4
Calamar gigante	-26,7	-7,8	13,9	22,5	-10,1	13,2	-8,2	-42,4	2,6	10,9
Conservas										
Atún	-38,6	355,3	-28,3	-83,1	540,0	-33,7	134,1	-1,8	8,4	38,6
Caballa	7,7	-81,1	110,5	-51,3	166,6	11,2	-48,2	276,6	-59,7	-0,2
Jurel	-75,7	-59,6	1 342,2	-47,5	-83,5	23,4	-68,8	-85,1	155,5	1 362,2
Fresco										
Concha de abanico	122,5	53,3	-69,1	-14,7	192,8	-72,1	1,3	-5,9	-35,5	89,3
Jurel	-41,2	-77,9	601,2	0,0	-25,3	-14,9	-62,2	-28,9	-44,8	99,1
Liza	19,3	-43,9	24,9	41,5	-27,0	-2,3	1,8	26,4	84,4	-19,7
Tollo	38,3	23,1	13,9	-25,5	-6,8	32,0	48,2	22,5	-29,2	-46,5
<b>PBI PESCA</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>	<b>39,7</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 7**  
**PRODUCCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES**  
(Miles de toneladas métricas)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>CONSUMO INDUSTRIAL</b>										
Anchoveta	5 829	3 330	7 000	3 694	4 754	2 255	3 616	2 733	3 165	6 054
<b>CONSUMO HUMANO</b>										
<b>Congelado</b>										
Concha de abanico	25	60	92	39	89	52	15	10	5	17
Langostino	12	14	23	23	19	22	27	29	39	47
Merluza	37	26	29	21	31	31	26	26	37	35
Calamar gigante	355	328	373	457	411	465	427	246	252	280
<b>Conservas</b>										
Atún	2	9	7	1	7	5	11	11	12	16
Caballa	51	10	20	10	27	30	15	58	23	23
Jurel	14	6	83	44	7	9	3	0	1	15
<b>Fresco</b>										
Concha de abanico	2	3	1	1	2	1	1	1	0	1
Jurel	47	10	73	73	54	46	18	12	7	14
Lisa	17	10	12	17	13	12	12	16	29	23
Tollo	4	5	6	4	4	5	8	9	7	4

1/ Preliminar

Fuente: Ministerio de la Producción.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 8**  
**PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
 (Variaciones porcentuales)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>MINERÍA METÁLICA</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>4,5</b>	<b>-1,5</b>
Cobre	0,5	-1,7	0,1	9,4	7,4	0,6	25,8	40,1	4,5	-0,5
Estaño	-3,9	-9,7	-14,7	-9,6	-9,3	-2,4	-15,6	-3,7	-5,3	4,6
Hierro	-14,4	36,7	16,0	-4,7	-0,1	7,7	1,8	4,7	14,9	8,3
Oro	2,3	-10,8	1,3	-2,8	-3,3	-10,3	4,8	4,2	-0,7	-6,1
Plata	6,4	-7,2	-6,1	1,8	5,6	2,5	8,9	6,7	1,0	-5,8
Plomo	-12,4	-13,4	-12,1	8,3	6,9	4,1	13,8	-0,4	-2,4	-5,7
Zinc	-5,6	-2,8	-14,6	2,0	5,4	-2,6	8,0	-5,9	10,2	0,1
Molibdeno	-26,5	37,9	12,8	-12,3	8,0	-6,2	18,4	27,8	9,3	-0,4
<b>HIDROCARBUROS</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>	<b>0,0</b>
Petróleo	-6,8	1,5	-4,3	-3,9	-5,9	10,2	-16,3	-30,1	7,8	12,1
Líquidos de gas natural	69,1	14,6	-1,5	4,1	20,9	-1,1	-11,6	3,9	-4,4	-5,8
Gas natural	2,5	104,0	56,9	4,4	2,8	6,0	-3,3	12,0	-7,7	-1,7
<b>PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS 2/</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>3,4</b>	<b>-1,3</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye minería no metálica.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 9 PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS (Miles de unidades recuperables)											
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
								1/	1/	1/	1/
<b>MINERÍA METÁLICA</b>											
Cobre	1 042	1 024	1 025	1 121	1 204	1 211	1 523	2 134	2 230	2 219	
(toneladas)											
Estaño	33	29	25	23	21	20	17	16	15	16	
(toneladas)											
Hierro	4 489	6 139	7 123	6 791	6 788	7 308	7 438	7 786	8 947	9 686	
(toneladas)											
Oro	179	159	161	157	152	136	143	149	148	139	
(kilos)											
Plata	3 691	3 425	3 217	3 275	3 460	3 545	3 860	4 117	4 157	3 917	
(kilos)											
Plomo	281	244	214	232	248	258	293	292	285	269	
(toneladas)											
Zinc	1 291	1 254	1 072	1 093	1 153	1 122	1 212	1 141	1 257	1 258	
(toneladas)											
Molibdeno	12	16	18	16	17	16	19	25	27	27	
(toneladas)											
<b>HIDROCARBUROS</b>											
Petróleo	26 130	26 531	25 387	24 396	22 956	25 296	21 173	14 804	15 952	17 890	
(barriles)											
Líquidos de gas natural	26 897	30 832	30 354	31 596	38 187	37 751	33 359	34 670	33 133	31 197	
(barriles)											
Gas natural	125 300	255 609	401 169	418 795	430 559	456 407	441 239	494 312	456 262	448 371	
(pies cúbicos) 2/											

1/ Preliminar.

2/ En miles.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 10**  
**PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES**  
 (Variaciones porcentuales)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
										1/
<b>DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS</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>	<b>13,2</b>
Arroz pilado	7,1	-5,3	-7,3	16,0	0,1	-4,9	8,8	0,5	-3,7	15,4
Azúcar	5,7	-2,4	3,5	2,8	6,2	2,5	-9,6	5,1	-5,5	9,4
Productos cárnicos	-2,7	4,9	11,9	3,6	2,2	7,2	5,8	4,4	2,9	6,3
Harina y aceite de pescado	-4,3	-41,3	106,4	-47,2	24,3	-52,0	53,0	-19,3	15,7	85,8
Conservas y productos congelados de pescado	-17,7	-12,1	56,4	-3,0	-3,9	1,9	-17,4	-6,1	0,2	10,0
Refinación de metales no ferrosos	-21,1	-6,7	8,2	-3,3	12,8	-5,1	-5,5	1,3	-2,7	2,4
Refinación de petróleo	21,9	15,9	-1,5	-4,7	-2,8	3,3	0,4	5,3	8,3	-6,4
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>-6,1</b>	<b>16,2</b>	<b>6,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,7</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	1,3	9,1	5,1	5,1	1,0	1,8	0,0	-0,1	1,5	1,2
Textil, cuero y calzado	-13,7	28,5	-12,6	-9,3	-2,8	18,9	-5,7	-4,4	2,8	-3,9
Madera y muebles	-8,6	13,2	5,5	7,8	1,4	-7,4	1,8	2,9	-12,1	7,9
Industria del papel e imprenta	-10,3	17,7	7,7	4,5	0,6	2,3	-5,9	2,6	-2,0	-0,7
Productos químicos, caucho y plásticos	-4,4	9,2	6,8	2,0	9,0	1,5	-1,6	0,3	-3,0	3,3
Minerales no metálicos	3,0	18,0	4,4	14,3	2,8	-0,3	-2,1	-0,1	-1,1	2,7
Industria del hierro y acero	-21,9	3,3	-2,1	6,2	7,3	5,5	-3,6	2,2	4,7	1,4
Productos metálicos, maquinaria y equipo	-13,2	31,7	12,8	12,4	18,9	-4,9	-3,9	-9,2	-0,8	12,0
Industrias diversas	-4,3	-1,1	-0,4	-1,7	14,7	-7,2	-6,0	-9,9	15,0	25,1
Servicios industriales	7,1	15,6	15,1	6,8	54,4	-4,6	-7,0	-2,6	-3,1	6,0
<b>PBI MANUFACTURA TOTAL 2/</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>-0,2</b>	<b>6,2</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 11**  
**PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES**  
(Millones de soles de 2007)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
								1/	1/	1/
<b>DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS 2/</b>	<b>13 802</b>	<b>13 143</b>	<b>15 243</b>	<b>14 048</b>	<b>15 254</b>	<b>13 828</b>	<b>14 077</b>	<b>13 998</b>	<b>14 268</b>	<b>16 145</b>
Azúcar	589	575	595	612	650	666	602	633	598	655
Productos cárnicos	1 546	1 622	1 816	1 881	1 923	2 061	2 180	2 275	2 341	2 489
Harina y aceite de pescado	2 032	1 192	2 462	1 300	1 616	775	1 186	958	1 108	2 059
Conservas y productos congelados de pescado	654	575	899	872	838	854	705	662	664	730
Refinación de metales no ferrosos	5 263	4 910	5 310	5 137	5 797	5 501	5 200	5 266	5 126	5 248
Refinación de petróleo	3 040	3 525	3 472	3 307	3 216	3 321	3 333	3 510	3 803	3 561
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA 3/</b>	<b>39 700</b>	<b>46 112</b>	<b>49 087</b>	<b>51 217</b>	<b>53 094</b>	<b>52 219</b>	<b>50 953</b>	<b>50 114</b>	<b>49 655</b>	<b>51 515</b>
Alimentos y bebidas	8 924	9 737	10 232	10 750	10 856	11 053	11 058	11 044	11 209	11 347
Textil, cuero y calzado	6 660	8 556	7 477	6 782	6 589	7 832	7 389	7 060	7 258	6 977
Madera y muebles	3 251	3 678	3 879	4 182	4 240	3 927	3 996	4 111	3 614	3 900
Industria del papel e imprenta	3 403	4 004	4 313	4 506	4 532	4 634	4 362	4 476	4 385	4 356
Productos químicos, caucho y plásticos	6 896	7 532	8 045	8 207	8 944	9 076	8 927	8 957	8 691	8 980
Minerales no metálicos	4 403	5 196	5 426	6 199	6 373	6 355	6 221	6 216	6 148	6 311
Industria del hierro y acero	861	889	870	924	991	1 045	1 007	1 029	1 077	1 092
Productos metálicos, maquinaria y equipo	3 474	4 576	5 162	5 800	6 893	6 552	6 296	5 718	5 672	6 354
Industrias diversas	1 021	1 009	1 005	987	1 132	1 051	988	890	1 023	1 280
<b>PBI MANUFACTURA TOTAL 4/</b>	<b>53 502</b>	<b>59 255</b>	<b>64 330</b>	<b>65 265</b>	<b>68 508</b>	<b>66 047</b>	<b>65 079</b>	<b>64 187</b>	<b>64 033</b>	<b>67 976</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye arroz pilado.

3/ Incluye servicios industriales y otros.

4/ Incluye servicios conexos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

<b>Anexo 12</b>												
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO</b>												
(Variaciones porcentuales reales)												
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		
											1/	1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>-3,3</b>	<b>14,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>4,3</b>		
a. Consumo privado	3,1	9,1	7,2	7,4	5,7	3,9	4,0	3,7	2,6	3,8		
b. Consumo público	13,0	5,6	4,8	8,1	6,7	6,0	9,8	0,3	0,5	2,0		
c. Inversión bruta interna	-24,3	38,3	10,7	6,6	10,9	-3,1	-3,9	-5,4	-1,6	6,8		
Inversión bruta fija	-1,4	23,1	6,0	16,3	7,9	-2,3	-4,7	-4,3	-0,2	4,9		
i. Privada	-8,8	25,8	11,0	15,6	7,1	-2,2	-4,2	-5,4	0,2	4,4		
ii. Pública	33,2	14,9	-11,2	19,5	11,1	-2,7	-6,9	0,3	-1,8	6,8		
Variación de inventarios (Contribución al PBI)	-6,1	2,3	1,1	-2,5	0,6	-0,2	0,3	-0,2	-0,3	0,3		
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,7</b>	<b>9,1</b>	<b>7,6</b>	<b>2,5</b>		
Menos:												
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>-16,7</b>	<b>25,9</b>	<b>11,4</b>	<b>11,4</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>		
<b>IV. PBI</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>	<b>4,0</b>		
Nota:												
Demanda interna sin inventarios	3,0	12,0	6,6	9,8	6,4	2,4	2,3	1,3	1,7	3,9		

1/ Preliminar

 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 13**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Millones de soles a precios de 2007)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. Demanda interna</b>	<b>324 975</b>	<b>373 368</b>	<b>402 671</b>	<b>432 005</b>	<b>462 999</b>	<b>473 343</b>	<b>485 786</b>	<b>491 166</b>	<b>498 198</b>	<b>519 507</b>
a. Consumo privado	215 885	235 492	252 507	271 305	286 857	298 045	309 917	321 383	329 870	342 541
b. Consumo público	39 811	42 036	44 063	47 634	50 802	53 845	59 148	59 341	59 660	60 872
c. Inversión bruta interna	69 279	95 840	106 101	113 066	125 340	121 453	116 721	110 442	108 667	116 093
Inversión bruta fija	79 688	98 132	104 027	121 028	130 548	127 530	121 515	116 277	116 060	121 734
i. Privada	60 566	76 167	84 518	97 722	104 660	102 337	98 062	92 762	92 960	97 059
ii. Pública	19 122	21 965	19 509	23 307	25 887	25 192	23 452	23 515	23 100	24 675
Variación de inventarios	-10 409	-2 292	2 075	-7 962	-5 208	-6 077	-4 794	-5 835	-7 392	-5 641
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>104 812</b>	<b>106 217</b>	<b>112 676</b>	<b>119 948</b>	<b>119 167</b>	<b>118 174</b>	<b>123 730</b>	<b>134 957</b>	<b>145 268</b>	<b>148 884</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>77 204</b>	<b>97 205</b>	<b>108 296</b>	<b>120 680</b>	<b>125 718</b>	<b>124 141</b>	<b>126 839</b>	<b>123 933</b>	<b>128 848</b>	<b>133 219</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 449</b>	<b>467 376</b>	<b>482 676</b>	<b>502 191</b>	<b>514 618</b>	<b>535 171</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



<b>Anexo 14</b>											
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO</b>											
(Millones de soles)											
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
											1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>351 516</b>	<b>407 697</b>	<b>451 805</b>	<b>498 838</b>	<b>550 537</b>	<b>584 408</b>	<b>625 148</b>	<b>656 550</b>	<b>683 093</b>	<b>725 315</b>	
a. Consumo privado	235 082	260 420	288 646	321 457	349 438	374 811	403 631	433 542	457 462	481 279	
b. Consumo público	42 117	44 531	48 111	55 002	61 210	67 800	77 205	79 379	82 395	85 339	
c. Inversión bruta interna	74 317	102 745	115 048	122 379	139 889	141 796	144 312	143 629	143 237	158 697	
Inversión bruta fija	85 201	105 238	112 708	131 350	146 160	149 023	150 536	151 148	152 889	166 380	
i. Privada	64 353	80 510	90 046	103 811	114 550	117 104	119 721	119 114	120 650	130 570	
ii. Pública	20 848	24 728	22 663	27 539	31 610	31 919	30 815	32 034	32 239	35 811	
Variación de inventarios	-10 883	-2 492	2 339	-8 971	-6 270	-7 227	-6 224	-7 520	-9 652	-7 683	
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>91 915</b>	<b>111 470</b>	<b>139 337</b>	<b>137 956</b>	<b>131 632</b>	<b>129 161</b>	<b>129 866</b>	<b>146 428</b>	<b>170 001</b>	<b>185 416</b>	
Menos:											
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>77 579</b>	<b>98 429</b>	<b>120 219</b>	<b>128 077</b>	<b>136 045</b>	<b>139 267</b>	<b>145 650</b>	<b>146 840</b>	<b>154 682</b>	<b>170 232</b>	
<b>IV. PBI</b>	<b>365 852</b>	<b>420 738</b>	<b>470 923</b>	<b>508 717</b>	<b>546 124</b>	<b>574 302</b>	<b>609 365</b>	<b>656 138</b>	<b>698 412</b>	<b>740 499</b>	
Nota:											
PBI nominal en millones de US\$	121 993	149 036	171 146	193 130	202 107	202 342	191 323	194 653	214 383	225 329	
1/ Preliminar											
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.											
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.											

**Anexo 15**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
 (Estructura porcentual nominal)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. Demanda interna</b>	<b>96,1</b>	<b>96,9</b>	<b>95,9</b>	<b>98,1</b>	<b>100,8</b>	<b>101,8</b>	<b>102,6</b>	<b>100,1</b>	<b>97,8</b>	<b>97,9</b>
a. Consumo privado	64,3	61,9	61,3	63,2	64,0	65,3	66,2	66,1	65,5	65,0
b. Consumo público	11,5	10,6	10,2	10,8	11,2	11,8	12,7	12,1	11,8	11,5
c. Inversión bruta interna	20,3	24,4	24,4	24,1	25,6	24,7	23,7	21,9	20,5	21,4
Inversión bruta fija	23,3	25,0	23,9	25,8	26,8	25,9	24,7	23,0	21,9	22,5
i. Privada	17,6	19,1	19,1	20,4	21,0	20,4	19,6	18,2	17,3	17,6
ii. Pública	5,7	5,9	4,8	5,4	5,8	5,6	5,1	4,9	4,6	4,8
Variación de existencias	-3,0	-0,6	0,5	-1,8	-1,1	-1,3	-1,0	-1,1	-1,4	-1,0
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>25,1</b>	<b>26,5</b>	<b>29,6</b>	<b>27,1</b>	<b>24,1</b>	<b>22,5</b>	<b>21,3</b>	<b>22,3</b>	<b>24,3</b>	<b>25,0</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>21,2</b>	<b>23,4</b>	<b>25,5</b>	<b>25,2</b>	<b>24,9</b>	<b>24,2</b>	<b>23,9</b>	<b>22,4</b>	<b>22,1</b>	<b>23,0</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>100,0</b>									

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 16**  
**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Producto bruto interno</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>	<b>4,0</b>
+ Renta de factores	3,9	-25,3	-15,0	9,7	9,0	17,0	14,4	-16,3	-20,9	-1,4
Producto nacional bruto	1,4	7,3	5,8	7,3	7,0	3,6	4,2	3,5	1,6	4,1
Ingreso nacional bruto	0,9	13,7	8,2	6,4	4,8	2,2	2,2	3,4	3,6	4,1
+ Transferencias corrientes	-1,6	-2,4	0,4	-3,8	0,7	32,1	-17,9	21,5	-14,8	-1,9
Ingreso nacional disponible	0,8	13,3	8,1	6,1	4,8	2,7	1,7	3,7	3,2	4,0

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 17**  
**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE**  
(Millones de soles a precios de 2007)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Producto bruto interno</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 449</b>	<b>467 376</b>	<b>482 676</b>	<b>502 191</b>	<b>514 618</b>	<b>535 171</b>
+ Renta de factores	-23 170	-29 034	-33 387	-30 156	-27 431	-22 766	-19 495	-22 680	-27 422	-27 812
Producto nacional bruto	329 414	353 346	373 665	401 117	429 018	444 611	463 182	479 510	487 196	507 359
+ Términos de intercambio 2/	-15 153	4 062	13 185	10 303	2 301	-3 750	-12 687	-13 596	-4 717	-5 104
Ingreso nacional bruto	314 261	357 407	386 851	411 420	431 319	440 861	450 495	465 914	482 479	502 255
+ Transferencias corrientes	8 025	7 830	7 860	7 560	7 613	10 059	8 254	10 028	8 542	8 377
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>322 287</b>	<b>365 237</b>	<b>394 711</b>	<b>418 980</b>	<b>438 932</b>	<b>450 920</b>	<b>458 749</b>	<b>475 942</b>	<b>491 021</b>	<b>510 632</b>

1/ Preliminar

2/ Calculado como el efecto de los términos de intercambio sobre el volumen de exportaciones.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 18**  
**FLUJOS MACROECONÓMICOS**  
(Porcentaje del PIB)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. AHORRO-INVERSIÓN</b>										
<b>1. Ahorro nacional</b>	<b>19,8</b>	<b>22,0</b>	<b>22,5</b>	<b>20,9</b>	<b>20,5</b>	<b>20,2</b>	<b>18,7</b>	<b>19,3</b>	<b>19,3</b>	<b>19,8</b>
a. Sector público	4,9	6,3	7,5	8,1	7,1	6,0	3,9	2,8	1,9	2,9
b. Sector privado	14,9	15,7	15,0	12,8	13,4	14,2	14,8	16,4	17,3	16,9
<b>2. Ahorro externo</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>
<b>3. Inversión</b>	<b>20,3</b>	<b>24,4</b>	<b>24,4</b>	<b>24,1</b>	<b>25,6</b>	<b>24,7</b>	<b>23,7</b>	<b>21,9</b>	<b>20,5</b>	<b>21,4</b>
a. Sector público	5,7	5,9	4,8	5,4	5,8	5,6	5,1	4,9	4,6	4,8
b. Sector privado	14,6	18,5	19,6	18,6	19,8	19,1	18,6	17,0	15,9	16,6
<b>II. BALANZA DE PAGOS</b>										
<b>1. Balanza en cuenta corriente</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,6</b>
a. Balanza comercial	5,0	4,7	5,4	3,3	0,2	-0,7	-1,5	1,0	3,1	3,2
b. Servicios	-1,0	-1,6	-1,3	-1,1	-1,1	-1,0	-1,1	-1,0	-0,7	-1,1
c. Renta de factores	-6,9	-7,5	-7,9	-6,8	-6,0	-4,9	-4,1	-4,6	-5,4	-5,2
d. Transferencias corrientes	2,4	2,0	1,9	1,7	1,7	2,2	1,7	2,0	1,7	1,6
<b>2. Cuenta financiera</b>	<b>1,9</b>	<b>8,8</b>	<b>5,5</b>	<b>10,2</b>	<b>5,1</b>	<b>2,9</b>	<b>5,4</b>	<b>2,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>
a. Sector privado	3,4	7,3	5,3	8,4	7,1	3,6	4,6	1,1	0,4	0,4
b. Sector público	0,2	1,6	0,4	0,8	-0,9	0,0	1,6	1,4	1,5	0,9
c. Capitales de corto plazo	-1,7	-0,2	-0,2	1,0	-1,1	-0,7	-0,8	0,4	-0,5	-0,7
<b>3. Financiamiento excepcional</b>	<b>0,0</b>									
<b>4. Flujo de reservas netas del BCRP (-)</b>	<b>0,9</b>	<b>7,5</b>	<b>2,7</b>	<b>7,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,6</b>
<b>5. Errores y omisiones netos</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,7</b>
<b>III. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>										
<b>1. Ahorro en cuenta corriente</b>	<b>4,9</b>	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>	<b>8,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,0</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>
<b>2. Ingresos de capital</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>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>3. Gastos de capital</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>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>
a. Inversión pública	5,7	5,9	4,8	5,4	5,8	5,6	5,1	4,9	4,6	4,8
b. Otros gastos de capital	0,6	0,7	0,7	0,5	0,5	0,9	0,8	0,4	0,5	0,5
<b>4. Resultado económico</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>
<b>5. Financiamiento</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>
a. Financiamiento externo	1,1	-0,5	0,2	-0,3	-0,8	-0,1	1,6	0,7	-1,5	-0,1
b. Financiamiento interno	0,2	0,6	-2,3	-2,0	-0,2	0,4	0,3	1,2	4,5	2,4
c. Privatización	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 19**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>										
1. Balanza comercial	- 635	- 3 564	- 3 374	- 6 091	- 10 380	- 9 086	- 9 526	- 5 064	- 2 669	- 3 594
a. Exportaciones FOB	6 060	6 988	9 224	6 393	504	- 1 509	- 2 916	1 953	6 700	7 197
b. Importaciones FOB	27 071	35 803	46 376	47 411	42 861	39 533	34 414	37 082	45 422	49 066
2. Servicios	- 21 011	- 28 815	- 37 152	- 41 018	- 42 356	- 41 042	- 37 331	- 35 128	- 38 722	- 41 870
a. Exportaciones	- 1 176	- 2 353	- 2 244	- 2 631	- 2 157	- 2 041	- 2 056	- 2 002	- 1 434	- 2 532
b. Importaciones	3 636	3 693	4 264	4 928	5 815	5 984	6 324	6 353	7 394	7 365
3. Renta de factores	- 4 812	- 6 046	- 6 508	- 7 559	- 7 973	- 8 025	- 8 380	- 8 355	- 8 828	- 9 897
a. Privado	- 8 407	- 11 225	- 13 555	- 13 159	- 12 073	- 9 907	- 7 884	- 8 982	- 11 523	- 11 814
b. Público	- 8 450	- 10 971	- 13 017	- 12 429	- 11 214	- 9 197	- 7 153	- 8 120	- 10 571	- 10 694
4. Transferencias corrientes	43	- 254	- 538	- 731	- 859	- 710	- 731	- 862	- 953	- 1 120
de la cual: Remesas del exterior	2 887	3 026	3 201	3 307	3 346	4 372	3 331	3 967	3 589	3 556
	2 409	2 534	2 697	2 788	2 707	2 637	2 725	2 884	3 051	3 225
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>										
1. Sector privado	2 354	13 053	9 360	19 623	10 341	5 895	10 427	5 533	2 982	1 537
a. Activos	4 200	10 939	9 060	16 170	14 434	7 279	8 817	2 175	884	917
b. Pasivos	- 3 586	- 1 490	- 1 793	- 4 076	- 1 625	- 5 563	19	- 2 304	- 3 564	- 3 558
2. Sector público	7 786	12 429	10 852	20 246	16 059	12 843	8 798	4 479	4 448	4 476
a. Activos	239	2 372	682	1 466	- 1 803	- 67	3 110	2 650	3 249	2 122
b. Pasivos 2/	- 252	- 94	- 253	- 440	- 347	- 670	- 473	- 189	601	- 201
3. Capitales de corto plazo	492	2 466	935	1 906	- 1 456	603	3 583	2 839	2 648	2 323
a. Activos	- 2 085	- 258	- 381	1 987	- 2 291	- 1 318	- 1 500	708	- 1 152	- 1 503
b. Pasivos	- 601	- 1 844	- 423	- 452	- 423	- 1 060	- 2 021	208	- 1 876	- 2 323
	- 1 484	1 587	42	2 439	- 1 867	- 258	521	500	724	820
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	36	19	33	19	5	10	0	0	0	0
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	- 712	1 684	- 1 333	1 256	2 941	1 003	- 829	- 300	1 316	- 1 573
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	1 043	11 192	4 686	14 806	2 907	- 2 178	73	168	1 629	- 3 629
(V = I + II + III + IV) = (1-2)										
1. Variación del saldo de RIN	1 939	10 970	4 711	15 176	1 672	- 3 355	- 823	201	1 936	- 3 500
2. Efecto valuación	896	- 222	25	369	- 1 235	- 1 177	- 896	32	307	130

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 Aduanas y 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)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>										
1. Balanza comercial	-0,5	-2,4	-2,0	-3,2	-5,1	-4,5	-5,0	-2,6	-1,2	-1,6
a. Exportaciones FOB	5,0	4,7	5,4	3,3	0,2	-0,7	-1,5	1,0	3,1	3,2
b. Importaciones FOB	22,2	24,0	27,1	24,5	21,2	19,5	18,0	19,1	21,2	21,8
2. Servicios	-17,2	-19,3	-21,7	-21,2	-21,0	-20,3	-19,5	-18,0	-18,1	-18,6
a. Exportaciones	-1,0	-1,6	-1,3	-1,4	-1,1	-1,0	-1,1	-1,0	-0,7	-1,1
b. Importaciones	3,0	2,5	2,5	2,6	2,9	3,0	3,3	3,3	3,4	3,3
3. Renta de factores	-3,9	-4,1	-3,8	-3,9	-3,9	-4,0	-4,4	-4,3	-4,1	-4,4
a. Privado	-6,9	-7,4	-7,9	-6,8	-6,0	-4,9	-4,1	-4,6	-5,4	-5,2
b. Público	0,0	-0,2	-0,3	-6,4	-5,5	-4,5	-3,7	-4,2	-4,9	-4,7
4. Transferencias corrientes del cual: Remesas del exterior	2,4	2,0	1,9	1,7	1,7	2,2	1,7	2,0	1,7	1,6
	2,0	1,7	1,6	1,4	1,3	1,3	1,4	1,5	1,4	1,4
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>										
1. Sector privado	1,9	8,8	5,5	10,2	5,1	2,9	5,4	2,8	1,4	0,7
a. Activos	3,4	7,3	5,3	8,4	7,1	3,6	4,6	1,1	0,4	0,4
b. Pasivos	-2,9	-1,0	-1,0	-2,1	-0,8	-2,7	0,0	-1,2	-1,7	-1,6
2. Sector público	6,4	8,3	6,3	10,5	7,9	6,3	4,6	2,3	2,1	2,0
a. Activos	0,2	1,6	0,4	0,8	-0,9	0,0	1,6	1,4	1,5	0,9
b. Pasivos 2/	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1	0,3	-0,1
3. Capitales de corto plazo	0,4	1,7	0,5	1,0	-0,7	0,3	1,9	1,5	1,2	1,0
a. Activos	-1,7	-0,2	-0,2	1,0	-1,1	-0,7	-0,8	0,4	-0,5	-0,7
b. Pasivos	-0,5	-1,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,5	-1,1	0,1	-0,9	-1,0
	-1,2	1,1	0,0	1,3	-0,9	-0,1	0,3	0,3	0,3	0,4
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	-0,6	1,1	-0,8	0,7	1,5	0,5	-0,4	-0,2	0,6	-0,7
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS (V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>	0,9	7,5	2,7	7,7	1,4	-1,1	0,0	0,1	0,8	-1,6
1. Variación del saldo de RIN	1,6	7,4	2,8	7,9	0,8	-1,7	-0,4	0,1	0,9	-1,6
2. Efecto valuación	0,7	-0,1	0,0	0,2	-0,6	-0,6	-0,5	0,0	0,1	0,1
Nota:										
PBI (millones de US\$)	121 993	149 036	171 146	193 130	202 107	202 342	191 323	194 653	214 383	225 329

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 Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali 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\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>1. EXPORTACIONES</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>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>
Productos tradicionales	20 720	27 850	35 896	35 869	31 553	27 686	23 432	26 183	33 566	35 638
Productos no tradicionales	6 196	7 699	10 176	11 197	11 069	11 677	10 895	10 798	11 725	13 240
Otros	154	254	304	345	238	171	88	101	130	189
<b>2. IMPORTACIONES</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>35 128</b>	<b>38 722</b>	<b>41 870</b>
Bienes de consumo	3 962	5 489	6 734	8 252	8 843	8 899	8 754	8 608	9 339	9 591
Insumos	10 076	14 023	18 332	19 273	19 528	18 797	15 911	15 022	17 902	20 516
Bienes de capital	6 850	9 074	11 730	13 347	13 664	12 911	12 002	11 232	11 316	11 641
Otros bienes	122	229	356	145	321	435	664	267	164	123
<b>3. BALANZA COMERCIAL</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>1 953</b>	<b>6 700</b>	<b>7 197</b>
Nota:										
<b>Variación %: 2/</b>										
Términos de intercambio	-2,7	21,0	7,9	-2,9	-6,0	-5,4	-6,9	-0,3	7,5	-0,2
Índice de precios de X	-12,9	30,5	22,6	-2,8	-6,4	-6,8	-15,5	-3,2	13,4	6,3
Índice de precios de M	-10,5	7,8	13,6	0,0	-0,5	-1,5	-9,2	-3,0	5,4	6,5
Índice de volumen de X	0,2	1,4	5,7	5,2	-3,4	-1,0	3,0	11,3	8,0	1,6
Índice de volumen de M	-17,5	27,2	13,5	10,4	3,8	-1,6	0,2	-3,0	4,5	1,6
Valor de X	-12,7	32,3	29,5	2,2	-9,6	-7,8	-12,9	7,8	22,5	8,0
Valor de M	-26,1	37,1	28,9	10,4	3,3	-3,1	-9,0	-5,9	10,2	8,1

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 NO TRADICIONALES POR PRODUCTO

(Millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>1/</sup>	2017 <sup>1/</sup>	2018 <sup>1/</sup>
<b>AGROPECUARIOS</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>5 146</b>	<b>5 913</b>
Legumbres	739	866	995	1 044	1 083	1 112	1 143	1 154	1 130	1 114
Frutas	463	594	888	969	1 180	1 628	1 902	2 140	2 527	3 208
Productos vegetales diversos	173	225	282	350	390	444	374	413	519	572
Cereales y sus preparaciones	124	127	172	199	251	355	296	286	303	313
Té, café, cacao y esencias	185	196	264	239	251	355	393	416	371	398
Resto	144	195	235	282	288	337	302	293	295	309
<b>PESQUEROS</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>910</b>	<b>1 046</b>	<b>1 329</b>
Crustáceos y moluscos congelados	231	354	479	423	566	588	439	454	526	686
Pescado congelado	127	109	127	213	263	172	174	209	228	219
Preparaciones y conservas	122	141	310	269	242	326	249	194	240	367
Pescado seco	22	26	31	31	30	35	40	37	34	39
Resto	16	13	16	31	20	23	31	16	18	18
<b>TEXTILES</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>1 272</b>	<b>1 402</b>
Prendas de vestir y otras confecciones	1 174	1 202	1 543	1 641	1 417	1 218	928	872	903	991
Tejidos	174	145	204	312	273	296	182	149	155	167
Fibras textiles	69	100	106	85	88	126	95	71	117	134
Hilados	78	114	136	139	151	160	126	104	98	109
<b>MADERA Y SUS MANUFACTURAS</b>	<b>158</b>	<b>172</b>	<b>169</b>	<b>166</b>	<b>160</b>	<b>170</b>	<b>151</b>	<b>130</b>	<b>122</b>	<b>125</b>
Madera en bruto o en láminas	126	138	127	124	117	132	120	102	99	102
Manufacturas de madera	24	27	33	35	35	30	25	18	19	18
Muebles de madera y sus partes	8	7	8	7	8	7	6	4	4	5
<b>PAPELES Y SUS MANUFACTURAS</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>222</b>	<b>214</b>
Manufacturas de papel y cartón	101	119	145	173	180	174	144	132	162	157
Artículos impresos	75	66	82	97	83	66	56	55	54	52
Resto	1	3	6	2	5	6	2	5	6	5
<b>QUÍMICOS</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>1 344</b>	<b>1 385</b>	<b>1 562</b>
Productos químicos orgánicos e inorgánicos	218	288	490	492	414	349	346	345	363	468
Artículos manufacturados de plástico	103	131	162	194	193	186	154	146	148	166
Materias tintóreas, curtiembres y colorantes	77	252	280	134	97	115	128	162	165	164
Manufacturas de caucho	41	63	93	91	98	93	77	70	74	77
Aceites esenciales, prod. de tocador y tensoactivos	107	120	139	208	195	193	178	149	140	124
Resto	292	375	492	518	512	580	523	472	496	564
<b>MINERALES NO METÁLICOS</b>	<b>148</b>	<b>252</b>	<b>492</b>	<b>722</b>	<b>722</b>	<b>664</b>	<b>698</b>	<b>642</b>	<b>588</b>	<b>629</b>
Cemento y materiales de construcción	65	86	106	125	149	167	178	159	167	182
Abrones y minerales en bruto	32	93	284	481	467	374	398	337	251	285
Vidrio y artículos de vidrio	27	33	57	60	62	74	77	115	119	91
Artículos de cerámica	7	5	5	7	6	5	4	4	6	4
Resto	18	31	42	52	37	43	41	27	45	68
<b>SIDERO-METALÚRGICOS Y JOYERÍA</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>1 085</b>	<b>1 273</b>	<b>1 325</b>
Productos de cobre	205	391	461	451	438	456	360	277	335	355
Productos de zinc	103	171	284	238	242	268	236	284	403	422
Productos de hierro	123	126	139	177	156	158	143	139	151	181
Manufacturas de metales comunes	43	73	83	88	119	92	86	88	105	97
Desperdicios y desechos no ferrosos	5	10	12	11	9	12	11	13	18	17
Productos de plomo	8	11	12	11	12	10	10	14	14	11
Productos de plata	8	69	22	207	204	19	126	161	95	78
Artículos de joyería	64	72	79	84	101	95	83	94	123	129
Resto	13	26	38	35	39	38	26	23	29	35
<b>METAL-MECÁNICOS</b>	<b>369</b>	<b>393</b>	<b>476</b>	<b>545</b>	<b>544</b>	<b>581</b>	<b>533</b>	<b>450</b>	<b>520</b>	<b>591</b>
Vehículos de carretera	6	21	29	29	67	52	50	37	44	98
Maquinaria y equipo industrial, y sus partes	77	93	157	67	77	77	82	87	87	85
Maquinaria y aparatos eléctricos, y sus partes	47	34	53	57	55	45	43	44	51	55
Artículos manufacturados de hierro o acero	25	32	29	34	27	31	28	24	28	31
Maquinaria de oficina y para procesar datos	6	9	10	11	12	14	11	13	10	13
Equipo de uso doméstico	7	6	7	2	1	2	1	1	2	2
Maquinaria y equipo de ing. civil, y sus partes	39	54	56	61	76	105	86	66	90	100
Maquinaria y equipo generadores de fuerza	31	54	51	44	55	60	64	36	42	40
Enseres domésticos de metales comunes	11	10	15	13	10	9	9	10	6	10
Resto	112	110	160	216	181	188	156	136	157	158
<b>OTROS 2/</b>	<b>94</b>	<b>110</b>	<b>147</b>	<b>277</b>	<b>143</b>	<b>165</b>	<b>151</b>	<b>146</b>	<b>152</b>	<b>150</b>
<b>PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>6 195</b>	<b>7 699</b>	<b>10 175</b>	<b>11 197</b>	<b>11 069</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 798</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</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 23**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>1. Productos tradicionales</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>26 183</b>	<b>33 566</b>	<b>35 638</b>
Pesqueros	1 683	1 884	2 114	2 312	1 707	1 731	1 457	1 269	1 789	1 938
Agrícolas	634	975	1 689	1 095	786	847	723	878	827	762
Mineros	16 482	21 903	27 526	27 467	23 789	20 545	18 950	21 819	27 582	28 899
Petróleo y gas natural	1 921	3 088	4 568	4 996	5 271	4 562	2 302	2 217	3 369	4 039
<b>2. Productos no tradicionales</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>10 798</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>
Agropecuarios	1 828	2 203	2 836	3 083	3 444	4 231	4 409	4 702	5 146	5 913
Pesqueros	518	644	1 049	1 017	1 030	1 155	933	910	1 046	1 329
Textiles	1 495	1 561	1 990	2 177	1 928	1 800	1 331	1 196	1 272	1 402
Maderas	158	172	169	166	160	170	151	130	122	125
Papeles	178	187	232	272	267	246	202	193	222	214
Químicos	838	1 228	1 655	1 636	1 510	1 515	1 406	1 344	1 385	1 562
Minerales no metálicos	148	252	492	722	722	664	698	642	588	629
Sidero-metalúrgicos y joyería	571	949	1 130	1 301	1 320	1 149	1 081	1 085	1 273	1 325
Metal-mecánicos	369	393	476	545	544	581	533	450	520	591
Otros 2/	94	110	147	277	143	165	151	146	152	150
<b>3. Otros 3/</b>	<b>154</b>	<b>254</b>	<b>304</b>	<b>345</b>	<b>238</b>	<b>171</b>	<b>88</b>	<b>101</b>	<b>130</b>	<b>189</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</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>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>
Nota:										
<b>ESTRUCTURA PORCENTUAL (%)</b>										
TRADICIONALES	76,5	77,8	77,4	75,7	73,6	70,0	68,1	70,6	73,9	72,6
Pesqueros	6,2	5,3	4,6	4,9	4,0	4,4	4,2	3,4	3,9	3,9
Agrícolas	2,3	2,7	3,6	2,3	1,8	2,1	2,1	2,4	1,8	1,6
Mineros	60,9	61,2	59,4	57,9	55,5	52,0	55,1	58,8	60,7	58,9
Petróleo y gas natural	7,1	8,6	9,8	10,5	12,3	11,5	6,7	6,0	7,4	8,2
NO TRADICIONALES	22,9	21,5	21,9	23,6	25,8	29,5	31,7	29,1	25,8	27,0
OTROS 3/	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>									

1/ Preliminar.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a navas 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 24**  
**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AGRICOLAS</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>827</b>	<b>762</b>
Algodón (miles tm)	2,7	1,1	7,8	4,4	1,7	3,7	3,2	1,5	1,2	1,8
Volumen (miles tm)	1,6	0,5	2,9	1,9	0,8	1,6	1,3	0,8	0,6	0,7
Precio (US\$/tm)	1 722	2 418	3 762	2 358	2 142	2 371	2 415	1 889	1 911	2 442
Azúcar	35	65	48	6	14	37	18	29	18	14
Volumen (miles tm)	81	112	63	8	27	69	35	49	34	33
Precio (US\$/tm)	429	578	760	691	525	575	532	532	532	432
Café	585	889	1 597	1 024	696	734	614	763	714	682
Volumen (miles tm)	198	230	296	266	237	296	185	241	247	261
Precio (US\$/tm)	2 957	3 863	5 388	3 842	2 930	4 028	3 319	3 160	2 887	2 610
Resto de agrícolas 2/	12	21	37	61	75	72	87	86	94	64
<b>PESQUEROS</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>1 789</b>	<b>1 938</b>
Harina de pescado	1 426	1 610	1 780	1 770	1 364	1 335	1 158	999	1 459	1 564
Volumen (miles tm)	1 540	1 083	1 301	1 333	856	856	634	634	1 031	1 027
Precio (US\$/tm)	926	1 486	1 368	1 328	1 602	1 560	1 658	1 576	1 415	1 523
Aceite de pescado	258	274	333	542	343	395	299	270	330	375
Volumen (miles tm)	304	254	235	312	126	163	119	95	171	196
Precio (US\$/tm)	847	1 079	1 419	1 737	2 718	2 419	2 518	2 844	1 928	1 911
<b>MINEROS</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>21 819</b>	<b>27 582</b>	<b>28 899</b>
Cobre	5 935	8 879	10 721	10 731	9 821	8 875	8 168	10 171	13 845	14 939
Volumen (miles tm)	1 175	1 182	1 141	1 277	1 325	1 320	1 644	2 317	2 438	2 488
Precio (US\$/lb.)	229	341	426	381	336	305	225	199	258	272
Estañó	591	842	776	558	528	540	342	344	370	352
Volumen (miles tm)	39,5	34,2	34,2	25,5	23,4	23,9	20,8	18,9	17,1	17,1
Precio (US\$/lb.)	679,6	977,9	1 029,7	991,2	1 021,9	1 024,6	744,7	825,5	928,0	932,5
Hierro	298	523	1 030	845	857	647	350	344	434	484
Volumen (millones tm)	6,8	8,0	9,3	9,8	10,4	11,4	11,6	11,1	11,7	14,7
Precio (US\$/tm)	43,9	65,7	111,3	86,3	82,6	56,9	30,1	31,0	33,0	33,0
Oro	6 791	7 745	10 235	10 746	8 536	6 729	6 651	7 426	8 270	8 259
Volumen (miles oz.tr.)	6 972	6 335	6 492	6 427	6 047	5 323	5 744	5 937	6 564	6 513
Precio (US\$/oz.tr.)	974,0	1 222,6	1 576,5	1 671,9	1 411,6	1 264,1	1 157,9	1 250,8	1 260,0	1 267,9
Plata refinada	214	118	219	210	479	331	138	120	118	123
Volumen (millones oz.tr.)	16	6	7	7	21	17	9	12	17	8
Precio (US\$/oz.tr.)	13,2	19,2	33,7	30,2	22,6	19,3	15,5	16,8	17,0	15,7
Plomo 3/	1 116	1 579	2 427	2 575	1 776	1 523	1 548	1 658	1 726	1 545
Volumen (miles tm)	682	770	988	1 170	855	771	938	794	866	794
Precio (US\$/lb.)	74,3	93,0	111,4	99,9	94,2	89,5	74,8	79,8	90,5	88,3
Zinc	1 233	1 696	1 523	1 352	1 414	1 504	1 508	1 469	2 399	2 574
Volumen (miles tm)	1 339	1 282	990	995	1 059	1 124	1 190	1 103	1 237	1 208
Precio (US\$/lb.)	41,8	60,0	69,8	61,7	60,5	57,5	57,5	60,4	88,0	96,6
Molibdeno	276	492	564	428	356	360	220	273	368	612
Volumen (miles tm)	12,2	16,4	18,9	17,3	18,9	16,5	17,8	24,5	25,4	27,2
Precio (US\$/lb.)	1 026,2	1 357,4	1 354,4	1 121,8	889,5	990,4	560,8	504,8	656,3	1 022,5
Resto de mineros 4/	27	29	31	22	23	38	27	15	51	11
<b>PETRÓLEO Y GAS NATURAL</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>2 217</b>	<b>3 369</b>	<b>4 039</b>
Petróleo crudo y derivados	1 921	2 805	3 284	3 665	3 899	3 776	1 853	1 693	2 597	2 997
Volumen (millones bs.)	33,5	36,8	32,3	35,6	39,4	41,0	37,1	40,6	50,1	44,8
Precio (US\$/b.)	57,4	76,2	101,8	102,9	98,9	92,2	50,0	41,7	51,8	66,9
Gas natural	0	284	1 284	1 331	1 372	786	449	523	772	1 042
Volumen (miles m³)	0	3 605	8 669	8 737	9 562	9 227	8 092	9 589	9 222	8 455
Precio (US\$/m³)	n.a	76,6	143,1	152,3	143,5	85,2	55,5	54,6	83,7	123,2
<b>PRODUCTOS TRADICIONALES</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>26 183</b>	<b>33 566</b>	<b>35 638</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**  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>BIENES DE CONSUMO</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>8 608</b>	<b>9 339</b>	<b>9 591</b>
No duraderos	2 137	2 809	3 489	4 082	4 502	4 657	4 731	4 635	5 156	5 305
Principales alimentos	177	306	409	568	381	479	473	480	676	518
Resto	1 960	2 503	3 080	3 514	4 120	4 178	4 258	4 154	4 480	4 786
Duraderos	1 825	2 680	3 245	4 170	4 342	4 243	4 023	3 973	4 183	4 286
<b>INSUMOS</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>15 022</b>	<b>17 902</b>	<b>20 516</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	2 929	4 063	5 752	5 885	6 454	5 754	3 671	3 820	5 390	6 593
Materias primas para la agricultura	773	868	1 092	1 292	1 244	1 339	1 236	1 214	1 469	1 459
Materias primas para la industria	6 374	9 093	11 488	12 096	11 830	11 704	11 003	9 989	11 044	12 463
<b>BIENES DE CAPITAL</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>11 232</b>	<b>11 316</b>	<b>11 641</b>
Materiales de construcción	854	1 087	1 449	1 488	1 443	1 422	1 421	1 112	1 061	1 193
Para la agricultura	72	80	111	137	131	141	160	144	143	150
Para la industria	4 498	5 539	7 345	8 168	8 327	8 689	7 842	7 391	7 399	7 373
Equipos de transporte	1 426	2 369	2 825	3 554	3 762	2 660	2 579	2 584	2 714	2 926
<b>OTROS BIENES 2/</b>	<b>122</b>	<b>229</b>	<b>356</b>	<b>145</b>	<b>321</b>	<b>435</b>	<b>664</b>	<b>267</b>	<b>164</b>	<b>123</b>
<b>TOTAL IMPORTACIONES</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>35 128</b>	<b>38 722</b>	<b>41 870</b>
Nota:	196	420	698	734	648	326	364	216	387	312
Admisión Temporal	110	131	136	140	238	217	207	212	212	212
Zonas francas 3/										
<b>Principales alimentos 4/</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>	<b>2 542</b>
Trigo	346	368	536	516	568	555	486	391	479	489
Maíz y/o sorgo	266	372	564	507	502	479	485	524	553	600
Arroz	49	55	118	149	110	127	134	152	211	144
Azúcar 5/	57	121	138	188	78	80	141	163	258	113
Lácteos	37	81	98	167	127	204	124	108	141	186
Soya	561	679	795	936	920	946	791	771	845	935
Carnes	34	49	55	64	66	68	74	58	66	75

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 26**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR**  
 (Año 2007 = 100)

	EXPORTACIONES 1/			IMPORTACIONES 1/			TÉRMINOS DE INTERCAMBIO			
	Precios Nominales	Volumen		Precios Nominales	Volumen					
	Índice	Var. %	Índice	Índice	Var. %	Índice	Índice	Var. %	Índice	Var. %
<b>2009</b>	89	-12,9	108	104	-10,5	103	86	-17,5	86	-2,7
<b>2010</b>	117	30,5	109	112	7,8	131	104	27,2	104	21,0
<b>2011</b>	143	22,6	115	128	13,6	148	112	13,5	112	7,9
<b>2012</b>	139	-2,8	121	128	0,0	164	109	10,4	109	-2,9
<b>2013</b>	130	-6,4	117	127	-0,5	170	102	3,8	102	-6,0
<b>2014</b>	121	-6,8	116	125	-1,5	167	97	-1,6	97	-5,4
<b>2015</b>	102	-15,5	120	114	-9,2	168	90	0,2	90	-6,9
<b>2016</b>	99	-3,2	133	110	-3,0	163	90	-3,0	90	-0,3
<b>2017</b>	112	13,4	144	116	5,4	170	97	4,5	97	7,5
<b>2018</b>	120	6,3	146	124	6,5	173	96	1,6	96	-0,2

1/ Valores ponderados de acuerdo con la estructura de comercio del año previo. Índice de 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 27**  
**COTIZACIONES INTERNACIONALES**  
(Datos promedio de período)

	<b>Cobre</b> LIME ¢US\$/lb.	<b>Oro</b> LIME US\$/oz.tr.	<b>Zinc</b> LIME ¢US\$/lb.	<b>Plata</b> H.Harman US\$/oz.tr.	<b>Plomo</b> LIME ¢US\$/lb.	<b>Estaño</b> LIME ¢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>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	414
<b>2018</b>	295,9	1 269,4	132,7	15,7	101,8	914,7	64,8	1 514	3 017	557	186	132	637	444

Fuente: Reuters y Bloomberg.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. TRANSPORTES</b>										
1. Crédito	- 979	- 1 599	- 1 531	- 1 628	- 1 367	- 1 440	- 1 404	- 1 240	- 1 280	- 1 300
2. Débito	758	854	994	1 223	1 524	1 380	1 376	1 335	1 483	1 611
a. Fletes	- 1 737	- 2 453	- 2 524	- 2 850	- 2 891	- 2 819	- 2 780	- 2 575	- 2 763	- 2 911
Crédito	- 1 266	- 1 882	- 1 964	- 2 227	- 2 227	- 2 143	- 1 964	- 1 768	- 1 868	- 1 962
Débito	32	37	49	46	39	37	31	18	40	52
b. Pasajeros	- 1 298	- 1 919	- 2 013	- 2 273	- 2 267	- 2 180	- 1 995	- 1 786	- 1 908	- 2 014
Crédito	110	95	140	170	403	301	171	143	161	199
Débito	426	467	552	631	916	830	831	802	863	947
c. Otros 2/	- 316	- 372	- 412	- 461	- 513	- 529	- 660	- 658	- 702	- 749
Crédito	177	188	293	430	457	403	390	384	426	463
Débito	300	350	393	546	569	513	514	515	580	611
	- 124	- 162	- 99	- 116	- 111	- 110	- 124	- 131	- 153	- 149
<b>II. VIAJES</b>	<b>926</b>	<b>732</b>	<b>906</b>	<b>1 004</b>	<b>1 408</b>	<b>1 488</b>	<b>1 430</b>	<b>1 444</b>	<b>1 496</b>	<b>1 278</b>
1. Crédito	2 014	2 008	2 262	2 443	3 000	3 077	3 309	3 486	3 710	3 947
2. Débito	- 1 088	- 1 276	- 1 356	- 1 439	- 1 592	- 1 589	- 1 879	- 2 042	- 2 214	- 2 669
<b>III. COMUNICACIONES</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>	<b>- 209</b>
1. Crédito	91	102	132	147	131	149	101	92	103	110
2. Débito	- 161	- 180	- 179	- 221	- 278	- 295	- 348	- 341	- 328	- 319
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</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>	<b>- 371</b>
1. Crédito	271	166	230	361	400	539	636	568	1 201	681
2. Débito	- 447	- 491	- 588	- 728	- 803	- 915	- 1 028	- 975	- 991	- 1 052
<b>V. OTROS 3/</b>	<b>- 878</b>	<b>- 1 083</b>	<b>- 1 214</b>	<b>- 1 566</b>	<b>- 1 649</b>	<b>- 1 568</b>	<b>- 1 444</b>	<b>- 1 550</b>	<b>- 1 634</b>	<b>- 1 930</b>
1. Crédito	501	562	646	755	760	838	902	872	897	1 016
2. Débito	- 1 379	- 1 645	- 1 861	- 2 321	- 2 409	- 2 406	- 2 346	- 2 422	- 2 532	- 2 946
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 1 176</b>	<b>- 2 353</b>	<b>- 2 244</b>	<b>- 2 631</b>	<b>- 2 157</b>	<b>- 2 041</b>	<b>- 2 056</b>	<b>- 2 002</b>	<b>- 1 434</b>	<b>- 2 532</b>
1. Crédito	3 636	3 693	4 264	4 928	5 815	5 984	6 324	6 353	7 394	7 365
2. Débito	- 4 812	- 6 046	- 6 508	- 7 559	- 7 973	- 8 025	- 8 380	- 8 355	- 8 828	- 9 897

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.

**Anexo 29**  
**RENTA DE FACTORES**  
(Millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 400</b>	<b>1 145</b>	<b>1 089</b>	<b>1 095</b>	<b>1 147</b>	<b>1 153</b>	<b>1 027</b>	<b>1 123</b>	<b>1 618</b>	<b>1 999</b>
1. Privados	294	278	317	353	385	448	556	660	934	1 221
2. Públicos	1 105	867	772	742	762	704	471	463	684	778
<b>II. EGRESOS</b>	<b>9 807</b>	<b>12 370</b>	<b>14 644</b>	<b>14 255</b>	<b>13 220</b>	<b>11 060</b>	<b>8 911</b>	<b>10 105</b>	<b>13 141</b>	<b>13 813</b>
1. Privados	8 744	11 249	13 334	12 782	11 599	9 646	7 709	8 780	11 505	11 915
Utilidades 2/	8 172	10 714	12 697	12 108	10 666	8 492	6 157	7 116	9 612	9 859
Intereses	573	534	637	674	933	1 154	1 552	1 664	1 893	2 056
- Por préstamos de largo plazo	383	363	455	420	439	490	823	939	1 087	1 117
- Por bonos	43	46	44	139	371	568	608	567	597	647
- De corto plazo 3/	147	125	137	115	122	96	121	158	209	292
2. Públicos	1 062	1 121	1 309	1 473	1 621	1 414	1 202	1 325	1 636	1 898
Intereses por préstamos de largo plazo	448	337	289	286	421	209	200	224	239	256
Intereses por bonos	604	781	1 020	1 187	1 200	1 204	1 002	1 101	1 397	1 641
Intereses por pasivos del BCRP 4/	10	3	0	0	0	0	0	0	0	1
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>- 8 407</b>	<b>- 11 225</b>	<b>- 13 555</b>	<b>- 13 159</b>	<b>- 12 073</b>	<b>- 9 907</b>	<b>- 7 884</b>	<b>- 8 982</b>	<b>- 11 523</b>	<b>- 11 814</b>
1. Privados	- 8 450	- 10 971	- 13 017	- 12 429	- 11 214	- 9 197	- 7 153	- 8 120	- 10 571	- 10 694
2. Públicos	43	- 254	- 538	- 731	- 859	- 710	- 731	- 862	- 953	- 1 120

1/ Preliminar.

2/ Utilidades o pérdidas devengadas en el período. 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, Ministerio de Economía y Finanzas, Cofide, ONP y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 30**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**  
(Millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>1. ACTIVOS</b>										
Inversión directa en el extranjero	-3 586	-1 490	-1 793	-4 076	-1 625	-5 563	19	-2 304	-3 564	-3 558
Inversión de cartera en el exterior 2/	-411	-436	-343	-1 756	-492	-1 107	-189	-1 156	-500	-19
	-3 176	-1 054	-1 450	-2 320	-1 133	-4 457	208	-1 148	-3 064	-3 539
<b>2. PASIVOS</b>										
Inversión directa extranjera en el país	7 786	12 429	10 852	20 246	16 059	12 843	8 798	4 479	4 448	4 476
a. <i>Reinversión</i>	6 431	8 455	7 682	13 622	9 826	3 930	8 314	6 739	6 860	6 488
b. <i>Aportes y otras operaciones de capital</i>	5 385	5 317	4 670	7 337	4 258	3 589	2 983	3 606	5 627	5 576
c. <i>Préstamos netos con matriz</i>	1 828	2 445	896	5 387	3 013	-1 139	4 060	2 574	1 944	681
Inversión extranjera de cartera en el país	-782	693	2 117	899	2 555	1 479	1 271	560	-710	231
a. <i>Participaciones de capital</i> 3/	347	36	185	2 524	5 564	3 189	-976	-533	1 290	-411
b. <i>Renta fija</i> 4/	47	87	147	-142	585	-79	-60	-307	-172	-442
Préstamos de largo plazo	301	-51	38	2 666	4 980	3 268	-916	-226	1 462	31
a. <i>Desembolsos</i>	1 008	3 939	2 985	4 099	669	5 724	1 460	-1 726	-3 703	-1 601
b. <i>Amortización</i>	2 167	5 254	4 503	6 779	4 870	9 418	6 053	3 187	4 127	4 014
	-1 158	-1 315	-1 517	-2 679	-4 201	-3 694	-4 593	-4 914	-7 829	-5 616
<b>3. TOTAL</b>	<b>4 200</b>	<b>10 939</b>	<b>9 060</b>	<b>16 170</b>	<b>14 434</b>	<b>7 279</b>	<b>8 817</b>	<b>2 175</b>	<b>884</b>	<b>917</b>

Nota:

Inversión directa extranjera neta

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 31**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/**  
(Millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
								2/		2/
<b>I. DESEMBOLSOS</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>1 800</b>
<b>Proyectos de Inversión</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>	<b>1 800</b>
Gobierno nacional	521	509	616	317	195	133	289	805	366	473
Empresas estatales	95	213	63	18	457	855	60	153	69	1 327
- Financieras	4	0	0	0	430	304	36	109	1	44
- No financieras	91	213	63	18	27	551	23	44	68	1 283
Libre disponibilidad	580	875	311	115	125	244	985	0	0	0
Bonos	2 033	2 664	0	1 000	500	1 690	3 856	1 150	2 610	0
Globales 3/	2 033	2 664	0	500	0	500	3 056	1 150	0	0
Empresas públicas financieras	0	0	0	500	500	1 190	800	0	610	0
Empresas públicas no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	2 000	0
<b>II. AMORTIZACIÓN</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>-1 614</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</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>-201</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)</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>	<b>2 137</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-368	2 866	360	1 797	219	-657	216	1 959	4 554	1 822
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	490	-608	-452	126	333	70	591	-728	446	-315
<b>V. TOTAL</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>	<b>2 122</b>

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Preliminar.

3/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los bonos globales emitidos en el exterior incluyen aquellos adquiridos por residentes.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 32**  
**CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO**  
(Millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>										
Activos 2/	- 87	855	- 912	2 028	- 2 359	9	643	- 519	177	981
Pasivos 3/	224	- 194	- 180	- 72	- 423	- 445	283	- 123	- 601	109
	- 311	1 049	- 732	2 100	- 1 936	454	359	- 396	777	872
<b>2. BCRP 4/</b>										
	- 583	- 80	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. BANCO DE LA NACIÓN</b>										
Activos 2/	- 30	- 11	- 4	- 51	66	- 100	93	- 1	- 35	49
Pasivos 3/	- 30	- 11	- 4	- 51	66	- 100	93	- 1	- 35	49
	0	0	0	1	- 0	- 0	- 0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>										
Activos 2/	- 45	42	9	50	- 53	60	- 329	346	11	23
Pasivos 3/	- 20	3	2	- 16	- 46	29	- 426	409	- 147	- 49
	- 25	39	7	67	- 7	31	97	- 64	158	72
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO 5/</b>										
Activos 2/	- 1 340	- 1 063	525	- 40	56	- 1 287	- 1 907	882	- 1 305	- 2 556
Pasivos 3/	- 774	- 1 642	- 241	- 311	- 20	- 544	- 1 972	- 77	- 1 093	- 2 432
	- 565	579	767	271	76	- 744	65	960	- 211	- 124
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>										
Activos 2/	- 2 085	- 258	- 381	1 987	- 2 291	- 1 318	- 1 500	708	- 1 152	- 1 503
Pasivos 3/	- 601	- 1 844	- 423	- 452	- 423	- 1 060	- 2 021	208	- 1 876	- 2 323
	- 1 484	1 587	42	2 439	- 1 867	- 258	521	500	724	820

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 33**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>55 651</b>	<b>71 956</b>	<b>79 046</b>	<b>100 525</b>	<b>103 502</b>	<b>106 154</b>	<b>106 616</b>	<b>110 358</b>	<b>121 281</b>	<b>121 205</b>
1. Activos de reserva del BCRP	33 175	44 150	48 859	64 049	65 710	62 353	61 537	61 746	63 731	60 288
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 2/	14 006	16 606	18 757	22 834	23 866	27 706	27 159	28 257	34 417	34 902
3. Otros activos	8 470	11 199	11 430	13 643	13 926	16 095	17 920	20 355	23 132	26 015
<b>II. PASIVOS</b>	<b>89 312</b>	<b>114 483</b>	<b>120 129</b>	<b>147 561</b>	<b>156 686</b>	<b>166 527</b>	<b>172 419</b>	<b>186 303</b>	<b>200 386</b>	<b>204 678</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>35 157</b>	<b>43 247</b>	<b>47 630</b>	<b>59 131</b>	<b>60 559</b>	<b>69 271</b>	<b>73 129</b>	<b>74 571</b>	<b>76 499</b>	<b>77 787</b>
a. Mediano y largo plazo	30 431	36 932	41 276	50 324	53 629	62 602	65 931	66 865	68 019	68 430
Sector privado 3/	10 314	13 997	17 044	23 871	29 589	38 651	39 221	37 248	35 067	33 518
Sector público (i - ii + iii) 4/	20 117	22 934	24 232	26 452	24 039	23 951	26 710	29 617	32 953	34 912
i. Deuda Pública Externa	20 600	19 905	20 204	20 402	18 778	19 764	23 630	23 762	22 710	22 977
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 891	1 283	831	957	1 290	1 360	1 951	1 223	1 668	1 353
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	1 408	4 313	4 859	7 008	6 552	5 547	5 031	7 078	11 911	13 288
b. Corto plazo	4 726	6 315	6 354	8 808	6 930	6 669	7 198	7 706	8 480	9 356
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	1 425	2 514	1 789	3 956	2 012	2 498	2 955	2 495	3 430	4 375
BCRP 5/	124	45	43	57	47	45	52	60	110	167
Otros 6/	3 177	3 756	4 523	4 794	4 870	4 126	4 191	5 151	4 939	4 815
<b>2. Inversión directa</b>	<b>34 521</b>	<b>42 976</b>	<b>50 658</b>	<b>64 281</b>	<b>74 107</b>	<b>78 037</b>	<b>86 351</b>	<b>93 090</b>	<b>99 950</b>	<b>106 438</b>
<b>3. Participación de capital</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>	<b>20 453</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye activos en moneda nacional con no residentes.

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero). Se excluyen los bonos del gobierno emitidos en el exterior en poder de residentes. Se incluyen los bonos del gobierno emitidos localmente en poder de no residentes.

5/ Incluye Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Cavalli S.A., ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 34**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Porcentaje del PBI)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>45,6</b>	<b>48,3</b>	<b>46,2</b>	<b>52,1</b>	<b>51,2</b>	<b>52,5</b>	<b>55,7</b>	<b>56,7</b>	<b>56,6</b>	<b>53,8</b>
1. Activos de reserva del BCRP	27,2	29,6	28,5	33,2	32,5	30,8	32,2	31,7	29,7	26,8
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 2/	11,5	11,1	11,0	11,8	11,8	13,7	14,2	14,5	16,1	15,5
3. Otros activos	6,9	7,5	6,7	7,1	6,9	8,0	9,4	10,5	10,8	11,5
<b>II. PASIVOS</b>	<b>73,2</b>	<b>76,8</b>	<b>70,2</b>	<b>76,4</b>	<b>77,5</b>	<b>82,3</b>	<b>90,1</b>	<b>95,7</b>	<b>93,5</b>	<b>90,8</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>28,8</b>	<b>29,0</b>	<b>27,8</b>	<b>30,6</b>	<b>30,0</b>	<b>34,2</b>	<b>38,2</b>	<b>38,3</b>	<b>35,7</b>	<b>34,5</b>
a. Mediano y largo plazo	24,9	24,8	24,1	26,1	26,5	30,9	34,5	34,4	31,7	30,4
Sector privado 3/	8,5	9,4	10,0	12,4	14,6	19,1	20,5	19,1	16,4	14,9
Sector público (i - ii + iii) 4/	16,5	15,4	14,2	13,7	11,9	11,8	14,0	15,2	15,4	15,5
i. Deuda Pública Externa	16,9	13,4	11,8	10,6	9,3	9,8	12,4	12,2	10,6	10,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1,6	0,9	0,5	0,5	0,6	0,7	1,0	0,6	0,8	0,6
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	1,2	2,9	2,8	3,6	3,2	2,7	2,6	3,6	5,6	5,9
b. Corto plazo	3,9	4,2	3,7	4,6	3,4	3,3	3,8	4,0	4,0	4,2
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	1,2	1,7	1,0	2,0	1,0	1,2	1,5	1,3	1,6	1,9
BCRP 5/	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Otros 6/	2,6	2,5	2,6	2,5	2,4	2,0	2,2	2,6	2,3	2,1
<b>2. Inversión directa</b>	<b>28,3</b>	<b>28,8</b>	<b>29,6</b>	<b>33,3</b>	<b>36,7</b>	<b>38,6</b>	<b>45,1</b>	<b>47,8</b>	<b>46,6</b>	<b>47,2</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>16,1</b>	<b>19,0</b>	<b>12,8</b>	<b>12,5</b>	<b>10,9</b>	<b>9,5</b>	<b>6,8</b>	<b>9,6</b>	<b>11,2</b>	<b>9,1</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye activos en moneda nacional con no residentes.

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero). Se excluyen los bonos del gobierno emitidos en el exterior en poder de residentes. Se incluyen los bonos del gobierno emitidos localmente en poder de no residentes.

5/ Incluye Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Cavali S.A., ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 35**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>72 702</b>	<b>87 769</b>	<b>102 412</b>	<b>113 733</b>	<b>121 013</b>	<b>128 170</b>	<b>123 111</b>	<b>122 654</b>	<b>126 583</b>	<b>142 627</b>
a. Ingresos tributarios	53 891	65 961	77 266	86 097	91 620	97 654	92 791	92 153	93 400	107 358
b. Ingresos no tributarios	18 811	21 809	25 146	27 636	29 392	30 515	30 321	30 501	33 183	35 268
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>73 636</b>	<b>83 573</b>	<b>87 594</b>	<b>97 896</b>	<b>111 784</b>	<b>123 792</b>	<b>129 863</b>	<b>130 755</b>	<b>139 894</b>	<b>149 364</b>
a. Gastos corrientes	52 161	57 507	63 244	69 023	78 344	89 381	96 672	100 085	106 847	113 145
b. Gastos de capital	21 475	26 066	24 350	28 873	33 440	34 411	33 191	30 669	33 047	36 219
- Formación bruta de capital	19 035	22 927	21 116	26 428	29 784	29 742	27 246	27 343	28 439	31 916
- Otros	2 440	3 139	3 234	2 445	3 656	4 669	5 945	3 326	4 608	4 303
<b>3. Otros</b>	<b>1 205</b>	<b>198</b>	<b>512</b>	<b>1 378</b>	<b>1 771</b>	<b>444</b>	<b>1 322</b>	<b>- 118</b>	<b>682</b>	<b>- 186</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>272</b>	<b>4 395</b>	<b>15 329</b>	<b>17 215</b>	<b>11 000</b>	<b>4 822</b>	<b>-5 430</b>	<b>-8 218</b>	<b>-12 629</b>	<b>-6 923</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>5 006</b>	<b>5 083</b>	<b>5 541</b>	<b>5 568</b>	<b>6 091</b>	<b>6 207</b>	<b>6 388</b>	<b>7 182</b>	<b>8 340</b>	<b>10 015</b>
a. Deuda externa	3 101	2 927	2 655	2 755	3 065	2 909	2 664	3 005	3 181	3 499
b. Deuda interna	1 905	2 156	2 886	2 813	3 026	3 298	3 724	4 177	5 158	6 515
<b>6. Resultado económico</b>	<b>-4 734</b>	<b>- 688</b>	<b>9 788</b>	<b>11 647</b>	<b>4 908</b>	<b>-1 386</b>	<b>-11 818</b>	<b>-15 400</b>	<b>-20 969</b>	<b>-16 938</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>4 734</b>	<b>688</b>	<b>-9 788</b>	<b>-11 647</b>	<b>-4 908</b>	<b>1 386</b>	<b>11 818</b>	<b>15 400</b>	<b>20 969</b>	<b>16 938</b>
1. Externo	4 069	-2 077	748	-1 388	-4 388	-841	9 815	4 304	-10 363	-598
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$ 1 317	-\$ 728	\$ 277	-\$ 531	-\$ 1 689	-\$ 284	\$ 2 974	\$ 1 257	-\$ 3 194	-\$ 169
a. Desembolsos	\$ 3 225	\$ 4 261	\$ 990	\$ 948	\$ 3 348	\$ 1 428	\$ 4 354	\$ 1 999	\$ 2 434	\$ 1 756
b. Amortización	\$ 1 843	\$ 5 184	\$ 831	\$ 1 175	\$ 2 367	\$ 1 456	\$ 1 230	\$ 1 672	\$ 4 175	\$ 1 265
c. Otros 2/	-\$ 65	\$ 195	\$ 118	-\$ 304	\$ 330	-\$ 256	-\$ 150	\$ 930	-\$ 1 453	-\$ 660
2. Interno	564	2 347	-10 671	-10 284	-1 258	2 193	1 909	8 110	31 281	17 481
3. Privatización	102	419	135	26	737	34	94	2 987	51	54

1/ Preliminar.

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas y sociedades de beneficencia pública.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 36**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
 (Porcentaje del PBI)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>19,9</b>	<b>20,9</b>	<b>21,7</b>	<b>22,4</b>	<b>22,2</b>	<b>22,3</b>	<b>20,2</b>	<b>18,7</b>	<b>18,1</b>	<b>19,3</b>
a. Ingresos tributarios	14,7	15,7	16,4	16,9	16,8	17,0	15,2	14,0	13,4	14,5
b. Ingresos no tributarios	5,1	5,2	5,3	5,4	5,4	5,3	5,0	4,6	4,8	4,8
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>20,1</b>	<b>19,9</b>	<b>18,6</b>	<b>19,2</b>	<b>20,5</b>	<b>21,6</b>	<b>21,3</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>	<b>20,2</b>
a. Gastos corrientes	14,3	13,7	13,4	13,6	14,3	15,6	15,9	15,3	15,3	15,3
b. Gastos de capital	5,9	6,2	5,2	5,7	6,1	6,0	5,4	4,7	4,7	4,9
- Formación bruta de capital	5,2	5,4	4,5	5,2	5,5	5,2	4,5	4,2	4,1	4,3
- Otros	0,7	0,7	0,7	0,5	0,7	0,8	1,0	0,5	0,7	0,6
<b>3. Otros</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>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,9</b>
<b>5. Intereses</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>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
a. Deuda externa	0,8	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
b. Deuda interna	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,9
<b>6. Resultado económico</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>
1. Externo (a-b+c)	1,1	-0,5	0,2	-0,3	-0,8	-0,1	1,6	0,7	-1,5	-0,1
a. Desembolsos	2,7	2,9	0,6	0,5	0,2	0,7	2,3	1,0	1,1	0,8
b. Amortización	1,5	3,5	0,5	0,6	1,1	0,7	0,6	0,9	1,9	0,6
c. Otros 2/	-0,1	0,1	0,1	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	0,5	-0,7	-0,3
2. Interno	0,2	0,6	-2,3	-2,0	-0,2	0,4	0,3	1,2	4,5	2,4
3. Privatización	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0

1/ Preliminar.

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

 Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, Essalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas y sociedades de beneficencia pública.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 37**  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>53 891</b>	<b>65 961</b>	<b>77 266</b>	<b>86 097</b>	<b>91 620</b>	<b>97 654</b>	<b>92 791</b>	<b>92 153</b>	<b>93 400</b>	<b>107 358</b>
1. Impuestos a los ingresos	20 346	25 802	33 628	37 278	36 512	40 157	34 745	37 214	36 755	41 598
- <i>Personas naturales</i>	5 608	6 285	7 931	9 070	10 149	10 894	10 557	11 159	11 450	12 474
- <i>Personas jurídicas</i>	12 269	16 428	21 432	23 429	22 914	25 031	20 542	22 250	20 421	22 756
- <i>Regularización</i>	2 470	3 089	4 265	4 779	3 450	4 232	3 646	3 805	4 884	6 368
2. Impuestos a las importaciones	1 493	1 803	1 380	1 526	1 706	1 790	1 775	1 606	1 448	1 455
3. Impuesto General a las Ventas (IGV)	29 520	35 536	40 424	44 042	47 819	50 352	51 668	52 692	54 643	60 666
- <i>Interno</i>	17 322	19 629	22 029	24 543	27 164	28 732	30 410	31 040	32 114	35 125
- <i>Importaciones</i>	12 198	15 908	18 395	19 499	20 655	21 620	21 258	21 652	22 529	25 541
4. Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)	4 145	4 668	4 718	4 918	5 478	5 135	5 495	5 902	6 315	6 860
- <i>Combustibles</i>	2 255	2 410	2 231	2 149	2 501	2 041	2 210	2 423	2 604	2 565
- <i>Otros</i>	1 890	2 258	2 487	2 769	2 977	3 094	3 284	3 479	3 711	4 295
5. Otros ingresos tributarios	5 725	6 098	6 818	8 920	11 363	10 924	10 785	11 096	11 448	13 363
- <i>Impuesto Temporal a los Activos Netos</i>	1 722	1 788	2 293	2 439	2 776	3 513	3 697	4 300	4 585	4 953
- <i>Impuesto a las Transacciones Financieras</i>	968	944	395	126	134	153	161	168	175	200
- <i>Fraccionamientos</i>	735	714	709	857	893	814	922	1 068	1 109	1 320
- <i>Impuesto Especial a la Minería</i>	0	0	59	442	337	372	208	236	638	770
- <i>Otros</i>	2 300	2 652	3 362	5 056	7 223	6 071	5 797	5 323	4 941	6 120
6. Devolución de impuestos	-7 337	-7 947	-9 703	-10 586	-11 258	-10 702	-11 677	-16 356	-17 209	-16 583
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>18 811</b>	<b>21 809</b>	<b>25 146</b>	<b>27 636</b>	<b>29 392</b>	<b>30 515</b>	<b>30 321</b>	<b>30 501</b>	<b>33 183</b>	<b>35 268</b>
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	7 218	7 967	9 071	10 281	11 493	12 513	13 873	14 487	14 737	16 247
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	1 597	2 523	3 756	2 850	2 875	2 696	1 663	1 737	2 486	3 035
3. Canon petrolero	1 241	1 840	2 673	2 910	3 005	2 895	1 622	1 291	1 533	2 090
4. Otros ingresos 2/	8 755	9 480	9 647	11 596	12 019	12 412	13 162	12 986	14 428	13 896
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>72 702</b>	<b>87 769</b>	<b>102 412</b>	<b>113 733</b>	<b>121 013</b>	<b>128 170</b>	<b>123 111</b>	<b>122 654</b>	<b>126 583</b>	<b>142 627</b>

1/ Preliminar

2/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

Fuente: SUNAT, Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, EsSalud, ONP, organismos reguladores, oficinas registrales y sociedades de beneficencia pública.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 38**  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**  
 (Porcentaje del PBI)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>14,7</b>	<b>15,7</b>	<b>16,4</b>	<b>16,9</b>	<b>16,8</b>	<b>17,0</b>	<b>15,2</b>	<b>14,0</b>	<b>13,4</b>	<b>14,5</b>
1. Impuestos a los ingresos	5,6	6,1	7,1	7,3	6,7	7,0	5,7	5,7	5,3	5,6
- <i>Personas naturales</i>	1,5	1,5	1,7	1,8	1,9	1,9	1,7	1,7	1,6	1,7
- <i>Personas jurídicas</i>	3,4	3,9	4,6	4,6	4,2	4,4	3,4	3,4	2,9	3,1
- <i>Regularización</i>	0,7	0,7	0,9	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,7	0,9
2. Impuestos a las importaciones	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
3. Impuesto General a las Ventas (IGV)	8,1	8,4	8,6	8,7	8,8	8,8	8,5	8,0	7,8	8,2
- <i>Interno</i>	4,7	4,7	4,7	4,8	5,0	5,0	5,0	4,7	4,6	4,7
- <i>Importaciones</i>	3,3	3,8	3,9	3,8	3,8	3,8	3,5	3,3	3,2	3,4
4. Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
- <i>Combustibles</i>	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
- <i>Otros</i>	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6
5. Otros ingresos tributarios	1,6	1,4	1,4	1,8	2,1	1,9	1,8	1,7	1,6	1,8
- <i>Impuesto Temporal a los Activos Netos</i>	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
- <i>Impuesto a las Transacciones Financieras</i>	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- <i>Fraccionamientos</i>	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
- <i>Impuesto Especial a la Minería</i>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
- <i>Otros</i>	0,6	0,6	0,7	1,0	1,3	1,1	1,0	0,8	0,7	0,8
6. Devolución de impuestos	-2,0	-1,9	-2,1	-2,1	-2,1	-1,9	-1,9	-2,5	-2,5	-2,2
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,0	1,9	1,9	2,0	2,1	2,2	2,3	2,2	2,1	2,2
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	0,4	0,6	0,8	0,6	0,5	0,5	0,3	0,3	0,4	0,4
3. Canon petrolero	0,3	0,4	0,6	0,6	0,6	0,5	0,3	0,2	0,2	0,3
4. Otros ingresos 2/	2,4	2,3	2,0	2,3	2,2	2,2	2,2	2,0	2,1	1,9
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>19,9</b>	<b>20,9</b>	<b>21,7</b>	<b>22,4</b>	<b>22,2</b>	<b>22,3</b>	<b>20,2</b>	<b>18,7</b>	<b>18,1</b>	<b>19,3</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP. Fuente: SUNAT, Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, EsSalud, ONP, organismos reguladores, oficinas registrales y sociedades de beneficencia pública. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

<b>Anexo 39</b>											
<b>GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL</b>											
(Millones de soles)											
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
<b>I. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>73 636</b>	<b>83 573</b>	<b>87 594</b>	<b>97 896</b>	<b>111 784</b>	<b>123 792</b>	<b>129 863</b>	<b>130 755</b>	<b>139 894</b>	<b>149 364</b>	<b>1/</b>
<b>1. Gastos corrientes</b>	<b>52 161</b>	<b>57 507</b>	<b>63 244</b>	<b>69 023</b>	<b>78 344</b>	<b>89 381</b>	<b>96 672</b>	<b>100 085</b>	<b>106 847</b>	<b>113 145</b>	<b>1/</b>
a. Remuneraciones	19 614	20 800	22 842	25 254	29 361	34 072	35 449	39 051	42 667	46 186	
b. Bienes y servicios	19 367	22 701	23 936	28 508	31 438	34 985	40 409	40 341	41 664	42 297	
c. Transferencias	13 180	14 006	16 466	15 261	17 545	20 323	20 813	20 692	22 515	24 662	
<b>2. Gastos de capital</b>	<b>21 475</b>	<b>26 066</b>	<b>24 350</b>	<b>28 873</b>	<b>33 440</b>	<b>34 411</b>	<b>33 191</b>	<b>30 669</b>	<b>33 047</b>	<b>36 219</b>	
a. Formación bruta de capital	19 035	22 927	21 116	26 428	29 784	29 742	27 246	27 343	28 439	31 916	
b. Otros	2 440	3 139	3 234	2 445	3 656	4 669	5 945	3 326	4 608	4 303	
<b>II. INTERESES</b>	<b>4 897</b>	<b>4 990</b>	<b>5 428</b>	<b>5 458</b>	<b>5 960</b>	<b>6 051</b>	<b>6 185</b>	<b>6 910</b>	<b>7 808</b>	<b>9 199</b>	
1. Deuda interna	1 831	2 099	2 818	2 749	2 942	3 197	3 598	3 988	4 862	6 318	
2. Deuda externa	3 066	2 891	2 609	2 709	3 018	2 853	2 587	2 921	2 946	2 880	
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>78 533</b>	<b>88 562</b>	<b>93 021</b>	<b>103 354</b>	<b>117 744</b>	<b>129 843</b>	<b>136 048</b>	<b>137 664</b>	<b>147 702</b>	<b>158 562</b>	

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas; Banco de la Nación y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

<b>Anexo 40</b>												
<b>GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL</b>												
(Porcentaje del PBI)												
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		
<b>I. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>20,1</b>	<b>19,9</b>	<b>18,6</b>	<b>19,2</b>	<b>20,5</b>	<b>21,6</b>	<b>21,3</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>	<b>20,2</b>		
<b>1. Gastos corrientes</b>	<b>14,3</b>	<b>13,7</b>	<b>13,4</b>	<b>13,6</b>	<b>14,3</b>	<b>15,6</b>	<b>15,9</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>		
a. Remuneraciones	5,4	4,9	4,9	5,0	5,4	5,9	5,8	6,0	6,1	6,2		
b. Bienes y servicios	5,3	5,4	5,1	5,6	5,8	6,1	6,6	6,1	6,0	5,7		
c. Transferencias	3,6	3,3	3,5	3,0	3,2	3,5	3,4	3,2	3,2	3,3		
<b>2. Gastos de capital</b>	<b>5,9</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>	<b>4,9</b>		
a. Formación bruta de capital	5,2	5,4	4,5	5,2	5,5	5,2	4,5	4,2	4,1	4,3		
b. Otros	0,7	0,7	0,7	0,5	0,7	0,8	1,0	0,5	0,7	0,6		
<b>II. INTERESES</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>		
1. Deuda interna	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,9		
2. Deuda externa	0,8	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4		
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>21,5</b>	<b>21,0</b>	<b>19,8</b>	<b>20,3</b>	<b>21,6</b>	<b>22,6</b>	<b>22,3</b>	<b>21,0</b>	<b>21,1</b>	<b>21,4</b>		

1/ Preliminar.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 41**  
**OPERACIONES DE GOBIERNOS REGIONALES**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	12 439	12 730	15 025	16 012	18 026	20 272	20 959	22 169	25 488	27 825
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	14 703	16 197	17 259	20 723	22 810	23 816	24 510	26 017	28 803	31 442
1. Gastos corrientes	10 292	10 776	11 920	13 661	15 278	17 353	18 484	20 277	22 861	24 956
2. Gastos de capital	4 411	5 420	5 339	7 062	7 531	6 463	6 026	5 741	5 942	6 486
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	1 981	2 934	2 434	3 801	4 465	4 747	4 543	4 821	5 221	4 886
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	- 283	- 533	200	- 910	- 318	1 203	992	973	1 906	1 269
<b>V. INTERESES</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>	- 283	- 533	200	- 910	- 318	1 203	992	973	1 906	1 269

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 42**  
**OPERACIONES DE GOBIERNOS REGIONALES**  
(Porcentaje del PBI)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	3,4	3,0	3,2	3,1	3,3	3,5	3,4	3,4	3,6	3,8
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	4,0	3,9	3,7	4,1	4,2	4,1	4,0	4,0	4,1	4,2
1. Gastos corrientes	2,8	2,6	2,5	2,7	2,8	3,0	3,0	3,1	3,3	3,4
2. Gastos de capital	1,2	1,3	1,1	1,4	1,4	1,1	1,0	0,9	0,9	0,9
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	0,5	0,7	0,5	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,2	0,2	0,1	0,3	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 (IV-V)</b>	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,2	0,2	0,1	0,3	0,2

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 43**  
**OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	11 586	12 482	15 028	16 817	16 716	16 700	15 774	15 184	16 337	19 022
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	15 569	17 396	16 670	21 998	24 362	24 412	21 024	22 800	23 923	26 793
1. Gastos corrientes	6 274	7 284	7 946	9 590	10 058	10 440	10 231	11 000	11 253	11 832
2. Gastos de capital	9 296	10 111	8 724	12 408	14 304	13 972	10 793	11 800	12 671	14 961
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	2 875	3 539	4 872	6 196	6 953	7 339	6 610	6 919	9 102	7 181
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	-1 108	-1 375	3 230	1 015	- 693	- 374	1 360	- 697	1 515	- 591
<b>V. INTERESES</b>	34	36	26	26	26	41	30	28	36	68
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>	-1 142	-1 411	3 204	989	- 720	- 415	1 331	- 725	1 480	- 659

1/ Preliminar.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 44												
OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES												
(Porcentaje del PBI)												
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	3,2	3,0	3,2	3,3	3,1	2,9	2,6	2,3	2,3	2,6		
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	4,3	4,1	3,5	4,3	4,5	4,3	3,5	3,5	3,4	3,6		
1. Gastos corrientes	1,7	1,7	1,7	1,9	1,8	1,8	1,7	1,7	1,6	1,6		
2. Gastos de capital	2,5	2,4	1,9	2,4	2,6	2,4	1,8	1,8	1,8	2,0		
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	0,8	0,8	1,0	1,2	1,3	1,3	1,1	1,1	1,3	1,0		
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	-0,3	-0,3	0,7	0,2	-0,1	-0,1	0,2	-0,1	0,2	-0,1		
<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>	-0,3	-0,3	0,7	0,2	-0,1	-0,1	0,2	-0,1	0,2	-0,1		

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 45**  
**OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</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>29 289</b>	<b>29 695</b>	<b>32 279</b>	<b>37 657</b>
1. Petroperú	10 609	13 306	17 349	17 117	19 290	19 261	15 987	15 296	17 711	22 207
2. Electroperú	1 486	1 112	1 067	1 371	1 345	1 251	1 334	1 926	2 373	2 523
3. Regionales de electricidad	2 846	2 798	3 207	3 733	3 971	4 836	5 552	6 144	5 847	6 174
4. Sedapal	1 112	1 099	1 275	1 371	1 557	1 581	1 785	1 767	1 916	2 207
5. Otros	3 016	3 385	3 260	2 951	3 905	4 040	4 631	4 561	4 433	4 547
<b>II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS</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>25 765</b>	<b>26 442</b>	<b>30 239</b>	<b>35 414</b>
1. Petroperú	10 083	13 387	17 312	16 786	19 513	19 280	14 794	14 543	17 279	22 249
2. Electroperú	1 213	1 134	941	1 163	1 006	1 189	1 189	1 862	2 195	2 327
3. Regionales de electricidad	2 377	2 379	2 688	3 140	3 449	4 070	4 571	5 002	4 949	5 115
4. Sedapal	696	701	798	907	1 088	1 211	1 218	1 386	1 330	1 482
5. Otros	2 329	2 802	2 818	2 486	3 082	3 276	3 993	3 649	4 486	4 241
<b>III. GASTOS DE CAPITAL</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>3 314</b>	<b>4 509</b>	<b>4 347</b>	<b>4 001</b>
1. Petroperú	90	165	201	223	361	1 361	1 860	2 999	2 541	2 364
2. Electroperú	202	369	26	22	43	58	49	67	47	28
3. Regionales de electricidad	686	590	399	347	588	689	644	432	522	526
4. Sedapal	664	567	447	271	431	463	255	387	496	553
5. Otros	381	489	523	551	573	600	506	624	740	530
<b>IV. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>449</b>	<b>293</b>	<b>243</b>	<b>481</b>	<b>912</b>	<b>890</b>	<b>515</b>	<b>197</b>	<b>1 701</b>	<b>414</b>
<b>V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)</b>	<b>797</b>	<b>- 590</b>	<b>247</b>	<b>1 129</b>	<b>847</b>	<b>- 208</b>	<b>725</b>	<b>-1 059</b>	<b>- 605</b>	<b>-1 344</b>
1. Petroperú	435	-245	-164	108	-583	-1 380	-668	-2 246	-1 054	-2 406
2. Electroperú	71	-391	99	186	297	135	97	-3	131	168
3. Regionales de electricidad	228	47	188	306	133	239	542	754	632	652
4. Sedapal	-192	-169	87	424	444	470	509	24	99	173
5. Otros	255	169	37	104	556	328	245	412	-414	70
<b>VI. INTERESES</b>	<b>109</b>	<b>93</b>	<b>114</b>	<b>110</b>	<b>132</b>	<b>157</b>	<b>203</b>	<b>272</b>	<b>531</b>	<b>816</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/</b>	<b>688</b>	<b>- 683</b>	<b>134</b>	<b>1 018</b>	<b>715</b>	<b>- 365</b>	<b>522</b>	<b>-1 331</b>	<b>-1 137</b>	<b>-2 160</b>
1. Petroperú	401	-255	-174	96	-615	-1 450	-761	-2 399	-1 465	-3 083
2. Electroperú	71	-391	99	186	297	135	97	-3	131	168
3. Regionales de electricidad	194	34	165	288	110	213	511	716	597	624
4. Sedapal	-228	-233	13	349	374	413	443	-45	25	77
5. Otros	249	163	31	100	550	323	233	399	-426	55

1/ Preliminar

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja; para el 2018, en el caso de las entidades de tratamiento empresarial (ETES) la información corresponde a la base devengada.

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 resultados.

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 46**  
**OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS**  
(Porcentaje del PBI)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
								1/	1/	1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</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>	<b>5,1</b>
1. Petróperú	2,9	3,2	3,7	3,4	3,5	3,4	2,6	2,3	2,5	3,0
2. Electróperú	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
3. Regionales de electricidad	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	0,8	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	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,7	0,6	0,6
<b>II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>
1. Petróperú	2,8	3,2	3,7	3,3	3,6	3,4	2,4	2,2	2,5	3,0
2. Electróperú	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
3. Regionales de Electricidad	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,8	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	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6
<b>III. GASTOS DE CAPITAL</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>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
1. Petróperú	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3	0,5	0,4	0,3
2. Electróperú	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de electricidad	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	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>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)</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>	<b>-0,2</b>
1. Petróperú	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2	-0,3
2. Electróperú	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de electricidad	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
5. Otros	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0
<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>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/</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>	<b>-0,3</b>
1. Petróperú	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	-0,4	-0,2	-0,4
2. Electróperú	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de electricidad	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
5. Otros	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja; para el 2018, en el caso de las entidades de tratamiento empresarial (ETES) la información corresponde a la base devengada. 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 resultados.

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 47**  
**DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
<b>2009</b>	49 189	97 813	48 624	13,4	26,7	13,3
<b>2010</b>	52 734	100 157	47 422	12,5	23,8	11,3
<b>2011</b>	65 824	101 737	35 914	14,0	21,6	7,6
<b>2012</b>	81 130	101 225	20 094	15,9	19,9	4,0
<b>2013</b>	90 041	105 087	15 046	16,5	19,2	2,8
<b>2014</b>	96 994	114 432	17 438	16,9	19,9	3,0
<b>2015</b>	109 033	142 241	33 208	17,9	23,3	5,4
<b>2016 1/</b>	111 649	156 663	45 014	17,0	23,9	6,9
<b>2017 1/</b>	107 414	173 976	66 561	15,4	24,9	9,5
<b>2018 1/</b>	107 185	190 741	83 556	14,5	25,8	11,3

1/ Preliminar.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, BCRP, Banco de la Nación, ONP, EsSalud y Petroperú.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 48**  
**INFLACIÓN: 2009 - 2018**  
(Variaciones porcentuales)

	Ponderación	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>IPC</b>	<b>100,0</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>2,19</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</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>	<b>2,21</b>
a. Bienes	21,7	2,31	1,07	2,37	1,60	2,62	2,43	3,57	3,41	1,24	2,25
b. Servicios	34,8	1,24	1,58	2,45	2,10	3,18	2,55	3,44	2,54	2,70	2,19
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</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>	<b>2,17</b>
a. Alimentos	37,8	0,57	2,41	7,97	4,06	2,24	4,83	5,37	3,54	0,31	1,95
b. Energía	5,7	-10,40	6,80	6,01	0,22	6,09	-0,85	6,20	4,48	1,55	3,67
Combustibles	2,8	-12,66	12,21	7,54	-1,48	5,95	-5,59	-6,33	0,61	3,95	5,35
Electricidad	2,9	-4,56	1,36	4,30	2,19	6,23	4,37	18,71	7,53	-0,21	2,39

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 49**  
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: 2009 - 2018**  
(Variaciones porcentuales)

	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018		
	Mensual	12 meses																			
<b>Enero</b>	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	0,13	1,25	
<b>Febrero</b>	-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	0,25	1,18	
<b>Marzo</b>	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	0,49	0,36	
<b>Abril</b>	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	-0,14	0,48	
<b>Mayo</b>	-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	0,02	0,93	
<b>Junio</b>	-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	0,33	1,43	
<b>Julio</b>	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	0,38	1,62	
<b>Agosto</b>	-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	0,13	1,07	
<b>Setiembre</b>	-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	0,19	1,28	
<b>Octubre</b>	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	0,08	1,84	
<b>Noviembre</b>	-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	0,12	2,17	
<b>Diciembre</b>	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	0,18	2,19	
Memo:																					
<b>Promedio Anual</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>2,80</b>	<b>3,59</b>	<b>1,32</b>	<b>2,80</b>	<b>3,59</b>	<b>2,80</b>	<b>3,55</b>	<b>2,81</b>	<b>3,66</b>	<b>3,37</b>	<b>3,66</b>	<b>2,94</b>	<b>1,53</b>	<b>3,37</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 50**  
**IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA: 2009 - 2018**  
 (Variaciones porcentuales)

	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018		
	Mensual	12 meses																			
<b>Enero</b>	-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	-0,13	1,97	
<b>Febrero</b>	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	0,14	1,97	
<b>Marzo</b>	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	0,85	1,99	
<b>Abril</b>	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	0,01	1,91	
<b>Mayo</b>	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	0,17	2,00	
<b>Junio</b>	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	0,28	2,23	
<b>Julio</b>	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	0,27	2,33	
<b>Agosto</b>	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	0,09	2,04	
<b>Setiembre</b>	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	0,04	2,09	
<b>Octubre</b>	-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	0,06	2,13	
<b>Noviembre</b>	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	0,07	2,16	
<b>Diciembre</b>	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	0,34	2,21	
Memo:																					
<b>Promedio Anual</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>2,08</b>	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 51**  
**IPC ALIMENTOS Y ENERGÍA: 2009 - 2018**  
(Variaciones porcentuales)

	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018		
	Mensual	12 meses																			
<b>Enero</b>	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	0,43	0,43	
<b>Febrero</b>	-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	0,38	0,28	
<b>Marzo</b>	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	0,06	-1,47	
<b>Abril</b>	-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	-0,31	-1,13	
<b>Mayo</b>	-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	-0,16	-0,30	
<b>Junio</b>	-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	0,40	0,51	
<b>Julio</b>	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	0,51	0,79	
<b>Agosto</b>	-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	0,18	-0,04	
<b>Setiembre</b>	-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	0,37	0,35	
<b>Octubre</b>	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	0,11	1,51	
<b>Noviembre</b>	-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	0,19	2,17	
<b>Diciembre</b>	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	-0,01	2,17	
Memo:																					
<b>Promedio Anual</b>	<b>2,42</b>	<b>2,21</b>	<b>2,21</b>	<b>5,11</b>	<b>5,36</b>	<b>3,16</b>	<b>4,11</b>	<b>4,06</b>	<b>3,88</b>	<b>4,11</b>	<b>4,06</b>	<b>3,15</b>	<b>4,06</b>	<b>4,11</b>	<b>4,06</b>	<b>3,88</b>	<b>4,11</b>	<b>4,06</b>	<b>3,15</b>	<b>4,06</b>	<b>0,43</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 52**  
**TIPO DE CAMBIO NOMINAL - FIN DE PERIODO 1/**  
 (Variaciones porcentuales)

	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018		
	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	
<b>Enero</b>	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	-0,9	-2,1	
<b>Febrero</b>	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	1,4	-0,1	
<b>Marzo</b>	-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	-1,0	-0,6	
<b>Abril</b>	-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	0,7	0,1	
<b>Mayo</b>	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	0,7	0,1	
<b>Junio</b>	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	0,0	0,6	
<b>Julio</b>	-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	0,0	1,0	
<b>Agosto</b>	-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	0,7	1,7	
<b>Setiembre</b>	-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	0,1	1,1	
<b>Octubre</b>	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	2,0	3,6	
<b>Noviembre</b>	-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	0,4	4,5	
<b>Diciembre</b>	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	-0,1	4,1	
<b>Promedio Anual</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>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>12,5</b>	<b>5,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.  
 Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 53**  
**TIPO DE CAMBIO NOMINAL - PROMEDIO DE PERIODO 1/**  
 (Variaciones porcentuales)

	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018	
	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
<b>Enero</b>	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	-1,0	-3,7
<b>Febrero</b>	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	1,0	-0,4
<b>Marzo</b>	-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	0,1	-0,4
<b>Abril</b>	-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	-0,7	-0,5
<b>Mayo</b>	-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	1,3	0,0
<b>Junio</b>	-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	-0,1	0,1
<b>Julio</b>	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	0,2	0,9
<b>Agosto</b>	-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	0,3	1,4
<b>Setiembre</b>	-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	0,7	2,0
<b>Octubre</b>	-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	0,7	2,5
<b>Noviembre</b>	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	1,2	4,1
<b>Diciembre</b>	-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	-0,3	3,6
<b>Promedio Anual</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>0,8</b>	<b>5,1</b>	<b>12,2</b>	<b>6,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>6,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>

1/Corresponde al tipo de cambio venta bancario.  
 Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 54**  
**TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL**  
(Variaciones porcentuales)

	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018	
	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
<b>Enero</b>	1,4	-3,0	-0,7	-2,4	-0,2	0,6	1,0	-4,1	0,0	-5,7	0,6	7,2	0,6	0,2	0,2	2,6	-0,8	-3,5	1,2	2,5
<b>Febrero</b>	1,7	-0,7	-1,0	-5,0	0,2	1,9	0,9	-3,4	1,7	-5,0	-0,3	5,1	2,0	2,5	3,0	3,6	-1,7	-7,8	2,2	6,5
<b>Marzo</b>	-2,5	-0,9	-0,3	-2,8	0,6	2,7	-1,4	-5,2	-1,0	-4,6	-0,2	5,9	-1,8	0,9	-2,0	3,5	-1,2	-7,1	-0,7	7,0
<b>Abril</b>	-1,0	-0,5	0,4	-1,4	2,3	4,6	-1,2	-8,4	0,0	-3,4	-0,1	5,7	1,2	2,2	-1,7	0,5	0,4	-5,1	-0,5	6,0
<b>Mayo</b>	-1,0	-2,9	-1,6	-1,9	-1,0	5,2	-0,9	-8,3	1,3	-1,2	-0,1	4,2	1,2	3,6	0,4	-0,3	1,4	-4,1	-0,5	4,1
<b>Junio</b>	1,4	-4,5	-1,1	-4,4	0,0	6,4	-1,0	-9,1	3,2	2,9	0,1	1,0	-0,4	3,1	-0,7	-0,6	0,5	-2,9	-1,4	2,1
<b>Julio</b>	0,9	-2,4	0,6	-4,7	-0,9	4,8	-1,2	-9,4	0,2	4,3	-0,8	0,1	-0,7	3,2	-0,6	-0,6	0,0	-2,4	-1,3	0,8
<b>Agosto</b>	-0,9	-2,9	-0,1	-3,9	0,0	4,9	-0,5	-9,8	0,5	5,4	0,6	0,2	-0,5	2,0	1,4	1,4	0,5	-3,3	-0,4	-0,2
<b>Setiembre</b>	-0,5	-3,2	0,8	-2,6	-1,8	2,2	0,2	-8,0	-0,2	5,0	0,9	1,3	-1,5	-0,4	1,3	4,2	1,3	-3,3	0,4	-1,0
<b>Octubre</b>	-0,3	-2,1	2,5	0,1	-1,4	-1,8	0,1	-6,6	0,6	5,5	0,2	0,9	1,4	0,7	-0,8	2,0	-0,2	-2,6	0,5	-0,4
<b>Noviembre</b>	1,2	1,1	0,5	-0,6	-1,6	-3,8	0,1	-5,0	0,6	6,1	-0,5	-0,2	1,5	2,7	-1,3	-0,8	-0,3	-1,6	0,5	0,3
<b>Diciembre</b>	-0,6	-0,3	0,1	0,1	-1,3	-5,2	-1,0	-4,7	-0,5	6,6	-0,1	0,2	0,2	3,0	-1,6	-2,6	0,5	0,5	-0,5	-0,7
<b>Promedio Anual</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>-6,9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 55**  
**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 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	Promedio	Compra	Venta		Compra	Promedio	Compra	Promedio	Compra	Promedio
<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
2010	93,8	93,8	101,6	93,9	93,9	93,9	93,9	96,3	102,8	102,8	97,5	97,5	
2011	91,5	91,5	104,8	91,4	91,4	91,4	91,4	97,4	107,0	107,0	99,3	99,3	
2012	87,6	87,6	107,0	86,2	86,2	86,2	86,2	91,5	110,0	110,0	92,5	92,5	
2013	89,7	89,7	108,6	87,1	87,1	87,1	87,1	92,9	112,7	112,7	93,6	93,6	
2014	94,2	94,2	110,3	90,1	90,1	90,1	90,1	96,2	115,3	115,3	96,0	96,0	
2015	105,7	105,7	110,5	97,7	97,7	97,7	97,7	99,9	117,2	117,2	97,9	97,9	
2016	112,0	112,1	111,9	101,2	101,2	101,3	101,3	102,4	119,7	119,7	99,0	99,0	
<b>2017</b>	108,2	108,3	114,3	97,1	97,1	97,2	97,2	99,5	122,1	122,1	95,4	95,4	
Enero	110,9	110,9	113,2	99,6	99,6	99,7	99,7	99,5	121,3	121,3	95,8	95,8	
Febrero	108,2	108,3	113,5	97,2	97,2	97,3	97,3	98,0	121,4	121,4	94,2	94,2	
Marzo	108,3	108,4	113,6	96,2	96,2	96,2	96,2	98,1	121,5	121,5	93,1	93,1	
Abril	107,8	107,9	114,0	96,2	96,2	96,3	96,3	98,1	121,7	121,7	93,5	93,5	
Mayo	108,5	108,5	114,1	97,5	97,5	97,5	97,5	99,0	121,8	121,8	94,8	94,8	
Junio	108,5	108,5	114,2	97,6	97,6	97,6	97,6	99,4	121,7	121,7	95,3	95,3	
Julio	107,9	107,9	114,1	96,8	96,8	96,8	96,8	99,5	121,8	121,8	95,3	95,3	
Agosto	107,6	107,7	114,4	96,7	96,7	96,7	96,7	100,3	122,2	122,2	95,7	95,7	
Septiembre	107,8	107,8	115,0	96,8	96,8	96,9	96,9	101,3	122,6	122,6	97,0	97,0	
Octubre	107,9	108,0	115,0	97,4	97,4	97,4	97,4	100,5	122,8	122,8	96,8	96,8	
Noviembre	107,6	107,6	115,0	97,2	97,2	97,3	97,3	100,0	122,9	122,9	96,6	96,6	
Diciembre	107,7	107,8	114,9	97,2	97,2	97,3	97,3	100,5	123,1	123,1	97,0	97,0	
<b>2018</b>	109,1	109,2	117,0	99,0	99,0	99,1	99,1	100,8	124,8	124,8	97,5	97,5	
Enero	106,7	106,8	115,5	96,7	96,7	96,7	96,7	101,4	123,6	123,6	98,2	98,2	
Febrero	107,9	107,9	116,1	97,9	97,9	97,9	97,9	103,3	124,3	124,3	100,3	100,3	
Marzo	108,0	108,0	116,3	97,7	97,7	97,8	97,8	103,3	124,0	124,0	99,6	99,6	
Abril	107,3	107,3	116,8	97,6	97,6	97,6	97,6	102,5	124,1	124,1	99,1	99,1	
Mayo	108,7	108,7	117,2	99,3	99,3	99,3	99,3	101,8	124,1	124,1	98,6	98,6	
Junio	108,6	108,6	117,2	99,1	99,1	99,1	99,1	101,8	124,3	124,3	97,2	97,2	
Julio	108,8	108,8	117,5	98,8	98,8	98,9	98,9	100,6	124,5	124,5	96,0	96,0	
Agosto	109,2	109,2	117,5	99,1	99,1	99,2	99,2	98,5	125,2	125,2	95,6	95,6	
Septiembre	109,9	109,9	117,7	99,7	99,7	99,8	99,8	99,1	125,6	125,6	96,0	96,0	
Octubre	110,7	110,7	117,9	100,5	100,5	100,6	100,6	99,5	125,9	125,9	96,4	96,4	
Noviembre	112,0	112,1	117,5	101,3	101,3	101,3	101,3	100,3	125,6	125,6	96,9	96,9	
Diciembre	111,7	111,8	117,1	100,4	100,4	100,5	100,5	100,1	125,4	125,4	96,4	96,4	

1/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

2/ Considera el tipo de cambio compra y 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 de Estudios Económicos.

## Anexo 56

**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		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	Promedio	Compra	Venta	Promedio	Compra	Venta	Promedio	Compra	Venta	Promedio
2009	3,0	2,9	3,0	-0,3	-0,3	-0,3	0,1	1,0	-1,9	1,0	0,1	-1,9
2010	-6,2	-6,2	-6,2	-6,1	-6,1	-6,1	-3,7	2,8	-2,5	2,8	-3,7	-2,5
2011	-2,5	-2,5	-2,5	-2,7	-2,7	-2,7	1,1	4,1	1,8	4,1	1,1	1,8
2012	-4,2	-4,2	-4,2	-5,7	-5,7	-5,7	-6,1	2,8	-6,9	2,8	-6,1	-6,9
2013	2,4	2,4	2,4	1,1	1,1	1,1	1,6	2,4	1,2	2,4	1,6	1,2
2014	5,0	5,1	5,1	3,4	3,4	3,4	3,5	2,3	2,6	2,3	3,5	2,6
2015	12,2	12,2	12,2	8,4	8,4	8,4	3,9	1,7	2,0	1,7	3,9	2,0
2016	6,0	6,0	6,0	3,6	3,6	3,6	2,5	2,1	1,1	2,1	2,5	1,1
2017	-3,4	-3,4	-3,4	-4,0	-4,0	-4,0	-2,9	2,0	-3,6	2,0	-2,9	-3,6
Enero	-1,6	-1,6	-1,6	-1,3	-1,3	-1,3	-1,5	0,6	-0,8	0,6	-1,5	-0,8
Febrero	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-1,5	0,1	-1,7	0,1	-1,5	-1,7
Marzo	0,1	0,1	0,1	-1,1	-1,1	-1,1	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4
Abril	-0,5	-0,5	-0,5	0,1	0,1	0,1	0,0	0,2	0,4	0,2	0,0	0,4
Mayo	0,8	0,8	0,8	1,3	1,3	1,3	0,4	-0,1	0,5	-0,1	0,4	0,5
Junio	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-0,8	-0,8	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Julio	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	0,9	0,3	0,5	0,3	0,9	0,5
Agosto	0,1	0,1	0,1	0,7	0,7	0,7	-0,7	0,1	0,3	0,1	-0,7	0,3
Septiembre	0,2	0,2	0,2	0,6	0,6	0,6	-0,6	0,1	0,1	0,1	-0,6	0,1
Octubre	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,2	0,1	0,0	-0,2
Noviembre	0,2	0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	0,1	0,5	0,1	0,5	0,5
Diciembre	0,2	0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,3	0,1	0,0	-0,3
2018	0,8	0,8	0,8	1,9	1,9	1,9	1,3	2,4	2,2	2,4	1,3	2,2
Enero	-0,9	-0,9	-0,9	-0,6	-0,6	-0,6	0,9	0,6	1,2	0,6	0,9	1,2
Febrero	1,0	1,0	1,0	1,2	1,2	1,2	1,8	0,2	0,2	0,2	1,8	0,2
Marzo	0,1	0,1	0,1	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	-0,1	-0,7	-0,1	0,0	-0,7
Abril	-0,6	-0,6	-0,6	-0,1	-0,1	-0,1	-0,8	0,1	-0,5	0,1	-0,8	-0,5
Mayo	1,3	1,3	1,3	1,7	1,7	1,7	-0,6	0,2	-0,4	0,2	-0,6	-0,4
Junio	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-1,1	0,1	-1,3	0,1	-1,1	-1,3
Julio	0,2	0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,6	0,3	-0,4	0,3	-0,6	-0,4
Agosto	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Septiembre	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,4	0,2	0,4	0,2	0,4	0,4
Octubre	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,2	0,8	0,2	0,8	0,8
Noviembre	1,2	1,2	1,2	0,8	0,8	0,8	0,8	0,2	0,8	0,2	0,8	0,8
Diciembre	-0,3	-0,3	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2

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 y 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 57**  
**TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL US DÓLAR**  
 (Datos a fin de período)

	Euro (€)	Yen (¥)	Libra Esterlina (£)	Real Brasileño (R)	Peso Chileno (\$)	Peso Mexicano (\$)	Peso Colombiano (\$)	Peso Argentino (\$)	DEG 1/
<b>2009</b>	0,698	92,915	0,619	1,74	507	13,06	2 043	3,80	1,568
<b>2010</b>	0,747	81,175	0,641	1,66	468	12,36	1 920	3,97	1,540
<b>2011</b>	0,773	76,960	0,644	1,86	520	13,95	1 939	4,30	1,535
<b>2012</b>	0,758	86,745	0,615	2,05	479	12,87	1 767	4,92	1,537
<b>2013</b>	0,725	105,315	0,604	2,36	525	13,04	1 930	6,52	1,540
<b>2014</b>	0,824	119,695	0,642	2,66	607	14,75	2 389	8,55	1,449
<b>2015</b>	0,919	120,320	0,678	3,96	709	17,18	3 175	12,94	1,386
<b>2016</b>	0,949	116,895	0,951	3,25	670	20,73	3 002	15,87	1,344
<b>2017</b>	0,834	112,685	0,833	3,31	615	19,65	2 985	18,61	1,424
<b>2018</b>	0,847	109,95	0,874	3,88	694	19,65	3 248	37,66	1,391

1/ Derecho Especial de Giro. US\$ por DEG.  
 Fuente: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 58**  
**EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/**  
 (En porcentajes del PBI)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera 2/	Liquidez total 2/	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera 2/ 3/	Crédito al sector privado total 2/
<b>2009</b>	5,3	9,1	8,8	17,9	12,9	30,7	15,6	13,7	29,2
<b>2010</b>	5,7	10,1	10,2	20,3	12,2	32,5	16,4	14,0	30,4
<b>2011</b>	5,8	10,4	10,8	21,1	12,3	33,4	17,6	14,2	31,9
<b>2012</b>	6,3	11,3	12,9	24,1	10,7	34,8	18,9	14,3	33,2
<b>2013</b>	6,4	11,4	13,7	25,1	12,3	37,4	21,6	14,8	36,5
<b>2014</b>	6,8	11,9	14,5	26,4	12,5	38,9	24,2	15,0	39,2
<b>2015</b>	6,7	11,7	13,9	25,6	15,3	40,9	29,2	12,8	42,0
<b>2016</b>	6,6	11,2	14,7	25,9	13,7	39,7	29,1	11,9	41,0
<b>2017</b>	6,6	11,7	15,7	27,4	13,1	40,5	28,8	11,9	40,7
<b>2018</b>	6,7	12,5	16,6	29,0	12,9	41,9	30,3	11,9	42,2

1/ Cifras fin de periodo.

2/ Evaluado al tipo de cambio corriente.

3/ Incluyen los créditos otorgados por las sucursales en el exterior.

Fuente: Sociedades creadoras de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 59**  
**EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/**  
(Variaciones porcentuales)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total 2/	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera 3/	Crédito al sector privado total 2/
<b>2009</b>	11,0	14,6	14,3	14,4	6,2	10,5	17,9	-0,1	8,0
<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	0,8	6,9	17,7	-0,4	9,6
<b>2015</b>	3,8	4,3	2,0	3,1	13,1	6,6	28,0	-20,7	8,0
<b>2016</b>	6,5	3,5	13,6	9,0	-1,8	5,0	7,2	2,0	5,6
<b>2017</b>	6,7	10,7	13,9	12,5	5,5	10,1	5,3	9,9	6,7
<b>2018</b>	7,9	12,9	11,4	12,1	0,1	8,1	11,6	1,9	8,7

1/ Cifras fin del periodo.

2/ Evaluado al tipo de cambio de diciembre 2018.

3/ Incluyen los créditos otorgados por las sucursales en el exterior.

Fuente: Sociedades creadoras de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 60**  
**CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES CREADORAS DE DEPÓSITO 1/**  
 (Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO</b> (Millones de US\$)	<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>	<b>203 324</b>
A. Activos	33 397	44 846	49 191	62 414	66 399	63 167	61 572	62 363	64 258	60 334
B. Pasivos	100 126	128 771	136 939	168 382	190 541	194 409	2 18 395	2 16 358	2 17 079	2 13 651
	3 609	2 753	4 124	9 226	4 623	6 172	8 435	6 819	8 882	10 326
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b> (Millones de US\$) 2/	<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>	<b>-30 965</b>
A. Créditos	-2 817	-5 916	-7 398	-9 909	-11 202	-11 647	-10 805	-10 110	-9 437	-9 188
B. Obligaciones	5 377	4 979	5 008	5 096	5 498	5 508	6 349	8 833	8 394	10 662
	15 008	23 050	26 583	32 474	39 148	42 186	44 324	42 803	38 969	41 627
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C+D)</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>	<b>137 702</b>
A. Sector público	<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>	<b>-57 396</b>
1. Créditos	10 642	8 090	8 916	7 893	12 446	16 571	21 430	22 595	29 882	32 402
- Gobierno central	10 050	7 583	8 185	7 456	11 352	14 664	18 665	18 995	25 020	27 283
- Resto del sector público	592	507	730	436	1 094	1 906	2 765	3 600	4 862	5 119
2. Depósitos	45 382	49 269	62 031	77 177	85 014	89 898	99 443	100 795	92 709	89 799
- Gobierno central	31 897	36 068	47 988	59 679	66 184	71 041	79 953	81 660	73 681	70 440
- Resto del sector público	13 484	13 201	14 042	17 498	18 830	18 857	19 490	19 135	19 027	19 359
B. Sector privado	<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>	<b>311 469</b>
Moneda nacional	56 925	68 981	83 034	96 321	118 063	139 013	177 988	190 750	200 877	224 258
Moneda extranjera	47 263	52 606	64 828	71 203	80 189	85 363	77 483	77 812	81 416	87 288
(Millones de US\$)	16 354	18 721	24 010	27 923	28 639	28 645	22 722	23 158	25 128	25 878
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	<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>	<b>92 239</b>
D. Otros activos y pasivos (neto)	<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>-24 131</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</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>	<b>310 061</b>
A. Moneda nacional	<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>	<b>214 598</b>
1. Dinero	<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>	<b>92 248</b>
Billetes y monedas en circulación	19 241	24 131	27 261	32 244	35 144	39 173	40 643	43 295	46 178	49 827
Depósitos a la vista en moneda nacional	13 905	18 519	21 505	25 002	27 084	29 105	30 681	30 509	35 535	42 422
2. Cuasidinero	<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>	<b>122 349</b>
Depósitos de ahorro	13 808	18 084	22 409	26 978	31 061	36 751	40 696	40 696	45 692	53 725
Depósitos a plazo	17 668	23 250	26 551	35 260	40 870	43 691	43 890	51 078	59 135	63 601
Otros valores	703	1 381	1 794	2 816	3 250	3 885	4 204	4 843	5 005	5 305
B. Cuasidinero en moneda extranjera	<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>	<b>95 549</b>
(Millones de US\$)	16 297	18 316	21 459	21 316	23 987	24 181	27 340	26 838	28 302	28 327

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

Fuente: Sociedades creadoras de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 61**  
**CUENTAS MONETARIAS DE EMPRESAS BANCARIAS 1/**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>										
<b>DE CORTO PLAZO</b>										
(Millones de US\$)										
Activos	-134	1 444	517	-4 588	1 539	1 678	64	2 043	1 728	532
Pasivos	-46	514	191	-1 799	550	563	19	608	533	158
	1 373	1 613	1 743	1 808	2 167	2 607	2 441	2 577	3 164	3 056
	1 419	1 099	1 552	3 607	1 618	2 044	2 422	1 969	2 631	2 898
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS</b>										
<b>CON EL EXTERIOR</b>										
(Millones de US\$) z/										
Créditos	-1 833	-5 526	-7 354	-9 662	-10 918	-11 474	-10 696	-9 290	-8 251	-7 570
Obligaciones	5 059	2 880	2 371	3 148	3 463	3 295	3 760	2 728	2 094	4 074
	11 081	19 376	23 210	29 235	35 384	38 542	40 820	35 262	31 724	34 550
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C+D)</b>										
<b>A. Sector Público (neto)</b>										
1. Gobierno Central	98 508	128 833	143 276	166 007	194 578	202 412	237 880	231 971	246 579	259 004
Créditos	-9 396	-7 810	-8 062	-13 132	-13 051	-13 711	-15 060	-15 055	-10 180	-11 494
Obligaciones	1 308	2 383	3 044	2 069	3 226	5 330	4 061	4 636	9 011	8 749
2. Resto Sector Público	2 617	3 089	3 712	2 583	4 158	6 501	7 427	7 827	11 227	13 961
Créditos	1 309	706	668	514	931	1 171	3 366	3 191	2 215	5 212
Obligaciones	-10 704	-10 193	-11 106	-15 201	-16 277	-19 042	-19 121	-19 691	-19 191	-20 243
Créditos	804	1 022	1 308	789	2 112	2 429	3 652	4 277	6 004	6 200
Obligaciones	11 509	11 214	12 415	15 989	18 389	21 471	22 773	23 968	25 195	26 443
<b>B. Sector Privado</b>	91 349	104 167	124 841	140 255	167 855	191 168	220 650	229 793	237 469	261 428
1. Moneda Nacional	43 927	52 207	62 529	71 783	90 281	108 271	146 660	155 475	159 787	178 437
2. Moneda Extranjera	47 422	51 960	62 312	68 472	77 574	82 897	73 990	74 318	77 682	82 991
<b>(Millones de US\$)</b>	16 409	18 491	23 079	26 852	27 705	27 818	21 698	22 119	23 976	24 626
<b>C. Operaciones Interbancarias</b>	30 803	49 683	44 095	59 253	64 729	56 787	69 220	60 023	67 579	58 322
1. BCRP	31 112	49 751	44 144	59 287	64 744	56 772	69 893	60 025	67 545	58 306
Efectivo	2 471	3 041	3 955	4 094	5 906	6 513	5 906	5 501	6 296	6 749
Depósitos y valores	28 642	46 710	40 188	55 193	59 788	59 638	93 704	82 733	82 786	64 785
Obligaciones	0	0	0	0	950	9 379	29 717	28 210	21 538	13 228
2. Banco de la Nación	-291	-58	-49	-34	-15	16	-674	-1	34	16
Créditos y Depósitos	25	36	43	64	31	21	18	30	62	38
Obligaciones	315	94	92	98	46	5	692	31	28	22
3. Banca de Fomento (neto)	-18	-10	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. Otras Cuentas Netas</b>	-14 249	-17 207	-17 598	-20 369	-24 956	-31 832	-36 931	-42 791	-48 289	-49 252
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>										
<b>CON EL SECTOR PRIVADO (A+B)</b>										
<b>A. En Moneda Nacional</b>	92 352	113 781	122 954	135 332	164 196	168 842	200 885	201 480	218 676	229 060
1. Obligaciones a la Vista	40 297	57 334	61 911	75 982	81 913	86 811	91 247	104 360	121 652	133 063
2. Obligaciones de Ahorro	12 114	16 433	18 871	21 960	22 814	23 889	24 772	25 010	31 122	37 482
3. Obligaciones a Plazo	10 281	13 429	16 149	19 971	22 889	25 345	26 186	28 951	32 572	38 904
4. Otros Valores	15 314	24 694	23 847	29 753	32 166	33 384	35 104	44 239	52 050	50 823
<b>B. En Moneda Extranjera</b>	2 588	2 778	3 044	4 298	4 043	4 193	5 186	6 160	5 908	5 854
<b>(Millones de US\$)</b>	52 054	56 447	61 043	59 350	82 284	82 031	109 637	97 119	97 024	95 997
	18 012	20 088	22 608	23 275	29 387	27 527	32 152	28 905	29 946	28 486

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

2/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera

Fuente: Instituciones del sistema bancario.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 62**  
**CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ 1/**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</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>	<b>202 609</b>
(Millones de US\$)	<b>33 135</b>	<b>44 105</b>	<b>48 816</b>	<b>63 991</b>	<b>65 663</b>	<b>62 308</b>	<b>61 485</b>	<b>61 686</b>	<b>63 621</b>	<b>60 121</b>
A. Activos	95 877	124 063	131 918	163 325	183 989	185 811	209 841	207 466	206 490	203 170
B. Pasivos	117	127	115	146	132	133	178	203	358	561
<b>II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</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>	<b>65</b>
(Millones de US\$) 2/	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	<b>20</b>						
A. Créditos	2 405	2 307	1 870	1 727	1 797	1 783	2 138	5 944	5 595	5 517
B. Obligaciones	2 573	2 234	1 815	1 678	1 743	1 724	2 071	5 881	5 533	5 452
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</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>-61 413</b>	<b>-71 516</b>
A. Sector público	<b>-25 318</b>	<b>-30 327</b>	<b>-41 681</b>	<b>-52 917</b>	<b>-57 756</b>	<b>-62 614</b>	<b>-67 334</b>	<b>-71 043</b>	<b>-63 272</b>	<b>-58 177</b>
1. Créditos 3/	0	0	0	817	1 569	1 998	2 813	2 638	2 588	2 538
2. Obligaciones	25 318	30 327	41 681	53 734	59 325	64 612	70 147	73 681	65 860	60 715
2.1 Gobierno central	24 674	28 083	40 506	52 560	57 322	64 231	70 070	73 271	65 464	60 520
2.2 Resto del sector público 4/	644	2 244	1 175	1 174	2 003	380	77	409	396	195
B. Sector privado	<b>0</b>									
C. Sistema financiero	<b>-9 547</b>	<b>-10 123</b>	<b>-11 225</b>	<b>-10 832</b>	<b>-10 422</b>	<b>-2 651</b>	<b>18 983</b>	<b>17 556</b>	<b>13 246</b>	<b>4 297</b>
1. Banco de la Nación	-9 547	-10 123	-11 225	-10 832	-11 372	-12 551	-11 121	-11 172	-8 854	-9 011
2. Empresas bancarias	0	0	0	0	950	9 379	29 717	28 210	21 538	13 228
3. Resto sistema financiero	0	0	0	0	0	521	388	519	562	80
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	<b>4 167</b>	<b>3 609</b>	<b>3 078</b>	<b>1 851</b>	<b>-450</b>	<b>-592</b>	<b>738</b>	<b>1 431</b>	<b>1 460</b>	<b>2 731</b>
E. Otros activos y pasivos (neto)	<b>-2 799</b>	<b>-1 531</b>	<b>2 397</b>	<b>7 605</b>	<b>-2 699</b>	<b>-6 501</b>	<b>-12 713</b>	<b>-11 960</b>	<b>-9 926</b>	<b>-14 906</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</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>144 781</b>	<b>131 158</b>
A. En moneda nacional	<b>37 717</b>	<b>59 362</b>	<b>56 332</b>	<b>80 198</b>	<b>73 471</b>	<b>68 359</b>	<b>71 280</b>	<b>74 730</b>	<b>89 028</b>	<b>87 692</b>
1. Emisión primaria	23 548	34 208	39 967	52 735	51 937	53 865	51 291	53 375	57 207	61 367
1.1. Billetes y monedas emitidos	22 539	28 077	32 300	37 824	42 530	47 543	48 890	51 056	55 271	59 244
- Fondos en bóveda	3 298	3 946	5 040	5 579	7 386	8 370	8 247	7 761	9 092	9 417
- En circulación	19 241	24 131	27 261	32 244	35 144	39 173	40 643	43 295	46 178	49 827
1.2. Depósitos	1 009	6 131	7 667	14 911	9 406	6 322	2 401	2 318	1 937	2 123
- Empresas bancarias	503	3 687	4 911	10 274	4 678	3 856	1 402	1 280	1 184	1 156
- Banco de la Nación 5/	330	1 700	1 370	2 350	2 600	1 250	350	350	250	250
- Resto del sistema financiero	176	744	1 386	2 287	2 129	1 215	649	688	503	717
2. Otros depósitos 6/	842	21 467	3 757	9 743	3 097	1 016	1 115	2 097	1 592	1 802
3. Valores emitidos 7/	13 327	3 687	12 608	17 720	18 437	13 478	18 873	19 258	30 229	24 523
B. En moneda extranjera	<b>16 045</b>	<b>19 056</b>	<b>21 939</b>	<b>25 036</b>	<b>40 014</b>	<b>46 202</b>	<b>76 649</b>	<b>65 719</b>	<b>55 753</b>	<b>43 465</b>
(Millones de US\$)	<b>5 552</b>	<b>6 782</b>	<b>8 125</b>	<b>9 818</b>	<b>14 291</b>	<b>15 504</b>	<b>22 478</b>	<b>19 559</b>	<b>17 208</b>	<b>12 898</b>
1. Depósitos	16 044	19 055	21 937	25 034	40 013	46 202	76 648	65 718	55 752	43 465
1.1. Empresas bancarias	15 787	18 701	21 567	24 603	39 182	44 345	74 363	63 513	53 978	42 176
1.2. Resto del sistema financiero	257	354	370	431	831	1 857	2 285	2 206	1 774	1 288
2. Certificados	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

2/ Registra solo 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 esterilización 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 63**  
**OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. OPERACIONES CAMBIARIAS</b>										
(Millones de US\$)										
1. Operaciones en Mesa de Negociación	-562	25 362	669	31 172	-12 681	-14 822	-28 100	2 783	31 111	4 784
2. Sector público	-48	9 010	329	11 837	-4 270	-5 128	-8 918	928	9 604	1 452
3. Otros	108	8 963	3 537	13 179	5	-4 208	-8 064	786	5 246	184
	-261	-50	-3 039	-1 353	-4 298	-955	657	-321	4 152	1 380
	105	96	-169	11	24	35	-1 511	463	207	-112
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>2 468</b>	<b>-20 472</b>	<b>2 461</b>	<b>-26 188</b>	<b>15 581</b>	<b>18 850</b>	<b>29 570</b>	<b>-131</b>	<b>-28 228</b>	<b>-1 135</b>
1. Depósitos públicos	2 561	-5 720	-5 214	-7 999	3 293	158	5 793	2 227	-13 702	2 623
2. Compra temporal de títulos valores	-5 412	0	0	0	950	350	1 200	-401	3 321	530
3. Operaciones de reporte de monedas	0	0	0	0	0	8 600	19 005	-975	-9 950	-9 322
4. Certificados de Depósitos BCRP	-6 399	14 091	-13 550	-7 225	1 812	3 417	195	-7 584	-7 783	3 686
5. Certificados de Depósitos Reajustable BCRP	4 425	11	-11	0	-3 111	521	-4 469	6 254	-30	835
6. Certificados de Depósitos BCRP con negociación restringida	6 483	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP	0	-450	450	0	0	0	0	0	-400	400
8. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP	0	-3 207	3 207	0	0	0	-161	161	0	0
9. Depósitos a plazo	0	-20 788	17 151	-5 611	9 248	0	-840	840	0	0
10. Depósitos overnight	-819	163	559	-375	-2 602	2 080	741	-1 822	505	-210
11. Encaje en moneda nacional	668	-5 770	-2 630	-7 784	3 698	2 100	4 044	569	-950	-511
12. Resto	961	1 198	2 499	2 805	2 292	1 623	4 062	600	760	834
<b>III. CIRCULANTE</b>	<b>1 906</b>	<b>4 890</b>	<b>3 130</b>	<b>4 983</b>	<b>2 900</b>	<b>4 028</b>	<b>1 470</b>	<b>2 653</b>	<b>2 883</b>	<b>3 648</b>
Nota: Saldos fin de periodo										
- Circulante	19 241	24 131	27 261	32 244	35 144	39 173	40 643	43 295	46 178	49 827
- CD BCRP	14 121	30	13 580	20 805	18 992	15 575	15 380	22 964	30 747	27 061
- CDR BCRP 2/	0	0	0	0	3 111	2 627	7 249	792	829	0
- CD BCRP con negociación restringida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- CDLD BCRP	0	450	0	0	0	0	0	0	400	0
- CDV BCRP 1/	0	3 207	0	0	0	0	161	0	0	0
- Depósitos a plazo (DP BCRP)	0	20 788	3 637	9 248	0	0	840	0	0	0
- Depósitos del sector público	21 006	26 726	31 940	39 939	36 646	36 488	30 694	28 467	42 169	39 546

1/ Incluye el reajuste del saldo por variaciones de la tasa de referencia del BCRP.  
2/ Incluye el ajuste por indexación.

Nota:  
CD BCRP: Certificado de depósito.  
CDR BCRP: Certificado de depósito reajustable al tipo de cambio.  
CDLD BCRP: Certificado de depósito liquidable en dólares.  
CDV BCRP: Certificado de depósito reajustable a la tasa de interés de referencia.  
Fuente: BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 64**  
**FLUJO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES (RIN)**  
(Millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. OPERACIONES CAMBIARIAS</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>	<b>1 452</b>
1. Compras netas en Mesa de Negociación	108	8 963	3 537	13 179	5	-4 208	-8 064	786	5 246	184
a. Compras	1 256	8 963	4 733	13 855	5 210	20	0	2 090	5 246	184
b. Ventas	-1 149	0	-1 196	-676	-5 205	-4 228	-8 064	-1 304	0	0
2. Compras netas al sector público	-261	-50	-3 039	-1 353	-4 298	-955	657	-321	4 152	1 380
3. Otras operaciones (neto)	105	96	-169	11	24	35	-1 511	463	207	-112
<b>II. DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO</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>-4 397</b>
<b>III. DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO</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>-1 197</b>
<b>IV. INTERESES NETOS</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>717</b>
<b>V. OTROS</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>-75</b>
<b>VI. TOTAL</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>	<b>-3 500</b>

Fuente: BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 65**  
**TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA**  
 (Fin de período, en términos efectivos anuales)

	MONEDA NACIONAL												MONEDA EXTRANJERA							
	Promedio activa (TAMIN)		Promedio pasiva (TIPMIN)		Ahorro		Interbancaria		Promedio activa (TAMEX)		Promedio pasiva (TIPMEX)		Ahorro		Interbancaria		Libor US\$ 3 meses (%)			
	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/		
<b>2009</b>	19,9	19,7	1,7	1,5	1,6	1,3	0,7	0,5	1,2	1,0	8,6	-0,2	0,9	-7,3	0,4	-7,8	0,2	-8,0	0,25	-7,9
<b>2010</b>	18,7	16,3	3,6	1,5	1,8	-0,3	0,5	-1,5	3,0	0,9	8,5	3,4	0,8	-4,0	0,3	-4,4	1,1	-3,7	0,30	-4,5
<b>2011</b>	18,9	13,5	5,4	0,6	2,5	-2,2	0,6	-4,0	4,2	-0,5	7,8	-1,1	0,7	-7,7	0,3	-8,0	0,3	-8,0	0,58	-7,7
<b>2012</b>	19,1	16,0	5,0	2,3	2,4	-0,3	0,6	-2,0	4,2	1,6	8,2	-0,3	0,9	-7,0	0,3	-7,6	1,2	-6,8	0,31	-7,5
<b>2013</b>	15,9	12,7	4,5	1,6	2,3	-0,6	0,5	-2,3	4,1	1,2	8,0	15,2	0,4	7,1	0,3	6,9	0,2	6,8	0,25	6,9
<b>2014</b>	15,7	12,1	4,7	1,4	2,3	-0,9	0,5	-2,6	3,8	0,6	7,5	10,9	0,4	3,5	0,2	3,3	0,2	3,3	0,26	3,4
<b>2015</b>	16,1	11,2	4,9	0,5	2,4	-1,9	0,5	-3,7	3,8	-0,6	7,9	18,4	0,3	10,1	0,2	9,9	0,2	9,9	0,61	10,4
<b>2016</b>	17,2	13,5	5,4	2,1	2,6	-0,6	0,5	-2,6	4,4	1,1	7,6	2,5	0,3	-4,4	0,2	-4,6	0,6	-4,2	1,00	-3,8
<b>2017</b>	15,8	14,2	3,6	2,2	2,5	1,1	0,6	-0,7	3,3	1,9	6,7	1,5	0,5	-4,3	0,2	-4,7	1,3	-3,6	1,69	-3,2
<b>2018</b>	14,3	11,8	4,5	2,3	2,4	0,2	0,8	-1,3	2,8	0,5	7,9	9,8	0,8	2,6	0,2	2,0	2,3	4,1	2,81	4,7

1/ Desde 2010 corresponde a los créditos corporativos.

2/ Se descuenta a la tasa de interés nominal la tasa de inflación últimos doce meses.

3/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 66**  
**INDICADORES DE SOLIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS**  
(Porcentaje)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>1. SOLVENCIA</b>										
Ratio de Capital Global 1/	13,7	13,7	13,5	13,6	13,7	14,4	14,2	15,0	15,2	14,7
<b>2. CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Cartera Atrasada / Créditos Directos	1,6	1,5	1,5	1,8	2,1	2,5	2,5	2,8	3,0	3,0
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	2,0	1,9	2,0	2,4	2,8	2,8	2,5	2,8	3,3	3,2
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	1,2	1,1	1,0	1,1	1,4	2,0	2,7	2,7	2,5	2,4
Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	1,0	1,1	1,2	1,4	1,5
Provisiones / Cartera Atrasada	242,2	245,6	251,1	223,6	188,1	165,0	166,6	160,6	152,6	153,6
Provisiones / (Cartera Atrasada + Créditos Refinanciados y Reestructurados)	139,4	141,9	149,5	142,3	131,5	116,4	117,5	111,6	105,7	102,0
<b>3. GESTIÓN</b>										
Gastos Operativos / Margen Financiero Total	44,3	44,2	47,1	46,7	47,1	45,3	43,0	43,0	42,5	42,2
<b>4. RENTABILIDAD</b>										
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (ROE)	24,5	24,2	24,5	22,4	21,2	19,7	22,1	19,9	18,3	18,4
Utilidad Neta / Activo Promedio (ROA)	2,3	2,4	2,3	2,2	2,0	1,9	2,1	2,0	2,1	2,2
<b>5. LIQUIDEZ 2/</b>										
Ratio de Liquidez en M.N.	38,8	54,6	39,2	46,3	30,8	24,4	26,5	27,4	34,3	27,0
Ratio de Liquidez en M.E.	41,7	41,1	45,0	46,2	56,1	54,7	46,6	43,9	44,9	44,5

1/ Patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional).

2/ 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 67**  
**MERCADO PRIMARIO DE BONOS**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO 1/</b>	<b>18 553</b>	<b>18 255</b>	<b>17 393</b>	<b>17 475</b>	<b>18 174</b>	<b>18 280</b>	<b>21 650</b>	<b>23 387</b>	<b>24 728</b>	<b>25 776</b>
<b>SALDOS POR TIPO</b>										
Arrendamiento financiero	1 400	1 344	827	718	581	739	845	871	995	890
Subordinados	1 504	1 490	1 632	1 736	2 225	2 548	2 783	2 558	2 614	2 665
Hipotecarios	204	177	40	20	9	3	-	-	-	-
De titulización	1 714	1 351	1 130	985	2 702	2 875	3 513	3 399	3 317	3 378
Corporativos	13 730	13 892	13 765	14 016	12 657	12 115	14 509	16 558	17 802	18 843
<b>SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN</b>										
Hasta 3 años	2 274	2 352	1 731	1 164	1 122	1 290	1 410	2 436	2 715	3 115
Más de 3, hasta 5 años	4 453	3 613	3 205	3 227	3 000	2 203	2 934	2 474	2 307	2 184
Más de 5 años	11 826	12 290	12 457	13 084	14 052	14 788	17 306	18 477	19 706	20 476
<b>COMPOSICIÓN PORCENTUAL POR MONEDAS</b>	<b>100,0</b>									
Soles tasa fija	43,4	44,0	45,5	52,1	48,9	50,2	50,6	59,2	63,6	69,0
Soles VAC	9,1	9,1	9,9	11,4	11,4	11,1	9,6	9,2	7,9	7,8
Dólares	47,5	46,9	44,6	36,4	38,8	37,8	39,4	31,5	28,4	23,2
Otros	-	-	-	-	1,0	1,0	0,4	0,2	-	-
<b>II. BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO 2/</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>	<b>97 943</b>
<b>1. SALDO DE BONOS A TASA FIJA</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>	<b>97 943</b>
Hasta 3 años	742	459	577	2 262	1 687	3 070	2 299	618	4 401	1 574
Más de 3, hasta 5 años	-	1 587	1 687	1 212	1 578	-	6 069	4 401	-	5 739
Más de 5, hasta 10 años	4 258	10 121	10 043	9 047	11 990	17 692	12 178	19 701	26 313	37 916
Más de 10 años	13 905	13 842	14 387	17 110	17 707	19 617	24 262	34 711	51 945	52 714
<b>2. SALDO DE BONOS VAC</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>	<b>2 921</b>
Hasta 10 años	272	247	185	185	288	1 108	1 110	1 658	1 658	898
Más de 10, hasta 20 años	795	795	795	795	795	28	969	988	988	988
Más de 20, hasta 30 años	911	911	911	911	911	934	41	652	652	652
Más de 30 años	135	200	200	200	293	569	696	301	383	383
<b>SALDO TOTAL: (1)+(2)</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>100 864</b>
<b>Nota:</b>										
<b>Bonos del Sector Privado (Porcentaje del PBI)</b>	<b>5,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
<b>Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI)</b>	<b>5,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,8</b>	<b>9,6</b>	<b>12,4</b>	<b>13,6</b>

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 68  
 SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES</b>										
Millones de soles	68 595	86 391	81 052	95 907	101 113	113 467	123 006	135 158	154 887	152 071
Incremento porcentual	38,9	25,9	-6,2	18,3	5,4	12,2	8,4	9,9	14,6	-1,8
Porcentaje del PBI	18,7	20,5	17,2	18,9	18,5	19,8	20,2	20,6	22,2	20,5
<b>II. NÚMERO DE AFILIADOS</b>										
En miles	4 458	4 642	4 928	5 268	5 482	5 728	5 963	6 264	6 605	7 019
Incremento porcentual	3,8	4,1	6,2	6,9	4,0	4,5	4,1	5,0	5,4	6,3
<b>III. RENTABILIDAD ANUAL 1/</b>										
Nominal	33,2	18,4	-7,1	11,8	0,0	8,9	5,7	9,9	11,9	-1,3
Real	32,9	16,0	-11,3	8,9	-2,8	5,5	1,2	6,5	10,4	-3,4
<b>IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>										
En porcentajes										
<b>Valores gubernamentales</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>	<b>23,3</b>
Valores del gobierno central	19,6	16,1	15,9	14,6	11,3	17,3	17,8	21,5	21,6	23,3
Valores del Banco Central	0,5	0,0	1,1	2,9	2,1	0,4	0,0	0,4	0,1	0,0
<b>Empresas del sistema financiero</b>	<b>11,8</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>20,0</b>	<b>16,5</b>	<b>14,6</b>
Depósitos en moneda nacional	1,8	5,0	3,8	2,2	2,2	0,8	0,8	2,4	3,3	2,4
Depósitos en moneda extranjera 2/	0,7	1,2	0,7	1,9	10,7	5,8	10,6	3,5	2,5	0,2
Acciones	2,7	2,5	1,9	2,1	1,5	1,2	0,9	1,9	1,9	2,9
Bonos	3,4	3,4	4,1	4,6	6,3	5,7	6,6	6,9	5,5	5,1
Otros 3/	3,1	3,3	3,9	3,9	4,2	4,7	4,4	5,4	3,4	4,0
<b>Empresas no financieras</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>	<b>17,6</b>
Acciones comunes y de inversión	29,3	29,2	25,5	23,9	14,7	11,4	6,6	8,4	8,6	8,2
Bonos corporativos	14,2	9,5	9,9	9,2	6,3	6,9	6,7	6,7	6,5	6,8
Otros 4/	3,6	3,5	4,7	5,3	5,4	5,1	5,5	4,8	3,3	2,6
<b>Inversiones en el exterior</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>43,4</b>	<b>44,5</b>
Títulos de deuda estados extranjeros	1,2	2,5	1,2	1,8	1,3	0,6	0,1	0,5	0,6	1,0
Fondos Mutuos extranjeros	5,8	7,4	14,1	18,5	24,6	0,5	0,4	0,6	0,4	0,2
Acciones de empresas extranjeras	5,4	5,9	5,1	3,9	4,3	35,6	37,8	35,0	40,7	42,2
American Depositary Shares (ADS)	5,1	5,0	2,8	0,2	0,8	0,9	0,3	0,2	0,1	0,0
Otros	3,4	5,6	5,4	5,1	4,2	3,1	1,7	1,8	1,6	1,0

1/ A partir de diciembre de 2005, la rentabilidad real corresponde al Fondo Tipo 2.

2/ Incluye cuenta corriente y certificados en moneda extranjera.

3/ Incluye letras hipotecarias y pagarés avalados.

4/ Incluye papeles comerciales, operaciones de reporte, pagarés.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 69**  
**MERCADO BURSÁTIL**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES 1/</b> (Base: 31/12/91 = 100)										
SP/BVL Peru General	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	19 350,4
SP/BVL LIMA 25	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	26 508,1
<b>II. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES</b> (Millones de soles)										
Renta variable	13 706	16 873	19 764	18 534	13 511	13 344	7 728	10 458	22 769	13 319
Renta fija	3 239	2 142	1 824	1 417	2 619	3 093	3 411	4 923	6 478	7 049
<b>Total</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>20 369</b>
<b>III. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b> (Millones de soles)										
Millones de soles	310 116	451 796	327 823	391 181	337 226	360 840	309 004	416 167	526 354	479 301
(Millones de US\$)	107 325	160 867	121 596	153 404	120 438	121 087	90 617	123 859	162 455	142 374
Porcentaje del PBI	84,8	107,4	69,6	76,9	61,7	62,8	50,7	63,4	75,4	64,7
<b>IV. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS 2/</b> (Millones de soles)										
Renta variable	121 468	187 112	153 325	144 300	155 736	157 192	145 341	194 927	223 035	223 744
Renta fija	51 022	54 170	52 685	53 190	64 660	75 835	82 167	105 450	132 143	149 190
<b>Total</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>	<b>372 934</b>
Porcentaje del PBI	47,1	57,3	43,7	38,8	40,4	40,6	37,3	45,8	50,9	50,4
<b>V. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES 3/</b> (Porcentajes)										
Renta variable	51,0	45,2	41,6	45,9	42,8	39,9	34,6	35,2	37,4	34,6
Renta fija	9,2	22,4	24,1	30,6	29,9	24,0	20,9	23,7	28,3	28,8
<b>Total</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>	<b>32,3</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/ Corresponde a las tenencias desmaterializadas registradas en CAVALI.

3/ Con respecto a los valores registrados en CAVALI.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima y CAVALI ICLV.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 70**  
**FONDOS MUTUOS DE INVERSIÓN**  
(Millones de soles)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I. VALOR DE LOS FONDOS MUTUOS</b>	<b>14 038</b>	<b>15 669</b>	<b>13 673</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>29 875</b>
<b>SALDOS POR MONEDAS</b>										
Moneda nacional	4 715	5 588	5 509	9 235	8 161	9 074	7 793	9 708	12 637	12 488
Moneda extranjera	9 323	10 080	8 163	8 585	8 228	9 653	13 301	15 523	17 038	17 387
(Millones de US\$)	3 226	3 589	3 028	3 366	2 943	3 240	3 898	4 625	5 258	5 151
<b>II. NÚMERO DE PARTÍCIPES</b>										
En miles	246	279	263	315	313	352	385	419	443	439
<b>III. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>										
En porcentajes										
Depósitos	45,5	57,2	50,2	53,2	63,3	63,1	54,8	53,1	49,5	40,9
Instrumentos negociables de renta fija	44,5	32,9	37,6	33,6	23,6	11,9	8,6	7,1	6,4	10,7
Bonos soberanos	12,9	9,9	11,4	7,4	5,5	2,6	0,9	0,7	0,9	0,9
Valores del BCRP	8,4	2,7	6,3	11,4	6,4	1,1	0,5	1,4	1,5	0,5
Otros	23,3	20,4	19,9	14,8	11,7	8,2	7,1	5,0	4,0	9,3
Instrumentos de renta variable	5,3	6,3	7,0	4,7	3,9	2,6	1,5	1,8	1,8	2,7
Inversiones en el exterior	4,5	3,1	5,1	7,7	9,0	22,4	33,6	35,9	39,1	43,9
Operaciones de reporte e instrumentos derivados	0,2	0,4	0,1	0,8	0,3	0,0	1,5	2,0	3,2	1,8

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*El hacendado. S. XIX*  
Acuarela. 0.31 x 0.24 m.



## CONTENIDO

<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 .....	14
1.3. Gasto público .....	16
2. Exportaciones e importaciones .....	17
3. Sectores económicos .....	17
3.1. Sector agropecuario .....	18
3.2. Sector pesca .....	22
3.3. Sector minería e hidrocarburos .....	24
3.4. Sector manufacturero .....	28
3.5. Sector construcción .....	31
4. Crecimiento por regiones .....	33
4.1. Evolución de la estructura productiva .....	35
5. Ámbito laboral .....	36
5.1. Empleo nacional .....	37
6. Impacto macroeconómico de la inmigración venezolana en Perú .....	38
7. Pobreza monetaria .....	39
7.1. Pobreza por área geográfica .....	40
7.2. Pobreza por regiones .....	41
7.3. Brecha y severidad de la pobreza total .....	41
7.4. Evolución de los gastos e ingresos reales .....	42
7.5. Evolución de la desigualdad .....	43
<b>II. SECTOR EXTERNO</b> .....	<b>45</b>
1. Entorno internacional .....	45
2. Balanza de pagos .....	47
2.1. Balanza comercial .....	49
2.2. Términos de intercambio .....	58
2.3. Servicios .....	61
2.4. Renta de factores .....	62
2.5. Transferencias corrientes .....	62
2.6. Cuenta financiera del sector privado .....	63
2.7. Capitales de corto plazo .....	64
2.8. Cuenta financiera del sector público .....	64
2.9. Posición de activos y pasivos externos .....	64
2.10. Administración de las reservas internacionales .....	66
<b>III. FINANZAS PÚBLICAS</b> .....	<b>69</b>
1. Ingresos del gobierno general .....	71
2. Gastos del gobierno general .....	75
3. Empresas estatales .....	78
4. Proceso de promoción de la inversión privada .....	79
5. Deuda del sector público no financiero .....	80
5.1. Deuda pública externa .....	81
5.2. Deuda interna .....	81

5.3.	Deuda neta .....	81
5.4.	Deuda por monedas .....	82
5.5.	Deuda por tipos de tasa de interés .....	82
5.6.	Vida promedio de la deuda .....	83
<b>IV.</b>	<b>INFLACIÓN .....</b>	<b>85</b>
1.	Inflación sin alimentos y energía .....	87
2.	Variación de precios de alimentos y energía .....	88
3.	Inflación nacional .....	89
<b>V.</b>	<b>LIQUIDEZ Y CRÉDITO .....</b>	<b>92</b>
1.	Política monetaria .....	92
2.	Tasas de interés .....	95
3.	Agregados monetarios y crediticios .....	96
3.1.	Circulante .....	96
3.2.	Liquidez .....	97
3.3.	Crédito al sector privado .....	99
4.	Financiamiento global al sector privado .....	103
5.	Indicadores financieros .....	104
6.	Tipo de cambio .....	105
7.	Ahorro financiero y mercado de capitales .....	107
7.1.	Mercado primario de renta fija .....	108
7.2.	Mercado bursátil .....	109
7.3.	Sistema privado de pensiones .....	110
7.4.	Fondos mutuos de inversión .....	111
7.5.	Sistemas de pagos .....	113
<b>VI.</b>	<b>ACTIVIDAD INSTITUCIONAL .....</b>	<b>121</b>
1.	Directorio .....	121
2.	Transparencia y proyección institucional .....	121
2.1.	Transparencia .....	121
2.2.	Difusión de la información económica .....	122
2.3.	Proyección institucional .....	122
3.	Principales eventos .....	125
3.1.	Reuniones internacionales .....	125
3.2.	Reuniones nacionales .....	126
4.	Sucursales .....	128
5.	Gestión del circulante .....	129
5.1.	Billetes y monedas en circulación .....	130
5.2.	Acuñaación de monedas .....	132
5.3.	Destrucción de billetes y fundición de monedas .....	132
6.	Circulares .....	132
	<b>ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>137</b>
	<b>ANEXOS .....</b>	<b>189</b>
	<b>CONTENIDO .....</b>	<b>262</b>



## ÍNDICE DE CUADROS, RECUADROS Y GRÁFICOS EN TEXTO

### CUADROS

1.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales) .....	13
2.	Indicadores del consumo privado (Variación porcentual).....	14
3.	Inversión minera y no minera (Variación porcentual real) .....	15
4.	PBI por sectores económicos (Variaciones porcentuales reales) .....	17
5.	Producción agropecuaria (Variaciones porcentuales reales).....	19
6.	Límite máximo total de captura permisible y extracción de anchoveta (Zona norte-centro) .....	23
7.	Extracción pesquera por principales especies (Variaciones porcentuales).....	23
8.	Producción del sector minería e hidrocarburos (Variaciones porcentuales reales).....	24
9.	Volumen de producción minera por producto y empresa .....	25
10.	Manufactura de procesamiento de recursos primarios (Variación porcentual respecto a similar período del año anterior) .....	29
11.	Crecimiento de la manufactura no primaria por tipo de bienes (Variaciones porcentuales reales).....	30
12.	Indicadores del mercado inmobiliario .....	32
13.	Crecimiento promedio - PBI regional (Variaciones porcentuales) .....	35
14.	Puestos de trabajo formales - Planilla electrónica (Miles de puestos de trabajo) .....	36
15.	Puestos de trabajo formales en el sector privado - Planilla electrónica (Miles de puestos de trabajo) .....	36
16.	Empleo nacional (Miles de personas).....	37
17.	Incidencia de la pobreza según área geográfica y dominios (En porcentajes) .....	40
18.	Perú: grupos de regiones con niveles de pobreza estadísticamente semejantes.....	41
19.	Brecha y severidad de la pobreza extrema y total (En porcentajes).....	42
20.	Gasto e ingreso real promedio per cápita mensual según deciles (Soles constantes base = 2018, a precios de Lima Metropolitana).....	43
21.	Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales).....	46
22.	Inflación (Variaciones porcentuales doce meses, fin de periodo) .....	46
23.	Balanza de pagos (Millones de US\$).....	49
24.	Comercio por principales países y regiones (Millones de US\$).....	50
25.	Exportaciones por grupo de actividad económica (Millones de US\$).....	51
26.	Exportaciones por grupo de productos (Millones de US\$).....	52
27.	Exportaciones (Variaciones porcentuales) .....	52
28.	Producción minera 2018.....	53
29.	Principales destinos: Exportaciones no tradicionales (Millones de US\$) .....	54
30.	Principales productos agropecuarios no tradicionales (Millones de US\$) .....	54
31.	Exportaciones de productos agropecuarios con alto crecimiento (Miles de US\$) .....	55
32.	Exportaciones de productos agropecuarios con alto crecimiento (Miles de US\$) .....	55
33.	Importaciones según uso o destino económico (Valor FOB en millones de US\$).....	57
34.	Importaciones (Variaciones porcentuales).....	57
35.	Términos de intercambio (Variaciones porcentuales anuales).....	58
36.	Servicios (Millones de US\$) .....	61
37.	Renta de factores (Millones de US\$).....	62
38.	Cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$).....	63

39.	Inversión directa extranjera en el país por sector de destino (Millones de US\$)	63
40.	Cuenta financiera del sector público	64
41.	Posición de activos y pasivos externos (Niveles a fin de período en millones de US\$)	65
42.	Indicadores de cobertura internacional	65
43.	Composición del portafolio de inversiones (Estructura porcentual)	67
44.	Estructura por plazos y calificativos del portafolio de inversiones (Estructura porcentual)	67
45.	Exposición efectiva de la posición de cambio (Estructura porcentual)	67
46.	Resultado económico del sector público no financiero	69
47.	Impulso fiscal potencial (Porcentaje del PBI)	70
48.	Financiamiento del sector público no financiero	71
49.	Ingresos del gobierno general	72
50.	Impuesto a la renta por categorías (Millones de soles)	73
51.	Impuesto a la renta de tercera categoría por sectores: Pagos a cuenta (Millones de soles)	73
52.	IGV interno por sectores (Millones de soles)	74
53.	Gasto no financiero del gobierno general	75
54.	Principales proyectos de inversión del gobierno nacional: 2018 (Millones de soles)	77
55.	Resultado económico en base caja de las empresas estatales	78
56.	Concesiones, privatizaciones e iniciativas privadas: 2018	79
57.	Saldo de la deuda del sector público no financiero	80
58.	Deuda neta del sector público no financiero	82
59.	Inflación (Variaciones porcentuales)	86
60.	Rubros con mayor contribución ponderada a la inflación 2018	87
61.	Evolución del régimen de encaje (En porcentaje)	94
62.	Tasa de interés para operaciones en soles (En porcentaje)	95
63.	Tasa de interés para operaciones en dólares (En porcentaje)	96
64.	Estructura del circulante emitido por denominación: Diciembre 2018	97
65.	Principales agregados monetarios	98
66.	Depósitos por tipo de depositante	99
67.	Crédito al sector privado total	101
68.	Crédito al sector privado en moneda nacional	101
69.	Crédito al sector privado en moneda extranjera	102
70.	Dolarización del crédito al sector privado	102
71.	Financiamiento al sector privado	103
72.	Indicadores de las empresas bancarias (En porcentaje)	104
73.	Empresas bancarias: cartera atrasada por tipo y tamaño de deudor (En porcentaje)	105
74.	Indicadores financieros de las empresas no bancarias (En porcentaje)	105
75.	Tipos de cambio y precios de <i>commodities</i>	106
76.	Número de días de intervención	107
77.	Ahorro financiero (Saldo promedio del período, en porcentajes del PBI)	107
78.	Valores de renta fija del sector privado	108
79.	Portafolio de los fondos privados de pensiones (Estructura porcentual)	111
80.	Portafolio de los fondos mutuos (Estructura porcentual)	112
81.	Sistemas de pagos (Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles)	113
82.	Otras transferencias y pagos minoristas (Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles)	116



## GRÁFICOS

1.	Producto bruto interno real por habitante (Índice 1960 = 100).....	11
2.	PBI per cápita: en US\$ y en US\$ internacionales (PPA).....	12
3.	PBI per cápita a valores de PPA (Variaciones porcentuales anuales promedio 2001-2018).....	12
4.	PBI y demanda interna (Variaciones porcentuales reales).....	13
5.	Consumo privado (Variaciones porcentuales reales).....	14
6.	Inversión bruta fija privada (Variaciones porcentuales reales).....	15
7.	Inversión bruta fija privada (Porcentaje del PBI).....	15
8.	Sector agropecuario (Variación porcentual).....	18
9.	Cultivos (Miles TM).....	20
10.	Volumen almacenado en principales reservorios - por regiones (Millones de metros cúbicos).....	21
11.	Sector pesca (Variación porcentual).....	22
12.	Extracción de anchoveta para consumo industrial (Millones de TM).....	22
13.	Producción del subsector minería metálica (Variación porcentual real).....	24
14.	Producción de oro (Miles de onzas finas).....	26
15.	Producción de cobre (Miles de TMF).....	26
16.	Producción de zinc (Miles de TMF).....	27
17.	Producción del subsector de hidrocarburos (Variación porcentual).....	27
18.	Producción de hidrocarburos líquidos (Miles de barriles diarios).....	28
19.	Producción de gas natural (Millones de pies cúbicos diarios).....	28
20.	Manufactura no primaria (Variación porcentual real).....	29
21.	Construcción (Variación porcentual real).....	31
22.	Crecimiento por regiones geográficas 2018/2017.....	33
23.	Crecimiento por regiones 2018/2017.....	34
24.	Empleo a nivel nacional (Variación porcentual).....	37
25.	Tasa de desempleo nacional (En porcentaje de la PEA).....	38
26.	Evolución de la pobreza total y extrema (Porcentaje).....	39
27.	Incidencia de la pobreza extrema según área geográfica (Porcentaje).....	40
28.	Evolución del coeficiente de Gini: Ingresos y gastos.....	43
29.	Crecimiento mundial: Economías desarrolladas y mercados emergentes (Variaciones porcentuales anuales).....	45
30.	Flujo de capitales de portafolio hacia mercados emergentes (Miles de millones de US\$).....	47
31.	Cuenta corriente de la balanza de pagos (Porcentaje del PBI).....	48
32.	Cuenta financiera de la balanza de pagos (Porcentaje del PBI).....	48
33.	Balanza comercial (Millones de US\$).....	49
34.	Principales socios comerciales.....	50
35.	Términos de intercambio (Variaciones porcentuales).....	58
36.	Cotización del cobre: 2009-2018 (Promedio mensual, ctv. US\$ por libra).....	59
37.	Cotización del oro: 2009-2018 (Promedio mensual, US\$ por onza troy).....	59
38.	Cotización del zinc: 2009-2018 (Promedio mensual, ctv. US\$ por libra).....	60
39.	Cotización del petróleo WTI: 2009-2018 (Promedio mensual, US\$ por barril).....	60
40.	Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo (Porcentaje del PBI).....	66
41.	Reservas Internacionales (Porcentaje del PBI).....	66
42.	Resultado económico del sector público no financiero (Porcentaje del PBI).....	70
43.	Resultado económico estructural del sector público no financiero (Porcentaje del PBI potencial).....	70
44.	Impulso fiscal ponderado (Porcentaje del PBI potencial).....	71

45.	Ingresos corrientes del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	72
46.	Gasto no financiero y formación bruta de capital del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	76
47.	Formación bruta de capital de los gobiernos locales y regionales (Porcentaje del PBI) .....	78
48.	Saldo de deuda del sector público no financiero por moneda (Estructura porcentual).....	82
49.	Saldo de deuda del sector público no financiero por tipo de tasa de interés (Estructura porcentual) .....	83
50.	Vida promedio de la deuda pública (Años).....	83
51.	Inflación y meta de inflación (Variación porcentual últimos 12 meses).....	85
52.	Contribuciones a la variación del IPC anual (Puntos porcentuales) .....	86
53.	Bienes y servicios del IPC sin alimentos y energía (Variación porcentual últimos 12 meses).....	87
54.	Inflación por ciudades: 2018 (Variación porcentual últimos doce meses) .....	89
55.	Inflación sin alimentos y energía por ciudades: 2018 (Variación porcentual últimos doce meses) .....	90
56.	Tasa de interés de referencia nominal y real (En porcentaje) .....	93
57.	Expectativas de inflación a 12 meses (En porcentaje).....	93
58.	Tasa de encaje en moneda nacional y extranjera (Como porcentaje de las obligaciones sujetas al encaje).....	95
59.	Circulante (Porcentaje del PBI).....	96
60.	Liquidez del sector privado (Tasa de variación anual, fin de período).....	97
61.	Liquidez del sector privado (Porcentaje del PBI, fin de período).....	98
62.	Dolarización de la liquidez y los depósitos (En porcentaje).....	99
63.	Crédito al sector privado (Tasa de variación anual, fin de período).....	100
64.	Crédito al sector privado (Porcentaje del PBI, fin de período).....	100
65.	Dolarización del crédito al sector privado (En porcentaje).....	103
66.	Flujos totales del mercado cambiario 2018 (En millones de US\$).....	106
67.	Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP .....	107
68.	Índice general de la Bolsa de Valores de Lima (Tasa de variación anual, fin de período).....	109
69.	Valor de los fondos privados de pensiones (Tasa de variación anual, fin de período) .....	110
70.	Estructura del portafolio de los fondos mutuos (Saldo en millones de soles, fin de período).....	112
71.	Valor de transferencias en los sistemas de pagos (En número de veces del PBI).....	113
72.	Transferencias de fondos en el sistema LBTR (Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles) .....	114
73.	Transferencias en la CCE (Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles) .....	115
74.	Transferencias en el SLMV (Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles) .....	115
75.	BIM: Participación por tipo de operación (Participación porcentual del valor).....	116

## ANEXOS

1.	Producto bruto interno (Millones de soles a precios de 2007).....	190
2.	Producto bruto interno por sectores productivos (Variaciones porcentuales reales) .....	192
3.	Producto bruto interno por sectores productivos (Millones de soles a precios de 2007) .....	193
4.	Producción agropecuaria por principales productos (Variaciones porcentuales) .....	194
5.	Producción agropecuaria por principales productos (Miles de toneladas métricas) .....	195
6.	Producción pesquera marítima por destino y principales especies (Variaciones porcentuales) .....	196
7.	Producción pesquera marítima por destino y principales especies (Miles de toneladas métricas).....	197
8.	Producción minera e hidrocarburos por principales productos (Variaciones porcentuales).....	198



9.	Producción minera e hidrocarburos por principales productos (Miles de unidades recuperables) .....	199
10.	Producción manufacturera por principales grupos industriales (Variaciones porcentuales) .....	200
11.	Producción manufacturera por principales grupos industriales (Millones de soles a precios de 2007) .....	201
12.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales) .....	202
13.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Millones de soles a precios de 2007) .....	203
14.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Millones de soles).....	204
15.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Estructura porcentual nominal).....	205
16.	Ingreso nacional disponible (Variaciones porcentuales reales) .....	206
17.	Ingreso nacional disponible (Millones de soles a precios de 2007).....	207
18.	Flujos macroeconómicos (Porcentaje del PBI) .....	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 no tradicionales por producto (Millones de US\$) .....	212
23.	Exportaciones por grupo de productos (Valores FOB en millones de US\$) .....	213
24.	Exportaciones de productos tradicionales (Valores FOB en millones de US\$) .....	214
25.	Importaciones según uso o destino económico (Valores FOB en millones de US\$).....	215
26.	Términos de intercambio de comercio exterior (Año 2007 = 100).....	216
27.	Cotizaciones internacionales (Datos promedio de periodo).....	217
28.	Servicios (Millones de US\$).....	218
29.	Renta de factores (Millones de US\$).....	219
30.	Cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$) .....	220
31.	Cuenta financiera del sector público (Millones de US\$) .....	221
32.	Cuenta financiera de capitales de corto plazo (Millones de US\$) .....	222
33.	Posición de activos y pasivos externos (Niveles a fin de período en millones de US\$).....	223
34.	Posición de activos y pasivos externos (Porcentaje del PBI).....	224
35.	Operaciones del sector público no financiero (Millones de soles) .....	225
36.	Operaciones del sector público no financiero (Porcentaje del PBI) .....	226
37.	Ingresos corrientes del gobierno general (Millones de soles) .....	227
38.	Ingresos corrientes del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	228
39.	Gastos del gobierno general (Millones de soles) .....	229
40.	Gastos del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	230
41.	Operaciones de gobiernos regionales (Millones de soles).....	231
42.	Operaciones de gobiernos regionales (Porcentaje del PBI).....	232
43.	Operaciones de gobiernos locales (Millones de soles) .....	233
44.	Operaciones de gobiernos locales (Porcentaje del PBI).....	234
45.	Operaciones de las empresas estatales no financieras (Millones de soles).....	235
46.	Operaciones de las empresas estatales no financieras (Porcentaje del PBI).....	236
47.	Deuda neta del sector público no financiero .....	237
48.	Inflación: 2009-2018 (Variaciones porcentuales) .....	238
49.	Índices de precios al consumidor: 2009-2018 (Variaciones porcentuales).....	239
50.	IPC sin alimentos y energía: 2009-2018 (Variaciones porcentuales) .....	240
51.	IPC alimentos y energía: 2009-2018 (Variaciones porcentuales).....	241
52.	Tipo de cambio nominal - fin de periodo (Variaciones porcentuales).....	242
53.	Tipo de cambio nominal - promedio del periodo (Variaciones porcentuales) .....	243
54.	Tipo de cambio real multilateral (Variaciones porcentuales) .....	244

55.	Tipo de cambio real bilateral y multilateral (Datos promedio del periodo) .....	245
56.	Tipo de cambio real (Variaciones porcentuales de datos promedio del periodo) .....	246
57.	Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al US dólar (Datos a fin de periodo) .....	247
58.	Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (En porcentajes del PBI) .....	248
59.	Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (Variaciones porcentuales).....	249
60.	Cuentas monetarias de las sociedades creadoras de depósito (Millones de soles).....	250
61.	Cuentas monetarias de las empresas bancarias (Millones de soles) .....	251
62.	Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú (Millones de soles).....	252
63.	Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (Millones de soles) .....	253
64.	Flujo de las reservas internacionales (RIN) (Millones de US\$) .....	254
65.	Tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (Fin de periodo, en términos efectivos anuales).....	255
66.	Indicadores de solidez de las empresas bancarias (Porcentaje) .....	256
67.	Mercado primario de bonos (Millones de soles).....	257
68.	Sistema privado de pensiones .....	258
69.	Mercado bursátil (Millones de soles).....	259
70.	Fondos mutuos de inversión (Millones de soles) .....	260



## MEMORIA 2018

Banco Central de Reserva del Perú  
Jirón Santa Rosa 441 – Lima

ISSN 0067-3242 (Edición impresa)  
ISSN 1816-4463 (En línea)

Indecopi / Partida Registral N° 0538  
"Hecho el Depósito Legal"

Diseño: Área de Edición BCRP  
Impresión: Corporación Gráfica LAS S.A.C.  
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.

