

INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2018

RESUMEN

1. En el segundo trimestre de 2018, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 750 millones (1,3 por ciento del PBI), mayor en US\$ 502 millones (0,8 por ciento del PBI) al del mismo período del año 2017. El impacto positivo del incremento de los precios de exportación sobre la balanza comercial fue compensado con la mayor renta de factores resultante del incremento de utilidades de las empresas con participación extranjera (mineras e hidrocarburos). De allí que el aumento en el déficit en cuenta corriente se explica esencialmente por el mayor déficit en servicios (0,7 por ciento), debido principalmente a los menores ingresos de seguros y reaseguros respecto al año pasado que se recibieron por los efectos del Fenómeno El Niño Costero.
3. En el segundo trimestre, el sector público no financiero registró un superávit fiscal de 1,4 por ciento del PBI, luego de un déficit de 1,6 por ciento del PBI observado en igual período de 2017, debido principalmente a que los ingresos tuvieron un crecimiento de 26,2 por ciento. La recuperación de la demanda interna y el impacto positivo de los términos de intercambio en las utilidades mineras incrementaron la recaudación de IGV y del impuesto a la renta, respectivamente, a lo que se sumaron las menores devoluciones tributarias. En términos reales, cabe destacar que el gasto público creció 7,8 por ciento asociado principalmente a formación bruta de capital y en menor medida al mayor gasto en remuneraciones.

Con este resultado, el déficit fiscal en términos anualizados fue de 2,2 por ciento del PBI, inferior al déficit de 3,0 por ciento observado al primer trimestre de 2018.

4. Durante el segundo trimestre, el PBI creció 5,4 por ciento, impulsado por la recuperación de la demanda interna, que creció 6,3 por ciento, tasas que en ambos casos son las más altas de los últimos 18 trimestres. La recuperación de la demanda interna se debió principalmente al mayor crecimiento del consumo e inversión privada, favorecidos por el impacto positivo de la mejora de los términos de intercambio. Asimismo, el gasto público estuvo impulsado por las obras de infraestructura. Por el contrario, la demanda externa estuvo afectada por un menor crecimiento de las exportaciones de bienes tradicionales tras la contracción del PBI primario minero, y por un mayor dinamismo de las importaciones de bienes de capital e insumos industriales, en línea con la recuperación de la demanda interna.
5. Entre el segundo trimestre de 2017 y 2018, la inversión interna aumentó de 20,2 a 21,9 por ciento del PBI mostrando un mayor dinamismo del sector privado y una mayor acumulación de inventarios. Este mayor requerimiento de recursos se reflejó en un mayor déficit de la cuenta corriente (ahorro externo).
6. El coeficiente de monetización del crédito se mantuvo en 40 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2018. Por su parte, el coeficiente de liquidez representó el 39 por ciento del PBI, por encima del 38 por ciento del PBI observado en el segundo trimestre de 2017, como consecuencia de la política monetaria expansiva del Banco Central.

ÍNDICE

I. BALANZA DE PAGOS.....	3
BALANZA COMERCIAL	5
SERVICIOS	10
RENTA DE FACTORES	11
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	13
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO	13
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO	14
CAPITALES DE CORTO PLAZO	15
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	16
II. FINANZAS PÚBLICAS.....	19
RESULTADO ECONÓMICO	19
INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL	20
GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL	22
DEUDA PÚBLICA	23
III. ACTIVIDAD ECONÓMICA	25
DEMANDA INTERNA	25
GASTO PRIVADO	26
GASTO PÚBLICO.....	30
IV. COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN	32

I. BALANZA DE PAGOS

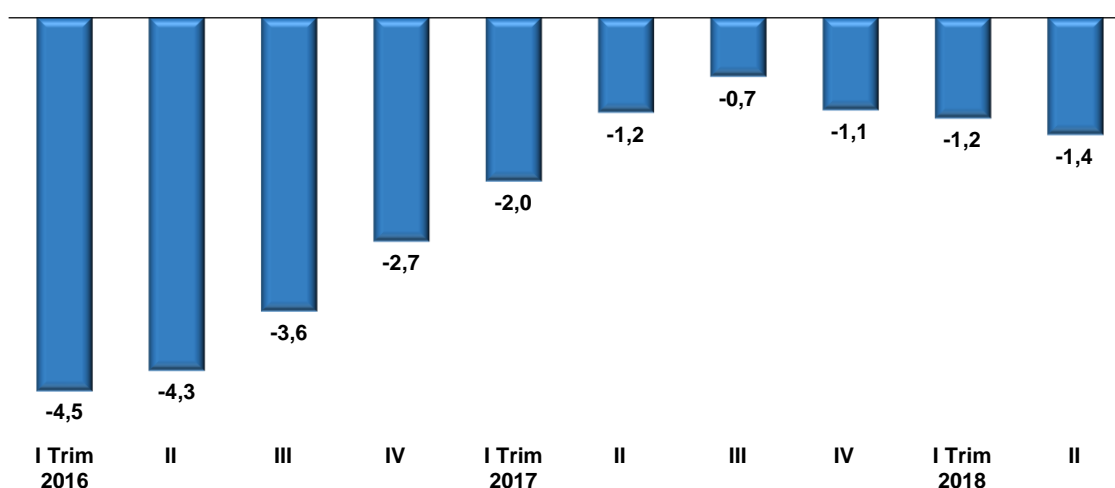
7. En el segundo trimestre de 2018, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 750 millones (1,3 por ciento del PBI), mayor en US\$ 502 millones (0,8 por ciento del PBI) al del mismo período del año 2017. El impacto positivo del incremento de los precios de exportación sobre la balanza comercial fue compensado con la mayor renta de factores resultante del incremento de utilidades de las empresas con participación extranjera (minerías e hidrocarburos). De allí que el aumento en el déficit en cuenta corriente se explica esencialmente por el mayor déficit en servicios (0,7 por ciento), debido principalmente a los menores ingresos de seguros y reaseguros respecto al año pasado que se recibieron por los efectos del Fenómeno El Niño Costero.

Cuadro 1
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2017					2018		Diferencias II Trim. 2018 - II Trim. 2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 2,2	- 0,5	- 0,7	- 1,2	- 1,1	- 2,6	- 1,3	- 0,8
1. Balanza comercial	2,4	2,5	3,3	3,9	3,1	3,3	3,5	1,1
Exportaciones	20,7	19,9	21,6	22,2	21,1	22,2	21,7	1,9
Importaciones	- 18,3	- 17,4	- 18,3	- 18,2	- 18,0	- 18,9	- 18,2	- 0,8
2. Servicios	- 0,4	- 0,4	- 0,5	- 1,2	- 0,7	- 1,1	- 1,1	- 0,7
3. Renta de factores	- 6,2	- 4,2	- 5,2	- 5,5	- 5,3	- 6,3	- 5,3	- 1,1
4. Transferencias corrientes	1,9	1,7	1,7	1,6	1,7	1,6	1,6	- 0,1

Fuente: BCRP.

Gráfico 1
Cuenta Corriente: Porcentaje del PBI
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 23 de agosto de 2018

8. **La cuenta financiera del sector privado registró un flujo positivo de US\$ 1 619 millones**, por operaciones asociadas a una mayor inversión directa extranjera en relación a lo registrado en el mismo trimestre del año pasado cuando se tuvo un resultado negativo en US\$ 754 millones. El flujo de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 2 815 millones, debido fundamentalmente a una operación de cancelación de deuda externa realizada por una empresa no financiera.

La cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 12 millones, lo que comparado al resultado del segundo trimestre de 2017 implicó una reducción de US\$ 2 429 millones principalmente porque durante el presente trimestre se realizaron menores operaciones con títulos del Tesoro.

Cuadro 2
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	2017					2018		Diferencias II Trim. 2018- II Trim. 2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 1 103	- 248	- 392	- 671	- 2 414	- 1 365	- 750	- 502
1. Balanza comercial	1 183	1 307	1 833	2 248	6 571	1 747	2 035	728
a. Exportaciones FOB 1/	10 179	10 521	11 851	12 724	45 275	11 789	12 520	1 999
b. Importaciones FOB	- 8 996	- 9 214	- 10 018	- 10 475	- 38 704	- 10 042	- 10 485	- 1 271
2. Servicios	- 201	- 221	- 298	- 714	- 1 434	- 601	- 625	- 404
a. Exportaciones	1 883	1 841	1 861	1 810	7 394	1 795	1 741	- 100
b. Importaciones	- 2 084	- 2 062	- 2 159	- 2 524	- 8 828	- 2 396	- 2 365	- 304
3. Renta de factores	- 3 044	- 2 239	- 2 845	- 3 135	- 11 263	- 3 356	- 3 062	- 822
a. Privado	- 2 674	- 2 173	- 2 405	- 3 059	- 10 311	- 2 845	- 2 963	- 790
b. Público	- 369	- 67	- 441	- 76	- 953	- 512	- 99	- 32
4. Transferencias corrientes	958	905	919	929	3 712	845	901	- 4
del cual: Remesas del exterior	710	766	784	791	3 051	745	804	38
II. CUENTA FINANCIERA	1 087	702	2 104	56	3 948	442	- 1 183	- 1 885
1. Sector privado	515	- 754	202	1 689	1 653	156	1 619	2 373
a. Activos	- 959	- 1 099	- 761	- 110	- 2 929	- 1 829	323	1 423
b. Pasivos	1 474	346	963	1 799	4 582	1 985	1 296	950
2. Sector público	895	2 441	479	- 566	3 249	- 1 536	12	- 2 429
a. Activos	- 87	- 65	769	- 15	601	- 93	- 73	- 8
b. Pasivos 2/	982	2 507	- 290	- 551	2 648	- 1 443	86	- 2 421
3. Capitales de corto plazo	- 323	- 986	1 423	- 1 068	- 954	1 822	- 2 815	- 1 828
a. Activos	- 575	- 1 443	226	18	- 1 773	564	- 1 942	- 499
b. Pasivos	251	457	1 197	- 1 086	819	1 258	- 872	- 1 329
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	645	- 381	- 45	- 124	95	- 644	- 852	- 470
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	629	73	1 667	- 740	1 629	- 1 567	- 2 784	- 2 857
(V = I + II + III + IV) = (1-2)								
1. Variación del saldo de RIN	802	114	1 759	- 739	1 936	- 1 589	- 2 953	- 3 067
2. Efecto valuación	173	41	91	1	307	- 22	- 169	- 210

1/ Incluye estimación de exportaciones de oro no registradas por Aduanas.

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

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), 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: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Cuadro 3
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	2017					2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim. 2018- II Trim. 2017
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 2,2	- 0,5	- 0,7	- 1,2	- 1,1	- 2,6	- 1,3	- 0,8
1. Balanza comercial	2,4	2,5	3,3	3,9	3,1	3,3	3,5	1,1
a. Exportaciones FOB 1/	20,7	19,9	21,6	22,2	21,1	22,2	21,7	1,8
b. Importaciones FOB	- 18,3	- 17,4	- 18,3	- 18,2	- 18,0	- 18,9	- 18,2	- 0,8
2. Servicios	- 0,4	- 0,4	- 0,5	- 1,2	- 0,7	- 1,1	- 1,1	- 0,7
a. Exportaciones	3,8	3,5	3,4	3,2	3,4	3,4	3,0	- 0,5
b. Importaciones	- 4,2	- 3,9	- 3,9	- 4,4	- 4,1	- 4,5	- 4,1	- 0,2
3. Renta de factores	- 6,2	- 4,2	- 5,2	- 5,5	- 5,3	- 6,3	- 5,3	- 1,1
a. Privado	- 5,4	- 4,1	- 4,4	- 5,3	- 4,8	- 5,4	- 5,1	- 1,0
b. Público	- 0,8	- 0,1	- 0,8	- 0,1	- 0,4	- 1,0	- 0,2	- 0,0
4. Transferencias corrientes	1,9	1,7	1,7	1,6	1,7	1,6	1,6	- 0,1
del cual: Remesas del exterior	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	- 0,1
II. CUENTA FINANCIERA	2,2	1,3	3,8	0,1	1,8	0,8	- 2,1	- 3,4
1. Sector privado	1,0	- 1,4	0,4	2,9	0,8	0,3	2,8	4,2
a. Activos	- 1,9	- 2,1	- 1,4	- 0,2	- 1,4	- 3,4	0,6	2,6
b. Pasivos	3,0	0,7	1,8	3,1	2,1	3,7	2,2	1,6
2. Sector público	1,8	4,6	0,9	- 1,0	1,5	- 2,9	0,0	- 4,6
a. Activos	- 0,2	- 0,1	1,4	- 0,0	0,3	- 0,2	- 0,1	- 0,0
b. Pasivos 2/	2,0	4,7	- 0,5	- 1,0	1,2	- 2,7	0,1	- 4,6
3. Capitales de corto plazo	- 0,7	- 1,9	2,6	- 1,9	- 0,4	3,4	- 4,9	- 3,0
a. Activos	- 1,2	- 2,7	0,4	0,0	- 0,8	1,1	- 3,4	- 0,6
b. Pasivos	0,5	0,9	2,2	- 1,9	0,4	2,4	- 1,5	- 2,4
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	1,3	- 0,7	- 0,1	- 0,2	0,0	- 1,2	- 1,5	- 0,8
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	1,3	0,1	3,0	- 1,3	0,8	- 3,0	- 4,8	- 5,0
(V = I + II + III + IV) = (1-2)								
1. Variación del saldo de RIN	1,6	0,2	3,2	- 1,3	0,9	- 3,0	- 5,1	- 5,3
2. Efecto valuación	0,4	0,1	0,2	0,0	0,1	- 0,0	- 0,3	- 0,4
Nota:								
PBI (millones de US\$)	49 215	52 911	54 887	57 438	214 452	53 065	57 610	4 698

1/ Incluye estimación de exportaciones de oro no registradas por Aduanas.

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Balanza comercial

9. La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 2 035 millones en el segundo trimestre de 2018, nivel superior al registrado en el segundo trimestre de 2017 (US\$ 1 307 millones).

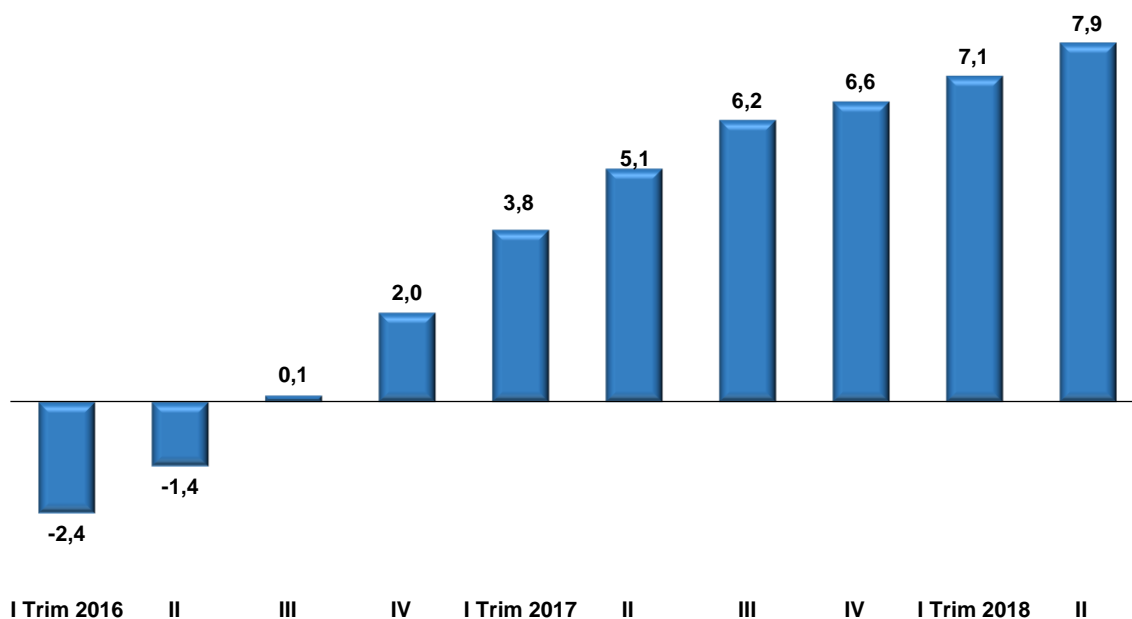
El superávit comercial, que se viene observando desde el tercer trimestre de 2016, se explica principalmente por los mayores términos de intercambio ante el alza de las cotizaciones de los *commodities* (particularmente mineros e hidrocarburos), y por los mayores volúmenes de exportación de productos particularmente pesqueros y agrícolas

no tradicionales (como frutas, legumbres y otros vegetales). Con esta evolución, la balanza comercial acumula ocho trimestres consecutivos de superávit sumando US\$ 7,9 mil millones en los últimos cuatro trimestres.

Cabe mencionar que durante el segundo trimestre, los términos de intercambio crecieron 6,8 por ciento respecto a igual período de 2017.

Gráfico 2

Balanza Comercial últimos 4 trimestres
(Miles de millones de US\$)



Fuente: SUNAT y BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

10. En el segundo trimestre de 2018 las **exportaciones** ascendieron a US\$ 12 520 millones, monto superior en 19 por ciento respecto a igual periodo de 2017, por mayores exportaciones mineras (US\$ 1 030 millones), y productos no tradicionales (US\$ 540 millones) principalmente agrícolas (frutas) y pesqueros (pota).

Durante el trimestre los precios de exportación registraron un incremento de 15,7 por ciento, por los mayores precios del cobre, zinc, derivados del petróleo y gas. El volumen de exportaciones aumentó 2,8 por ciento, lo que reflejó principalmente los mayores embarques de harina de pescado (30,3 por ciento), entre las exportaciones tradicionales; y de productos agropecuarios (13,9 por ciento), pesqueros (45,5 por ciento), químicos (8,8 por ciento) y textiles (9,4 por ciento), entre las no tradicionales.

El valor de las exportaciones no tradicionales se incrementó 20 por ciento (US\$ 540 millones). Destacaron los mayores envíos de pota congelada (US\$ 82 millones) y pota en conserva (US\$ 62 millones) hacia Corea del Sur; paltas frescas (US\$ 32 millones) y mangos frescos (US\$ 14 millones) hacia Países Bajos; y productos de zinc (US\$ 28 millones) hacia Bélgica.

Por destino, destacan los mayores envíos a China de minerales de cobre (US\$ 737 millones), zinc (US\$ 575 millones), y harina de pescado (US\$ 182 millones), a Corea del

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 23 de agosto de 2018

Sur de gas natural (US\$ 134 millones) y a Estados Unidos de nafta virgen (US\$ 106 millones).

Cuadro 4
Exportaciones por Grupo de Productos
(Millones de US\$)

	2017					2018		Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	AÑO	I TRIM.	II TRIM.	II TRIM 2018 - II TRIM 2017
1. Productos tradicionales	7 482	7 790	8 820	9 354	33 446	8 614	9 239	1 449
Pesqueros	617	544	555	72	1 788	307	705	160
Agrícolas	102	82	279	360	823	98	81	-1
Mineros	5 970	6 448	7 188	7 870	27 477	7 213	7 478	1 030
Petróleo y gas natural	793	716	798	1 051	3 358	997	975	259
2. Productos no tradicionales	2 663	2 704	3 000	3 332	11 699	3 137	3 244	540
Agropecuarios	1 082	1 109	1 309	1 629	5 128	1 354	1 280	171
Pesqueros	315	302	221	208	1 047	318	449	147
Textiles	295	291	353	332	1 272	325	346	55
Maderas y papeles, y sus manufacturas	85	83	87	86	342	77	90	7
Químicos	315	336	359	375	1 384	380	397	62
Minerales no metálicos	128	136	157	166	587	145	152	16
Sidero-metalúrgicos y joyería	300	296	336	340	1 272	359	349	53
Metal-mecánicos	110	117	135	154	516	142	141	24
Otros 1/	32	34	44	43	152	37	38	5
3. Otros 2/	34	28	32	37	130	38	37	10
4. TOTAL EXPORTACIONES	10 179	10 521	11 851	12 724	45 275	11 789	12 520	1 999

1/ Incluye pieles, 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.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Cuadro 5

Volumen de Exportaciones de bienes (2007 =100)
(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2017					2018		Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	II TRIM.	II TRIM 2018 - II TRIM 2017
Total	13,8	14,6	7,9	-0,6	8,1	1,7	2,8	-11,8
Tradicionales	15,9	15,1	7,4	-0,5	8,4	-1,2	-0,7	-15,8
Harina de pescado	100,9	153,4	38,3	-73,7	64,8	-53,2	30,3	-123,1
Café	7,6	34,3	-5,6	3,0	-1,7	17,5	-8,0	-42,3
Cobre	22,2	11,2	1,7	-6,9	5,1	0,5	1,7	-9,6
Oro	5,9	6,0	17,4	8,4	9,6	2,8	-3,1	-9,0
Zinc	8,0	18,3	2,2	13,8	10,5	0,9	1,9	-16,3
Petróleo crudo y derivados	33,4	32,1	20,7	7,0	20,3	6,4	-16,3	-48,4
No tradicionales	8,2	13,1	9,2	-0,1	7,2	11,0	14,2	1,2
Agropecuario	6,8	21,9	14,1	2,1	10,2	22,1	13,9	-8,1
Textil	1,4	-3,0	14,8	4,5	4,5	1,6	9,4	12,3
Pesquero	40,0	41,9	-12,4	-31,6	5,5	-1,5	45,5	3,6
Químico	-3,5	-2,5	6,5	2,5	0,9	8,7	8,8	11,3
Siderometalúrgico 1/	4,5	-1,2	2,6	5,4	2,8	2,3	3,2	4,5
Minería no Metálica	10,0	17,1	15,4	7,5	13,2	8,7	9,0	-8,1

1/. Incluye joyería.

Fuente: Sunat.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.



Cuadro 6
Precios de Exportaciones (2007 =100)

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

	2017					2018		Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	II TRIM.	II TRIM 2018 - II TRIM 2017
Total	15,3	9,8	11,2	15,5	13,0	13,9	15,7	6,0
Tradicionales	22,8	14,2	14,9	19,7	17,8	16,6	19,4	5,3
Harina de pescado	-8,1	-9,3	-15,7	-12,4	-11,4	-8,1	8,1	17,4
Café	3,6	-1,1	-7,6	-13,7	-5,3	-10,7	-4,3	-3,2
Cobre	29,5	22,4	32,1	33,8	29,6	20,0	23,7	1,3
Oro	2,0	-0,3	-4,0	4,9	0,5	9,0	5,2	5,5
Zinc	59,0	50,5	39,5	44,0	47,4	38,0	24,7	-25,8
Petróleo crudo y derivados	52,9	15,7	24,5	20,9	26,9	22,8	45,7	30,0
No tradicionales	-0,6	-0,9	1,6	4,1	1,1	6,1	5,0	5,9
Agropecuario	-1,9	-3,9	0,2	1,1	-1,1	2,4	1,4	5,3
Textil	-0,6	2,5	1,3	3,8	1,7	8,2	8,7	6,1
Pesquero	6,3	8,6	8,1	13,0	9,0	2,4	2,1	-6,5
Químico	-2,0	2,3	1,2	7,2	2,1	10,9	8,9	6,6
Siderometalúrgico 1/	20,8	10,9	12,2	12,9	14,0	17,0	14,1	3,3
Minería no Metálica	-25,7	-23,5	-15,1	-11,1	-19,2	4,3	2,7	26,2

1/. Incluye joyería.

Fuente: Sunat.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

11. Las **importaciones** totalizaron US\$ 10 485 millones en el segundo trimestre de 2018, monto mayor en 13,8 por ciento respecto a similar período de 2017 principalmente por insumos (para la industria y combustibles) y en menor medida por bienes de capital (para la industria y transporte) y de consumo duradero. Los volúmenes importados se incrementaron 5,0 por ciento, por las mayores adquisiciones de insumos (industriales y alimentos), bienes de capital y de consumo duradero. El precio promedio de las importaciones se incrementó 8,4 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior como reflejo del aumento de los precios de insumos tales como petróleo crudo y derivados, hierro y acero, plástico y papel.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 23 de agosto de 2018

Cuadro 7
Importaciones según uso o destino económico
(Valor FOB en millones de US\$)

	2017					2018		Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	II TRIM.	II TRIM 2018 - II TRIM 2017
BIENES DE CONSUMO	2 084	2 255	2 498	2 488	9 326	2 351	2 372	117
No duraderos	1 175	1 232	1 392	1 344	5 143	1 277	1 270	38
Principales alimentos	156	200	191	130	676	164	126	-74
Resto	1 019	1 032	1 202	1 214	4 467	1 113	1 144	112
Duraderos	910	1 023	1 106	1 144	4 183	1 074	1 103	79
INSUMOS	4 313	4 234	4 473	4 880	17 900	4 823	5 197	962
Combustibles, lubricantes y conexos	1 266	1 158	1 364	1 601	5 389	1 585	1 583	426
Materias primas para la agricultura	321	335	339	472	1 467	330	369	33
Materias primas para la industria	2 726	2 741	2 770	2 807	11 044	2 908	3 244	503
BIENES DE CAPITAL	2 551	2 684	3 009	3 070	11 315	2 817	2 895	211
Materiales de construcción	259	279	284	239	1 061	274	282	3
Para la agricultura	33	39	35	36	143	35	44	4
Para la industria	1 709	1 732	1 974	1 984	7 398	1 795	1 816	85
Equipos de transporte	550	634	716	812	2 712	713	753	119
OTROS BIENES	48	40	38	37	163	51	21	-19
TOTAL IMPORTACIONES	8 996	9 214	10 018	10 475	38 704	10 042	10 485	1 271

Fuente: Sunat, ZofraTacna, SIAF.

Basado en la clasificación de Uso o Destino Económico (CUODE).

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Cuadro 8
Volumen de Importaciones (2007=100)
(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2017					2018		Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	II TRIM.	II TRIM 2018 - II TRIM 2017
Importaciones Totales	0,0	4,5	5,8	7,6	4,5	6,1	5,0	0,4
Bienes de Consumo	-2,0	11,2	4,9	6,0	5,0	11,1	2,9	-8,3
Bienes de consumo no Duradero	-3,2	14,9	9,0	9,1	7,2	7,4	1,4	-13,4
Bienes de consumo Duradero	-0,5	7,2	0,1	2,6	2,3	16,0	4,7	-2,6
Insumos	11,5	9,7	6,6	12,2	9,9	2,3	6,5	-3,2
<i>Principales Alimentos</i> 1/	22,2	15,6	-7,1	24,6	12,2	-5,3	19,9	4,3
<i>Petróleo y derivados</i>	17,0	17,6	14,7	9,6	14,2	-4,0	-5,9	-23,5
<i>Insumos Industriales</i>	6,5	6,3	6,5	11,5	7,8	7,0	11,2	4,8
<i>Plásticos</i>	2,3	-5,3	4,4	-0,2	0,3	-3,7	28,7	34,0
<i>Hierro y acero</i>	-2,4	-13,8	-20,6	-16,0	-13,4	-7,1	22,5	36,3
<i>Textiles</i>	3,0	6,6	-4,3	14,8	4,7	8,9	4,8	-1,7
<i>Papeles</i>	-0,2	-9,2	-8,4	-9,1	-6,8	-7,2	5,9	15,1
<i>Productos químicos</i>	9,4	11,5	-5,3	-1,5	3,2	0,1	-3,9	-15,3
<i>Químicos orgánicos</i>	10,1	-3,1	-5,4	11,4	2,9	-3,7	23,1	26,1
<i>Resto</i>	9,5	14,9	20,6	24,3	17,5	15,6	7,8	-7,0
Bienes de Capital	-11,3	-6,8	6,4	3,1	-2,1	8,5	4,8	11,6
<i>Materiales de construcción</i>	-26,7	3,6	8,4	-8,3	-7,3	3,9	-1,8	-5,4
<i>Resto de bienes de capital</i>	-9,1	-7,9	6,2	4,1	-1,6	9,0	5,5	13,4

1/. Maíz, trigo y soya.

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la Nación.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.



Cuadro 9
Precios de Importaciones (2007=100)
(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2017					2018		Diferencias II TRIM 20178 - II TRIM 2017
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	II TRIM.	
Importaciones Totales	7,3	4,9	3,9	5,4	5,4	5,2	8,4	3,5
Bienes de Consumo	4,3	3,5	2,8	2,4	3,2	1,5	2,2	-1,2
Bienes de consumo no Duradero	5,0	3,9	2,6	2,5	3,5	1,3	1,6	-2,3
Bienes de consumo Duradero	3,5	2,9	2,9	2,4	3,0	1,8	2,9	0,0
Insumos	12,2	7,2	5,2	9,1	8,4	9,3	15,2	8,0
<i>Principales Alimentos 1/</i>	5,9	0,1	-6,0	-2,6	-0,7	-0,1	9,4	9,2
<i>Petróleo y derivados</i>	48,5	9,9	11,0	20,7	21,0	21,9	41,3	31,5
<i>Insumos Industriales</i>	3,7	7,2	4,8	5,9	5,4	5,4	5,4	-1,7
<i>Plásticos</i>	6,2	12,0	3,3	7,5	7,2	12,2	12,8	0,8
<i>Hierro y acero</i>	20,8	42,7	15,1	28,4	26,2	24,5	15,4	-27,3
<i>Textiles</i>	1,3	4,5	5,9	1,7	3,3	4,6	3,4	-1,1
<i>Papeles</i>	-4,0	-2,4	0,1	1,0	-1,4	6,6	11,1	13,6
<i>Productos químicos</i>	-0,1	0,1	4,6	1,7	1,5	-3,9	0,7	0,6
<i>Químicos orgánicos</i>	5,7	11,5	7,5	7,1	7,9	6,7	7,4	-4,1
<i>Resto</i>	2,2	3,1	2,9	3,2	2,9	2,3	2,9	-0,3
Bienes de Capital	3,5	2,9	2,9	2,4	3,0	1,8	2,9	0,0
<i>Materiales de construccion</i>	3,5	2,9	2,9	2,4	3,0	1,8	2,9	0,0
<i>Resto de bienes de capital</i>	3,5	2,9	2,9	2,4	3,0	1,8	2,9	0,0

1/. Maíz, trigo y soya.

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la Nación.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Servicios

12. En el segundo trimestre de 2018, el déficit por servicios ascendió a US\$ 625 millones. Este déficit fue superior en US\$ 404 millones al de igual período del año anterior, principalmente por menores ingresos por siniestros de reaseguros del mercado extranjero, pasados los efectos del fenómeno de "El Niño Costero".

El déficit por servicios de transporte fue de US\$ 319 millones, monto mayor en US\$ 23 millones al del mismo trimestre de 2017 por mayores pagos de fletes -en concordancia con las mayores importaciones de bienes- y mayores egresos por la venta de pasajes internacionales por parte de las líneas aéreas extranjeras.

La cuenta viajes mostró un superávit de US\$ 272 millones en el segundo trimestre, cifra menor en US\$ 134 millones a la de 2017 ante la mayor salida de peruanos residentes al exterior por el evento del Mundial de fútbol llevado a cabo en Rusia.

La cuenta de seguros y reaseguros mostró un saldo negativo de US\$ 110 millones, lo que se compara al superávit de US\$ 102 millones del segundo trimestre de 2017. Los ingresos disminuyeron en US\$ 205 millones, correspondiendo la mayor parte de ello al rubro de incendios, terremotos y otros desastres.

Cuadro 10
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2017					2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim. 2018- II Trim. 2017
I. TRANSPORTES	- 296	- 296	- 313	- 375	- 1 280	- 307	- 319	- 23
1. Crédito	355	343	385	400	1 483	399	376	33
2. Débito	- 651	- 639	- 698	- 775	- 2 763	- 706	- 695	- 56
a. Fletes	- 443	- 443	- 491	- 490	- 1 868	- 482	- 466	- 23
Crédito	5	4	5	26	40	10	10	6
Débito	- 448	- 447	- 496	- 516	- 1 908	- 492	- 476	- 29
b. Pasajeros	41	37	68	16	161	65	34	- 3
Crédito	211	196	234	221	863	240	218	22
Débito	- 171	- 159	- 166	- 205	- 702	- 175	- 184	- 25
c. Otros 1/	106	110	111	100	426	110	114	4
Crédito	139	142	146	153	580	149	148	6
Débito	- 33	- 32	- 35	- 53	- 153	- 39	- 34	- 2
II. VIAJES	276	406	466	348	1 496	313	272	- 134
1. Crédito	827	914	1 012	957	3 710	918	965	52
2. Débito	- 552	- 507	- 547	- 609	- 2 214	- 605	- 693	- 186
III. COMUNICACIONES	- 50	- 58	- 56	- 60	- 225	- 56	- 57	1
1. Crédito	24	25	26	28	103	26	27	2
2. Débito	- 75	- 83	- 82	- 87	- 328	- 82	- 84	- 0
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	217	102	- 8	- 101	210	- 75	- 110	- 212
1. Crédito	453	342	217	190	1 201	206	137	- 205
2. Débito	- 236	- 240	- 225	- 291	- 991	- 281	- 247	- 7
V. OTROS 2/	- 347	- 375	- 386	- 526	- 1 634	- 475	- 411	- 36
1. Crédito	223	217	221	236	897	247	236	18
2. Débito	- 570	- 592	- 607	- 762	- 2 532	- 722	- 647	- 55
VI. TOTAL SERVICIOS	- 201	- 221	- 298	- 714	- 1 434	- 601	- 625	- 404
1. Crédito	1 883	1 841	1 861	1 810	7 394	1 795	1 741	- 100
2. Débito	- 2 084	- 2 062	- 2 159	- 2 524	- 8 828	- 2 396	- 2 365	- 304

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Renta de factores

13. En el segundo trimestre de 2018 el déficit por renta neta de factores fue de US\$ 3 062 millones. Dicho déficit fue mayor en US\$ 822 millones respecto al de similar periodo del año 2017 reflejo del mayor déficit del sector privado tras las mayores utilidades de las empresas de inversión directa extranjera.

Cuadro 11
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	2017					2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim. 2018- II Trim. 2017
I. INGRESOS	366	359	412	435	1 571	407	418	59
1. Privados	184	208	236	259	888	257	258	50
2. Públicos	181	151	176	176	684	150	160	9
II. EGRESOS	3 410	2 598	3 258	3 569	12 835	3 763	3 480	881
1. Privados	2 859	2 381	2 641	3 318	11 198	3 101	3 221	840
Utilidades 1/	2 437	1 869	2 194	2 797	9 297	2 589	2 567	699
Intereses	422	512	447	520	1 902	512	654	142
· Por préstamos de largo plazo	223	305	221	290	1 039	225	337	32
· Por bonos	160	164	176	181	681	223	241	77
· De corto plazo 2/	40	44	50	49	182	64	76	32
2. Públicos	551	217	617	251	1 636	662	259	41
Intereses por préstamos de largo plazo	64	58	73	44	239	35	46	- 12
Intereses por bonos	486	160	544	207	1 397	627	213	53
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	- 3 044	- 2 239	- 2 845	- 3 135	- 11 263	- 3 356	- 3 062	- 822
1. Privados	- 2 674	- 2 173	- 2 405	- 3 059	- 10 311	- 2 845	- 2 963	- 790
2. Públicos	- 369	- 67	- 441	- 76	- 953	- 512	- 99	- 32

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.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

14. En el segundo trimestre del 2018, las utilidades del sector minero e hidrocarburos fueron mayores (US\$ 699 millones) comparadas con las del mismo periodo del 2017, en línea con el incremento registrado en los precios del cobre, zinc y petróleo principalmente. El sector servicios registró una utilidad de US\$ 56 millones mientras los sectores industria, financiero, energía y otros registraron menores utilidades (US\$ 58 millones).

Cuadro 12
UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de US dólares)

	2017					2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim2018- II Trim2017
1. Minería	971	530	814	1 125	3 441	1 015	1 094	564
· Dividendos pagados	224	373	380	527	1 504	484	334	- 39
· Utilidades no distribuidas (reversión)	747	158	434	598	1 937	531	761	603
2. Hidrocarburos	232	196	194	302	923	221	332	136
· Dividendos pagados	159	282	78	226	744	91	215	- 67
· Utilidades no distribuidas (reversión)	73	- 86	116	76	179	129	117	203
3. Industria	319	310	281	349	1 260	280	288	- 22
· Dividendos pagados	54	106	122	315	597	54	149	42
· Utilidades no distribuidas (reversión)	265	204	160	34	663	226	139	- 65
4. Servicios	526	432	543	497	1 998	609	488	56
· Dividendos pagados	106	295	53	83	536	37	191	- 103
· Utilidades no distribuidas (reversión)	420	137	490	414	1 461	571	297	159
5. Sector financiero	221	251	268	299	1 039	315	221	- 29
· Dividendos pagados	39	223	0	0	261	96	208	- 15
· Utilidades no distribuidas (reversión)	182	28	268	299	777	219	14	- 14
6. Energía y otros	167	150	93	225	636	149	143	- 7
· Dividendos pagados	33	54	25	30	141	10	98	45
· Utilidades no distribuidas (reversión)	135	96	69	195	495	139	45	- 51
TOTAL	2 437	1 869	2 194	2 797	9 297	2 589	2 567	699
· Dividendos pagados	614	1 332	657	1 180	3 783	773	1 195	- 137
· Utilidades no distribuidas (reversión)	1 822	537	1 537	1 617	5 513	1 817	1 372	836

Fuente: Empresas

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Transferencias corrientes

15. En el segundo trimestre, las transferencias corrientes sumaron US\$ 901 millones, cifra menor en US\$ 4 millones a las de 2017. Las remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 804 millones, observando un aumento de US\$ 38 millones. Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 70 millones.

Cuenta financiera del sector privado

16. En el segundo trimestre de 2018 el financiamiento externo en la cuenta financiera privada fue US\$ 1 619 millones, monto superior en US\$ 2 373 millones al obtenido en igual periodo del año anterior, principalmente por la mayor reversión de utilidades por parte de empresas de inversión directa extranjera en el país (minerías e hidrocarburos) y la menor inversión directa de residentes en el exterior (liquidación de activos externos).

Cuadro 13
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

	2017					2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim. 2018- II Trim. 2017
1. ACTIVOS	- 959	- 1 099	- 761	- 110	- 2 929	- 1 829	323	1 423
Inversión directa en el extranjero	22	- 663	78	301	- 262	- 207	642	1 305
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 980	- 436	- 839	- 410	- 2 667	- 1 622	- 319	118
2. PASIVOS	1 474	346	963	1 799	4 582	1 985	1 296	950
Inversión directa extranjera en el país	2 342	334	1 372	2 721	6 769	2 437	1 393	1 059
a. Reversión	1 822	537	1 537	1 617	5 513	1 816	1 372	836
b. Aportes y otras operaciones de capital 2/	580	264	238	901	1 984	178	28	- 236
c. Préstamos netos con matriz	- 60	- 467	- 403	203	- 727	443	- 7	460
Inversión extranjera de cartera en el país	54	515	945	205	1 719	996	358	- 157
a. Participaciones de capital 3/	26	- 17	- 18	- 163	- 172	- 85	- 105	- 88
b. Renta fija 4/	28	532	963	368	1 891	1 081	463	- 69
Préstamos de largo plazo	- 922	- 503	- 1 354	- 1 127	- 3 906	- 1 447	- 455	48
a. Desembolsos	503	842	1 895	682	3 922	983	553	- 290
b. Amortización	- 1 425	- 1 346	- 3 249	- 1 809	- 7 828	- 2 431	- 1 008	338
3. TOTAL	515	- 754	202	1 689	1 653	156	1 619	2 373
Nota:								
Inversión directa extranjera neta	2 364	- 329	1 451	3 022	6 507	2 230	2 035	2 364

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

2/ Hasta el año 2005 incluye los préstamos netos con matriz.

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.

Cuenta financiera del sector público

17. En el segundo trimestre de 2018, la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 12 millones, resultado menor al registrado en el mismo trimestre de 2017 (US\$ 2 441 millones) por menores operaciones con títulos de deuda y una menor tenencia de bonos no soberanos por parte de no-residentes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 23 de agosto de 2018

Cuadro 14
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/
(Millones de US dólares)

	2017					2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim. 2018- II Trim. 2017
I. DESEMBOLSOS	672	2 083	123	167	3 045	107	77	-2 006
Proyectos de Inversión	62	83	123	167	435	37	77	-6
Gobierno central	60	64	104	137	366	19	36	-28
Empresas estatales	1	19	19	30	69	18	41	22
- Financieras	0	0	1	0	1	16	28	28
- No financieras	1	19	18	30	68	2	14	-6
Libre disponibilidad	0	0	0	0	0	70	0	0
Bonos 2/	610	2 000	0	0	2 610	0	0	-2 000
Empresas Públicas Financieras	610	0	0	0	610	0	0	0
Empresas Públicas No Financieras	0	2 000	0	0	2 000	0	0	-2 000
II. AMORTIZACIÓN	-479	-671	-3 245	-110	-4 505	-150	-382	289
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-87	-65	769	-15	601	-93	-73	-8
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	790	1 095	2 831	-608	4 108	-1 400	391	-704
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes 3/	1 146	1 145	2 742	-479	4 554	-1 371	215	-929
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	356	50	-89	129	446	29	-175	-226
V. TOTAL	895	2 441	479	-566	3 249	-1 536	12	-2 429

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

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

Desde el 2012 incluye los Bonos Corporativos de COFIDE y del 2013 los Bonos Corporativos del Fondo Mivienda.

3/ Calculada con base a la diferencia de saldos en soles y dicha diferencia dividida entre el tipo de cambio promedio del período

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

Capitales de corto plazo

18. En el segundo trimestre se reportó un flujo total negativo de US\$ 2 815 millones, que reflejó, por el lado de los pasivos, la cancelación de créditos del sector no financiero y, por el lado de los activos, los mayores depósitos en el exterior de la banca y sector no financiero.

Cuadro 15
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

	2017					2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim.2018- II Trim.2017
1. EMPRESAS BANCARIAS	275	87	1 720	- 1 905	177	796	- 839	- 926
Activos 1/	229	- 47	4	- 787	- 601	739	- 946	- 898
Pasivos 2/	46	135	1 716	- 1 118	777	56	107	- 28
2. BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	- 15	- 15	- 6	1	- 35	8	28	43
Activos 1/	- 15	- 15	- 6	1	- 35	8	28	43
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 41	- 132	89	96	11	- 164	- 153	- 21
Activos 1/	- 71	- 179	7	96	- 147	- 216	- 121	58
Pasivos 2/	30	47	82	- 1	158	51	- 32	- 79
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	- 542	- 926	- 380	741	- 1 107	1 182	- 1 850	- 924
Activos 1/	- 718	- 1 202	221	707	- 991	32	- 904	298
Pasivos 2/	176	275	- 601	33	- 116	1 150	- 947	- 1 222
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	- 323	- 986	1 423	- 1 068	- 954	1 822	- 2 815	- 1 828
Activos 1/	- 575	- 1 443	226	18	- 1 773	564	- 1 942	- 499
Pasivos 2/	251	457	1 197	- 1 086	819	1 258	- 872	- 1 329

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.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Posición de inversión internacional

19. Al cierre del segundo trimestre de 2018, los activos internacionales sumaron US\$ 118 819 millones (equivalente a 53,3 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 1 956 millones respecto de junio de 2017.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 201 138 millones (90,2 por ciento del PBI), mayores en US\$ 9 691 millones al saldo de junio de 2017, explicados por el incremento en el saldo de inversión directa (US\$ 7 923 millones) y en la valorización de las participaciones de capital (US\$ 4 932 millones), parcialmente contrarrestados por la caída de la deuda externa a largo plazo, tanto del sector público (US\$ 2 036 millones) cuanto del sector privado (US\$ 1 472 millones).

Por su parte, el rubro de deuda del sector público registró una caída de US\$ 2 036 millones en el último año debido a una operación de administración de deuda por S/ 10 mil millones en 2017. Tal operación redujo el saldo de deuda externa contra una mayor colocación de bonos soberanos adquiridos en parte por inversionistas no residentes que aumentaron sus tenencias en el equivalente a US\$ 1 050 millones.

De acuerdo a estos resultados, la deuda externa de mediano plazo se redujo a 30 por ciento del PBI desde 34,6 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2017. Se redujo

tanto la deuda privada (de 18,1 a 15,9 por ciento del PBI) como la pública (desde 16,5 a 14,1 por ciento del PBI).

Cuadro 16
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS

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

	2017				2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	II Trim. 2018- II Trim. 2017
I. ACTIVOS	112 492	116 863	120 002	120 469	120 867	118 819	1 956
1. Activos de reserva del BCRP	62 605	62 787	64 423	63 731	62 230	59 113	- 3 674
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	29 898	31 513	32 542	34 417	35 801	36 454	4 942
3. Otros activos	19 989	22 564	23 036	22 320	22 835	23 252	688
II. PASIVOS	188 314	191 447	195 168	199 073	201 173	201 138	9 691
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/	75 300	78 590	79 146	76 894	76 627	75 427	- 3 163
a. Mediano y largo plazo	67 796	70 562	70 043	68 830	67 217	67 054	- 3 508
Sector privado 3/	36 893	36 973	36 582	35 877	35 529	35 501	- 1 472
Sector público (i - ii + iii) 4/	30 903	33 589	33 461	32 953	31 688	31 554	- 2 036
i. Deuda Pública Externa	24 014	25 613	22 706	22 710	22 814	22 421	- 3 192
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 579	1 629	1 540	1 668	1 697	1 522	- 107
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	8 467	9 605	12 294	11 911	10 572	10 655	1 050
b. Corto plazo	7 504	8 028	9 103	8 064	9 409	8 373	345
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	2 570	2 752	4 549	3 430	3 538	3 612	860
BCRP 5/	118	186	63	110	198	34	- 152
Otros 6/	4 815	5 091	4 490	4 523	5 673	4 727	- 364
2. Inversión directa	93 815	94 149	95 521	98 243	100 679	102 072	7 923
3. Participación de capital	19 199	18 707	20 501	23 936	23 867	23 639	4 932

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

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

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

5/ Incluye Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Cuadro 17
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Porcentaje del PBI)

	2017				2018		Diferencias II Trim. 2018- II Trim. 2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	
I. ACTIVOS	56,3	57,4	57,5	56,2	55,4	53,3	- 4,1
1. Activos de reserva del BCRP	31,3	30,8	30,9	29,7	28,5	26,5	- 4,3
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	15,0	15,5	15,6	16,0	16,4	16,3	0,9
3. Otros activos	10,0	11,1	11,0	10,4	10,5	10,4	- 0,6
II. PASIVOS	94,2	94,0	93,5	92,8	92,2	90,2	- 3,8
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/	37,7	38,6	37,9	35,9	35,1	33,8	- 4,7
a. Mediano y largo plazo	33,9	34,6	33,6	32,1	30,8	30,1	- 4,6
Sector privado 3/	18,5	18,1	17,5	16,7	16,3	15,9	- 2,2
Sector público (i - ii + iii) 4/	15,5	16,5	16,0	15,4	14,5	14,1	- 2,3
i. Deuda Pública Externa	12,0	12,6	10,9	10,6	10,5	10,1	- 2,5
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7	- 0,1
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4,2	4,7	5,9	5,6	4,8	4,8	0,1
b. Corto plazo	3,8	3,9	4,4	3,8	4,3	3,8	- 0,2
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	1,3	1,4	2,2	1,6	1,6	1,6	0,3
BCRP 5/	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	- 0,1
Otros 6/	2,4	2,5	2,2	2,1	2,6	2,1	- 0,4
2. Inversión directa	46,9	46,2	45,8	45,8	46,1	45,8	- 0,4
3. Participación de capital	9,6	9,2	9,8	11,2	10,9	10,6	1,4

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

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

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

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

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

5/ Incluye Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

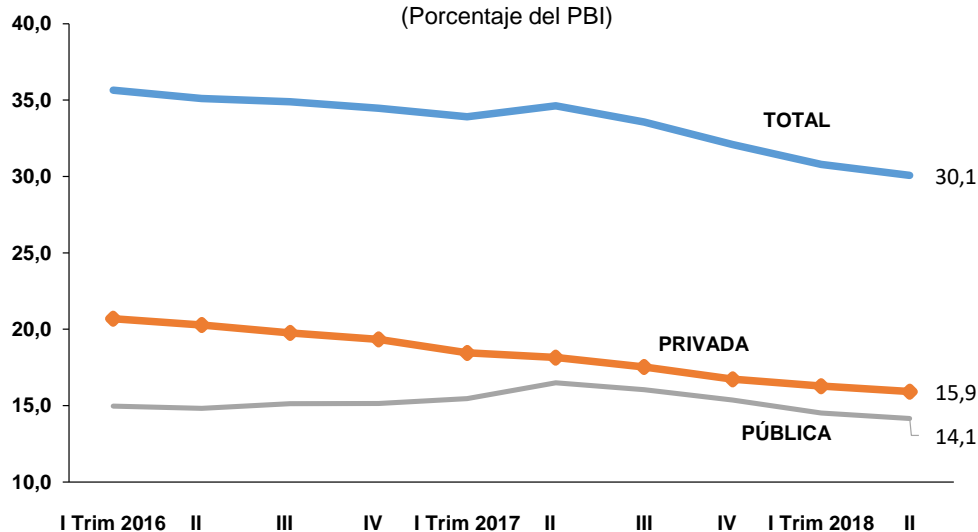
6/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Gráfico 3

SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(Porcentaje del PBI)



II. FINANZAS PÚBLICAS

Resultado económico

20. El mejor resultado económico del sector público, que pasó de tener un déficit de 1,6 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2017 a un superávit de 1,4 por ciento en el segundo trimestre de este año, se debe exclusivamente a los mayores ingresos corrientes, que aumentaron de 17,9 a 20,9 por ciento del PBI. Ello fue producto de la mayor regularización del impuesto a la renta por el aumento de los precios de los minerales y de la mejor recaudación de IGV por la mayor actividad económica.

Cuadro 18
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}

(Acumulado 4 trimestres en porcentaje del PBI)

	2017				2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim. 18 - II Trim. 17 -
1. Ingresos corrientes	18,5	18,1	17,9	18,1	18,2	19,0	0,9
a. Ingresos tributarios	13,6	13,3	13,2	13,4	13,7	14,3	1,0
b. Ingresos no tributarios	4,9	4,8	4,8	4,7	4,6	4,7	-0,1
2. Gastos no financieros	19,7	19,6	19,6	20,1	20,1	20,1	0,4
a. Corriente	15,0	15,0	15,0	15,4	15,5	15,4	0,3
b. Capital	4,7	4,6	4,6	4,7	4,6	4,7	0,1
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>3,9</i>	<i>3,8</i>	<i>3,9</i>	<i>4,0</i>	<i>4,0</i>	<i>4,1</i>	<i>0,3</i>
3. Otros^{2/}	-0,2	-0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3
4. Resultado Primario	-1,4	-1,7	-1,7	-1,9	-1,7	-1,0	0,7
5. Intereses	1,2	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	0,1
6. Resultado Económico	-2,5	-2,8	-2,9	-3,1	-3,0	-2,2	0,6

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.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

21. Por su parte, los gastos no financieros como porcentaje del PBI se mantuvieron sin cambios debido a que el incremento en la formación bruta de capital (0,5 puntos del PBI) fue compensado por una caída de los gastos corrientes (-0,4 puntos del PBI).



Cuadro 19
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2017					2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim. 2018 - II Trim. 2017
1. Ingresos corrientes	20,1	17,9	16,4	18,1	18,1	20,5	20,9	3,1
<i>Var. % real</i>	<i>0,3%</i>	<i>-5,3%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>7,9%</i>	<i>0,4%</i>	<i>7,4%</i>	<i>26,2%</i>	<i>31,5%</i>
a. Ingresos tributarios	14,3	13,0	12,3	14,0	13,4	15,4	15,7	2,7
b. Ingresos no tributarios	5,8	4,9	4,2	4,2	4,7	5,1	5,2	0,4
2. Gastos no financieros	17,0	18,6	19,8	24,6	20,1	17,0	18,6	0,0
<i>Var. % real</i>	<i>-2,0%</i>	<i>1,4%</i>	<i>3,2%</i>	<i>11,4%</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,7%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,4%</i>
a. Corriente	13,6	14,7	14,9	18,0	15,4	14,1	14,4	-0,4
b. Capital	3,4	3,8	4,9	6,6	4,7	3,0	4,2	0,4
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,3</i>	<i>3,2</i>	<i>4,3</i>	<i>5,8</i>	<i>4,0</i>	<i>2,4</i>	<i>3,8</i>	<i>0,5</i>
3. Otros^{2/}	0,0	-0,4	0,5	0,3	0,1	0,1	-0,5	-0,1
Ingresos de capital del GG	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	-0,1
Resultado primario EE	-0,3	-0,6	0,3	0,2	-0,1	-0,2	-0,6	0,0
4. Resultado Primario	3,1	-1,1	-2,8	-6,2	-1,9	3,5	1,9	3,0
5. Intereses	1,9	0,5	1,9	0,5	1,2	2,3	0,5	0,0
Externos	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,0
Internos	1,4	0,1	1,5	0,1	0,7	1,8	0,1	0,0
6. Resultado Económico	1,1	-1,6	-4,7	-6,7	-3,1	1,3	1,4	2,9
7. Financiamiento	-1,1	1,6	4,7	6,7	3,1	-1,3	-1,4	-2,9
Externo	-0,2	0,0	-5,6	0,0	-1,5	0,1	0,1	0,1
Interno	-0,9	1,6	10,3	6,7	4,6	-1,3	-1,5	-3,0

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.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Ingresos del Gobierno General

22. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del segundo trimestre de 2018 fueron equivalentes a 20,9 por ciento del PBI, cifra superior al 17,9 por ciento del PBI registrado durante el segundo trimestre del año anterior. Este incremento se explica básicamente por los mayores ingresos tributarios, que crecieron 2,7 puntos porcentuales del PBI en el segundo trimestre de 2018. Esta evolución favorable se debe principalmente a la mayor recaudación de impuesto a la renta e IGV, así como a las menores devoluciones tributarias durante el período.

Cuadro 20
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2017					2018		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim. 2018 - II Trim. 2017
INGRESOS CORRIENTES	20,1	17,9	16,4	18,1	18,1	20,5	20,9	3,1
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	14,3	13,0	12,3	14,0	13,4	15,4	15,7	2,7
1. Impuesto a la renta	6,6	5,3	4,1	5,1	5,3	6,9	6,6	1,3
- Personas Naturales	1,8	1,9	1,4	1,5	1,6	1,8	2,0	0,1
- Personas Jurídicas	4,0	2,2	2,6	2,9	2,9	3,9	2,6	0,3
- Regularización	0,8	1,1	0,2	0,8	0,7	1,2	2,0	0,9
2. Impuestos a las importaciones	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
3. Impuesto general a las ventas	8,4	7,4	7,8	7,8	7,8	8,6	8,0	0,6
- Interno	5,1	4,3	4,5	4,6	4,6	5,2	4,6	0,4
- Importaciones	3,3	3,1	3,3	3,2	3,2	3,4	3,4	0,2
4. Impuesto selectivo al consumo	1,0	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,1
- Combustibles	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,1
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,0
5. Otros ingresos tributarios ^{1/}	1,2	1,9	1,6	1,8	1,6	1,3	2,1	0,1
- Gobierno nacional	0,6	1,6	1,3	1,4	1,3	0,8	1,7	0,1
- Gobiernos locales	0,6	0,4	0,3	0,4	0,4	0,6	0,3	0,0
6. Devoluciones de impuestos	-3,1	-2,6	-2,4	-1,8	-2,5	-2,4	-2,1	0,5
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,8	4,9	4,2	4,2	4,7	5,1	5,2	0,4
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	2,3	2,2	0,1
2. Recursos propios y transferencias	1,6	0,9	0,8	0,8	1,0	1,1	0,9	0,1
3. Regalías y canon	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,2
4. Otros ^{2/}	1,3	1,4	0,8	0,7	1,0	1,1	1,4	0,1

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.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

En el segundo trimestre de 2018, el **impuesto a la renta** creció 34,3 por ciento en términos reales, lo cual implicó un incremento de 1,3 puntos porcentuales del PBI. El aumento de la recaudación correspondió principalmente a los mayores ingresos por la campaña de regularización del impuesto a la renta del ejercicio 2017 por las mayores utilidades registradas por las empresas mineras. Adicionalmente, se ha observado un incremento de los pagos a cuenta, principalmente de las personas jurídicas.

El **Impuesto General a las Ventas (IGV)** creció 16,4 por ciento en términos reales con respecto al segundo trimestre de 2017, lo que significó un incremento de 0,6 puntos porcentuales del PBI. El IGV interno aumentó 16,6 por ciento en términos reales por: i) el mayor dinamismo de la demanda interna; ii) el impacto favorable del incremento de la tasa de deducciones¹ del IGV de 10 por ciento a 12 por ciento; y, iii) el efecto estadístico de los menores pagos recibidos en 2017 por efecto del fenómeno El Niño Costero y de la prórroga de pago de obligaciones del IGV justo. Por otro lado, el IGV externo aumentó 16,2 por ciento en términos reales debido a las mayores importaciones, principalmente de combustibles e insumos para la industria.

¹ Aplicable a servicios de intermediación laboral y tercerización, mantenimiento y reparación de bienes muebles, otros servicios empresariales y demás servicios gravados con el IGV.

Las **devoluciones de impuestos** (2,1 por ciento del PBI) bajaron 14,4 por ciento en términos reales con respecto al segundo trimestre de 2017 principalmente por menores devoluciones de exportación.

Gastos del Gobierno General

23. Durante el segundo trimestre de 2018, el gasto no financiero del gobierno general se mantuvo sin cambios en porcentaje del PBI y creció 7,8 por ciento en términos reales. Este resultado se debió principalmente al incremento de 18,2 por ciento del gasto de capital real, impulsado por la evolución de la formación bruta de capital. Por otra parte, el gasto corriente creció 5,0 por ciento en términos reales debido a mayores remuneraciones.

Cuadro 21
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2017				Año	2018		Diferencias II Trim. 2018 - II Trim. 2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.	
I. GASTO CORRIENTE	13.6	14.7	14.9	18.0	15.4	14.1	14.4	-0.4
Remuneraciones	6,2	5,7	5,9	6,6	6,1	6,5	5,8	0,1
<i>Gobierno Nacional</i>	3,9	3,4	3,6	3,7	3,7	3,8	3,3	-0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,0	2,0	2,0	2,5	2,1	2,3	2,2	0,2
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0
Bienes y servicios	4,5	5,7	5,8	7,7	6,0	4,6	5,4	-0,3
<i>Gobierno Nacional</i>	3,0	3,8	4,0	5,3	4,1	3,2	3,5	-0,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,7	0,7	1,1	0,8	0,4	0,7	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1,0	1,2	1,1	1,2	1,2	1,0	1,2	0,0
Transferencias	2,9	3,3	3,1	3,7	3,3	3,0	3,2	-0,1
<i>Gobierno Nacional</i>	2,4	2,8	2,6	3,1	2,8	2,4	2,7	-0,1
<i>Del cual: FEPC</i>	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0
II. GASTO DE CAPITAL	3.4	3.8	4.9	6.6	4.7	3.0	4.2	0.4
Formación bruta de capital	2,3	3,2	4,3	5,8	4,0	2,4	3,8	0,5
<i>Gobierno Nacional</i>	0,7	1,1	1,5	2,1	1,4	0,9	1,1	0,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,7	0,8	1,3	0,8	0,4	0,8	0,1
<i>Gobiernos Locales</i>	1,1	1,4	2,0	2,5	1,8	1,2	1,9	0,5
Otros gastos de capital	1,1	0,6	0,5	0,8	0,7	0,5	0,4	-0,1
<i>Gobierno Nacional</i>	1,1	0,5	0,5	0,8	0,7	0,5	0,4	-0,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
III. TOTAL (I + II)	17,0	18,6	19,8	24,6	20,1	17,0	18,6	0,0
<i>Gobierno Nacional</i>	11,1	11,7	12,2	15,0	12,6	10,8	11,0	-0,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,3	3,7	4,0	5,3	4,1	3,5	4,0	0,2
<i>Gobiernos Locales</i>	2,6	3,1	3,7	4,2	3,4	2,7	3,6	0,5

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Dentro del **gasto de capital**, la formación bruta de capital creció 25 por ciento en términos reales. Este aumento se debió fundamentalmente a la mayor inversión de gobiernos locales (42,1 por ciento), particularmente por el avance de obras viales e infraestructura requerida para la realización de los Juegos Panamericanos 2019. Por su parte, la formación bruta de capital de los gobiernos regionales y del gobierno nacional creció 15,8



y 8,6 por ciento en términos reales, respectivamente, debido básicamente a la ejecución de obras de infraestructura de transporte.

Dentro del gasto corriente, el **gasto en remuneraciones** creció 0,1 puntos porcentuales del PBI. Este incremento obedece principalmente a las mejoras salariales otorgadas a los sectores educación y salud, así como a los mayores pagos al personal policial para operaciones de seguridad ciudadana contra delitos y faltas. Dicho incremento fue compensado por la caída de 0,3 puntos porcentuales del PBI del gasto en **bienes y servicios**, particularmente de los Ministerios de Educación, Salud y Defensa.

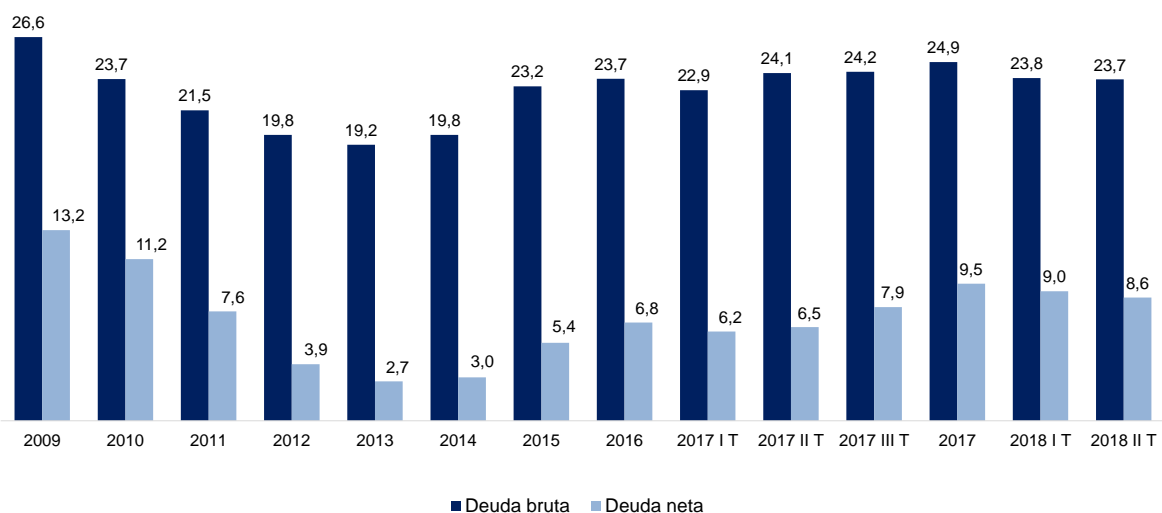
Deuda Pública

24. La **deuda pública bruta** alcanzó el nivel de S/ 171 504 millones, monto que equivale a 23,7 por ciento del PBI. Este resultado significó una reducción de 0,1 puntos porcentuales del producto con respecto al nivel del primer trimestre de 2018. El ajuste se debió a una reducción de 0,1 puntos del PBI de la **deuda externa**.

Al cierre del segundo trimestre de 2018, el **saldo de la deuda neta del sector público no financiero** fue de S/ 61 948 millones (8,6 por ciento del PBI), lo que implicó una reducción de 0,4 puntos porcentuales del PBI con respecto al nivel acumulado al primer trimestre de 2018.

Gráfico 4

DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Cuadro 22
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Años	En millones de S/			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2002	18 078	93 103	75 025	9,4	48,6	39,2
2009	49 189	97 773	48 585	13,4	26,6	13,2
2010	52 734	100 111	47 376	12,5	23,7	11,2
2011	65 824	101 638	35 814	14,0	21,5	7,6
2012	81 130	101 166	20 035	15,9	19,8	3,9
2013	90 041	105 057	15 016	16,4	19,2	2,7
2014	96 994	114 392	17 399	16,8	19,8	3,0
2015	109 033	142 192	33 160	17,8	23,2	5,4
2016	111 649	156 609	44 960	16,9	23,7	6,8
2017 I T	111 990	153 393	41 403	16,8	22,9	6,2
2017 II T	119 428	163 502	44 074	17,6	24,1	6,5
2017 III T	112 392	166 690	54 298	16,3	24,2	7,9
2017	107 414	173 912	66 497	15,4	24,9	9,5
2018 I T	104 906	168 606	63 699	14,8	23,8	9,0
2018 II T	109 555	171 504	61 948	15,1	23,7	8,6

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

III. ACTIVIDAD ECONÓMICA

25. Durante el segundo trimestre de 2018, el PBI creció 5,4 por ciento impulsado por la recuperación de la demanda interna que creció 6,3 por ciento, tasas que en ambos casos son las más altas desde el cuarto trimestre de 2013. Con esta evolución, la demanda interna acumula cinco trimestres de continuo crecimiento luego de la desaceleración ocasionada por los efectos del evento El Niño Costero. La recuperación de la demanda interna se debió principalmente al crecimiento del consumo privado, el mayor desde el cuarto trimestre de 2015, y de la inversión privada, el mayor desde el segundo trimestre de 2013, favorecidos por el impacto positivo de la mejora de los términos de intercambio. Asimismo, el gasto público estuvo impulsado por las obras de infraestructura, con el componente de inversión con una mayor contribución en el crecimiento que el componente de consumo, algo que no sucedía desde mediados de 2013.

Por otra parte, la demanda externa estuvo afectada por un menor crecimiento de las exportaciones de bienes tradicionales tras la moderación del crecimiento del PBI primario (afectado principalmente por la menor producción minera ante menores leyes y mantenimientos programados), y por un mayor dinamismo de las importaciones (bienes de capital e insumos industriales principalmente), en línea con la recuperación de la demanda interna.

Demanda interna

26. En el segundo trimestre de 2018, la demanda interna registró una expansión de 6,3 por ciento, impulsada por el crecimiento del gasto privado y público, favorecidos por la evolución positiva de los términos de intercambio y de los impulsos monetario y fiscal.

Cuadro 23

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2017 ^{1/}	2017					2018		Diferencias 2018-2017
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim.
Demanda interna	97,4	-0,7	0,4	1,9	4,0	1,4	4,2	6,3	5,9
Consumo privado	63,7	2,2	2,5	2,7	2,6	2,5	3,2	4,5	2,0
Consumo público	11,5	-8,5	-2,2	2,4	7,3	0,2	4,9	1,1	3,4
Inversión privada	18,0	-5,3	-2,6	5,5	3,1	0,2	5,3	8,5	11,1
Inversión pública	4,4	-17,4	-5,7	5,5	1,6	-2,3	5,5	9,0	14,8
Variación de inventarios (contribución)	-0,2	0,4	-0,3	-1,4	0,6	-0,2	0,4	1,2	1,5
Exportaciones	27,6	12,1	13,2	7,0	0,6	7,8	3,1	3,2	-9,9
Importaciones	25,0	0,4	4,5	4,2	7,2	4,1	7,4	6,3	1,8
PBI	100,0	2,3	2,6	2,7	2,3	2,5	3,1	5,4	2,8
Nota:									
Gasto público	15,9	-10,5	-3,2	3,3	5,5	-0,5	5,0	3,2	6,3
Demanda interna sin inventarios	97,6	-1,1	0,7	3,3	3,3	1,6	3,8	5,0	4,3

1/ A precios de 2007.

Fuente y elaboración: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

Cuadro 24
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Contribuciones porcentuales)

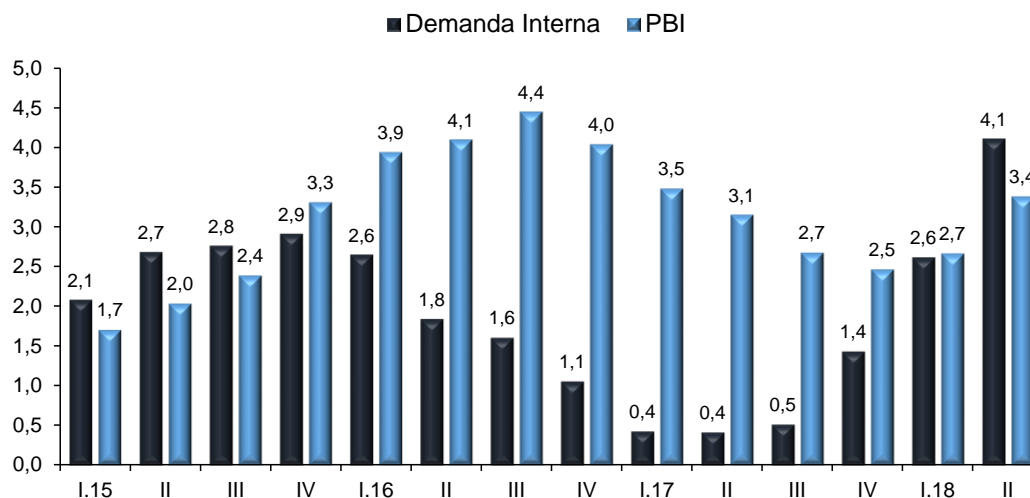
	Estructura porcentual del PBI 2017 ^{1/}	2017					2018		Diferencias 2018-2017
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim.
Demanda interna	97,4	-0,7	0,4	1,8	3,9	1,4	4,1	6,0	5,7
Consumo privado	63,7	1,5	1,6	1,8	1,6	1,6	2,1	2,9	1,3
Consumo público	11,5	-1,0	-0,3	0,3	1,0	0,0	0,5	0,1	0,4
Inversión privada	18,0	-1,0	-0,5	1,0	0,6	0,0	1,0	1,4	1,9
Inversión pública	4,4	-0,6	-0,2	0,3	0,1	-0,1	0,2	0,3	0,6
Variación de inventarios	-0,2	0,4	-0,3	-1,4	0,6	-0,2	0,4	1,2	1,5
Exportaciones	27,6	3,1	3,3	1,9	0,2	2,1	0,9	0,9	-2,4
Importaciones	25,0	0,1	1,1	1,1	1,8	1,0	1,9	1,5	0,4
PBI (I +II- III)	100,0	2,3	2,6	2,7	2,3	2,5	3,1	5,4	2,8

^{1/} A precios de 2007.

Fuente y Elaboración: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

Gráfico 5

PBI y Demanda Interna
(acumulado últimos 12 meses, variaciones porcentuales reales)



Gasto privado

27. El **consumo privado** creció 4,5 por ciento en el segundo trimestre de 2018. La evolución del consumo privado durante el trimestre estuvo en línea con:

- (i) el ritmo de crecimiento del crédito que muestra tasas mayores a las observadas en 2017;
- (ii) la mejora de los indicadores del mercado laboral, tanto ingreso como empleo, particularmente en los sectores ligados a servicios y a la agroexportación, en línea con la mejor evolución de la actividad en estos sectores;

- (iii) la recuperación de la confianza del consumidor, que muestra un nivel superior al promedio de 2017;
- (iv) y las mayores importaciones de bienes de consumo duradero, aunque a un menor ritmo de crecimiento que lo registrado en igual trimestre de 2017.

Cuadro 25
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variación porcentual real)

	2017					2018		Diferencias 2018-2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
Masa salarial formal total	0,4	0,9	0,9	2,4	1,2	6,8	8,4	7,5
Empleo formal privado	2,5	1,6	1,8	2,2	2,0	3,4	4,5	2,9
Índice de Confianza del Consumidor (Apoyo)	59,4	62,2	60,4	61,7	60,9	61,4	62,5	0,2
Crédito de consumo	4,8	4,7	4,9	6,8	5,3	8,8	10,5	5,8
Volumen de Importaciones de bienes de consumo	-2,0	11,3	4,9	6,0	5,0	11,1	2,9	-8,4
No duraderos	-3,2	14,9	9,1	9,1	7,3	7,4	1,4	-13,5
Duradero	-0,5	7,2	0,1	2,6	2,3	15,9	4,7	-2,6

Fuente: BCRP, INEI, SBS, MINAGRI, SUNAT.

28. La **inversión privada** continuó con su recuperación registrando una tasa de crecimiento de 8,5 por ciento en el segundo trimestre, la mayor desde el segundo trimestre de 2013 (10,6 por ciento), impulsada por los mayores precios de nuestras exportaciones mineras y la mejora de la confianza empresarial.

Tanto la inversión minera (29,3 por ciento) como no minera (6,3 por ciento) contribuyeron al crecimiento de la inversión. El comportamiento de la inversión minera se dio en respuesta a los mejores precios de exportación de nuestros minerales, particularmente cobre, zinc y plomo. Por su parte, el aumento de la inversión no minera estuvo en línea con mejoras en indicadores tales como consumo interno de cemento, importaciones de bienes de capital (en los sectores de transporte, tecnología de información, entre otros) y arrendamiento financiero, en un contexto de recuperación de la confianza empresarial y mayor inversión pública.

Cuadro 26
INVERSIÓN PRIVADA
(Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior)

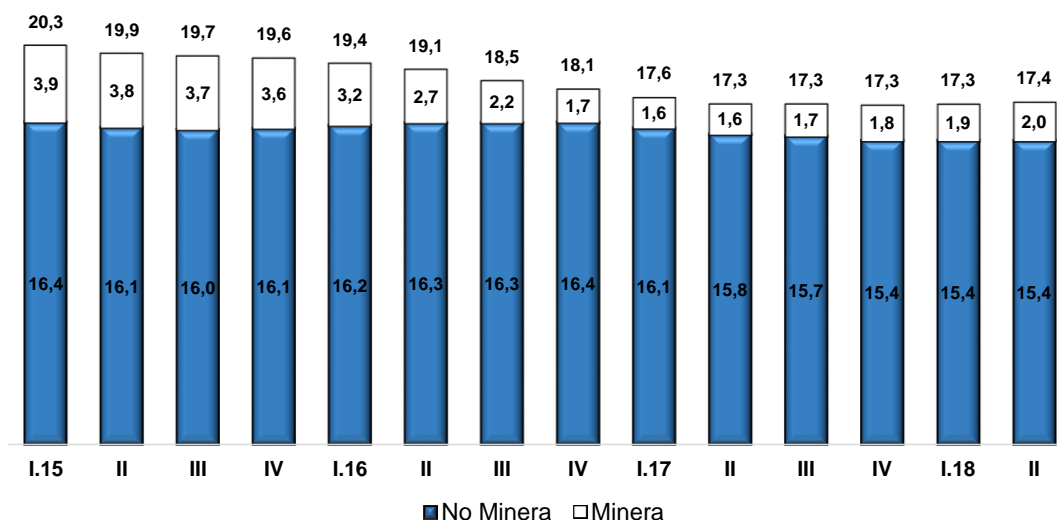
	2017					2018		Diferencias 2018-2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
Inversión Privada Total	-5,3	-2,6	5,5	3,1	0,2	5,3	8,5	11,1
Inversión no minera	-3,1	-3,4	3,2	-0,9	-1,1	3,3	6,3	9,6
Inversión minera	-26,3	4,3	27,3	41,8	12,4	24,6	29,3	25,0

Fuente: BCRP.



Gráfico 6

Inversión privada: Porcentaje del PBI
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: BCRP.

Inversión Minera

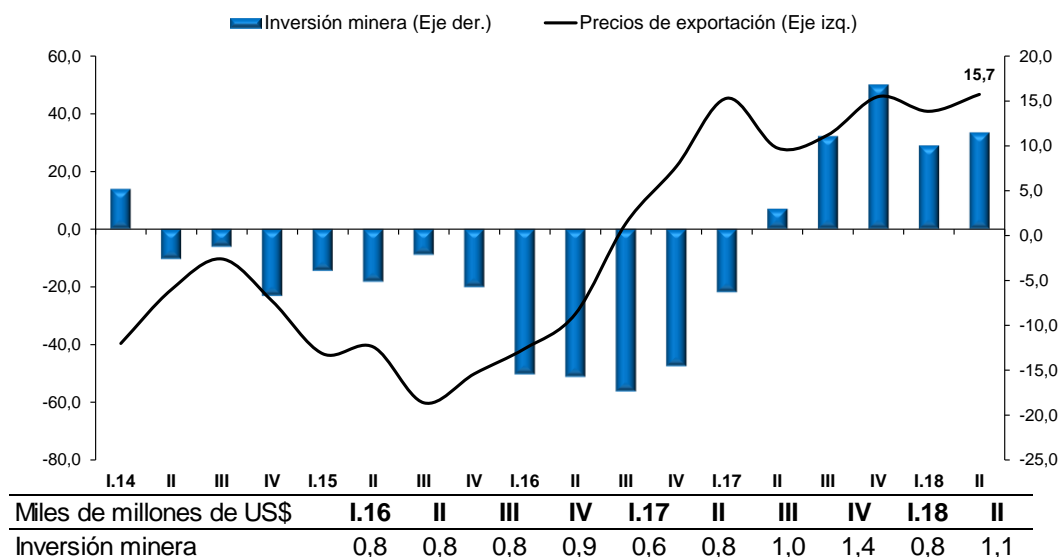
29. En el segundo trimestre de 2018, según el Ministerio de Energía y Minas, la inversión en el sector minero ascendió a US\$ 1 124 millones, mayor en US\$ 281 millones respecto a igual periodo de 2017. Este aumento se reflejó en el crecimiento de equipamiento de planta de beneficio (898 por ciento), en las que se procesan los minerales provenientes de las minas hasta obtener el metal deseado, y en inversión en preparación (16 por ciento). Con esta evolución, la minería acumula cinco trimestres consecutivos de recuperación luego de doce trimestres de caídas consecutivas, desde sus niveles más bajos de 7 años, impulsada por los precios de los metales (particularmente cobre y zinc).

En el trimestre, destacaron las mayores inversiones de Shougang Hierro Perú (US\$ 179 millones) en la sustitución de equipos para su planta de beneficio, optimización de sus procesos productivos y ampliación de Marcona; Southern Perú (US\$ 124 millones) en la expansión de Toquepala, en el Sistema de Rodillos de Trituración de alta Presión en la mina de Toquepala, y en la optimización de la gestión de mineral pesado en la mina de Cuajone; finalmente, Anglo American (US\$ 115 millones) en el desarrollo de su mina Quellavaco.



Gráfico 7

Inversión minera (US\$) e Índice de precios de exportación
(Var. % 12 meses)



Fuente: BCRP y Ministerio de Energía y Minas.

Inversión en Hidrocarburos

Respecto al **sector hidrocarburos**, **Refinería La Pampilla** invirtió US\$ 19 millones en el segundo trimestre de 2018, principalmente en el proyecto de Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles (US\$ 12 millones).

Inversión en Energía

En el **sector eléctrico**, **Luz del Sur** realizó inversiones por US\$ 24 millones, destinadas al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. Sus inversiones se financiaron mediante la emisión de bonos corporativos en el mercado local y préstamos bancarios.

Por su parte, **Enel** invirtió US\$ 19 millones en redes de distribución: ampliación y refuerzo de redes para atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales; para electrificación de asentamientos humanos y aseguramiento de la calidad y seguridad del suministro. Asimismo, invirtió US\$ 9 millones en sub-transmisión (ampliación de la capacidad y seguridad de las subestaciones) y líneas de transmisión.

Inversión en Manufactura

Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston invirtió US\$ 15 millones para ampliar la capacidad de las plantas cerveceras, en centros de distribución, en parque de cajas plásticas y envases de vidrio, así como en unidades de transporte.

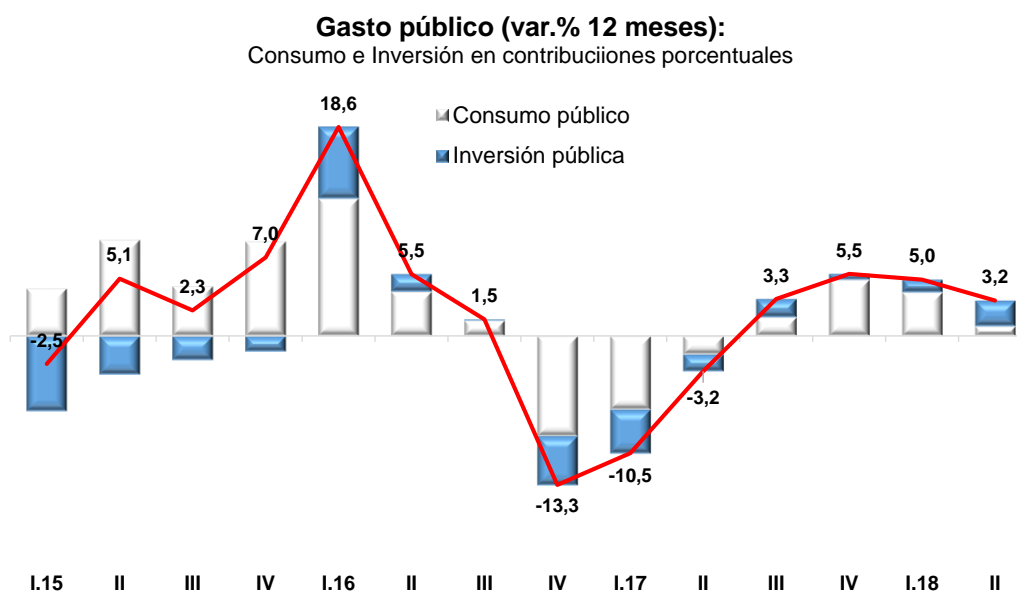
Aceros Arequipa destinó US\$ 14 millones, orientados principalmente a realizar mejoras en la planta de Pisco.

Corporación Lindley invirtió en la adquisición de equipos fríos, botellas de envases y cajas plásticas, así como en la construcción de su Mega Almacén de Huachipa y en la optimización de sus líneas de producción.

Gasto público

30. En el segundo trimestre de 2018, el gasto público creció 3,2 por ciento, con un aporte de 0,5 puntos porcentuales al crecimiento del PBI, particularmente por una mayor inversión de los gobiernos regionales y locales. Con este resultado, el gasto público continuó con tasas de variación positivas, tendencia que se inició en el tercer trimestre de 2017.

Gráfico 8



Fuente: BCRP.

El **consumo público** aumentó 1,1 por ciento en términos reales explicado por la mayor adquisición de bienes y servicios por parte de los gobiernos regionales y locales, y un incremento del empleo en los gobiernos regionales. Esta evolución compensó la moderación del consumo del gobierno nacional debido al menor gasto en los ministerios de Educación, de Defensa, de Transporte y Comunicaciones, y de Salud.

Cuadro 27

CONSUMO PÚBLICO

(Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior)

	2017					2018		Diferencias 2018-2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim.
Gobierno Nacional	-11,6	-3,8	2,5	8,5	-0,6	6,8	0,3	4,0
Gobiernos Regionales	-4,5	-1,0	2,5	7,0	1,6	-0,6	2,6	3,5
Gobiernos Locales	4,3	3,8	1,7	1,5	2,7	3,3	4,6	0,9
TOTAL	-8,5	-2,2	2,4	7,3	0,2	4,9	1,1	3,4

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La **inversión pública** creció 9,0 por ciento en el segundo trimestre de 2018, tasa que contrasta con la registrada en igual periodo de 2017 (-5,7 por ciento). Este incremento se presentó en los tres niveles de gobierno y en las empresas públicas. Las inversiones del gobierno nacional (5,5 por ciento) se explican principalmente por los mayores recursos destinados a la ejecución de proyectos de infraestructura vial (Línea 2 del Metro de Lima,

carretera Patahuasi-Yauri-Sicuaní y carretera Acoy-desvío Vizcachane, principalmente), de salud (mejora del hospital nacional Arzobispo Loayza), así como el mejoramiento de la Villa Deportiva Nacional (VIDENA) y construcción del polideportivo de Gimnasio en Lima.

Por su parte, los gobiernos regionales realizaron desembolsos en proyectos de infraestructura vial (carretera variante de Uchumayo y Ninacaca-Huachón), de salud (hospital Hipólito Unanue en Tacna y hospital Daniel Alcides Carrión en Pasco) y en la construcción del Reservorio Poechos en Piura. Mientras, los proyectos más importantes ejecutados por los gobiernos locales corresponden a la municipalidad de Lima Metropolitana para las obras viales que se realizan en el marco de los Juegos Panamericanos Lima 2019.

Cuadro 28

INVERSIÓN PÚBLICA

(Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior)

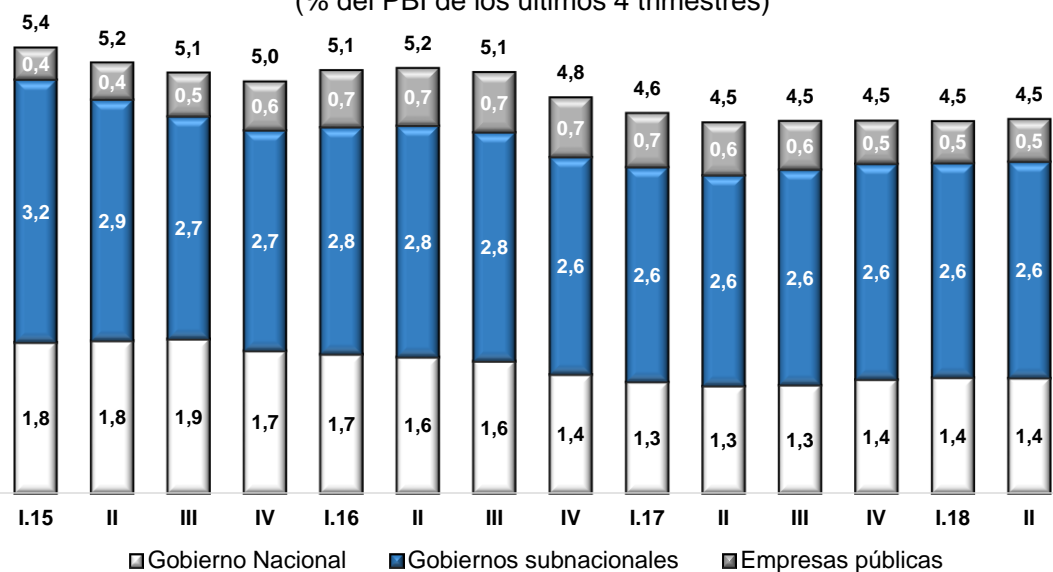
	2017					2018		Diferencias 2018-2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
1. Gobierno general	-12,8	-6,0	11,3	6,1	1,7	8,9	8,5	14,5
Gobierno Nacional	-30,2	-11,0	7,2	15,4	-0,8	21,2	5,5	16,4
Gobiernos Regionales	-5,5	-8,6	2,3	6,8	0,3	-8,7	12,5	21,1
Gobiernos Locales	0,7	-0,3	19,0	-0,9	4,5	8,1	8,9	9,2
2. Empresas públicas	-33,2	-4,3	-25,1	-32,5	-24,8	-9,8	12,0	16,3
TOTAL	-17,4	-5,7	5,5	1,6	-2,3	5,5	9,0	14,8

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gráfico 9

Inversión pública por niveles de gobierno

(% del PBI de los últimos 4 trimestres)



Fuente: BCRP.

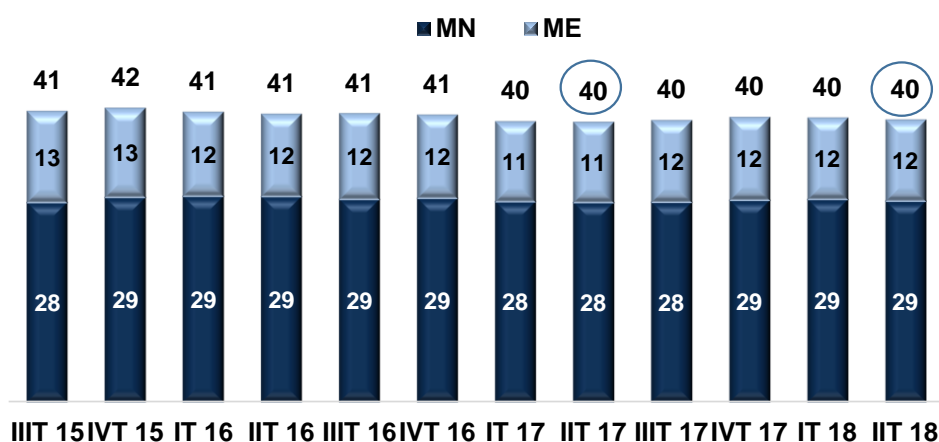


IV. COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN

31. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio de crédito a PBI, se mantuvo en 40 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2018. Por su parte, el coeficiente de liquidez representó el 39 por ciento del PBI, por encima del 38 por ciento del PBI observado en el segundo trimestre de 2017, como consecuencia de la política monetaria expansiva del Banco Central.

Gráfico 10

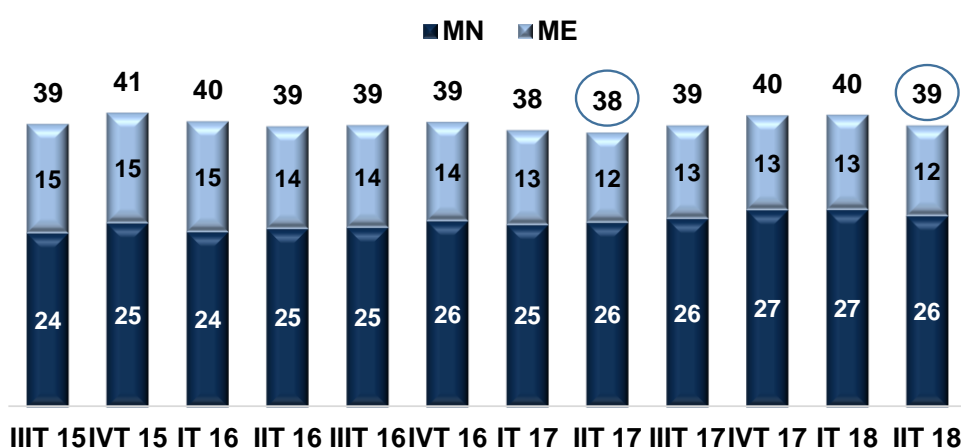
Crédito (% PBI)



Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Gráfico 11

Liquidez (% PBI)



Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.
23 de agosto de 2018.