

INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2014¹

I. PRODUCCIÓN Y DEMANDA

Demanda interna

1. La demanda interna registró una expansión de 2,2 por ciento en el segundo trimestre d 2014, tasa menor a la observada en el segundo trimestre de 2013 (7,1 por ciento). El resultado estuvo asociado, en particular, a una menor inversión.

Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2013 ^{1/}	2013					2014	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. Demanda interna	102,2	10,0	7,1	5,0	6,3	7,0	4,0	2,2
a. Gasto privado	85,3	10,0	6,0	4,2	6,9	6,7	3,1	2,3
Consumo	60,8	5,0	5,3	5,1	5,9	5,3	5,1	4,2
Inversión privada fija	22,8	10,9	10,0	4,7	1,1	6,4	0,9	-3,9
Variación de inventarios	1,8	374,4	-6,5	-36,3	210,1	100,2	-32,4	8,9
b. Gasto público	16,8	9,7	13,4	9,1	3,9	8,4	9,3	1,9
Consumo	11,1	8,0	7,8	5,9	5,2	6,7	9,8	4,9
Inversión	5,7	15,2	27,6	15,9	2,1	12,1	7,9	-4,5
II. Exportaciones	25,3	-11,4	2,3	2,4	3,1	-0,9	3,0	-5,1
III. Importaciones	27,5	7,7	6,0	1,7	-0,3	3,6	-0,7	-2,1
PBI (I +II- III)	100,0	4,3	6,2	5,2	7,2	5,8	5,1	1,7

1/ A precios de 2007.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2013 ^{1/}	2013					2014	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. Demanda interna	102,2	9,8	7,2	5,0	6,3	7,0	4,2	2,3
a. Gasto privado	85,3	8,5	5,3	3,6	5,5	5,7	2,8	2,0
Consumo	60,8	3,1	3,3	3,1	3,4	3,3	3,2	2,6
Inversión privada fija	22,8	2,4	2,2	1,1	0,3	1,5	0,2	-0,9
Variación de inventarios	1,8	2,9	-0,2	-0,6	1,9	0,9	-0,7	0,3
b. Gasto público	16,8	1,3	2,0	1,5	0,8	1,4	1,4	0,3
Consumo	11,1	0,9	0,8	0,6	0,6	0,7	1,1	0,5
Inversión	5,7	0,5	1,1	0,8	0,2	0,7	0,3	-0,2
II. Exportaciones	25,3	-3,3	0,6	0,7	0,8	-0,2	0,7	-1,2
III. Importaciones	27,5	2,1	1,6	0,5	-0,1	1,0	-0,2	-0,6
PBI (I +II- III)	100,0	4,3	6,2	5,2	7,2	5,8	5,1	1,7

1/ A precios de 2007.

¹ En la elaboración de este informe participaron la Subgerencia de Análisis Macroeconómico, la Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas y la Subgerencia de Política Monetaria.



Gasto privado

- El consumo privado creció 4,2 por ciento en el segundo trimestre, tasa menor a la observada en el mismo periodo de 2013. Este resultado se asocia a un menor crecimiento del ingreso nacional disponible (0,9 por ciento) y del empleo (2,1 por ciento). Por su parte la confianza de los consumidores se mantuvo en el tramo optimista aunque mostrando menores niveles que los alcanzados el mismo trimestre del año anterior.

Cuadro 2
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
 (Variaciones porcentuales reales doce meses)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Producto bruto interno	4,3	6,2	5,2	7,2	5,8	5,1	1,7
Producto nacional bruto 1/	6,4	7,2	6,0	9,2	7,2	6,4	1,2
Ingreso nacional bruto 2/	6,0	6,2	4,6	7,1	6,0	4,5	0,8
Ingreso nacional disponible 3/	5,7	6,0	4,5	7,3	5,9	4,8	0,9

1/ Descuenta el resultado de la renta de factores.

2/ Ajusta el concepto anterior por el efecto términos de intercambio.

3/ Suma al ingreso nacional bruto las transferencias corrientes.

Cuadro 3
INDICADORES DEL GASTO PRIVADO
 (Variaciones porcentuales)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
Ventas de vehículos familiares	14,1	18,3	4,5	-0,5	-3,8	-7,6
Empleo Nacional Urbano	3,8	3,3	2,3	2,3	1,9	2,1
Confianza Consumidor 1/	64	60	56	59	53	57
Crédito de Consumo 2/	13,9	12,4	11,4	11,4	12,2	12,5
Aceleración de la inversión 3/	67	54	55	63	61	54

1/ Índice de difusión con base a la pregunta sobre situación económica familiar futura y presente de Apoyo

2/ Saldos promedio de los créditos al sector privado de las sociedades de depósito

3/ Índice de difusión con base a la pregunta sobre aceleración de la inversión en los próximos 6 meses de Apoyo

Fuente: ARAPER, APOYO, MINTRA



Cuadro 4
INDICCA por nivel socioeconómico

Trimestre \ Ingresos	A-B	C-D-E
IV.12	60	55
I.13	59	55
II.13	57	53
III.13	56	50
IV.13	56	52
I.14	54	50
II. 14	56	51

Fuente: Apoyo

- La **inversión privada** registró una caída de 3,9 por ciento en el segundo trimestre, reflejando en gran medida una evolución lenta en el desarrollo de proyectos de inversión, particularmente en el sector minero. Con ello, la inversión privada promedio de los últimos cuatro trimestres, como porcentaje del PBI disminuyó ligeramente a 20,5 por ciento, 0,3 puntos porcentuales menor al ratio observado en el segundo trimestre de 2013.

Gráfico 1

Inversión privada

(Var. % respecto a similar período del año anterior)

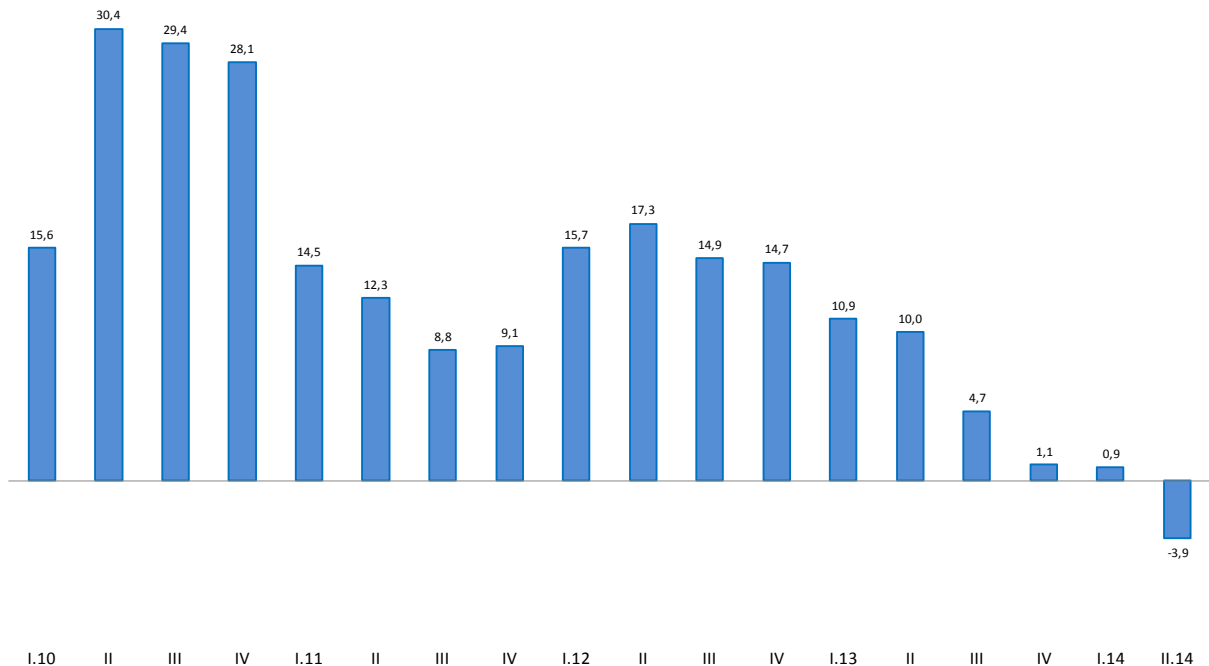
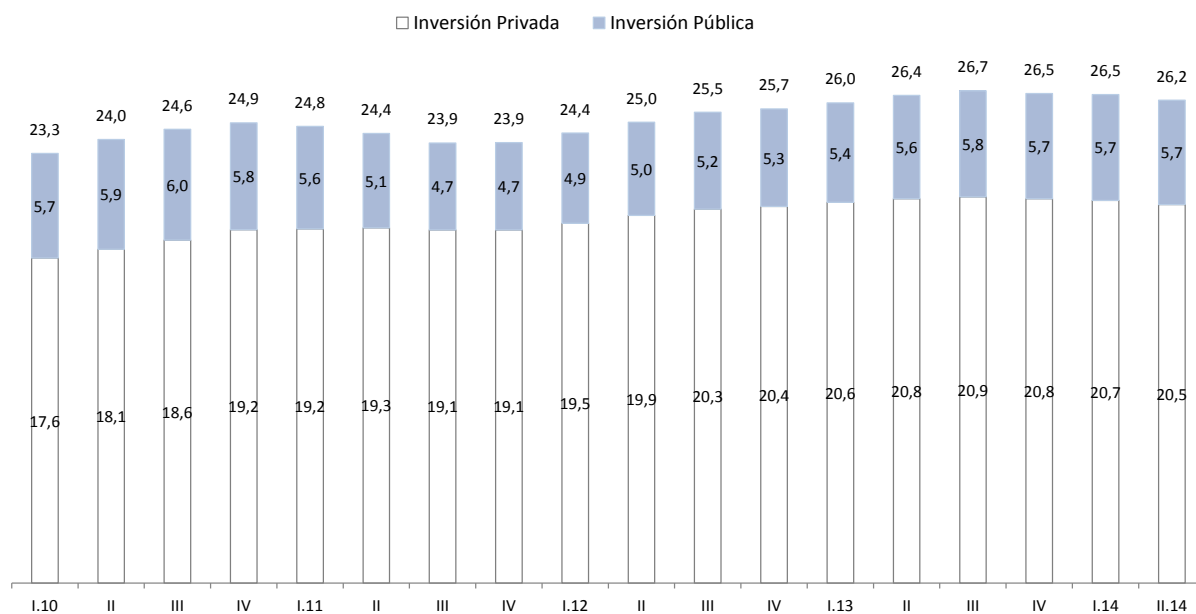




Gráfico 2

Inversión total

(Como % del PBI nominal, promedio de los últimos 4 trimestres)



	I.10	II	III	IV	I.11	II	III	IV	I.12	II	III	IV	I.13	II	III	IV	I.14	II
Inversión Privada	17,6	18,1	18,6	19,2	19,2	19,3	19,1	19,1	19,5	19,9	20,3	20,4	20,6	20,8	20,9	20,8	20,7	20,5
Inversión Pública	5,7	5,9	6,0	5,8	5,6	5,1	4,7	4,7	4,9	5,0	5,2	5,3	5,4	5,6	5,8	5,7	5,7	5,7

Las inversiones en el sector minero para el primer trimestre de 2014, según la última publicación del Ministerio de Energía y Minas, ascendieron a US\$ 2 128 millones, lo que representa un crecimiento de 9,5 por ciento respecto a similar período del año previo.

En hidrocarburos, Pluspetrol Lote 56 continuó con las inversiones correspondientes a los trabajos en las compresoras de los pozos de Pagoreni, proyecto que finalizó durante el segundo trimestre del año; los trabajos en los turbogeneradores; y los trabajos de limpieza en las locaciones de Mipaya. Por su parte, Camisea ejecutó inversiones asociadas a los trabajos de perforación, para lo cual ha adquirido válvulas y químicos; localización y construcción de pozos dispositivos en Malvinas.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 22 de agosto de 2014

De manera similar durante el segundo trimestre de 2014 en **el sector eléctrico**, Luz del Sur ejecutó inversiones que bordearon los US\$ 35 millones, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. El 26 por ciento de estas inversiones fueron destinadas a la actividad de generación eléctrica. Por otro lado, el proyecto de la Central Hidroeléctrica de Santa Teresa-Collpani, ubicado en la provincia de Urubamba en Cusco, continúa en etapa de construcción. Se prevé que su funcionamiento se inicie durante el presente año, con una potencia mínima de 91 MW.

En el **sector manufactura**, **Corporación Lindley** continuó invirtiendo en adquisiciones y proyectos de mejora en sus plantas, en respuesta a su necesidad de ampliación de capacidad de producción, las cuales comprenden principalmente el acondicionamiento y remodelación de las plantas de Callao, Trujillo y Huacho; asimismo realizó compras significativas de botellas de vidrio y plástico retornable para la mayor circulación de los productos que elabora, así como equipos de frío como parte de su plan de expansión y mayor presencia en los puntos de venta.

Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. realizó inversiones por US\$ 7 millones destinadas a ampliar la capacidad de las plantas cerveceras, incrementar el parque de cajas plásticas y envases de vidrio, adquirir equipos de frío para el mercado y ampliar su flota de transporte, entre otras.

Alicorp invirtió US\$ 8 millones principalmente en la instalación de líneas de producción de pastas en Lima, la construcción de la nueva planta de detergentes en Lima, la ampliación de la capacidad de procesamiento de palma, la automatización de las labores manuales de encajado y paletizado en la línea de jabonería y la instalación de la línea galletera de soda saborizada en Lima.

Las inversiones realizadas por **Aceros Arequipa** durante el segundo trimestre alcanzaron los US\$ 5 millones y correspondieron principalmente a la compra de un terreno en Chilca y ampliaciones menores de los almacenes de productos terminados de Pisco y Lima.

La **Refinería la Pampilla** continuó invirtiendo en su proyecto de adaptación a nuevas especificaciones de combustibles RLP-21. En el período enero-junio, las inversiones en el proyecto suman US\$ 59 millones, de los cuales US\$ 35 millones corresponden al segundo trimestre.

La empresa **Gloria**, en el segundo trimestre del año realizó inversiones por US\$ 12 millones, comprendiendo principalmente mejoras en la planta de producción de Huachipa (derivados lácteos y fábrica de envases), la implementación de la planta de leche condensada y la planta de panetones.

Yura S.A. invirtió cerca de US\$ 14 millones en máquinas y nuevos equipos (US\$ 50 millones en el primer semestre), principalmente en la construcción de la nueva planta de molienda de cemento, la cual incluye sistemas de ensacado, paletizado y despacho; en la culminación de la implementación de una nueva ensacadora que complementa el funcionamiento de la línea III; así como en una nueva línea de trituración de caliza y la construcción de un nuevo silo de almacenamiento.

Cementos Pacasmayo invirtió alrededor de US\$ 88 millones, principalmente en la construcción de la planta de cemento ubicada en Piura, la cual se tiene previsto entre en producción en el segundo semestre del 2015, con una capacidad de producción de 1,6 millones de TM de cemento y un millón de TM de *clinker*. La empresa ya ha destinado US\$ 126 millones en el proyecto durante los primeros seis meses y estima invertir aproximadamente US\$ 149 millones durante el segundo semestre del año.

En el sector pesca, **Pesquera Exalmar** invirtió US\$ 6,9 millones y acumuló una inversión de US\$ 12,4 millones, monto destinado principalmente a plantas y embarcaciones de consumo humano indirecto.

En otros sectores, **Maestro Perú** continuó desarrollando sus obras de implementación, apertura y remodelación de tiendas y oficinas, lo que demandó una inversión aproximada de US\$ 1 millón, acumulando en el semestre US\$ 3 millones.

Gasto público

4. El **consumo público** aumentó **4,9 por ciento** en términos reales en el segundo trimestre, impulsado tanto por el crecimiento del consumo del gobierno nacional (6,7 por ciento), como por el de los gobiernos locales (4,4 por ciento).
5. La **inversión pública** del segundo trimestre de 2014 disminuyó **4,5 por ciento** respecto a similar periodo de 2013. Este resultado se presentó principalmente en las operaciones de los gobiernos regionales (23,9 por ciento) y de los locales (0,5 por ciento). Por otro lado la inversión del gobierno nacional creció 3,1 por ciento respecto a la de similar periodo de 2013, principalmente por mayores gastos en proyectos del Ministerio de Transporte y Comunicaciones.



Cuadro 5
INVERSIÓN PÚBLICA ^{1/}
(Variación porcentual real)

	2013				Año	2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
1. Gobierno general	12,0	24,9	14,2	0,7	10,2	8,5	-5,6
Gobierno Nacional	27,1	17,4	15,0	0,1	10,4	11,3	3,1
Gobiernos Regionales	15,9	33,0	9,2	-8,5	6,9	31,8	-23,9
Gobiernos Locales	2,6	25,5	16,2	6,1	11,7	-5,8	-0,5
2. Empresas Públicas	69,1	87,5	63,1	38,2	58,9	1,5	12,0
TOTAL	15,2	27,6	15,9	2,1	12,1	7,9	-4,5

1/ Preliminar.

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

6. Las **exportaciones disminuyeron 5,1 por ciento** en términos reales en el segundo trimestre por menores ventas al exterior de productos tradicionales, principalmente oro, zinc y café. Por otro lado, el volumen de exportación de productos no tradicionales aumentó 2,2 por ciento, resaltando los mayores volúmenes de productos agropecuarios. Las exportaciones de servicios crecieron 5,5 por ciento, menor a la tasa observada en similar periodo del año 2013. Este resultado fue determinado principalmente por la menor evolución de los rubros de viajes y transporte.

Las **importaciones** disminuyeron **2,1 por ciento** en términos reales en el segundo trimestre por menores importaciones de bienes de capital y petróleo y derivados.

Sectores productivos

7. En el segundo trimestre de 2014, el PBI registró un crecimiento de 1,7 por ciento impulsado por el dinamismo de los **sectores no primarios** de 3,1 por ciento. Los sectores con las mayores tasas de expansión fueron comercio (4,4 por ciento) y servicios (4,9 por ciento).

Por su parte, los **sectores primarios** registraron una reducción en sus niveles de producción de 3,2 por ciento respecto a la de similar periodo de 2013. Este resultado está asociado principalmente a una caída en la producción de los sectores minería metálica (5,9 por ciento) y manufactura primaria (4,1 por ciento). Asimismo, los

sectores agropecuario y pesca mostraron una caída en su producción de 0,5 y 7,0 por ciento respectivamente.

Cuadro 6
PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2013 ^{1/}	2013				Año	2014	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
Agropecuario	5,3	5,6	-0,4	-0,5	2,3	1,5	0,8	-0,5
Agrícola	3,6	8,1	-1,5	-1,7	1,4	1,0	-0,6	-1,8
Pecuario	1,6	2,2	2,6	1,6	3,6	2,5	2,7	2,6
Pesca	0,5	8,3	-11,9	-2,3	107,3	18,1	0,8	-7,0
Minería e hidrocarburos	12,1	-1,3	7,0	6,1	7,4	4,9	5,0	-4,3
Minería metálica	7,8	-4,7	5,5	6,8	9,1	4,2	5,6	-5,9
Hidrocarburos	2,0	11,4	13,0	3,8	1,5	7,2	3,0	1,4
Manufactura	15,1	0,3	4,9	3,7	12,8	5,5	4,4	-3,4
Procesadores primarios	3,2	-5,1	2,2	3,0	36,0	8,7	9,8	-4,1
Industria no primaria	11,9	2,1	5,8	4,0	5,7	4,4	2,7	-2,7
Electricidad y agua	1,7	4,6	5,9	5,8	5,8	5,5	5,7	4,9
Construcción	6,9	10,6	15,8	7,6	4,1	8,9	5,5	-1,0
Comercio	11,0	5,1	6,4	5,2	6,7	5,9	5,2	4,4
Otros servicios	47,5	6,1	6,4	5,8	5,9	6,0	5,8	4,9
<u>PBI GLOBAL</u>	100,0	<u>4,3</u>	<u>6,2</u>	<u>5,2</u>	<u>7,2</u>	<u>5,8</u>	<u>5,1</u>	<u>1,7</u>
PBI Primario	21,1	-0,1	3,4	3,9	12,1	4,8	4,5	-3,2
PBI No Primario	78,9	5,5	7,0	5,6	6,1	6,0	5,2	3,1

1/ A precios de 2007



II. BALANZA DE PAGOS

Cuadro 7
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 2 696	- 2 593	- 2 742	- 1 095	- 9 126	- 2 720	- 3 738
1. Balanza comercial	48	- 525	16	422	- 40	- 611	- 1 591
a. Exportaciones FOB	10 278	10 004	11 143	10 752	42 177	9 346	8 777
b. Importaciones FOB	- 10 230	- 10 529	- 11 128	- 10 331	- 42 217	- 9 957	- 10 369
2. Servicios	- 498	- 450	- 406	- 447	- 1 801	- 470	- 337
a. Exportaciones	1 364	1 410	1 536	1 504	5 814	1 392	1 516
b. Importaciones	- 1 862	- 1 860	- 1 942	- 1 951	- 7 615	- 1 861	- 1 852
3. Renta de factores	- 3 022	- 2 439	- 3 156	- 2 014	- 10 631	- 2 530	- 2 681
a. Privado	- 2 678	- 2 234	- 2 886	- 1 974	- 9 773	- 2 286	- 2 663
b. Público	- 344	- 206	- 269	- 40	- 858	- 244	- 18
4. Transferencias corrientes	776	821	804	945	3 346	891	871
del cual: Remesas del exterior	637	687	675	708	2 707	633	660
II. CUENTA FINANCIERA	6 200	2 699	2 613	- 105	11 407	1 002	2 515
1. Sector privado	5 781	4 164	4 564	373	14 881	2 506	536
a. Activos	- 552	- 98	542	- 1 183	- 1 291	- 1 124	- 1 488
b. Pasivos	6 333	4 262	4 022	1 556	16 173	3 630	2 024
2. Sector público	282	- 1 209	226	- 650	- 1 350	- 673	704
a. Activos	64	- 70	64	54	113	22	7
b. Pasivos	219	- 1 139	161	- 704	- 1 463	- 695	697
3. Capitales de corto plazo	137	- 257	- 2 176	172	- 2 125	- 831	1 275
a. Activos	- 1 150	1 417	- 417	506	356	- 477	1 004
b. Pasivos	1 286	- 1 674	- 1 759	- 335	- 2 481	- 354	271
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	0	2	2	5	1	6
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	734	- 239	- 284	411	622	867	732
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	4 239	- 133	- 412	- 787	2 907	- 850	- 485
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	3 927	- 1 235	47	- 1 066	1 672	- 709	- 373
2. Efecto valuación	- 312	- 1 103	459	- 279	- 1 235	140	112

1/ Los bonos de 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.



Balanza comercial

8. En el segundo trimestre las **exportaciones** ascendieron a US\$ 8 777 millones, monto inferior en 12,3 por ciento al del segundo trimestre del 2013, principalmente por efecto de menores precios (6,0 por ciento), en particular del cobre y oro. El volumen de exportaciones disminuyó en 6,7 por ciento, como resultado de menores embarques de oro, productos textiles y sidero-metalúrgicos, parcialmente compensados por mayores envíos de harina de pescado, cobre y de productos no tradicionales agropecuarios.

Los mayores embarques no tradicionales fueron resultado de incrementos de productos agropecuarios, pesqueros y mineros no metálicos. En el sector agropecuario destacaron paltas frescas, quinua, granos de cacao y mandarinas frescas. Entre los productos pesqueros se observaron mayores envíos de pota en conserva, colas de langostino, conchas de abanico congeladas y demás pescados congelados.

Cuadro 8
Exportaciones por Grupo de Productos
(Millones US\$)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Productos tradicionales	7 657	7 342	8 352	7 603	30 954	6 433	6 085
Pesqueros	290	279	770	368	1 707	688	321
Agrícolas	65	120	314	287	785	90	91
Mineros	5 849	5 663	6 040	5 704	23 257	4 513	4 440
Petróleo y gas natural	1 453	1 280	1 228	1 243	5 205	1 142	1 233
2. Productos no tradicionales	2 539	2 598	2 739	3 110	10 985	2 853	2 646
Agropecuarios	760	685	824	1 165	3 434	999	873
Pesqueros	239	258	263	268	1 028	333	276
Textiles	408	475	514	529	1 926	445	458
Maderas y papeles, y sus manufacturas	98	106	113	108	426	108	98
Químicos	359	381	378	384	1 503	371	363
Minerales no metálicos	173	173	178	196	720	155	161
Sidero-metalúrgicos y joyería	342	324	300	292	1 258	283	271
Metal-mecánicos	124	159	124	127	534	127	104
Otros 1/	35	37	44	40	156	31	42
3. Otros 2/	82	64	53	39	238	60	46
4. TOTAL EXPORTACIONES	10 278	10 004	11 143	10 752	42 177	9 346	8 777

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: Sunat y BCRP.



Cuadro 9
VOLUMEN DE EXPORTACIONES (2007=100)
 (Variaciones porcentuales con respecto a similar trimestre del año anterior)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Total	-14,4	-0,2	-0,2	1,1	-3,8	3,2	-6,7
Tradicionales	-17,8	0,6	1,3	0,9	-4,4	-0,4	-10,0
Harina de pescado	-74,2	-59,8	8,5	11,3	-36,6	216,8	28,0
Café	-55,7	4,0	-11,1	1,1	-10,1	52,3	-43,4
Cobre	-11,1	2,2	3,5	2,9	-0,9	-3,0	8,5
Oro	-19,6	17,4	2,3	0,1	-1,7	-24,8	-38,4
Zinc	-3,3	19,6	14,7	-0,6	6,9	7,6	-4,5
Petróleo crudo y derivados	18,6	18,2	1,3	-11,1	5,9	-16,8	0,1
No tradicionales	-2,7	-1,7	-4,0	1,8	-1,5	12,2	2,2
Agropecuario	5,1	0,7	4,2	12,2	6,2	28,5	26,7
Textil	-14,1	-5,3	-12,1	-9,1	-9,9	-0,1	-10,5
Pesquero	-10,0	-2,5	6,4	0,3	-2,0	25,6	2,4
Químico	-13,0	-1,4	-0,3	0,4	-3,7	6,9	-2,2
Siderometalúrgico 2/	11,4	9,3	-5,9	-12,4	0,1	-10,0	-14,9
Minería no Metálica	1,7	-2,7	15,2	21,9	8,5	19,1	22,2



Cuadro 10

PRECIOS DE EXPORTACIONES (2007=100)

(Variaciones porcentuales con respecto a similar trimestre del año anterior)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Total	0,4	-5,3	-6,6	-10,4	-5,5	-11,9	-6,0
Tradicionales	0,9	-6,7	-8,9	-13,7	-7,0	-15,6	-7,9
Harina de pescado	52,2	48,4	6,3	-9,1	21,5	-23,2	-17,9
Café	-30,0	-21,4	-18,5	-26,9	-24,4	-20,5	29,8
Cobre	-1,9	-10,1	-7,8	-11,3	-7,8	-12,4	-9,3
Oro	-3,6	-12,4	-19,9	-26,0	-15,5	-20,7	-8,9
Zinc	2,9	-2,5	-3,2	-6,2	-2,2	-5,3	2,0
Petróleo crudo y derivados	-5,4	-8,1	-2,6	0,0	-4,1	-2,0	7,5
No tradicionales	-1,1	-0,9	0,3	0,2	-0,4	0,1	-0,3
Agropecuario	5,2	4,5	5,1	4,6	4,9	2,3	0,7
Textil	-5,1	-4,4	0,8	1,8	-1,8	9,2	7,8
Pesquero	-10,0	3,6	10,1	10,6	3,2	10,7	4,3
Químico	-4,0	-4,2	-4,6	-5,5	-4,6	-3,5	-2,4
Siderometalúrgico	0,1	-4,9	-3,2	-5,7	-3,4	-7,8	-1,9
Minería no Metálica	2,9	-4,4	-15,7	-14,1	-8,1	-24,9	-23,9

9. Las **importaciones** totalizaron US\$ 10 369 millones en el segundo trimestre, monto menor en 1,5 por ciento respecto a similar período del año 2013. Los volúmenes importados se redujeron 2,1 por ciento, por las menores compras del exterior de bienes de consumo duradero, de bienes de capital y de algunos insumos como petróleo y derivados, productos químicos y químicos orgánicos. Este resultado estuvo atenuado por los mayores volúmenes adquiridos de bienes de consumo no duradero y de insumos para la industria de alimentos.

El precio promedio de las importaciones en el segundo trimestre de 2014 se incrementó en 0,6 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior, reflejo de un aumento en los precios de petróleo y derivados. Con ello, en el segundo trimestre del año los términos de intercambio mostraron un descenso de 6,5 por ciento respecto a similar trimestre de 2013, asociado principalmente a una caída de precios de los productos tradicionales –oro y cobre– de 3,2 por ciento con respecto al trimestre anterior.



Cuadro 11
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valor FOB en millones de US\$)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
BIENES DE CONSUMO	1 996	2 157	2 338	2 345	8 837	2 077	2 186
No duraderos	1 024	1 039	1 244	1 192	4 499	1 127	1 068
Principales alimentos	94	83	124	81	381	110	102
Resto	930	956	1 120	1 112	4 118	1 017	966
Duraderos	973	1 118	1 094	1 153	4 338	950	1 117
INSUMOS	4 847	4 761	5 213	4 691	19 512	4 677	4 671
Combustibles, lubricantes y conexos	1 687	1 400	1 735	1 632	6 453	1 600	1 341
Materias primas para la agricultura	298	296	338	311	1 244	278	324
Materias primas para la industria	2 862	3 065	3 140	2 748	11 815	2 799	3 006
BIENES DE CAPITAL	3 338	3 563	3 514	3 239	13 654	3 172	3 450
Materiales de construcción	418	354	358	312	1 443	355	368
Para la agricultura	31	36	35	28	130	27	39
Para la industria	1 976	2 208	2 150	1 985	8 319	2 131	2 308
Equipos de transporte	913	964	970	914	3 762	659	735
OTROS BIENES	48	48	62	55	213	31	62
TOTAL IMPORTACIONES	10 230	10 529	11 128	10 331	42 217	9 957	10 369

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación.



Cuadro 12 Volumen de Importaciones (2007=100)

(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Importaciones Totales	7,0	5,9	1,8	-0,3	3,5	-0,9	-2,1
Bienes de Consumo	6,1	8,6	6,1	1,6	5,4	4,5	0,1
No duraderos	3,3	8,9	10,7	8,5	7,9	11,5	2,7
Duraderos	9,2	8,3	1,3	-4,7	2,9	-2,7	-2,4
Insumos	7,9	5,7	1,4	0,3	3,7	0,1	-2,0
<i>Principales Alimentos</i> 1/	6,9	-6,4	30,9	-10,7	3,6	25,2	1,9
<i>Petróleo y derivados</i>	20,6	10,7	0,4	12,2	10,6	-1,5	-5,5
Insumos Industriales	1,9	5,5	-2,8	-3,3	0,3	-2,7	-0,9
<i>Plásticos</i>	3,7	7,6	-7,7	4,3	1,7	7,4	-2,3
<i>Hierro y acero</i>	7,7	7,5	-11,0	0,8	0,8	-15,0	-1,0
<i>Textiles</i>	-6,0	3,3	13,1	-1,6	2,2	7,6	5,0
<i>Papeles</i>	2,0	7,7	-2,8	-2,3	1,0	5,6	5,3
<i>Productos químicos</i>	-3,2	8,6	-1,6	-1,9	0,2	5,3	-4,3
<i>Químicos orgánicos</i>	-6,4	6,2	-3,6	13,2	2,2	-2,6	-1,7
<i>Resto</i>	3,6	4,5	-2,5	-7,7	-0,7	-6,6	-1,4
Bienes de Capital	7,3	4,7	-0,4	-1,8	2,4	-5,1	-4,0

1/. Maíz, trigo y soya.

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación.



Cuadro 13
Precios de Importaciones (2007=100)

(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Importaciones Totales	-0,1	-0,6	-0,8	-1,6	-0,8	-1,7	0,6
Bienes de Consumo	1,8	2,4	1,1	1,1	1,6	-0,4	1,2
No duraderos	2,1	2,8	1,8	1,7	2,1	-1,3	0,1
Duraderos	1,6	2,0	0,4	0,4	1,1	0,4	2,3
Insumos	-1,1	-2,2	-2,2	-3,9	-2,4	-3,6	0,1
<i>Principales Alimentos</i> ^{1/}	16,4	5,0	-7,1	-18,4	-1,9	-15,1	-6,3
<i>Petróleo y derivados</i>	-3,7	-4,2	-1,4	-3,1	-3,1	-4,9	2,3
<i>Insumos Industriales</i>	-2,4	-2,3	-1,8	-1,6	-2,0	-0,8	0,1
<i>Plásticos</i>	1,4	-1,3	7,0	6,0	3,1	4,2	1,2
<i>Hierro y acero</i>	-13,4	-8,9	-10,3	-6,4	-9,8	-1,9	-4,6
<i>Textiles</i>	-11,7	-7,9	-6,5	-0,5	-6,8	2,1	0,4
<i>Papeles</i>	-1,9	-1,4	-1,9	-2,1	-1,8	-2,3	-2,3
<i>Productos químicos</i>	0,3	-0,7	0,2	0,2	0,0	-1,8	1,8
<i>Químicos orgánicos</i>	5,9	-1,7	-2,5	-4,9	-0,8	-3,3	-0,4
<i>Resto</i>	-0,5	-0,7	-1,4	-2,4	-1,3	-1,7	0,6
Bienes de Capital	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,8

1/. Maíz, trigo y soya.

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación

Servicios

10. Durante el segundo trimestre del 2014 el **déficit de servicios** alcanzó US\$ 337 millones, como reflejo de egresos por US\$ 1 852 millones e ingresos por US\$ 1 516 millones. Este déficit es menor en US\$ 113 millones al de similar periodo del año anterior por el mayor ingreso en los rubros de seguros y reaseguros y viajes.

En el rubro de **transportes** se registró un déficit de US\$ 358 millones, menor en US\$ 13 millones al del mismo periodo del 2013. Los ingresos disminuyeron en US\$ 11 millones (3,2 por ciento) por menores ingresos de empresas de transporte internacional en el país y de fletes. Por su parte, los egresos se redujeron 3,4 por ciento por menores gastos de servicios aeroportuarios de líneas aéreas nacionales en el exterior.



Cuadro 14
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. TRANSPORTES	- 343	- 371	- 364	- 288	- 1 367	- 340	- 358
1. Crédito	362	351	398	413	1 524	355	340
2. Débito	- 705	- 723	- 762	- 701	- 2 891	- 695	- 698
a. Fletes	- 543	- 556	- 592	- 535	- 2 227	- 528	- 531
Crédito	8	12	10	10	39	8	6
Débito	- 551	- 568	- 602	- 545	- 2 267	- 537	- 537
b. Pasajeros	95	77	120	112	403	92	74
Crédito	222	204	249	240	916	219	207
Débito	- 127	- 128	- 130	- 128	- 513	- 127	- 133
c. Otros 1/	105	109	108	135	457	96	100
Crédito	132	136	138	163	569	127	128
Débito	- 26	- 27	- 30	- 28	- 111	- 31	- 28
II. VIAJES	284	353	411	360	1 408	286	341
1. Crédito	689	733	805	782	3 009	703	736
2. Débito	- 405	- 380	- 394	- 422	- 1 601	- 417	- 395
III. COMUNICACIONES	- 23	- 38	- 43	- 42	- 146	- 28	- 30
1. Crédito	38	33	30	31	131	46	34
2. Débito	- 61	- 71	- 73	- 73	- 278	- 74	- 65
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 94	- 85	- 72	- 153	- 404	- 95	- 17
1. Crédito	92	104	113	91	400	93	207
2. Débito	- 186	- 189	- 185	- 243	- 803	- 188	- 224
V. OTROS 2/	- 323	- 309	- 338	- 323	- 1 293	- 293	- 273
1. Crédito	182	188	191	188	749	195	199
2. Débito	- 505	- 497	- 528	- 512	- 2 042	- 488	- 472
VI. TOTAL SERVICIOS	- 498	- 450	- 406	- 447	- 1 801	- 470	- 337
1. Crédito	1 364	1 410	1 536	1 504	5 814	1 392	1 516
2. Débito	- 1 862	- 1 860	- 1 942	- 1 951	- 7 615	- 1 861	- 1 852

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

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

La cuenta de **viajes** registró un superávit de US\$ 341 millones, menor en US\$ 12 millones al del trimestre similar del año anterior. Los ingresos aumentaron US\$ 3 millones debido al incremento de 1,4 por ciento en el gasto promedio efectuado por viajero no residente; sin embargo, en el trimestre el número de viajeros recibidos disminuyó en 1,2 por ciento. Por su parte, los egresos se incrementaron en US\$ 15 millones (3,8 por ciento) debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior (3,1 por ciento).

Respecto a los **seguros y reaseguros** el déficit de US\$ 17 millones fue inferior al del segundo trimestre de 2013 (US\$ 85 millones). Los ingresos se incrementaron en 98,6 por ciento debido a mayores ingresos por siniestros recibidos del exterior. Por su parte los egresos se incrementaron 18,1 por ciento debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 22 de agosto de 2014

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 273 millones, inferior en US\$ 35 millones al del segundo trimestre del año anterior. Los ingresos se incrementaron 6,0 por ciento, mientras que los egresos disminuyeron en 5,7 por ciento.

Renta de factores

11. En el segundo trimestre se presentó un déficit de US\$ 2 681 millones, mayor en US\$ 242 millones respecto de similar período de 2013 principalmente por los egresos privados, mayores en US\$ 439 millones. Las mayores utilidades de las empresas de inversión directa extranjera por US\$ 377 millones explicaron en mayor medida dicho incremento del déficit. El pago de dividendos sumó US\$ 883 millones, menor en US\$ 1 228 millones al del segundo trimestre del año anterior.
12. Los intereses de la deuda externa privada ascendieron a US\$ 294 millones, monto mayor en US\$ 62 millones respecto a los del segundo trimestre del año anterior. Ello se explica, fundamentalmente, por los mayores intereses devengados por los bonos privados en los mercados internacionales, cuyo saldo continuó creciendo, aunque a un menor ritmo en relación al trimestre anterior.

Cuadro 15
RENTA DE FACTORES

	(Millones de US\$)						
	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. INGRESOS	258	319	312	334	1 222	291	322
1. Privados	117	116	113	114	460	118	126
Sistema financiero	102	100	97	98	398	103	111
Resto	15	16	16	15	62	15	15
2. Públicos	140	203	199	220	762	173	196
BCRP	140	203	199	216	759	165	184
Resto	0	0	0	4	4	8	13
II. EGRESOS	3 280	2 758	3 467	2 348	11 853	2 821	3 003
1. Privados	2 796	2 350	2 999	2 088	10 232	2 404	2 789
Utilidades	2 617	2 118	2 740	1 826	9 301	2 101	2 495
· Distribuidas (dividendos)	1 393	2 110	883	1 150	5 537	1 043	883
· No distribuidas (reinversión)	1 224	7	1 857	675	3 764	1 058	1 612
Intereses	179	232	259	262	932	303	294
2. Públicos	484	409	468	260	1 621	417	215
Intereses por ptmos.largo plazo	109	201	55	57	421	52	49
Intereses por bonos	375	208	414	203	1 199	365	165
III. NETO (I-II)	-3 022	-2 439	-3 156	-2 014	-10 631	-2 530	-2 681
1. Privados	-2 678	-2 234	-2 886	-1 974	-9 773	-2 286	-2 663
2. Públicos	-344	-206	-269	-40	-858	-244	-18



Cuadro 16
UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de US dólares)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Minería	878	689	996	541	3 104	689	826
· Dividendos pagados	459	265	363	430	1 516	606	448
· Utilidades no distribuidas (reversión)	419	424	634	111	1 588	83	378
2. Hidrocarburos	724	541	457	410	2 131	410	419
· Dividendos pagados	478	909	239	331	1 957	340	78
· Utilidades no distribuidas (reversión)	246	- 368	218	79	174	70	342
3. Industria	14	86	204	133	437	164	254
· Dividendos pagados	33	150	36	172	392	42	64
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 19	- 65	168	- 39	45	122	190
4. Servicios	606	341	362	367	1 676	442	565
· Dividendos pagados	58	371	9	121	560	52	35
· Utilidades no distribuidas (reversión)	548	- 30	353	246	1 116	390	531
5. Sector financiero	302	377	566	261	1 505	262	291
· Dividendos pagados	355	304	106	0	765	3	137
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 54	73	460	261	740	259	154
6. Energía y otros	94	84	155	115	447	134	139
· Dividendos pagados	10	111	130	95	346	0	122
· Utilidades no distribuidas (reversión)	83	- 27	25	19	101	134	17
TOTAL	2 617	2 118	2 740	1 826	9 301	2 101	2 495
· Dividendos pagados	1 393	2 110	883	1 150	5 537	1 043	883
· Utilidades no distribuidas (reversión)	1 224	7	1 857	675	3 764	1 058	1 612

Transferencias corrientes

13. En el segundo trimestre del 2014 las **transferencias corrientes** ascendieron a US\$ 871 millones. De este total, los envíos de dinero de los emigrantes peruanos alcanzaron a US\$ 660 millones registrando una disminución de 4,0 por ciento respecto al mismo período del año anterior; en este descenso incidieron las menores remesas de Estados Unidos, España, Italia, Japón y Argentina.

La cifra de transferencias corrientes refleja los ingresos extraordinarios por el concepto de impuesto a la renta de agentes no residentes, como resultado de las operaciones de venta de algunas empresas.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 22 de agosto de 2014

Cuadro 17
REMESAS DEL EXTERIOR

Participación Porcentual (%)

	2013				Año	2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
ETFs1/	38,0	39,0	38,9	40,2	39,1	41,8	42,5
BANCOS	45,4	43,6	43,4	42,2	43,6	41,8	40,2
RESTO 2/	16,6	17,4	17,7	17,6	17,3	16,4	17,3
REMESAS DEL EXTERIOR	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

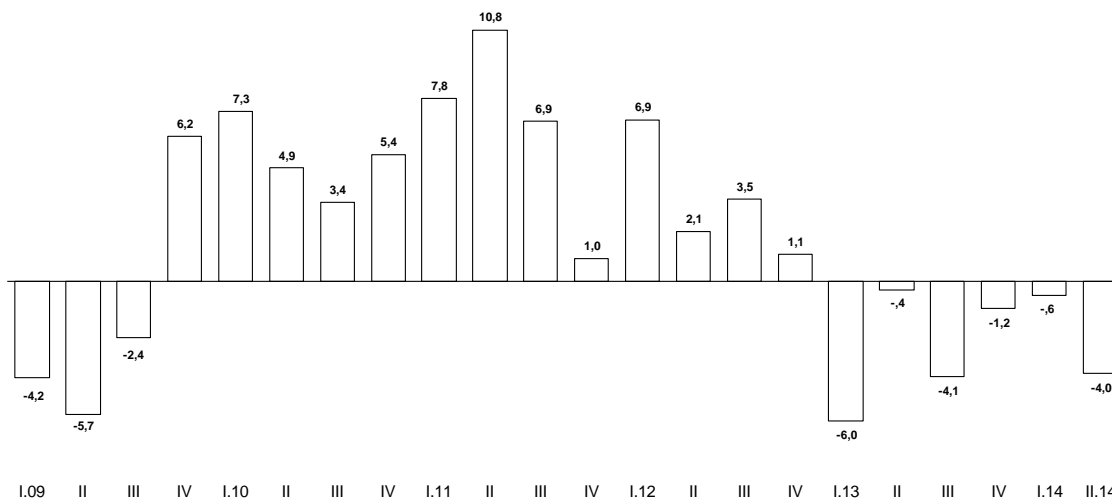
^{1/} Empresas de Tranferencias de Fondos

^{2/} Incluye estimado de remesas por medios informales

Gráfico 3

REMESAS DEL EXTERIOR

(Var.% respecto a similar periodo del año anterior)





Cuadro 18
REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países

(Millones de US \$.)

	2013				Año	2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
Estados Unidos	225	243	232	230	930	230	228
España	79	78	74	88	319	66	71
Chile	52	58	57	65	231	58	64
Italia	49	55	51	52	207	49	50
Japón	51	58	59	60	227	47	55
Argentina	33	31	32	31	127	25	29
Resto de países ^{1/}	149	165	169	182	665	158	163
Total	637	687	675	708	2 707	633	660

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

Cuenta financiera del sector privado

14. En el segundo trimestre de 2014, la cuenta financiera del sector privado alcanzó un resultado de US\$ 536 millones, nivel equivalente a 1,1 por ciento del PBI.



Cuadro 19
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US dólares)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
ACTIVOS	- 552	- 98	542	-1 183	-1 291	-1 124	-1 488
Inversión directa en el extranjero	3	- 9	- 14	- 117	- 137	- 80	- 17
Inversión de cartera en el extranjero	- 555	- 89	556	-1 066	-1 154	-1 043	-1 471
del cual AFPs:	- 682	- 536	782	- 747	-1 183	- 867	-1 042
PASIVOS	6 333	4 262	4 022	1 556	16 173	3 630	2 024
Inversión extranjera directa en el país	4 146	1 583	2 609	961	9 298	2 589	2 194
Reinversión	1 224	7	1 857	675	3 764	1 058	1 612
Aportes y otras operaciones de capital	1 043	632	651	134	2 460	522	367
Préstamos netos con matriz	1 879	943	101	152	3 075	1 009	215
Préstamos privados de largo plazo	486	- 816	906	423	998	- 5	- 647
Desembolsos	1 029	577	1 450	1 054	4 111	1 231	487
Sector Financiero	196	8	376	0	580	29	1
Sector No Financiero	833	569	1 074	1 054	3 530	1 202	485
Amortización	- 544	-1 394	- 544	- 631	-3 112	-1 236	-1 134
Sector Financiero	- 58	- 383	0	- 351	- 793	- 121	- 348
Sector No Financiero	- 485	-1 010	- 544	- 280	-2 320	-1 114	- 786
Inversión extranjera de cartera en el país	1 702	3 496	506	172	5 876	1 046	478
Acciones	27	122	500	- 64	585	- 61	- 22
Bonos corporativos	1 675	3 408	7	271	5 361	1 100	537
CRPAO	0	- 34	0	- 35	- 69	7	- 37
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO	5 781	4 164	4 564	373	14 881	2 506	536

Por el lado de los **activos** el flujo negativo de US\$ 1 488 millones se explica principalmente por las nuevas inversiones canalizadas hacia al exterior que realizaron las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y los fondos mutuos, por US\$ 1 042 millones respectivamente.

Los **pasivos** ascendieron a US\$ 2 024 millones. La **inversión directa extranjera** llegó a US\$ 2 194 millones, mayor en US\$ 611 millones, principalmente por los sectores hidrocarburos (US\$ 777 millones) y servicios no financieros (US\$ 422 millones), respectivamente. Este resultado estuvo atenuado por menores flujos en el sector minero (US\$ 562 millones).

Por el lado de los componentes de la inversión directa, cabe señalar que la reinversión se incrementó en US\$ 1 605 millones, asociado principalmente a los sectores Hidrocarburos y Servicios. En el caso de los aportes de capital y los préstamos netos con matriz y filiales, se registraron disminuciones por US\$ 265 y US\$ 728 millones.



En lo que respecta a la **inversión en cartera** se capturaron recursos netos por US\$ 478 millones, los que incluyen la colocación en el mercado internacional.

En el segundo trimestre se amortizaron préstamos de largo plazo a la banca extranjera por US\$ 1 134 millones. Asimismo, se recibieron desembolsos por US\$ 487 millones. Con ello, el resultado del flujo de **préstamos netos de largo plazo** fue negativo en US\$ 647 millones.

Cuenta financiera del sector público

15. El segundo trimestre de 2014, la **cuenta financiera del sector público** fue positiva en US\$ 704 millones. De otra parte, cabe mencionar que en el trimestre continuó la disminución de la tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 289 millones).

Cuadro 20

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de US dólares)

	2013					2014	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim
I. DESEMBOLSOS	559	264	317	138	1 277	100	1 244
Proyectos de Inversión	59	264	272	58	652	100	654
Gobierno central	25	51	68	50	195	22	175
Empresas estatales	34	212	204	7	457	78	479
Libre disponibilidad	0	0	45	80	125	0	0
Bonos 1/	500	0	0	0	500	0	590
II. AMORTIZACIÓN	-578	-1 694	-143	-202	-2 618	-136	-182
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	64	-70	64	54	113	22	7
IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)	238	292	-13	-639	-122	-659	-364
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	573	243	11	-608	219	-604	-289
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	335	-49	24	31	341	55	75
V. TOTAL	282	-1 209	226	-650	-1 350	-673	704

1/ Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos.

Fuente: MEF, COFIDE y BCRP.

Capitales de corto plazo

16. El flujo neto correspondiente a los **capitales de corto plazo** fue positivo en US\$ 1 275 millones, en contraste con el flujo negativo de US\$ 257 millones en el segundo trimestre de 2013. En el trimestre actual, las empresas bancarias desacumulaban activos por US\$ 225 millones, mientras que sus pasivos se incrementaron en US\$ 267 millones. Por su parte, el sector no financiero aumentó sus pasivos en US\$ 29 millones.

Cuadro 21
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. EMPRESAS BANCARIAS	59	- 695	- 1 831	137	- 2 329	- 707	492
Activos 1/	- 854	748	- 506	252	- 360	- 374	225
Pasivos 2/	913	- 1 442	- 1 325	- 115	- 1 969	- 333	267
2. BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	42	- 2	- 27	52	66	- 15	- 17
Activos 1/	42	- 2	- 27	52	66	- 15	- 17
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 36	33	44	- 95	- 53	69	- 26
Activos 1/	- 73	52	- 1	- 24	- 46	2	- 1
Pasivos 2/	37	- 19	45	- 70	- 7	67	- 25
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	71	407	- 363	77	192	- 179	826
Activos 1/	- 265	619	116	227	696	- 90	797
Pasivos 2/	336	- 212	- 479	- 150	- 505	- 89	29
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	137	- 257	- 2 176	172	- 2 125	- 831	1 275
Activos 1/	- 1 150	1 417	- 417	506	356	- 477	1 004
Pasivos 2/	1 286	- 1 674	- 1 759	- 335	- 2 481	- 354	271

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

3/ Obligaciones en moneda nacional con no residentes por Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

4/ 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.

Posición de inversión internacional

17. Los activos externos totalizaron US\$ 104 mil millones al cierre del segundo trimestre del año (equivalente a 51,1 por ciento del PBI), mayor en US\$ 1 mil millones a los del mismo período del 2013, reflejando principalmente el incremento de los activos del sistema financiero.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 160 mil millones, monto superior en US\$ 8 mil millones al cierre del segundo trimestre del año anterior, reflejando el mayor saldo de la inversión directa en US\$ 8 mil millones y la mayor deuda externa

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 22 de agosto de 2014

de mediano y largo plazo del sector privado en US\$ 3 mil millones, compensado por menores colocaciones de títulos del mercado interno adquiridos por no residentes por US\$ 2 mil millones.

Cuadro 22 POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES

(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	106 971	102 094	102 546	102 092	102 806	103 551
1. Activos de reserva del BCRP	67 975	66 735	66 825	65 710	65 000	64 684
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	24 980	22 798	23 122	23 778	24 922	26 292
3. Otros activos	14 016	12 561	12 600	12 604	12 884	12 576
II. PASIVOS	153 504	151 886	154 219	154 701	156 910	160 264
1. Bonos y deuda externa total	62 690	61 872	61 295	60 823	60 881	61 790
privada y pública						
a. Mediano y largo plazo	52 463	53 324	54 463	54 373	54 787	55 368
Sector privado	26 143	28 734	29 647	30 341	31 436	31 326
Sector público (i - ii + iii)	26 321	24 589	24 816	24 032	23 351	24 042
i. Deuda Pública Externa	20 140	18 647	18 891	18 778	18 784	19 810
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 292	1 243	1 267	1 298	1 353	1 428
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	7 472	7 185	7 192	6 552	5 919	5 660
b. Corto plazo	10 227	8 549	6 833	6 450	6 094	6 423
Sistema financiero (sin BCRP)	4 953	3 491	2 211	2 026	1 761	2 003
BCRP	57	52	95	47	46	102
Otros	5 217	5 005	4 526	4 376	4 288	4 317
2. Inversión directa	66 704	68 287	70 896	71 857	74 443	76 637
3. Participación de capital	24 109	21 727	22 027	22 021	21 585	21 837

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



Cuadro 23
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Porcentaje del PBI)

	2013				2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	54,3	50,9	51,1	50,5	50,8	51,1
1. Activos de reserva del BCRP	34,5	33,3	33,3	32,5	32,1	31,9
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	12,7	11,4	11,5	11,8	12,3	13,0
3. Otros activos	7,1	6,3	6,3	6,2	6,4	6,2
II. PASIVOS	77,9	75,8	76,9	76,5	77,6	79,2
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	31,8	30,9	30,6	30,1	30,1	30,5
a. Mediano y largo plazo	26,6	26,6	27,2	26,9	27,1	27,3
Sector privado 3/	13,3	14,3	14,8	15,0	15,5	15,5
Sector público (i - ii + iii)	13,4	12,3	12,4	11,9	11,5	11,9
i. Deuda Pública Externa	10,2	9,3	9,4	9,3	9,3	9,8
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	3,8	3,6	3,6	3,2	2,9	2,8
b. Corto plazo	5,2	4,3	3,4	3,2	3,0	3,2
Sistema financiero (sin BCRP)	2,5	1,7	1,1	1,0	0,9	1,0
BCRP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Otros	2,6	2,5	2,3	2,2	2,1	2,1
2. Inversión directa	33,9	34,1	35,3	35,5	36,8	37,8
3. Participación de capital	12,2	10,8	11,0	10,9	10,7	10,8

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

III. FINANZAS PÚBLICAS: Superávit de 3,2 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2014

18. El **sector público no financiero (SPNF)** registró un **superávit económico** de 3,2 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2014, menor en 0,9 puntos porcentuales respecto al del segundo trimestre del 2013. Este desempeño está asociado a los mayores gastos corrientes del gobierno general (0,6 puntos porcentuales) y al resultado de las empresas públicas que pasaron de tener un superávit de 0,5 por ciento en el segundo trimestre de 2013 a un déficit de la misma magnitud en el segundo trimestre de 2014, producto de una mayor inversión en particular de Petroperú.



Cuadro 24

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/} (Porcentaje del PBI)

	2013					2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	24,1	22,8	21,1	20,9	22,1	24,5	22,9
a. Ingresos tributarios	18,1	17,0	16,1	16,0	16,8	18,6	17,3
b. Ingresos no tributarios	6,0	5,8	5,0	4,8	5,4	5,9	5,6
2. Gastos no financieros del gobierno general	15,9	18,6	19,9	26,4	20,5	16,9	18,7
a. Corriente	12,4	13,2	13,8	17,5	14,3	13,2	13,8
b. Capital	3,5	5,4	6,1	9,0	6,1	3,7	5,0
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	3,3	5,0	5,5	8,2	5,6	3,5	4,7
3. Otros ^{2/}	-0,2	0,8	0,1	0,5	0,3	0,0	-0,4
4. Resultado Primario	8,0	5,0	1,3	-5,1	2,0	7,5	3,8
5. Intereses	1,5	1,0	1,5	0,6	1,1	1,5	0,6
Externos	0,5	0,8	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4
Internos	1,0	0,2	1,0	0,2	0,6	1,0	0,2
6. Resultado Económico	6,5	4,1	-0,1	-5,7	0,9	6,1	3,2
7. Financiamiento	-6,5	-4,1	0,1	5,7	-0,9	-6,1	-3,2
Externo	-0,6	-3,0	0,2	0,1	-0,8	0,2	0,4
Interno	-5,9	-1,0	-0,1	5,7	-0,1	-6,3	-3,6

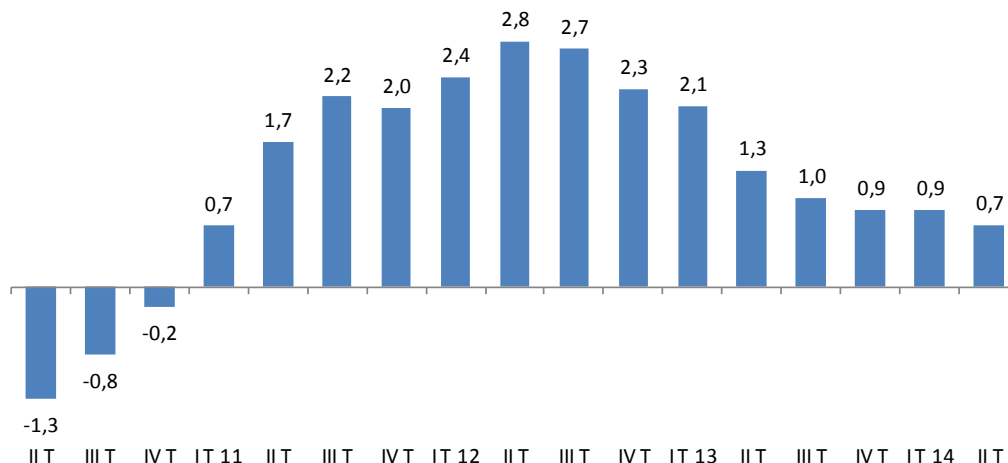
1/ Preliminar.

2/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

Gráfico 4

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 22 de agosto de 2014

El resultado de las operaciones del gobierno general en el segundo trimestre de 2014 fue superavitario en 3,7 por ciento de PBI, mayor en 0,2 puntos porcentuales al registrado en similar trimestre de 2013. Por instancias de gobierno, este resultado corresponde a un superávit de 2,0 por ciento del gobierno nacional, en tanto que los gobiernos regionales y locales, registraron un resultado positivo de 0,6 y 1,1 por ciento del PBI, respectivamente.

Cuadro 25
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2013				Año	2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
1. Ingresos corrientes del gobierno general	24,1	22,8	21,1	20,9	22,1	24,5	22,9
<i>Var. % real</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,0%</i>	<i>4,4%</i>	<i>7,5%</i>	<i>3,7%</i>	<i>6,8%</i>	<i>2,4%</i>
Tributarios	18,1	17,0	16,1	16,0	16,8	18,6	17,3
Nacional	17,5	16,6	15,7	15,7	16,3	18,0	16,9
Local	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4
Contribuciones	2,3	2,1	2,1	2,0	2,1	2,2	2,1
Otros	3,7	3,7	2,9	2,9	3,3	3,6	3,5
2. Gastos no financieros del gobierno general	15,9	18,6	19,9	26,4	20,5	16,9	18,7
<i>Var. % real</i>	<i>8,2%</i>	<i>16,8%</i>	<i>11,6%</i>	<i>9,1%</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,7%</i>	<i>2,6%</i>
a. Corriente	12,4	13,2	13,8	17,5	14,3	13,2	13,8
<i>Var. % real</i>	<i>7,6%</i>	<i>13,2%</i>	<i>9,0%</i>	<i>11,9%</i>	<i>10,6%</i>	<i>11,9%</i>	<i>6,0%</i>
- Remuneraciones	5,6	5,0	5,4	5,5	5,4	5,7	5,2
- Bienes y Servicios	4,1	5,3	5,5	7,8	5,7	4,6	5,6
- Transferencias	2,8	2,9	2,9	4,1	3,2	2,9	3,0
b. Capital	3,5	5,4	6,1	9,0	6,1	3,7	5,0
<i>Var. % real</i>	<i>10,4%</i>	<i>26,8%</i>	<i>17,9%</i>	<i>4,0%</i>	<i>12,6%</i>	<i>11,0%</i>	<i>-5,7%</i>
- Formación bruta de capital	3,3	5,0	5,5	8,2	5,6	3,5	4,7
- Otros	0,2	0,3	0,6	0,8	0,5	0,2	0,3
3. Ingresos de capital	0,3	0,3	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1
4. Resultado Primario	8,4	4,5	1,2	-5,5	1,8	7,6	4,3
5. Intereses	1,5	0,9	1,4	0,6	1,1	1,4	0,6
6. Resultado Económico	7,0	3,5	-0,2	-6,1	0,7	6,2	3,7
7. Financiamiento	-7,0	-3,5	0,2	6,1	-0,7	-6,2	-3,7
Externo	-1,1	-2,7	0,0	-0,1	-0,9	-0,2	0,0
Interno	-5,9	-0,8	0,1	6,2	0,2	-6,0	-3,7

Fuente: MEF, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas.

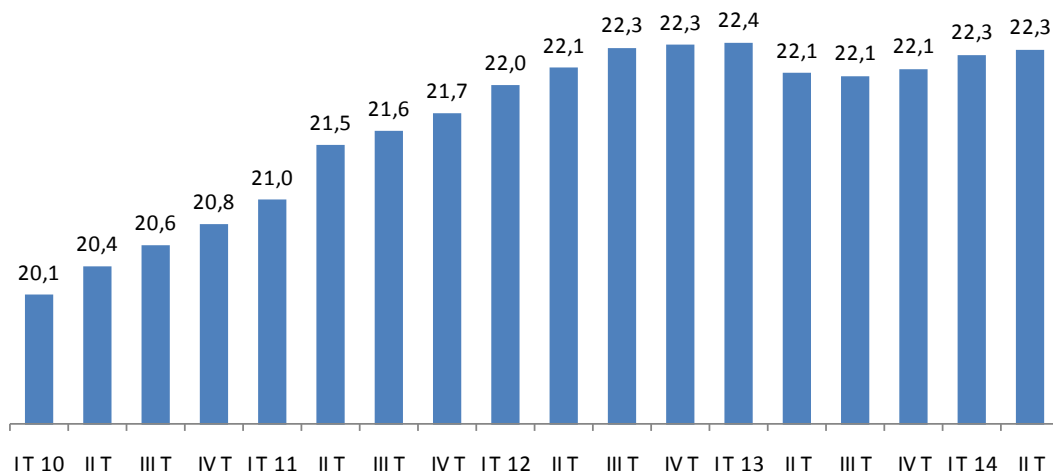


Ingresos

19. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del segundo trimestre ascendieron a 22,9 por ciento del producto, cifra mayor en 0,1 punto porcentual respecto a similar trimestre de 2013, lo que se explicó principalmente por el incremento de los ingresos tributarios de 17,0 por ciento a 17,3 por ciento del producto, en particular por las menores devoluciones de impuestos que cayeron en 0,5 puntos porcentuales. En términos reales, los ingresos corrientes del gobierno general aumentaron en 2,4 por ciento respecto al segundo trimestre de 2013.

Gráfico 5

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)





Cuadro 26
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2013				Año	2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
INGRESOS CORRIENTES	24,1	22,8	21,1	20,9	22,1	24,5	22,9
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	18,1	17,0	16,1	16,0	16,8	18,6	17,3
1. Impuesto a la renta	8,2	7,2	5,9	5,7	6,7	8,4	6,9
- Personas Naturales	1,9	2,4	1,6	1,5	1,9	2,0	2,3
- Personas Jurídicas	5,4	3,4	4,1	4,0	4,2	5,2	3,3
- Regularización	0,8	1,3	0,2	0,2	0,6	1,2	1,3
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	9,2	8,6	9,0	8,3	8,7	9,5	8,6
- Interno	5,4	4,8	4,9	4,8	5,0	5,6	4,8
- Importaciones	3,8	3,7	4,1	3,5	3,8	3,9	3,8
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,2	0,9	1,1	0,9	1,0	1,0	0,9
- Combustibles	0,6	0,4	0,5	0,3	0,5	0,4	0,4
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
5. Otros ingresos tributarios^{1/}	1,6	2,2	2,1	2,5	2,1	1,5	2,2
- Gobierno nacional	1,0	1,8	1,7	2,1	1,7	0,9	1,8
- Gobiernos locales	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-2,4	-2,1	-2,2	-1,7	-2,1	-2,1	-1,6
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	6,0	5,8	5,0	4,8	5,4	5,9	5,6
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,3	2,1	2,1	2,0	2,1	2,2	2,1
2. Recursos propios y transferencias	1,2	1,1	1,0	0,9	1,0	1,4	1,0
3. Regalías y canon	1,2	1,1	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0
4. Otros ^{2/}	1,3	1,5	1,0	1,0	1,2	1,2	1,5

1/ Incluye ITF, ITAN, IEM, multas, fraccionamientos, rodaje, casinos y tragamonedas, predial, vehicular y otros.

2/ Incluye intereses y otros.

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

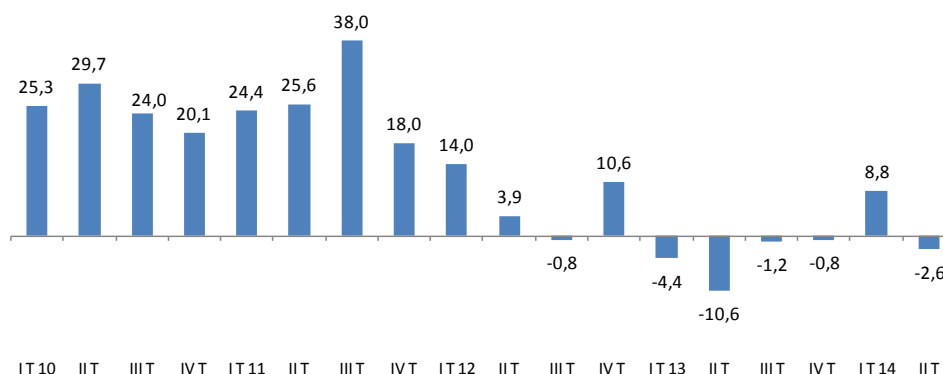
20. El **impuesto a la renta** se redujo en 2,6 por ciento en términos reales respecto a similar trimestre de 2013, disminuyendo su participación en el PBI de 7,2 a 6,9 por ciento en ese período. Este desempeño se explica por los menores pagos de rentas de segunda categoría (caída de 27,2 por ciento en términos reales), lo cual responde a un efecto base, ya que en junio de 2013 se registraron ingresos por la distribución de utilidades de empresas del sector minero e hidrocarburos. Asimismo, también se registró una menor recaudación por rentas de tercera categoría (reducción de 5,8 por ciento en términos reales), explicada por la menor acreditación de los pagos del sector minero. Sin considerar los pagos por regularización, el impuesto a la renta se redujo en 3,9 por ciento en el segundo trimestre de 2014.



Gráfico 6

IMPUESTO A LA RENTA

(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



La **regularización** por impuesto a la renta ascendió en el segundo trimestre a S/. 1 914 millones, monto que incorpora principalmente los recursos captados en abril, mes en el que culminó la campaña de regularización del impuesto a la renta por el ejercicio 2013. Con ello, la regularización del primer semestre ascendió a S/. 3 499 millones, mayor en S/. 658 millones a lo recaudado en similar período del año previo, lo que equivale a un crecimiento real de 19,1 por ciento.

21. Los **impuestos a la importación** (S/. 416 millones) fueron mayores en 8,8 por ciento en términos reales respecto al segundo trimestre de 2013, variación positiva que está explicada por las sobretasas arancelarias provenientes de la importación de los bienes sujetos al esquema de franja de precios, (arroz, maíz, leche y azúcar), los ingresos por este concepto fueron S/.45 millones, mientras que en el segundo trimestre del año anterior se recaudó S/. 7 millones.
22. En el segundo trimestre, la recaudación del **IGV** (8,6 por ciento del PBI) registró un crecimiento de 2,0 por ciento en términos reales, explicado tanto por la evolución del IGV interno que aumentó 0,9 por ciento en términos reales, como por el incremento del IGV externo en 3,4 por ciento en términos reales. El crecimiento del IGV interno se ha desacelerado respecto a trimestres previos como consecuencia del menor dinamismo de la actividad económica. En cuanto al IGV externo, su menor tasa de crecimiento está vinculada a la desaceleración que han mostrado las importaciones durante el segundo trimestre del año.

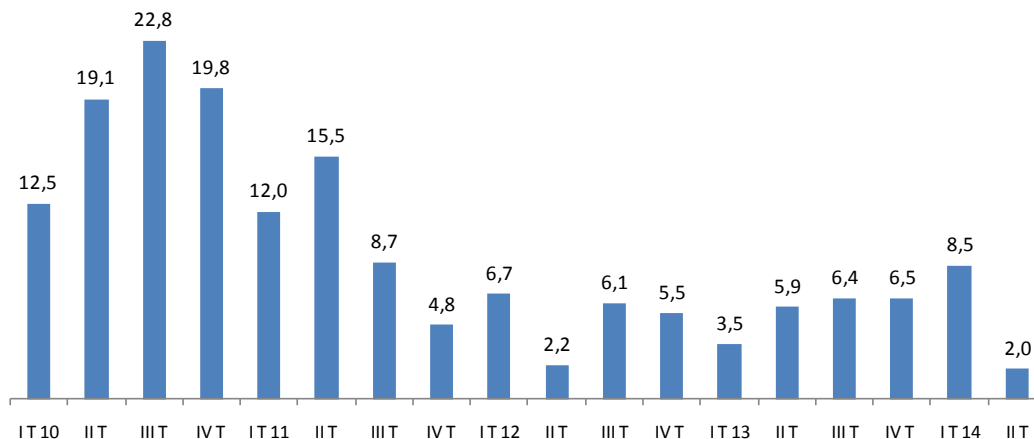
Si descomponemos la recaudación del IGV por sectores, es el sector servicios el que concentra los mayores pagos por IGV, seguido del sector comercio. Estos sectores en el segundo trimestre crecieron 6,0 y 1,7 por ciento, respectivamente, manteniendo la tendencia positiva de los últimos años.



Gráfico 7

IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS (IGV)

(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



23. La recaudación del **Impuesto Selectivo al Consumo –ISC–** (0,9 por ciento del PBI) cayó 2,9 por ciento en términos reales, variación que se dio como resultado de la reducción del ISC aplicado a combustibles (6,0 por ciento) y la caída del ISC otros bienes (0,6 por ciento en términos reales). Al mes de junio, el ISC en su componente interno se redujo en 9,9 por ciento y el componente externo en 1,3 por ciento.
24. La recaudación de los **otros ingresos tributarios** del segundo trimestre fue S/. 3 179 millones (2,2 por ciento del PBI), superior en S/. 245 millones respecto a similar período de 2013, lo que implicó un crecimiento de 4,7 por ciento en términos reales explicado principalmente por la mayor recaudación por el Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) que aumentó en 12,2 por ciento.
25. Las **devoluciones de impuestos** (1,6 por ciento del PBI) cayeron 23,4 por ciento en términos reales, disminución que se explica principalmente por menores montos en la devolución por exportaciones (22,6 por ciento) y la menor recuperación anticipada del IGV (30,2 por ciento en términos reales).
26. Los **ingresos no tributarios** (5,6 por ciento del PBI) disminuyeron 0,3 por ciento, variación que se explica por la menor recaudación por regalías petroleras y gasíferas; así como por los menores montos recaudados por el Gravamen Especial a la Minería (GEM). Los ingresos no tributarios de los gobiernos regionales se redujeron en 35,6 por ciento en términos reales, explicados por los menores remanentes de utilidades, en particular de las empresas mineras, que usualmente se transfieren a los gobiernos regionales en el segundo trimestre del año. Este desempeño fue compensado parcialmente por incrementos reales en la recaudación por contribuciones sociales y por recursos propios y transferencias.



Gastos

27. En el segundo trimestre de 2014 los **gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a 18,7 por ciento del PBI, ratio superior en 0,1 punto porcentual del producto respecto a similar periodo de 2013, lo que se explicó por el crecimiento de los gastos corrientes que aumentaron en 0,6 puntos porcentuales respecto al segundo trimestre de 2013. Este desempeño estuvo parcialmente compensado por los menores gastos de capital que se redujeron en 0,4 puntos porcentuales en el mismo período.

Considerando las diferentes instancias de gobierno, destaca el aumento del gasto corriente del gobierno nacional que creció de 8,8 a 9,3 por ciento del PBI. Por su parte, los gobiernos regionales redujeron su gasto de capital de 1,3 por ciento a 0,9 por ciento del PBI.

Cuadro 27

GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2013				Año	2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
I. GASTO CORRIENTE	12.4	13.2	13.8	17.5	14.3	13.2	13.8
Remuneraciones	5,6	5,0	5,4	5,5	5,4	5,7	5,2
<i>Gobierno Nacional</i>	3,4	3,1	3,3	3,4	3,3	3,5	3,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,8	1,7	1,7	1,8	1,7	1,8	1,7
<i>Gobiernos Locales</i>	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3
Bienes y servicios	4,1	5,3	5,5	7,8	5,7	4,6	5,6
<i>Gobierno Nacional</i>	2,6	3,4	3,6	5,5	3,8	3,0	3,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,6	0,6	0,9	0,7	0,5	0,6
<i>Gobiernos Locales</i>	1,1	1,3	1,3	1,4	1,3	1,1	1,3
Transferencias	2,8	2,9	2,9	4,1	3,2	2,9	3,0
<i>Gobierno Nacional</i>	2,1	2,3	2,3	3,5	2,6	2,3	2,5
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	3.5	5.4	6.1	9.0	6.1	3.7	5.0
Formación bruta de capital	3,3	5,0	5,5	8,2	5,6	3,5	4,7
<i>Gobierno Nacional</i>	1,0	1,6	1,6	2,6	1,7	1,0	1,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,8	1,2	1,3	1,8	1,3	1,0	0,9
<i>Gobiernos Locales</i>	1,5	2,2	2,6	3,8	2,6	1,4	2,1
Otros gastos de capital	0,2	0,3	0,6	0,8	0,5	0,2	0,3
III. TOTAL (I + II)	15.9	18.6	19.9	26.4	20.5	16.9	18.7
<i>Gobierno Nacional</i>	9,2	10,6	11,4	15,7	11,9	10,0	11,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,5	3,9	4,0	4,9	4,1	3,8	3,5
<i>Gobiernos Locales</i>	3,3	4,1	4,5	5,8	4,5	3,1	4,0

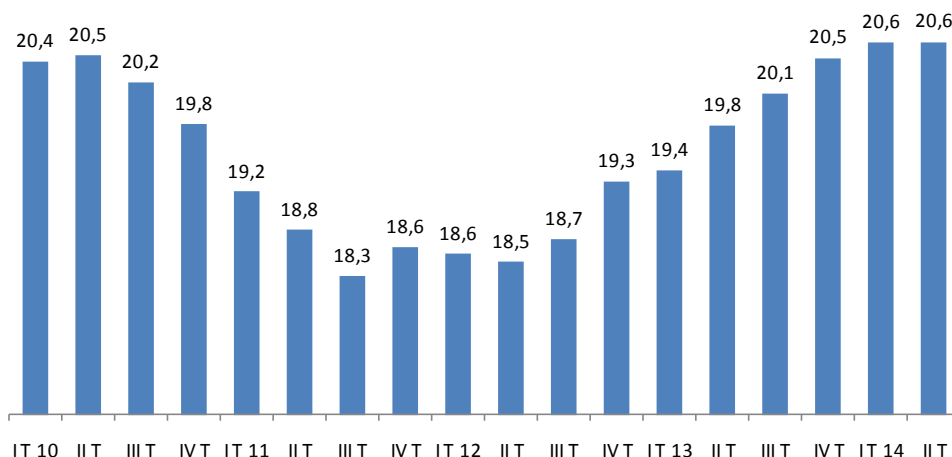
1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.



Gráfico 8

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL
(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



28. El **gasto no financiero del gobierno nacional** aumentó 7,5 por ciento en términos reales, y se explica, tanto por el incremento del gasto corriente (8,3 por ciento), cuanto por los mayores gastos de capital (3,7 por ciento).
29. Los **gastos en remuneraciones del gobierno nacional** del segundo trimestre (S/. 4 549 millones) fueron superiores en S/. 406 millones al valor alcanzado en el 2013 y representaron el 3,2 por ciento del PBI. Este resultado es explicado por el mayor gasto en remuneraciones para los servidores del Ministerio de Educación, Ministerio de Salud y Fuerzas Armadas y Policía Nacional, correspondientes a la segunda etapa de las reformas remunerativas.
30. El **gasto en bienes y servicios del gobierno nacional** (S/. 5 215 millones) representó el 3,7 por ciento del PBI, y se incrementó en 9,9 por ciento en términos reales. Los incrementos más significativos se dieron en:
- Ministerio de Educación para capacitación docente y alfabetización.
 - Presidencia del Consejo de Ministros, para la encuesta nacional de hogares rurales.
 - Ministerio de Economía y Finanzas, en la contratación de servicios técnicos y profesionales (consultorías y asesorías), así como en servicios de comunicación, publicidad y difusión.
 - Ministerio de Agricultura, para el manejo forestal y sostenibilidad de la producción agropecuaria.
 - Ministerio de Transportes y Comunicaciones para el mantenimiento y reparación de carreteras.



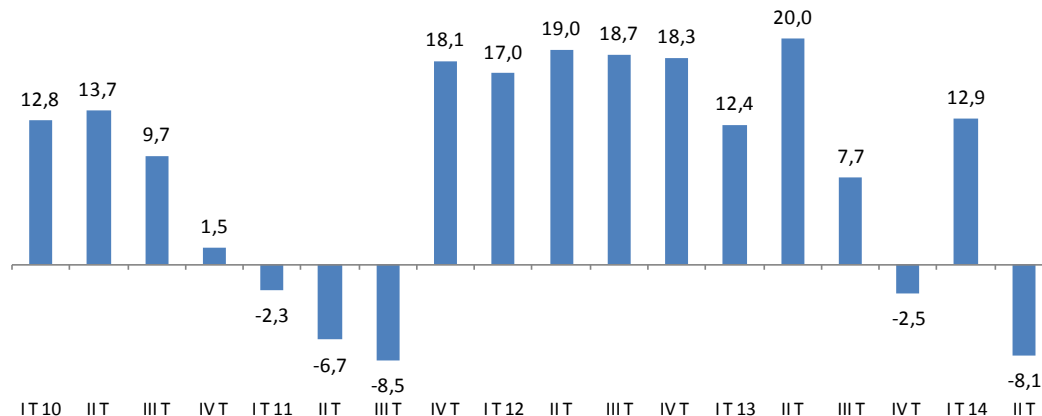
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 22 de agosto de 2014

31. Las **transferencias corrientes** del segundo trimestre (S/. 3 553 millones) fueron superiores en S/. 400 millones al valor alcanzado en el 2013 y representaron el 2,5 por ciento del PBI. El crecimiento de este rubro se explica principalmente por las mayores transferencias al Programa Nacional de Apoyo Directo a los más Pobres, Programa Nacional de Alimentación Escolar, Programa Nacional de Asistencia Solidaria-Pensión 65, Otorgamiento de Becas, y acceso de hogares rurales con economías de subsistencia a mercados locales.
32. La **formación bruta de capital del gobierno nacional** registra un incremento de S/. 100 millones respecto a similar período de 2013, lo que implicó un crecimiento real de 1,0 por ciento que se encuentra explicado principalmente por los mayores gastos en proyectos del Ministerio de Transportes y Comunicaciones.
33. El **gasto no financiero de los gobiernos regionales** neto de transferencias (S/. 5 072 millones) fue equivalente a 3,5 por ciento del PBI. Los gobiernos regionales que lideraron el gasto de inversión en el trimestre fueron los de Arequipa (S/. 175 millones), San Martín (S/. 120 millones), Cusco (S/. 114 millones), Ayacucho (S/. 74 millones) y La Libertad (S/. 71 millones).

Gráfico 9

GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS REGIONALES
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



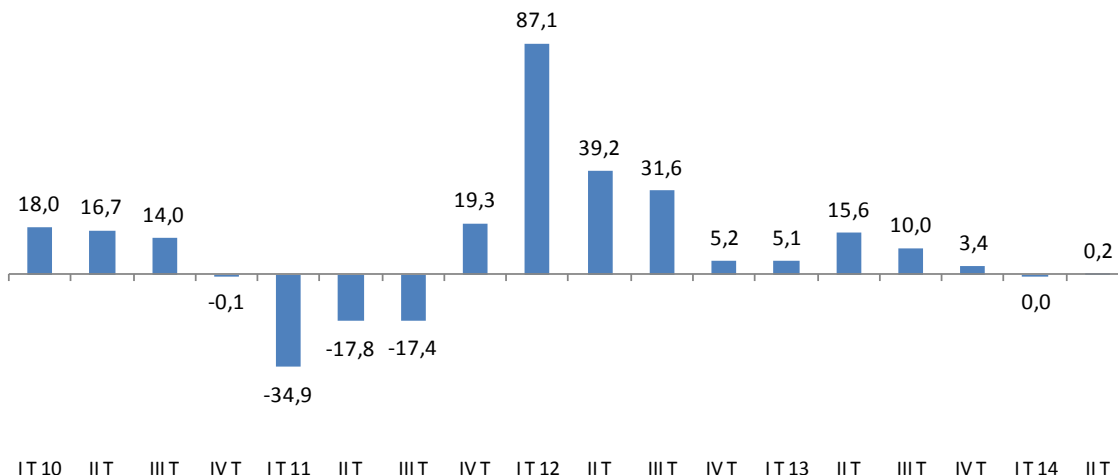
34. El **gasto no financiero de los gobiernos locales** (S/. 5 702 millones), fue equivalente a 4,0 por ciento del PBI, ratio ligeramente inferior en 0,1 punto porcentual al obtenido en el segundo trimestre de 2013. En el segundo trimestre, los gobiernos locales que tuvieron un mayor gasto en proyectos de inversión fueron los de Cusco (S/. 528 millones), Lima (S/. 394 millones), La Libertad (S/. 213 millones), Arequipa (S/. 185 millones) y Piura (S/. 184 millones).



Gráfico 10

GASTO NO FINANCIERO DE LOS GOBIERNOS LOCALES

(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



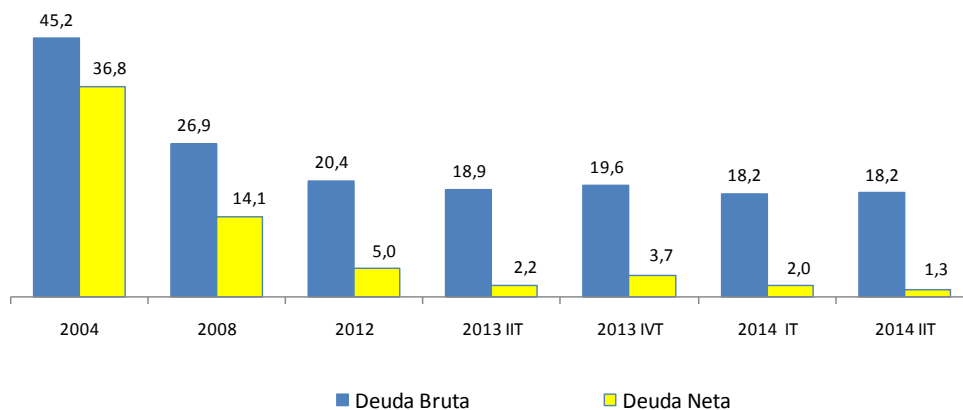
Deuda Pública

35. El **saldo de la deuda pública neta del sector público no financiero (SPNF)** al cierre del segundo trimestre 2014 fue de S/. 7 295 millones (1,3 por ciento del PBI), lo que significó una disminución de S/. 13 067 millones con relación al cierre del año 2013. Dicha reducción se explicó, tanto por el incremento de los depósitos del SPNF en S/. 9 110 millones, como por la disminución de sus obligaciones en S/. 3 956 millones.

Gráfico 11

DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)





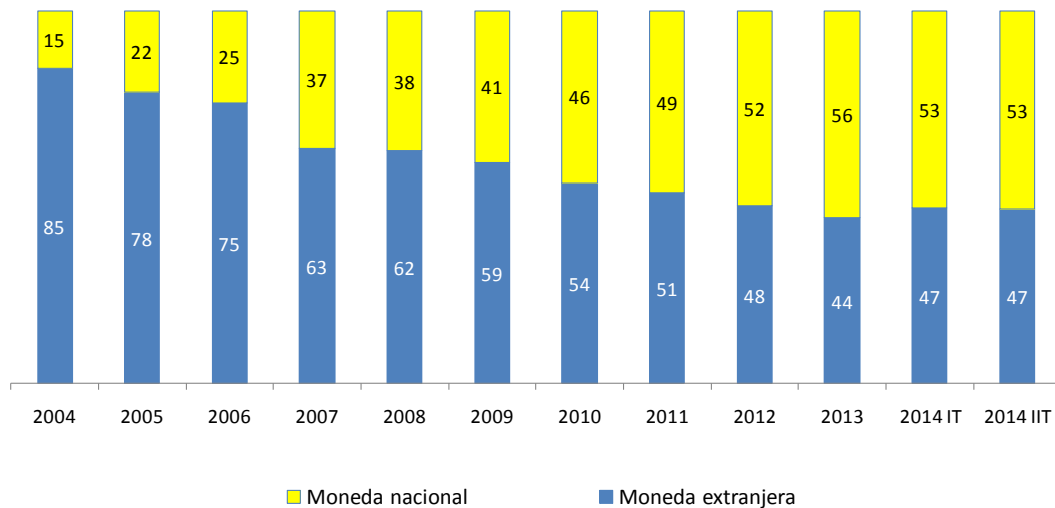
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 51 – 22 de agosto de 2014

36. **La deuda pública bruta** ascendió S/. 103 088 millones (18,2 por ciento del PBI), siendo mayor en S/. 3 854 millones con relación al nivel registrado en junio 2013. La deuda externa expresada en moneda nacional se incrementó en S/. 646 millones, en tanto que la deuda pública interna se incrementó en S/. 3 209 millones, reflejando el mayor endeudamiento en Bonos Soberanos por S/. 2 064 millones y el incremento de la deuda de corto plazo en S/. 207 millones.
37. Por moneda de origen, el porcentaje de la deuda pública en moneda nacional aumentó ligeramente respecto a la registrada en junio de 2013, de 52,0 a 53,0 por ciento del total, mientras que la deuda pactada a tasa fija representó el 84,1 por ciento de total, participación que se ha incrementado gradualmente en los últimos 10 años.

Gráfico 12

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





IV. AHORRO - INVERSIÓN

38. En el segundo trimestre de 2014, la **inversión interna** fue equivalente al 27,9 por ciento del PBI, lo que representa una reducción de 1,0 punto porcentual con respecto al nivel observado en el mismo trimestre de 2013, explicado por una disminución de la inversión privada. Asimismo, el ahorro interno disminuyó de 23,8 por ciento en el segundo trimestre de 2013 a 20,6 por ciento del PBI.

Cuadro 28

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Como porcentaje del PBI nominal)

	2013				Año	2014	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
INVERSIÓN INTERNA	27,0	28,9	28,1	29,1	28,3	26,1	27,9
Inversión bruta fija	25,1	25,8	27,1	28,2	26,6	24,8	24,6
Inversión privada	21,4	20,7	21,3	19,8	20,8	21,1	19,8
Inversión pública	3,6	5,0	5,8	8,4	5,8	3,7	4,7
Variación de Inventarios	1,9	3,1	1,0	0,9	1,7	1,2	3,3
AHORRO TOTAL	27,0	28,9	28,1	29,1	28,3	26,1	27,9
Ahorro externo 1/	5,6	5,1	5,5	2,0	4,5	5,7	7,3
Ahorro interno	21,4	23,8	22,5	27,0	23,8	20,4	20,6
Ahorro privado	11,3	14,5	16,4	23,8	16,8	10,3	11,8
Ahorro público	10,1	9,3	6,1	3,3	7,0	9,9	9,0

1/ Signo positivo indica déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.
Fuente: BCRP.