



# MEMORIA 2016



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

A series of approximately 15 light gray wavy lines that flow from the left side of the page towards the right, creating a sense of movement and depth. The lines are more pronounced on the right side, where they appear to rise and then level off.

**MEMORIA**  
2016



# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## **DIRECTORIO**

Al 31 de diciembre de 2016

Julio Velarde Flores

**Presidente**

Luis Miguel Palomino Bonilla

**Vicepresidente**

José Chlimper Ackerman

Elmer Cuba Bustinza

Javier Escobal D'Angelo

Rafael Rey Rey

Gustavo Yamada Fukusaki

**Directores**

# **BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

## **DIRECTORIO**

Al 31 de julio de 2016

Julio Velarde Flores

**Presidente**

Luis Alberto Arias Minaya

**Vicepresidente**

Francisco González García

Drago Kisic Wagner

Waldo Mendoza Bellido

Carlos Oliva Neyra

Gustavo Yamada Fukusaki

**Directores**

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Funcionarios principales al 31 de diciembre de 2016

Renzo Rossini Miñán  
**Gerente General**

Adrián Armas Rivas  
**Gerente Central de Estudios Económicos**

Marylin Choy Chong  
**Gerente Central de Operaciones**

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

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

Teresa Lamas Pérez *Gerente de Información y Análisis Económico*

Jorge Patrón Worm *Gerente de Operaciones Internacionales*

Javier Gutiérrez González *Gerente de Gestión del Circulante*

Javier Olivera Vega  
**Gerente Central de Administración**

Arturo Pastor Porras *Gerente de Compras y Servicios*

Felipe Roel Montellanos *Gerente de Tecnologías de Información*

María Teresa San Bartolomé Gelicich *Gerente de Recursos Humanos*

José Rocca Espinoza  
*Gerente de Comunicaciones*

Manuel Monteagudo Valdez  
*Gerente Jurídico*

Marco Granadino Cáceres  
*Gerente de Riesgos*

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

Oscar Solís de la Rosa  
*Gerente de Auditoría*

Shoschana Zusman Tinman  
*Abogado Consultor*

Dehera Bruce Mitrani  
*Secretaria General*



# INTRODUCCIÓN

Durante el año 2016, el Producto Bruto Interno (PBI) creció 3,9 por ciento, impulsado por la actividad de los sectores primarios, en particular del sector minero, que registró un aumento de 21,2 por ciento. Por otro lado, los sectores no primarios registraron el crecimiento más bajo de los últimos siete años. Sectores como el de construcción y la manufactura no primaria fueron afectados por la caída, por tercer año consecutivo, de la inversión privada y por la disminución del gasto público. En este contexto, la demanda interna creció 0,9 por ciento, luego de crecer 2,9 por ciento en 2015.

El año 2016 estuvo caracterizado por un entorno internacional más favorable. Los términos de intercambio tuvieron una caída significativamente menor (0,7 por ciento) que en años previos e incluso registraron una tendencia al alza hacia fines de año, en respuesta a las expectativas de un mayor gasto en infraestructura en Estados Unidos. Asimismo, los flujos de capitales a las economías emergentes –tanto a los mercados de renta fija como a los de renta variable– fueron positivos durante la mayor parte del año, evolución que contrasta con la salida neta observada en 2015.

El déficit de cuenta corriente pasó de 4,8 por ciento del PBI en el año 2015 a 2,7 por ciento en 2016, resultado que reflejó el superávit de balanza comercial, luego de dos años consecutivos de déficit. Asimismo, el flujo de capitales de largo plazo del sector privado –conformado por la inversión directa extranjera neta, la inversión extranjera de cartera en el país y los desembolsos de largo plazo– descendió a 4,6 por ciento del PBI, dos puntos porcentuales del producto menos que el del año previo, influido en gran medida por la menor necesidad de recursos dirigidos a financiar proyectos en el sector minero.

El sector público no financiero tuvo un déficit de 2,6 por ciento del PBI, 0,5 punto porcentual mayor al de 2015. El efecto provocado por la desaceleración de la demanda interna sobre la recaudación y el aumento significativo de las devoluciones de impuestos fueron los principales factores del incremento del déficit durante el año. No obstante el mayor déficit, el nivel de la deuda pública (23,8 por ciento del PBI) se mantiene en niveles sostenibles y es uno de los más bajos de la región.

Durante el año, la inflación mostró una trayectoria descendente al pasar de 4,4 por ciento (en diciembre de 2015) a 3,2 por ciento en diciembre de 2016. En agosto, la inflación descendió al rango meta por segundo mes consecutivo. Sin embargo, en los meses posteriores, a consecuencia del déficit hídrico, los precios de los alimentos volvieron a incrementarse significativamente. Ello, junto al alza de las tarifas eléctricas aprobadas en diciembre, afectó transitoriamente la convergencia de la inflación hacia el rango meta.

Durante 2016, el Banco Central de Reserva del Perú moderó su posición de política monetaria expansiva con el objetivo de mantener las expectativas de inflación en el rango meta. Para lograr este objetivo, el





BCRP elevó la tasa de interés de referencia de 3,75 por ciento en enero a 4,25 por ciento en febrero, para luego mantenerla en este nivel durante el resto del año.

El crédito al sector privado pasó de crecer 8,0 por ciento en 2015 a 5,6 por ciento en 2016. Este resultado estuvo asociado al menor crecimiento del crédito en soles (de 28,0 a 7,2 por ciento), en un entorno de desaceleración de la demanda interna. A diferencia de 2015, cuando cayó 20,7 por ciento, el crédito en dólares se expandió este año 2,1 por ciento. En diciembre de 2016, el BCRP anunció la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional de 6,5 a 6,0 por ciento; el encaje marginal en dólares, de 70 a 48 por ciento; y el tope al encaje medio en dólares, de 65 a 48 por ciento, efectivas desde enero de 2017, con el objetivo de aminorar los efectos en las condiciones crediticias domésticas de los incrementos esperados en las tasas de interés internacional. El crecimiento de la liquidez total también se desaceleró. En particular, los depósitos en soles se incrementaron en 9,8 por ciento, mientras que los depósitos en dólares disminuyeron en 1,9 por ciento en el mismo periodo.

Durante 2016, el sol se apreció 1,7 por ciento (de S/ 3,41 a S/ 3,36 por dólar) principalmente por la recuperación de la cotización de los *commodities*, la entrada de capitales a la región y la evolución favorable de la economía peruana con respecto a sus pares, en un contexto de menor incertidumbre respecto al crecimiento global (en particular de China) y cierta normalización de los mercados financieros que habían sido afectados por los resultados del referendo del Reino Unido (*Brexit*).

La intervención del BCRP en el mercado cambiario continuó estando orientada a reducir la volatilidad del tipo de cambio. Durante 2016 se realizaron compras netas por US\$ 786 millones, tras dos años de ventas de dólares. Con esto, las reservas internacionales cerraron el año en US\$ 61 686 millones (que equivalen a 32 por ciento del PBI).



**Lambayeque.** Tumi. En la zona superior del mango representación de personaje con ojos alados y ojeras con incrustaciones de turquesa. Lleva tocado con diseños de volutas caladas y a los extremos cuelga un ave. El cuchillo presenta decoración en forma de damero con recuadros dorados y plateados. Aproximadamente 1 000 años de antigüedad. 42 x 16 x 2 cm.



**Nazca.** Botella de doble pico y asa puente  
cintada con decoración pictórica representando  
anémonas, serpientes y cabezas trofeo.  
Aproximadamente 1.500 años de antigüedad.  
16 x 18 x 17 cm.



# ACTIVIDAD ECONÓMICA

---

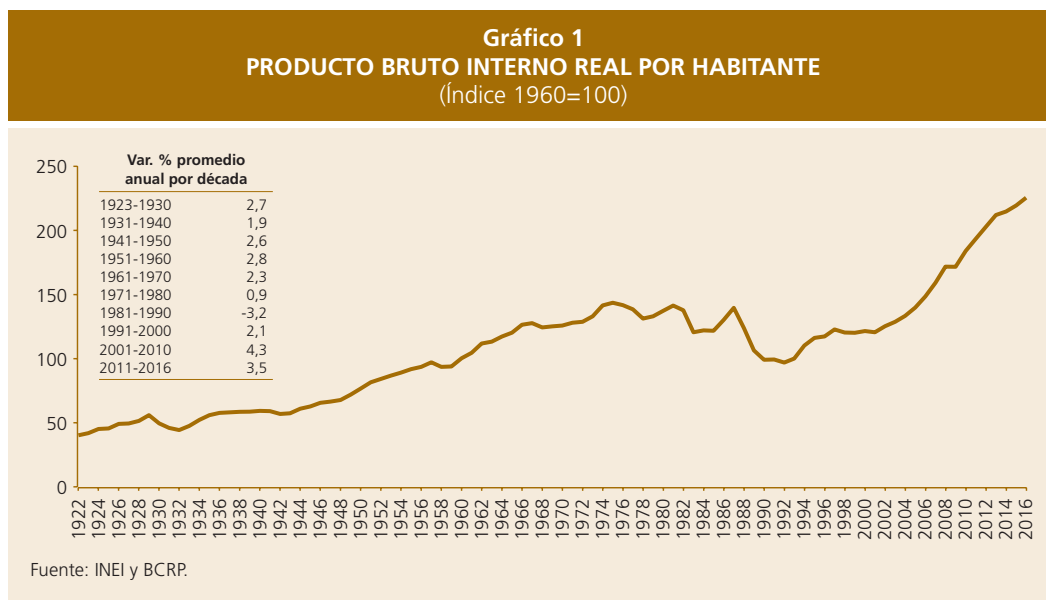


**Mochica.** Botella escultórica con gollete asa estribo. Representa un personaje femenino (curandera o sacerdotisa) sosteniendo una vasija con semillas. Viste una manta larga que le cae hacia la espalda, collar y muñequera. Aproximadamente 1 500 años de antigüedad. 18 x 12 x 16 cm.

# ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO

En 2016, el Producto Bruto Interno (PBI) registró una tasa de crecimiento mayor a la del año previo (3,9 por ciento versus 3,3 por ciento), impulsado por el crecimiento de los sectores primarios, especialmente la minería metálica, lo que impulsó el aumento de las exportaciones en 9,5 por ciento. La demanda interna registró una ligera expansión (0,9 por ciento) sostenida por el desempeño del consumo privado, que atenuó el impacto de las caídas de la inversión privada y del gasto público.

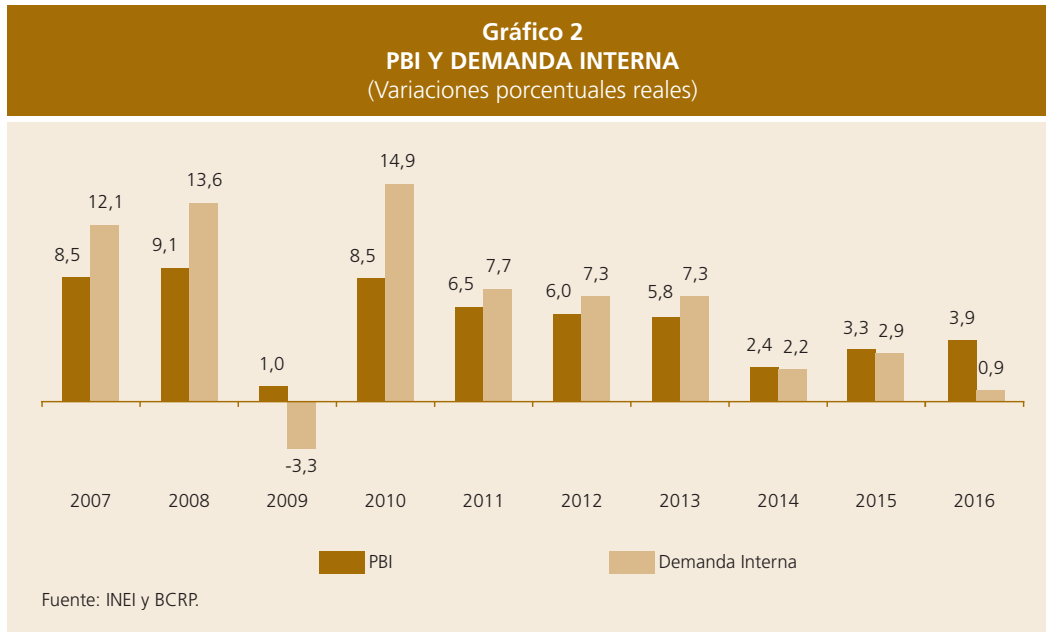
Con estos resultados, el PBI por habitante aumentó 2,8 por ciento, tasa menor al promedio de los últimos diez años (3,5 por ciento).



## 1. Demanda interna

El crecimiento anual de la demanda interna se redujo de 2,9 a 0,9 por ciento entre 2015 y 2016 debido a que el gasto público y la inversión privada registraron tasas negativas de crecimiento de 0,2

y 5,7 por ciento, respectivamente, lo que fue parcialmente compensado por el consumo privado, que mantuvo el mismo crecimiento del año 2015.



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

	2014	2015	2016	2007-2016
<b>Demanda Interna</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>	<b>6,4</b>
a. Consumo privado	3,9	3,4	3,4	6,1
b. Consumo público	6,0	9,8	-0,5	6,3
c. Inversión bruta fija	-2,1	-5,4	-4,5	8,0
- Privada	-2,3	-4,4	-5,7	7,7
- Pública	-1,1	-9,5	0,6	9,2
Variación de existencias (% del PBI nominal)	-0,9	0,1	0,2	0,1
Exportaciones	-0,8	4,1	9,5	3,8
Menos:				
Importaciones	-1,4	2,4	-2,2	7,2
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>
Nota:				
Gasto público total	3,6	3,6	-0,2	7,0

Fuente: INEI y BCRP.

### 1.1 Consumo privado

Los indicadores de consumo mostraron durante el año un comportamiento mixto. Por un lado, el ingreso real, la masa salarial y el índice de confianza del consumidor tuvieron una evolución positiva.

En contraste, se deterioraron indicadores como la tasa de empleo y desempleo, las importaciones de bienes de consumo no duradero, el crédito de consumo y las ventas al por menor. Los indicadores de confianza del consumidor se elevaron en el año y se mantuvieron en el tramo optimista. En este contexto, el gasto de consumo del sector privado creció 3,4 por ciento.



**Cuadro 2**  
**INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO**  
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

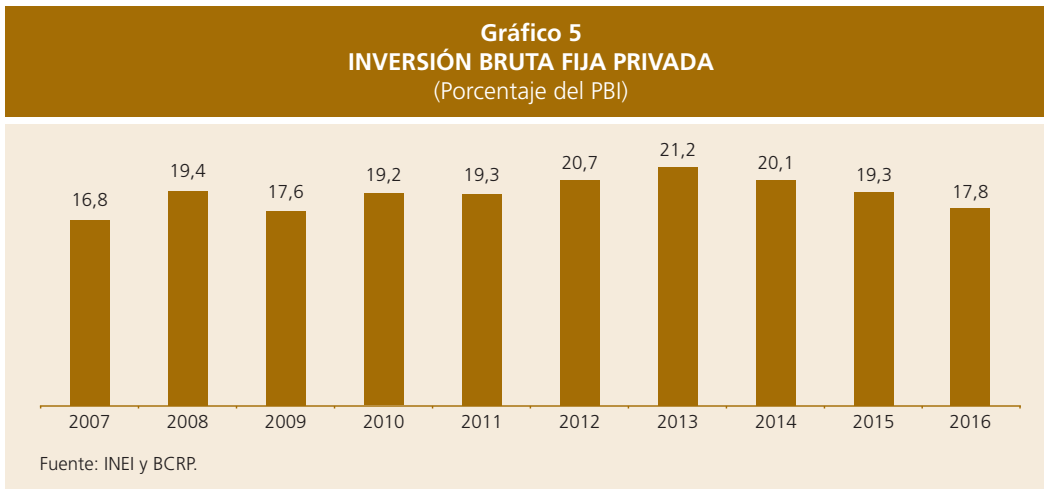
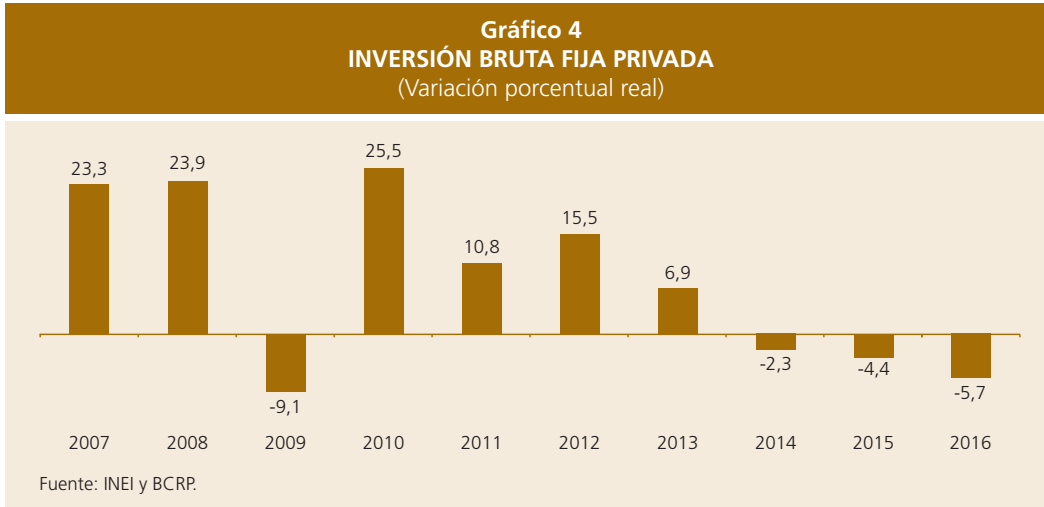
	2015	2016	Evolución
Ingreso principal real	1,3	1,6	↑
Masa salarial real	2,4	3,5	↑
Índice de Confianza del Consumidor Apoyo	60,5	63,7	↑
Índice de Confianza del Consumidor GfK	46,0	54,0	↑
Tasa de desempleo de Lima Metropolitana	6,5	6,7	↑
Empleo Nacional Urbano	0,9	0,4	↓
Crédito de consumo	14,8	8,5	↓
Ventas al por menor	3,5	2,1	↓
Importaciones de bienes de consumo	-0,2	-3,6	↓
No duraderos	4,4	-4,1	↓
Duraderos	-5,2	-3,0	↑

Fuente: BCRP, INEI, GfK.

## 1.2 Inversión privada

Durante el año, la inversión privada disminuyó 5,7 por ciento, la mayor caída desde la crisis de 2009. La evolución de la inversión fue resultado de la contracción de la inversión minera (-43,5 por ciento) tras la finalización de grandes proyectos, que pasaron a la fase de producción, y de problemas asociados a la ejecución de proyectos de infraestructura.





**Cuadro 3**  
**INVERSIÓN MINERA POR EMPRESA**  
(Millones de US\$)

	2014	2015	2016
Southern Peru Copper Corp.	329	303	582
Compañía Minera Anyapaccay	570	569	542
Minera Las Bambas	1 636	1 504	299
Compañía Minera Antamina	328	281	248
Consorcio Minero Horizonte	208	240	209
Compañía de Minas Buenaventura	196	144	176
Sociedad Minera Cerro Verde	1 744	1 617	155
Minera Chinalco	449	397	146
La Arena	173	149	146
Anglo American Quellaveco	215	201	138
Hudbay Peru	736	305	136
Minera Yanacocha	104	142	81
Compañía Minera Milpo	61	18	17
Resto	2 124	1 655	1 376
<b>Total</b>	<b>8 873</b>	<b>7 525</b>	<b>4 251</b>

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

En 2016, las inversiones en el sector minero ascendieron a US\$ 4,3 mil millones. Southern Perú realizó inversiones por US\$ 582 millones que se enfocaron en la culminación de los trabajos de expansión de las operaciones de su mina de cobre en Tacna, así como en proyectos adicionales. A diciembre del año, la empresa había invertido en el proyecto de expansión de Toquepala US\$ 550 millones y había logrado un avance de 53 por ciento. Se estima que dicha ampliación concluirá en el segundo trimestre de 2018. Asimismo, la empresa viene desarrollando tres proyectos adicionales: sistema de rodillos de trituración de alta presión de Toquepala, optimización en la gestión de mineral pesado en Cujone y espesadores de relaves en la concentradora de Cujone. Se espera que estos proyectos estén terminados en 2017. Por su parte, Antapaccay realizó inversiones por US\$ 542 millones, principalmente en sus procesos de explotación y relaves.

En el sector hidrocarburos, Repsol realizó inversiones por US\$ 176 millones, las cuales se destinaron principalmente al proyecto "Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles de Refinería La Pampilla".

En el sector eléctrico, continuó el desarrollo de proyectos como la Central Térmica Santo Domingo de Olleros (Turbina a vapor - ciclo combinado), mientras que la Línea de Transmisión 200 Kv. Moyobamba – Iquitos fue paralizada por conflictos con algunas comunidades. Estos proyectos, al cierre de 2016, habían registrado un avance de 54 y 17 por ciento, respectivamente. Cabe señalar que durante 2016, entraron en operación los proyectos Cerro del Águila, Nodo Energético del Sur y Central Eólica Tres Hermanas, que en conjunto representaron US\$ 1,8 mil millones de inversión total. Asimismo, Luz del Sur realizó inversiones por US\$ 461 millones destinadas a la ampliación de la capacidad y mejoras de la red de energía eléctrica. Por su parte, Edelnor invirtió US\$ 217 millones en redes de distribución (ampliación y refuerzo de redes para atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales), US\$ 121 millones en sub-transmisión (ampliación y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión), US\$ 25 millones en electrificación de asentamientos humanos y US\$ 6 millones en mejoramiento de alumbrado público.

En el sector Industrial, Gloria realizó durante el año 2016 inversiones por US\$ 110 millones, principalmente en mejoras en su planta de producción de derivados lácteos ubicada en Huachipa.

### 1.3 Gasto público

El gasto público disminuyó 0,2 por ciento en el año 2016, después de crecer 3,6 por ciento en el año 2015. Este resultado refleja una disminución de 0,5 por ciento del gasto de consumo, como consecuencia de la política de consolidación fiscal llevada a cabo en el último trimestre del año. Esta disminución fue parcialmente compensada por el ligero crecimiento de la inversión (0,6 por ciento), luego de dos años de caída consecutiva.

Por niveles de gobierno, las inversiones del gobierno nacional y gobiernos regionales registraron caídas de 13,2 y 2,7 por ciento, respectivamente; mientras que por el contrario, la inversión de empresas públicas continuó expandiéndose principalmente por el proyecto de la Refinería de Talara. En 2016, la inversión pública como porcentaje del PBI representó 4,8 por ciento, el nivel más bajo desde 2008.

### 1.4 Exportaciones e importaciones

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 9,5 por ciento en 2016 (frente a 4,1 por ciento en 2015) impulsadas por el mayor dinamismo de las exportaciones tradicionales, en particular por la expansión de la producción de yacimientos de cobre como Las Bambas y Cerro Verde. El oro, el café y los derivados de petróleo también contribuyeron al mejor resultado de las exportaciones. El café se recuperó desde el segundo semestre del año, después de cuatro años de caída consecutiva debido a plagas y a factores climatológicos.



Las importaciones de bienes y servicios se contrajeron 2,2 por ciento (frente a un crecimiento de 2,4 por ciento en 2015), en un contexto caracterizado por una desaceleración de la demanda interna causada por la caída de la inversión privada y por una menor demanda de bienes de consumo.

### 1.5 Ahorro e inversión

En 2016, la inversión bruta fija se redujo en 1,7 puntos porcentuales del PBI (de 24,3 a 22,6 por ciento del PBI), debido tanto a la contracción de la inversión privada en 1,5 puntos porcentuales del PBI, de 19,3 a 17,8 por ciento del PBI, como a la disminución de la inversión pública, de 5,0 a 4,8 puntos porcentuales del PBI.

Por otro lado, se registró un incremento del ahorro interno de 19,7 a 20,0 por ciento del PBI, por parte del sector privado. Este aumento del ahorro interno, sumado a la caída de la inversión, se reflejó en un menor requerimiento de ahorro externo, que pasó de 4,8 por ciento del PBI en 2015 a 2,7 por ciento del PBI en 2016.



**Cuadro 4**  
**AHORRO E INVERSIÓN**  
(Porcentaje del PBI)

	2014	2015	2016
<b>I. Inversión (=II+III)</b>	<b>24,9</b>	<b>24,4</b>	<b>22,8</b>
Inversión bruta fija	25,8	24,3	22,6
Inversión pública	5,6	5,0	4,8
Inversión privada fija	20,1	19,3	17,8
Variación de inventarios	-0,9	0,1	0,1
<b>II. Ahorro interno</b>	<b>20,5</b>	<b>19,7</b>	<b>20,0</b>
Sector público	5,9	3,7	2,7
Sector privado	14,6	15,9	17,4
<b>III. Ahorro externo</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>2,7</b>

Fuente: BCRP.

## 2. Sectores económicos

El crecimiento del PBI en el año 2016 (3,9 por ciento) estuvo impulsado por los sectores primarios (9,8 por ciento), especialmente por la minería metálica. Dicho sector creció 21,2 por ciento en el año; la principal fuente de crecimiento fue la mayor producción de cobre de minas como Las Bambas y Cerro Verde.

Los sectores no primarios crecieron 2,3 por ciento y continuaron siendo afectados por una débil demanda interna. En el año se observaron tasas de crecimiento negativas de sectores como construcción y manufactura no primaria, así como una desaceleración de los sectores comercio y servicios.

<b>Cuadro 5</b>				
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
<b>(Variaciones porcentuales reales)</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2007-2016</b>
<b>Agropecuario <sup>2/</sup></b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5</b>
Agrícola	0,7	2,0	0,7	1,9
Pecuario	5,8	5,2	3,9	3,7
<b>Pesca</b>	<b>-27,9</b>	<b>15,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>-1,6</b>
<b>Minería e hidrocarburos <sup>3/</sup></b>	<b>-0,9</b>	<b>9,5</b>	<b>16,3</b>	<b>4,7</b>
Minería metálica	-2,2	15,7	21,2	4,3
Hidrocarburos	4,0	-11,5	-5,1	3,8
<b>Manufactura <sup>4/</sup></b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,0</b>
Recursos primarios	-9,3	1,8	-0,5	-0,2
Manufactura no primaria	-1,5	-2,6	-2,0	4,1
<b>Electricidad y agua</b>	<b>4,9</b>	<b>5,9</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>
<b>Construcción</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>7,6</b>
<b>Comercio</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>1,8</b>	<b>6,5</b>
<b>Servicios</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>6,3</b>
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>
<b>Nota:</b>				
PBI primario	-2,2	6,8	9,8	3,5
PBI no primario	3,6	2,4	2,3	6,1

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

### 2.1 Sector agropecuario

El crecimiento del sector agropecuario en 2016 (2,0 por ciento) fue menor al del año anterior (3,2 por ciento), principalmente por la evolución de los productos agrícolas orientados al mercado interno, cuya contribución al crecimiento del sector en el año fue negativa en 0,7 puntos porcentuales. La campaña agrícola relacionada con la producción de 2016 se desarrolló en un contexto de déficit hídrico, lo que redujo la producción de cultivos andinos como papa, maíz amiláceo y trigo. Por el contrario, los productos agrícolas orientados al mercado externo y la agroindustria experimentaron un mayor crecimiento que en los cinco años previos y contribuyeron con 1,1 puntos porcentuales al crecimiento del sector. Ello se reflejó en mayores volúmenes exportados de café (que se recuperó de la plaga de la roya), uva, cacao, palta y paprika, así como en una mayor producción de espárragos y aceitunas.



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

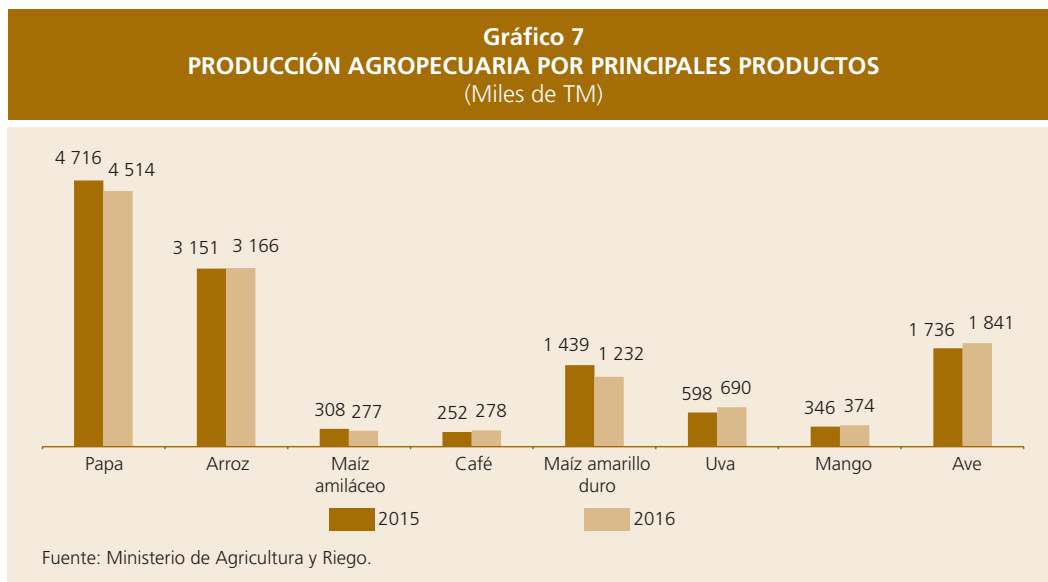
	2014	2015	2016	Promedio <sup>3/</sup> 2007-2016
<b>1. Producción agrícola</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2,9</b>
a. <u>Orientada al mercado interno</u>	-0,8	3,2	-1,8	2,8
Papa	2,8	0,2	-4,3	3,3
Arroz cáscara	-4,9	8,8	0,5	3,0
Plátano	0,7	-3,3	0,9	1,6
Yuca	0,9	2,9	-4,0	0,4
Maíz amiláceo	-1,9	1,9	-9,9	1,1
Ajo	0,1	10,1	-12,9	0,6
Cebolla	1,4	0,3	-7,2	2,0
Limón	15,5	1,6	0,9	0,7
Mandarina	8,2	5,4	12,8	8,0
Naranja	2,7	1,3	7,6	3,3
Alfalfa	-5,3	3,3	-2,7	1,6
Tomate	5,5	-11,2	-1,4	3,2
Otros	-1,2	3,6	-1,8	3,4
b. <u>Orientada al mercado externo</u>				
<u>y agroindustria</u>	3,6	-0,2	5,3	3,2
Café	-13,2	13,5	10,2	0,2
Caña de azúcar	3,6	-10,3	-3,7	3,1
Maíz amarillo duro	-10,1	17,2	-14,3	1,9
Espárrago	-1,7	-1,8	2,0	3,8
Uva	15,6	17,9	15,4	13,7
Aceituna	163,0	-74,7	46,1	0,7
Mango	-18,0	-8,0	8,0	1,5
Cacao	14,2	13,4	16,6	13,1
Palma aceitera	9,2	10,8	7,6	12,0
Quinua	124,0	-7,9	-25,0	10,7
Palta	20,9	7,8	20,9	15,8
<b>2. Producción pecuaria</b>	<b>5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>
Ave	9,5	8,1	6,1	7,8
Vacuno	3,0	-0,1	-3,0	1,6
Huevos	2,5	7,7	3,8	5,0
Porcino	5,3	5,6	4,5	3,2
Leche	1,7	3,4	2,7	2,8
Otros pecuarios	-0,4	-4,3	2,6	1,4
<b>3. SECTOR AGROPECUARIO <sup>2/</sup></b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5</b>

1/ Preliminar.  
2/ Incluye el sector silvícola.  
3/ En quinua y palta se calculó el promedio 2008-2016.  
Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego.

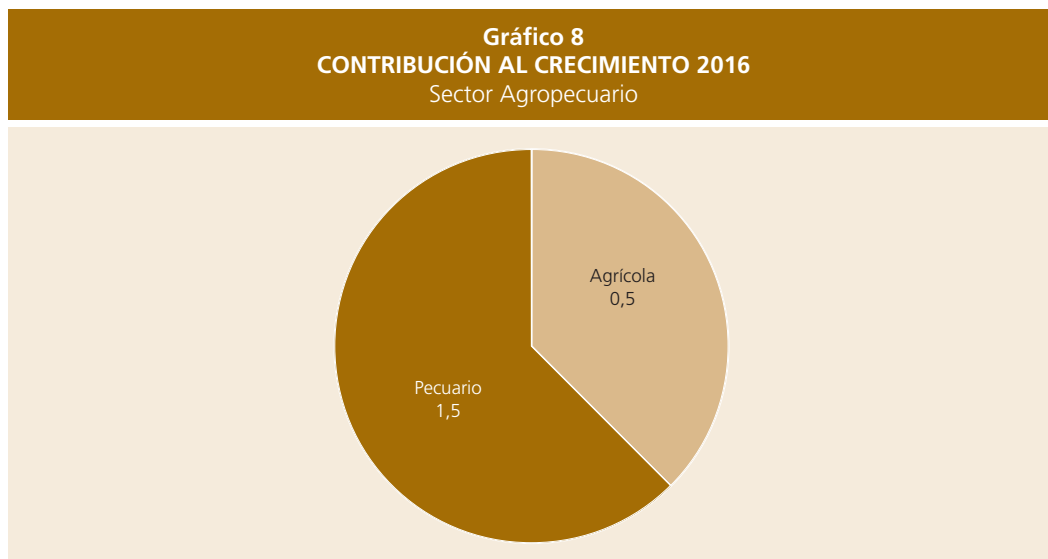
La producción de arroz aumentó 0,5 por ciento. La desaceleración respecto al año anterior se debió al impacto negativo del déficit hídrico que afectó la producción de las regiones de Piura, Lambayeque y La Libertad. Ello también perjudicó la producción de papa, la cual ascendió a 4 514 miles de toneladas, es decir, 4,3 por ciento menos con respecto al año anterior. La producción de este tubérculo resultó más afectada en las regiones de Puno, Huánuco, La Libertad y Junín.

Por el contrario, aumentó la producción de cultivos orientados al mercado externo como café, uva y mango, gracias a las mayores ventas dirigidas a mercados como Estados Unidos y la Unión Europea. Por

su parte, disminuyó la producción de maíz amarillo duro debido a las menores superficies sembradas y a los menores rendimientos obtenidos.



La actividad pecuaria creció 3,9 por ciento, es decir, se desaceleró con respecto al año anterior (cuando creció 5,2 por ciento). Ello se debió principalmente al menor ritmo de crecimiento de la carne de ave (que pasó de 8,1 por ciento en 2015 a 6,1 por ciento en 2016), en particular de pollos bebé en las granjas avícolas de Lima y La Libertad.



## 2.2 Sector pesca

Durante 2016, la producción pesquera se contrajo 10,1 por ciento a causa de los menores desembarques de anchoveta. El volumen de extracción de anchoveta asociado al consumo industrial disminuyó de 3,6 a 2,7 millones de TM entre 2015 y 2016. La menor extracción de esta especie se debió a las anomalías de salinidad en el mar, que quedaron como rezago de El Niño 2015-2016. Dichas anomalías afectaron la disponibilidad y desove de la anchoveta y ocasionaron la apertura tardía de la primera temporada de pesca en la zona norte-centro.

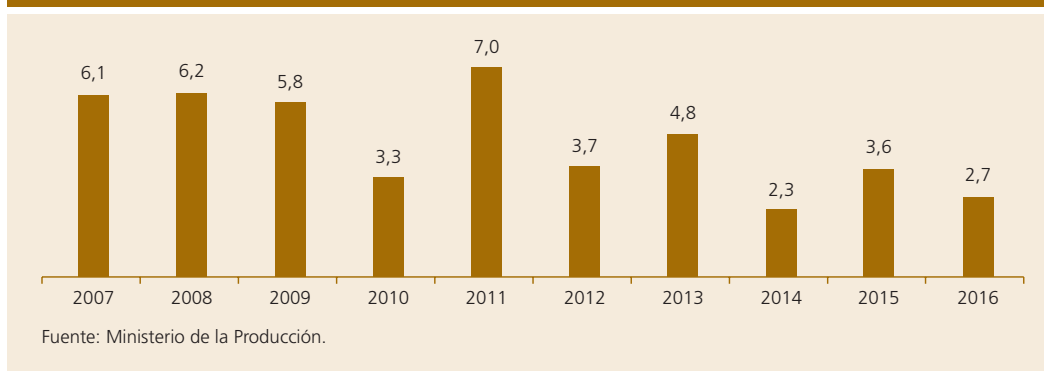


**Cuadro 7**  
**TEMPORADAS DE PESCA - CUOTAS**  
(Miles de TM)

	2015		2016	
	Sur	Norte-Centro	Sur	Norte-Centro
Primera temporada	375	2 580	382	1 800
Segunda temporada	450	1 110	382	2 000
<b>Total por año</b>	<b>4 515</b>		<b>4 564</b>	

Fuente: Ministerio de la Producción.

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



La pesca para consumo humano directo, por su parte, cayó 0,5 por ciento debido a la menor extracción de perico, pota, conchas de abanico para congelados y jurel y bonito para consumo fresco y conservas. Este evento fue atenuado parcialmente por la mayor captura de caballa para consumo humano directo, consecuencia de una mayor disponibilidad de la especie, la cual se benefició de las anomalías oceánicas.

**Cuadro 8**  
**EXTRACCIÓN PESQUERA POR PRINCIPALES ESPECIES**  
(Variaciones porcentuales)

Especies	2014	2015	2016	Promedio 2007-2016
Anchoveta	-52,6	60,3	-24,4	-7,4
Jurel	-14,9	-62,2	-28,9	-21,3
Langostino	13,9	23,0	9,3	10,0
Pota	13,2	-8,2	-42,4	-3,9
Caballa	11,2	-48,2	276,6	-0,1
Atún	-33,7	134,1	-1,8	-0,4
Conchas de abanico	-41,5	-71,6	-32,0	-3,7

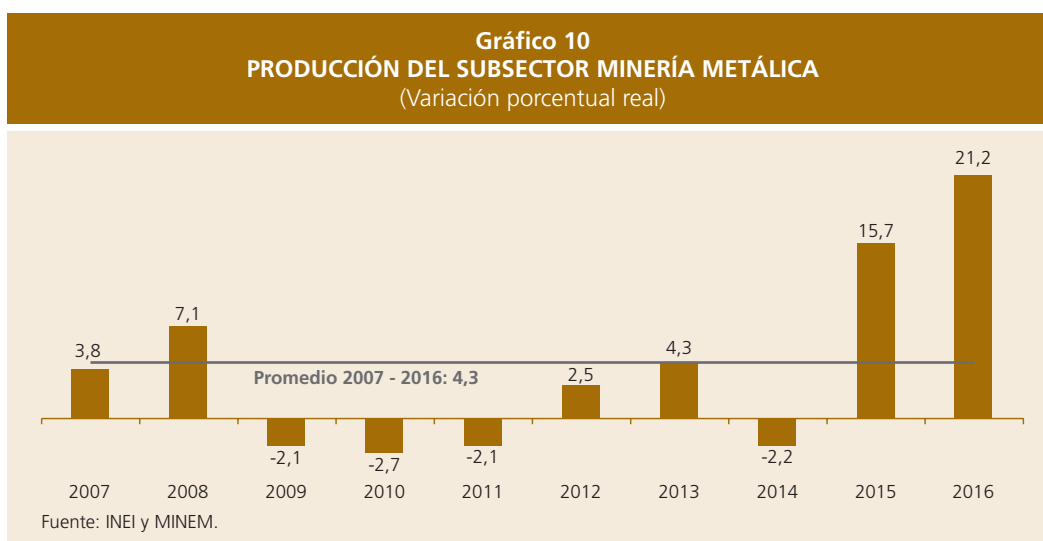
Fuente: Ministerio de la Producción.

## 2.3 Sector minería e hidrocarburos

La producción del sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento de 16,3 por ciento en 2016, la tasa más alta desde 1980. Este resultado se explica principalmente por la producción de cobre, que creció 40,1 por ciento en el año, por el inicio de operaciones de Las Bambas y la ampliación de la mina Cerro Verde.

<b>Cuadro 9</b>				
<b>PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS <sup>1/</sup></b>				
<b>(Variaciones porcentuales reales)</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Promedio 2007-2016</b>
<b>MINERÍA METÁLICA</b>	<b>-2,2</b>	<b>15,7</b>	<b>21,2</b>	<b>4,3</b>
Cobre	0,6	25,8	40,1	10,1
Hierro	7,7	1,8	4,7	4,8
Oro	-10,3	4,5	4,2	-2,8
Plata	2,5	8,9	6,7	2,4
Plomo	4,1	13,8	-0,4	0,1
Zinc	-2,6	8,0	-6,1	1,0
Molibdeno	-6,2	18,4	27,8	4,1
Estaño	-2,4	-15,6	-3,7	-6,9
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>4,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>3,8</b>
Petróleo	10,2	-16,3	-30,1	-6,3
Líquidos de gas natural	-1,1	-11,6	3,9	9,6
Gas natural	6,0	-3,3	12,0	22,8
<b>PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS <sup>2/</sup></b>	<b>-0,9</b>	<b>9,5</b>	<b>16,3</b>	<b>4,7</b>

1/ Preliminar.  
2/ Incluye minería no metálica y otros minerales y producción secundaria.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.







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

	2007	2015	2016
<b>PRODUCCIÓN DE ORO (Miles de Onzas)</b>	<b>5 473</b>	<b>4 720</b>	<b>4 919</b>
<i>Gran Minería</i>	3 535	1 750	1 405
Minera Yanacocha	1 564	918	668
Minera Barrick Misquichilca	1 606	614	547
Compañía de Minas Buenaventura	365	218	190
<i>Resto de Empresas <sup>1/</sup></i>	1 938	2 211	2 618
<i>Nuevos Proyectos</i>		759	896
La Arena - Río Alto		229	204
Tantahuatay - Buenaventura		145	149
La Zanja - Buenaventura		133	140
Pucamarca - Minsur		118	106
Anama - Aruntani		74	87
Inmaculada - Hochschild		59	163
<b>PRODUCCIÓN DE COBRE (Miles TMF)</b>	<b>1 018</b>	<b>1 628</b>	<b>2 280</b>
<i>Gran Minería</i>	930	1 121	1 426
Compañía Minera Antamina	341	412	444
Southern Peru Copper Corporation	323	298	288
Sociedad Minera Cerro Verde	182	208	473
Antapaccay	84	203	221
<i>Resto de Empresas</i>	88	212	223
<i>Nuevos Proyectos</i>		295	631
Toromocho - Chinalco		182	168
Constancia - Hudbay		106	133
Las Bambas - Mmg		7	329
<b>PRODUCCIÓN DE ZINC (Miles TMF)</b>	<b>1 444</b>	<b>1 421</b>	<b>1 334</b>
<i>Gran Minería</i>	1 050	985	872
Compañía Minera Antamina	322	298	261
Compañía Minera Milpo	90	247	245
Volcan Compañía Minera	276	180	169
Empresa Minera Los Quenuales	201	103	29
Sociedad Minera El Brocal	91	56	59
Empresa Administradora Chungar	69	100	109
<i>Resto de Empresas</i>	394	437	464
<b>PRODUCCIÓN DE PLATA (Millones de Onzas)</b>	<b>113</b>	<b>132</b>	<b>141</b>
<i>Gran Minería</i>	53	60	63
Compañía Minera Antamina	11	19	21
Compañía de Minas Buenaventura	12	18	22
Volcan Compañía Minera	16	13	11
Compañía Minera Ares	13	10	9
<i>Resto de Empresas</i>	60	72	78
<b>PRODUCCIÓN DE PLOMO (Miles TMF)</b>	<b>329</b>	<b>316</b>	<b>314</b>
<i>Gran Minería</i>	194	129	112
Compañía Minera Milpo	18	36	37
Volcan Compañía Minera	86	27	26
Empresa Administradora Chungar	29	28	24
Sociedad Minera El Brocal	39	23	16
Empresa Minera Los Quenuales	23	15	9
<i>Resto de Empresas</i>	135	187	201

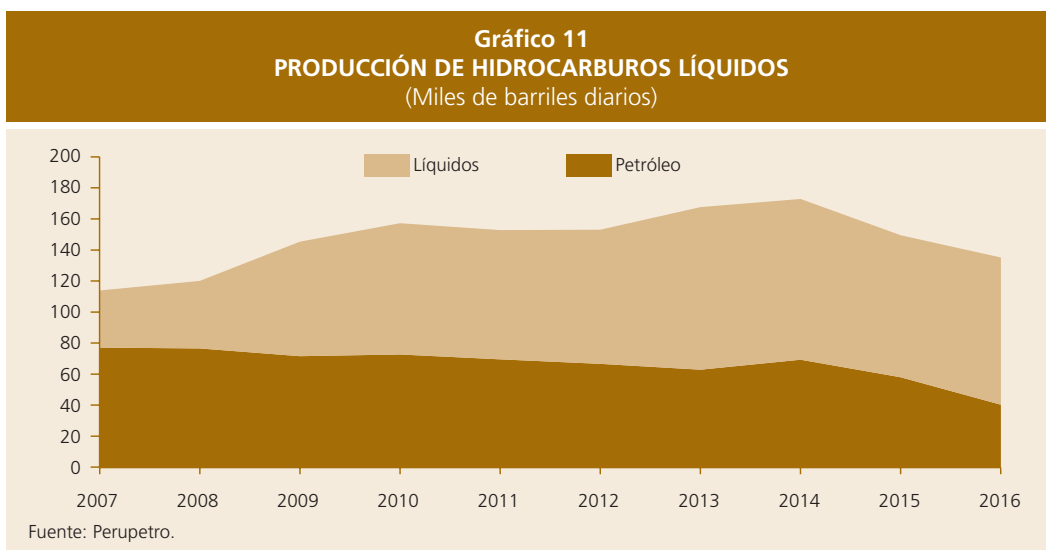
1/ Incluye Madre de Dios.

La producción de **oro** creció 4,2 por ciento en 2016; pasó de 4,7 a 4,9 miles de onzas troy. Este resultado se debió a un efecto base al incorporar, desde febrero, a los productores artesanales de Puno, Arequipa y Piura, así como la mayor producción informal de Madre de Dios y la de la mina Inmaculada.

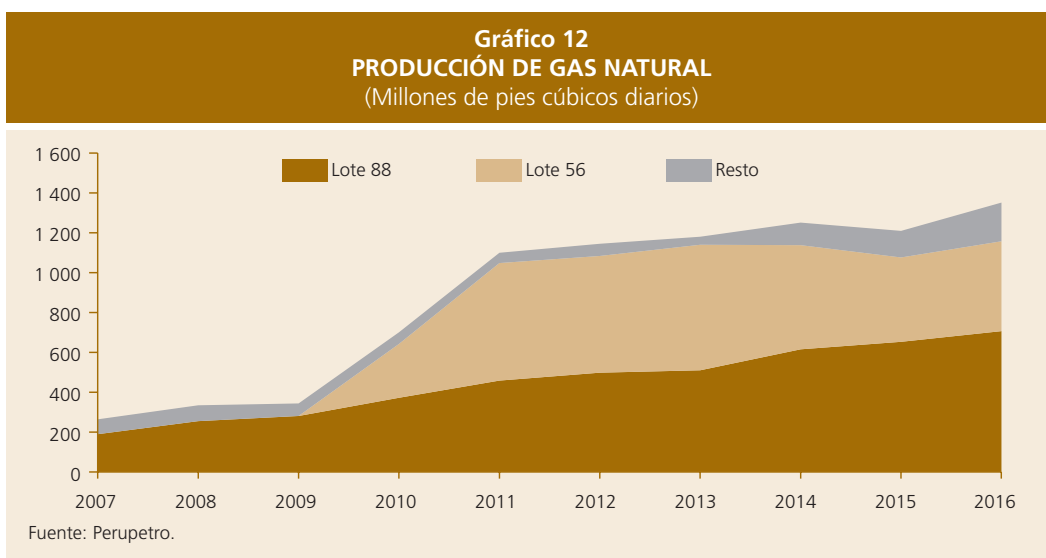
La producción de **cobre**, 2,3 millones de toneladas métricas finas (TMF), tuvo un crecimiento de 40,1 por ciento en 2016. Ello se debió al aumento en la producción de Las Bambas y Cerro Verde. Cabe resaltar que Las Bambas inició operaciones a fines de 2015 y alcanzó el nivel de producción comercial durante 2016. Por su parte, la conclusión de la ampliación de Cerro Verde permitió que esta empresa elevara su producción de cobre en 127 por ciento entre 2015 y 2016.

La producción de **zinc** cayó 6,1 por ciento debido a la menor producción de Los Quenuales – consecuencia del cierre de la unidad minera Iscaycruz– y de Antamina, por las menores leyes del mineral. Mientras tanto, el **plomo** experimentó una ligera caída de 0,4 por ciento (314 mil TMF en 2016) y la producción de **plata** creció 6,7 por ciento (141 millones de onzas en 2016), gracias a la mayor extracción efectuada por Buenaventura.

Por su parte, en el año 2016 el subsector **hidrocarburos** continuó mostrando una tasa negativa de crecimiento (-5,1 por ciento), aunque menor a la del año previo (-11,5 por ciento). La contracción registrada durante el año se debió a la menor producción de petróleo (-30,1 por ciento). Los principales factores que contribuyeron a la contracción de la actividad petrolera fueron, en primer lugar, la rotura del Oleoducto Nor-Peruano, que ocasionó el cierre de operaciones de dos lotes petroleros: el Lote 192, de Pacific Stratus, y el Lote 67, de Perenco; y en segundo lugar, la paralización de la producción, entre setiembre y diciembre, del lote 8 de Pluspetrol, ocasionada por las protestas de las comunidades de la zona .

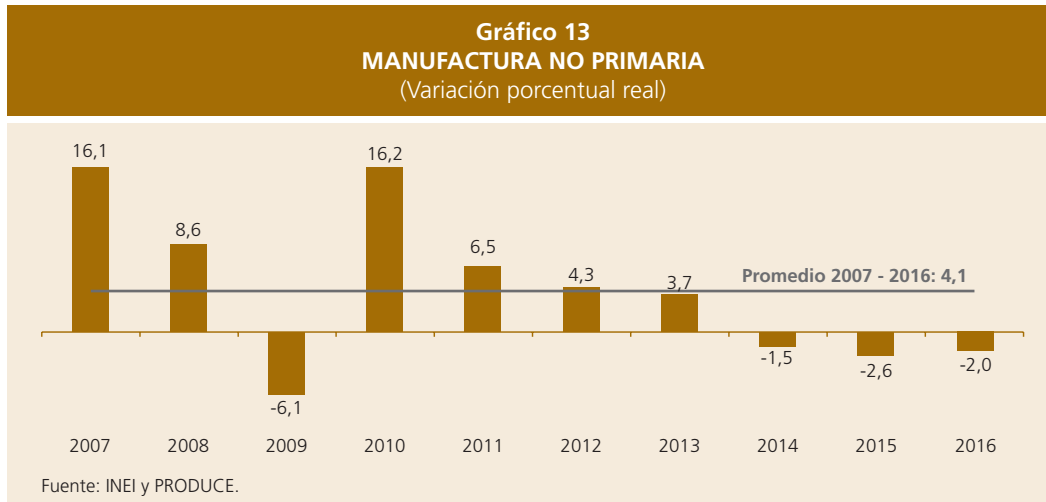


Esta menor producción de petróleo fue compensada parcialmente por la mayor producción de gas natural en los lotes 88 y 56 de Camisea, a cargo de Pluspetrol, y en el lote 57, a cargo de Repsol. La mayor producción se debió al inicio de operaciones de la compresora para el transporte de gas, así como a un efecto base, pues en el tercer trimestre de 2015 se realizaron labores de mantenimiento en el gasoducto.



## 2.4 Sector manufacturero

La actividad manufacturera se contrajo 1,5 por ciento en 2016, principalmente por la actividad no primaria de las ramas orientadas a la inversión, la exportación y los insumos, afectada básicamente por el menor dinamismo de la demanda interna (en particular por la caída de la inversión) y por el menor crecimiento de nuestros socios comerciales (en especial los de la región). Asimismo, a diferencia de lo ocurrido en el año previo, la manufactura primaria registró en 2016 una tasa de crecimiento negativa (-0,5 por ciento), debido principalmente al menor procesamiento de harina y aceite de pescado a causa de la menor actividad pesquera.



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

	2014	2015	2016	Promedio 2007-2016
<b>PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>-9,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>
Arroz pilado	-4,9	8,8	0,5	3,0
Azúcar	2,5	-9,6	5,1	3,6
Productos cárnicos	7,2	5,8	4,4	5,2
Harina y aceite de pescado	-52,0	53,0	-19,3	-7,2
Conservas y productos congelados de pescado	1,9	-17,4	-6,1	0,4
Refinación de metales no ferrosos	-5,1	-5,5	1,3	-2,5
Refinación de petróleo	3,3	0,4	5,3	4,6

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

En lo que respecta a la manufactura no primaria, la menor actividad en las ramas orientadas a la inversión (-5,1 por ciento) se debió a la menor producción de material de transporte (-16,2 por ciento), productos metálicos (-10,2 por ciento) y maquinaria y equipo (-9,2 por ciento). Ello estuvo asociado a una menor demanda de partes y piezas para vehículos automotores, productos metálicos para uso estructural y bombas centrífugas, respectivamente.

De manera similar, las ramas orientadas a la exportación continuaron bajando (-3,3 por ciento), debido a la menor demanda de productos textiles por parte de nuestros socios comerciales. Asimismo, las ramas de insumos que más cayeron fueron caucho (-10,5 por ciento), por menores exportaciones; y sustancias químicas básicas (-6,4 por ciento), por menor producción de soda cáustica y óxido y sulfato de zinc.

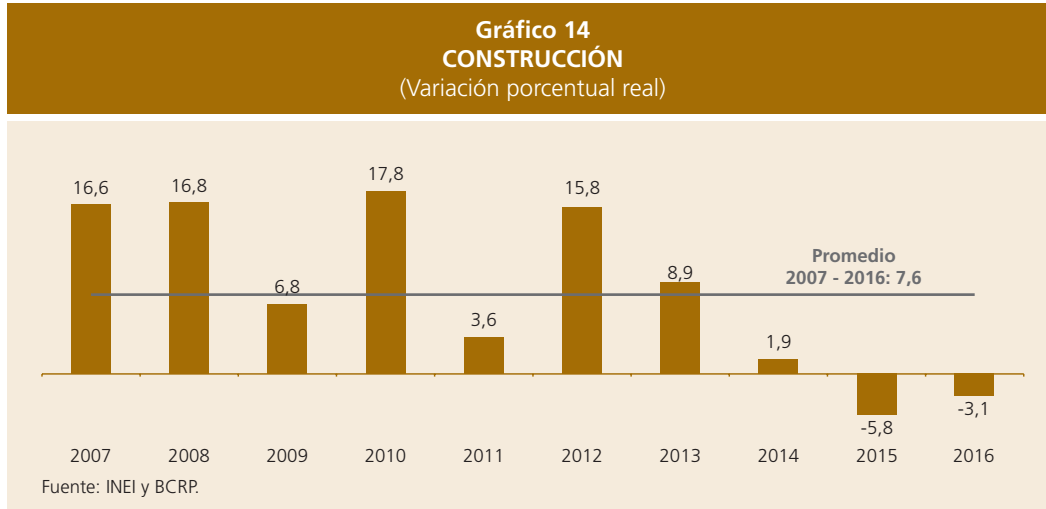
Por el contrario, los sectores orientados al consumo masivo subieron en 0,9 por ciento. Destacó el crecimiento de los productos farmacéuticos (10,1 por ciento), debido al reinicio de operaciones de una empresa del rubro, y de los productos de tocador y limpieza (9,8 por ciento), impulsados por su mayor demanda.

<b>Cuadro 12</b>				
<b>CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA POR TIPO DE BIENES</b>				
<b>(Variaciones porcentuales reales)</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Promedio 2007-2016</b>
<b>Consumo masivo</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>4,7</b>
Productos lácteos	1,4	3,1	-4,7	4,3
Panadería	-0,4	1,2	-1,9	1,3
Aceites y grasas	4,6	4,5	2,3	3,9
Productos alimenticios diversos	-5,5	-8,0	-6,2	4,6
Cerveza y malta	0,5	-0,4	-0,8	3,6
Bebidas gaseosas	1,7	9,1	7,2	6,9
Prendas de vestir	-9,0	-8,7	-4,2	-0,2
Muebles	-6,3	7,8	5,7	11,5
Otros artículos de papel y cartón	11,0	12,5	-7,0	7,1
Productos de tocador y limpieza	2,0	-1,9	9,8	6,6
Productos farmacéuticos	-1,7	-20,4	10,1	-0,4
Manufacturas diversas	-7,2	-6,0	-9,9	0,3
<b>Insumos</b>	<b>-2,0</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>3,0</b>
Molinería	2,0	0,6	-4,4	0,8
Otros productos textiles	-7,6	-7,0	-1,0	-1,6
Madera	-9,6	-11,0	-4,4	-4,8
Papel y cartón	-20,1	-16,6	-5,5	2,3
Envases de papel y cartón	0,2	1,4	7,4	4,9
Actividades de edición e impresión	-0,3	-17,9	2,4	4,3
Sustancias químicas básicas	11,4	0,9	-6,4	2,7
Explosivos, esencias naturales y químicas	-14,7	19,6	3,9	9,1
Caucho	-18,4	-5,2	-10,5	-1,9
Plásticos	8,2	-1,7	-0,8	5,7
Vidrio	-2,3	0,2	9,5	12,6
<b>Orientados a la inversión</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>6,6</b>
Pinturas, barnices y lacas	1,4	-2,4	-9,1	6,4
Cemento	4,3	-1,9	1,5	6,1
Materiales para la construcción	-4,8	-3,1	-5,4	6,5
Industria del hierro y acero	5,5	-3,6	2,3	1,1
Productos metálicos	-2,2	2,8	-10,2	9,5
Maquinaria y equipo	0,0	-7,3	-9,2	-2,1
Maquinaria eléctrica	-13,7	-30,5	15,6	1,8
Material de transporte	-8,5	-7,1	-16,2	11,9
Servicios industriales	-4,6	-7,0	-2,6	10,9
<b>Exportaciones</b>	<b>1,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>0,6</b>
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	9,3	-3,3	4,5	7,4
Fibras sintéticas	12,7	-10,5	-4,0	-2,4
Hilados, tejidos y acabados	1,7	-5,1	-7,7	-1,9
Tejidos y artículos de punto	7,8	-5,9	-10,2	-2,7
Prendas de vestir	-9,0	-8,7	-4,2	-0,2
<b>Total manufactura no primaria</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>4,1</b>

Fuente: Ministerio de la Producción.

## 2.5 Sector construcción

El sector construcción se contrajo 3,1 por ciento en 2016, con lo cual acumuló una caída de 8,8 por ciento en los últimos dos años, luego de 13 años de crecimiento continuo. Ello se debió principalmente a la disminución de la inversión privada, por la culminación de grandes proyectos, la contracción de ventas en el mercado inmobiliario y un casi nulo crecimiento de la inversión pública. Consecuentemente, el consumo interno de cemento cayó 2,7 por ciento, de 11,2 a 10,9 millones de toneladas métricas.



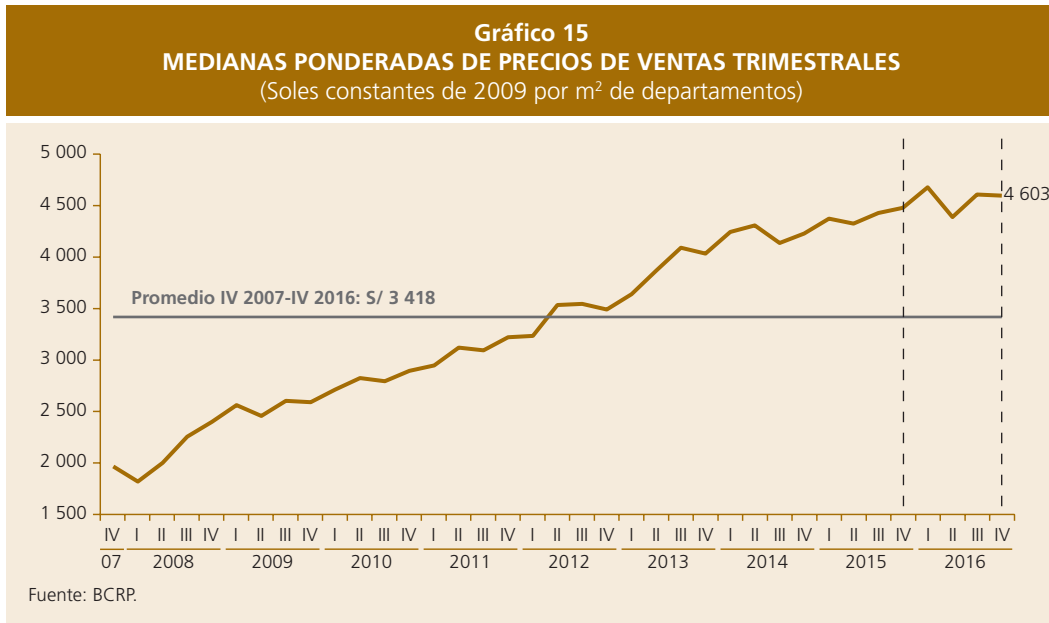
Respecto al mercado inmobiliario residencial, el Estudio del Mercado de Edificaciones en Lima Metropolitana y el Callao, publicado por la Cámara Peruana de la Construcción (CAPECO), reportó una caída de 2,3 por ciento en el número de departamentos vendidos en 2016. Dicha tendencia también se reflejó en el financiamiento dirigido a este segmento. De esta manera, los nuevos créditos hipotecarios para vivienda se contrajeron ante una menor demanda y registraron una reducción de 7,5 por ciento. Asimismo, las nuevas colocaciones de créditos de Mivivienda bajaron 11,1 por ciento.

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

Indicador	2014	2015	2016	Promedio 2007-2016
Número de departamentos nuevos vendidos - CAPECO <sup>1/</sup>	16 337	10 889	10 643	-246
<i>Variación porcentual</i>	-22,7	-33,3	-2,3	31,1
Unidades vendidas de departamentos nuevos - TINSA <sup>2/</sup>	11 049	12 901	10 865	-2 036
<i>Variación porcentual</i>	-30,0	16,8	-15,8	-32,5
Demanda insatisfecha - CAPECO <sup>1/</sup>	415 592	435 129	449 750	14 621
<i>Variación porcentual</i>	0,9	4,7	3,4	-1,3
Nuevos créditos hipotecarios para vivienda <sup>3/</sup>	32 915	30 358	28 088	-2 270
<i>Variación porcentual</i>	-6,5	-7,8	-7,5	0,3
Nuevos créditos Mivivienda <sup>4/</sup>	10 777	9 090	8 082	-1 008
<i>Variación porcentual</i>	-18,1	-15,7	-11,1	4,6
Número de deudores de créditos hipotecarios vigentes <sup>3/</sup>	202 704	209 646	212 084	2 438
<i>Variación porcentual</i>	7,2	3,4	1,2	-2,3
Desembolsos de créditos hipotecarios S/ (millones) <sup>3/</sup>	6 816	8 311	7 437	-874
<i>Variación porcentual</i>	1,2	21,9	-10,5	-32,4
Desembolsos de créditos hipotecarios US\$ (millones) <sup>3/</sup>	610	320	460	140
<i>Variación porcentual</i>	-3,8	-47,6	43,7	91,3
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios S/ <sup>5/</sup>	9,2	9,0	8,9	-0,1
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios US\$ <sup>5/</sup>	8,3	8,2	7,8	-0,4
Ratio Precio/Alquiler anual (PER) <sup>6/</sup>	16,2	17,0	17,7	0,7

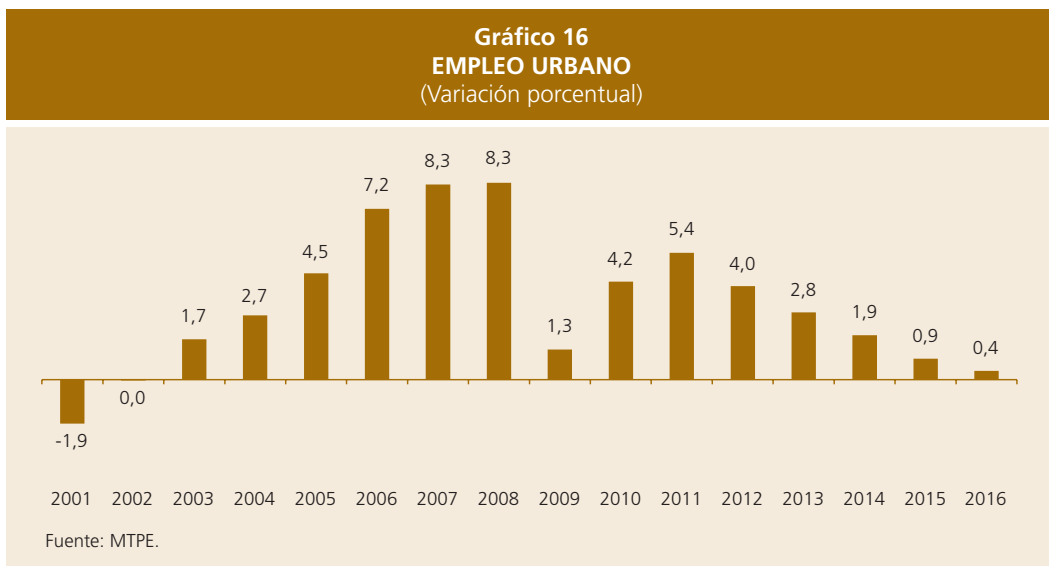
1/ El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana, CAPECO. Considera un periodo de julio de un año hasta junio del año siguiente.  
 2/ Informe de Coyuntura Inmobiliaria, TINSA PERU SAC.  
 3/ Banca múltiple. Fuente SBS.  
 4/ Corresponde al producto Nuevo Crédito Mivivienda. Fuente: Fondo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

En 2016 continuó la tendencia creciente de los precios de venta en soles constantes por metro cuadrado observada desde finales de 2007. El ratio de precio/renta anual, que muestra el número de años que se tendría que alquilar un inmueble para recuperar el valor de la adquisición, se elevó de 17,0 a 17,7 entre 2015 y 2016.



### 3. Ámbito laboral

El empleo urbano en empresas formales con 10 y más trabajadores, reportado por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (MTPE), aumentó 0,4 por ciento en 2016. Esto se debió al menor dinamismo de sectores intensivos en mano de obra, como manufactura, que cayó 1,9 por ciento.

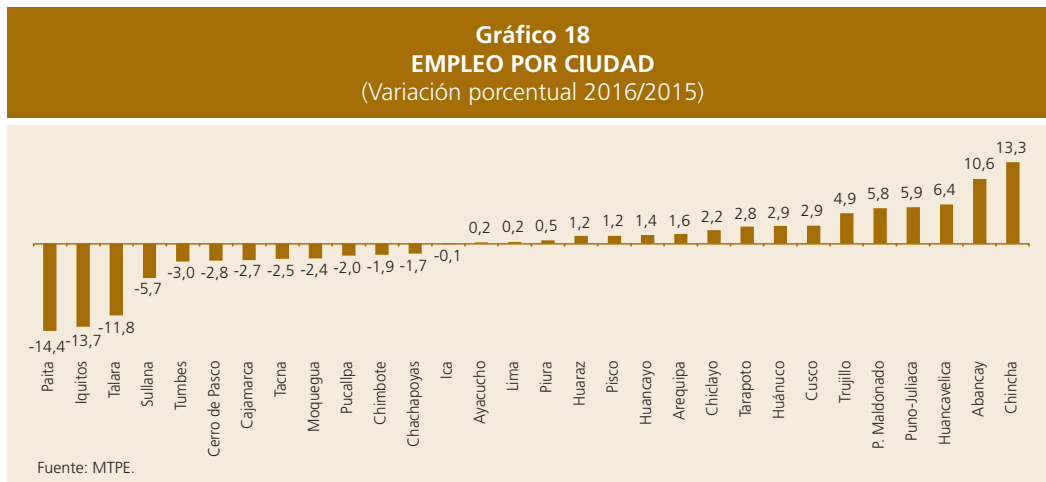


Según el ámbito geográfico, se observó un menor ritmo de crecimiento del empleo respecto a 2015 tanto en Lima Metropolitana, cuyo crecimiento pasó de 0,8 a 0,2 por ciento, como en las principales ciudades del resto del país, donde la tasa de variación pasó de 1,0 por ciento en 2015 a 0,7 por ciento en 2016.



A nivel de sectores productivos, el menor crecimiento de 2016 reflejó la caída del empleo en la manufactura (-1,9 por ciento), por la menor actividad fabril en Lima Metropolitana (-2,4 por ciento). Esta caída va de la mano con el decrecimiento de las exportaciones de textiles en 2016 (10,2 por ciento). En contraste, se vio una evolución positiva de los sectores comercio, servicios y transporte y almacenaje.

A nivel regional, de la muestra de 30 ciudades reportadas por el MTPE, 17 registraron una evolución positiva.

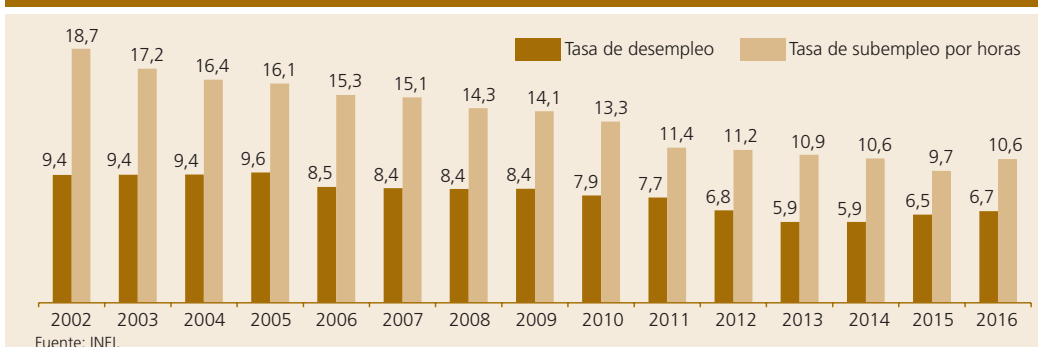


El mayor crecimiento del empleo se registró en Chincha (13,3 por ciento), donde destacó el dinamismo del sector manufacturero, y en Abancay (10,6 por ciento), con un mayor crecimiento del empleo en el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones. En contraste, las mayores caídas se dieron en Paita (-14,4 por ciento), principalmente por la reducción del empleo en el sector manufacturero, y en Iquitos (-13,7 por ciento), por la mayor caída del empleo en los sectores primario y manufacturero.

Según la Encuesta Permanente de Empleo del INEI, durante 2016 Lima Metropolitana continuó presentando una evolución positiva. La población ocupada creció 1,8 por ciento, mayor que la tasa de 2015 (1,0 por ciento). A nivel de los sectores productivos, el único crecimiento se dio en servicios (4,8 por ciento). Ello compensó el resultado negativo del empleo en los sectores manufactura, comercio y construcción, los cuales disminuyeron 2,8, 2,5 y 0,6 por ciento, respectivamente. Esta situación se dio en el contexto de la caída del PBI en manufactura (-1,6 por ciento) y construcción (-3,1 por ciento) en 2016 y de la desaceleración del sector comercio (3,9 por ciento en 2015 y 1,8 por ciento en 2016).

La tasa de desempleo, que mide la parte de la población económicamente activa (PEA) que busca empleo sin éxito, aumentó de 6,5 por ciento a 6,7 por ciento. Por su parte, la tasa de subempleo por horas pasó de 9,7 por ciento en 2015 a 10,6 por ciento en 2016.

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



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

	2014	2015	2016	Var.% 2016/2015
<b>I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): 1 + 2</b>	<b>4 917</b>	<b>5 019</b>	<b>5 124</b>	<b>2,1</b>
<b>1. OCUPADOS</b>	<b>4 643</b>	<b>4 694</b>	<b>4 779</b>	<b>1,8</b>
<u>Por actividad económica</u>				
Manufactura	731	707	687	-2,8
Construcción	340	364	362	-0,6
Comercio	966	977	953	-2,4
Servicios	2 550	2 595	2 719	4,8
Otros	56	51	57	11,6
<u>Por nivel educativo</u>				
Primaria <sup>2/</sup>	395	374	380	1,6
Secundaria total <sup>3/</sup>	2 185	2 289	2 271	-0,8
Superior no universitaria	932	898	905	0,8
Superior universitaria	1 131	1 133	1 222	7,9
<u>Por categoría de ocupación</u>				
Asalariado <sup>4/</sup>	2 958	2 966	2 986	0,7
No asalariado	1 685	1 727	1 792	3,7
<u>Por tamaño de empresa</u>				
Independiente <sup>5/</sup>	1 162	1 516	1 583	4,5
De 2 a 10 trabajadores	1 569	1 257	1 244	-1,1
De 11 a 50 trabajadores	455	482	483	0,3
De 51 a más	1 456	1 439	1 468	2,0
<u>Por horas trabajadas a la semana</u>				
Ocupados que trabajan de 20 horas a más	4 249	4 286	4 339	1,2
Asalariados que trabajan de 20 horas a más	2 769	2 777	2 801	0,8
<b>1A. SUBEMPLEADOS</b>	<b>1 589</b>	<b>1 647</b>	<b>1 678</b>	<b>1,9</b>
Subempleo visible (por horas) <sup>6/</sup>	487	487	542	11,3
Subempleo invisible (por ingresos) <sup>7/</sup>	1 102	1 160	1 136	-2,1
<b>1B. ADECUADAMENTE EMPLEADOS</b>	<b>3 054</b>	<b>3 046</b>	<b>3 101</b>	<b>1,8</b>
<b>2. DESOCUPADOS</b>	<b>274</b>	<b>325</b>	<b>345</b>	<b>6,0</b>
<b>II. POBLACIÓN INACTIVA</b>	<b>2 300</b>	<b>2 334</b>	<b>2 361</b>	<b>1,2</b>
<b>III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET)</b>	<b>7 216</b>	<b>7 353</b>	<b>7 485</b>	<b>1,8</b>
<b>TASAS (en porcentaje)</b>				
Tasa de actividad (PEA / PET)	68,1	68,3	68,5	0,4
Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET)	64,3	63,8	63,8	-0,1
Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA)	5,6	6,5	6,7	3,3
Tasa de subempleo por horas	9,9	9,7	11,3	16,5

1/ Promedio anual.

2/ Incluye sin nivel e inicial.

3/ Secundaria incompleta y completa.

4/ Incluye empleados, obreros y trabajadores del hogar.

5/ Incluye además a empleadores o patronos.

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

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

Fuente: INEI. Encuesta Permanente de Empleo.



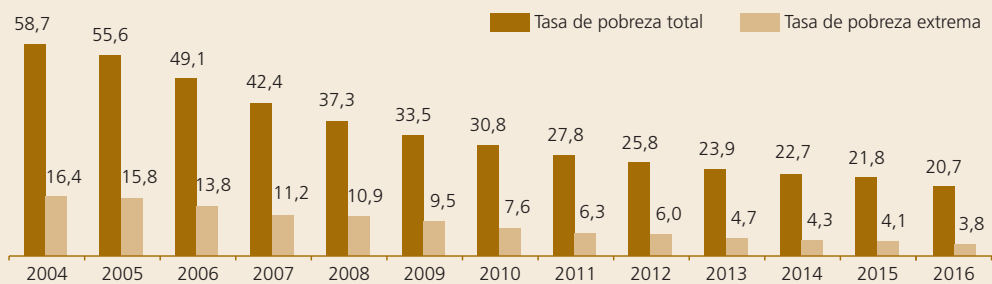
**Recuadro 1  
INCIDENCIA DE LA POBREZA MONETARIA 2016**

La pobreza monetaria<sup>1</sup> en 2016 alcanzó al 20,7 por ciento de la población peruana, lo que en cifras absolutas equivale a 6,5 millones de habitantes, de acuerdo a las proyecciones poblacionales del INEI.

Respecto al año 2015, la pobreza (21,8 por ciento) descendió en 1,1 puntos porcentuales, lo que significó que salieran de la pobreza un poco más de 264 mil personas. En el mismo periodo, la población en pobreza extrema (1,2 millones de personas) se redujo de 4,1 a 3,8 por ciento.

La pobreza monetaria en los últimos doce años se redujo en 38 puntos al pasar de 58,7 por ciento en 2004 a 20,7 por ciento en 2016. Por su parte, la pobreza extrema se redujo en este periodo en 12,6 puntos, desde un nivel de 16,4 por ciento en 2004 a 3,8 por ciento en 2016.

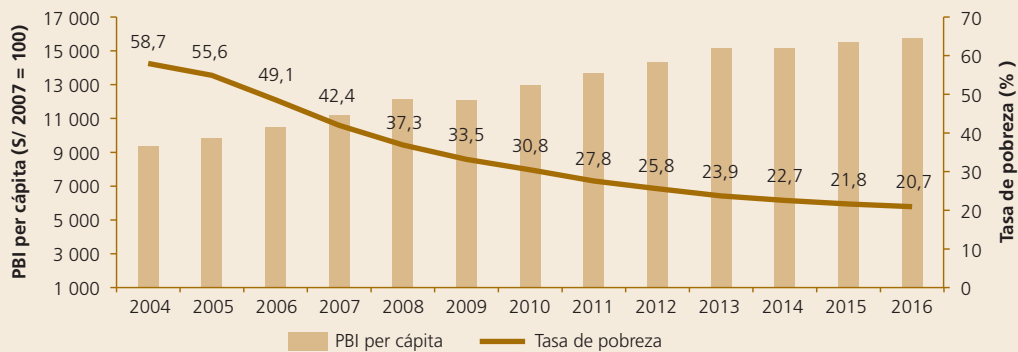
**EVOLUCIÓN DE LA POBREZA TOTAL Y EXTREMA, 2004 - 2016**  
(En porcentajes)



Fuente: INEI, ENAHO 2004-2016.

El crecimiento sostenido del PBI habría tenido un impacto significativo en la reducción de la pobreza, como muestra el gráfico siguiente.

**EVOLUCIÓN DE LA POBREZA Y DEL PBI PER CÁPITA**



Fuente: BCRP e INEI, ENAHO 2004-2016.

1 La tasa de pobreza monetaria, como indicador de bienestar, mide la proporción de población que puede satisfacer con sus gastos necesidades básicas tanto alimentarias como no alimentarias. Estas necesidades son expresadas en el valor de las líneas de pobreza. Ello permite distinguir entre la población en pobreza extrema, cuyo gasto mensual es inferior al valor per cápita de una canasta básica de alimentos (S/ 176 en 2016), y la población en pobreza, cuyo gasto es inferior al valor per cápita de una canasta total que incluye el valor de alimentos y la de productos básicos no alimentarios (S/ 328 en 2016).

### Incidencia de la pobreza total por áreas geográficas

La incidencia de la pobreza en 2016 es menor en el ámbito urbano (13,9 por ciento), en particular en Lima Metropolitana (11,0 por ciento), así como en la costa urbana (13,7 por ciento). En el área rural (43,8 por ciento), la pobreza es más baja en la costa rural (28,9 por ciento) en relación a la selva (39,3 por ciento) y sierra (47,8 por ciento). Es importante resaltar que no existen cambios estadísticamente significativos en las cifras de incidencia de pobreza al nivel de áreas o dominios geográficos entre los años 2015 y 2016, salvo la reducción de pobreza registrada en la costa urbana.

Al comparar 2004-2016, se observa una reducción importante de la pobreza en todos los ámbitos geográficos. Esta reducción osciló entre 30 puntos (sierra urbana) y 42 puntos (selva rural).

### INCIDENCIA DE LA POBREZA SEGÚN ÁREA GEOGRÁFICA Y DOMINIOS, 2004 - 2016 (En porcentajes)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Diferencia	
														2016/2015	2016/2004
<b>Nacional</b>	<b>58,7</b>	<b>55,6</b>	<b>49,1</b>	<b>42,4</b>	<b>37,3</b>	<b>33,5</b>	<b>30,8</b>	<b>27,8</b>	<b>25,8</b>	<b>23,9</b>	<b>22,7</b>	<b>21,8</b>	<b>20,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-38,0</b>
Urbana	48,2	44,5	37,0	30,1	25,4	21,3	20,0	18,0	16,6	16,1	15,3	14,5	13,9	-0,6	-34,3
Rural	83,4	82,5	79,3	74,0	68,8	66,7	61,0	56,1	53,0	48,0	46,0	45,2	43,8	-1,4	-39,6
<b>Región natural</b>															
Costa	48,6	44,4	36,4	29,3	25,3	20,7	19,8	17,8	16,5	15,7	14,3	13,8	12,8	-1,0	-35,8
Sierra	70,0	67,7	63,0	58,1	53,0	48,9	45,2	41,5	38,5	34,7	33,8	32,5	31,7	-0,8	-38,3
Selva	70,4	70,1	65,5	55,8	46,4	47,1	39,8	35,2	32,5	31,2	30,4	28,9	27,4	-1,5	-43,0
<b>Dominios</b>															
Costa urbana	50,8	43,2	37,6	31,7	27,4	23,7	23,0	18,2	17,5	18,4	16,3	16,1	13,7	-2,4	-37,1
Costa rural	69,3	66,9	62,3	53,8	46,6	46,5	38,3	37,1	31,6	29,0	29,2	30,6	28,9	-1,7	-40,4
Sierra urbana	46,9	44,0	37,1	31,8	26,7	23,2	21,0	18,7	17,0	16,2	17,5	16,6	16,9	0,3	-30,0
Sierra rural	86,7	85,4	83,1	79,2	74,9	71,0	66,7	62,3	58,8	52,9	50,4	49,0	47,8	-1,2	-38,9
Selva urbana	59,4	58,4	54,6	44,0	32,7	32,7	27,2	26,0	22,4	22,9	22,6	20,7	19,6	-1,1	-39,8
Selva rural	81,5	82,4	77,3	69,2	62,5	64,4	55,5	47,0	46,1	42,6	41,5	41,1	39,3	-1,8	-42,2
Lima															
Metropolitana	44,6	42,4	32,7	25,1	21,7	16,1	15,8	15,6	14,5	12,8	11,8	11,0	11,0	0,0	-33,6

1/ En puntos porcentuales.

Fuente: INEI - ENAHO 2004 - 2016.

### Incidencia de la pobreza total por departamento

El INEI agrupa a los departamentos por rangos de pobreza (mostrando los intervalos de confianza inferior y superior) debido a la necesidad de mayor precisión estadística producto del tamaño de la muestra y la heterogeneidad de las características en cada región. Aquellos más pobres se concentran en el grupo 1, mientras que sus pares de menor pobreza lo hacen en el grupo 6 o 7.

En el grupo 1 de mayor pobreza del año 2016, con niveles de entre 43,8 y 50,9 por ciento, se encuentran los departamentos de Cajamarca y Huancavelica, mientras que Amazonas (en el grupo 1 en 2015) pasa al grupo 2 junto con Apurímac, Ayacucho, Huánuco, Loreto, Pasco, Piura y Puno, con niveles de pobreza de entre 32,4 y 36,1 por ciento. En el grupo 5, con niveles relativamente bajos de pobreza (entre 9,6 y 12 por ciento), se concentra la mayor cantidad de departamentos, en tanto que Ica se ubica en el grupo 6 con el menor nivel de pobreza en 2016. Todos los grupos de pobreza de 2016 registran menores tasas de pobreza (tanto en el límite inferior como en el superior) que aquellos reportados en 2015.

Asimismo, la magnitud de la pobreza registrada como nivel superior en 2007 (89,1 por ciento) se ha reducido considerablemente en 2016 (50,9 por ciento).

**GRUPOS DE DEPARTAMENTOS CON NIVELES DE POBREZA ESTADÍSTICAMENTE SEMEJANTES**

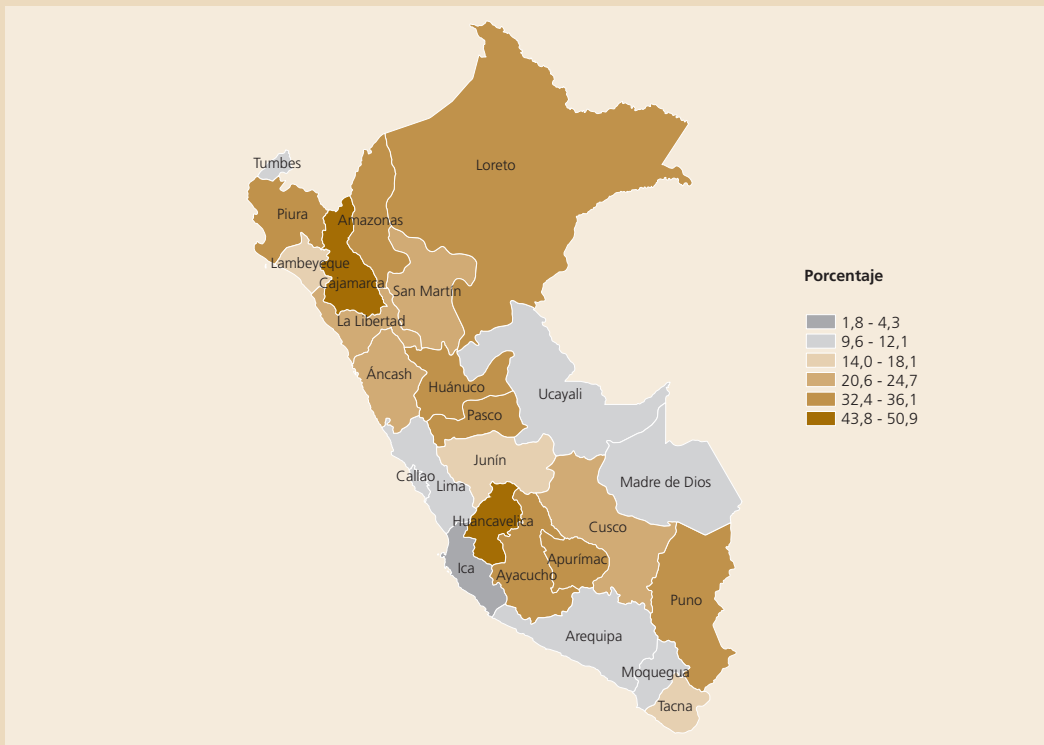
Año	Grupo	Departamento	Tasa de pobreza (%)	
			Intervalos de confianza al 95%	
			Inferior	Superior
2007	Grupo 1	Huancavelica	80,9	89,1
	Grupo 2	Apurímac, Ayacucho, Cajamarca, Huánuco,	65,2	71,1
	Grupo 3	Amazonas, Cusco, Loreto, Pasco, Piura, Puno y San Martín	54,1	59,0
	Grupo 4	Áncash, Junín, La Libertad, Lambayeque, Ucayali	40,7	46,6
	Grupo 5	Arequipa, Ica, Lima 1/, Moquegua, Tacna, Tumbes	23,5	27,2
	Grupo 6	Madre de Dios	10,1	17,6
2013	Grupo 1	Amazonas, Ayacucho, Cajamarca, Huancavelica, Pasco	47,8	53,3
	Grupo 2	Apurímac, Huánuco, Loreto, Piura	35,1	40,1
	Grupo 3	La Libertad, Puno, San Martín	28,0	33,2
	Grupo 4	Áncash, Cusco, Junín, Lambayeque	19,5	23,4
	Grupo 5	Provincia del Callao, Provincia de Lima, Región Lima, Tacna, Tumbes, Ucayali	11,7	14,5
	Grupo 6	Arequipa, Moquegua	7,0	11,0
	Grupo 7	Ica, Madre de Dios	3,1	6,0
2014	Grupo 1	Amazonas, Ayacucho, Cajamarca, Huancavelica	47,5	53,1
	Grupo 2	Apurímac, Huánuco, Loreto, Pasco	35,7	41,2
	Grupo 3	La Libertad, Piura, Puno, San Martín	27,3	31,8
	Grupo 4	Áncash, Cusco, Junín, Lambayeque	19,2	23,2
	Grupo 5	Provincia del Callao, Provincia de Lima, Región Lima, Moquegua, Tacna, Tumbes, Ucayali	10,8	13,4
	Grupo 6	Arequipa, Madre de Dios	5,8	9,7
	Grupo 7	Ica	2,5	5,7
2015	Grupo 1	Amazonas, Cajamarca, Huancavelica	44,7	51,7
	Grupo 2	Apurímac, Ayacucho, Huánuco, Loreto, Pasco, Puno	34,3	38,6
	Grupo 3	Áncash, La Libertad, Piura, San Martín	24,8	29,0
	Grupo 4	Cusco, Junín, Lambayeque, Región Lima	16,8	20,8
	Grupo 5	Provincia del Callao, Provincia de Lima, Tacna, Tumbes, Ucayali	9,8	12,6
	Grupo 6	Arequipa, Madre de Dios, Moquegua	6,7	9,8
	Grupo 7	Ica	3,2	6,7
2016	Grupo 1	Cajamarca, Huancavelica	43,8	50,9
	Grupo 2	Amazonas, Apurímac, Ayacucho, Huánuco, Loreto, Pasco, Piura, Puno	32,4	36,1
	Grupo 3	Áncash, Cusco, La Libertad, San Martín	20,6	24,7
	Grupo 4	Junín, Lambayeque, Tacna	14,0	18,1
	Grupo 5	Arequipa, Madre de Dios, Moquegua, Provincia del Callao, Provincia de Lima, Región Lima, Tumbes, Ucayali	9,6	12,0
	Grupo 6	Ica	1,8	4,3

1/ Incluye Provincia Constitucional del Callao.

Fuente: INEI. Informe técnico: Evolución de la Pobreza Monetaria 2007-2016, mayo 2017.

En el siguiente mapa se observan los rangos de pobreza por departamento correspondientes a 2016.

**GRUPOS DE DEPARTAMENTOS CON NIVELES DE POBREZA MONETARIA SEMEJANTES ESTADÍSTICAMENTE: 2016**



**Recuadro 2**  
**CRECIMIENTO, POBREZA MONETARIA Y DESIGUALDAD EN LA ÚLTIMA DÉCADA**

En el periodo 2004-2016, tanto la pobreza monetaria cuanto la desigualdad registraron reducciones. Si bien la pobreza mostró un significativo descenso en este periodo (-38 puntos porcentuales), la disminución del nivel de desigualdad fue también importante. El siguiente cuadro muestra la evolución de la desigualdad en este lapso, medida con diferentes indicadores (ratios intercuartiles, Coeficiente de Variación, Theil<sup>2</sup>, Gini<sup>3</sup> y Atkinson<sup>4</sup>).

**INDICADORES DE DESIGUALDAD POR GASTO PER CÁPITA: 2004 – 2016**  
(Soles constantes base=2015 a precios de Lima Metropolitana)

Año	Gini	Theil	Atkinson*	Coeficiente de Variación	Ratio Inter decil	Ratio Inter quintil
2004	0,41	0,31	0,42	0,99	14,14	8,19
2005	0,41	0,31	0,42	0,99	14,41	8,30
2006	0,41	0,32	0,43	1,03	14,93	8,54
2007	0,41	0,30	0,43	0,96	14,59	8,40
2008	0,38	0,26	0,40	0,84	12,98	7,57
2009	0,39	0,26	0,40	0,86	12,87	7,54
2010	0,37	0,24	0,38	0,81	11,60	6,98
2011	0,36	0,23	0,36	0,78	10,83	6,55
2012	0,36	0,23	0,36	0,81	10,84	6,52
2013	0,35	0,22	0,34	0,79	10,13	6,17
2014	0,35	0,21	0,33	0,76	9,69	6,01
2015	0,35	0,21	0,32	0,76	9,50	5,90
2016	0,34	0,20	0,32	0,76	9,16	5,74
<b>Var.</b> <b>2016/2004 (%)</b>	<b>-16,50</b>	<b>-34,07</b>	<b>-24,31</b>	<b>-23,54</b>	<b>-35,20</b>	<b>-29,93</b>

\* Considera un coeficiente de aversión a la desigualdad igual a 2.  
Fuente: INEI-ENAH0 2004-2016.

En particular, considerando la evolución del ratio interdecil, en el año 2006, una persona del 10 por ciento más rico del país mantenía un gasto per cápita equivalente a 15 veces el gasto per cápita de una persona del 10 por ciento más pobre. Para el año 2016, las diferencias se redujeron a casi 9 veces, lo cual implica un avance importante en relación a Latinoamérica, región que mantiene un promedio de 14 veces en este indicador.

### ¿Cuánto hemos avanzado y cuánto requerimos avanzar como país para reducir la pobreza?

En primer lugar, el crecimiento en el gasto de las personas, además de permitir la salida de muchos hogares de la situación de pobreza, permite acortar la distancia entre este gasto y la línea de pobreza<sup>5</sup>.

En este sentido, en 2016, un conjunto de hogares que aún no han conseguido salir de la pobreza se acercó más al umbral que los separa de los no pobres. Es decir, en el año 2016, el 47,5 por ciento de las personas pobres se encuentra a una distancia de 20 por ciento debajo de la línea de pobreza. Por el contrario, en 2004 solo el 24,5 por ciento de las personas pobres se encontraba en este grupo.

- 2 El índice de Theil es un caso particular del Índice Generalizado de Entropía (familia de índices de desigualdad). Dicho índice evalúa las diferencias entre el gasto promedio y el gasto de los individuos de mayores ingresos. Una reducción del índice implica un menor grado de desigualdad.
- 3 El índice de Gini mide las diferencias entre la distribución del gasto per cápita y una distribución uniforme que representa la perfecta igualdad en el gasto. Un valor igual a cero implica perfecta igualdad, mientras que un valor igual a uno indica perfecta desigualdad.
- 4 El índice de Atkinson emplea una función de bienestar tipo CES, la cual incluye un parámetro de aversión a la desigualdad. Cuando es mayor el valor del parámetro, el índice será mucho más sensible a cambios en los gastos per cápita de las personas con menores recursos. En el presente análisis se considera un parámetro igual a 2 en el índice de Atkinson.
- 5 Esta distancia es conocida como brecha de la pobreza. La distribución de la población de acuerdo a la distancia con la línea de pobreza considera la capacidad de gasto de los miembros del hogar y la distancia porcentual de los mismos en relación a la línea de pobreza. Una menor (mayor) distancia implica un menor (mayor) esfuerzo requerido para salir de la pobreza.

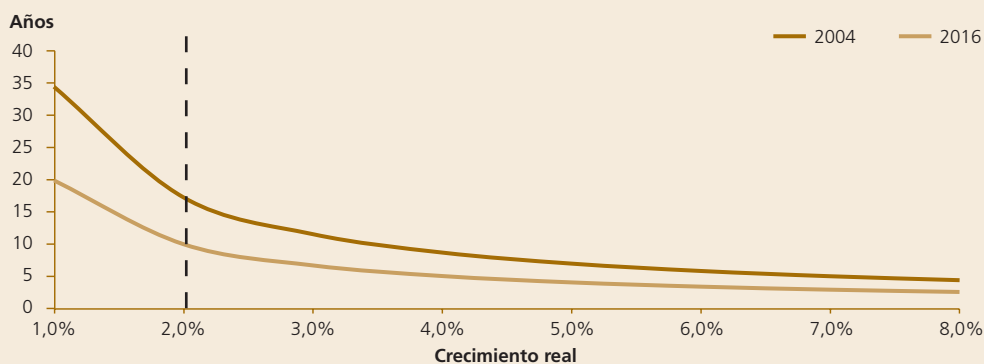
**DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN DE ACUERDO A SU DISTANCIA EN RELACIÓN A LA LÍNEA DE POBREZA: 2004 Y 2016**

Distancia por debajo de la Línea de pobreza (%)	Población en situación pobreza		Distribución Relativa (%)		Distribución Acumulada (%)	
	2004	2016	2004	2016	2004	2016
5,0%	835 157	869 982	5,2%	13,2%	5,2%	13,2%
10,0%	964 357	829 782	6,0%	12,5%	11,1%	25,7%
15,0%	1 024 779	727 221	6,3%	11,0%	17,5%	36,7%
20,0%	1 126 988	715 754	7,0%	10,8%	24,5%	47,5%
25,0%	1 179 875	662 403	7,3%	10,0%	31,8%	57,5%
30,0%	1 167 875	571 298	7,2%	8,6%	39,0%	66,2%
35,0%	1 200 863	487 284	7,4%	7,4%	46,4%	73,5%
40,0%	1 297 605	488 695	8,0%	7,4%	54,5%	80,9%
45,0%	1 069 553	405 076	6,6%	6,1%	61,1%	87,0%
50,0%	1 266 531	319 344	7,8%	4,8%	68,9%	91,9%
55,0%	1 077 032	198 378	6,7%	3,0%	75,6%	94,9%
60,0%	1 089 497	148 546	6,7%	2,2%	82,3%	97,1%
65,0%	982 510	102 381	6,1%	1,5%	88,4%	98,6%
70,0%	791 003	45 439	4,9%	0,7%	93,3%	99,3%
75,0%	531 892	35 018	3,3%	0,5%	96,6%	99,9%
80,0%	331 988	5 296	2,1%	0,1%	98,7%	99,9%
85,0%	132 219	2 542	0,8%	0,0%	99,5%	100,0%
90,0%	56 157	680	0,3%	0,0%	99,8%	100,0%
95,0%	23 048	453	0,1%	0,0%	100,0%	100,0%
100,0%	1 997	-	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
-	<b>16 150 926</b>	<b>6 615 571</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	-	-

Fuente: INEI-ENAH0 2004-2016.

En segundo lugar, es claro que la menor distancia con relación a la línea de pobreza disminuye, en términos prácticos, el crecimiento del gasto requerido para salir de la pobreza. En este sentido, al conocer la distancia porcentual entre el gasto de las personas pobres y la línea de pobreza, y dividiendo dicho resultado entre el crecimiento potencial del gasto real de las familias, se obtendría el tiempo aproximado requerido para salir de la pobreza<sup>6</sup>. De acuerdo a las estimaciones, reducir la pobreza a la mitad en los siguientes 10 años requeriría que el gasto per cápita real crezca alrededor del 2 por ciento anual.

De acuerdo a lo anterior, el crecimiento económico experimentado en el país ha contribuido no sólo a reducir el nivel de pobreza y desigualdad, sino que ha disminuido al mismo tiempo el esfuerzo requerido para reducir la pobreza.

**EVOLUCIÓN DEL TIEMPO PROMEDIO REQUERIDO PARA REDUCIR A LA MITAD LA TASA DE POBREZA: 2004 Y 2016**


Fuente: INEI, ENAH0 2004 y 2016.

Elaboración: BCRP, Departamento de Políticas Sociales y Regionales.

6 Para la estimación, se asume que la tasa de crecimiento real será constante en los siguientes años, mientras la desigualdad se encontrará invariante.



**Mochica.** Botella gollete asa estribo escultórica representando escena de transporte de prisioneros. La balsa está conformada por pez mítico. Sobre ella se encuentra personaje antropomorfo arrodillado con turbante, camisa con diseños escalonados, cinturón, faldellín y muñequeras sosteniendo remo. A su lado se encuentran dos personajes antropomorfos con soga alrededor del cuello y las manos amarradas hacia la espalda. Aproximadamente 1 500 años de antigüedad. 22 x 30 x 13 cm.



**Mochica.** Narigueras de oro de forma circular con decoraciones caladas de rombos y círculos realizados con la técnica de la filigrana. Aproximadamente 1 500 años de antigüedad. 6,5 x 5 x 0,1 cm.

## 1. Entorno internacional

En 2016, la economía mundial creció 3,1 por ciento, tasa ligeramente menor a la de 2015 y la más baja desde 2009. Las economías emergentes crecieron a una tasa igual a la del año previo, mientras que el desempeño económico de las economías desarrolladas se debilitó casi de manera generalizada y pasó de un crecimiento de 2,1 por ciento en 2015 a uno de 1,7 por ciento en 2016. Este menor dinamismo se reflejó en la evolución negativa de la inversión privada durante el primer semestre.

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

	PPP % 2015	Comercio Perú % 2015	2014	2015	2016
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>42,4</b>	<b>47,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>
<i>De los cuales</i>					
1. Estados Unidos	15,9	17,5	2,4	2,6	1,6
2. Eurozona	12,0	11,0	1,1	2,0	1,7
Alemania	3,4	2,8	1,6	1,5	1,8
Francia	2,3	0,9	0,6	1,3	1,2
Italia	1,9	1,7	-0,3	0,7	0,4
España	1,4	2,5	1,4	3,2	3,2
3. Japón	4,3	3,0	0,0	1,2	1,0
4. Reino Unido	2,4	1,1	3,1	2,2	1,8
5. Canadá	1,4	4,4	2,5	0,9	1,4
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>57,6</b>	<b>52,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>
<i>De los cuales</i>					
1. Asia emergente y en desarrollo	30,9	26,9	6,8	6,7	6,4
China	17,2	22,2	7,3	6,9	6,7
India	7,1	2,2	7,2	7,6	7,1
2. Comunidad de Estados Independientes	4,4	0,7	1,1	-2,8	0,2
Rusia	3,1	0,5	0,7	-3,7	-0,2
3. América Latina y el Caribe	8,3	23,2	1,0	0,1	-0,5
Brasil	2,8	4,1	0,1	-3,8	-3,4
Chile	0,4	3,2	1,8	2,3	1,7
Colombia	0,6	3,0	4,4	3,1	1,6
México	2,0	3,4	2,2	2,6	2,4
Perú	0,3	-	2,4	3,3	3,9
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>
<b>Nota:</b>					
Socios Comerciales <sup>1/</sup>	66,2		3,6	3,2	2,8
BRICs <sup>2/</sup>	30,2		5,8	5,0	5,1

1/ Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.

2/ Brasil, Rusia, India y China.

Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecast.





No obstante, hacia final del año, tras el resultado electoral de Estados Unidos, los mercados bursátiles y de *commodities* empezaron a registrar una tendencia al alza ante las expectativas de un mayor gasto público en infraestructura y una menor regulación en algunos mercados, que impactaría positivamente en el crecimiento.

## 2. Balanza de Pagos

Por segundo año consecutivo, nuestras cuentas externas se vieron favorecidas por la expansión de las operaciones de los yacimientos mineros, que pasaron de la fase de inversión a la de producción. Ello se tradujo tanto en un aumento del volumen de exportaciones como en una reducción del volumen de importaciones de bienes de capital, dados los menores requerimientos de inversión. A esto se sumó el impacto positivo de mejores condiciones externas en la segunda mitad del año. Por un lado, se registró una recuperación de los precios de exportación, y por otro, un aumento de algunas categorías de exportación no tradicional. Como resultado, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos bajó de 4,8 por ciento del PBI en el año 2015 a 2,7 por ciento en 2016.



La cuenta financiera registró un flujo de US\$ 6 418 millones, equivalente a 3,3 por ciento del PBI, 1,6 puntos porcentuales del PBI menor que el flujo del año previo. Esto se debió principalmente al menor financiamiento de largo plazo al sector privado bajo la forma de inversión directa y de préstamos privados, como consecuencia de la finalización de la fase de inversión de proyectos mineros.

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

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-8 925</b>	<b>-9 169</b>	<b>-5 303</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,7</b>
1. Balanza comercial	-1 509	-2 916	1 888	-1,5	1,0
a. Exportaciones FOB	39 533	34 414	37 020	17,9	18,9
b. Importaciones FOB	-41 042	-37 331	-35 132	-19,4	-18,0
2. Servicios	-1 895	-2 040	-1 974	-1,1	-1,0
a. Exportaciones	5 940	6 236	6 312	3,2	3,2
b. Importaciones	-7 835	-8 276	-8 287	-4,3	-4,2
3. Renta de factores	-9 893	-7 544	-9 184	-3,9	-4,7
a. Privado	-9 183	-6 813	-8 322	-3,5	-4,3
b. Público	-710	-731	-862	-0,4	-0,4
4. Transferencias corrientes	4 372	3 331	3 967	1,7	2,0
del cual: Remesas del exterior	2 637	2 725	2 884	1,4	1,5
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>6 630</b>	<b>9 454</b>	<b>6 418</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>
1. Sector privado	7 574	8 792	3 709	4,6	1,9
a. Activos	-5 257	-247	-966	-0,1	-0,5
b. Pasivos	12 832	9 039	4 675	4,7	2,4
2. Sector público	-67	3 110	2 657	1,6	1,4
a. Activos	-670	-473	-189	-0,2	-0,1
b. Pasivos <sup>1/</sup>	603	3 583	2 846	1,9	1,5
3. Capitales de corto plazo	-878	-2 448	52	-1,3	0,0
a. Activos	-1 061	-2 887	-305	-1,5	-0,2
b. Pasivos	183	439	357	0,2	0,2
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>107</b>	<b>-212</b>	<b>-946</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>-2 178</b>	<b>73</b>	<b>168</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>					
1. Variación del saldo de RIN	-3 355	-823	201	-0,4	0,1
2. Efecto valuación	-1 177	-896	32	-0,5	0,0

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), 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: Gerencia Central de Estudios Económicos.

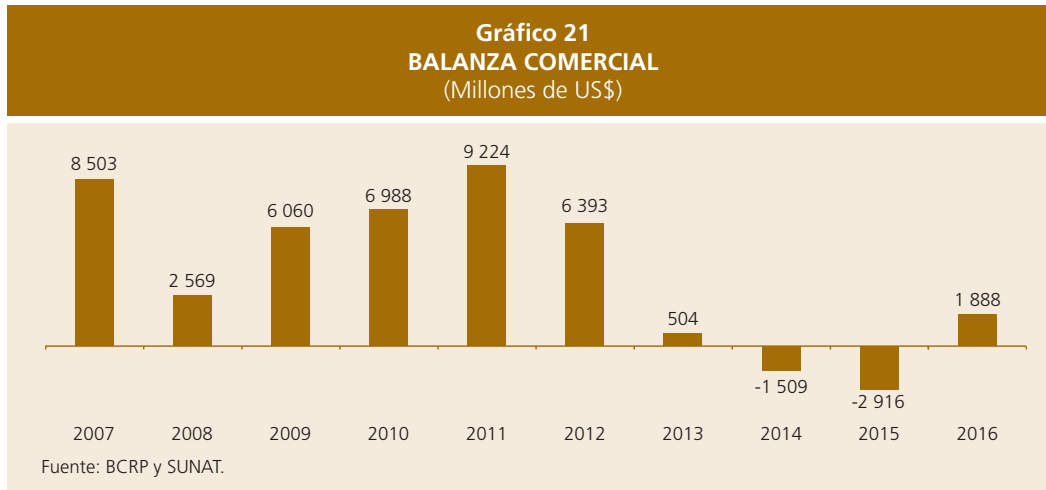
## 2.1 Balanza comercial

La balanza comercial alcanzó en el año un superávit de US\$ 1 888 millones, monto mayor en US\$ 4 805 millones al resultado de 2015, principalmente como consecuencia del mayor volumen de exportaciones (11,6 por ciento) y, en menor medida, por el menor volumen de importaciones (caída de 3,0 por ciento).

Las exportaciones totalizaron US\$ 37 020 millones, monto superior en 7,6 por ciento al registrado el año previo gracias a un aumento de los volúmenes promedio de exportación tradicional (16,6 por ciento), principalmente de cobre, oro, café y derivados del petróleo. Asimismo, el volumen de las exportaciones no tradicionales registró un incremento de 0,9 por ciento por los mayores embarques de productos agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos, que compensaron la caída de los productos textiles y pesqueros.



Las importaciones ascendieron a US\$ 35 132 millones, monto inferior en 5,9 por ciento al de 2015. Los volúmenes importados se redujeron 3,0 por ciento, como consecuencia de las menores importaciones de bienes de consumo (3,2 por ciento) y de capital (9,1 por ciento). No obstante, esta caída fue parcialmente compensada por los mayores volúmenes importados de insumos (4,8 por ciento), principalmente de petróleo y derivados. El precio de las importaciones descendió 3,0 por ciento, debido en gran parte a la menor cotización internacional del petróleo, lo que afectó a la baja el precio de los insumos importados.



Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 40,7 por ciento del total de comercio realizado en 2016, mayor al 39,3 por ciento registrado en el año 2015.

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

	Exportaciones <sup>2/</sup>			Importaciones <sup>3/</sup>			X + M		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
China	7 025	7 391	8 487	8 541	8 346	7 953	15 565	15 738	16 441
Estados Unidos	6 141	5 012	6 233	8 408	7 433	6 697	14 549	12 445	12 930
Brasil	1 593	1 073	1 205	1 924	1 851	2 031	3 517	2 923	3 236
Suiza	2 642	2 677	2 572	196	154	150	2 838	2 831	2 721
Corea del Sur	1 214	1 087	1 393	1 286	1 205	1 210	2 500	2 293	2 603
Canadá	2 551	2 409	1 686	793	698	622	3 345	3 107	2 307
Japón	1 583	1 117	1 264	1 038	1 010	983	2 621	2 127	2 247
Chile	1 537	1 077	1 010	1 273	1 210	1 156	2 810	2 287	2 166
México	736	547	465	1 917	1 831	1 647	2 653	2 378	2 113
Alemania	1 234	927	891	1 423	1 069	1 074	2 657	1 996	1 965
Colombia	1 228	879	711	1 202	1 252	1 140	2 430	2 131	1 852
España	1 363	1 092	1 220	719	670	608	2 082	1 762	1 828
Bolivia	1 727	1 342	1 337	630	364	385	2 357	1 706	1 722
Ecuador	861	710	652	1 743	947	1 058	2 604	1 657	1 710
Resto	8 097	7 075	7 894	9 949	9 290	8 418	18 045	16 365	16 311
<b>TOTAL</b>	<b>39 533</b>	<b>34 414</b>	<b>37 020</b>	<b>41 042</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>	<b>80 575</b>	<b>71 745</b>	<b>72 151</b>
Asia	11 306	11 115	13 534	14 107	13 897	13 311	25 414	25 012	26 845
Norteamérica	9 428	7 968	8 384	11 118	9 961	8 966	20 547	17 929	17 350
Unión Europea	6 380	5 480	5 577	4 741	4 300	4 176	11 121	9 780	9 753
Países Andinos <sup>4/</sup>	5 849	4 180	3 792	4 873	3 799	3 750	10 723	7 979	7 542
Mercosur <sup>5/</sup>	1 823	1 250	1 375	3 390	3 001	3 163	5 213	4 251	4 538
Resto	4 745	4 422	4 358	2 813	2 372	1 766	7 559	6 794	6 124

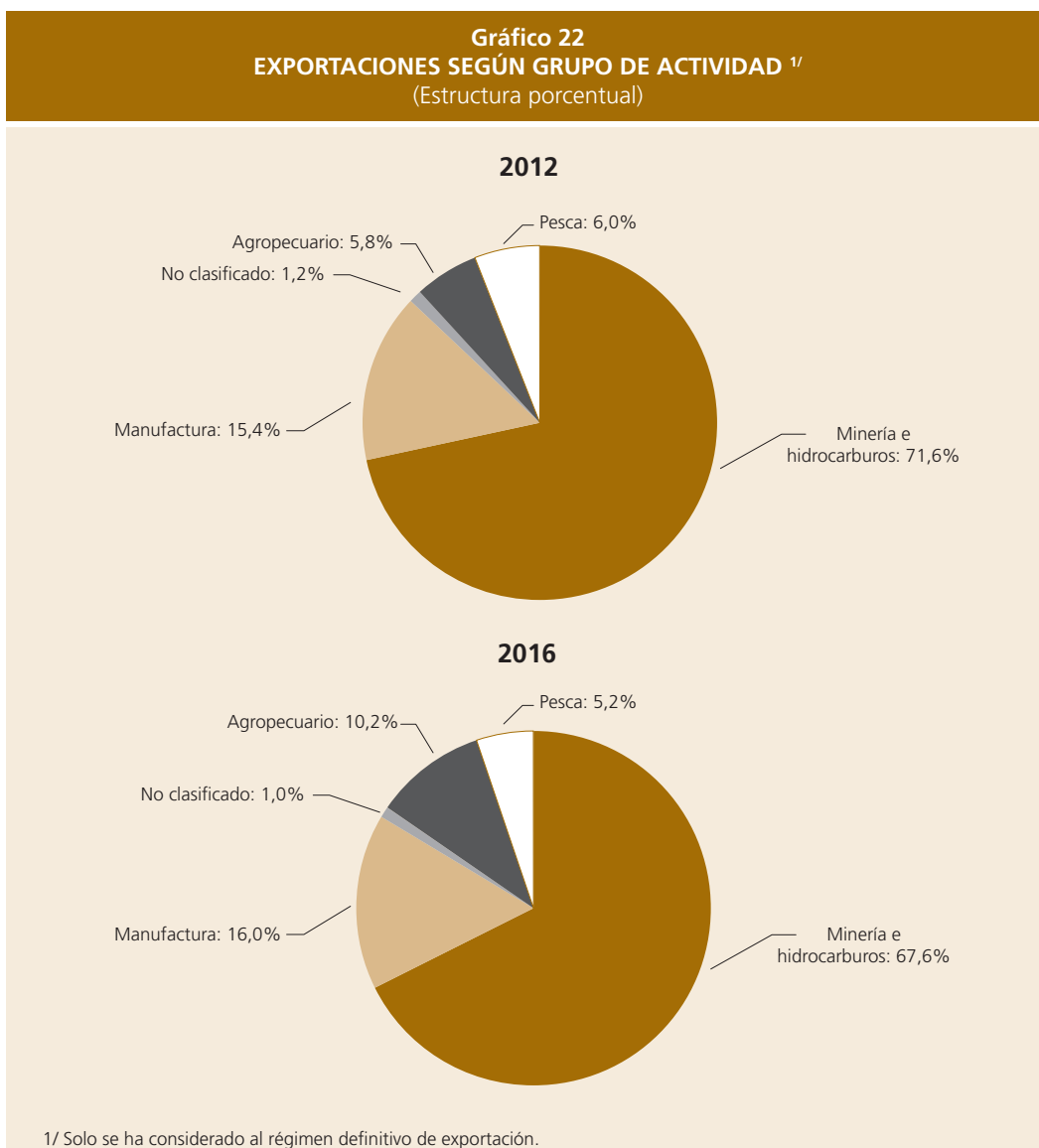
X: Exportaciones M: Importaciones  
<sup>1/</sup> Las importaciones fueron agrupadas por país de origen.  
<sup>2/</sup> Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.  
<sup>3/</sup> Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.  
<sup>4/</sup> Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.  
<sup>5/</sup> Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay.  
Fuente: Sunat.

### Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones agropecuarias ascendieron a US\$ 3 765 millones en 2016; las de pesca, a US\$ 1 923 millones; las de minería e hidrocarburos, a US\$ 24 957 millones y las de manufactura, a US\$ 5 910 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de café (US\$ 759 millones) y frutas (US\$ 1 906 millones). En el sector pesca destacaron las exportaciones de harina y conservas de pescado, crustáceos y moluscos (US\$ 1 894 millones). En la minería e hidrocarburos sobresalieron las ventas de las empresas dedicadas a extracción de minerales no ferrosos (US\$ 11 897 millones) y de productos primarios a base de metales preciosos y metales no ferrosos (US\$ 10 152 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura destacó la exportación de productos textiles –tejidos, hilados, prendas y fibras sintéticas– por US\$ 1 202 millones.

En el siguiente gráfico se observa que entre 2012 y 2016 la distribución entre los sectores se ha mantenido relativamente estable, con la excepción del sector minería e hidrocarburos, que redujo su participación de 72 a 68 por ciento del total. En contraste, la participación del sector agropecuario aumentó de 6 a 10 por ciento.





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

Sector	Año			Participación
	2014	2015	2016	2016
<b>Agropecuario <sup>2/</sup></b>	<b>3 293</b>	<b>3 371</b>	<b>3 765</b>	<b>10,2</b>
Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas, excepto arroz	337	282	252	0,7
<i>Del cual:</i>				
Quinua	196	145	104	0,3
Tara en polvo	33	32	33	0,1
Arvejas frescas	21	19	24	0,1
Hortalizas, tubérculos y raíces	498	530	550	1,5
<i>Del cual:</i>				
Espárragos frescos	385	421	422	1,1
Cebollas frescas	66	63	71	0,2
Las demás semillas (incluye semillas de tomate)	35	27	28	0,1
Frutas	1 428	1 669	1 906	5,2
<i>Del cual:</i>				
Uvas	643	709	661	1,8
Paltas	304	306	397	1,1
Mangos	138	196	201	0,5
Bananos orgánicos	119	145	152	0,4
Arándanos	30	97	243	0,7
Café	733	609	759	2,1
Especias y plantas aromáticas y medicinales	116	115	121	0,3
<i>Del cual:</i>				
Páprika entera	46	52	56	0,2
Jengibre	27	23	25	0,1
Plantas ornamentales	15	15	14	0,0
Azúcar de caña	69	48	71	0,2
Resto	98	104	91	0,2
<b>Pesca</b>	<b>2 522</b>	<b>2 108</b>	<b>1 923</b>	<b>5,2</b>
Productos frescos o refrigerados	37	22	25	0,1
Harina y conservas de pescados, crustáceos y moluscos	2 481	2 083	1 894	5,1
Resto	4	3	3	0,0
<b>Minería e Hidrocarburos</b>	<b>26 098</b>	<b>22 267</b>	<b>24 957</b>	<b>67,6</b>
Petróleo crudo	500	123	30	0,1
Gas natural	786	449	523	1,4
Hierro	647	350	344	0,9
Minerales no ferrosos	9 909	9 603	11 897	32,2
Productos de la refinación del petróleo	3 276	1 732	1 659	4,5
Productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos	10 578	9 585	10 152	27,5
Resto	402	426	352	1,0
<b>Manufactura</b>	<b>7 058</b>	<b>6 187</b>	<b>5 910</b>	<b>16,0</b>
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	804	825	820	2,2
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	490	348	322	0,9
Productos lácteos	138	111	103	0,3
Molinería y panadería	172	178	189	0,5
Cacao y chocolate y de productos de confitería	240	273	300	0,8
Macarrones, fideos, alucuzcuz y productos farináceos	40	40	40	0,1
Otros productos alimenticios	96	98	84	0,2
Alimentos preparados para animales	151	147	182	0,5
Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras)	1 805	1 335	1 202	3,3
Madera	117	97	67	0,2
Artículos de papel y cartón	152	127	112	0,3
Folletos, libros y demás impresiones	66	56	55	0,1
Sustancias químicas básicas	414	418	458	1,2
Abonos	66	64	57	0,2
Insumos de plásticos y caucho sintético	62	49	39	0,1
Productos de tocador y limpieza	177	159	128	0,3
Otros productos químicos	63	68	65	0,2
Llantas y cámaras	77	62	61	0,2
Productos de plástico	485	410	369	1,0
Materiales para la construcción	107	121	109	0,3
Industria del hierro y acero	169	147	147	0,4
Fundición de metales no ferrosos	221	182	151	0,4
Motores eléctricos, generadores, transformadores y aparatos de distribución	28	16	15	0,0
Otros cables eléctricos y electrónicos	4	2	3	0,0
Maquinaria y equipo	104	78	52	0,1
Manufacturas diversas	116	115	121	0,3
Resto	695	662	658	1,8
<b>No Clasificadas</b>	<b>391</b>	<b>394</b>	<b>365</b>	<b>1,0</b>
<b>Total</b>	<b>39 362</b>	<b>34 327</b>	<b>36 919</b>	<b>100,0</b>

1/ Solo se ha considerado al régimen definitivo de exportación.

2/ Incluye la silvicultura.

## Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 26 137 millones, monto superior en 11,5 por ciento al registrado en 2015, lo que refleja principalmente el aumento de los embarques de cobre, oro, café y derivados del petróleo.

<b>Cuadro 19</b>						
<b>EXPORTACIONES</b>						
<b>(Variaciones porcentuales)</b>						
	<b>Volumen</b>			<b>Precio</b>		
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>-3,2</b>	<b>6,5</b>	<b>16,6</b>	<b>-9,4</b>	<b>-20,5</b>	<b>-4,3</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-0,6	-17,9	-4,8	-1,5	5,7	-9,4
Café	-16,8	-10,2	44,0	26,8	-6,9	-14,0
Cobre	0,0	22,8	43,7	-9,7	-25,0	-13,3
Oro	-12,1	7,9	3,2	-10,3	-8,4	7,6
Zinc	4,4	4,0	-6,8	1,9	-3,6	4,3
Petróleo crudo	5,8	-44,3	-79,6	-12,8	-56,6	-1,9
Derivados del petróleo	3,5	-3,1	18,6	-5,8	-45,4	-19,0
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>	<b>6,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	22,3	5,2	5,7	0,5	-1,0	0,9
Textiles	-12,4	-24,0	-7,2	6,6	-2,7	-3,2
Pesqueros	10,5	-23,5	-7,6	1,5	5,5	5,5
Químicos	2,3	-4,5	1,9	-1,9	-2,8	-6,4
Sidero-metalúrgicos y joyería	-12,3	8,7	7,1	-0,8	-13,4	-6,3
<b>TOTAL</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,4</b>	<b>11,6</b>	<b>-6,9</b>	<b>-15,0</b>	<b>-3,6</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones mineras acumularon un total de US\$ 21 777 millones, monto mayor en 14,9 por ciento en comparación con el de 2015, principalmente por mayores volúmenes embarcados. Cabe destacar que el volumen exportado de cobre, nuestro principal producto de exportación, alcanzó 2 493 miles de toneladas métricas finas (TMF), nivel mayor en 43,7 por ciento respecto a los niveles observados en 2015. Asimismo, el volumen exportado de oro alcanzó 5 915 miles de onzas, nivel mayor en 3,2 por ciento respecto al registrado en 2015.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 2 213 millones, lo que representa una reducción de 3,9 por ciento respecto al año anterior. Este resultado es un reflejo de los menores precios del petróleo y del gas natural.

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 1 269 millones en 2016, monto menor en 12,9 por ciento en relación al año previo, fundamentalmente por la disminución del precio de la harina de pescado.

## Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 10 782 millones, monto inferior en 1,0 por ciento al de 2015. El volumen se incrementó en 0,9 por ciento debido a los mayores embarques observados en los segmentos de agropecuarios, químicos y siderometalúrgicos, mientras que el precio promedio del total del rubro disminuyó 1,9 por ciento.



Los principales mercados de destino de nuestros productos no tradicionales fueron Estados Unidos, con US\$ 3 087 millones, los Países Bajos y Chile, con US\$ 820 y US\$ 622 millones, respectivamente. A nivel de bloques económicos, las ventas a los Países Andinos disminuyeron 9,8 por ciento, en un contexto de crecimiento negativo de América Latina. El valor de las ventas de productos textiles disminuyó 10,2 por ciento, principalmente por los menores envíos a Brasil, Venezuela y Ecuador. Asimismo, se registraron menores envíos de productos químicos a los mercados de Chile, Colombia, Venezuela y Bolivia, que representan el 38 por ciento del total de nuestras exportaciones químicas. La reducción en las exportaciones no tradicionales ha sido un comportamiento generalizado en la región. No obstante, las ventas a Estados Unidos aumentaron en 2,7 por ciento respecto a lo exportado en 2015.

**Cuadro 20**  
**PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
(Millones de US\$)

	2014	2015	2016	Var. % 2016/2015
Estados Unidos	2 859	3 005	3 087	2,7
Países Bajos	657	718	820	14,2
Chile	671	690	622	-10,0
Colombia	800	649	606	-6,6
Ecuador	746	606	581	-4,1
España	473	439	539	22,7
Bolivia	570	550	515	-6,3
Brasil	489	376	359	-4,7
Reino Unido	255	290	312	7,5
China	472	344	264	-23,3
México	229	266	240	-9,6
Alemania	243	221	225	1,5
Francia	201	191	186	-2,5
Italia	199	184	151	-17,9
Venezuela	486	166	77	-53,5
Resto	2 325	2 199	2 200	0,0
<b>Total</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>	<b>-1,0</b>
<b>Nota:</b>				
Asia	1 281	1 069	999	-6,5
Norteamérica	3 265	3 477	3 523	1,3
Unión Europea	2 341	2 345	2 549	8,7
Países Andinos <sup>1/</sup>	3 275	2 661	2 401	-9,8
Mercosur <sup>2/</sup>	624	508	486	-4,3

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

En el caso de Estados Unidos, los sectores agropecuario y textil continuaron siendo los más importantes y representaron el 69 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2016. Los productos más vendidos fueron espárragos frescos (US\$ 268 millones), uvas frescas (US\$ 250 millones) y camisetas de punto (US\$ 248 millones).

<b>Cuadro 21</b>						
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>						
	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Agropecuarios	4 231	4 409	4 702	22,8	4,2	6,6
Pesqueros	1 155	933	909	12,1	-19,3	-2,6
Textiles	1 800	1 331	1 196	-6,6	-26,1	-10,2
Maderas y papeles	416	353	322	-2,6	-15,2	-8,8
Químicos	1 515	1 406	1 342	0,3	-7,2	-4,6
Minerales no metálicos	664	698	640	-8,1	5,3	-8,3
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 149	1 081	1 084	-13,0	-5,9	0,3
Metal-mecánicos	581	533	445	6,8	-8,3	-16,5
Otros <sup>1/</sup>	165	151	143	15,4	-8,5	-5,4
<b>TOTAL</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>	<b>5,5</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,0</b>

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

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron US\$ 4 702 millones; destacan los envíos de uvas frescas, espárragos, paltas frescas y arándanos. Se observó un mayor dinamismo de la demanda de diversos países de destino como Estados Unidos, España, Países Bajos, Colombia y Reino Unido.

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

En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 12,0 por ciento, con lo que el valor exportado de 2016 fue aproximadamente más de tres veces el de 2007.

<b>Cuadro 22</b>			
<b>PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES</b>			
<b>(Millones de US\$)</b>			
Productos más vendidos	2007	2016	Var. % promedio anual 2007-2016
Uvas frescas	60	661	27,0
Espárragos frescos	236	422	6,0
Paltas frescas	47	397	23,8
Arándanos	0	243	n.a.
Mangos frescos	63	201	12,2
Cacao	11	184	32,6
Alimentos para camarones y langostinos	45	160	13,4
Banano orgánico	31	152	17,2
Espárragos preparados	156	119	-2,7
Quinoa	2	104	48,2
Alcachofas en conserva	79	97	2,1
Páprika	96	91	-0,6
Leche evaporada	65	90	3,3
Cebollas frescas	22	71	12,6
Mandarinas frescas	17	52	12,0
Subtotal	931	3 043	12,6
<b>Total</b>	<b>1 512</b>	<b>4 702</b>	<b>12,0</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.





Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron de US\$ 909 millones, inferiores en 2,6 por ciento a las del año 2015, reflejo de las menores ventas de pota congelada y en conserva, así como de colas de langostino. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos, España, Corea del Sur y China. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras crecieron a un ritmo promedio anual de 6,2 por ciento.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de US\$ 1 196 millones, menores en 10,2 por ciento a las del año anterior. El volumen exportado y el precio registraron un descenso de 7,2 y 3,2 por ciento, respectivamente. La reducción del volumen exportado de productos textiles estuvo asociada a las menores ventas a Brasil, Ecuador y Venezuela, así como a los mercados europeos y asiáticos.

**Cuadro 23**  
**PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES TEXTILES**  
(Millones de US\$)

	Año			Var. % 2016/2015
	2014	2015	2016	
Estados Unidos	663	604	606	0,3
Venezuela	271	43	14	-68,4
Brasil	119	82	48	-42,1
Ecuador	107	73	50	-30,5
Colombia	101	65	58	-10,5
Chile	77	59	54	-9,8
Italia	63	51	35	-31,8
Alemania	45	39	36	-8,8
Bolivia	42	34	32	-6,7
México	38	29	26	-10,7
China	30	22	19	-14,4
Argentina	30	27	28	2,9
Canadá	21	24	24	-2,1
Reino Unido	20	20	20	-0,8
Japón	19	14	12	-16,0
Resto	154	144	136	-5,5
<b>Total</b>	<b>1 800</b>	<b>1 331</b>	<b>1 196</b>	<b>-10,2</b>
<b>Nota:</b>				
Asia	87	74	64	-13,4
Norteamérica	722	658	656	-0,3
Unión Europea	179	154	140	-9,2
Países Andinos <sup>1/</sup>	598	274	207	-24,2
Países Andinos sin Venezuela	327	231	194	-16,0
Mercosur <sup>2/</sup>	155	114	79	-30,6

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

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron US\$ 1 342 millones en 2016, monto inferior a lo exportado en 2015. En el año se observaron menores precios de comercialización de estos productos (6,4 por ciento), que fueron parcialmente compensados por los mayores volúmenes embarcados de alcohol etílico, ácido carmínico y neumáticos para automóviles. Los principales mercados de productos químicos fueron Chile, Bolivia, Ecuador y Colombia.

### Importaciones

Las importaciones alcanzaron un nivel de US\$ 35 132 millones en 2016, lo que representó una disminución de 5,9 por ciento respecto al cierre del año 2015, en parte como consecuencia del menor dinamismo de la inversión interna (el volumen de importaciones de bienes de capital cayó 9,1 por ciento), así como de la reducción del precio del petróleo que –a través de su impacto en los precios de los insumos– condujo a una caída de los precios importados de 3,0 por ciento.

**Cuadro 24**  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
(Valor FOB en millones de US\$)

	Valor FOB: millones de US\$			Variación porcentual		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>8 899</b>	<b>8 754</b>	<b>8 614</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>
No duraderos	4 657	4 731	4 638	3,4	1,6	-2,0
Principales alimentos	479	474	480	25,6	-1,1	1,5
Resto	4 178	4 258	4 158	1,4	1,9	-2,3
Duraderos	4 243	4 023	3 976	-2,3	-5,2	-1,2
<b>2. INSUMOS</b>	<b>18 797</b>	<b>15 911</b>	<b>15 140</b>	<b>-3,7</b>	<b>-15,4</b>	<b>-4,8</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	5 754	3 671	3 819	-10,8	-36,2	4,0
Materias primas para la agricultura	1 339	1 236	1 213	7,6	-7,6	-1,9
Materias primas para la industria	11 704	11 003	10 108	-1,1	-6,0	-8,1
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>12 911</b>	<b>12 002</b>	<b>11 113</b>	<b>-5,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,4</b>
Materiales de construcción	1 422	1 421	1 112	-1,5	-0,1	-21,7
Para la agricultura	141	160	144	7,4	14,0	-10,1
Para la industria	8 689	7 842	7 268	4,3	-9,7	-7,3
Equipos de transporte	2 660	2 579	2 588	-29,3	-3,0	0,3
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>435</b>	<b>664</b>	<b>264</b>	<b>35,3</b>	<b>52,7</b>	<b>-60,2</b>
<b>5. TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>41 042</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>-5,9</b>
Nota:						
<b>Principales alimentos</b>	<b>2 459</b>	<b>2 236</b>	<b>2 166</b>	<b>3,7</b>	<b>-9,1</b>	<b>-3,1</b>
Trigo	555	486	391	-2,4	-12,4	-19,6
Maíz y/o sorgo	479	485	524	-4,6	1,4	7,9
Arroz	127	134	152	15,9	5,2	13,7
Azúcar	80	141	163	2,8	75,7	15,8
Lácteos	204	124	108	59,7	-38,8	-13,6
Soya	946	791	771	2,8	-16,4	-2,5
Carnes	68	74	58	2,7	9,1	-22,3

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

**Cuadro 25**  
**IMPORTACIONES**  
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,6</b>
Consumo no duradero	4,2	3,6	-3,3	-0,7	-1,9	1,4
Consumo duradero	-3,4	-5,2	-3,0	1,1	0,0	1,9
<b>INSUMOS</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-19,5</b>	<b>-9,2</b>
Principales alimentos	9,1	5,6	3,7	-8,8	-15,7	-7,8
Petróleo y derivados	-4,3	19,6	22,2	-7,1	-45,9	-18,2
Insumos Industriales	0,0	0,9	-0,2	-0,3	-7,2	-6,4
<i>Del cual</i>						
Plásticos	2,7	5,7	3,2	3,3	-19,6	-14,8
Hierro y acero	-0,7	10,9	13,0	-2,7	-18,2	-19,3
Textiles	4,3	4,0	-0,1	-0,1	-11,7	-5,9
Papeles	6,1	3,1	5,1	-1,6	-3,7	-8,0
Productos químicos	0,9	9,5	18,9	-1,0	-12,5	-13,2
Químicos orgánicos	-6,4	14,6	6,2	1,0	-15,7	-11,9
Resto	-1,3	-4,6	-6,4	-0,7	0,1	-0,5
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>-5,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-9,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>
Materiales de construcción	-1,5	-0,1	-23,2	0,0	0,1	1,9
Resto <sup>1/</sup>	-6,0	-8,0	-7,2	0,0	0,1	1,9
<b>Total</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-9,2</b>	<b>-3,0</b>

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



El precio promedio de las importaciones en 2016 se redujo 3,0 por ciento respecto al año anterior. Destacan las caídas de petróleo y derivados y de productos lácteos (18,2 y 14,7 por ciento, respectivamente).

En términos de volumen, las mayores contracciones dentro del total de importaciones se registraron en los bienes de capital y de consumo, como consecuencia del menor dinamismo de la demanda interna (particularmente la inversión).

Entre los **bienes de consumo duradero** importados, el descenso más importante fue el de los muebles y accesorios de dormitorio (US\$ 16 millones) provenientes de China, Francia y México; siguieron los aparatos de uso doméstico, cuyas compras se redujeron en US\$ 16 millones, principalmente originarios de China, Ecuador y Corea del Sur. La reducción de las importaciones de **bienes de consumo no duradero** estuvo asociada a las menores compras de prendas de vestir, calzado y perfumería y cosméticos.

Las importaciones de **insumos** ascendieron a US\$ 15 140 millones, lo que representó el 43 por ciento del total de nuestras importaciones. La reducción en términos de valor fue de 4,8 por ciento respecto a 2015, en línea con los menores precios de importación de dicho rubro.

El volumen de los **insumos industriales** importados registró una contracción de 0,2 por ciento, vinculada a las menores importaciones de textiles. Esta contracción fue parcialmente compensada por las mayores adquisiciones de hierro y acero, productos químicos y químicos orgánicos.

Las importaciones de **bienes de capital** cayeron nominalmente en 7,4 por ciento, por el efecto de menores volúmenes de compras. Por sectores económicos, hubo menores importaciones de los sectores minería (US\$ 394 millones), electricidad (US\$ 316 millones) y telecomunicaciones (US\$ 169 millones). En contraste, los sectores transporte e hidrocarburos realizaron mayores adquisiciones por US\$ 214 millones y US\$ 143 millones, respectivamente.

Cuadro 26 IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS						
Sector	Valor FOB: millones de US\$			Variación Porcentual		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Agricultura	47	45	49	-10,7	-4,4	8,8
Pesca	7	31	3	-24,8	351,1	-89,4
Hidrocarburos	287	402	546	4,1	40,4	35,6
Minería	1 720	1 121	727	12,5	-34,9	-35,1
Manufactura	1 238	1 061	1 020	-5,1	-14,3	-3,9
Construcción	558	536	422	-15,2	-4,0	-21,3
Electricidad	266	625	309	-27,9	134,6	-50,6
Transportes	1 605	1 400	1 615	-33,6	-12,8	15,3
Telecomunicaciones	1 185	1 048	879	24,0	-11,6	-16,1
Comercializadoras de bienes de capital	3 316	3 227	3 188	-1,8	-2,7	-1,2
Equipos de tecnología de la información	885	903	1 028	9,8	2,0	13,9
Maquinaria y equipos diversos	756	697	675	9,4	-7,7	-3,2
Instrumentos de medicina y cirugía	115	114	106	-11,8	-0,9	-7,0
Equipos de oficina	143	119	111	-2,2	-17,3	-6,5
Servicios Financieros	336	289	325	-25,0	-13,9	12,4
Resto de comercializadoras	1 081	1 105	943	-6,4	2,3	-14,7
Resto	2 682	2 506	2 356	-1,3	-6,6	-6,0
Nota:						
Celulares	890	762	559	23,9	-14,4	-26,7
<b>Total</b>	<b>12 911</b>	<b>12 002</b>	<b>11 113</b>	<b>-5,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,4</b>

## 2.2 Términos de intercambio

Durante 2016, los términos de intercambio registraron una ligera disminución de 0,7 por ciento, significativamente menor a la registrada en años anteriores. Los precios de las exportaciones tuvieron

una caída de 3,6 por ciento, mayor a la observada en los precios de las importaciones (3,0 por ciento). Cabe señalar que, en los últimos dos meses del año, los términos de intercambio registraron una mejora gracias a la evolución de los precios de las exportaciones, en particular de los metales básicos, cuya demanda se incrementó ante la expectativa de un mayor gasto en infraestructura en Estados Unidos y ante el incremento de las posiciones especulativas.

Cuadro 27 TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Var. % anual)							
Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio	IV Trimestre	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2014	-6,9	-1,5	-5,4	2014	-7,3	-4,8	-2,6
2015	-15,0	-9,2	-6,4	2015	-15,5	-7,9	-8,3
2016	-3,6	-3,0	-0,7	2016	7,3	1,3	6,0

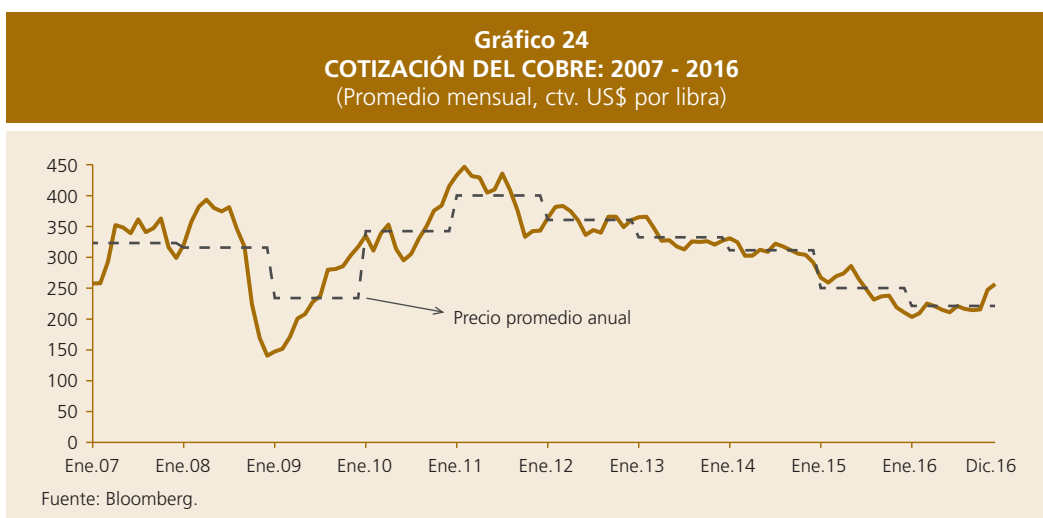
Fuente: BCRP.

Con esta evolución, los términos de intercambio acumulan una caída de 18,8 por ciento desde el máximo más reciente alcanzado en 2011, pero muestran una tendencia hacia la estabilización. En una perspectiva de mediano plazo, los niveles se ubican en un nivel similar al promedio desde 1950, y 66 por ciento por encima del mínimo histórico registrado en 1993.

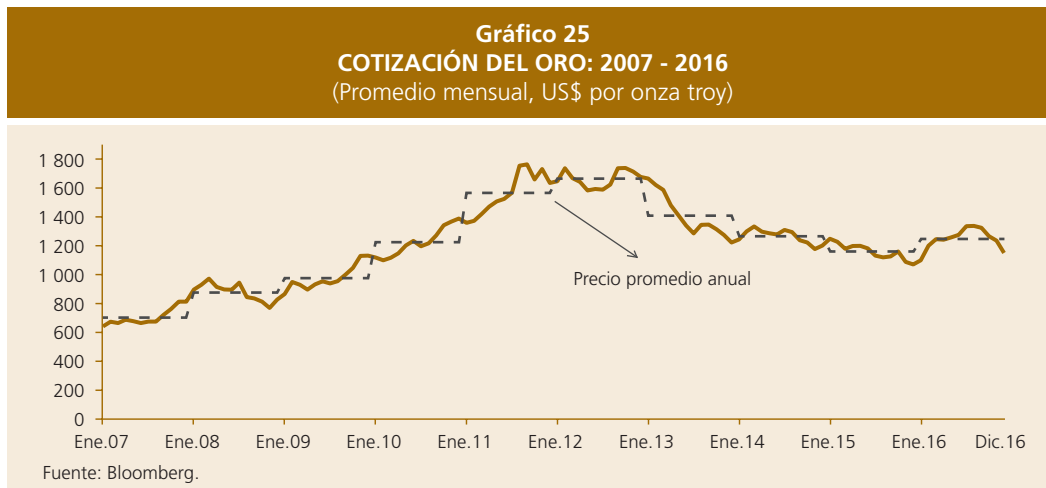
La cotización promedio del **cobre** disminuyó 12 por ciento anual en 2016, a un nivel de cUS\$ 221 por libra. La cotización mostró un comportamiento diferenciado a lo largo del año. Hasta el tercer trimestre, la cotización mostró una tendencia descendente por choques positivos de oferta. Sin embargo, durante el último trimestre, la cotización mostró una tendencia ascendente (en diciembre, la cotización alcanzó un valor máximo de cUS\$ 256 por libra), impulsada por las expectativas de un mayor gasto de inversión en infraestructura en EUA.

La caída de la cotización se debió al crecimiento de la oferta de cobre concentrado, que favoreció la producción de refinados a menores costos. La producción de concentrado creció debido al inicio de nuevos proyectos y al bajo nivel de paralizaciones mineras. Fue importante el inicio de operaciones de nuevas minas, principalmente en nuestro país, así como la decisión de las minas más grandes de explotar las vetas con mayores grados de cobre. La mayor producción fue parcialmente contrarrestada por la inesperada fortaleza de la demanda global, particularmente la de China.

Hacia fines de año, la caída de la cotización se revirtió en respuesta al cambio en las perspectivas de mercado (resultado electoral en Estados Unidos y revisión a la baja del crecimiento de la oferta).



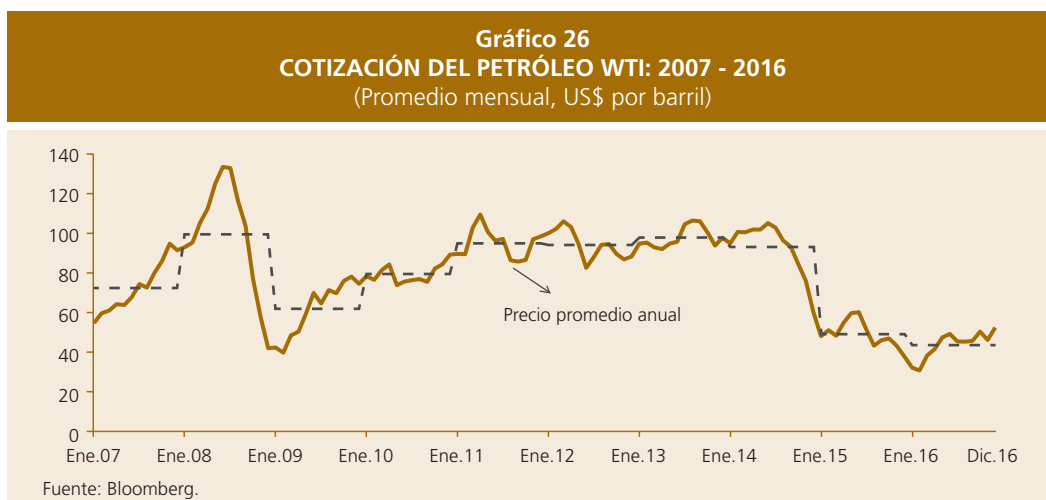
La cotización promedio del **oro** fue de US\$ 1 248 por onza troy en 2016, lo que significó un aumento de 8 por ciento respecto a 2015. El incremento del precio se explica por el retorno de los inversionistas al mercado del oro: las posiciones de los Exchange Trade Funds (ETF) registraron un incremento por primera vez en tres años. Esta mayor demanda reflejó los riesgos geopolíticos registrados durante el año, en particular del Brexit y del resultado electoral en Estados Unidos. La demanda fue impulsada también por el incremento de la inflación en la mayoría de economías desarrolladas. Estas presiones fueron contrarrestadas parcialmente por la apreciación del dólar y por la menor demanda física, en especial de aquella proveniente de China e India.



En 2016, el precio promedio del **petróleo** WTI bajó 11 por ciento, a un nivel de US\$ 43 por barril. La cotización mostró una tendencia a la baja hasta febrero (cuando alcanzó un mínimo en el año de US\$ 30 por barril). A partir de entonces, la cotización del petróleo inició un ascenso hasta un máximo de US\$ 52 por barril en diciembre.

La caída de la cotización se asoció al exceso de oferta de crudo, vinculada a la decisión de los países miembros de la OPEP de no recortar su cuota de producción, a pesar de señales de un mercado con un superávit importante. Sin embargo, primó la decisión de los productores más grandes de la OPEP, como Arabia Saudita, de mantener su cuota de mercado. Como resultado de esta decisión y la consecuente caída en los precios, se produjo una reducción importante en la producción de crudo en Estados Unidos, que alcanzó su mínimo en septiembre de 2016.

En diciembre, el precio experimentó una recuperación debido a la decisión de los países miembros de la OPEP y de otros productores importantes de recortar su producción para equilibrar el mercado.



## 2.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 1 974 millones, inferior en US\$ 66 millones al de 2015. Este menor déficit reflejó principalmente los mayores ingresos de US\$ 76 millones, en particular por viajes, y los menores egresos, en particular por transporte (fletes), como consecuencia del menor volumen de importaciones de bienes.

<b>Cuadro 28</b> <b>SERVICIOS</b> (Millones de US\$)					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>I. TRANSPORTES <sup>1/</sup></b>	<b>-1 440</b>	<b>-1 404</b>	<b>-1 240</b>	<b>-2,5</b>	<b>-11,7</b>
1. Crédito	1 380	1 376	1 335	-0,3	-3,0
2. Débito	-2 819	-2 780	-2 575	-1,4	-7,4
<b>II. VIAJES</b>	<b>1 487</b>	<b>1 442</b>	<b>1 472</b>	<b>-3,0</b>	<b>2,1</b>
1. Crédito	3 077	3 309	3 501	7,5	5,8
2. Débito	-1 590	-1 867	-2 029	17,4	8,7
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>-146</b>	<b>-246</b>	<b>-249</b>	<b>69,1</b>	<b>1,2</b>
1. Crédito	149	101	92	-32,1	-9,4
2. Débito	-295	-348	-341	17,9	-1,9
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>-376</b>	<b>-392</b>	<b>-406</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>
1. Crédito	539	636	568	17,9	-10,7
2. Débito	-915	-1 028	-975	12,3	-5,2
<b>V. OTROS <sup>2/</sup></b>	<b>-1 421</b>	<b>-1 440</b>	<b>-1 551</b>	<b>1,3</b>	<b>7,7</b>
1. Crédito	794	814	816	2,5	0,3
2. Débito	-2 215	-2 254	-2 367	1,7	5,0
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>-1 895</b>	<b>-2 040</b>	<b>-1 974</b>	<b>7,7</b>	<b>-3,2</b>
1. Crédito	5 940	6 236	6 312	5,0	1,2
2. Débito	-7 835	-8 276	-8 287	5,6	0,1

<sup>1/</sup> Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.  
<sup>2/</sup> Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.  
Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mincetur, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

El déficit por transportes fue de US\$ 1 240 millones, inferior en US\$ 164 millones al registrado en 2015. Los ingresos disminuyeron en US\$ 41 millones (3,0 por ciento) como resultado de la disminución en la venta de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (3,5 por ciento). Asimismo, los egresos disminuyeron US\$ 205 millones debido a la reducción de los pagos por fletes (10,5 por ciento).

El superávit por viajes fue de US\$ 1 472 millones. Los ingresos aumentaron 5,8 por ciento por el incremento del número de viajeros no residentes que ingresaron al país (7,7 por ciento). A su vez, los egresos crecieron en 8,7 por ciento debido al mayor número de viajeros que salieron al exterior (10,0 por ciento).

El rubro otros servicios registró un déficit de US\$ 1 551 millones. Los ingresos se incrementaron 0,3 por ciento y los egresos aumentaron 5,0 por ciento, principalmente por otros servicios empresariales y por servicios financieros.



**Cuadro 29**  
**SERVICIOS: OTROS SERVICIOS**

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>Resultado de Otros Servicios</b>	<b>-1 421</b>	<b>-1 440</b>	<b>-1 551</b>	<b>1,3</b>	<b>7,7</b>
<b>Ingresos</b>	<b>794</b>	<b>814</b>	<b>816</b>	<b>2,5</b>	<b>0,3</b>
Servicios de gobierno	153	156	159	2,0	2,0
Otros servicios	641	658	657	2,6	-0,1
Otros servicios empresariales <sup>1/</sup>	541	540	545	-0,1	0,9
Servicios financieros	58	64	56	10,5	-12,8
Servicios informática e información	33	42	42	30,1	-1,2
Regalías y derechos de licencia	6	7	9	16,7	28,6
Servicios personales, culturales y recreativos	4	4	5	0,0	25,0
<b>Egresos</b>	<b>2 215</b>	<b>2 254</b>	<b>2 367</b>	<b>1,7</b>	<b>5,0</b>
Servicios de gobierno	165	169	172	2,4	2,0
Otros servicios	2 051	2 085	2 195	1,7	5,3
Otros servicios empresariales	1 403	1 400	1 462	-0,3	4,5
Servicios informática e información	221	263	270	19,1	2,6
Regalías y derechos de licencia	300	302	324	0,9	7,1
Servicios financieros	102	83	112	-18,8	34,5
Servicios personales, culturales y recreativos	24	35	27	46,5	-22,6
Servicios de construcción	1	2	0	139	-82

1/ Comprende principalmente servicios de compraventa, servicios relacionados con el comercio (comisiones), servicios de arrendamiento de embarcaciones y aeronaves sin tripulación y servicios empresariales, profesionales y varios (servicios jurídicos, contables, de asesoramiento administrativo y de relaciones públicas, publicidad, investigación de mercados y encuestas de opinión pública, investigación y desarrollo, servicios arquitectónicos y de ingeniería entre otros).

Fuente: Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

## 2.4 Transferencias corrientes

Durante 2016, las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 3 967 millones, lo que significó un aumento de US\$ 635 millones respecto a 2015, debido a ingresos extraordinarios por venta de activos entre no residentes. En 2016 se registraron US\$ 532 millones por este concepto, en comparación a los US\$ 68 millones registrados en el año 2015.

Por su lado, las remesas provenientes del exterior alcanzaron los US\$ 2 884 millones en 2016, lo que representó un incremento de US\$ 159 millones (5,8 por ciento) en relación al año previo. Este aumento reflejó la recuperación de los Estados Unidos y el inicio de una leve recuperación de la Eurozona. Estados Unidos, Italia y España canalizaron el 53,3 por ciento del total de remesas al país en 2016. Debido a ello, en dicho año las remesas representaron el 1,5 por ciento del PBI.

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

Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2014	2 637	-2,6	1,3
2015	2 725	3,4	1,4
2016	2 884	5,8	1,5

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

Durante el año 2016, las remesas anuales de Estados Unidos, el principal país de origen, aumentaron 5,1 por ciento en relación al año anterior, debido a la recuperación de la economía de este país. Asimismo, las remesas de Chile, país que por segundo año consecutivo se consolidó como la segunda fuente de origen, representaron 10,4 por ciento del total remesado.

Por su parte, el monto total de envíos de dinero proveniente de España aumentó 1,3 por ciento, luego de cuatro años consecutivos de caída, debido a la leve recuperación de los niveles de empleo de los migrantes peruanos en dicho país. A pesar de ello, el país ibérico pasó en 2016 del tercer al cuarto lugar como fuente de origen de las remesas (Italia pasó a ocupar el tercer lugar).

La remesa promedio fue de US\$ 274 por envío, lo que marcó una disminución de US\$ 3 en relación a 2015. Entre los principales países, las remesas promedio que disminuyeron fueron las procedentes de Chile (5,3 por ciento), Argentina (2,2 por ciento), España (1,3 por ciento) e Italia (0,7 por ciento). En cuanto al número de envíos, se observó un fuerte incremento de las transacciones desde Argentina (29,9 por ciento), Chile (16,3 por ciento) e Italia (12,3 por ciento); mientras que los envíos de Estados Unidos y España mostraron aumentos de 4,1 y 2,8 por ciento, respectivamente.

Cuadro 31 REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES									
	Remesa anual (Participación porcentual)			Remesa promedio anual (US\$)			Número de envíos <sup>2/</sup> (Miles)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Estados Unidos	34,7	36,2	35,9	259	264	266	3 536	3 740	3 895
Chile	9,5	10,0	10,4	220	208	197	1 136	1 310	1 524
Italia	7,4	8,4	8,8	299	271	269	654	843	947
España	10,3	8,8	8,4	345	304	300	787	787	809
Japón	8,1	7,4	7,6	527	506	536	404	400	409
Argentina	4,3	4,5	5,3	229	226	221	500	538	699
Resto de países <sup>1/</sup>	25,7	24,8	23,5	395	339	334	912	1 028	1 001
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>293</b>	<b>277</b>	<b>274</b>	<b>7 929</b>	<b>8 645</b>	<b>9 283</b>

1/ Incluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.  
2/ Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.  
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

La principal fuente de origen de las remesas fueron las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios, que intermediaron el 48,7 por ciento del total remesado. Por su parte, los bancos tuvieron una participación del 39,3 por ciento; es decir, continuó la tendencia decreciente iniciada a partir del año 2013.

Cuadro 32 REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE (Participación porcentual)			
Año	2014	2015	2016
ETFs - Otros medios <sup>1/</sup>	47,6	47,2	48,7
Bancos	40,3	40,8	39,3
Medios informales	12,0	12,0	12,0
<b>Remesas del Exterior</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1/ Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) y otros medios.  
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.





## 2.5 Renta de factores

La renta de factores tuvo un déficit de US\$ 9 184 millones en 2016, mayor en US\$ 1 640 millones al déficit obtenido el año previo, debido a los mayores egresos por utilidades de los sectores minería e hidrocarburos, en un contexto en el que pasaron a la fase operativa proyectos mineros de gran envergadura (la producción de cobre creció significativamente en 2016). Los ingresos del sector privado ascendieron a US\$ 621 millones, monto que recoge los intereses por depósitos y el rendimiento de las inversiones del sector financiero y no financiero.

<b>Cuadro 33 RENTA DE FACTORES</b>					
	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 213</b>	<b>1 013</b>	<b>1 084</b>	<b>-16,5</b>	<b>7,0</b>
1. Privados	509	542	621	6,6	14,5
2. Públicos	704	471	463	-33,2	-1,6
<b>II. EGRESOS</b>	<b>11 106</b>	<b>8 557</b>	<b>10 268</b>	<b>-23,0</b>	<b>20,0</b>
1. Privados	9 692	7 355	8 943	-24,1	21,6
Utilidades <sup>1/</sup>	8 497	5 813	7 267	-31,6	25,0
Intereses	1 196	1 542	1 675	29,0	8,6
- Por préstamos de largo plazo	498	741	858	48,9	15,8
- Por bonos	608	679	654	11,8	-3,7
- De corto plazo <sup>2/</sup>	90	122	163	34,8	33,5
2. Públicos	1 414	1 202	1 325	-15,0	10,3
Intereses por préstamos de largo plazo	209	200	224	-4,4	11,8
Intereses por bonos	1 204	1 002	1 101	-16,8	9,9
Intereses por pasivos del BCRP <sup>3/</sup>	0	0	0	-30,8	114,8
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>-9 893</b>	<b>-7 544</b>	<b>-9 184</b>	<b>-23,7</b>	<b>21,7</b>
1. Privados	-9 183	-6 813	-8 322	-25,8	22,1
2. Públicos	-710	-731	-862	3,0	17,9

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

## 2.6 Cuenta financiera del sector privado

En el año 2016, la cuenta financiera del sector privado alcanzó US\$ 3 709 millones, monto menor al registrado en 2015. Por el lado de los pasivos, se observó una caída en el flujo neto de préstamos privados (menores desembolsos y una mayor amortización), seguida de una menor inversión directa extranjera (por menores aportes de capital y menores préstamos netos con matriz).

La inversión directa extranjera en el país se mantuvo como el mayor componente del financiamiento obtenido del exterior entre los rubros que componen la cuenta financiera del sector privado. A nivel desagregado, los flujos captados por las empresas de inversión directa extranjera estuvieron concentrados principalmente en el sector de servicios no financieros (US\$ 4 243 millones), en particular telecomunicaciones. Destaca, además, el menor flujo al sector minero, consecuente con la caída de la inversión privada tras la finalización de proyectos que pasaron a la fase operativa.

**Cuadro 34**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**

	Millones de US\$			Variaciones porcentuales	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>-5 257</b>	<b>-247</b>	<b>-966</b>	<b>-95,3</b>	<b>290,3</b>
Inversión directa en el extranjero	-801	-127	-303	-84,1	138,1
Inversión de cartera en el exterior <sup>1/</sup>	-4 457	-120	-662	-97,3	451,9
<b>2. PASIVOS</b>	<b>12 832</b>	<b>9 039</b>	<b>4 675</b>	<b>-29,6</b>	<b>-48,3</b>
Inversión directa extranjera en el país	4 441	8 272	6 863	86,3	-17,0
a. Reinversión	3 522	2 997	4 172	-14,9	39,2
b. Aportes y otras operaciones de capital	-1 786	4 170	2 213	-333,4	-46,9
c. Préstamos netos con matriz	2 705	1 105	477	-59,1	-56,8
Inversión extranjera de cartera en el país	2 669	-596	-495	-122,3	-16,9
a. Participaciones de capital <sup>2/</sup>	-79	-60	-307	-24,8	413,6
b. Otros pasivos <sup>3/</sup>	2 748	-536	-188	-119,5	-64,8
Préstamos de largo plazo	5 722	1 363	-1 693	-76,2	-224,2
a. Desembolsos	9 416	5 066	2 881	-46,2	-43,1
b. Amortización	-3 694	-3 703	-4 574	0,2	23,5
<b>3. TOTAL</b>	<b>7 574</b>	<b>8 792</b>	<b>3 709</b>	<b>16,1</b>	<b>-57,8</b>
<b>Nota:</b>					
Inversión directa extranjera neta	3 640	8 144	6 560	123,7	-19,5

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

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

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

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Cuadro 35**  
**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR DE DESTINO (\*)**  
(Millones de US\$)

	2014	2015	2016
Hidrocarburos	836	-140	123
Minería	-1 332	1 962	461
Sector financiero	988	1 058	979
Servicios no financieros	2 340	3 787	4 243
Manufactura	1 357	1 409	716
Energía y otros	252	195	341
<b>TOTAL</b>	<b>4 441</b>	<b>8 272</b>	<b>6 863</b>

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

Cabe mencionar que la colocación de bonos privados y de Cofide en mercados externos bajó de US\$ 1 355 millones en 2015 a US\$ 798 millones en 2016. Estos fondos recaudados se emplearon en el prepago de deuda (US\$ 498 millones) y en el financiamiento de diferentes operaciones.



**Cuadro 36**  
**EMISIONES DE BONOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL 2014 - 2016\***

Fecha	Empresa	Monto (Millones US\$)	Plazo (Años)	Rendimiento
<b>I. Total Año 2014</b>		<b>5 510</b>		
<b>a. Sector Financiero</b>		<b>2 204</b>		
15 de enero	Banco de Crédito	200	13	6,13%
11 de marzo	Banco Internacional del Perú SAA	300	15	6,63%
26 de marzo	Fondo MiVivienda	300	5	3,38%
15 de mayo	Fondo MiVivienda <sup>1/</sup>	279	4	1,25%
01 de julio	Banco de Crédito	225	4	2,75%
08 de julio	COFIDE	300	5	3,25%
08 de julio	COFIDE	300	15	5,25%
15 de setiembre	Banco Continental BBVA	300	15	5,25%
<b>b. Sector No Financiero</b>		<b>3 306</b>		
15 de enero	Compañía Minera Ares	350	7	7,75%
31 de Enero	Minsur	450	10	6,25%
08 de abril	Abengoa Transmisión Sur	432	29	6,88%
24 de abril	Camposol	75	3	9,88%
27 de junio	Rutas de Lima <sup>2/</sup>	370	22	8,38%
27 de junio	Rutas de Lima <sup>3/</sup>	150	25	5,25%
01 de julio	InRetail Shopping Mall	350	7	6,50%
07 de octubre	InRetail Consumer	300	7	5,25%
28 de octubre	Unión Andina de Cementos	625	7	5,88%
15 de diciembre	Energía Eólica	204	20	6,00%
<b>II. Total Año 2015</b>		<b>1 355</b>		
<b>a. Sector Financiero</b>		<b>1 149</b>		
03 de febrero	Intercorp	250	10	5,88%
03 de febrero	Banco Internacional del Perú SAA <sup>2/</sup>	99	15	7,66%
07 de julio	COFIDE	200	4	3,25%
07 de julio	COFIDE	600	10	4,75%
<b>b. Sector No Financiero</b>		<b>206</b>		
03 de febrero	GyM Ferrovías <sup>3/</sup>	206	25	4,75%
<b>III. Total Año 2016</b>		<b>798</b>		
<b>a. Sector Financiero</b>		<b>300</b>		
21 de octubre	Banco de Crédito	300	3	2,25%
<b>b. Sector No Financiero</b>		<b>498</b>		
19 de mayo	Kallpa Generación S.A. <sup>4/</sup>	350	10	4,88%
20 de junio	Camposol <sup>5/</sup>	148	5	10,50%

\* Se excluyen las colocaciones primarias por cuenta propia realizadas en el exterior por las sucursales de empresas residentes (bancarias y no bancarias).

1/ Emisión en Francos Suizos.

2/ Emisión en Soles.

3/ Emisión en Soles VAC.

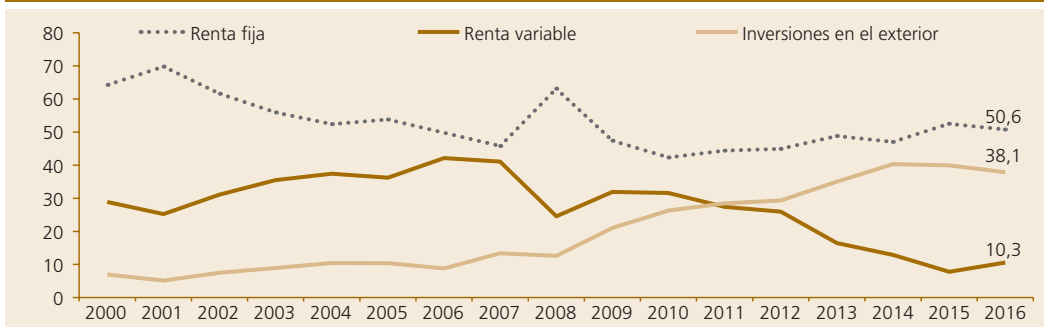
4/ 37 por ciento corresponde a inversionistas residentes.

5/ Para adelantar en un año el pago de los bonos emitidos por la misma empresa en el año 2012.

Fuente: Empresas y medios especializados.

Los activos externos aumentaron en US\$ 966 millones, monto mayor al observado el año previo (US\$ 247 millones). Dicha evolución se explica principalmente por la mayor adquisición de activos externos de portafolio, donde destacan las inversiones realizadas por empresas del sector de seguros y por las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP).

**Gráfico 27**  
**INVERSIONES DE CARTERA DE LAS AFP's**  
(En porcentajes)



## 2.7 Capitales de corto plazo

En 2016, el flujo neto de capitales de corto plazo, luego de registrar una salida neta de US\$ 2 448 millones en 2015, fue casi nulo (entrada neta de US\$ 52 millones), principalmente debido al menor incremento de depósitos en el exterior del sector no financiero.

## 2.8 Cuenta financiera del sector público

En el año 2016, la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 2 657 millones, menor en US\$ 453 millones a la registrada el año previo. Este resultado se explica principalmente por la menor emisión de Bonos Globales (US\$ 2 706 millones) y la mayor amortización (US\$ 724 millones), compensadas parcialmente por la mayor tenencia de Bonos Soberanos por parte de no residentes (US\$ 1 743 millones) y por la menor tenencia de Bonos Globales por parte de residentes (US\$ 1 326 millones).

<b>Cuadro 37</b>					
<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO <sup>1/</sup></b>					
	Millones de US\$			Variación absoluta	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>2 922</b>	<b>5 190</b>	<b>2 108</b>	<b>2 268</b>	<b>-3 082</b>
Proyectos de inversión	988	349	958	-639	609
Gobierno central	133	289	805	156	516
Empresas estatales	855	60	153	-796	93
- Financieras	304	36	109	-268	73
- No financieras	551	23	44	-528	20
Libre disponibilidad	244	985	0	741	-985
Bonos	1 690	3 856	1 150	2 166	-2 706
- Globales <sup>2/</sup>	500	3 056	1 150	2 556	-1 906
- Empresas públicas financieras	1 190	800	0	-390	-800
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-1 592</b>	<b>-1 233</b>	<b>-1 957</b>	<b>359</b>	<b>-724</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-670</b>	<b>-473</b>	<b>-189</b>	<b>197</b>	<b>284</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>-727</b>	<b>-374</b>	<b>2 694</b>	<b>353</b>	<b>3 068</b>
a. Bonos soberanos adquiridos por no residentes	-657	216	1 959	874	1 743
b. Bonos globales adquiridos por residentes	70	591	-735	521	-1 326
<b>V. TOTAL</b>	<b>-67</b>	<b>3 110</b>	<b>2 657</b>	<b>3 177</b>	<b>-453</b>

<sup>1/</sup> De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a la balanza de pagos.  
<sup>2/</sup> Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los bonos emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.  
Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

## 2.9 Posición de activos y pasivos externos

Los activos externos sumaron US\$ 109 508 millones a diciembre de 2016, valor mayor al de fines de 2015. Los activos de reserva del BCRP alcanzaron un saldo que representó el 31,6 por ciento del PBI. A su vez, este monto otorgó una cobertura de 6 veces el adeudado externo de corto plazo (incluye las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año), así como un respaldo del 84,1 por ciento del total de obligaciones del sistema financiero en el sector privado, indicadores de la fortaleza de la economía nacional.

Por el lado de los pasivos, destacó el incremento en el saldo de la inversión directa, resultado de las utilidades retenidas y de los aportes de capital obtenidos por las empresas de inversión directa extranjera. Por el lado de la deuda externa, su participación respecto del PBI se ha mantenido casi sin variación y, en el interior de la deuda de mediano y largo plazo, la menor participación de la deuda privada ha sido cubierta por el aumento de la deuda del sector público.



**Cuadro 38**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>105 157</b>	<b>105 594</b>	<b>109 508</b>	<b>54,9</b>	<b>56,0</b>
1. Activos de reserva del BCRP	62 353	61 537	61 746	32,0	31,6
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) <sup>1/</sup>	27 706	27 159	28 257	14,1	14,5
3. Otros activos	15 098	16 898	19 505	8,8	10,0
<b>II. PASIVOS</b>	<b>164 780</b>	<b>170 832</b>	<b>184 774</b>	<b>88,8</b>	<b>94,6</b>
<b>1 Bonos y deuda externa total privada y pública <sup>2/</sup></b>	<b>69 215</b>	<b>73 274</b>	<b>74 651</b>	<b>38,1</b>	<b>38,2</b>
a. Mediano y largo plazo	62 832	66 444	67 457	34,6	34,5
Sector privado <sup>3/</sup>	38 881	39 734	37 833	20,7	19,4
Sector público (i - ii + iii) <sup>4/</sup>	23 951	26 710	29 623	13,9	15,2
i. Deuda pública externa	19 764	23 630	23 762	12,3	12,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 360	1 951	1 216	1,0	0,6
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	5 547	5 031	7 078	2,6	3,6
b. Corto plazo	6 383	6 829	7 195	3,6	3,7
Sistema financiero (sin BCRP) <sup>3/</sup>	2 498	2 955	2 495	1,5	1,3
BCRP <sup>5/</sup>	45	52	60	0,0	0,0
Otros <sup>6/</sup>	3 840	3 823	4 639	2,0	2,4
<b>2. Inversión directa</b>	<b>76 346</b>	<b>84 618</b>	<b>91 480</b>	<b>44,0</b>	<b>46,8</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>19 219</b>	<b>12 940</b>	<b>18 642</b>	<b>6,7</b>	<b>9,5</b>

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

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

3/ Incluye 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.

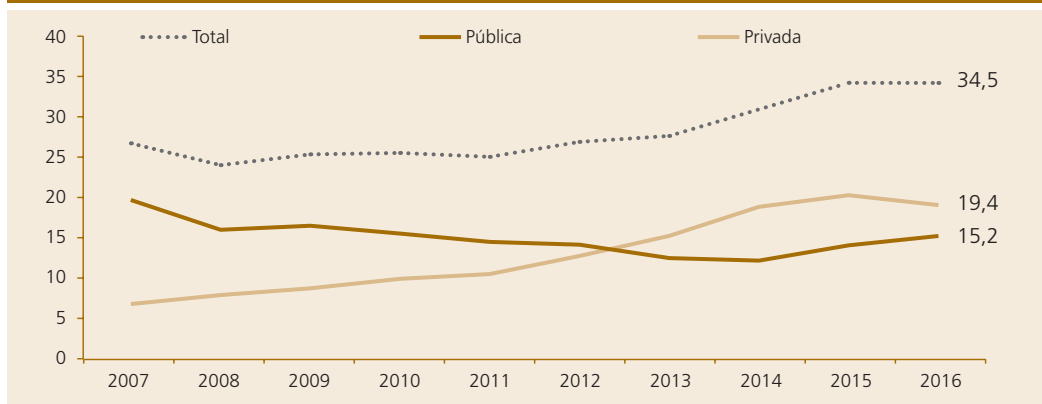
5/ Incluye Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

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

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

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

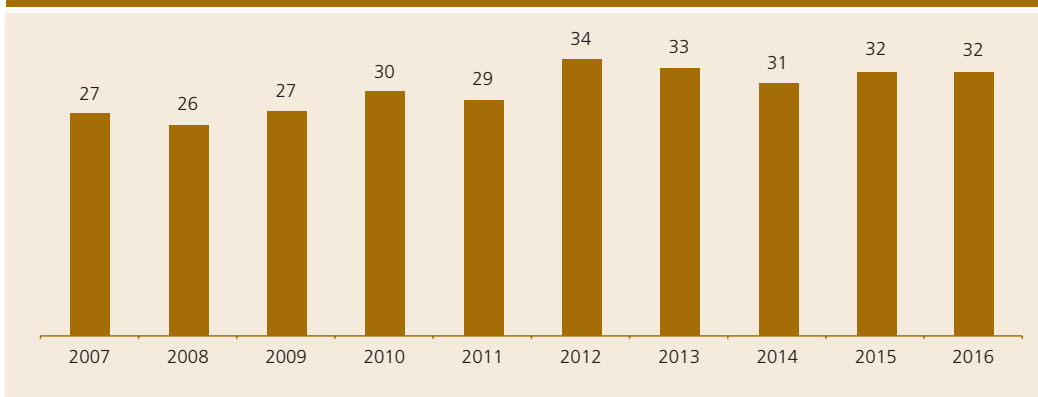


**Cuadro 39**  
**INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL**

RIN como porcentaje de:	2006	2011	2016
a. PBI	19,6	28,9	31,6
b. Deuda externa de corto plazo <sup>1/</sup>	166	470	457
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	230	365	328

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

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



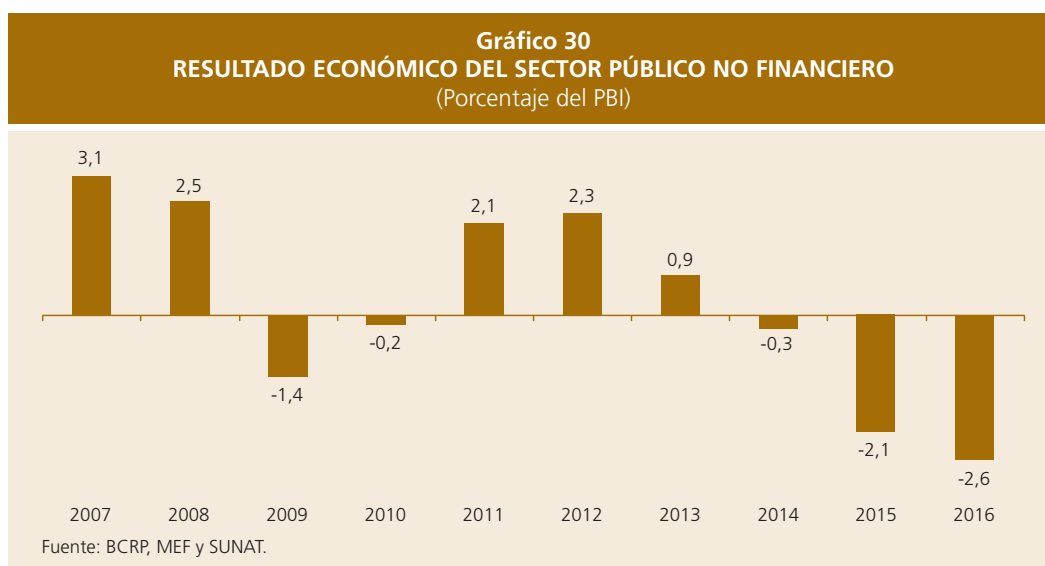


**Frías.** Representación escultórica de un ave con decoración en filigrana en los ojos y la cresta. Aproximadamente 1 500 años de antigüedad. 4 x 3 x 2 cm.

En 2016, el Sector Público No Financiero registró un déficit por tercer año consecutivo como consecuencia de la disminución de los ingresos públicos en un contexto de desaceleración de la demanda interna y caída de las importaciones; y como consecuencia, asimismo, del significativo incremento de las devoluciones de impuestos a empresas exportadoras mineras. Contribuyó igualmente el deterioro del resultado de las empresas públicas no financieras. El gasto no financiero, de otro lado, se redujo en el año, debido en parte a las medidas de consolidación fiscal.

De esta manera, el déficit del año ascendió a 2,6 por ciento del producto, 0,5 puntos porcentuales adicionales al déficit de 2015, explicados por los menores ingresos corrientes (1,5 por ciento) y por el deterioro del resultado de las empresas estatales (0,3 por ciento), pero compensados, a su vez, por un menor gasto no financiero (1,3 por ciento).

No obstante el mayor déficit, el nivel de deuda pública se mantuvo en niveles sostenibles de alrededor de 24 por ciento del producto, junto a una deuda neta que alcanzó un 8,0 por ciento del producto.





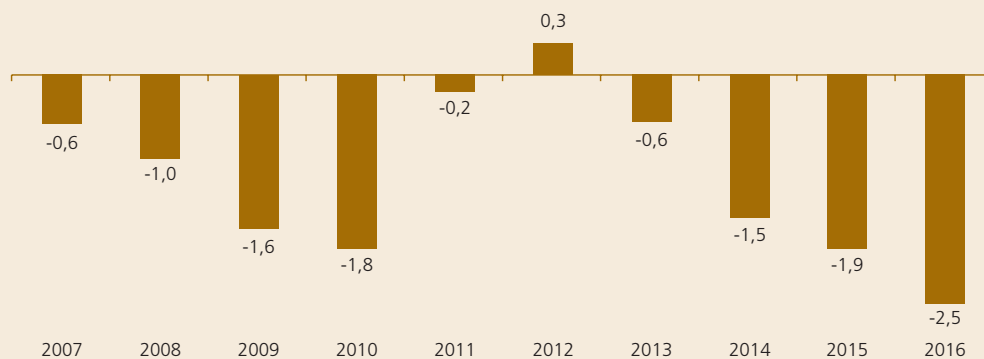


**Cuadro 40**  
**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
<b>I. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>4 328</b>	<b>-6 170</b>	<b>-9 783</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,5</b>
<b>1. Del Gobierno General</b>	<b>4 536</b>	<b>-6 807</b>	<b>-8 500</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,3</b>
a. Ingresos corrientes	127 721	122 789	122 044	22,2	20,0	18,5
i. Ingresos tributarios	97 649	92 788	92 221	16,9	15,1	14,0
ii. Ingresos no tributarios	30 072	30 000	29 823	5,2	4,9	4,5
b. Gasto no financiero	123 845	130 205	131 460	21,5	21,3	20,0
i. Corriente	89 433	96 995	100 659	15,5	15,8	15,3
ii. Capital	34 411	33 210	30 801	6,0	5,4	4,7
c. Ingresos de capital	660	609	917	0,1	0,1	0,1
<b>2. De las empresas estatales</b>	<b>- 208</b>	<b>637</b>	<b>-1 284</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>
<b>II. INTERESES</b>	<b>6 206</b>	<b>6 475</b>	<b>7 137</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
1. Deuda externa	2 909	2 664	3 004	0,5	0,4	0,5
2. Deuda interna	3 297	3 811	4 133	0,6	0,6	0,6
<b>III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)</b>	<b>-1 878</b>	<b>-12 644</b>	<b>-16 920</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,6</b>
1. Financiamiento Externo Neto (Millones de US\$)	- 841	9 815	4 304	-0,1	1,6	0,7
a. Desembolsos	\$1 428	\$4 354	\$1 999	0,7	2,3	1,0
b. Amortización	\$1 456	\$1 230	\$1 672	0,7	0,6	0,9
c. Otros	-\$ 256	-\$ 150	\$ 930	-0,1	-0,1	0,5
2. Financiamiento Interno Neto	2 686	2 736	9 630	0,5	0,4	1,5
3. Ingresos de privatización <sup>1/</sup>	34	94	2 987	0,0	0,0	0,5

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

**Gráfico 31**  
**RESULTADO ECONÓMICO ESTRUCTURAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Porcentaje del PBI potencial)



Fuente: BCRP.

El resultado económico estructural –indicador que deduce del resultado económico convencional los efectos del ciclo económico y de precios de nuestros minerales de exportación– fue deficitario y pasó de 1,9 a 2,5 por ciento del producto. Dado que este resultado se produjo principalmente por una caída de los ingresos fiscales, el mayor déficit no tuvo un carácter anti-cíclico debido al menor impacto del

multiplicador de ingresos en relación al de gastos. De este modo, al descomponer el impulso fiscal por ingresos y gastos y al ponderar cada uno de estos factores por su efecto multiplicador en la actividad económica, se puede apreciar que, debido al menor gasto de capital, la política fiscal tuvo en 2016 un impacto contractivo de 0,6 por ciento del PBI.

<b>Cuadro 41 IMPULSO FISCAL</b>			
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Impulso Fiscal	0,6	0,6	0,9
Por Ingresos	0,6	0,9	1,7
Por Gastos	0,0	-0,3	-0,8
Impulso Ponderado	-0,1	-0,3	-0,6

El requerimiento financiero, indicador que mide los recursos que necesita el sector público para cubrir el resultado económico y atender la amortización de la deuda interna y externa, fue de S/ 31 752 millones y fue cubierto con desembolsos externos y con la colocación de bonos soberanos.

<b>Cuadro 42 FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>						
	<b>Millones de soles</b>			<b>Porcentaje del PBI</b>		
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>1. Resultado Económico</b>	<b>-1 878</b>	<b>-12 644</b>	<b>-16 920</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,6</b>
<b>2. Amortización</b>	<b>9 059</b>	<b>7 974</b>	<b>14 831</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>2,3</b>
Redención de bonos de reconocimiento	692	678	629	0,1	0,1	0,1
Interna	4 160	3 437	8 566	0,7	0,6	1,3
Externa <sup>1/</sup>	4 207	3 859	5 637	0,7	0,6	0,9
<b>3. Requerimiento Financiero</b>	<b>10 938</b>	<b>20 618</b>	<b>31 752</b>	<b>1,9</b>	<b>3,4</b>	<b>4,8</b>
Desembolsos externos	4 119	14 057	6 804	0,7	2,3	1,0
Libre disponibilidad	2 162	13 046	3 922	0,4	2,1	0,6
Proyectos de inversión	1 957	1 010	2 882	0,3	0,2	0,4
Bonos internos <sup>1/</sup>	11 537	7 095	22 431	2,0	1,2	3,4
Privatización <sup>2/</sup>	34	94	2 987	0,0	0,0	0,5
Otros	-4 752	-628	-470	-0,8	-0,1	-0,1

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

## 1. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del gobierno general en 2016 fueron equivalentes a 18,5 por ciento del PBI, 1,5 puntos porcentuales menos que en 2015. En términos reales se registró una contracción, por segundo año consecutivo, de 4,1 por ciento. Este deterioro de los ingresos fiscales reflejó el incremento a niveles históricos de las devoluciones de impuestos por exportaciones y por recuperación anticipada del IGV, y de la desaceleración de la demanda interna, que influyó en una menor recaudación del impuesto a las importaciones y del impuesto general a las ventas (IGV). A ello se sumó la caída de los ingresos no tributarios asociados a regalías y al canon petrolero, como producto del menor precio promedio anual del crudo, así como por la menor producción de hidrocarburos.



**Cuadro 43**  
**COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES**  
(Porcentaje del PBI)

	2014	2015	2016
Presión tributaria del gobierno central	16,5	14,7	13,6
Presión fiscal del gobierno central <sup>1/</sup>	18,9	16,6	15,2
Presión fiscal del gobierno general <sup>2/</sup>	22,2	20,0	18,5

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

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

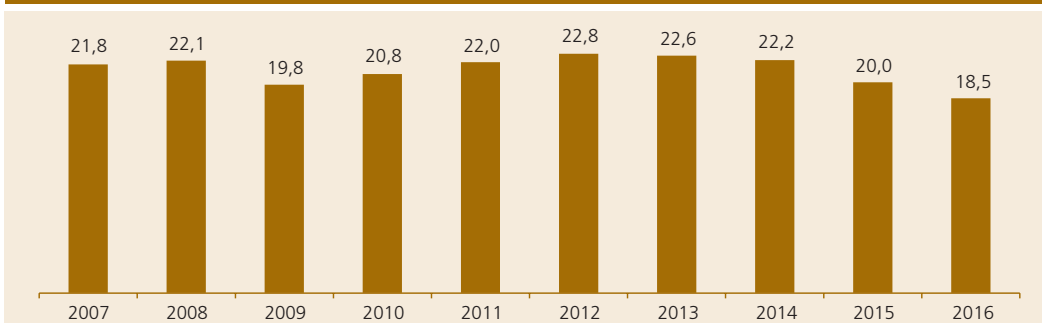
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

**Cuadro 44**  
**INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL**

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>97 649</b>	<b>92 788</b>	<b>92 221</b>	<b>-8,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>16,9</b>	<b>15,1</b>	<b>14,0</b>
1. Impuestos a los ingresos	40 157	34 745	37 214	-16,3	3,3	7,0	5,7	5,6
- Personas Naturales	10 894	10 557	11 159	-6,3	2,0	1,9	1,7	1,7
- Personas Jurídicas	25 031	20 542	22 250	-20,7	4,4	4,3	3,4	3,4
- Regularización	4 232	3 646	3 805	-16,5	0,4	0,7	0,6	0,6
2. Impuestos a las importaciones	1 790	1 775	1 606	-4,3	-12,6	0,3	0,3	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	50 352	51 668	52 692	-0,9	-1,6	8,7	8,4	8,0
- Interno	28 732	30 410	31 040	2,2	-1,5	5,0	5,0	4,7
- Importaciones	21 620	21 258	21 652	-5,1	-1,7	3,8	3,5	3,3
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	5 135	5 495	5 902	3,3	3,7	0,9	0,9	0,9
- Combustibles	2 041	2 210	2 423	4,5	5,9	0,4	0,4	0,4
- Otros	3 094	3 284	3 479	2,5	2,2	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	10 924	10 782	11 163	-4,8	0,1	1,9	1,8	1,7
- Gobierno Nacional	8 585	8 171	8 312	-8,3	-1,6	1,5	1,3	1,3
- Gobiernos Locales	2 338	2 611	2 851	7,9	5,3	0,4	0,4	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-10 708	-11 676	-16 356	5,4	35,2	-1,9	-1,9	-2,5
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>30 072</b>	<b>30 000</b>	<b>29 823</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	12 513	13 893	14 489	7,2	0,7	2,2	2,3	2,2
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	2 649	1 633	1 591	-40,3	-4,7	0,5	0,3	0,2
3. Canon Petrolero	2 895	1 622	1 291	-45,9	-23,3	0,5	0,3	0,2
4. Otros ingresos	12 015	12 853	12 452	1,8	-6,7	2,1	2,1	1,9
<b>III. TOTAL (I+ II)</b>	<b>127 721</b>	<b>122 789</b>	<b>122 044</b>	<b>-7,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>22,2</b>	<b>20,0</b>	<b>18,5</b>

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

**Gráfico 32**  
**PRESIÓN FISCAL DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

La recaudación del **Impuesto a la Renta** aumentó en 3,3 por ciento en términos reales y pasó de 5,7 por ciento en 2015 a 5,6 por ciento del PBI en 2016. El aumento en términos reales se debió principalmente a los mayores ingresos recibidos por renta de no domiciliados (54,4 por ciento), que correspondieron principalmente a las operaciones de venta de activos de la Línea Amarilla, Solgas y empresas vinculadas a Enersur, entre las operaciones más importantes. Al excluir este efecto, dado su carácter temporal, el impuesto a la renta habría caído 1,9 por ciento.

Cuadro 45 IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS (Millones de soles)					
	2014	2015	2016	Variación % real	
				2015	2016
Primera Categoría	374	443	504	14,5	9,8
Segunda Categoría	1 214	1 287	1 536	2,5	15,1
Tercera Categoría	18 536	16 817	16 496	-12,3	-5,4
Cuarta Categoría	834	783	871	-9,3	7,3
Quinta Categoría	8 473	8 044	8 248	-8,2	-1,1
No domiciliados	6 027	3 248	5 205	-47,8	54,4
Regularización	4 232	3 646	3 805	-16,5	0,4
Otros	468	477	550	-1,4	11,1
<b>Total</b>	<b>40 157</b>	<b>34 745</b>	<b>37 214</b>	<b>-16,3</b>	<b>3,3</b>

Fuente: SUNAT.

Por categorías, los ingresos provenientes de la renta de tercera, que constituyen alrededor del 46 por ciento de la recaudación que se percibe por este impuesto en los últimos años, son lo que registraron la mayor caída sectorial, 5,4 por ciento. Los menores pagos a cuenta se observaron en los sectores de hidrocarburos y minería, 58,4 y 29,6 por ciento, respectivamente, debido a los menores volúmenes de extracción de crudo, así como a los menores precios internacionales. Cabe señalar que el mayor crecimiento que se registra en el PBI minero no se traduce necesariamente en mayores ingresos tributarios por el sector, debido a que las empresas mineras que han aportado al crecimiento del sector en el último año gozan, para fines tributarios, del régimen de depreciación acelerada que reduce su utilidad neta para fines de determinación del impuesto.

Cuadro 46 IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES: PAGOS A CUENTA (Millones de soles)					
	2014	2015	2016	Variación % real	
				2015	2016
Servicios <sup>1/</sup>	7 612	8 223	8 192	4,4	-3,8
Comercio	3 220	3 034	3 316	-9,0	5,4
Manufactura	2 517	2 143	2 388	-17,8	7,4
Hidrocarburos	1 903	913	394	-53,6	-58,4
Minería	1 881	1 051	770	-45,9	-29,6
Construcción	1 283	1 361	1 334	2,5	-5,4
Agropecuario	72	47	53	-37,3	11,2
Pesca	47	46	48	-6,3	1,9
<b>Total</b>	<b>18 536</b>	<b>16 817</b>	<b>16 496</b>	<b>-12,3</b>	<b>-5,4</b>

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

Los ingresos por **impuesto a las importaciones** disminuyeron 12,6 por ciento en términos reales, lo que equivalió a una caída de 0,3 a 0,2 por ciento del PBI en 2016, en línea con las menores importaciones, en particular de insumos industriales y bienes de capital.



La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas (IGV)** se redujo por cuarto año consecutivo y pasó de 8,4 por ciento en 2015 a 8,0 por ciento del PBI en 2016. Ello significó una caída de 1,6 por ciento en términos reales, atribuible principalmente al menor dinamismo de la demanda interna y a la contracción de las importaciones. La reducción alcanzó tanto al IGV interno (-1,5 por ciento) como al IGV externo (-1,7 por ciento). Por sectores, las mayores caídas en el IGV interno se produjeron en hidrocarburos (-23,8 por ciento), servicios (-4,3 por ciento) y construcción (-0,4 por ciento).

Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** aumentaron 3,7 por ciento en términos reales, como resultado del incremento del ISC a los combustibles (5,9 por ciento aplicado al residual 6 y al residual 500) y a otros bienes (2,2 por ciento a los cigarrillos).

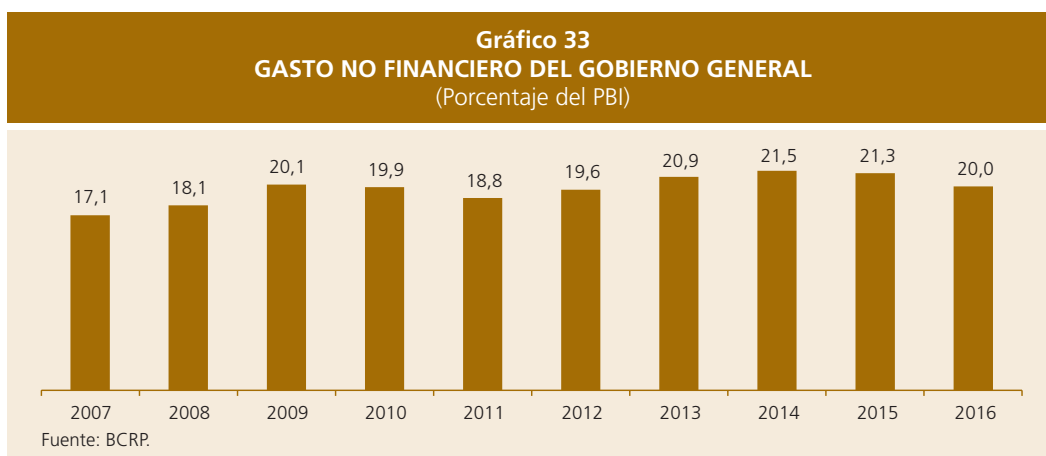
La recaudación por **otros ingresos tributarios** se contrajo por tercer año consecutivo, en términos del producto, y pasó de 1,8 a 1,7 por ciento del PBI; sin embargo, implicó un ligero aumento real de 0,1 por ciento. Este comportamiento se explica principalmente por la mayor recaudación por ITAN (12,5 por ciento) y por los pagos por fraccionamiento tributario (12,0 por ciento), que se compensaron parcialmente por el menor traslado de deducciones (-44,5 por ciento) y por las menores multas (-19,2 por ciento).

Las **devoluciones de impuestos** fueron equivalentes al 2,5 por ciento del PBI y registraron un aumento real de 35,2 por ciento, con lo que alcanzaron un récord histórico. El significativo incremento se explica por los mayores montos en la devolución por exportaciones (35,8 por ciento) a empresas mineras como Las Bambas, Cerro Verde y Glencore Perú, así como por las mayores devoluciones correspondientes a la recuperación anticipada del IGV (149,4 por ciento).

Los **ingresos no tributarios** disminuyeron 4,1 por ciento en términos reales debido a la menor recaudación de canon petrolero y gasífero y de regalías petroleras y gasíferas; estas se redujeron en 23,3 y 22,9 por ciento, respectivamente, en línea con la menor extracción de crudo que se registró durante el año, en parte por los problemas derivados de la rotura del Oleoducto Norperuano, así como por el menor precio promedio del crudo.

## 2. Gastos del gobierno general

Los gastos no financieros del gobierno general en 2016 fueron 20,0 por ciento del PBI, porcentaje inferior al de 2015 en 1,3 puntos porcentuales. Esta reducción se debió tanto a los menores gastos corrientes, que se redujeron de 15,8 a 15,3 por ciento del PBI, como a los menores gastos de capital, que se redujeron en 0,7 puntos porcentuales. Por instancias de gobierno, destaca el menor gasto corriente del gobierno nacional, que pasó de 11,1 a 10,5 por ciento del producto.



**Cuadro 47**  
**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup>**

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>89 433</b>	<b>96 995</b>	<b>100 659</b>	<b>4,7</b>	<b>0,3</b>	<b>15,5</b>	<b>15,8</b>	<b>15,3</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>34 072</b>	<b>35 455</b>	<b>39 081</b>	<b>0,5</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>
Gobierno Nacional	20 926	21 858	23 974	0,9	5,9	3,6	3,6	3,6
Gobiernos Regionales	11 074	11 536	12 959	0,6	8,5	1,9	1,9	2,0
Gobiernos Locales	2 072	2 061	2 148	-4,0	0,7	0,4	0,3	0,3
<b>Bienes y servicios</b>	<b>34 985</b>	<b>40 572</b>	<b>40 640</b>	<b>11,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>
Gobierno Nacional	24 046	28 916	28 015	16,0	-6,2	4,2	4,7	4,3
Gobiernos Regionales	3 717	4 602	4 891	19,2	2,9	0,6	0,8	0,7
Gobiernos Locales	7 222	7 055	7 735	-5,8	6,0	1,3	1,2	1,2
<b>Transferencias</b>	<b>20 376</b>	<b>20 968</b>	<b>20 938</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>
Gobierno Nacional	16 668	17 466	17 334	1,2	-4,1	2,9	2,9	2,6
Gobiernos Regionales	2 562	2 346	2 459	-11,6	1,2	0,4	0,4	0,4
Gobiernos Locales	1 146	1 155	1 145	-2,7	-4,3	0,2	0,2	0,2
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>34 411</b>	<b>33 210</b>	<b>30 801</b>	<b>-7,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>30 293</b>	<b>26 829</b>	<b>26 865</b>	<b>-14,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>
Gobierno Nacional	10 212	10 484	9 421	-0,9	-13,1	1,8	1,7	1,4
Gobiernos Regionales	6 262	5 687	5 727	-12,7	-2,5	1,1	0,9	0,9
Gobiernos Locales	13 819	10 658	11 717	-25,8	6,4	2,4	1,7	1,8
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>4 118</b>	<b>6 381</b>	<b>3 936</b>	<b>49,5</b>	<b>-40,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>
<b>III. GASTO NO FINANCIERO</b>								
<b>TOTAL (I + II)</b>	<b>123 845</b>	<b>130 205</b>	<b>131 460</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>21,5</b>	<b>21,3</b>	<b>20,0</b>
Gobierno Nacional	75 769	84 790	82 546	8,0	-5,9	13,1	13,8	12,5
Gobiernos Regionales	23 663	24 363	26 053	-0,7	3,4	4,1	4,0	4,0
Gobiernos Locales	24 412	21 052	22 861	-16,9	5,1	4,2	3,4	3,5

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

## Gobierno nacional

Los **gastos no financieros del gobierno nacional** fueron equivalentes a 12,5 por ciento del PBI, lo que representó una reducción real de 5,9 por ciento respecto a 2015. Este desempeño se explicó principalmente por el menor del gasto real en bienes y servicios (6,2 por ciento) y por la menor formación bruta de capital (13,1 por ciento).

El gasto en **remuneraciones** registró un crecimiento real de 5,9 por ciento respecto de 2015; este incremento se explica, entre otros factores, por los incrementos remunerativos al personal de los sectores Interior, Defensa, Poder Judicial y Ministerio Público. En los dos primeros casos, el aumento se explica por el pago del cuarto y quinto tramo de la bonificación al personal policial y militar en el marco del Decreto Legislativo N°1132. En los dos últimos casos, el incremento se explica por los mayores recursos asignados para cubrir las nuevas plazas de magistrados y fiscales destinados a la implementación del Nuevo Código Procesal Penal.

El gasto en **bienes y servicios** ascendió a 4,3 por ciento del PBI, es decir, se registró una reducción de 6,2 por ciento en términos reales. La reducción de gasto más significativa se produjo en el Ministerio de Defensa, debido a los menores recursos asignados a la adquisición de vehículos, mobiliarios, equipos informáticos y aparatos para la defensa y la seguridad. Esta caída fue compensada por el mayor gasto en Contratos Administrativos de Servicios (CAS) de diversos pliegos, así como por el mayor gasto en materiales y útiles escolares y adquisiciones de suministros médicos.

El gasto por **transferencias** corrientes ascendió a 2,6 por ciento del PBI, lo que significó una reducción de 4,1 por ciento en términos reales. Durante el año se realizaron transferencias al Programa Nacional



de Apoyo Directo a los Más Pobres –Juntos por un total de S/ 850 millones, monto menor al del año 2015 (S/ 941 millones), así como menores gastos en el Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (Foncodes), por S/ 99 millones. Por el contrario, se asignaron mayores recursos al Programa Nacional de Asistencia Solidaria –Pensión 65–, por S/ 42 millones; al Programa Nacional Cuna Más, por S/ 25 millones; y al Programa Nacional de Alimentación Escolar Qaliwarma, por S/ 218 millones, entre otros.

La **formación bruta de capital** del Gobierno nacional ascendió a 1,4 por ciento del producto; el gasto se concentró principalmente en el sector Transportes, que representó el 47 por ciento de la inversión del gobierno nacional. En este sector, destacaron los gastos efectuados en concesiones viales, en obras relacionadas con la construcción de la Línea 2 y Ramal Avenida Faucett–Gambetta del Metro de Lima y Callao, y en la rehabilitación y mejoramiento de la carretera Puerto Bermúdez – San Alejandro, entre otros.

Por su parte, los **otros gastos de capital** del gobierno nacional (S/ 3 802 millones) se redujeron en 39,3 por ciento; la reducción se explica fundamentalmente por los menores gastos efectuados por el Bono Familiar Habitacional, que pasó de S/ 1 464 millones a S/ 724 millones, y por las menores transferencias a organismos internacionales que se realizaron para la ejecución de proyectos de inversión, que representaron S/ 1 020 millones menos de gasto.

**Cuadro 48**  
**PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: 2016**  
(Millones de soles)

PROYECTOS	Monto
<b>TRANSPORTE</b>	<b>4 436</b>
Construcción de la Línea 2 y Ramal Avenida Faucett-Gambetta de la Red Básica del Metro de Lima y Callao <sup>1/</sup>	727
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Puerto Bermúdez - San Alejandro	331
Integración vial Tacna - La Paz	279
Camino nacional con mantenimiento vial	222
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Lima-Canta-La Viuda-Unish	206
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Huancavelica - Lircay	199
Construcción de la segunda calzada de la Vía de Evitamiento de Piura	171
Mejoramiento de la Avenida Néstor Gambetta - Callao	157
Construcción y mejoramiento de la carretera Camaná - Quilca - Matarani - Ilo - Tacna	152
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Desvío Negromayo - Occoruro - Pallpata - Desvío Yauri	140
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera longitudinal de la sierra norte Cochabamba-Cutervo-Santo Domingo	131
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Huaura - Sayán - Churín	93
Construcción de la segunda calzada de la carretera Piura - Paita	89
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Imperial - Pampas	81
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Andahuaylas - Pampachiri - Negromayo	72
Resto	1 387
<b>EDUCACIÓN</b>	<b>1 819</b>
Instituciones educativas con condiciones para el cumplimiento de horas lectivas normadas	191
Capacidad instalada para la preparación y respuesta frente a emergencias y desastres	115
Mejoramiento de las oportunidades de aprendizaje	71
Instituciones educativas gestionadas con condiciones suficientes para la atención	56
Estudiantes de educación básica regular cuentan con materiales educativos necesarios para el logro de los estándares de aprendizaje	52
Resto	1 333
<b>OTROS</b>	<b>3 167</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 421</b>

<sup>1/</sup> No incluye el gasto en liberación y saneamiento de áreas ni el de material rodante.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

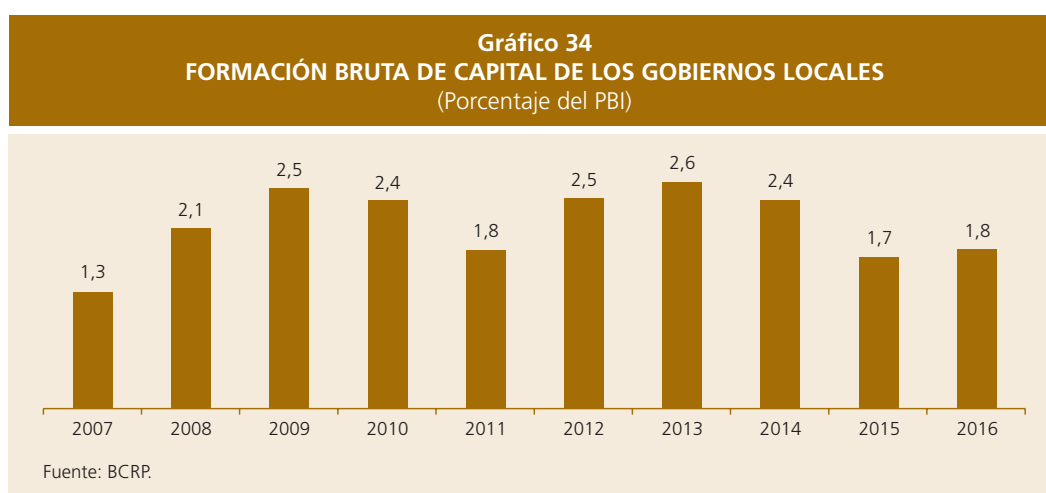
## Gobiernos regionales

Durante 2016, el gasto no financiero de los gobiernos regionales fue 4,0 por ciento del PBI y se incrementó en 3,4 por ciento en términos reales. Este resultado se explica básicamente por el mayor

gasto en remuneraciones (8,5 por ciento), en contraste con la menor formación bruta de capital (2,5 por ciento).

### Gobiernos locales

Los gastos no financieros de los gobiernos locales registraron un incremento de 5,1 por ciento en términos reales respecto a la ejecución del año anterior, lo que refleja el incremento de la formación bruta de capital, que se elevó en 6,4 por ciento.



### 3. Empresas estatales

En 2016, el resultado económico en base caja de las empresas estatales fue negativo en S/ 1 515 millones, monto que contrasta con el resultado positivo de S/ 466 millones en 2015. El resultado del año se explica principalmente por el déficit registrado por Petroperú (S/ 2 402 millones), efecto parcialmente compensado por el superávit registrado en las empresas regionales de electricidad.

**Petroperú** registró un déficit de S/ 2 402 millones en 2016, mayor en S/ 1 642 millones al registrado en 2015, como consecuencia principalmente de los gastos de inversión vinculados al Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara (PMRT). El gasto asociado al proyecto ascendió en 2016 a S/ 2 867 millones, frente a los S/ 1 637 millones ejecutados en 2015. Al 31 de diciembre de 2016, el proyecto tiene un avance de 52 por ciento.

El déficit de **Sedapal** se ubicó en S/ 45 millones, monto que contrasta con el superávit de S/ 443 millones obtenido en 2015. Este menor resultado se explica en parte por los mayores gastos de inversión de la empresa, que se elevaron de S/ 255 millones en 2015 a S/ 387 millones en 2016. Los proyectos más importantes de la empresa están asociados a la ampliación y modernización de los sistemas de agua potable y alcantarillado que se ejecutaron principalmente en Pachacútec (Ventanilla), Independencia y Cajamarquilla. Influyeron en el mismo sentido las menores transferencias de capital recibidas del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento, que ascendieron a S/ 30 millones, frente a los S/ 197 millones que se recibieron en 2015.

**Electroperú** registró un déficit de S/ 3 millones, en contraste con el superávit de S/ 97 millones registrado en 2015. Es decir, tuvo un balance inferior en S/ 100 millones respecto al año previo. Esta evolución se explica principalmente por mayores gastos de operación. Cabe recordar que las ventas de Electroperú están orientadas al abastecimiento de empresas distribuidoras de electricidad, así como a la distribución de energía a clientes libres ubicados en diferentes zonas del país.





**Las empresas regionales de electricidad** registraron en conjunto un superávit de S/ 551 millones, superior en S/ 53 millones al resultado de 2015. Este desempeño positivo se debe a los mayores ingresos por ventas de energía, así como a las transferencias del Ministerio de Energía y Minas, que se destinaron básicamente a programas de electrificación rural. Las empresas que tuvieron un mayor gasto de capital fueron las del grupo Distriluz (Hidrandina, Electrocentro, Electronoroeste y Electronorte) y Electrosureste, en proyectos destinados a renovar, ampliar y modernizar sus redes de distribución y sus sistemas de transmisión. Las empresas que registraron los mayores superávits fueron Electrocentro, Hidrandina, Egasa y Egemsa.

**Cuadro 49**  
**RESULTADO ECONÓMICO EN BASE CAJA DE LAS EMPRESAS ESTATALES**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Petroperú	-1 450	-760	-2 402	-0,3	-0,1	-0,4
Electroperú	135	97	-3	0,0	0,0	0,0
Regionales de Electricidad	213	498	551	0,0	0,1	0,1
Sedapal	413	443	-45	0,1	0,1	0,0
Otros	323	189	384	0,1	0,0	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>-365</b>	<b>466</b>	<b>-1 515</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>

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

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

Durante 2016, el Estado adjudicó proyectos de inversión por un monto de US\$ 2 060 millones. Entre dichos proyectos, destaca una concesión en el sector de telecomunicaciones para la Prestación de Servicios Públicos de Telecomunicaciones y Asignación de tres bloques de la Banda 698-806 MHz a nivel nacional, con un compromiso de inversión de US\$ 1 680 millones. Los bloques fueron asignados a América Móvil Perú SAC (Bloque B), Telefónica del Perú S.A.A. (Bloque C) y Entel Perú S.A. (Bloque A). El 20 de julio fueron suscritos los contratos de concesión para cada uno de los tres bloques de la banda.

Adicionalmente, se adjudicaron proyectos por iniciativa privada como la Central Hidroeléctrica de San Gabán III, a favor de la empresa Hydro Global Perú S.A.C, con inversiones proyectadas de US\$ 371,2 millones.

**Cuadro 50**  
**CONCESIONES, PRIVATIZACIONES E INICIATIVAS PRIVADAS: 2016**  
(Millones de US\$)

Concesiones y proyectos	Fecha	Adjudicatario	Inversión
Vigilancia electrónica personal (grilletes electrónicos)	19 enero	Consortio Global Seguridad (Global Circuit Ltda., Global Seguridad del Perú E.I.R.L.e Infopyme Comunicaciones S.L.)	9,2
Central Hidroeléctrica San Gabán III	22 marzo	Hydro Global Perú S.A.C	371,2
Concesiones únicas para la prestación de servicios públicos de telecomunicaciones y asignación de tres bloques de la banda 698-806 MHz a nivel nacional	26 mayo	América Móvil Perú S.A.C.	1 680,0
<b>TOTAL</b>			<b>2 060,4</b>

Fuente: Proinversión.

## 5. Deuda pública

En 2016, la deuda pública sumó S/ 156 817 millones, equivalente a 23,8 por ciento del PBI, lo que significó un aumento de 0,5 puntos porcentuales respecto a 2015. Durante el año se amortizó deuda con la banca internacional y se intercambiaron bonos globales, que hicieron caer el saldo de deuda externa de 11,1 a 10,3 por ciento del PBI entre 2015 y 2016. Por el contrario, el saldo de la deuda pública interna aumentó de 12,2 a 13,5 por ciento del PBI, por la emisión de bonos soberanos.

Cuadro 51 SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>						
	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
<b>DEUDA PÚBLICA (I + II)</b>	<b>115 788</b>	<b>142 831</b>	<b>156 817</b>	<b>20,1</b>	<b>23,3</b>	<b>23,8</b>
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>50 373</b>	<b>68 006</b>	<b>67 976</b>	<b>8,7</b>	<b>11,1</b>	<b>10,3</b>
Créditos	23 188	28 670	28 910	4,0	4,7	4,4
Organismos Internacionales	16 789	21 861	22 564	2,9	3,6	3,4
Club de París	4 848	5 048	4 909	0,8	0,8	0,7
Proveedores	56	52	39	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	1 490	1 706	1 398	0,3	0,3	0,2
América Latina	6	2	0	0,0	0,0	0,0
Bonos	27 184	39 336	39 066	4,7	6,4	5,9
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>65 415</b>	<b>74 825</b>	<b>88 841</b>	<b>11,3</b>	<b>12,2</b>	<b>13,5</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>58 113</b>	<b>65 035</b>	<b>81 127</b>	<b>10,1</b>	<b>10,6</b>	<b>12,3</b>
Créditos bancarios	5 470	7 729	8 821	0,9	1,3	1,3
Bonos del Tesoro Público	52 643	57 306	72 307	9,1	9,4	11,0
1. Bonos de Capitalización BCRP	205	921	704	0,0	0,2	0,1
2. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	363	0	0	0,1	0,0	0,0
3. Bonos por canje de deuda pública	1 371	1 166	1 020	0,2	0,2	0,2
4. Bonos Soberanos	43 749	48 509	64 116	7,6	7,9	9,7
5. Bonos de Reconocimiento	6 955	6 709	6 467	1,2	1,1	1,0
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>7 303</b>	<b>9 790</b>	<b>7 714</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>
Nota:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas	4 166	4 460	4 044	0,7	0,7	0,6
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	170	0	93	0,0	0,0	0,0
Deuda Externa de COFIDE y Fondo Mivivienda	8 508	12 631	11 768	1,5	2,1	1,8
<b>Tenencia de Bonos Globales y Soberanos</b>	<b>70 934</b>	<b>87 845</b>	<b>103 182</b>	<b>12,3</b>	<b>14,3</b>	<b>15,7</b>
Residentes	31 277	37 998	44 444	5,4	6,2	6,7
No Residentes	39 656	49 847	58 738	6,9	8,1	8,9
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>43 749</b>	<b>48 509</b>	<b>64 116</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>9,7</b>
Residentes	27 225	31 341	40 363	4,7	5,1	6,1
No Residentes	16 524	17 169	23 753	2,9	2,8	3,6
<b>Bonos Globales</b>	<b>27 184</b>	<b>39 336</b>	<b>39 066</b>	<b>4,7</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>
Residentes	4 052	6 658	4 081	0,7	1,1	0,6
No Residentes	23 132	32 678	34 985	4,0	5,3	5,3

1/ Incluye la deuda de gobierno nacional, de gobiernos subnacionales (regionales y locales) y de empresas públicas. Excluye la deuda de COFIDE, Banco de la Nación, BCRP y Fondo Mivivienda.  
Fuente: MEF (Dirección General de Tesoro Público y Endeudamiento), Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP y COFIDE.

### 5.1 Deuda pública externa

La deuda pública externa, que representa el 43 por ciento de la deuda total del sector público no financiero, ascendió a S/ 67 976 millones en 2016. Cabe indicar que en el mes de marzo se colocaron en el mercado internacional bonos globales (Bono Perú 30) en euros (€ 1 000 millones) a un plazo de 14 años, por un monto equivalente de US\$ 1 185 millones. Esta emisión otorgó una tasa cupón de 3,75 por ciento y una tasa de rendimiento de 3,77 por ciento. El resultado de esta operación permitirá cubrir las necesidades de financiamiento y extender la vida del portafolio de la deuda pública.



Además de la colocación de bonos, se recibieron desembolsos externos para financiar proyectos de inversión del sector público no financiero por US\$ 849 millones. La amortización externa durante el año ascendió a US\$ 1 672 millones, monto que incluye US\$ 611 millones por una operación de administración de deuda.

## 5.2 Deuda interna

La deuda pública interna registró un saldo de S/ 88 841 millones a fines de 2016, lo que significó un incremento de S/ 14 016 millones respecto al monto registrado en diciembre de 2015. El aumento se explica principalmente por una mayor emisión de bonos soberanos, cuyo saldo se elevó a S/ 64 116 millones, 37 por ciento de los cuales se encuentra en poder de no residentes.

El 28 de setiembre de 2016, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ejecutó una operación de intercambio y recompra de deuda por un monto de S/ 10 252 millones, mediante la emisión de bonos soberanos a doce años (vencimiento el 2028). De este total, se intercambiaron S/ 7 054 millones de bonos soberanos, así como US\$ 611 millones de bonos globales, lo que permitió que la participación de la deuda en moneda extranjera se redujera.

Por otro lado, el Gobierno también aprobó durante el año la emisión periódica de Letras del Tesoro Público (LTP) a plazos de entre 90 y 360 días. Se logró colocar un monto de S/ 3 186 millones.

## 5.3 Deuda neta<sup>7</sup>

En 2016, la deuda neta alcanzó S/ 52 538 millones, monto equivalente al 8,0 por ciento del PBI y mayor en S/ 12 377 millones respecto al nivel registrado a fines de 2015. Este resultado se debió principalmente al incremento de la deuda pública en S/ 13 986 millones, que fue atenuado parcialmente por el crecimiento de los activos financieros públicos en S/ 1 609 millones.

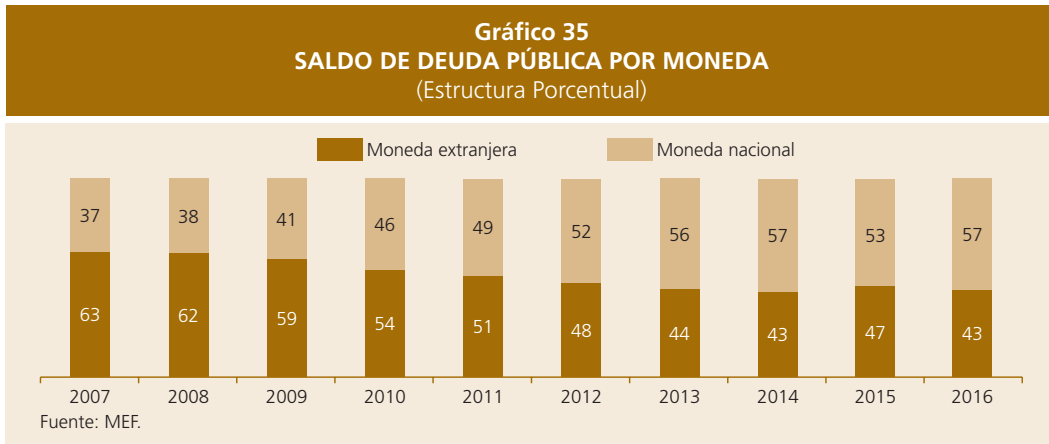
Cuadro 52 DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
Años (Diciembre)	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda neta	Activos	Pasivos	Deuda neta
2007	38 210	95 604	57 393	12,0	29,9	18,0
2008	45 682	95 674	49 992	12,8	26,9	14,1
2009	47 156	99 215	52 060	12,9	27,2	14,3
2010	50 879	102 150	51 272	12,2	24,4	12,3
2011	63 636	103 856	40 219	13,7	22,3	8,7
2012	78 790	103 810	25 020	15,8	20,8	5,0
2013	86 638	107 044	20 406	16,2	20,0	3,8
2014	92 663	115 788	23 125	16,1	20,1	4,0
2015	102 670	142 831	40 161	16,8	23,3	6,6
2016	104 279	156 817	52 538	15,8	23,8	8,0

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## 5.4 Deuda por monedas

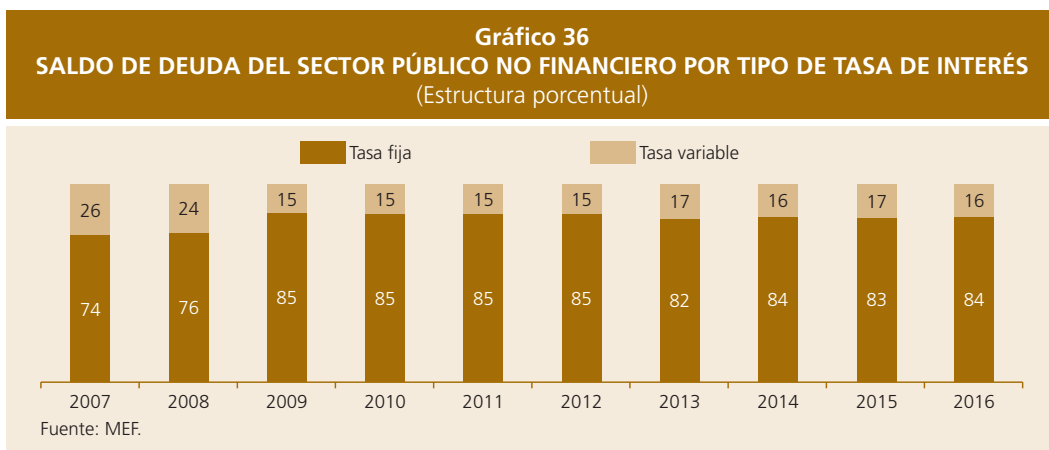
La participación de la deuda contratada en soles en el total de la deuda pública se ha ido incrementando en los últimos 10 años con el objetivo de reducir la exposición al riesgo cambiario. Así, entre 2007 y 2016, la deuda en moneda nacional pasó de tener una participación de 37 por ciento a una de 57 por ciento de la deuda pública bruta.

<sup>7</sup> La deuda pública neta es definida por la diferencia entre los pasivos del sector público (deuda pública total) y sus activos financieros (total de depósitos en el sistema financiero doméstico y externo).



### 5.5 Deuda por tipos de tasa de interés

El porcentaje de deuda pública a tasa fija pasó de 83 a 84 por ciento entre 2015 y 2016. Esta tendencia también se observa en una perspectiva de más largo plazo, dado que la deuda concertada a tasa fija se ha incrementado de una participación de 74 por ciento en 2007 a una de 84 por ciento en 2016.



### 5.6 Vida promedio de la deuda

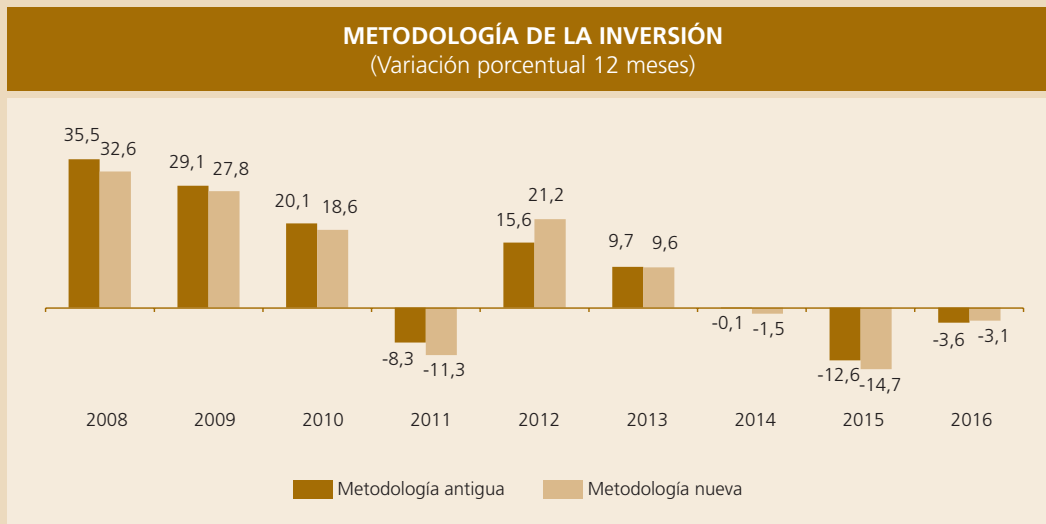
La vida promedio de la **deuda pública interna** tiene una duración ligeramente mayor (12,5 años) frente a la de la **deuda pública externa** (11,6 años). Entre 2007 y 2016, este indicador agregado de vida promedio se elevó de 11,3 a 12,0 años.



### Recuadro 3 CAMBIOS METODOLÓGICOS: CUENTAS FISCALES

A partir de la presente Memoria Institucional se han efectuado dos ajustes metodológicos en las cuentas del gasto del gobierno general. El primero es la incorporación de la Caja de Pensiones Militar-Policial en la cobertura de cuentas del gobierno general, como parte de las entidades de la seguridad social, lo que se traduce en un aumento del resultado económico de S/ 380 millones en 2016.

El segundo ajuste metodológico es la reclasificación de los gastos devengados que no corresponden a la ejecución de obras en el período corriente; se trasladan del rubro de formación bruta de capital al rubro de otros gastos de capital. Entre estos conceptos están los pagos por obras realizadas en años anteriores bajo el esquema de concesiones, los pagos por expropiaciones y liberaciones de terrenos y los adelantos de obras identificados. En esta reclasificación están, por ejemplo, los pagos anuales por obras de las concesiones IIRSA Sur y Norte, aeropuertos regionales, Línea 1 del Metro de Lima y Callao, proyecto Olmos y por algunas carreteras cofinanciadas concesionadas (Buenos Aires-Canchaque, Chancay-Huaral-Acos y Nuevo Mocupe-Cayaltí-Oyotún), entre otros.





**Período Intermedio Tardío.** Vaso ceremonial de oro, con representación de un rostro con ojos rasgados y nariz agulleña. Aproximadamente 500 años de antigüedad. 15 x 6 x 7 cm.

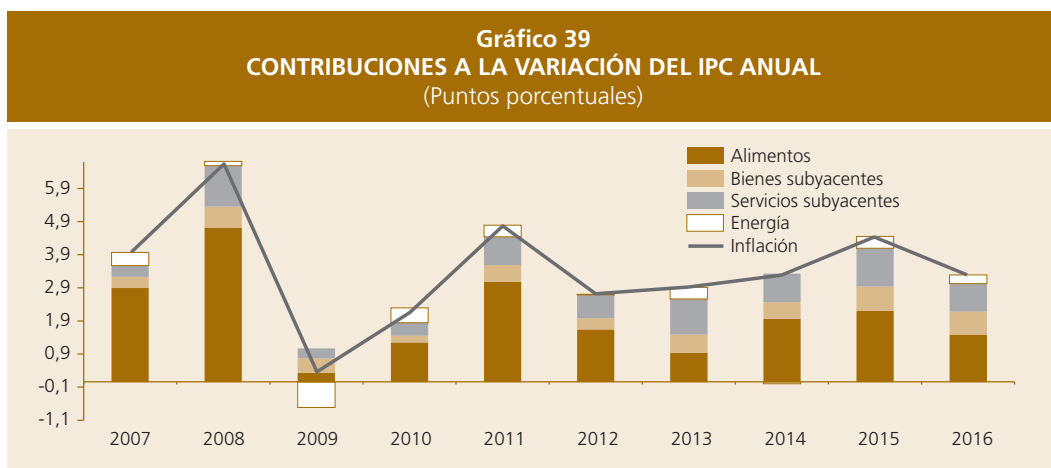
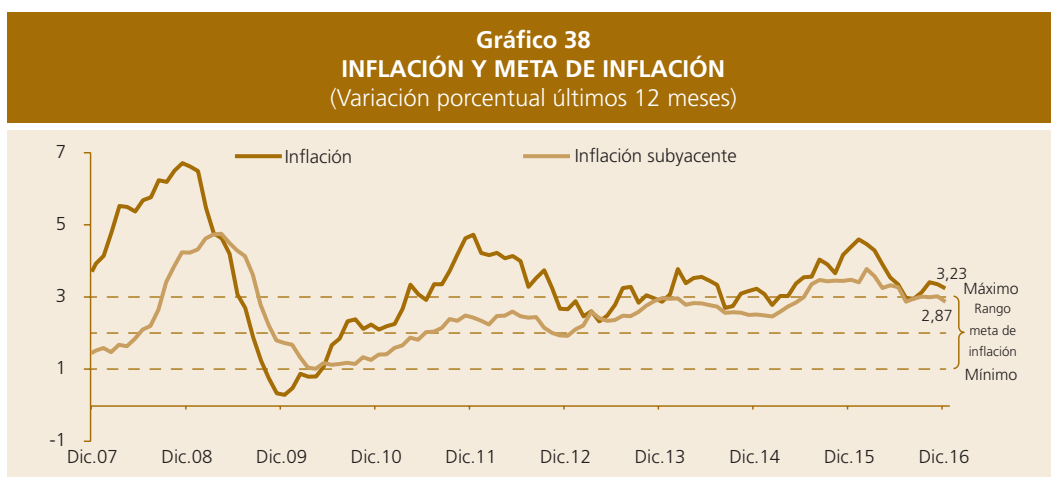


**Inca.** Prenda de alpaca confeccionada en la técnica de tapiz, con estrellas de ocho puntas, versiones simplificadas y estilizadas del sol, la divinidad más importante en el Tawantinsuyo. Aproximadamente 500 años de antigüedad. 83 x 60 cm.

# INFLACIÓN IV

En 2016, la variación del índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana fue 3,2 por ciento, tasa inferior a la registrada en el año previo (4,4 por ciento). A nivel nacional, la variación del IPC fue algo similar: 3,3 por ciento en 2016, menor al 4,1 por ciento de 2015.

La inflación subyacente<sup>8</sup> de Lima Metropolitana también mostró una moderación, se ubicó dentro del rango meta de inflación y pasó de 3,5 por ciento en 2015 a 2,9 por ciento.



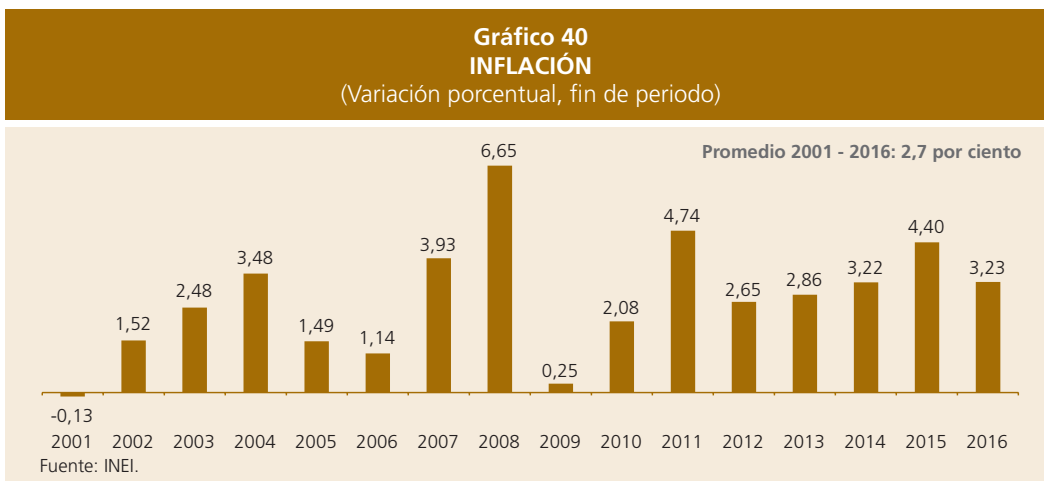
A nivel de rubros, casi la mitad de la tasa de inflación de 2016 se explica por alzas en los precios de servicios tales como comidas fuera del hogar y educación, así como también por incrementos en las

8 Medida de inflación que excluye los rubros de alimentos y energía.



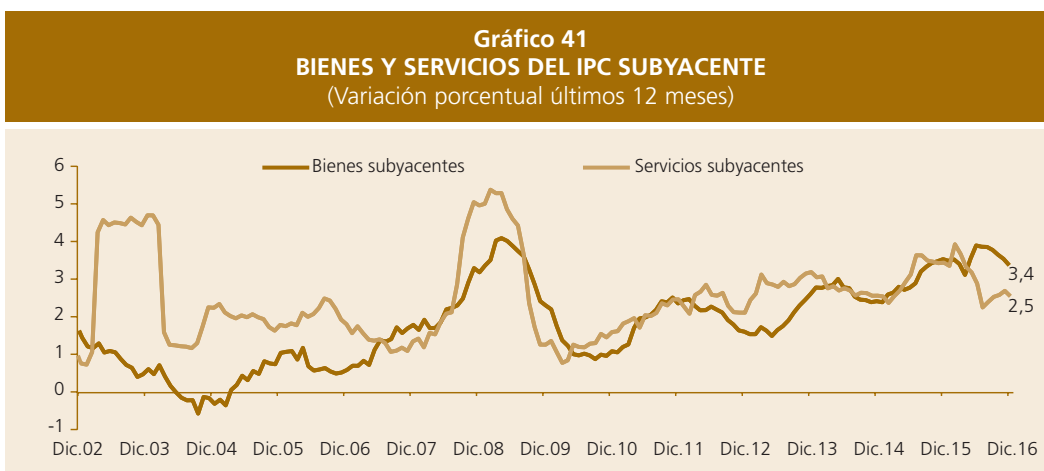
tarifas de electricidad, en artículos de cuidado personal y en pasaje urbano. En conjunto, estos cinco rubros explican 1,7 puntos de los 3,2 puntos porcentuales de inflación.

Cuadro 53 RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN, 2016							
Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	4,6	0,61	Legumbres frescas	0,2	-18,5	-0,06
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	5,1	0,48	Choclo	0,1	-17,8	-0,03
Electricidad	2,9	7,5	0,25	Olluco y similares	0,1	-26,9	-0,03
Artículos de cuidado personal	4,9	3,9	0,18	Papaya	0,2	-13,5	-0,03
Pasaje urbano	8,5	1,9	0,16	Pasaje de avión	0,4	-4,7	-0,02
Leche evaporada	1,6	6,6	0,11	Gasolina y lubricantes	1,3	-1,1	-0,01
Productos medicinales	2,1	4,9	0,10	Transporte nacional	0,3	-3,0	-0,01
Carne de pollo	3,0	3,2	0,10	Apio	0,0	-14,8	-0,01
Cigarrillos	0,1	45,4	0,08	Otros cereales	0,4	-2,2	-0,01
Pescado fresco y congelado	0,7	9,9	0,07	Colchón	0,1	-4,4	0,00
<b>Total</b>			<b>2,14</b>	<b>Total</b>			<b>-0,21</b>



### Inflación subyacente

La tasa anual de inflación subyacente disminuyó de 3,5 a 2,9 por ciento entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016. El alza de los precios de los bienes pasó de 3,6 por ciento en 2015 a 3,4 por ciento en 2016, y el incremento de los servicios, de 3,4 a 2,5 por ciento en el mismo periodo. Destacó la evolución de precios de los servicios de educación y salud.



**Cuadro 54**  
**INFLACIÓN**  
(Variaciones porcentuales)

	Peso	2014	2015	2016	Var. % prom.
					2002-2016 <sup>1/</sup>
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>3,22</b>	<b>4,40</b>	<b>3,23</b>	<b>2,93</b>
<b>1. IPC subyacente</b>	<b>56,4</b>	<b>2,51</b>	<b>3,49</b>	<b>2,87</b>	<b>2,17</b>
<b>a. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>2,43</b>	<b>3,57</b>	<b>3,41</b>	<b>1,84</b>
Textil y calzado	5,5	2,10	3,08	1,71	2,28
Aparatos electrodomésticos	1,3	0,33	3,45	0,54	-0,53
Resto industriales	14,9	2,72	3,77	4,29	1,78
<b>b. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>2,55</b>	<b>3,44</b>	<b>2,54</b>	<b>2,43</b>
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,51	5,16	4,96	4,01
Alquileres	2,4	2,63	3,47	1,79	0,56
Salud	1,1	4,43	5,53	5,00	3,05
Transporte	8,9	2,54	2,57	1,67	2,76
Teléfonos y agua	5,4	-0,65	1,69	0,00	0,29
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>4,08</b>	<b>5,47</b>	<b>3,66</b>	<b>3,71</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>37,8</b>	<b>4,83</b>	<b>5,37</b>	<b>3,54</b>	<b>3,70</b>
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	8,70	3,62	3,17	2,63
Pan	1,9	1,70	0,41	0,76	4,05
Arroz	1,9	2,60	2,59	1,62	1,77
Azúcar	0,5	1,39	19,04	10,03	3,36
Fideos	0,5	1,97	4,06	1,28	2,55
Aceites	0,5	-1,03	-0,89	2,24	3,55
Papa	0,9	-4,03	62,87	1,75	6,93
Pescado fresco y congelado	0,7	4,01	1,58	9,92	4,07
Comidas fuera del hogar	11,7	4,65	5,44	4,61	3,88
<b>b. Combustibles y electricidad</b>	<b>5,7</b>	<b>-0,85</b>	<b>6,20</b>	<b>4,48</b>	<b>3,77</b>
Combustibles	2,8	-5,59	-6,33	0,61	3,30
Gasolina y lubricantes	1,3	-12,50	-8,05	-1,13	2,46
Gas	1,4	1,21	-5,76	1,64	2,05
Electricidad	2,9	4,37	18,71	7,53	3,38

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

## Bienes

Los rubros que tuvieron mayor incremento de precios en 2016 fueron los **"artículos de cuidado personal"** (3,9 por ciento) y los **productos medicinales** (4,9 por ciento). En los artículos de cuidado personal, se registraron alzas en los precios de cepillos dentales (6,2 por ciento), cosméticos (5,3 por ciento), papel higiénico (4,7 por ciento) y pasta dental (4,1 por ciento). Entre las medicinas, aumentaron los precios de productos como expectorantes contra la tos (9,7 por ciento), antiinflamatorios (8,4 por ciento) y analgésicos (6,9 por ciento).

Los precios de los **cigarrillos** aumentaron 45,4 por ciento, lo que refleja principalmente el aumento del Impuesto Selectivo al Consumo (D.S. N°112-2016-EF del 5-5-2016), que pasó de S/ 0,07 a S/ 0,18 por cigarrillo (157 por ciento). Los mayores aumentos se registraron en mayo (23,0 por ciento) y junio (12,3 por ciento).

## Servicios

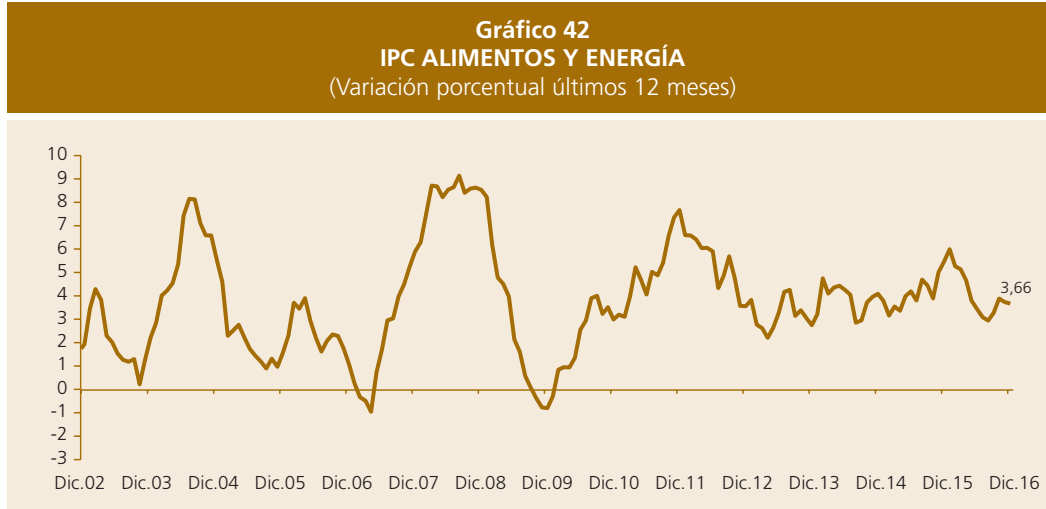
Las **matrículas y pensiones de enseñanza** aumentaron 5,1 por ciento. Los mayores incrementos se registraron en los meses de febrero (1,4 por ciento) y marzo (3,1 por ciento). Ello como resultado de los incrementos en las pensiones y matrículas de los colegios y universidades privados. En los siguientes meses se observaron alzas en las pensiones de las universidades e institutos de educación superior, y en el mes de agosto se registró un nuevo incremento (0,2 por ciento) en las matrículas de las universidades privadas y estatales.

En **transportes** se moderó el alza del pasaje urbano (de 2,6 por ciento en 2015 a 1,9 por ciento) y disminuyó la tarifa de transporte nacional en 3,0 por ciento (alza de 2,9 por ciento en 2015).

## Precios de alimentos y energía

El crecimiento de los precios de alimentos y energía, indicador que recoge las variaciones de corto plazo vinculadas más a factores de oferta y de naturaleza más volátil, mostró un comportamiento a la baja y pasó de 5,5 por ciento en 2015 a 3,7 por ciento en 2016. Esta evolución fue influenciada

principalmente por la menor variación de los precios de los alimentos, la cual pasó de 5,4 por ciento en 2015 a 3,5 por ciento en 2016, como consecuencia de la reversión de los incrementos de finales de 2015 por efectos de anomalías climatológicas. Asimismo, el incremento de las tarifas de electricidad pasó de 18,7 por ciento en 2015 a 7,5 por ciento en 2016.



### Alimentos

En el año 2016, tres productos alimenticios se ubicaron dentro de los rubros con mayor contribución ponderada a la inflación: leche evaporada, carne de pollo y pescado.

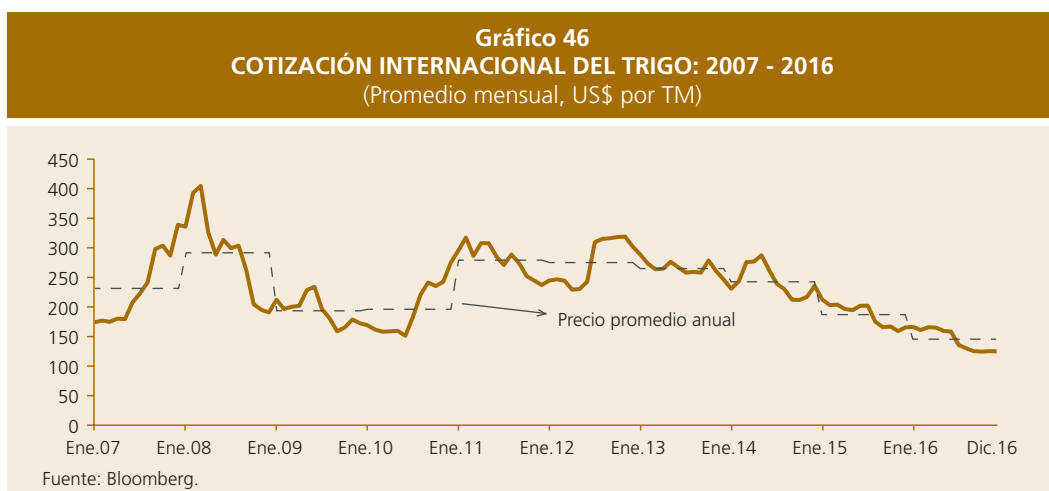
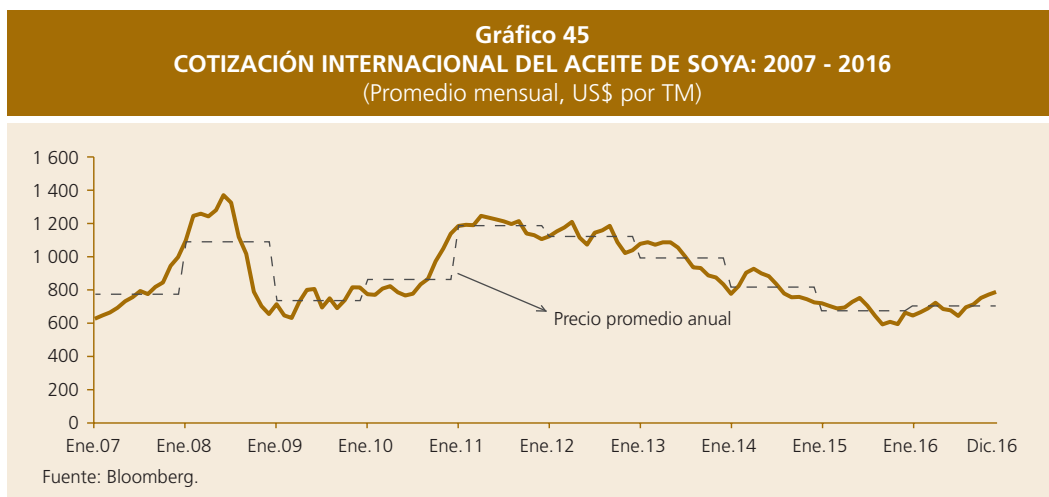
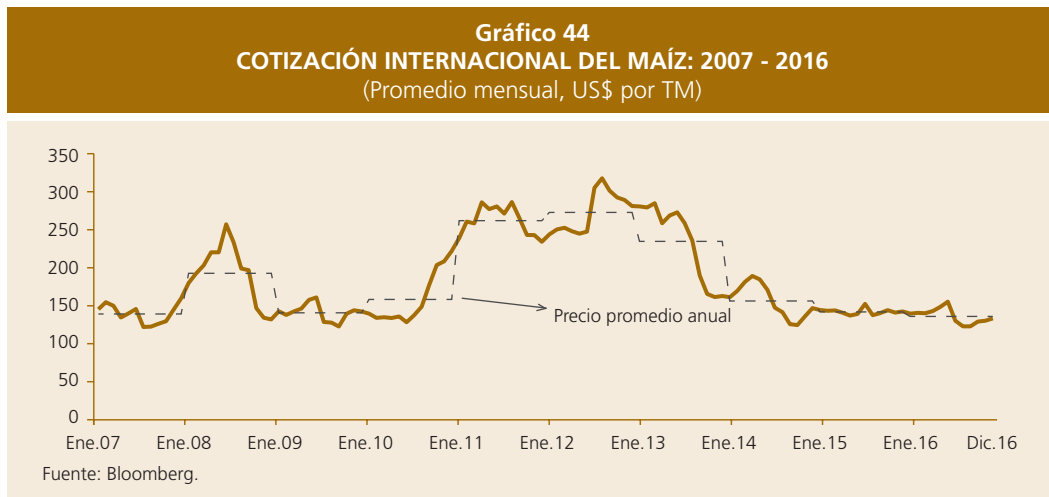
El precio de la **leche evaporada** registró un incremento de 6,6 por ciento en el año; con ello revirtió el comportamiento de los tres últimos años de crecer por debajo de la inflación total. Ello dio lugar al aumento de los márgenes operativos de la industria en un contexto de alzas de las cotizaciones internacionales de los insumos lácteos en la segunda mitad del año. No obstante, se debe precisar que los insumos lácteos importados están sujetos al sistema de franja de precios y desde mayo 2015 el derecho específico tiene un límite de 20 por ciento del valor CIF de importación.



El precio de la **carne de pollo** aumentó 3,2 por ciento, tasa ligeramente inferior a la del año 2015 (3,6 por ciento). Al igual que en períodos anteriores, el precio presentó un comportamiento fluctuante, asociado a la disponibilidad de productos sustitutos y a problemas en la oferta. A lo largo del año, las alzas en el precio estuvieron en relación al aumento del precio de especies de pescados de mayor consumo como bonito,

jurel y perico. Adicionalmente, la mayor temperatura en los meses de verano afectó la alimentación de las aves; ello condujo a un menor peso del pollo vivo en granja, lo que disminuyó la oferta.

Por el lado de los costos de producción, se observó una menor cotización del maíz amarillo duro, principal alimento de las aves (de US\$ 142,4 dólares por tonelada en diciembre 2015 a US\$ 131,5, en diciembre 2016). El precio de internamiento del maíz amarillo duro en soles pasó de S/ 924,2 soles la TM en diciembre 2015 a S/ 906,1 soles en diciembre 2016.





El precio del **pescado** presentó una variación acumulada de 9,9 por ciento, resultado asociado a problemas en la oferta de algunas especies incluidas en la canasta de consumo. Ello reflejó las anomalías en la temperatura marina, así como los oleajes anómalos que afectaron las labores de la pesca artesanal durante gran parte del año.

A inicios del año, las alteraciones del ecosistema marino derivados del Fenómeno de El Niño provocaron un abastecimiento irregular de pescado e incrementos en los precios. En los siguientes meses, el enfriamiento del mar alejó algunas especies y dificultó su pesca, lo que causó nuevas alzas de precios de junio a agosto. A partir de setiembre, se registraron caídas en los precios de especies como bonito; a ello contribuyó la mejora de su hábitat marino (leve calentamiento y mayor salinidad en la zona central frente a la costa).

### Energía

Las **tarifas eléctricas** aumentaron 7,5 por ciento, tasa menor al incremento de 2015 (18,7 por ciento). Ello según los reajustes autorizados por el organismo regulador (Osinergmin), que incorporaron las variaciones del tipo de cambio y los mayores costos por la puesta en operación de nuevas centrales.

En ese sentido, se registró el incremento del componente de transmisión por la puesta en operación de la central térmica de Puerto Bravo (Arequipa); el alza del componente de generación por la puesta en operación de la central hidroeléctrica de Cerro del Águila (Huancavelica); y los mayores costos por la puesta en operación comercial de la central térmica planta N° 2 de Ilo. En noviembre, las tarifas aumentaron también por la actualización del precio de generación considerando la liquidación trimestral que realiza el ente regulador para compensar las diferencias de los contratos entre empresas generadoras y distribuidoras.

Cuadro 55 DETERMINANTES DE LA VARIACIÓN DE LAS TARIFAS ELÉCTRICAS	
Componentes	2016
Infraestructura	3,7
- Líneas de transmisión	-0,5
- Centrales RER*	-0,4
- Reserva fría	0,2
- Gasoducto Sur Peruano	1,8
- Nodo Energético del Sur (CT Puerto Bravo)	1,4
- Nodo Energético del Sur (CT Ilo)	1,2
Tipo de cambio	0,3
IPM	0,2
Otros**	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>7,5</b>

\* Recursos Energéticos Renovables.  
\*\* Incluye otros cargos unitarios en el sistema de transmisión principal y secundario; los cargos unitarios por el FISE (mecanismo de inclusión social del Estado destinado a expandir la frontera energética en los segmentos vulnerables de la población); la generación y los cargos de distribución en media y baja tensión, etc.

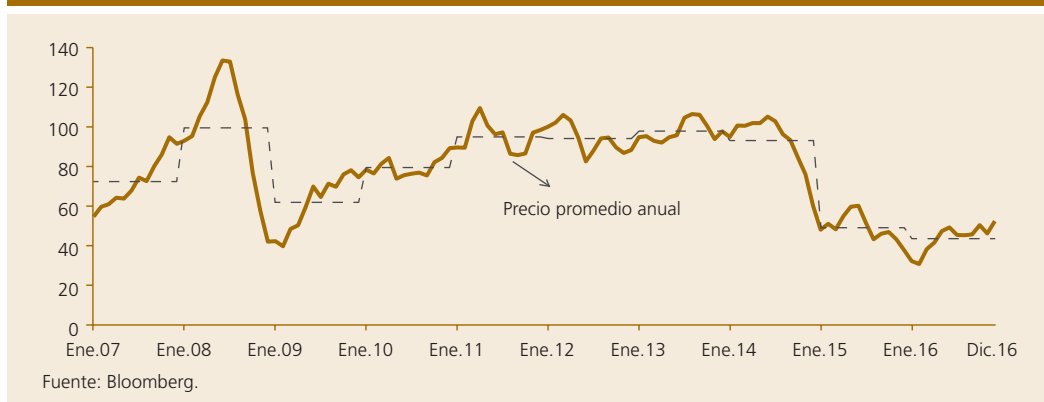
El precio de la **gasolina** bajó 1,1 por ciento en 2016, tasa inferior a la registrada en 2015 (8,1 por ciento); ello reflejó la evolución de los precios ex planta determinados por las refinerías locales y la de los precios de referencia que fija Osinergmin siguiendo la evolución de la cotización de los combustibles en el mercado estadounidense.

**Cuadro 56**  
**PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES**  
(Variaciones porcentuales anuales)

	2014	2015	2016	Promedio 2007-2016
<b>Combustibles</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
Gasolina	-12,5	-8,1	-1,1	-0,6
Gas	1,2	-5,8	1,6	1,3
<b>Cotización WTI fin de período 1/</b>				
US Dólares	59,8	37,2	51,9	
Soles	177,1	126,0	176,4	

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

**Gráfico 47**  
**COTIZACIÓN INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO WTI: 2007 - 2016**  
(Promedio mensual, US\$ por barril)



## Inflación nacional

En 2016, la inflación nacional fue 3,34 por ciento, menor a la tasa registrada en el año previo (4,13 por ciento). Once ciudades registraron tasas de inflación mayores a la de Lima y 14 ciudades, variaciones menores. La inflación nacional es calculada como la inflación promedio de las 26 principales ciudades del país.

Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Puno, Chimbote y Tarapoto. En Puno se registraron incrementos en papa (66,2 por ciento), bebidas gaseosas (30,7 por ciento) y comidas fuera del hogar (5 por ciento). En Chimbote aumentaron comidas fuera del hogar (5,9 por ciento), papa (25,6 por ciento) y pescado (40,4 por ciento). En Tarapoto se incrementaron los precios de comidas fuera del hogar (5,7 por ciento), matrícula y pensión de enseñanza (8,3 por ciento) y artículos del cuidado personal (6,9 por ciento).

Las ciudades de menor inflación fueron Puerto Maldonado y Huancavelica, con tasas de 1,37 y 1,50 por ciento, respectivamente. En Puerto Maldonado, la baja tasa de inflación se explica por las disminuciones en pasaje urbano (8,9 por ciento) y gasolina y lubricantes (9,3 por ciento). En Huancavelica se registraron caídas en papa (22,1 por ciento) y legumbres frescas (22,3 por ciento).



Considerando las variaciones de los últimos doce meses del IPC subyacente, se observa que 18 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 7 ciudades registraron una variación menor. En Moquegua, ciudad que registró la mayor inflación sin alimentos ni energía (6,72 por ciento), aumentaron el pasaje urbano (23,3 por ciento) y la matrícula y pensión de enseñanza (8,9 por ciento); en Puno (inflación sin alimentos y energía de 4,83 por ciento) aumentaron la matrícula y pensión de enseñanza (7,4 por ciento) y los artículos del cuidado personal (5,9 por ciento); y en Tarapoto, la matrícula y pensión de enseñanza (8,3 por ciento) y los artículos del cuidado personal (6,9 por ciento).

Puerto Maldonado y Cajamarca registraron las tasas de inflación subyacente más bajas (1,02 y 1,14 por ciento, respectivamente). En Puerto Maldonado disminuyeron el pasaje urbano (8,9 por ciento) y la compra de vehículos (5,3 por ciento). En Cajamarca, se registraron caídas en transporte nacional (13,8 por ciento) y pasaje urbano (0,7 por ciento).





**Mochica.** Ornamento de oro con representación de un personaje sosteniendo un remo con forma de serpiente bicéfala. El personaje se encuentra sobre una balsa de totora. Aproximadamente 1 500 años de antigüedad. 7 x 7,5 x 0,1 cm.

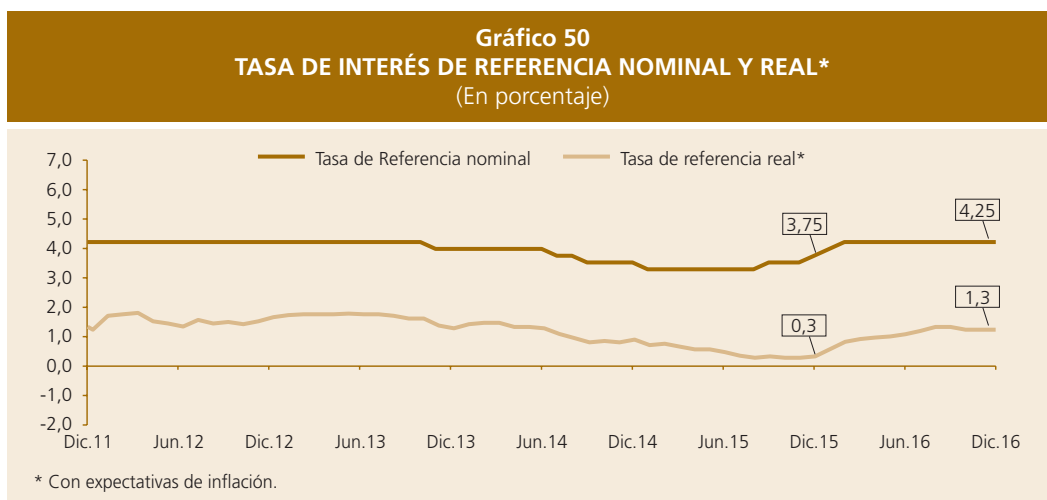




**Chimú.** Orejera de cobre dorado que representa a una divinidad Chimú con corona de media luna, sujetando mazorcas de maíz. El borde de la orejera está decorado con olas y aves marinas. Aproximadamente 1 000 años de antigüedad. 9 cm. diámetro x 5 cm.

## 1. Política monetaria

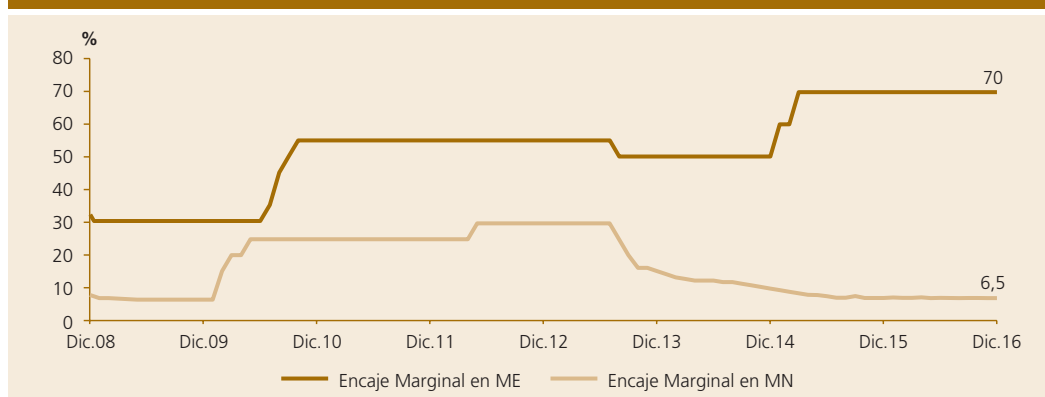
Durante 2016, el BCRP moderó su posición expansiva de política monetaria con el objetivo de mantener las expectativas de inflación en el rango meta. Para lograr este objetivo, el Banco elevó la tasa de interés de referencia de 3,75 a 4,25 por ciento entre diciembre 2015 y febrero 2016. Estas acciones permitieron reducir la inflación, que se había afectado por choques de oferta durante 2015 e inicios de 2016, desde 4,4 por ciento a fines de 2015 hasta 3,2 por ciento a fines de 2016, y las expectativas de inflación de 3,3 por ciento a 2,9 por ciento para el mismo periodo.



En diciembre 2016, el BCRP anunció la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional de 6,5 a 6,0 por ciento, el encaje marginal en dólares de 70 a 48 por ciento, y el límite al encaje medio en dólares de 65 a 48 por ciento, efectivas desde enero de 2017, con el objetivo de flexibilizar las condiciones crediticias domésticas, tomando en cuenta los incrementos esperados en las tasas de interés internacionales. Estas medidas, efectivas desde enero 2017, se dieron en un contexto de desaceleración del crédito al sector privado consecuente con el menor dinamismo de la demanda interna.



**Gráfico 51**  
**TASA DE ENCAJE EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**  
 (Como porcentaje de las obligaciones sujetas al encaje)



## 2. Tasas de interés

Las tasas de interés en moneda nacional se incrementaron en promedio 55 puntos básicos, en línea con el incremento de 50 puntos básicos en la tasa de referencia del BCRP durante el año. La tasa interbancaria se ubicó cerca a su nivel de referencia durante el año 2016.

En la banca, las tasas de interés se incrementaron en promedio 65 puntos básicos. Entre las de mayor aumento, destacan las del sector de microempresas. La tasa de interés del segmento hipotecario descendió en promedio en 50 puntos básicos entre los años 2015 y 2016, por la mayor competencia de la banca en este segmento luego de la promulgación de la Ley N° 30425, que generó un mayor ritmo de amortización de créditos hipotecarios. Esta ley permite el retiro de hasta 25 por ciento del fondo de pensiones para el pago de hipotecas o compra de un primer inmueble. En el caso de las tasas de interés pasivas, estas se incrementaron en todos sus plazos (en promedio 31 puntos básicos).

**Cuadro 57**  
**TASA DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN SOLES AL MES DE DICIEMBRE**  
 (En porcentaje)

	2014	2015	2016
1. Interbancaria	3,8	3,8	4,4
2. Depósitos hasta 30 días	3,1	4,0	4,3
3. Depósitos 31 a 360 días	2,6	4,7	4,9
4. Depósitos a más de 360 días	4,4	4,9	5,3
5. Créditos grandes empresas	6,8	7,1	7,1
6. Créditos medianas empresas	9,5	10,2	10,4
7. Créditos pequeñas empresas	20,6	20,5	21,7
8. Créditos microempresas	33,0	34,9	37,2
9. Créditos hipotecarios	9,0	9,0	8,5
10. Activa preferencial corporativa	4,7	4,9	5,2
11. FTAMN <sup>1/</sup>	20,6	20,2	21,2

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

Las tasas de interés en dólares presentaron comportamientos mixtos. En el mercado monetario, las tasas interbancaria y activa preferencial corporativa a 90 días se incrementaron en 40 y 12 puntos

básicos, respectivamente, en línea con la evolución de las tasas de interés internacionales. Sin embargo, debido a los holgados niveles de liquidez en moneda extranjera de la banca, los incrementos de las tasas de interés internacionales de fines de año no se reflejaron en el resto de tasas de interés. Por ello, las tasas del segmento crediticio disminuyeron en promedio 184 puntos básicos. En el caso de las tasas pasivas, estas aumentaron en 6 puntos básicos a plazos menores de 360 días, mientras que descendieron en 25 puntos básicos a plazos mayores a 360 días.

**Cuadro 58**  
**TASA DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES AL MES DE DICIEMBRE**  
(En porcentaje)

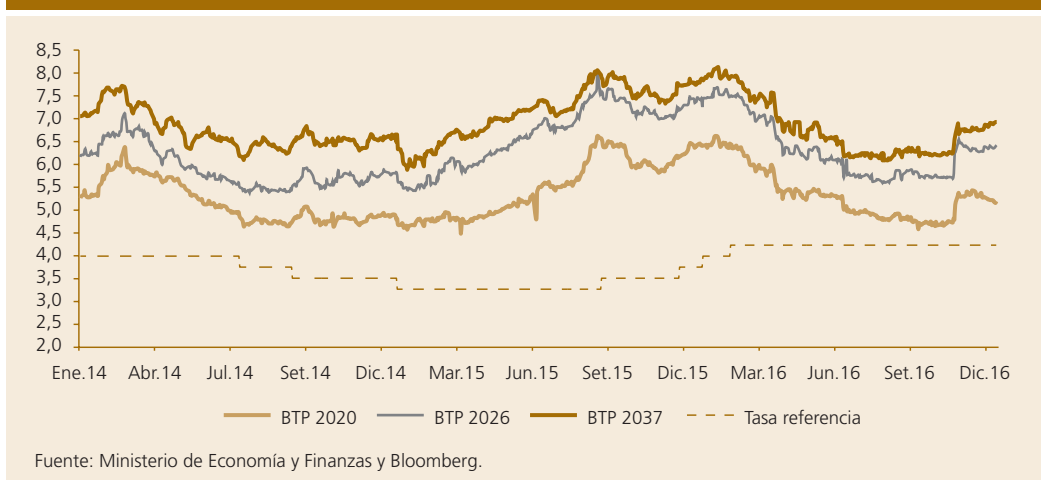
	2014	2015	2016
1. Tasa libor a 3 meses	0,2	0,5	1,0
2. Interbancaria	0,2	0,2	0,6
3. Depósitos hasta 30 días	0,2	0,2	0,3
4. Depósitos 31 a 360 días	0,5	0,5	0,6
5. Depósitos a más de 360 días	1,1	1,3	1,1
6. Créditos grandes empresas	5,1	5,5	5,0
7. Créditos medianas empresas	8,3	8,1	6,9
8. Créditos pequeñas empresas	12,3	11,3	10,7
9. Créditos microempresas	16,9	23,4	15,4
10. Créditos hipotecarios	7,6	6,7	6,1
11. Activa preferencial corporativa	0,7	1,1	1,2
12. FTAMEX <sup>1/</sup>	7,3	7,0	7,8

<sup>1/</sup> Es la tasa activa promedio de mercado en moneda extranjera de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles. Las tasas de los depósitos corresponden a las de personas naturales.

Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

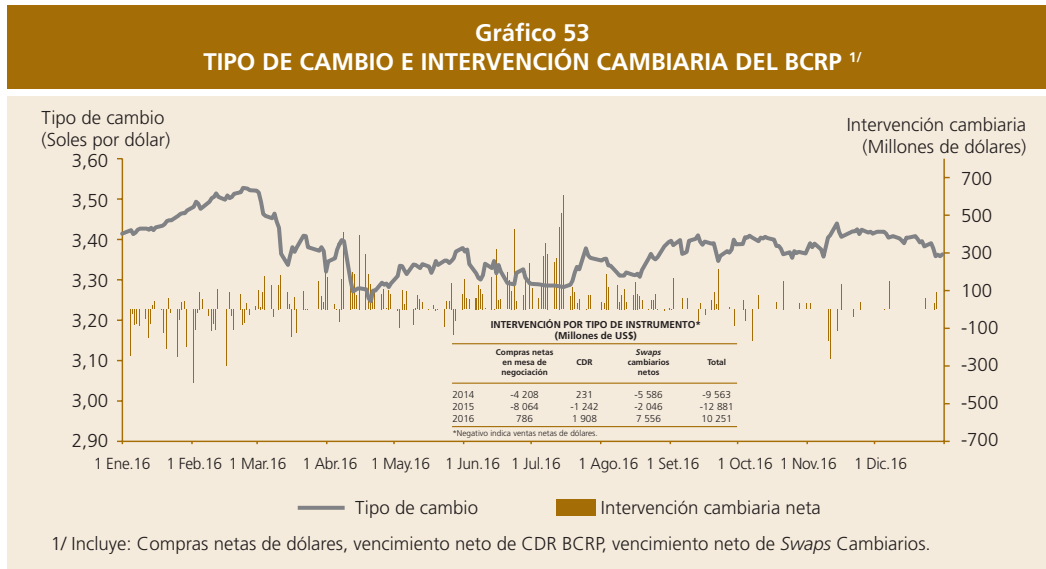
Las tasas de interés de los bonos de largo plazo en soles revirtieron la tendencia alcista observada en 2015. Ello fue el resultado de una menor aversión al riesgo hacia las economías emergentes, debido, a su vez, a la previsión de un retiro más gradual del estímulo monetario de la FED, que generó mayores flujos de capital, en particular hacia los mercados de renta fija. Sin embargo, durante el año, ocurrieron eventos que afectaron transitoriamente esta tendencia decreciente de las tasas de interés de largo plazo, como los resultados del referéndum para que Reino Unido abandone la Unión Europea (*Brexit*) en junio y de las elecciones presidenciales de los Estados Unidos en noviembre.

**Gráfico 52**  
**TASAS DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS (BTP)**  
(En porcentajes)



### 3. Tipo de cambio

Durante 2016, el sol se apreció 1,7 por ciento (de S/ 3,41 a S/ 3,36 por dólar) principalmente por la recuperación de la cotización de los *commodities*, la entrada de capitales a la región y la evolución favorable de la economía peruana con respecto a sus pares, en un contexto de menor incertidumbre respecto al crecimiento global (en particular de China) y cierta normalización de los mercados financieros que habían sido afectados por los resultados del referendo del Reino Unido (*Brexit*).

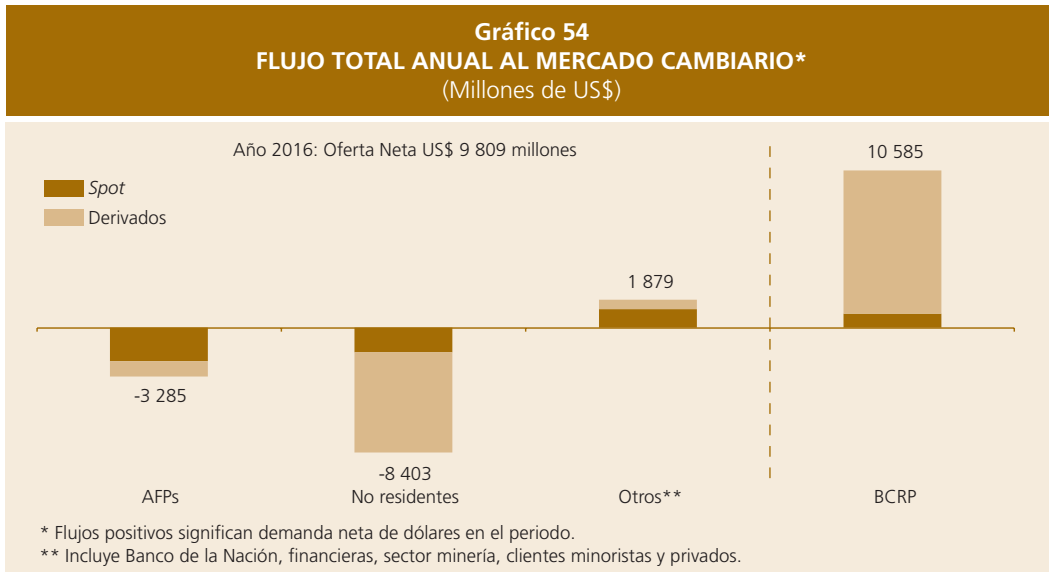


**Cuadro 59**  
**TIPOS DE CAMBIO Y PRECIO DE COMMODITIES**

		Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Var. % Dic.16 respecto a:		
						Dic.15	Dic.14	Dic.13
Índice FED	UM por US\$	101,877	111,293	122,98	128,21	4,3	15,2	25,8
EURO	US\$ por Euro	1,374	1,210	1,086	1,052	-3,1	-13,0	-23,5
JAPÓN	Yen	105,31	119,68	120,06	117,00	-2,5	-2,2	11,1
BRASIL	Real	2,362	2,647	3,961	3,255	-17,8	23,0	37,8
CHILE	Peso	525	607	709	671	-5,4	10,5	27,6
COLOMBIA	Peso	1 923	2 377	3 175	3 001	-5,5	26,3	56,0
MÉXICO	Peso	13,05	14,76	17,20	20,73	20,5	40,4	58,9
PERÚ	Sol	2,800	2,980	3,414	3,357	-1,7	12,7	19,9
Cobre	USD/libra	339,65	282,55	213,5	250,6	17,4	-11,3	-26,2
Oro	USD/Onza Troy	1 201,64	1 184,37	1 061	1 148	8,1	-3,1	-4,5
Petróleo	USD/barril	81,31	66,02	45,3	55,4	22,3	-16,0	-31,8

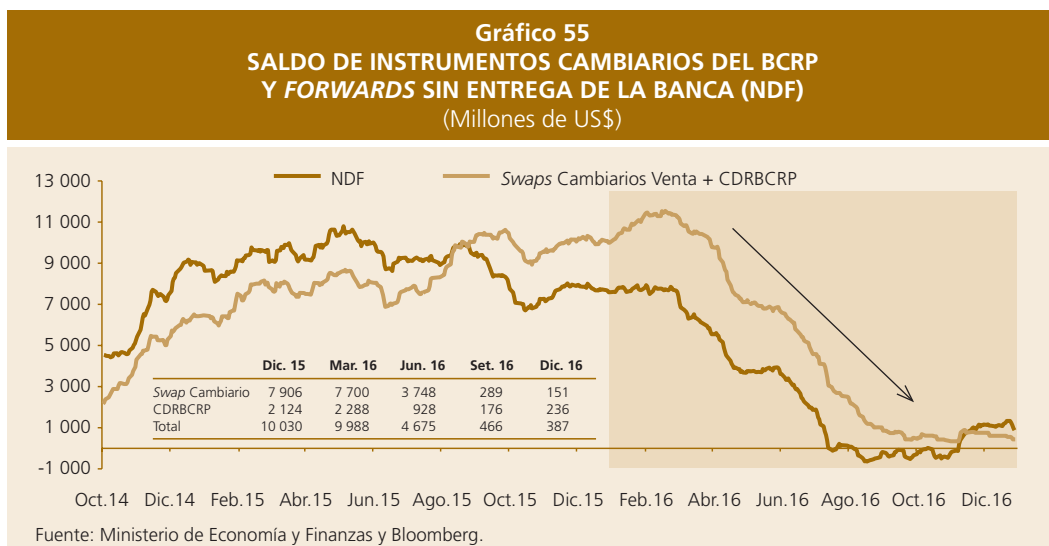
Fuente: Bloomberg.

El mercado cambiario registró una oferta neta de dólares de US\$ 9 809 millones, proveniente principalmente de inversionistas no residentes y las AFPs. Los no residentes ofertaron dólares principalmente a través de derivados (US\$ 6 745 millones de un total de US\$ 8 403 millones) y las AFPs, a través de ventas en el mercado spot (US\$ 2 255 millones de un total de US\$ 3 285 millones). Esto fue influenciado por la aprobación de la Ley N° 30425, que permite el retiro de fondos –25 por ciento para la compra de un primer inmueble o para pre-pagar primeras hipotecas y 95 por ciento para los afiliados que cumplan 65 años– y que generó una mayor necesidad de activos líquidos en moneda nacional por parte de las AFPs.



La intervención del BCRP en el mercado cambiario continuó estando orientada a reducir la volatilidad del tipo de cambio. Durante el año se llevaron a cabo compras netas por US\$ 786 millones, tras dos años de ventas de dólares. Junto a ello, vencieron en neto instrumentos cambiarios del BCRP, *Swaps* Cambiarios, por US\$ 7 556 millones y Certificados de Depósitos Reajustables (CDRBCRP) por US\$ 1 908 millones.

En el caso de la demanda por dólares en el mercado de derivados, se registró una clara tendencia a la baja, dado el contexto de apreciación del sol, apoyado además por las medidas de encaje a la posición *forward* de los bancos que implementó el Banco Central en 2015. Como consecuencia de lo anterior, el saldo conjunto de *Swaps* cambiarios y CDRBCRP se redujo de US\$ 10 030 millones a fines de 2015 a US\$ 387 millones a fines de 2016.



#### 4. Agregados monetarios y crediticios

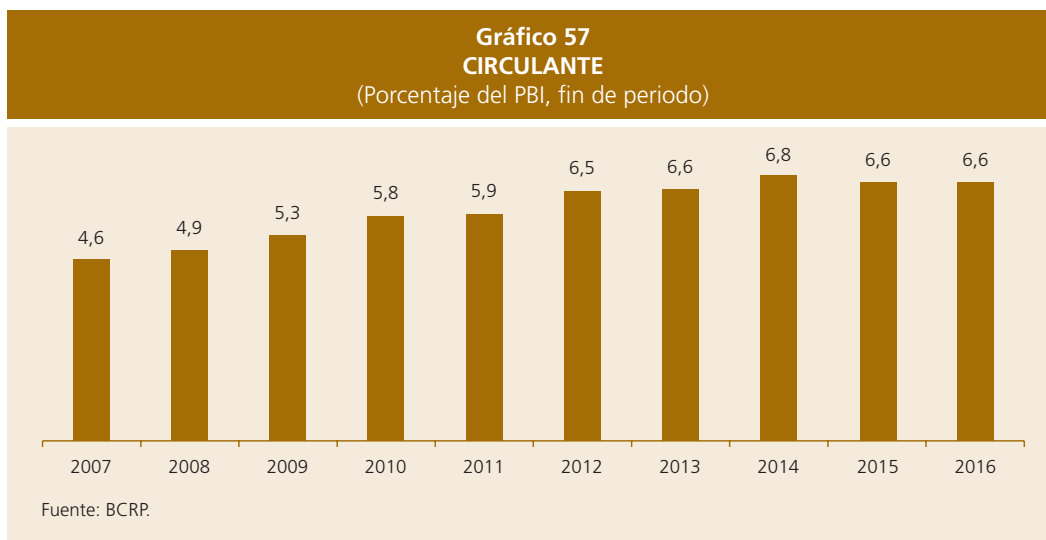
Las tasas de crecimiento anual de la liquidez y del crédito se desaceleraron en el año 2016. La liquidez total aumentó 5,0 por ciento, crecimiento menor al de 6,5 por ciento registrado en el año 2015. El incremento anual de la liquidez en moneda nacional fue de 9,0 por ciento, mientras que la liquidez en moneda extranjera disminuyó en 1,8 por ciento. De esta manera, el coeficiente de dolarización de la liquidez disminuyó de 37,4 por ciento en diciembre de 2015 a 34,6 por ciento en diciembre de 2016.



El crédito total al sector privado se elevó 5,6 por ciento, tasa menor a la registrada en el año 2016 (8,0 por ciento). El crecimiento del crédito en moneda nacional fue de 7,2 por ciento, en tanto que el componente en moneda extranjera aumentó en 2,1 por ciento. El coeficiente de dolarización del crédito disminuyó de 30,5 por ciento en diciembre de 2015 a 29,2 por ciento en diciembre de 2016.

#### 4.1 Circulante

El saldo promedio diario del circulante se ubicó en S/ 39 522 millones en 2016, lo que representó un crecimiento de 5,7 por ciento con respecto al promedio del año anterior. Como porcentaje del PBI, el circulante se mantuvo constante respecto a 2015.

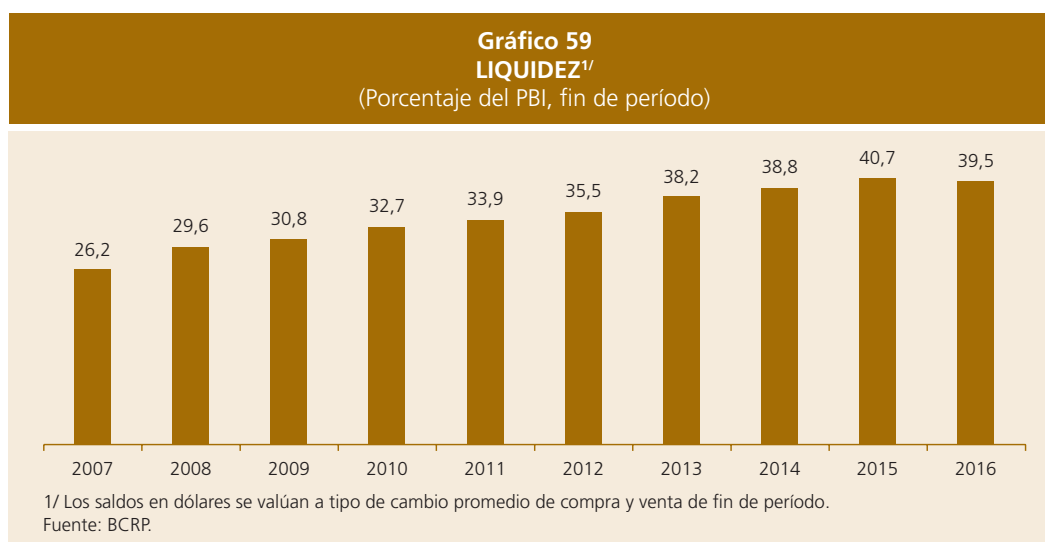
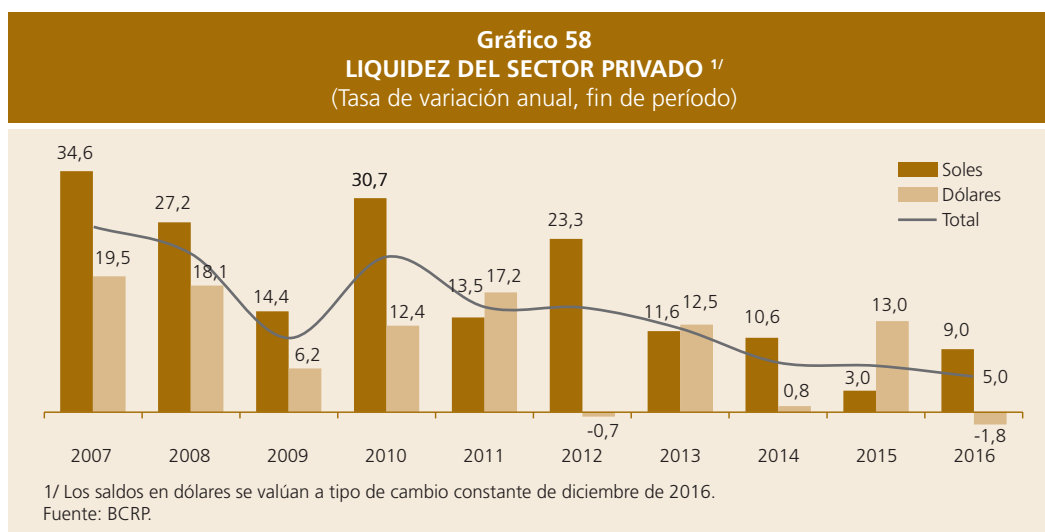


El saldo del circulante a diciembre de 2016 fue de S/ 43 295 millones, lo que representó un aumento de S/ 2 653 millones (6,5 por ciento) con respecto a diciembre de 2015. Las operaciones del BCRP, orientadas a atender la demanda del público por liquidez y a garantizar la fluidez de las transacciones en el mercado monetario, fueron consistentes con las acciones para esterilizar las mayores compras netas de dólares BCRP en relación al año previo.

#### 4.2 Liquidez

La tasa de crecimiento de la liquidez fue de 5 por ciento en 2016, tasa menor a la registrada en 2015, lo que reflejó el menor crecimiento de los depósitos a plazo (cuya tasa de crecimiento se moderó de 9,4

por ciento en 2015 a 1,6 por ciento en 2016) y la reducción del crecimiento de los depósitos a la vista (5,0 por ciento en 2015 y 3,6 por ciento en 2016). Esta evolución de los depósitos fue compensada parcialmente por una aceleración del crecimiento del circulante, que pasó de 3,8 por ciento en 2015 a 6,5 por ciento en 2016, en línea con el mayor incremento de la actividad económica logrado en 2016.



**Cuadro 60**  
**PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2014	2015	2016	2015	2016
Circulante	39 173	40 643	43 295	3,8	6,5
Dinero	68 382	71 324	73 805	4,3	3,5
<b>Depósitos <sup>1/</sup></b>	<b>189 369</b>	<b>202 999</b>	<b>212 247</b>	<b>7,2</b>	<b>4,6</b>
En soles	108 491	111 323	122 284	2,6	9,8
En dólares (Millones de US\$)	24 071	27 285	26 775	13,4	-1,9
<b>Líquidez <sup>1/</sup></b>	<b>232 821</b>	<b>248 034</b>	<b>260 386</b>	<b>6,5</b>	<b>5,0</b>
En soles	151 549	156 170	170 211	3,0	9,0
En dólares (Millones de US\$)	24 188	27 340	26 838	13,0	-1,8

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2016.  
Fuente: BCRP.





Durante el año 2016, los depósitos de las personas naturales crecieron en 5,8 por ciento; los de las personas jurídicas, en 2,1 por ciento. A diferencia del año previo, los depósitos en dólares registraron una caída. Por otro lado, los depósitos en soles acentuaron su crecimiento.

Cuadro 61 DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE					
	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>Personas naturales <sup>1/</sup></b>	<b>120 774</b>	<b>133 125</b>	<b>140 912</b>	<b>10,2</b>	<b>5,8</b>
En soles	76 714	79 988	89 700	4,3	12,1
En dólares (Millones de US\$)	13 107	15 814	15 242	20,7	-3,6
<b>Personas jurídicas <sup>1/</sup></b>	<b>68 595</b>	<b>69 875</b>	<b>71 335</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>
En soles	31 777	31 334	32 584	-1,4	4,0
En dólares (Millones de US\$)	10 957	11 470	11 533	4,6	0,5
<b>Total <sup>1/</sup></b>	<b>189 369</b>	<b>202 999</b>	<b>212 247</b>	<b>7,2</b>	<b>4,6</b>
En soles	108 491	111 323	122 284	2,6	9,8
En dólares (Millones de US\$)	24 071	27 285	26 775	13,4	-1,9

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2016.  
Fuente: BCRP.

En 2016, la liquidez en moneda nacional creció 9,0 por ciento. En el año, solo los depósitos a la vista registran un decrecimiento. Por otro lado, el resto de componentes de la liquidez en moneda nacional aceleraron su ritmo de crecimiento. Los depósitos de ahorro se incrementaron en 10,7 por ciento, mientras que los depósitos a plazo aumentaron en 16,4 por ciento.

Cuadro 62 LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL					
	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2014	2015	2016	2015	2016
Circulante	39 173	40 643	43 295	3,8	6,5
Depósitos	108 491	111 323	122 284	2,6	9,8
Depósitos a la vista	29 209	30 681	30 509	5,0	-0,6
Depósitos de ahorro	35 591	36 751	40 696	3,3	10,7
Depósitos a plazo	43 691	43 890	51 078	0,5	16,4
Valores y otros	3 885	4 204	4 632	8,2	10,2
<b>TOTAL</b>	<b>151 549</b>	<b>156 170</b>	<b>170 211</b>	<b>3,0</b>	<b>9,0</b>

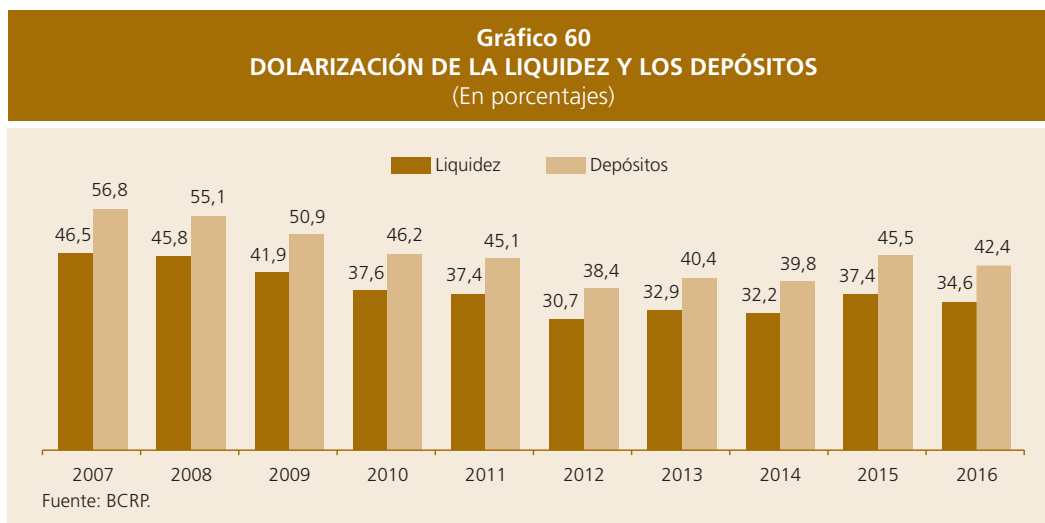
Fuente: BCRP.

La liquidez en moneda extranjera cayó 1,8 por ciento. Esta caída se explica por la reducción de los depósitos a plazo en 17,2 por ciento durante el año. Los depósitos a la vista y de ahorro registraron tasas de crecimiento de 7,8 y 7,0 respectivamente.

Cuadro 63 LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA					
	SalDOS en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)	
	2014	2015	2016	2015	2016
Depósitos	24 071	27 285	26 775	13,4	-1,9
Depósitos a la vista	8 763	9 205	9 922	5,0	7,8
Depósitos de ahorro	6 974	7 802	8 344	11,9	7,0
Depósitos a plazo	8 333	10 278	8 509	23,3	-17,2
Valores y otros	117	56	63	-52,5	12,8
<b>TOTAL</b>	<b>24 188</b>	<b>27 340</b>	<b>26 838</b>	<b>13,0</b>	<b>-1,8</b>

Fuente: BCRP.

El coeficiente de dolarización de la liquidez se redujo en 2,8 puntos porcentuales a lo largo del año. Asimismo, la dolarización de los depósitos cayó de 45,5 por ciento en diciembre de 2015 a 42,4 por ciento en diciembre de 2016.

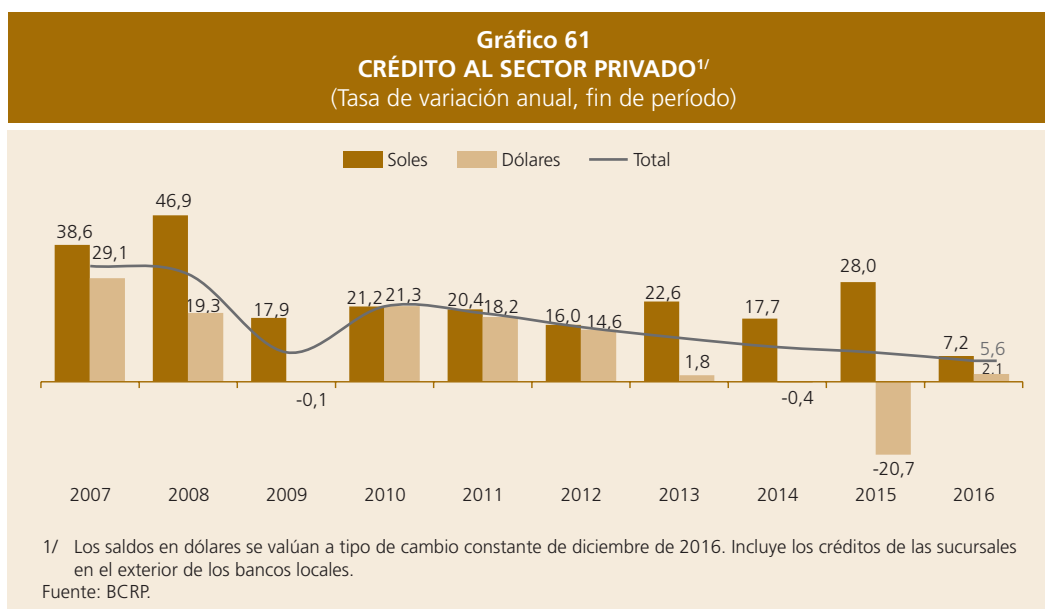


### 4.3 Crédito al sector privado

La tasa de crecimiento del crédito total al sector privado se desaceleró y pasó de 8,0 por ciento en 2015 a 5,6 por ciento en 2016, como reflejo del menor dinamismo de la demanda interna.

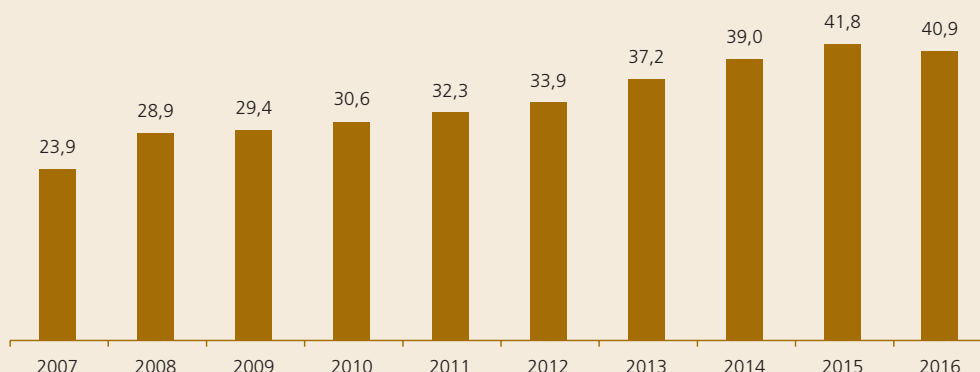
El crédito en moneda extranjera se recuperó en 2016 y creció 2,1 por ciento, luego de que el año anterior hubiera experimentado una reducción de 20,7 por ciento. Por su parte, el crédito al sector privado en moneda nacional siguió mostrando un crecimiento (7,2 por ciento), aunque a un ritmo mucho más moderado respecto al año previo (28,0 por ciento en 2015).

Con ello, el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado continuó su tendencia decreciente y pasó de 30,5 por ciento en diciembre de 2015 a 29,2 por ciento en diciembre de 2016.





**Gráfico 62**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO <sup>1/</sup>**  
(Porcentaje del PBI, fin de período)



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

Por tipo de prestatario, la desaceleración del crédito fue diferente entre los principales segmentos: en el de empresas, el crédito se moderó de 6,2 por ciento en 2015 a 4,8 por ciento en 2016. En el crédito a personas, el financiamiento pasó de un crecimiento de 11,4 por ciento en 2015 a 7,1 por ciento en 2016. Esta desaceleración se explica sobre todo por una menor demanda de créditos de consumo (en particular de tarjetas de crédito). Asimismo, las colocaciones asociadas a créditos hipotecarios se desaceleraron de 7,3 a 4,9 por ciento entre 2015 y 2016.

**Cuadro 64**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL <sup>1/</sup>**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>Empresas</b>	<b>153 192</b>	<b>162 688</b>	<b>170 512</b>	<b>6,2</b>	<b>4,8</b>
Corporativo y gran empresa	75 967	85 632	89 689	12,7	4,7
Mediana empresa	43 250	42 160	43 246	-2,5	2,6
Pequeña y micro empresa	33 976	34 895	37 578	2,7	7,7
<b>Personas</b>	<b>82 772</b>	<b>92 174</b>	<b>98 711</b>	<b>11,4</b>	<b>7,1</b>
<b>Consumo</b>	<b>46 674</b>	<b>53 425</b>	<b>58 072</b>	<b>14,5</b>	<b>8,7</b>
Vehiculares	2 690	2 474	2 290	-8,0	-7,4
Tarjetas de crédito	15 437	19 099	20 670	23,7	8,2
Resto	28 548	31 852	35 112	11,6	10,2
<b>Hipotecario</b>	<b>36 098</b>	<b>38 749</b>	<b>40 639</b>	<b>7,3</b>	<b>4,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>235 965</b>	<b>254 861</b>	<b>269 224</b>	<b>8,0</b>	<b>5,6</b>

<sup>1/</sup> Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2016. Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

En moneda nacional, el aumento del crédito al sector privado de 7,2 por ciento se vio impulsado principalmente por el crédito a personas, que creció 10,1 por ciento. Por su parte, el crédito a

empresas creció 4,9 por ciento; en este ámbito, destacó el crédito realizado a la mediana empresa, que se expandió 11,0 por ciento, mientras que el crédito al corporativo y a la gran empresa mostró una reducción de 1,4 por ciento.

<b>Cuadro 65</b>					
<b>CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL</b>					
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>Empresas</b>	<b>74 424</b>	<b>100 260</b>	<b>105 131</b>	<b>34,7</b>	<b>4,9</b>
Corporativo y gran empresa	28 405	46 136	45 487	62,4	-1,4
Mediana empresa	16 377	22 250	24 691	35,9	11,0
Pequeña y micro empresa	29 642	31 874	34 952	7,5	9,7
<b>Personas</b>	<b>64 589</b>	<b>77 728</b>	<b>85 600</b>	<b>20,3</b>	<b>10,1</b>
<b>Consumo</b>	<b>41 718</b>	<b>49 239</b>	<b>54 065</b>	<b>18,0</b>	<b>9,8</b>
Vehiculares	770	1 380	1 675	79,1	21,4
Tarjetas de crédito	14 299	17 893	19 346	25,1	8,1
Resto	26 648	29 966	33 044	12,5	10,3
<b>Hipotecario</b>	<b>22 871</b>	<b>28 489</b>	<b>31 536</b>	<b>24,6</b>	<b>10,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>139 013</b>	<b>177 988</b>	<b>190 731</b>	<b>28,0</b>	<b>7,2</b>

Fuente: BCRP.

Por otra parte, el crédito al sector privado en moneda extranjera se recuperó y creció a una tasa de 2,1 por ciento en 2016, luego de una reducción de 20,7 por ciento en el año previo. Por tipo de prestatario, el segmento de créditos a empresas en dólares creció en 4,7 por ciento, mientras que el financiamiento a personas naturales se redujo 9,2 por ciento, principalmente por los hipotecarios y vehiculares, cuyas colocaciones cayeron 11,3 y 43,8 por ciento, respectivamente.

<b>Cuadro 66</b>					
<b>CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA <sup>1/</sup></b>					
	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>Empresas</b>	<b>23 443</b>	<b>18 580</b>	<b>19 459</b>	<b>-20,7</b>	<b>4,7</b>
Corporativo y gran empresa	14 155	11 755	13 155	-17,0	11,9
Mediana empresa	7 998	5 926	5 522	-25,9	-6,8
Pequeña y micro empresa	1 290	899	782	-30,3	-13,1
<b>Personas</b>	<b>5 412</b>	<b>4 299</b>	<b>3 902</b>	<b>-20,6</b>	<b>-9,2</b>
<b>Consumo</b>	<b>1 475</b>	<b>1 246</b>	<b>1 193</b>	<b>-15,5</b>	<b>-4,3</b>
Vehiculares	571	326	183	-43,0	-43,8
Tarjetas de crédito	339	359	394	6,0	9,8
Resto	565	561	616	-0,7	9,7
<b>Hipotecario</b>	<b>3 937</b>	<b>3 053</b>	<b>2 709</b>	<b>-22,4</b>	<b>-11,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28 855</b>	<b>22 879</b>	<b>23 361</b>	<b>-20,7</b>	<b>2,1</b>

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

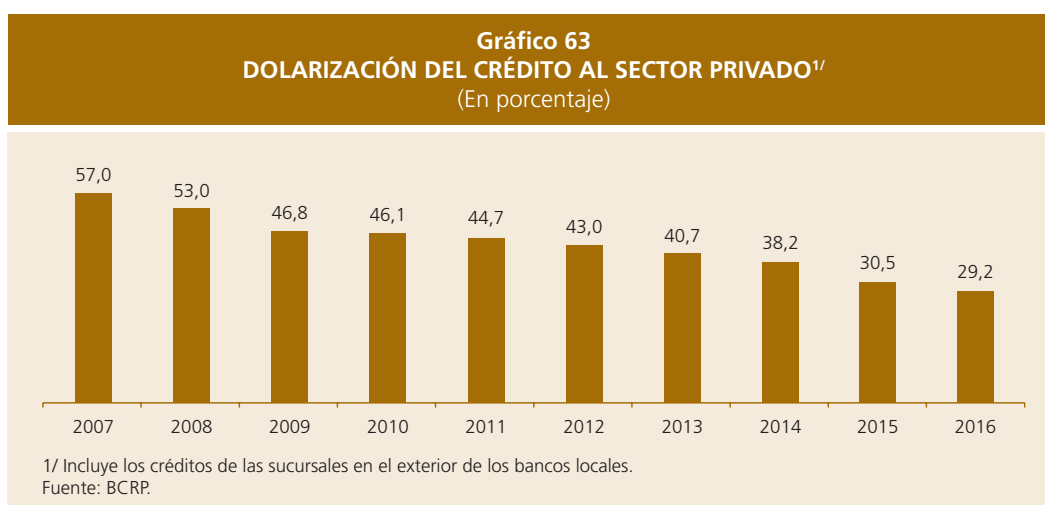


El crédito al sector privado, en todas sus modalidades, continuó mostrando menores niveles de dolarización a fines de 2016. De esta manera, el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó en 1,3 puntos porcentuales, de 30,5 por ciento en diciembre de 2015 a 29,2 por ciento en diciembre de 2016.

El crédito a empresas alcanzó un nivel de dolarización de 38,3 por ciento, menor en 0,4 puntos porcentuales al del año previo (38,7 por ciento). La disminución de la dolarización del crédito a personas fue un poco mayor, pasando de 15,9 por ciento en 2015 a 13,3 por ciento en 2016. El coeficiente de dolarización del crédito hipotecario se redujo de 26,8 por ciento en 2015 a 22,4 por ciento en 2016.

<b>Cuadro 67</b>			
<b>COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO <sup>1/</sup></b>			
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Empresas</b>	<b>48,4</b>	<b>38,7</b>	<b>38,3</b>
Corporativo y gran empresa	59,8	46,5	49,3
Mediana empresa	59,3	47,6	42,9
Pequeña y micro empresa	11,5	8,8	7,0
<b>Personas</b>	<b>20,0</b>	<b>15,9</b>	<b>13,3</b>
<b>Consumo</b>	<b>9,5</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
Vehicular	68,9	44,6	26,8
Tarjetas de crédito	6,6	6,4	6,4
Resto	5,9	6,0	5,9
<b>Hipotecario</b>	<b>33,9</b>	<b>26,8</b>	<b>22,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>38,2</b>	<b>30,5</b>	<b>29,2</b>
Nota:			
Dolarización a tipo de cambio constante	41,1	30,2	29,2

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



## 5. Financiamiento global al sector privado

El financiamiento total del sector privado creció 3,7 por ciento en 2016, tasa menor que la registrada en 2015 (de 8,5 por ciento). Este concepto incluye, además del crédito de las sociedades de depósito, el uso de recursos de otras entidades financieras como fondos mutuos, compañías de seguros y fondos privados de pensiones, del mismo modo que los créditos directos del exterior que las empresas consiguen.

**Cuadro 68**  
**FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO <sup>1/</sup>**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>I. CRÉDITO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>235 965</b>	<b>254 861</b>	<b>269 224</b>	<b>8,0</b>	<b>5,6</b>
Moneda nacional	139 013	177 988	190 731	28,0	7,2
Moneda extranjera (millones de US\$)	28 855	22 879	23 361	-20,7	2,1
Dolarización (%)	38,2	30,5	29,2		
<b>II. CRÉDITO DE LAS OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS <sup>2/</sup></b>	<b>30 364</b>	<b>35 114</b>	<b>35 733</b>	<b>15,6</b>	<b>1,8</b>
Moneda nacional	14 416	17 031	18 653	18,1	9,5
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 746	5 382	5 083	13,4	-5,5
Dolarización (%)	49,5	51,9	47,8		
<i>De los cuales:</i>					
Crédito de AFP	17 526	17 841	19 576	1,8	9,7
Crédito de fondos mutuos	1 130	933	880	-17,4	-5,7
Crédito de seguros	7 347	11 156	10 422	51,8	-6,6
<b>III. ENDEUDAMIENTO EXTERNO (Millones de US\$)</b>	<b>96 557</b>	<b>103 701</b>	<b>103 314</b>	<b>7,4</b>	<b>-0,4</b>
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>28 737</b>	<b>30 863</b>	<b>30 748</b>	<b>7,4</b>	<b>-0,4</b>
Corto plazo (millones de US\$)	3 455	3 600	3 753	4,2	4,2
Mediano y Largo plazo (millones de US\$)	25 283	27 263	26 996	7,8	-1,0
<b>IV. TOTAL</b>	<b>362 886</b>	<b>393 677</b>	<b>408 271</b>	<b>8,5</b>	<b>3,7</b>
Moneda nacional	153 429	195 019	209 385	27,1	7,4
Moneda extranjera (millones de US\$)	62 338	59 124	59 192	-5,2	0,1
Dolarización (%)	54,8	50,8	48,7		

1/ Los saldos en dólares se evalúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2016.  
2/ Incluye los préstamos e inversiones en renta fija de los inversionistas institucionales.  
Fuente: BCRP.

Este resultado reflejó la evolución del crédito de las otras sociedades financieras, las cuales, luego de crecer 15,6 por ciento en 2015, redujeron su dinamismo a 1,8 por ciento en 2016, principalmente por una disminución del crédito otorgado por los fondos mutuos y las compañías de seguros, que cayeron en 5,7 y 6,6 por ciento, respectivamente.

El financiamiento directo del exterior que las empresas peruanas obtuvieron se redujo en 0,4 por ciento (US\$ 115 millones), luego de crecer 7,4 por ciento en 2015. La mayor parte de la caída de este financiamiento consistió en deudas contraídas a mediano y largo plazo, las cuales disminuyeron 1,0 por ciento en el año, mientras que los créditos directos de corto plazo aumentaron 4,2 por ciento.

Lo anterior trajo como resultado que el financiamiento total del sector privado tuviera un menor crecimiento (3,7 por ciento) que los créditos de las sociedades de depósito (5,6 por ciento).

## 6. Indicadores financieros

Los indicadores financieros de las empresas bancarias registraron un ligero deterioro durante el año 2016. La rentabilidad del activo (ROA) y la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuyeron de 2,1 por ciento en 2015 a 2,0 por ciento en 2016 y de 22,1 por ciento a 19,9 por ciento, respectivamente. El ratio de cartera atrasada aumentó de 2,5 por ciento a 2,8 por ciento, mientras que el nivel de cobertura de la cartera de alto riesgo con provisiones disminuyó de 117,5 por ciento a 111,6 por ciento.

**Cuadro 69**  
**INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS**  
(En porcentajes)

	2014	2015	2016
Cartera atrasada/colocaciones brutas <sup>1/</sup>	2,5	2,5	2,8
Cartera de alto riesgo/colocaciones brutas <sup>2/</sup>	3,5	3,6	4,0
Provisión para colocaciones/cartera de alto riesgo	116,5	117,5	111,6
Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	19,7	22,1	19,9
Ratio de rentabilidad de activos (ROA)	1,9	2,1	2,0

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



Por tamaño de deudor, los créditos corporativos y para grandes empresas registraron los mejores indicadores de calidad de activo. Los créditos a medianas empresas tuvieron un ratio de cartera atrasada de 6,1 por ciento, mientras que los créditos a las pequeñas empresas y a las microempresas registraron ratios de cartera atrasada de 9,0 y 3,1 por ciento, respectivamente. En el caso de los créditos de consumo e hipotecarios, el ratio de cartera atrasada fue 3,6 y 2,3 por ciento, respectivamente.

<b>Cuadro 70</b>			
<b>EMPRESAS BANCARIAS: CARTERA ATRASADA POR TIPO Y TAMAÑO DE DEUDOR</b>			
<b>(En porcentajes)</b>			
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Créditos corporativos	0,0	0,0	0,0
Créditos a grandes empresas	0,7	1,0	0,9
Créditos a medianas empresas	5,0	5,2	6,1
Créditos a pequeñas empresas	8,8	8,6	9,0
Créditos a microempresas	3,9	2,9	3,1
Créditos de consumo	3,3	3,3	3,6
Créditos hipotecarios para vivienda	1,4	1,8	2,3
Total créditos directos	2,5	2,5	2,8

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

En lo que respecta a las entidades no bancarias, se observó una reducción de los ratios de cartera atrasada en todas las entidades, sobre todo en las cajas rurales, que a su vez aumentaron su cobertura de cartera de alto riesgo con provisiones. En cuanto a la rentabilidad, se registró un aumento en los índices de rentabilidad del patrimonio (ROE) en las cajas rurales, en las edpymes y ligeramente en las financieras.

<b>Cuadro 71</b>			
<b>INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS NO BANCARIAS</b>			
<b>(En porcentajes)</b>			
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Cartera atrasada / colocaciones brutas <sup>1/</sup></b>			
Empresas financieras	5,6	5,7	5,5
Cajas municipales	5,8	6,0	5,5
Cajas rurales	12,6	9,2	5,1
Edpymes	4,1	4,2	3,9
<b>Provisión para colocaciones / cartera de alto riesgo <sup>2/</sup></b>			
Empresas financieras	124,1	123,2	116,2
Cajas municipales	105,2	106,1	104,9
Cajas rurales	63,2	92,3	97,1
Edpymes	120,6	132,7	137,9
<b>Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</b>			
Empresas financieras <sup>3/</sup>	9,0	14,8	14,9
Cajas municipales	13,2	14,5	14,4
Cajas rurales	-6,2	-9,7	-3,2
Edpymes	4,2	-0,4	0,3

1/ Créditos vencidos y en cobranza judicial.  
2/ La cartera de alto riesgo es igual a la cartera atrasada más la cartera refinanciada y reestructurada.  
3/ Se actualizaron los indicadores de años anteriores para incorporar el reproceso de la información por la fusión de algunas entidades.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

## 7. Reservas Internacionales

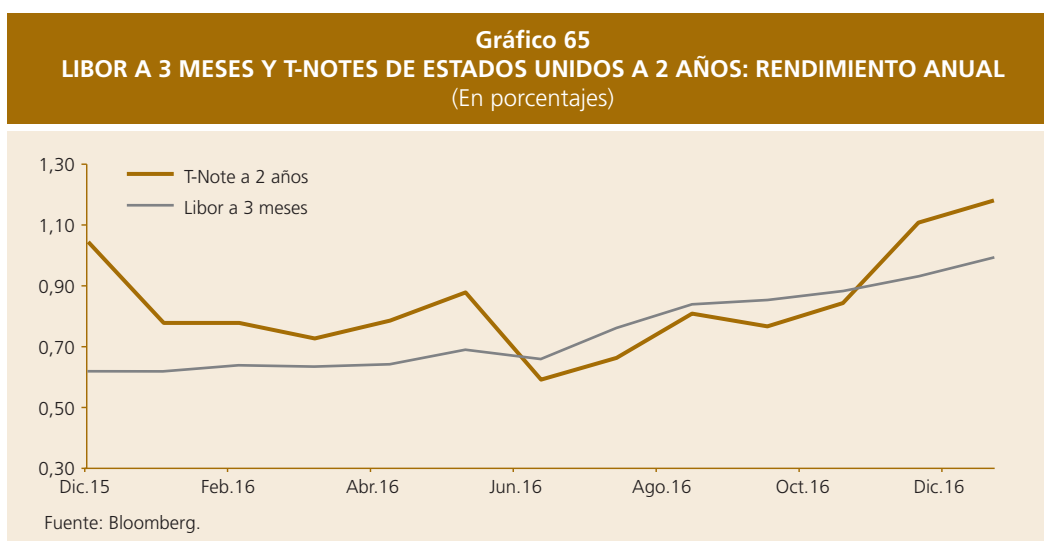
Las reservas internacionales (RIN) del BCRP aumentaron en US\$ 201 millones durante 2016, con lo cual el saldo al cierre del año fue de US\$ 61 686 millones. El incremento de las RIN reflejó principalmente mayores depósitos del sector público (US\$ 1 465 millones), las operaciones cambiarias (US\$ 928 millones) y los intereses ganados (US\$ 381 millones); sin embargo, estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por menores depósitos de intermediarios financieros (US\$ - 2 623 millones).



### 7.1 Administración de las reservas internacionales

Las reservas internacionales brutas, también denominadas activos internacionales de reserva, alcanzaron al cierre del año 2016 un nivel de US\$ 61 746 millones, monto mayor en US\$ 209 millones al del año anterior.

En 2016, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos se desplazó hacia arriba; el rendimiento del T-Note a 2 años pasó de 1,05 por ciento a fines de diciembre de 2015 a 1,19 por ciento al cierre del 2016. Por su parte, la tasa Libor a 3 meses en dólares subió de 0,61 a 1,00 por ciento en el mismo período.







En este contexto, las inversiones de las reservas internacionales se realizaron bajo una política de gestión conservadora, asignando lineamientos específicos para la colocación de depósitos en bancos del exterior y para las inversiones en valores. Se mantuvo en general una gestión neutral de la duración, aunque se adoptaron ligeros desvíos en el posicionamiento a lo largo de la curva durante la segunda parte del año. Asimismo, se realizaron operaciones de desvíos tácticos para optimizar el rendimiento del portafolio y se actuó estratégicamente para aprovechar oportunidades temporales en el mercado.

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

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

A fines de 2016, el 61 por ciento de los AIR se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 35 por ciento en bancos del exterior de primer orden, y el restante 4 por ciento en oro y otros activos. La cartera de valores está compuesta por títulos de deuda soberana y emisiones de organismos supranacionales y entidades públicas extranjeras con calificativos crediticios de largo plazo iguales o superiores a A+.

Los activos internacionales de reserva generaron un rendimiento de S/ 890 millones en el ejercicio 2016, ligeramente inferior al del año anterior.

<b>Cuadro 72</b>				
<b>ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA</b>				
<b>(Millones de US\$)</b>				
<b>Rubro</b>	<b>Diciembre 2015</b>		<b>Diciembre 2016</b>	
	<b>Monto</b>	<b>%</b>	<b>Monto</b>	<b>%</b>
Depósitos en el exterior	20 122	32,7	21 674	35,1
Valores	38 491	62,5	37 341	60,5
Oro	1 181	1,9	1 283	2,1
Otros <sup>1/</sup>	1 743	2,8	1 448	2,3
<b>TOTAL</b>	<b>61 537</b>	<b>100,0</b>	<b>61 746</b>	<b>100,0</b>

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

<b>Cuadro 73</b>		
<b>COMPOSICIÓN DE ACTIVOS LÍQUIDOS INTERNACIONALES</b>		
<b>(Estructura porcentual)</b>		
	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Diciembre 2016</b>
<b>Por plazo al vencimiento</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
0-3 meses	52	55
3-12 meses	23	18
> 1 año	25	27
<b>Por calificativo de largo plazo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
AAA	49	42
AA+/AA/AA-	33	38
A+/A/A-	18	20

Fuente: BCRP.

Los activos internacionales de reserva líquidos<sup>9</sup> alcanzaron un nivel de US\$ 60 377 millones al cierre del año. Con relación a la calidad de la cartera, un 42 por ciento se mantenía en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de AAA; y el resto, mayoritariamente en entidades con calificativo entre AA+ y AA-. Por otra parte, la duración promedio en el año del portafolio de inversiones fue de 0,58 años.

<b>Cuadro 74</b>		
<b>EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO</b>		
<b>(Estructura porcentual)</b>		
	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Diciembre 2016</b>
US\$	86	89
Otras monedas	9	6
Oro	5	5
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.

La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar de los Estados Unidos se ubicó en 89 por ciento, índice superior al 86 por ciento registrado a fines del 2015.

## 8. Ahorro financiero y mercado de capitales

El ahorro financiero incluye el total de los activos de las empresas y hogares en el sistema financiero, bajo la forma de depósitos de ahorro, depósitos a plazo, valores, participaciones de fondos mutuos, seguros de vida y aportes a fondos privados de pensiones. Durante 2016, el saldo promedio de este ahorro financiero se incrementó 10,3 por ciento con relación a 2015, mientras que su saldo resultó equivalente al 51,1 por ciento del PBI.

<b>Cuadro 75</b>			
<b>AHORRO FINANCIERO</b>			
<b>(Saldos promedio del período, en porcentajes del PBI)</b>			
	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Total</b>
2007	24,2	14,1	38,4
2008	24,9	13,6	38,5
2009	25,1	15,3	40,4
2010	27,6	13,8	41,3
2011	28,7	13,9	42,6
2012	31,1	12,9	44,0
2013	33,5	12,9	46,4
2014	33,6	13,7	47,3
2015	34,3	15,5	49,8
2016	34,8	16,3	51,1

Fuente: BCRP.

Por monedas, el ahorro financiero en soles se incrementó 9,1 por ciento en el año (8,5 por ciento en 2015), tanto por el bajo crecimiento de los depósitos del sector privado en soles como por la contabilización del ahorro previsional de los afiliados a las AFP. El ahorro financiero en dólares (valuado en soles) creció 13,0 por ciento (20,8 por ciento en 2015). La participación del ahorro financiero en soles con respecto al PBI se incrementó de 34,3 a 34,8 por ciento, mientras que la participación del ahorro en dólares se elevó de 15,5 a 16,3 por ciento.

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



## 8.1 Mercado primario de renta fija

Al cierre de 2016, el saldo de valores de renta fija no gubernamentales vigentes, emitidos mediante oferta pública en el mercado local, fue **S/ 26 131 millones**, 14,8 por ciento por encima del saldo vigente a diciembre de 2015 (S/ 22 768 millones)<sup>10</sup>.

**El flujo de valores de renta fija** colocados mediante oferta pública **en el mercado doméstico** (valuado a tipo de cambio constante de diciembre de 2016) fue S/ 6 254 millones durante el año, mayor que el flujo colocado el año previo (S/ 4 323 millones). Adicionalmente, se registraron colocaciones de empresas peruanas no financieras **en el mercado internacional** por un monto de US\$ 498 millones.

Cabe señalar que el monto de bonos no gubernamentales colocado en el mercado internacional fue significativamente menor en 2016 que en 2015. En el 2016, las colocaciones de empresas peruanas en el exterior sumaron US\$ 798 millones (US\$ 1 355 millones en el 2015). Las condiciones externas, en particular el incremento de las tasas de interés por la política de la Reserva Federal de los Estados Unidos, hicieron más ventajoso para las empresas buscar financiamiento en soles en el mercado local. Por esta razón, cuatro empresas (Corporación Azucarera del Perú - Coazucar, Maestro Perú, Corporación Lindley y Pesquera Exalmar) cancelaron anticipadamente bonos colocados en el exterior para buscar financiamiento en el mercado doméstico.

Cuadro 76					
VALORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA DOMÉSTICA					
	Monto anual			Tasas de crecimiento (%)	
	2014	2015	2016	2015	2016
<b>Saldos de fin de periodo</b>					
<b>(en millones soles)</b>	<b>19 469</b>	<b>22 768</b>	<b>26 131</b>	<b>16,9</b>	<b>14,8</b>
No financiero	11 035	14 171	15 892	28,4	12,1
Financiero <sup>1/</sup>	8 433	8 597	10 239	1,9	19,1
<b>Composición por monedas</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
Soles	62,9	61,3	70,7		
Tasa fija	52,7	52,2	62,5		
Tasa indexada al VAC	10,2	9,1	8,2		
Dólares	36,1	38,4	29,2		
Estructurados	1,0	0,3	0,2		
<b>Saldos como porcentajes del PBI</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>		

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

Según el tipo de emisor, las **empresas privadas no financieras** colocaron valores de oferta pública por un equivalente a S/ 2 863 millones (S/ 3 159 millones en 2015) y su saldo vigente aumentó 12,1 por ciento con relación al año previo (28,4 por ciento en 2015). En contraste, las **empresas del sistema financiero**<sup>11</sup> colocaron valores por S/ 3 394 millones (S/ 1 108 millones en 2015) y su saldo creció en 19,1 por ciento (1,9 por ciento en 2015). Los emisores que colocaron los mayores montos durante el año fueron el Banco Continental (S/ 655 millones), Corporación Primax (S/ 640 millones), COFIDE (S/ 500 millones), Banco de Crédito (S/ 461 millones) y Mivivienda (S/ 426 millones), todos ellos en soles.

10 Se incluyen bonos e instrumentos de corto plazo colocados mediante oferta pública en el mercado doméstico. No se incluyen las emisiones de bonos soberanos.

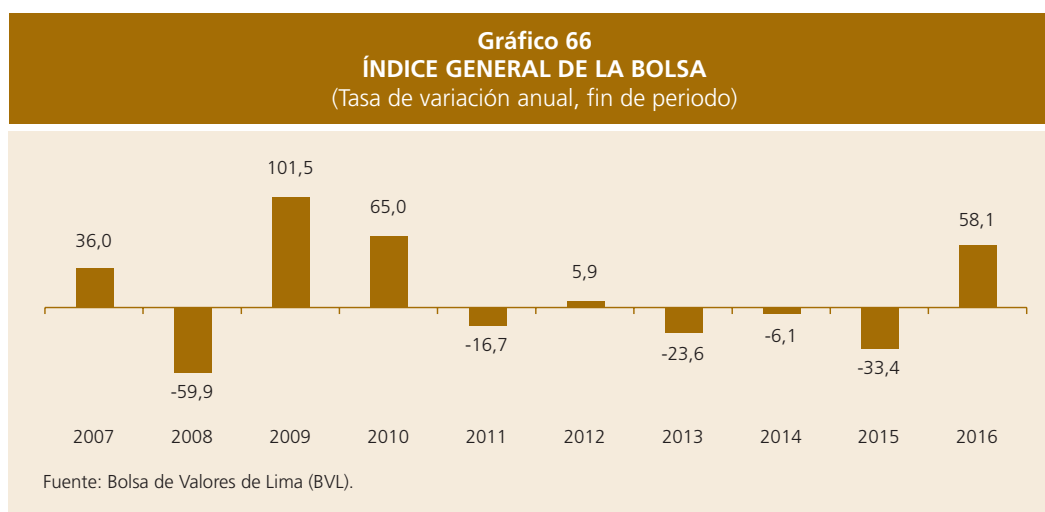
11 Comprende las emisiones de organismos financieros públicos como el Banco de la Nación, Banco Agropecuario, COFIDE y el Fondo MIVIVIENDA.

El **plazo promedio** del flujo de colocaciones en soles, ponderado por el monto colocado, fue **8,3 años** (9,1 años en 2015), mientras que el plazo promedio del flujo de emisiones en dólares fue **4,3 años** (11,6 años en 2015). Los plazos más largos colocados en soles fueron de 30 años, a cargo de COFIDE (S/ 300 millones colocados en diciembre), y de 20 años, a cargo de Corporación Primax (S/ 278 millones colocados en octubre).

Por monedas, los bonos en soles representaron el 70,7 por ciento del saldo de valores de oferta pública vigente (61,3 por ciento a finales de 2015) y los bonos en dólares el 29,2 por ciento (38,4 por ciento en 2015). Los bonos en soles a tasa fija representaron el 62,5 por ciento del saldo (52,2 por ciento en 2015), en tanto que los bonos indexados a la inflación –VAC– representaron el 8,2 por ciento (9,1 por ciento en 2015).

## 8.2 Mercado bursátil

Durante el año, la Bolsa de Valores de Lima revertió la tendencia negativa que registró los cuatro años anteriores y acumuló un rendimiento positivo de 58,1 por ciento, medido a través del índice SP/BVL PERU GENERAL. Ello reflejó el mayor crecimiento del PBI. La bolsa tuvo también un significativo incremento de sus volúmenes negociados con relación al año previo. Cabe remarcar que este comportamiento se dio en un contexto externo de menor crecimiento de los países desarrollados y una desaceleración de los países emergentes.



A nivel sectorial, todas las categorías tuvieron rendimientos positivos. Las mayores ganancias las tuvieron las acciones mineras junior, con 120,5 por ciento. También tuvieron buenos rendimientos las acciones del sector construcción, con 67,9 por ciento; las acciones manufactureras, con 58,4 por ciento; las acciones de bancos y financieras (57,7 por ciento) y las mineras (52,0 por ciento). Las acciones del sector consumo rindieron 29,9 por ciento y las de servicios, 21,3 por ciento.

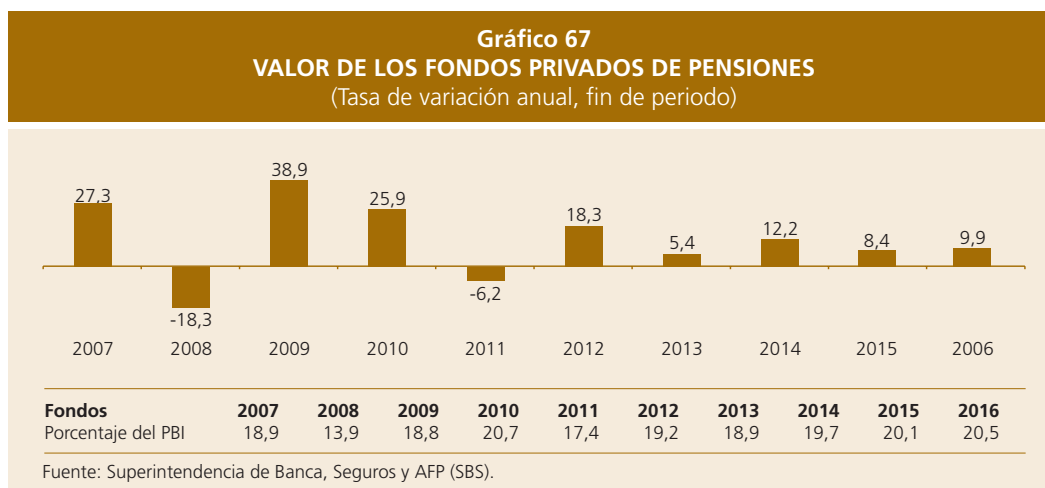
Los volúmenes negociados se incrementaron en 38,1 por ciento con respecto a 2015. Por segmentos, la negociación con acciones se incrementó 35,3 por ciento con respecto a 2015, mientras que la negociación con instrumentos de deuda creció 43,7 por ciento. El volumen de operaciones de reporte aumentó 43,7 por ciento, tanto con acciones (40,2 por ciento más que en 2015) como con renta fija (169,9 por ciento más).

El monto de acciones desmaterializadas al cierre del año (monto de acciones registradas electrónicamente en CAVALI) sumó S/ 194 927 millones, lo que equivale al 46,8 por ciento del valor de la capitalización bursátil (S/ 416 167 millones). La participación de inversionistas no residentes con respecto del total de acciones desmaterializadas se elevó de 34,6 por ciento en diciembre de 2015 a 35,2 por ciento en diciembre de 2016.



### 8.3 Sistema privado de pensiones

El valor del patrimonio de los fondos privados de pensiones aumentó 9,9 por ciento durante el año 2016, crecimiento que fue acompañado por la subida de los índices de la bolsa local. A diciembre, el patrimonio de estos fondos fue S/ 135 158 millones. El número de afiliados al sistema aumentó 5,0 por ciento y sobrepasó los 6 264 millones de personas.



La rentabilidad real de los fondos privados de pensiones se elevó a 6,5 por ciento anual (para el fondo tipo 2), luego de registrar una rentabilidad real de 1,2 por ciento anual en 2015.

La composición de la cartera se ajustó a la coyuntura favorable del mercado local y el porcentaje de inversiones efectuadas en el exterior se redujo desde 40,2 por ciento hasta 38,1 por ciento (el límite es de 42 por ciento). La composición de las inversiones domésticas reflejó a su vez el mayor dinamismo del mercado bursátil. El peso de las acciones subió desde 17,3 hasta 19,5 por ciento, mientras que el peso de los depósitos cayó de 11,4 por ciento a 5,8 por ciento. Las tenencias de bonos se incrementaron principalmente por la adquisición de bonos soberanos, cuya participación creció de 17,8 a 21,5 por ciento, en tanto que la participación de los bonos no gubernamentales subió solamente 0,2 puntos porcentuales.

**Cuadro 77**  
**ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES**  
(En porcentajes)

	2014	2015 <sup>1/</sup>	2016 <sup>1/</sup>
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>59,4</b>	<b>58,9</b>	<b>60,9</b>
Depósitos	6,6	11,4	5,8
En soles	0,8	0,8	2,4
En dólares	5,8	10,6	3,5
Bonos y renta fija	30,3	30,2	35,5
Instrumentos BCRP	0,4	-	0,4
Bonos soberanos	17,3	16,8	21,5
Bonos privados	12,6	13,4	13,6
Acciones y renta variable	22,5	17,3	19,5
Acciones	12,6	7,4	10,3
Fondos de inversión	9,8	9,9	9,2
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>40,6</b>	<b>40,2</b>	<b>38,1</b>
<b>III. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
En millones de soles	114 527	124 168	136 468
Como porcentaje del PBI	19,9	20,3	20,7

<sup>1/</sup> En 2015 y 2016, 1 por ciento del portafolio están en inversiones en tránsito.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Por tipo de fondo, el fondo tipo 2 o fondo mixto (que tiene un máximo de 45 por ciento en valores de renta variable) representó el 71,5 por ciento del valor total de los fondos y tuvo una rentabilidad real de 6,5 por ciento anual. El fondo tipo 3 o fondo apreciación de capital (que tiene un máximo de 80 por ciento en valores de renta variable) representó el 15,9 por ciento del valor de los fondos y tuvo una rentabilidad real de 7,0 por ciento anual. Por su parte, el fondo tipo 1 o fondo de preservación de capital (cuyo máximo de renta variable es de 10 por ciento) representó el 11,7 del valor de los fondos y su rentabilidad real fue 4,5 por ciento anual. A partir de abril comenzó a funcionar el fondo tipo cero, que invierte solo en renta fija; su participación al final del año llegó a 0,9 por ciento.

El saldo de aportes voluntarios ascendió a S/ 939 millones (S/ 602 millones en 2015), lo que representa el 0,7 por ciento del total acumulado del fondo. La mayor parte de dichos aportes fueron para fines no previsionales (S/ 721 millones).

#### 8.4 Fondos mutuos de inversión

El patrimonio conjunto de los fondos mutuos se incrementó 19,6 por ciento con respecto al año previo, con un saldo de S/ **25 231 millones** (3,8 por ciento del PBI) al cierre del año. El número de partícipes, a su vez, creció 8,9 por ciento, hasta llegar a 419 mil personas al cierre del año (385 mil en 2015); el número de fondos operativos se incrementó de 106 a 111.

Por tipo de fondo, la coyuntura bursátil favoreció el crecimiento de los fondos mutuos de renta mixta que invierten en valores de renta fija y variable sobre los fondos mutuos de renta fija exclusivamente. La participación porcentual de estos últimos sobre el valor total de los fondos bajó de 78,4 por ciento en 2015 a 78,0 por ciento en 2016. En cambio, la participación de los fondos de renta mixta aumentó de 21,6 por ciento a 22,0 por ciento.

Por monedas, disminuyó la participación de los fondos mutuos en soles, de 44,9 por ciento a 38,5 por ciento, en tanto que la participación porcentual de los fondos mutuos en dólares aumentó de 55,1 a 61,5 por ciento.



La participación de las inversiones en el exterior de los fondos aumentó de 33,3 por ciento en 2015 a 35,9 por ciento en 2016. Entre las inversiones domésticas, se redujo la participación de los depósitos y certificados de depósito de 54,4 por ciento a 53,1 por ciento, así como la participación de los bonos e instrumentos de renta fija, de 8,5 a 7,1 por ciento. En cambio, la participación de las acciones domésticas subió de 1,4 a 1,8 por ciento.



**Cuadro 78**  
**ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DE LOS FONDOS MUTUOS**  
(En porcentajes)

	2014	2015	2016
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>77,8</b>	<b>66,7</b>	<b>64,1</b>
Depósitos	62,8	54,4	53,1
En soles	30,2	27,0	30,7
En dólares	32,6	27,3	22,4
Bonos y renta fija	11,8	8,5	7,1
Instrumentos BCRP	1,1	0,5	1,4
Bonos soberanos	2,6	0,9	0,7
Bonos privados	8,1	7,0	5,0
Acciones y renta variable	2,5	1,4	1,8
Acciones	2,4	1,3	1,7
Fondos de inversión	0,1	0,1	0,1
Otros	0,6	2,4	2,0
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>22,2</b>	<b>33,3</b>	<b>35,9</b>
<b>III. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
En millones de soles	18 715	21 094	25 231
Como porcentaje del PBI	3,2	3,4	3,8

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

## 8.5 Los Sistemas de Pagos

Los Sistemas de Pagos supervisados por el Banco Central son fundamentales para la liquidación de las transacciones de bienes, servicios y valores en la economía, así como en la implementación de la política monetaria. Durante 2016, el Banco Central continuó con sus funciones de supervisión y regulación, provisión de servicios de pago, apoyo al mayor acceso y uso de los servicios de pagos y promoción de innovaciones. De esta manera, el Banco Central fortaleció la eficiencia y seguridad de los Sistemas de Pagos y llevó a cabo diversas actividades del grupo de pagos de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera.

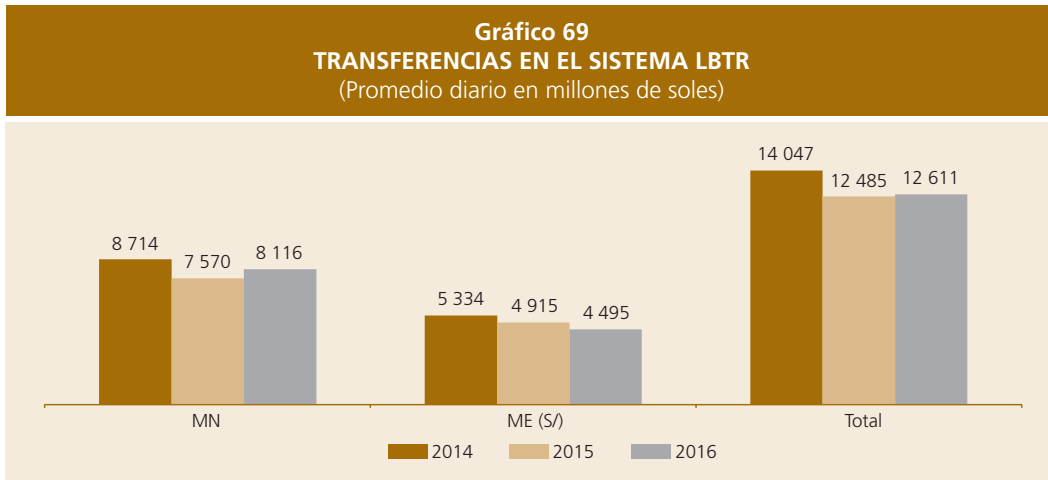
Los Sistemas de Pagos registraron un aumento de 2 por ciento en el valor de las transferencias de fondos. Respecto al PBI, el valor de fondos transferidos disminuyó de 5,5 a 5,2 veces el PBI entre 2015 y 2016, lo que se explica por una mayor tasa de crecimiento del PBI Nominal respecto a la demanda interna.

Como parte de su función de supervisión, el Banco Central realizó la visita de inspección anual a la Cámara de Compensación Electrónica y a CAVALI, para evaluar el cumplimiento de normas, el desarrollo de nuevos productos, las oportunidades de mejoras y las perspectivas de los administradores de los Sistemas de Pagos. Al respecto, las visitas de inspección constataron que los Sistemas de Pagos cumplen en general con la normativa y estándares vigentes de seguridad, eficiencia y adecuada administración de riesgos.

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

Por este Sistema se canalizan principalmente las transferencias de alto valor entre las empresas del sistema financiero, ya sea por cuenta propia o de sus clientes. Estas transferencias representaron el 92 por ciento del valor total transferido en los Sistemas de Pagos.

En 2016, el valor promedio diario de las transferencias canalizadas por el Sistema LBTR aumentó en 1,0 por ciento, principalmente por el incremento de préstamos y por la cancelación de préstamos interbancarios. Por su parte, el número de transacciones en el Sistema LBTR aumentó en 1,1 por ciento. El valor de los pagos en moneda nacional representó el 64,3 por ciento del total de operaciones del Sistema LBTR.



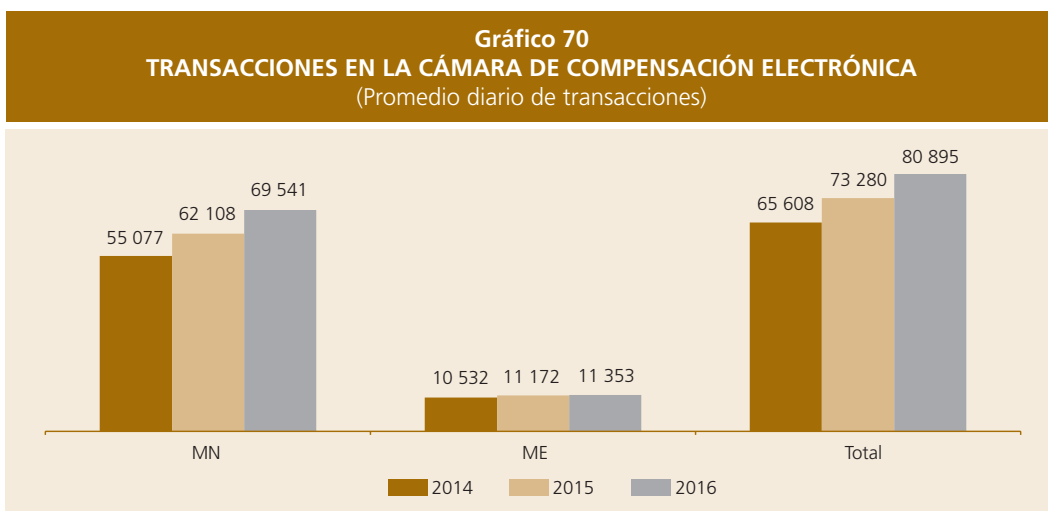
El Banco Central continuó promoviendo el acceso electrónico de las empresas micro financieras (cajas municipales, cajas rurales y financieras) al Sistema LBTR, principal infraestructura de pagos del Perú. En 2016, se interconectaron electrónicamente las cajas municipales de Cusco y de Ica, a las que antecedieron las cajas de Trujillo, Sullana, Piura, Tacna y Arequipa; así como la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima y las Financieras TFC y Confianza.

Asimismo, en el primer semestre de 2016 se finalizó el proceso de modernización de la plataforma tecnológica del Sistema LBTR y se revalidó la certificación de seguridad de la información en el proceso de transferencias interbancarias del Sistema LBTR, lo que redundó en una mayor seguridad del Sistema.

### Cámara de Compensación Electrónica (CCE)

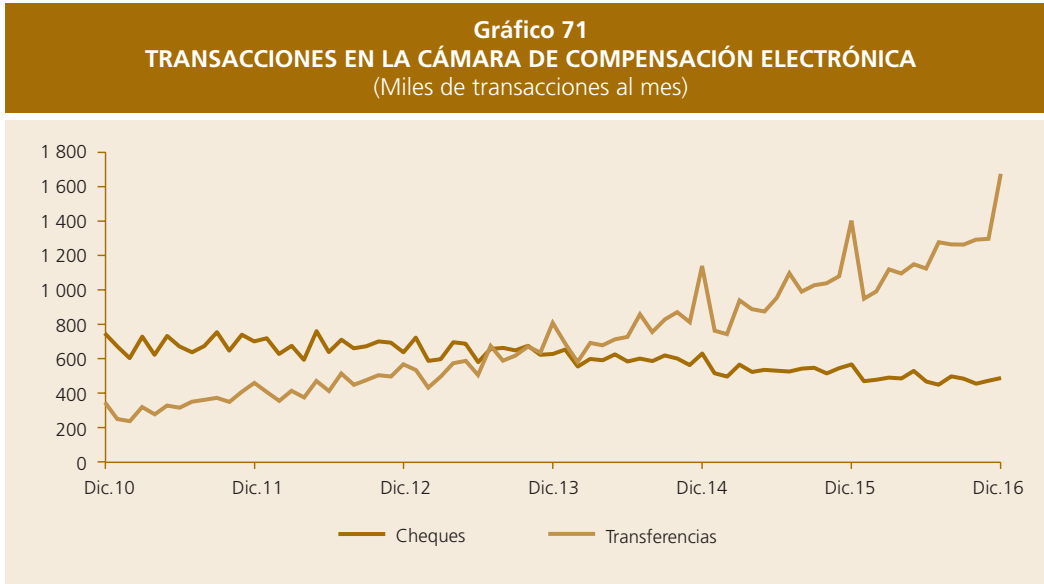
La CCE compensa los cheques y transferencias de crédito que se cursan entre los clientes de las diferentes empresas del sistema financiero que participan en este sistema. El número de dichas transacciones representan el 95,6 por ciento del volumen total de los Sistemas de Pagos.

En 2016, el número promedio diario de transacciones procesadas por la CCE<sup>12</sup> creció en 10,4 por ciento, debido al aumento de las transferencias de crédito (22%). El mayor dinamismo de este instrumento reflejó la tendencia creciente en el uso de pagos electrónicos por parte de la población, que está dejando de lado al cheque como instrumento de pago. De esta manera, la participación de las transferencias de crédito en las transacciones promedio diarias totales en la CCE se incrementó de 64,8 por ciento en 2015 a 71,7 por ciento en el 2016.



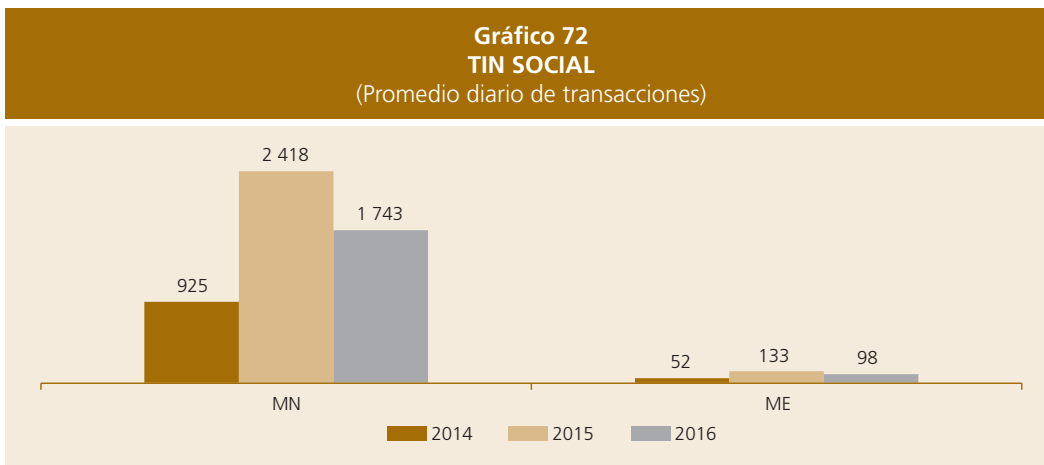
<sup>12</sup> Sin incluir las operaciones con Transferencias Inmediatas.





El valor promedio diario de las transacciones procesadas en la CCE, sin considerar transferencias inmediatas, se incrementó en 2 por ciento durante el año; el valor en las transferencias de crédito tuvo un aumento de 16,2 por ciento. Por su parte, el valor de los cheques registró una disminución de 8,6 por ciento.

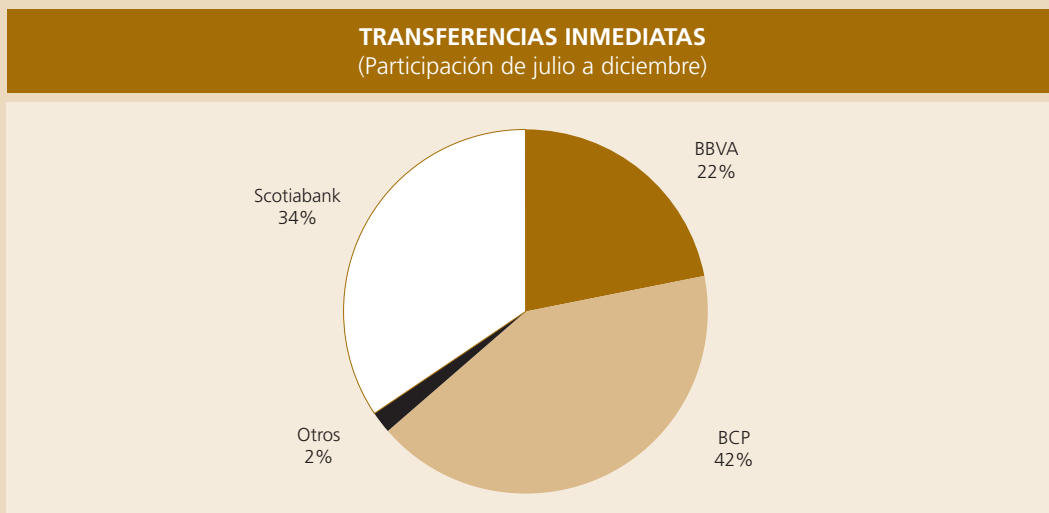
En el año 2016, se mantuvo la promoción TIN Social<sup>13</sup>, relativa a transferencias que no exceden los S/ 350 y los US\$ 135 y que representan un muy bajo o nulo costo para los usuarios finales. TIN Social es una campaña comercial que ya tiene poco más de 3 años de implementada. En 2016, diariamente se enviaron en promedio más de 300 mil soles y se realizaron más de 18 mil transacciones con esta promoción.



<sup>13</sup> Cabe mencionar que entre abril y setiembre de 2016, algunas entidades decidieron dejar de ofrecer este servicio gratuito y en octubre retomaron la promoción.

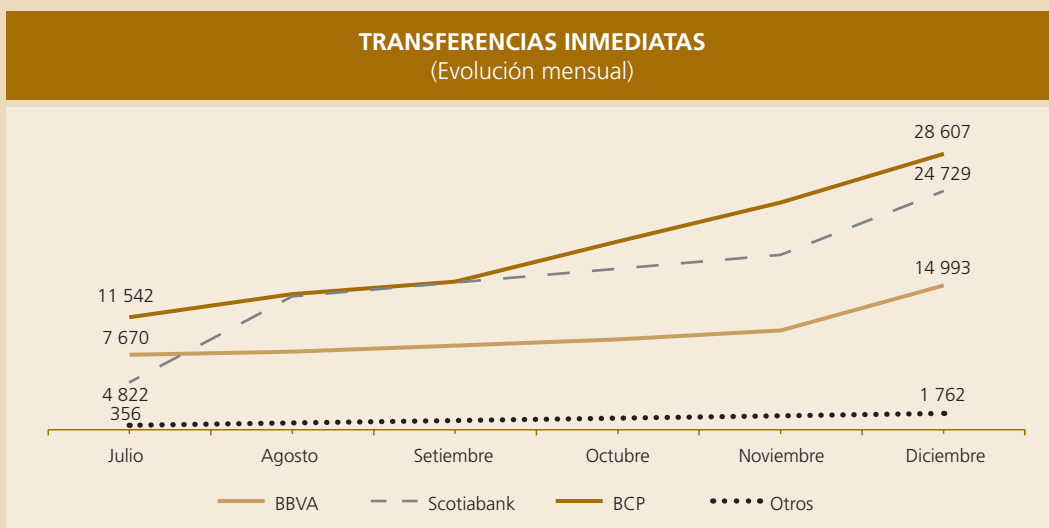
#### Recuadro 4 TRANSFERENCIAS INMEDIATAS

La transferencia inmediata es un nuevo instrumento de pago que procesa en tiempo casi real el traslado de fondos entre clientes de las Empresas del Sistema Financiero (ESF), lo que permite eliminar el rezago de tiempo que afecta a los pagos cuando se utilizan otros instrumentos interbancarios. Para asegurar la liquidación entre las ESF participantes en la compensación, se incorporó un esquema de recursos específicos que se depositan al inicio de cada día en las cuentas de las ESF en el BCRP. Esta innovación introdujo mejoras en eficiencia y seguridad del nuevo instrumento.



En julio de 2016, la CCE inició las operaciones con este nuevo servicio. Entre julio y diciembre registró 269 mil operaciones de transferencias inmediatas (86% en soles); siendo el BCP, Scotiabank y BBVA los principales proveedores de este servicio (en conjunto, representan el 98 por ciento del número total de transferencias inmediatas). A diciembre de 2016, las ESF participantes son BCP, BBVA, Scotiabank, Banco de la Nación, Banbif, Interbank, Crediscotia y las cajas municipales de ahorro y crédito de Trujillo, Arequipa, Sullana y Piura.

El número de operaciones en diciembre de 2016 creció en 187 por ciento con respecto a julio del mismo año. Scotiabank es la entidad que registró el mayor crecimiento en el número de transferencias inmediatas (más de 400 por ciento).

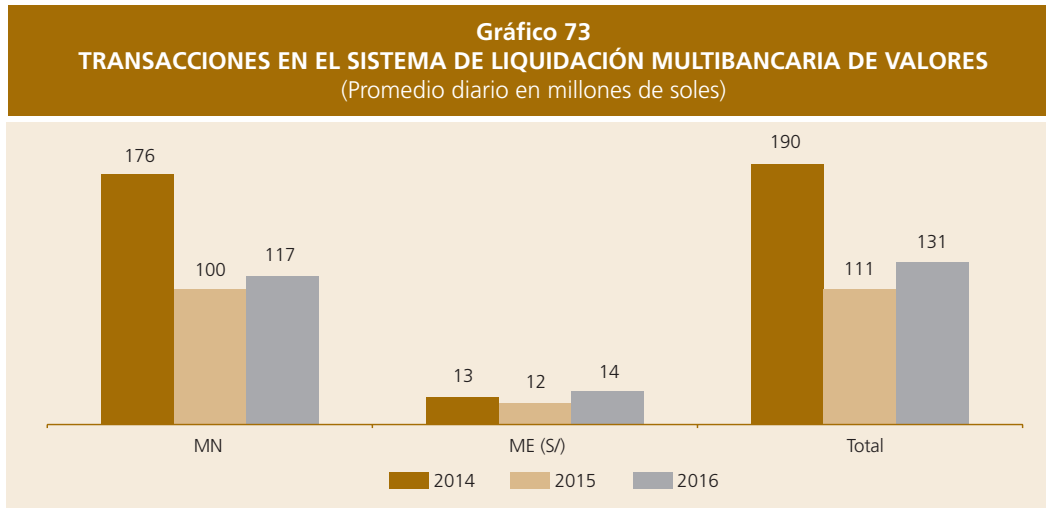


Si bien el uso de este instrumento ha crecido significativamente, todavía representa un porcentaje muy bajo del total de transferencias diferidas que se realizan en la CCE, tanto en valor (1,4 por ciento) como en volumen (4,2 por ciento).



### Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV)

En el SLMV, administrado por CAVALI, se procesan los pagos relacionados con transferencias de valores en Rueda de Bolsa y Valores del Gobierno. En 2016, el valor promedio diario de los pagos en el Sistema SLMV aumentó en 17,3 por ciento y el volumen promedio diario, en 37,7 por ciento. Ello fue el reflejo de los mayores valores y volúmenes de transferencias en Rueda de Bolsa.



### Acuerdos de Pagos

En junio de 2016, el Banco Central emitió el Reglamento de los Acuerdos de Pago de Dinero Electrónico (Circular N° 013-2016-BCRP)<sup>14</sup> con la finalidad fortalecer la seguridad y eficiencia de dichos Acuerdos y regular el proceso de compensación y liquidación de las operaciones resultantes de la compensación de dinero electrónico. Con este propósito, establece principios y estándares, responsabilidades y obligaciones del administrador y de los emisores participantes.

Ello en el contexto del funcionamiento de un Acuerdo de Pagos de Dinero Electrónico denominado Modelo Perú, liderado por ASBANC y administrado por la empresa Pagos Digitales Peruanos (PDP). Este Acuerdo inició sus operaciones en febrero de 2016 y procesa las órdenes de transferencia de los usuarios de dinero electrónico en una plataforma electrónica centralizada de cuentas.

### 8.6 Inclusión Financiera

El Banco Central, como miembro en la Comisión Multisectorial de Inclusión Financiera y líder de la Línea de Acción de Pagos de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera, participa en la implementación de las acciones diseñadas para la Línea de Acción de Pagos con el objetivo de promover el desarrollo de canales e instrumentos digitales de pagos minoristas.

Durante el año 2016, el Banco Central realizó las siguientes actividades en el Grupo de Pagos:

- Emitió el Reglamento de los Acuerdos de Pagos de Dinero Electrónico, para fortalecer el marco legal de instrumentos de pago minoristas.
- Coordinó con la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs las modificaciones necesarias en el Reglamento de operaciones con dinero electrónico para permitir el desarrollo del ecosistema de pagos con este tipo de dinero.

<sup>14</sup> Vigente a partir del 1 de enero de 2017.

- Realizó coordinaciones con la Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) para interconectar el Sistema LBTR con las operaciones de pagaduría que realizan las Unidades Ejecutoras y Municipalidades a través del Sistema Integrado de Administración Financiera.

Asimismo, otras entidades que participan en el Grupo de Pagos realizaron las siguientes actividades:

- Por iniciativa del MEF, se aprobó el D.L. N° 1271, que modificó la Ley Marco de Licencia de Funcionamiento, con el fin de simplificar el procedimiento de licencia de funcionamiento para realizar actividades económicas y comerciales en un establecimiento determinado. Ello favorece la ampliación de operaciones de los comercios para funcionar como cajeros corresponsales.
- El MEF presentó los resultados de los estudios técnicos realizados por el Banco Interamericano de Desarrollo y por Better Than Cash Alliance para el desarrollo de una política de pagos digitales del Gobierno, a nivel nacional y subnacional, respectivamente.
- La SBS coordinó la realización de la Encuesta Nacional de Demanda de Servicios Financieros y Nivel de Cultura Financiera en el Perú, cuyo objetivo es identificar las características de la demanda potencial por servicios financieros integrales y estimar el nivel de cultura financiera.
- El Banco de la Nación (BN) viene desarrollando nuevos productos y servicios para promover los pagos digitales:
  - Banca celular “Multired Celular”, que promueve el uso del celular para las operaciones bancarias.
  - Botón de pagos, que permite a empresas y organismos del Estado brindar a sus clientes o contribuyentes la posibilidad de efectuar el pago de un servicio, producto, tasa o arancel desde su propio sitio web a través de un “Botón de Pagos BN”.
  - Billetera electrónica BIM: permite el pago de impuestos (RUS) con dinero electrónico a través de la plataforma de dinero electrónico que administra PDP, en la cual el BN es emisor participante.
- El Banco Central viene desarrollando diversas actividades y publicando artículos para posicionar a la ENIF como estrategia de Estado, con el fin de contribuir con su difusión:
  - Realizó el Seminario “CPMI-BCRP Seminar on Innovations in Payments and Financial Inclusion”, en mayo de 2016
  - Realizó el V Curso de Sistemas de Pago denominado “Innovaciones en pagos minoristas y retos para la regulación y supervisión”, en diciembre de 2016.
  - El Banco Central y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos - CEMLA elaboraron el documento “El papel de los sistemas y servicios de pago: Una perspectiva de América Latina y el Caribe”, que muestra el avance de los servicios de pagos en las estrategias de inclusión financiera emprendidas en la región.
  - El Banco Central publicó dos artículos en la Revista Moneda: en diciembre de 2016, “Regulación de Pagos Minoristas” y “Acceso y uso de servicios de pago digitales en el Perú: Una visión internacional”.



**Lambayeque.** Máscara de oro con grandes ojos alados.  
Tiene orejeras con fragmentos de madera.  
Aproximadamente 1 000 años de antigüedad.  
29 x 47,5 x 7 cm.



# ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

---



**Inca.** Figurinas de oro que representan a dos mujeres. Las momias incas solían acompañarse de figurinas masculinas y femeninas que se ofrendaban a los dioses, hechas de oro, plata o concha *spondylus*. Usualmente ataviadas con minúsculas prendas tejidas y adornos de metal. Aproximadamente 500 años de antigüedad. 6 x 1,5 x 1,5 cm y 6 x 1,5 x 2 cm.

# ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

## 1. Directorio

Al 31 de diciembre de 2016, el Directorio estaba conformado por los señores Julio Velarde Flores (Presidente), Miguel Palomino Bonilla (Vicepresidente), José Chlimper Ackerman, Elmer Cuba Bustinza, Javier Escobal D'Angelo, Rafael Rey Rey y Gustavo Yamada Fukusaki.

En el año 2016 se realizaron 58 reuniones de Directorio.

## 2. Transparencia y proyección institucional

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) realiza una gestión transparente y eficiente. El Directorio del BCRP toma sus decisiones de política monetaria en forma autónoma y estas se anuncian por diversos canales de comunicación.

### 2.1 Transparencia

El Directorio del BCRP da cuenta de sus decisiones monetarias a través de las **Notas Informativas del Programa Monetario**. Estos documentos se publican todos los meses en el portal de internet y en las redes sociales del BCRP y se envían a la prensa y a los suscriptores por correo electrónico. Además, se realizan conferencias telefónicas periódicas con los medios de comunicación.

En 2016, el **Reporte de Inflación** fue presentado cada trimestre del año por el presidente de la institución. Este documento contiene el análisis económico del BCRP, explica las acciones de política monetaria y da cuenta de la evolución de los precios y de las proyecciones de la inflación y de las principales variables macroeconómicas.

Durante el año 2016, el presidente del BCRP fue invitado a la Comisión de Economía del Congreso de la República en dos oportunidades: el 18 de mayo para exponer sobre la administración de las Reservas Internacionales Netas y el 31 de agosto en la que expuso sobre la "Situación, Perspectivas y Desafíos de la Economía Peruana (2016-2018)".

También se presentó ante la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la República el 21 de setiembre, con el fin de sustentar los "Supuestos Macroeconómicos del Proyecto de Presupuesto del Sector Público 2017".

Otros funcionarios del Banco Central igualmente asistieron al Congreso de la República el año 2016 atendiendo invitaciones de diferentes grupos de trabajo.





Por otro lado, en cumplimiento de la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, en el año 2016 el Banco Central atendió 43 consultas efectuadas por diferentes ciudadanos y difundió en la sección Transparencia de la página web de la institución los indicadores sobre la gestión administrativa y presupuestal del BCRP, así como sus Estados Financieros, auditados por empresas de reconocido prestigio internacional.

## 2.2 Difusión de información

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

Así mismo, organizó presentaciones sobre la finalidad y funciones del Banco y las medidas de seguridad de los billetes y monedas, y promovió eventos institucionales y académicos, tanto en Lima como en el interior del país, en los que se analizaron diversos temas de interés económico.

En el año 2016, el BCRP intensificó el uso de redes sociales para difundir su información económica, institucional y orientación sobre medidas de seguridad de billetes y monedas. En ese período, el BCRP duplicó su presencia en Facebook y superó el millón de seguidores en esta red social; además, pasó de 18 mil a más de 120 mil seguidores en Twitter, lo que la convirtió en una de las instituciones públicas con más presencia en estas vías de comunicación.

## 2.3 Proyección institucional

El Banco Central continuó contribuyendo con la educación y la cultura de nuestro país a través de cursos, concursos y el acceso gratuito a sus museos y biblioteca, entre otros. Algunas de estas actividades fueron:

### *Cursos*

- **Curso de Extensión Universitaria de Economía**  
En el LXIII Curso de Extensión Universitaria de Economía participaron 36 estudiantes procedentes de universidades públicas y privadas de diversas regiones del país. Los alumnos con las calificaciones más altas fueron invitados a formar parte del Banco.
- **Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas**  
Para el IX Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas, el Banco seleccionó a 30 estudiantes de distintas universidades del país cuyo interés común era especializarse en temas financieros. Los alumnos con el mayor rendimiento fueron convocados para unirse al BCRP.
- **Curso de Actualización en Economía**  
En agosto de 2016, un selecto grupo de 35 estudiantes de economía de las universidades del interior del país actualizó sus conocimientos de macroeconomía, microeconomía, econometría y matemáticas. Los alumnos que ocuparon los primeros puestos fueron invitados a participar en el LXIV Curso de Extensión Universitaria de Economía 2017.
- **Curso de Actualización para Profesores de Economía**  
En la edición de 2016 participaron 23 catedráticos de provincias y 3 de Lima. Los asistentes, profesores de economía de diferentes universidades del país, elevaron su nivel académico en las asignaturas de macroeconomía, microeconomía, econometría y evaluación de proyectos.

## Concursos

- **Concurso de Investigación en Economía y Finanzas**

El ganador del Concurso de Investigación en Economía y Finanzas 2016 fue el señor Gabriel Arrieta (PUCP) por su trabajo "Un análisis gravitacional de la creación y desviación comercial en el marco del Tratado de Libre Comercio entre Perú y Estados Unidos". El segundo lugar lo ocupó el señor Angelo Cozzubo (PUCP) por su investigación "Para nunca más volver: Un análisis de la dinámica de pobreza en el Perú (2007-2011)". El tercer puesto lo obtuvo el señor Jan Sandoval (UNI) por el trabajo "Descomposición de spreads de crédito: Un enfoque no lineal con probabilidades de transición cambiantes".

- **Concurso de Novela Corta**

El ganador del Concurso de Novela Corta 2016 fue Luis Enrique Tord por su obra Pasiones del Norte. El jurado calificador estuvo presidido por Abelardo Oquendo e integrado por Francesca Denegri, Alonso Cueto, Mirko Lauer y Marcel Velázquez.

- **Concurso Nacional de Pintura**

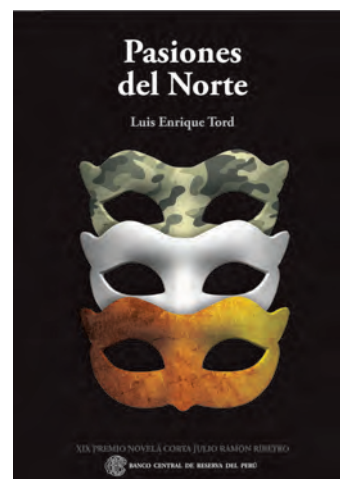
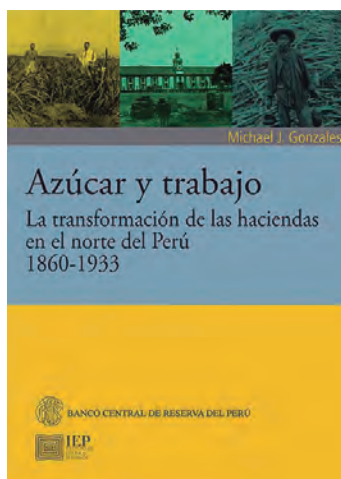
El ganador del Concurso Nacional de Pintura 2016 fue el reconocido artista Miguel Aguirre por su obra "Birú, mientras recorría el desierto con andar errante en aquel otoño que agonizaba, se topó con una letrina. Por poco no entró en ella". Asimismo, Annie Flores obtuvo el segundo lugar con "Todo se quiebra y parte" y Luana Letts obtuvo una mención honrosa con "Casa: Acantilado de Lima". El jurado calificador estuvo encabezado por Moico Yaker e integrado por Christian Bendayán, Natalia Majluf, Luis Eduardo Wuffarden y Ángela Delgado Valdívia.

- **Concurso Escolar BCRP**

En la undécima edición del concurso, los grupos participantes presentaron sus trabajos bajo el formato de video sobre la importancia de la desdolarización del crédito y la necesidad de mantener una inflación baja y estable. El primer puesto lo obtuvo el video "Dólar: ¿aliado o enemigo?", elaborado por estudiantes del colegio Las Praderas del Norte, de Piura. El segundo lugar fue para el trabajo "Seamos responsables, mantengamos una inflación baja y estable", preparado por estudiantes de la Institución Educativa Hermanos Blanco, de la ciudad de Trujillo. El tercer puesto fue para el equipo del colegio 5143 Escuela de Talentos, del Callao, por el video "La Inflación Controlada".

## Publicaciones de libros

En el año 2016, el Banco Central de Reserva del Perú y el Instituto de Estudios Peruanos coeditaron dos libros: "Azúcar y trabajo: La transformación de las haciendas en el norte del Perú 1860-1933", de Michael Gonzales, e "Historia de la moneda en el Perú", editado por Carlos Contreras.



El Banco estuvo presente en la 20ª Feria del Libro de Lima, donde presentó la novela Pasiones del Norte, de Luis Enrique Tord, ganadora del XIX Concurso de Novela Corta "Julio Ramón Ribeyro". El Banco también participó en la 37ª Feria del Libro Ricardo Palma poniendo a disposición de los visitantes los libros editados por el Fondo Editorial del BCRP.



## Museo

Durante el año 2016 el número de visitantes a los museos del BCRP fue de 140 433.

En ese año se recibieron 157 visitas escolares que abarcaron un total de 24 516 personas entre alumnos y profesores y se llevó a cabo el primer Encuentro con Profesores de primaria y secundaria para difundir las diferentes actividades y colecciones con las que cuenta el museo. En este rubro pedagógico, de enero a octubre de 2016, los miércoles o sábados, se realizaron diversas presentaciones de teatro y cuentacuentos con temáticas vinculadas a las colecciones del BCRP o a la cultura peruana en actividades conocidas como #SusurrArte o #ContArte.

La exposición de los ganadores y finalistas del VIII Concurso de Pintura se realizó en una renovada sala donde los visitantes pueden interactuar en las actividades #ExpresArte o #EmocionArte, etiquetando las obras de arte con la modalidad de las redes sociales.

Durante el año se continuó con las actividades de cine club con la colaboración de la Fílmoteca de la PUCP. En junio se participó en el VIII Festival de Cine de Medio Ambiente "Sembrando Cine", en el 20° Festival de Cine de Lima en agosto y en el 28° Festival de Cine Europeo entre octubre y noviembre.

Desde julio de 2016, el museo extendió su horario de atención de 5 pm a 10 pm el último viernes de cada mes, para recibir a un público más variado que sale de trabajar del Centro de Lima o que acude a los alrededores para otras actividades.

Durante el año, se realizaron actividades temáticas a cargo de reconocidos curadores: Marianela Bejar desarrolló "De(S) Tapadas", la mujer a través de la historia del Perú; Joanna Burga se encargó de "Nuestros Rostros", el reconocimiento del mestizaje; Jhonathan Montenegro y Luz Espinoza trataron de "Nuestras Regiones", un recorrido del país; Jorge Chávez preparó "Yaku, Nuestra Agua", sobre el manejo del agua en las sociedades andinas; Diego Paitán estuvo a cargo de "Post-mortem, la eternidad de la muerte", una reflexión de la muerte en las expresiones culturales; y Patricia López desarrolló "La vestimenta de nuestra tierra", acerca de la identidad y gustos reflejados en la ropa.

En el año 2016 se trabajó en la renovación de las salas de exposiciones de las sucursales de Arequipa y Piura, así como en la restauración y conservaciones de las valiosas piezas que se exhiben en estos locales. También se empezó a difundir las actividades del Museo a través de redes sociales como Facebook y YouTube.



Sala de exhibición - Sucursal de Arequipa



Sala expositiva - Sucursal Piura

## Biblioteca

Durante 2016, la Biblioteca del BCRP atendió 8 565 solicitudes de lectura en sala y efectuó un total de 61 260 préstamos de documentos (entre libros y publicaciones periódicas). En ese año se empezó a emplear uno de los sistemas de gestión bibliotecaria más importantes a nivel internacional, que facilita el

control de la adquisición de material bibliográfico, de los préstamos, devoluciones, consultas al catálogo y bases de datos, entre otros.

En el año 2016 se incrementaron a más de 16 mil las consultas a bases de datos en línea y a publicaciones digitales especializadas.

### 3. Principales eventos

En 2016, las autoridades y funcionarios del Banco participaron en diversas reuniones en el país y en el exterior. Las principales fueron:

#### Reuniones internacionales

- Reunión Anual de Gobernadores Adjuntos de Mercados Emergentes del Bank for International Settlements (BIS), realizada en Basilea, Suiza, del 28 al 29 de enero.
- Seminario “Global Commodity Price Drivers and Implications for Latin America”, organizado por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), realizado en San José, Costa Rica, del 3 al 4 de marzo.
- “X Road Show New York 2016”, organizado por inPeru, realizado en Nueva York, Estados Unidos de América, del 9 al 10 de marzo.
- “Foreign Reserve Management Workshop”, organizado por el Deutsche Bundesbank, realizado en Frankfurt, Alemania, del 7 al 11 de marzo.
- “Financial Stability and Development Group Seminar: Risks of Currency Depreciation”, organizado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Central del Uruguay, realizado en Montevideo, Uruguay, del 30 al 31 de marzo.
- LXXXI Reunión Ordinaria del Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), organizada por esa entidad en Bogotá, Colombia, el 4 de abril.
- Taller Regional BIS-CEMLA sobre Pagos Minoristas, organizado por el BIS, el CEMLA y el Banco Central de Trinidad y Tobago, realizado en Port of Spain, Trinidad y Tobago, del 12 al 13 de abril.
- Reuniones de Primavera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial, XLII Reunión de la Red Latinoamericana de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas del Banco Interamericano de Desarrollo, realizadas en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 13 al 17 de abril.
- LIX Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios del Convenio de Pagos Recíprocos, organizada por la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), realizada en Punta Cana, República Dominicana, del 2 al 6 de mayo.
- CI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales, organizada por el Banco de Portugal y el CEMLA, realizada en Lisboa, Portugal, del 10 al 11 de mayo.
- Mesa redonda de responsables de Modelos Macroeconómicos de Bancos Centrales de la Región, organizada por el CEMLA y el Instituto de FMI, realizada en Ciudad de México, del 9 al 10 de junio.
- XII Reunión de Responsables de Política Monetaria, organizada por el Banco de España y el CEMLA, realizada en Madrid, España, del 15 al 24 de junio.
- IX Foro Latinoamericano de Jefes de Comunicación y portavoces de los Ministerios de Hacienda y Bancos Centrales, organizado por el Banco Mundial, el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica, realizado en San José, Costa Rica, del 23 al 24 de junio.
- 15° Conferencia Anual y 86° Reunión Anual de Gobernadores del BIS en Lucerna y Basilea, Suiza, respectivamente, del 23 al 26 de junio.



- VI Reunión de Estabilidad Financiera, organizada por el CEMLA, realizada en Ciudad de México, del 13 al 15 de julio.
- Conferencia “Economía de China, Política Monetaria Global y América Latina: Retos para los bancos centrales de la Región” y LXXXII Reunión Extraordinaria de Directorio, organizadas por el FLAR y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), realizadas en Cartagena, Colombia, del 20 al 22 de julio.
- “XXXI Annual Economic Meeting”, organizada por el Banco Central del Uruguay, realizada en Montevideo, Uruguay, del 18 al 19 de agosto.
- “40th Economic Policy Symposium”, organizado por el Federal Reserve Bank of Kansas City, realizado en Jackson Hole, Estados Unidos de América, del 25 al 27 de agosto.
- “8th IFC Conference Statistical Implications of the New Financial Landscape”, organizada por el BIS y el Fisher Committee of Central Banks Statistics, realizada en Basilea, Suiza, del 8 al 9 de setiembre.
- XXXI Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur, organizada por el Banco de la República, realizada en Bogotá, Colombia, del 26 al 27 de setiembre.
- LXXXII Reunión Ordinaria del Directorio del FLAR, realizada en Bogotá, Colombia, del 26 al 27 de setiembre.
- Seminario sobre Grandes Bases de Datos (Big Data) y la Banca Central, organizado por el CEMLA y el Deutsche Bundesbank, realizado en Ciudad de México, del 27 al 29 de setiembre.
- Seminario sobre Riesgo Operacional en la Banca Central 2016, organizado por el Banco de España y el CEMLA, realizado en Madrid, España, del 27 al 30 de setiembre.
- “20th Annual Working Party on Monetary Policy in Latin America”, organizado por el BIS, realizado en Montevideo, Uruguay, del 29 al 30 de setiembre.
- Reuniones Anuales del FMI y BM y reuniones conexas, entre ellas G-24, CEMLA, la Third BIS CCA High Level Roundtable on Financial Issues y la XLIV Reunión de la Red Latinoamericana de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas, realizadas en Washington D.C., del 3 al 10 de octubre.
- “Financial Conditions, Commodity Prices and Monetary Policy in a Dollarized Small Open Economy”, en el evento del Grupo de Estabilidad Financiera y Desarrollo (EFD), investigación conjunta con el CEMLA, organizada por el BID y el Banco Central de Uruguay, el 17 de octubre.
- “XI Road Show Europa 2016”, organizado por inPerú, realizado en Londres, Inglaterra y en Madrid, España, del 17 al 20 de octubre.
- XIII Reunión de Tesoreros de Banca Central y V Reunión de Expertos en la Atención de la Falsificación de Moneda, organizada por el CEMLA, realizada en Guatemala, Guatemala, del 24 al 28 de octubre.
- V Reunión de Funcionarios Gubernamentales Especializados en Estadísticas del Comercio de Servicios, organizada por la ALADI, realizada en Montevideo, Uruguay, del 25 al 26 de octubre.
- XXX Conferencia de Gestión de Reservas, organizada por el FLAR, realizada en Cartagena, Colombia, del 2 al 4 de noviembre.
- LX Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos, organizada por la ALADI, realizada en Montevideo, Uruguay, del 7 al 11 de noviembre.
- Foro “Lifting the Small Boats: Statistics for Inclusive Growth”, organizado por el FMI, realizado en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 17 al 18 de noviembre.
- Conferencia “Financial Cycles and Policy Response in Latin America”, organizada por el BID, realizada en Buenos Aires, Argentina, del 21 al 22 de noviembre.

- "Sixth Roundtable of Sovereign Asset and Reserve Managers", organizada por el FMI, realizada en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 6 al 7 de diciembre.

### Reuniones nacionales

- Conferencia "Productividad, reasignación y distorsiones: Evidencias de datos de empresas ecuatorianas", expositor profesor David Jacho, Universidad de Emory.
- Presentación del libro "Medallas del Perú", autores Pedro de la Puente y Alfred Goepfert.
- Conferencia "Incentivando la productividad en el Perú hacia un sistema de educación y entrenamiento continuo", expositor Pablo Lavado, profesor e investigador de la Universidad del Pacífico.
- Conferencia "Inflación y juegos políticos", expositor profesor César Martinelli, George Mason University.
- Conferencia "Is there a uniqueness problem in the new Keynesian model", expositor Lawrence Christiano, profesor principal de la Northwestern University.
- Conferencia "Microfinanzas peruanas: competencia e inclusión en un mercado maduro", expositora Socorro Heysen, Gerente General Adjunta de Estudios Económicos de Financiera Confianza.
- Conferencia "La importancia del gobierno corporativo y la gestión integral de los riesgos", expositor profesor David Trillo, Facultad de Ciencias Sociales, Universidad Rey Juan Carlos.
- Presentación del informe del Centro de Desarrollo de la OCDE: "Perspectivas económicas de América Latina 2016: hacia una nueva asociación con China".
- Conferencia "Aplicando la economía conductual para mejorar la gestión de las finanzas públicas", expositor Marco Hernández, Senior Country Economist for Central America, The World Bank.
- Presentación del Regional Economic Outlook (REO): Perspectivas para América Latina y Caribe", organizada con el FMI.
- Presentación del "Índice de Inclusión Financiera, expositor David Tuesta, Economista Jefe de Inclusión Financiera del BBVA.
- VII BIS CCA Annual Research Conference, organizado con el BIS.
- Seminario sobre Sistema de Pagos, organizado con el BIS.
- Encuentro Económico de la Región Arequipa.
- Presentación del documento del Banco Mundial "La Macroeconomía del Ciclo de Commodities en América Latina: espejismos y dilemas", expositor Augusto La Torre.
- "Systemic Risk and Financial Stability", expositor Raphael Espinoza del University College London, organizado con SECO.
- Curso "Monetary Policy – State of Play", organizado con el Banco de Inglaterra y el CEMLA.
- XXXIV Encuentro de Economistas.
- Presentación del documento "Perspectivas de la Economía Mundial – WEO", del FMI.
- Curso "Monetary Policy and Macro-Prudential Policies in Open Economies", dictado por el Profesor Gianluca Benigno, del London School of Economics.
- Seminario "Basilea III y las implicaciones para su implementación en América Latina y el Caribe", organizado con el CEMLA.
- V Curso de Sistema de Pagos.



#### 4. Sucursales

El Banco Central de Reserva cuenta con siete sucursales ubicadas en las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo, las cuales tienen jurisdicción en 23 regiones del país. En cada sucursal se cuenta con un departamento de Estudios Económicos y otro de Operaciones.

Las funciones principales de las sucursales son proveer permanentemente de estudios e informes sobre la actividad económica del interior del país; asegurar un adecuado suministro de billetes y monedas en la cantidad y calidad requeridas por el sistema financiero y supervisar el funcionamiento de las bóvedas de custodia. Adicionalmente, las sucursales organizan y promueven conferencias relacionadas con la coyuntura económica regional y dictan charlas a la población sobre las características y elementos de seguridad de los billetes y monedas.

Periódicamente se publica en el portal de internet del BCRP el documento “Síntesis de la Actividad Económica Regional”, que expone el desenvolvimiento económico y financiero de cada región, con estadísticas sobre producción, precios y empleo, crédito y depósitos bancarios, operaciones de comercio exterior y ejecución del presupuesto público. Asimismo, se encuentra en el portal de internet del BCRP, la “Caracterización económica” y los “Principales atractivos turísticos” de cada región.

En el año 2016, las sucursales del BCRP suscribieron convenios con diferentes gremios empresariales del interior del país, tales como las Cámaras de Comercio de Piura, La Libertad, Cajamarca, Ancash, Madre de Dios, Cusco, Tarapoto, Loreto, Arequipa, Ayacucho, Ica, Huánuco, Huancayo, Lambayeque, Chíncha, Tacna, Ilo y Moquegua. Dichos convenios están orientados a fortalecer la cooperación interinstitucional y hacer más fluida la comunicación con el empresariado regional.

En julio del año 2016 se organizó el Encuentro Económico Región Arequipa, con la participación de las principales autoridades del Gobierno Regional, empresarios, funcionarios públicos e investigadores, quienes intercambiaron propuestas sobre el potencial, retos y posibilidades de la región. En esta ciudad también se llevó a cabo, el 5 y 6 de julio, la reunión “El BCRP y el Comité de Reinversión de Bretton Woods”, a la que asistieron destacados académicos y funcionarios de bancos centrales de otros países.

Durante el año 2016, el BCRP organizó en las siete sucursales presentaciones del “Reporte de Inflación”, en las cuales además se difundió el documento “Síntesis de la Actividad Económica Regional” para cada uno de los departamentos donde se dictaron las conferencias. Las presentaciones se efectuaron en las ciudades de Piura, Chiclayo, Sullana, La Libertad, Cajamarca, Huaraz, Cusco, Iquitos, Pucallpa, Tarapoto, Puno, Juliaca, Arequipa, Moquegua, Huancayo, Tingo María y Huancavelica. Adicionalmente, se organizaron charlas informativas sobre el rol y funciones del BCRP, dirigidas a los estudiantes de diversas universidades públicas y privadas de las regiones.

Asimismo, en el 2016 las sucursales promovieron trabajos de investigación que fueron presentados en el XXXIV Encuentro de Economistas realizado en la ciudad de Lima. Entre ellos destacan los trabajos de la sucursal Trujillo: “Un índice de pobreza multidimensional para el Perú”, “Mercado inmobiliario urbano-habitacional de La Libertad” y “Un índice de calidad del crecimiento para las regiones del Perú”. Por otro lado, la sucursal Piura organizó el curso sobre Presupuesto Público dirigido a las autoridades del Gobierno Regional y de las municipalidades de la región.

Durante 2016, las sucursales continuaron capacitando al sistema financiero y público en general sobre los elementos de seguridad de los billetes y monedas. Se dictaron 564 charlas, a las que asistieron 21 483 personas.

Las sucursales de Trujillo, Arequipa y Piura recibieron en sus museos a 31 358 visitantes. Destacó el museo de la Sucursal Trujillo, que fue visitado por 23 704 personas, las cuales representan el 76 por ciento del total de visitantes a nuestros museos. Cabe señalar que los museos de las sucursales de Piura y Arequipa fueron potenciados en el año 2016, mediante la ampliación de las salas de exhibición, lo cual representa un significativo aporte a la difusión del patrimonio cultural.

## 5. Gestión del Circulante

Con la puesta en circulación en setiembre de 2016 de la moneda de S/ 1,00 alusiva al “Arco Parabólico de Tacna”, el Banco Central completó la emisión de las 26 monedas de la Serie Numismática “Riqueza y Orgullo del Perú” (ROP), iniciada en el año 2010 con la finalidad de difundir el rico patrimonio cultural de nuestro país e incentivar la cultura numismática a través de un medio de pago de uso masivo. Durante el año 2016, también se emitieron otras 2 monedas de esta serie: “Cabeza de Vaca”, de Tumbes (abril), y “Cerámica Shipibo-Konibo”, de Ucayali (julio).



“Cabeza de Vaca” (Tumbes)

“Cerámica Shipibo-Konibo” (Ucayali)

“Arco Parabólico” (Tacna)

En octubre de 2016, la moneda de S/ 1 alusiva a la Catedral de Lima, de la serie numismática ROP, recibió el Premio Nexonum 2016 como la mejor del mundo en la categoría “Moneda de Curso Legal del año 2015”. Esta es la segunda oportunidad en la que una moneda peruana recibe este reconocimiento. La moneda de S/ 1 alusiva al Templo Inca Huaytará de Huancavelica recibió el mismo galardón en el 2014. Asimismo, en la 7ª Convención Internacional de Numismática realizada en Buenos Aires, tres monedas de la serie numismática Riqueza y Orgullo del Perú fueron reconocidas en el rubro de “mejor moneda en circulación”. “Petroglifos de Pusharo” ocupó el primer lugar y recibió el galardón “LatiNum” 2014-2015. Las monedas “Huaca de la Luna” y “Catedral de Lima” obtuvieron el segundo y tercer lugar, respectivamente.

Durante el 2016, también se emitieron 2 monedas conmemorativas de plata. En abril se puso en circulación la alusiva al “Sesquicentenario de la Victoria del Dos de Mayo” y en noviembre, la alusiva a los “200 años del Nacimiento del Coronel Francisco Bolognesi Cervantes”.



“Sesquicentenario de la Victoria del Dos de Mayo”

“200 años del Nacimiento del Coronel Francisco Bolognesi Cervantes”

Por otra parte, en febrero se dispuso la emisión de monedas de 1, 2 y 5 Soles (Circular N°004-2016-BCRP) con el nuevo nombre de la unidad monetaria (SOL), de acuerdo con la Ley No. 30381.

En diciembre de 2016 se extendió el plazo para la adecuación del cambio de nombre de la unidad monetaria “Nuevo Sol” a “Sol” (Circular N° 027-2016-BCRP), por lo que hasta el 31 de diciembre de 2017 se podrá consignar indistintamente las denominaciones y símbolos correspondientes al “Nuevo Sol” (S/.) y al “Sol” (S/) en los documentos, transacciones, valores, precios, registros y similares expresados en la unidad monetaria del Perú.

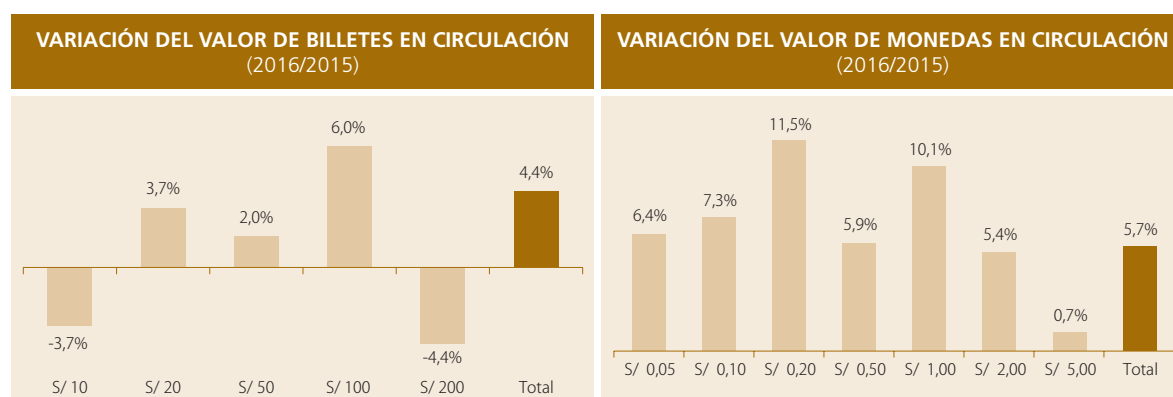




Se continuó con la difusión de los elementos de seguridad de nuestro numerario al público en general, así como a instructores de las empresas del sistema financiero encargados de capacitar a su personal en las plazas donde el Banco Central no cuenta con sucursales. Asimismo, se realizaron campañas de difusión mediante redes sociales, entrevistas en televisión, radio y medios escritos a nivel nacional, en particular en periodos de gran movimiento de efectivo, como por ejemplo cuando se realizan las festividades regionales.

### Billetes y monedas en circulación

En el año 2016, la circulación de billetes y monedas, tanto en valor como en unidades, fue mayor a la observada en el año 2015. En diciembre de 2016, el saldo del valor de los billetes en circulación llegó a S/ 48 765 millones (4,4 por ciento mayor al saldo registrado en diciembre de 2015), mientras que el saldo de monedas en circulación fue de S/ 2 286 millones (5,7 por ciento mayor al registrado en diciembre de 2015).



El año 2016 cerró con un saldo de 759 millones de unidades de billetes en circulación (3,0 por ciento mayor al saldo registrado a fines de 2015) y de 3 760 millones de monedas en circulación (7,7 por ciento más que a fines del año anterior).

En billetes, tanto en valor como en unidades, destaca la participación de la denominación de S/. 100, lo que reflejaría la mayor preferencia de los bancos por abastecer sus cajeros automáticos y ventanillas con dicha denominación.

ESTRUCTURA DEL CIRCULANTE EMITIDO POR DENOMINACIÓN: DICIEMBRE 2016				
Billetes	Mill. Unidades	Dist. % Unidades	Valor Mill. S/	Dist. % Valor
10	126	16,6%	1 263	2,6%
20	138	18,2%	2 765	5,7%
50	125	16,5%	6 265	12,8%
100	354	46,6%	35 362	72,5%
200	16	2,0%	3 111	6,4%
<b>TOTAL</b>	<b>759</b>	<b>100,0%</b>	<b>48 765</b>	<b>100,0%</b>
Monedas	Mill. Unidades	Dist. % Unidades	Valor Mill. S/	Dist. % Valor
0,05	449	12,0%	22	1,0%
0,10	1 392	37,0%	139	6,1%
0,20	391	10,4%	78	3,4%
0,50	444	11,8%	222	9,7%
1,00	785	20,9%	785	34,3%
2,00	151	4,0%	303	13,2%
5,00	147	3,9%	797	32,2%
<b>TOTAL</b>	<b>3 760</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 286</b>	<b>100,0%</b>

En monedas, las denominaciones de S/ 0,10 y S/ 1,00 presentan la mayor circulación, principalmente para atender las transacciones del transporte público y de negocios minoristas.

### Acuñaación de monedas

La Casa Nacional de Moneda acuñó 300 millones de monedas en 2016, 4,8 por ciento menos que en 2015. Las principales monedas acuñadas corresponden a las denominaciones de S/ 0,10 y S/ 1,00, que en conjunto representaron el 61 por ciento del total acuñado (igual porcentaje que en 2015).

PRODUCCIÓN DE MONEDAS - 2016			
Denominación	Aleación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de soles)
S/ 0,05	Aluminio	27,0	1,35
S/ 0,10	Latón	107,0	10,70
S/ 0,20	Latón	43,0	8,60
S/ 0,50	Alpaca	26,0	13,00
S/ 1,00	Alpaca	76,0	76,00
S/ 2,00	Bimetálicas	16,0	32,00
S/ 5,00	Bimetálicas	5,0	25,00
<b>Total</b>		<b>300,0</b>	<b>166,65</b>

Fuente: BCRP.

### Destrucción de numerario

En el año 2016, se destruyó 290,7 millones de billetes retirados de circulación, por un valor monetario equivalente a S/ 12 002,4 millones. Las denominaciones de S/ 10 y S/ 20 representaron el 55 por ciento del volumen de billetes destruidos.

DESTRUCCIÓN DE BILLETES		
Denominación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de soles)
S/ 10	87,8	878,1
S/ 20	73,0	1 460,9
S/ 50	70,8	3 541,9
S/ 100	56,8	5 680,4
S/ 200	2,2	441,2
<b>Total</b>	<b>290,7</b>	<b>12 002,4</b>

Fuente: BCRP.

## 6. Circulares

Durante el año 2016, el BCRP emitió 30 Circulares: 4 referidas a normas de encaje, 3 sobre instrumentos monetarios, 1 sobre acuerdos de pago, 7 acerca de billetes y monedas, 3 vinculadas a bancos de primera categoría y 12 sobre el Índice de Reajuste Diario a que se refiere el artículo 240 de la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

- **Disposiciones de encaje**

#### **Circular 002-2016-BCRP (29/01/2016)**

Incluye a las operaciones pactadas de venta de moneda extranjera a cambio de moneda nacional a través de *forward* sintéticos, dentro de los límites para determinar la tasa de encaje adicional



en moneda nacional que se aplica en función a las operaciones y saldos de venta de moneda extranjera mediante derivados cambiarios.

**Circular 005-2016-BCRP (26/02/2016)**

Eleva el nivel mínimo de depósitos en cuenta corriente que las Entidades Sujetas a Encaje deben mantener en el Banco Central como fondos de encaje en moneda nacional de 0,75 a 1,00 por ciento, con la finalidad de asegurar un nivel adecuado de liquidez en el mercado interbancario de préstamos.

**Circular 029-2016-BCRP (27/12/2016)**

Reduce de 6,5 a 6,0 por ciento la tasa de encaje mínimo legal y la tasa de encaje aplicada a las obligaciones sujetas al régimen general. Asimismo, disminuye de 70 a 48 por ciento la tasa de encaje para las obligaciones en moneda nacional indexadas en función al tipo de cambio.

**Circular 030-2016-BCRP (27/12/2016)**

Modifica el periodo de la base a noviembre de 2016; reduce de 60 a 48 por ciento el límite máximo de la tasa media de encaje y disminuye de 70 a 48 por ciento la tasa marginal de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general en moneda extranjera.

- **Instrumentos monetarios**

**Circular 016-2016- BCRP (10/07/2016)**

Dispone que el pago por la emisión de los Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú (CD BCRP) pueda realizarse en moneda nacional o su equivalente en moneda extranjera al tipo de cambio determinado por el BCRP.

**Circular 023-2016- BCRP (11/10/2016)**

Incluye las operaciones simultáneas y las terminaciones anticipadas mediante el mecanismo de subasta, en sus operaciones con *Swaps* Cambiarios del Banco Central de Reserva del Perú (SC BCRP).

**Circular 028-2016- BCRP (16/12/2016)**

Establece que los bancos de inversión constituidos en el país y autorizados a operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) podrán participar en diversas operaciones de instrumentos monetarios del BCRP, estarán sujetos a las normativas de encaje, podrán hacer operaciones a través del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) e informarán al BCRP sobre sus operaciones cambiarias y de productos financieros derivados.

- **Acuerdos de Pago**

**Circular 013-2016- BCRP (06/06/2016)**

Aprueba el Reglamento de los Acuerdos de Pago de Dinero Electrónico.

- **Billetes y Monedas**

**Circular 004-2016-BCRP (26/02/2016)**

Resuelve poner en circulación monedas de S/ 1, S/ 2 y S/ 5 con el nuevo nombre de la unidad monetaria (Sol).

**Circular 008-2016-BCRP (05/04/2016)**

Dispone la emisión de la vigésimo cuarta moneda de la Serie Numismática "Riqueza y Orgullo del Perú", alusiva a la Zona Arqueológica Cabeza de Vaca, ubicada en Tumbes.

**Circular 010-2016-BCRP (28/04/2016)**

Pone en circulación la moneda de plata alusiva al "Sesquicentenario de la Victoria del Dos de Mayo".

**Circular 017-2016-BCRP (13/07/2016)**

Dispone la emisión de la vigésimo quinta moneda de la Serie Numismática “Riqueza y Orgullo del Perú”, alusiva a la Cerámica Shipibo-Konibo de Ucayali.

**Circular 020-2016-BCRP (29/09/2016)**

Dispone la emisión de la vigésimo sexta moneda de la Serie Numismática “Riqueza y Orgullo del Perú”, alusiva al Arco Parabólico de Tacna.

**Circular 024-2016-BCRP (31/10/2016)**

Pone en circulación la moneda de plata alusiva a los “200 años del Nacimiento del Coronel Francisco Bolognesi Cervantes”.

**Circular 027-2016-BCRP (16/112/2016)**

Establece que se podrá consignar indistintamente las denominaciones y símbolos correspondientes al “Nuevo Sol” (S/) y al “Sol” (S) en los documentos, transacciones, valores, precios, registros y similares expresados en la unidad monetaria del Perú, hasta el 31 de diciembre de 2017.

- **Bancos de Primera Categoría**

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

- Circular 009-2016-BCRP (06/04/2016)
- Circular 014-2016-BCRP (21/06/2016)
- Circular 022-2016-BCRP (04/10/2016)

- **Índice de reajuste diario**

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

- Circular 001-2016-BCRP (04/01/2016)
- Circular 003-2016-BCRP (01/02/2016)
- Circular 006-2016-BCRP (01/03/2016)
- Circular 007-2016-BCRP (01/04/2016)
- Circular 011-2016-BCRP (02/05/2016)
- Circular 012-2016-BCRP (01/06/2016)
- Circular 015-2016-BCRP (01/07/2016)
- Circular 018-2016-BCRP (01/08/2016)
- Circular 019-2016-BCRP (01/09/2016)
- Circular 021-2016-BCRP (04/10/2016)
- Circular 025-2016-BCRP (02/11/2016)
- Circular 026-2016-BCRP (02/12/2016)



**Wari.** Vincha tejida en técnica de tapiz con la representación de una deidad. Para los antiguos peruanos el arte textil era muypreciado, y las más finas prendas fueron usadas por sacerdotes y gobernantes. Aproximadamente 1 000 años de antigüedad. 16 cm. diámetro x 10 cm.



# ESTADOS FINANCIEROS

---

## Dictamen de los Auditores Independientes

A los señores Directores  
del Banco Central de Reserva del Perú

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Banco Central de Reserva del Perú, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a la 27 adjuntas).

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

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

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

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

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

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Central de Reserva del Perú al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios contables descritos en la nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Lima, Perú,  
22 de febrero de 2017

Refrendado por:

*Paredes, Burga & Asociados*

*W. Rubiños*

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



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	<b>Nota</b>	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Reservas internacionales brutas:</b>			
Caja en moneda extranjera		167 886	170 699
Depósitos en bancos del exterior	<b>3</b>	72 652 393	68 576 820
Depósitos en organismos del exterior	<b>4</b>	2 422 318	2 544 531
Valores de entidades internacionales	<b>5</b>	125 166 480	131 177 712
Oro	<b>6</b>	4 300 434	4 023 913
Aportes a organismos internacionales	<b>7</b>	2 074 050	2 907 637
Otros activos disponibles		<u>188 920</u>	<u>316 663</u>
		<u>206 972 481</u>	<u>209 717 975</u>
<b>Otros activos externos:</b>			
Aportes en moneda nacional al FMI	<b>7 (d)</b>	5 876 659	2 069 904
Otros activos con el exterior	<b>11 (c)</b>	<u>67 040</u>	<u>68 160</u>
		<u>5 943 699</u>	<u>2 138 064</u>
<b>Crédito interno:</b>			
	<b>8</b>		
A las empresas bancarias		28 778 238	30 491 916
Al sector público		3 067 297	2 856 443
A otras entidades y fondos		139 371	45 717
Al sector privado		<u>-</u>	<u>9</u>
		<u>31 984 906</u>	<u>33 394 085</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	<b>9</b>	<u>166 587</u>	<u>158 005</u>
Otros activos	<b>10</b>	<u>283 482</u>	<u>397,160</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>245 351 155</u></b>	<b><u>245,805,289</u></b>
Cuentas de orden	<b>20</b>	<u>84 747 493</u>	<u>139,478,624</u>

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

	<b>Nota</b>	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>			
Pasivos de reserva		202 546	177 471
<b>Otros pasivos externos:</b>			
Contravalor del aporte en moneda nacional al FMI	<b>7 (d)</b>	5 876 659	2 069 689
Otros pasivos con el exterior	<b>11</b>	2 819 320	2 950 029
		<u>8 695 979</u>	<u>5 019 718</u>
<b>Saldo esterilizado:</b>			
Valores emitidos en circulación	<b>12</b>	23 083 724	22 544 000
Depósitos en moneda nacional	<b>13</b>	30 856 046	32 256 053
		<u>53 939 770</u>	<u>54 800 053</u>
<b>Emisión primaria:</b>			
Billetes y monedas emitidos	<b>14</b>	51 056 385	48 890 028
Depósitos en moneda nacional		2 318 388	2 401 455
		<u>53 374 773</u>	<u>51 291 483</u>
Depósitos en moneda extranjera	<b>15</b>	89 831 931	93 595 612
Otros pasivos	<b>16</b>	28 440 828	30 784 904
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>234 485 827</u>	<u>235 669 241</u>
<b>Patrimonio neto:</b>			
Capital	<b>17</b>	1 182 750	1 182 750
Reserva legal		686 917	-
Reserva de valor razonable		(889 064)	(1 614 827)
Resultados acumulados		245 325	915 890
		<u>1 225 928</u>	<u>483 813</u>
<b>Capital, reservas y resultados</b>		1 225 928	483 813
Reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica	<b>17 (e)</b>	9 639 400	9 652 235
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>10 865 328</u>	<u>10 136 048</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<u>245 351 155</u>	<u>245 805 289</u>
Cuentas de orden	<b>20</b>	<u>84 747 493</u>	<u>139 478 624</u>

No incluye las cuentas de orden pasivas.

**ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	<u>Nota</u>	<u>2016</u> (S/ 000)	<u>2015</u> (S/ 000)
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>			
Intereses sobre depósitos en bancos del exterior	<b>3 (c)</b>	358 774	168 947
Rendimiento neto sobre valores	<b>5 (e)</b>	507 367	728 076
Intereses sobre convenios internacionales y depósitos en el FMI		2 246	1 884
Utilidades y dividendos recibidos de organismos internacionales		21 834	7 979
Rendimientos de las reservas internacionales brutas		890 221	906 886
Intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno	<b>8 (d)</b>	1 345 924	1 031 603
Otros ingresos financieros	<b>20 (e)</b>	601 471	856 916
<b>Total ingresos financieros</b>		2 837 616	2 795 405
<b>Ingresos no financieros</b>		6 665	7 437
<b>TOTAL INGRESOS</b>		2 844 281	2 802 842
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>			
Intereses sobre pasivos con el exterior	<b>11 (d)</b>	(2 398)	(1 384)
Intereses sobre valores emitidos en circulación	<b>12 (c)</b>	(903 082)	(585 617)
Intereses sobre depósitos en moneda nacional	<b>13 (c)</b>	(949 561)	(852 509)
Intereses sobre depósitos en moneda extranjera	<b>15 (d)</b>	(291 660)	(90 112)
Otros egresos financieros		(91 993)	(8 574)
<b>Total egresos financieros</b>		(2 238 694)	(1 538 196)
<b>Gastos operativos</b>	<b>21</b>	(275 699)	(266 485)
<b>Gastos y costos de emisión</b>	<b>22</b>	(84 563)	(82 271)
<b>TOTAL EGRESOS</b>		(2 598 956)	(1 886 952)
<b>Utilidad neta</b>		245 325	915 890
Otros resultados integrales:	<b>5(e) y 8(c)</b>	725 763	(317 556)
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES</b>		<b>971 088</b>	<b>598 334</b>

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Capital, reservas y resultados						Reajustes en valuación Artículo N° 89 - Ley Orgánica	Total Patrimonio Neto
	Capital	Reserva legal	Reserva de valor razonable	Resultados acumulados	Total	Total		
	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	1 182 750	-	(1 297 271)	(716 336)	(830 857)	3 237 268	2 406 411	
Utilidad neta	-	-	-	915 890	915 890	-	915 890	
Otros resultados integrales, nota 5(e) y 8(c)	-	-	(317 556)	-	(317 556)	-	(317 556)	
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	(317 556)	915 890	598 334	-	598 334	
Cobertura de pérdidas MEF, D.S. 108-2014-EF, nota 1 y 17(d)	-	-	-	716 336	716 336	-	716 336	
Reajuste en valuación del ejercicio, nota 18(e)	-	-	-	-	-	6 414 967	6 414 967	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	1 182 750	-	(1 614 827)	915 890	483 813	9 652 235	10 136 048	
Utilidad neta	-	-	-	245 325	245 325	-	245 325	
Otros resultados integrales, nota 5(e) y 8(c)	-	-	725 763	-	725 763	-	725 763	
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	725 763	245 325	971 088	-	971 088	
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	686 917	-	(686 917)	-	-	-	
Transferencia de utilidades al Tesoro Público, nota 17(d)	-	-	-	(228 973)	(228 973)	-	(228 973)	
Reajuste en valuación del ejercicio, nota 17(e)	-	-	-	-	-	(12 835)	(12 835)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	1 182 750	686 917	(889 064)	245 325	1 225 928	9 639 400	10 865 328	

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	245 325	915 890
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación:</b>		
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	11 545	11 025
Amortización de intangibles	1 915	1 076
Retiro de activo fijo	721	1 083
<b>Variación neta de activos, pasivos y cuentas patrimoniales:</b>		
Disminución (aumento) de crédito interno	1 409 179	(20 673 637)
Aumento de otros activos externos	(3 805 635)	(355 343)
Disminución (aumento) de otros activos	111 763	(65 904)
Aumento de pasivos de reserva	25 075	44 402
Aumento de otros pasivos externos	3 676 261	597 379
Aumento de valores emitidos en circulación	539 724	4 632 680
Disminución de depósitos en moneda nacional (saldo esterilizado)	(1 400 007)	(6 281 089)
Disminución de depósitos en moneda nacional (emisión primaria)	(83 067)	(3 920 489)
(Disminución) aumento de depósitos en moneda extranjera	(3 763 681)	20 251 689
(Disminución) aumento de otros pasivos	(2 344 076)	21 256 331
Aumento (disminución) de reserva del valor razonable	725 763	(317 556)
(Disminución) aumento del reajuste en valuación artículo N°89 - Ley Orgánica	(12 835)	6 414 967
Transferencia de utilidades al Tesoro Público	(228 973)	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación</b>	<b>(4 891 003)</b>	<b>22 512 504</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(20 848)	(15 075)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(20 848)</b>	<b>(15 075)</b>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(4 911 851)	22 497 429
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	160 827 947	138 330 518
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 2.2(p))</b>	<b>155 916 096</b>	<b>160 827 947</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

### 1. OPERACIONES

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

El Banco Central tiene su domicilio legal y sede principal en Jr. Antonio Miró Quesada 441-445, Lima y cuenta con sucursales en siete ciudades del país. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el número de personal empleado por el Banco Central para desarrollar sus actividades fue de 977 y 1,006, respectivamente (incluye trabajadores del Banco, trabajadores provisionales, con licencia sin goce de haber y destacados sin goce de haber).

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

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

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



- Ser propietario de más inmuebles que los destinados a locales para sus actividades y los que le fueron transferidos en pago de deudas. Estos últimos deben ser vendidos en un plazo que no exceda de un año, contados a partir de la fecha de adquisición.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado a esa fecha, preparados de acuerdo con los principios contables descritos en la nota 2, han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Banco Central el 19 de enero de 2017 y serán presentados para la aprobación del Directorio que se efectuará dentro de los plazos establecidos por su Ley Orgánica. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado a esa fecha fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 17 de marzo de 2016.

### **Patrimonio neto**

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

Con la finalidad de cubrir la pérdida del ejercicio 2014, el 7 de agosto de 2015 el Banco Central recibió del Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante "MEF"), bonos soberanos y un pagaré bancario por un total de S/ 716 millones con vencimiento en 20 años a una tasa anual de 2,20 por ciento, pagaderos al vencimiento del plazo o cuando se ejecute la opción de rescate. La opción de rescate así como la amortización de intereses, comisiones y demás gastos generados por estos bonos se ejecuta con cargo a las utilidades del Banco Central, que le corresponden al Tesoro Público, de conformidad con lo dispuesto por el artículo N° 92 de su Ley Orgánica.

Con fecha 17 de marzo de 2016, se destinó el 25 por ciento de la utilidad neta del ejercicio 2015 a la amortización del principal de estos bonos así como los correspondientes intereses devengados por los importes de S/ 217 millones y S/ 12 millones, respectivamente, ver nota 17(d). La Gerencia del Banco Central de las utilidades generadas en el período 2016, destinará un importe de S/ 61 millones para amortizar los bonos antes mencionados.

El aumento en los ingresos financieros obtenidos durante el ejercicio 2016 en relación al 2015, se asocia a un aumento en el saldo de las operaciones activas en moneda nacional, tales como operaciones de reporte de monedas y de valores, que incrementaron los ingresos en soles, respecto a períodos anteriores. Estas operaciones se utilizaron con mayor intensidad en estos períodos con el objetivo de apoyar la desdolarización de los créditos, en un contexto de gestión de encajes encaminado a reducir el saldo de crédito en moneda extranjera.

De igual forma, el aumento en los egresos financieros obtenidos durante el ejercicio 2016 en relación al 2015, corresponde a mayores intereses pagados por las operaciones de esterilización monetaria, al aumento en la tasa de interés de los depósitos en moneda extranjera y nacional.

## **2. PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES**

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

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

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

(International Accounting Standards Board), oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), vigentes al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, según corresponda (nota 2.2(w)), en lo que sea aplicable al Banco Central y las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS). A la fecha de estos estados financieros, el CNC oficializó la aplicación de las versiones vigentes del año 2016 de las NIIF 1 a la 16, las NIC 1 a la 41, los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (SIC) 7 al 32 y las Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) 1 a la 21.

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

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

El Banco Central registra el reajuste de valuación de precios y tipos de cambio, correspondiente a los activos y obligaciones en oro, plata, divisas, Derechos Especiales de Giro (en adelante "DEG") y otras unidades monetarias de uso internacional, en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto. De acuerdo con los PCGA en Perú, los resultados de las valuaciones antes mencionados deben incluirse en los resultados del ejercicio en que fueron generados. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el reajuste fue una disminución de S/ 13 millones y un aumento de S/ 6 415 millones, respectivamente, ver párrafo 2.2(e) siguiente y nota 17(e).

**(ii) Registro de derivados implícitos**

Al 31 de diciembre de 2016, y de 2015, los certificados de depósito reajustables (CDR BCRP) son contabilizados a su valor nominal reconociendo la variación por diferencia en cambio en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del estado de cambios en el patrimonio neto, ver literal (vi) siguiente.

Al 31 de diciembre de 2015, el Banco Central registró sus inversiones en instrumentos estructurados que cuentan con derivados implícitos como inversiones mantenidas a vencimiento y se medían a su valor estimado de mercado sin separar los derivados implícitos. La valorización del instrumento se obtenía del servicio de información de Bloomberg.

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

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

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

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

Cabe indicar que para determinar el mayor o menor valor de los instrumentos clasificados como disponibles para la venta en el rubro "Valores de entidades internacionales",





adquiridos a partir del 1 de enero de 2014 y las inversiones en instrumentos emitidos por el MEF en moneda extranjera que forman parte del rubro “Crédito interno”, desde el 1 de enero de 2016, el valor razonable se compara con el costo amortizado; el costo amortizado se determina aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva, ver nota 2.2 (c.i).

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

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

**(v) Divulgaciones sobre instrumentos financieros**

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Banco Central no viene aplicando todos los requerimientos de la NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar y algunas divulgaciones requeridas por la NIIF 9 – Instrumentos Financieros. El objetivo de estas normas es proveer divulgaciones en los estados financieros que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento del Banco Central, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que el Banco Central está expuesto; así como los métodos que utiliza el Banco Central para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos.

El Banco Central ha determinado, como parte de sus políticas aprobadas, no divulgar el valor estimado de mercado de las inversiones mantenidas a vencimiento.

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

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

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

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

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

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

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

## 2.2 Criterios contables

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

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

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

La preparación de los estados financieros adjuntos requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos, y la divulgación de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros corresponden a la valuación de los valores de entidades internacionales, que incluyen activos financieros disponibles para la venta y a vencimiento, estos últimos conformados al 31 de diciembre de 2015 principalmente por instrumentos financieros que contienen derivados implícitos, las provisiones actuariales de subvención para el complemento de las prestaciones de jubilación, y las prestaciones adicionales de viudez, prestaciones de salud y subsidio de sepelio, cuyos criterios contables se describen en las notas a los estados financieros

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

De acuerdo a las políticas del Banco Central, los valores emitidos por el MEF no se consideran activos financieros y su reconocimiento y medición se realiza de acuerdo a lo explicado en las notas 2.1(vii) y 2.2(s) adjuntas.

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

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

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

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

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

#### **Clasificación**

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

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

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

Son activos financieros que pueden o no incluir instrumentos financieros derivados implícitos, y cuyos cobros son por importes fijos o determinables y con vencimiento definido, y por los cuales la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de mantenerlos a vencimiento.



### **Reconocimiento inicial**

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

### **Valuación**

#### **(i) Inversiones disponibles para la venta:**

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

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

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

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

- Para las inversiones en instrumentos emitidos por el MEF

En Sesión de Directorio de fecha 2 de junio de 2016, se aprobó que a partir del ejercicio 2016, la medición de la totalidad de los bonos emitidos por el MEF en moneda extranjera sería a su valor razonable, aplicando en primer lugar la determinación del costo amortizado y registrando la diferencia entre estos dos en el estado de cambios en el patrimonio neto. El Banco Central ha decidido aplicar este cambio en forma prospectiva, sin afectar los estados financieros del 2015. Hasta el 31 de diciembre de 2015, el Banco Central registraba las diferencias entre el valor razonable y el costo de adquisición en el estado de cambios en el patrimonio neto, según lo descrito en nota 2.1(iii).

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

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

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

#### **(ii) Inversiones mantenidas a vencimiento:**

Después del reconocimiento inicial las inversiones mantenidas a vencimiento son medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Cualquier prima o descuento de los instrumentos representativos de deuda clasificados como inversiones mantenidas a vencimiento se considera al determinar el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva, reconociendo el interés devengado en el rubro "Rendimiento neto sobre valores" del estado de resultados y otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2015, los valores clasificados como mantenidos a vencimiento correspondían a bonos estructurados, obtenidos con el fin de diversificar las inversiones de acuerdo con lo establecido por el Directorio. Algunos de estos valores contaban con derivados implícitos relacionados a otros activos subyacentes que no se separan y se presentaban a valor de mercado, ver párrafo (f) siguiente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

**(ii) Derivados implícitos**

Al 31 de diciembre de 2015, el Banco Central mantuvo instrumentos estructurados a vencimiento como parte del rubro “Valores de entidades internacionales” del estado de situación financiera, nota 5, los cuales tuvieron rendimientos indexados a variables como la inflación de los Estados Unidos de América, la variación del precio del oro, entre otros.

El Banco Central registró la valorización de los instrumentos que contienen derivados implícitos a la fecha de presentación de los estados financieros con efecto en el rubro “Reserva de valor razonable” del patrimonio neto. La valorización de los instrumentos, sin separar el derivado implícito, se obtuvo del servicio de información Bloomberg. El efecto de la valorización del instrumento se registró al vencimiento del mismo en el rubro “Rendimiento neto sobre valores” del estado de resultados y otros resultados integrales.

**(g) Oro**

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

**(h) Aportes a organismos internacionales**

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

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

**(i) Colecciones**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Banco Central mantiene los siguientes planes de beneficios definidos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Reservas internacionales brutas	206 972 481	209 717 975
Menos:		
Billetes y monedas emitidos	<u>(51 056 385)</u>	<u>(48 890 028)</u>
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo</b>	<b><u>155 916 096</u></b>	<b><u>160 827 947</u></b>

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

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

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

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

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

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

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

#### **(s) Crédito interno**

El crédito interno se compone de:

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





**(t) Swaps cambiarios**

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

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

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

**(u) Reclasificaciones**

Al 31 de diciembre de 2015, los aportes suscritos y no pagados a organismos internacionales se registraron en los rubros "Otros activos" y "Otros pasivos" del estado de situación financiera. En ese sentido, el Banco Central ha efectuado la reclasificación de dichas cuentas por pagar y por cobrar para presentarlas netas y hacerlas comparables con la presentación del año corriente. La Gerencia considera que las reclasificaciones efectuadas en los estados financieros del Banco Central al 31 de diciembre de 2015, no son significativas tomando en consideración a los estados financieros en su conjunto a dicha fecha.

**(v) Eventos subsecuentes**

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

**(w) Nuevos pronunciamientos**

**(i) NIIF emitidas y vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2016:**

Durante el año 2016, el Consejo Normativo de Contabilidad (en adelante "CNC") emitió las siguientes resoluciones, mediante las cuales oficializó las siguientes normas:

- Resolución N°060-2016-EF/30 emitida el 4 de febrero de 2016, que oficializó las modificaciones a la NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos".
- Resolución N°061-2016-EF/30 emitida el 31 de marzo de 2016, que oficializó las modificaciones a la NIC 12 "Impuestos a las Ganancias" y a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".
- Resolución N°062-2016-EF/30 emitida el 9 de junio de 2016, mediante la cual oficializó la NIIF 16 "Arrendamientos" y las modificaciones a la NIIF

15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes".

- Resolución N°063-2016-EF/30 emitida el 2 de setiembre de 2016, mediante la cual oficializó la versión 2016 de las NIC, NIIF, CINIIF y SIC, así como el Marco Conceptual para la Información Financiera.

La aplicación de las versiones es según la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica.

**(ii) NIIF emitidas internacionalmente pero no vigentes al 31 de diciembre de 2016**

*Emitidas en el 2016:*

- NIIF 16 "Arrendamientos", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019.
- CINIIF 22 "Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones anticipadas", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo – Divulgaciones", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias – Activos Tributarios por Pérdidas no Realizadas", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 40 "Propiedades de Inversión", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 2 "Clasificación y Medición de las Transacciones de Pagos Basados en Acciones", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- Aclaraciones a la NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- Mejoras (ciclos 2014 – 2016) a la NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017; y a la NIIF 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", y NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

*Emitidas hasta el 2015:*

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

- Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” efectivas para periodos anuales que comiencen en o partir de una fecha a fijar por el IASB.

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

### 3. DEPÓSITOS EN BANCOS DEL EXTERIOR

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Depósitos a plazo (b)	72 599 980	68 551 785
Intereses por cobrar por depósitos a plazo (c)	<u>45 867</u>	<u>12 465</u>
	72 645 847	68 564 250
Depósitos a la vista	6 058	12 085
Intereses por cobrar por depósitos de oro, nota 6(c)	<u>488</u>	<u>485</u>
<b>Activos netos</b>	<b><u>72 652 393</u></b>	<b><u>68 576 820</u></b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los depósitos a plazo se encuentran en bancos del exterior de primer nivel, devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional y están principalmente denominados en dólares estadounidenses por importes ascendentes a US\$17 970 millones y US\$16 878 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa promedio de interés anual de 0,75 por ciento (0,40 por ciento al 31 de diciembre de 2015).

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre depósitos en bancos del exterior por S/ 359 millones y S/ 169 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro “Ingresos financieros” del estado de resultados y otros resultados integrales.

### 4. DEPÓSITOS EN ORGANISMOS DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponden a depósitos en el Fondo Monetario Internacional (FMI), denominados en DEG, los cuales devengaron intereses a tasas anuales promedio de 0,24 y 0,05 por ciento, respectivamente, y no son de libre disponibilidad, a excepción de ciertas situaciones como la presencia de problemas efectivos o potenciales de balanza de pagos que necesiten de asistencia financiera de parte del FMI, o en caso de solicitar un retiro de la membresía de este organismo internacional.

## 5. VALORES DE ENTIDADES INTERNACIONALES

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

	2016			2015		
	Monto bruto no realizado		Valor en libros (iii)	Monto bruto no realizado		Valor en libros (iii)
	Costo (i)	Aumento		Disminución (ii)	Aumento	
	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)	(S/000)
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>						
Certificados de depósito	12 989 020	-	12 989 020	12 849 732	-	12 849 732
Títulos soberanos de corto plazo (iv)	50 928 039	8 270	50 585 724	60 826 764	2 583	60 081 234
Títulos supranacionales de corto plazo (v)	9 686 259	1 955	9 679 234	9 021 885	133	8 985 963
Títulos soberanos de largo plazo (iv)	44 269 879	15 744	43 965 040	41 552 521	11 187	41 063 135
Títulos supranacionales de largo plazo (v)	7 733 276	26 763	7 720 693	7 628 035	47 605	7 635 033
	<u>125 606 473</u>	<u>52 732</u>	<u>124 939 711</u>	<u>131 878 937</u>	<u>(1 325 348)</u>	<u>130 615 097</u>
<b>Inversiones mantenidas hasta su vencimiento</b>						
Títulos supranacionales (v)	-	-	-	310 511	-	310 503
<b>Saldo de inversiones disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento (b)</b>			<u>124 939 711</u>			<u>130 925 600</u>
<b>Intereses devengados</b>			<u>226 769</u>			<u>252 112</u>
<b>Total</b>			<u><u>125 166 480</u></u>			<u><u>131 177 712</u></u>

(i) El costo de las inversiones disponibles para la venta corresponde al costo de adquisición para los valores adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2013 y al costo amortizado para los valores adquiridos desde el 1 de enero de 2014. El costo de las inversiones mantenidas a vencimiento corresponde al costo amortizado según las políticas contables indicadas en la nota 2.2(c).

(ii) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la disminución del monto de la reserva de valor razonable corresponde principalmente a las primas pagadas a la fecha de adquisición de las inversiones disponibles para la venta adquiridas hasta el 31 de diciembre de 2013, las cuales son reconocidas en el estado de resultados y otros resultados integrales al vencimiento del instrumento, tal como se indica en la nota 2.2(c)(i).

(iii) El valor en libros corresponde al valor estimado de mercado para las inversiones disponibles para la venta y para las inversiones mantenidas a vencimiento que cuenten con derivados implícitos. En el caso de las otras inversiones mantenidas a vencimiento, el valor en libros corresponde a su costo amortizado, según las políticas contables indicadas en la nota 2.2(c).

(iv) Corresponde a títulos valores emitidos por gobiernos centrales. Cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el portafolio del Banco Central estaba invertido principalmente en títulos soberanos emitidos por Estados Unidos de América.

(v) Al 31 de diciembre de 2015, corresponde a títulos valores emitidos por entidades supranacionales, tales como la Corporación Andina de Fomento ("CAF"), el Banco Europeo de Inversiones ("EIB" por sus siglas en inglés), el Banco Mundial, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento ("IBRD" por sus siglas en inglés), el BIS, entre otros.

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los vencimientos y las tasas nominales de interés anual de las inversiones son como sigue:

	Vencimiento		Tasa nominal anual (tasa cupón) (*)						
	2016	2015	2016		2015		Otras monedas		
			US\$	Max. %	Min. %	Max. %	US\$	Max. %	
<b>Inversiones disponibles para la venta -</b>									
Certificados de depósito	Ene.2017 / Feb.2017	Ene.2016 / Mar.2016	0,85	1,68	0,28	0,40	0,27	0,43	-
Títulos soberanos de corto plazo	Ene.2017 / Dic.2017	Ene.2016 / Dic.2016	0,13	5,50	0,39	2,70	0,13	5,38	4,00
Títulos supranacionales de corto plazo	Ene.2017 / Dic.2017	Ene.2016 / Dic.2016	0,55	2,38	2,00	2,00	0,21	5,25	2,38
Títulos soberanos de largo plazo	Ene.2018 / Oct.2021	Ene.2017 / Oct.2020	0,13	4,50	1,00	4,50	0,13	4,63	0,66
Títulos supranacionales de largo plazo	Ene.2018 / Dic.2019	Ene.2017 / Jun.2020	0,75	2,00	0,75	4,75	0,34	2,38	1,38
<b>Inversiones mantenidas a vencimiento -</b>									
Títulos supranacionales	-	Ene.2016	-	-	-	-	-	-	2,25

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

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los valores de entidades internacionales corresponden a instrumentos financieros de primera categoría y de bajo riesgo. Los títulos emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras tienen clasificaciones de riesgos de al menos A+, según las clasificadoras de riesgo Moody's y Standard & Poor's. Para los certificados de depósito el rating mínimo es A por parte de Fitch, Moody's y Standard & Poor's. Estos títulos valores devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional y son custodiados en bancos del exterior de primer orden.
- (d) A continuación se presenta el saldo por vencimiento de las inversiones disponibles para la venta y a vencimiento, sin incluir intereses:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Hasta 3 meses	35 436 806	35 139 925
De 3 meses a 1 año	37 817 172	47 087 507
De 1 a 3 años	50 481 051	46 022 067
De 3 a 5 años	742 501	1 652 068
Más de 5 años	462 181	1 024 033
<b>Total</b>	<b><u>124 939 711</u></b>	<b><u>130 925 600</u></b>

- (e) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Banco Central reconoció ingresos por rendimiento neto de valores por S/ 507 millones y S/ 728 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales. Asimismo, durante los períodos 2016 y 2015 se registró un aumento de S/ 597 millones y una disminución de S/ 135 millones, respectivamente, en el rubro "Reserva de valor razonable" del patrimonio neto, ver nota 2.2(c)(i).

## 6. ORO

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>En el país</b>		
Oro amonedado (b)	2 131 176	1 994 232
Provisión para costos de transformación del oro a barras de alta pureza o "good delivery"	(2 288)	(2 327)
	<u>2 128 888</u>	<u>1 991 905</u>
<b>En el exterior</b>		
Barra de oro (c)	<u>2 171 546</u>	<u>2 032 008</u>
<b>Total</b>	<b><u>4 300 434</u></b>	<b><u>4 023 913</u></b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde a 552 191 onzas troy de oro en monedas conmemorativas depositadas en la bóveda del Banco Central, las cuales son valorizadas al valor de cotización por onza troy a las fechas antes mencionadas.
- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde a 562 651 onzas troy de oro en barras de alta pureza o "good delivery" depositadas en bancos de primera línea del exterior; 249 702 onzas troy están bajo la modalidad de custodia y 312 949 onzas troy están bajo la modalidad de depósitos a plazo. Al 31 de diciembre de 2016 estos depósitos a plazo devengan intereses a una tasa anual de 0,47 por ciento y tienen un plazo de 62 días desde la fecha de su constitución (al 31 de diciembre de 2015, devengaron intereses a una tasa

de 0.62 por ciento y tuvieron un plazo de 63 días desde la fecha de su constitución). Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se registraron en el rubro "Depósitos en bancos del exterior" del estado de situación financiera, nota 3.

## 7. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Aportes al FLAR (b)	1 641 062	1 649 178
Aportes al BIS (c)	296 111	311 107
Aportes al FMI (d)	<u>136 877</u>	<u>947 352</u>
	<b><u>2 074 050</u></b>	<b><u>2 907 637</u></b>

(b) Este aporte otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento del FLAR. Al 31 de diciembre de 2016, el aporte pagado al FLAR asciende a US\$490 millones, equivalentes a S/ 1,641 millones (US\$484 millones equivalentes a S/ 1 649 millones al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la participación del Perú en el FLAR es del 17 y 18 por ciento de su capital suscrito, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, el Banco Central mantiene aportes suscritos pendientes de capitalizar por un importe de US\$174 millones, equivalentes a S/ 583 millones (US\$180 millones equivalentes a S/ 612 millones a diciembre de 2015), los cuales se registran como cuentas por pagar y por cobrar y se presentan neto en el estado de situación financiera, nota 2.2(u).

(c) Desde el 2011 el Banco Central participa como miembro de dicha entidad internacional. El BIS determina el porcentaje de participación de los países miembros y en el caso de Perú su participación equivale a 3 000 acciones. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se pagó el 25 por ciento del valor de mercado de dichas acciones que equivale a DEG 66 millones, equivalentes a S/ 296 millones (equivalentes a S/ 311 millones al 31 de diciembre de 2015). El 75 por ciento del valor de mercado de las 3 000 acciones, correspondiente a DEG 197 millones, equivalentes a S/ 888 millones al 31 de diciembre de 2016 (equivalentes a S/ 933 millones al 31 de diciembre de 2015) se registró como una cuenta por cobrar y por pagar, las cuales se presentan neto en el estado de situación financiera, nota 2.2(u).

(d) El aporte al FMI otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento de este organismo. El FMI determina el aporte del Perú como país participante, el cual al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 asciende a DEG 1 335 millones y DEG 638 millones, respectivamente; los cuales se encuentran compuestos por aportes en DEG y por aportes en Soles. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la participación de Perú en el total de cuotas suscritas por los países miembros del FMI es de 0,28 y 0,27 por ciento, respectivamente, y comprenden lo siguiente:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>Aportes en DEG:</b>		
Aporte al FMI en DEG (i)	<u>136 877</u>	<u>947 352</u>
<b>Aportes en moneda nacional:</b>		
Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional (ii)	6 046 039	1 925 739
Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI (iii)	<u>(169 380)</u>	<u>144 165</u>
Total aporte en moneda nacional	<u>5 876 659</u>	<u>2 069 904</u>
<b>Total aporte al FMI</b>	<b><u>6 013 536</u></b>	<b><u>3 017 256</u></b>

- (i) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde a aportes otorgados por Perú al FMI por DEG 30 millones y DEG 200 millones, respectivamente.
- (ii) Por los aportes en soles, el Banco Central no desembolsó fondos sino que constituyó pagarés a favor del FMI, mediante los cuales dicha institución puede disponer el cobro de dichos aportes en cualquier momento; por ello se registra dicha contrapartida como un pasivo con el FMI en el rubro "Otros pasivos externos" del estado de situación financiera. Esta obligación no genera intereses y puede ser exigida en cualquier momento.
- (iii) Corresponde a la diferencia de cambio generada por la actualización del aporte en moneda nacional entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. Estas revaluaciones se liquidan al cierre del año financiero del FMI que se realiza el 30 de abril de cada año.

Mediante Ley N°29823, publicada el 29 de diciembre de 2011, el Congreso de la República autorizó el aumento de la cuota del Perú en el FMI de DEG 638 millones (equivalentes a S/ 3 017 256 000) a DEG 1 335 millones (equivalentes a S/ 6 013 536 000). El 26 de enero de 2016, el FMI comunicó al Banco Central que al 31 diciembre de 2015 se cumplieron las condiciones señaladas en el Convenio Constitutivo del FMI necesarias para ejecutar el incremento de la cuota de participación de Perú; en ese sentido, en febrero de 2016, se registró el incremento antes mencionado.

## 8. CRÉDITO INTERNO

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>A las empresas bancarias (b):</b>		
Operaciones de reporte de monedas	26 125 600	27 559 700
Operaciones de reporte de valores	2 057 119	2 492 870
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	595 519	430 530
Intereses por cobrar operaciones de reporte con valores	-	8 816
	<u>28 778 238</u>	<u>30 491 916</u>
<b>Al sector público (c):</b>		
Bonos emitidos por el MEF en moneda extranjera	1 928 942	1 890 263
Valores emitidos por el MEF en moneda nacional	704 246	921 438
Operaciones de reporte de monedas	380 600	-
Intereses por cobrar	51 658	44 742
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	1 851	-
	<u>3 067 297</u>	<u>2 856 443</u>
<b>A otras entidades y fondos:</b>		
Operaciones de reporte de monedas	123 600	45 000
Operaciones de reporte de valores	14 993	-
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	778	717
	<u>139 371</u>	<u>45 717</u>
<b>Al sector privado:</b>	-	9
<b>Total</b>	<b><u>31 984 906</u></b>	<b><u>33 394 085</u></b>





- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Banco Central efectuó operaciones de reporte de monedas con empresas del sistema financiero, por las cuales las empresas vendieron moneda extranjera o nacional al Banco Central a cambio de moneda nacional o extranjera y se obligaron, en el mismo acto, a recomprar la moneda vendida en una fecha posterior al tipo de cambio vigente en la fecha de recompra. El Banco Central cobra una comisión equivalente a la tasa de interés ofrecida por cada empresa del sistema financiero en las subastas, menos un descuento que se anuncia en la convocatoria respectiva. Al 31 de diciembre de 2016, estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 2,16 y 5,97 por ciento, y con fechas de liquidación entre enero de 2017 y octubre de 2020 (al 31 de diciembre de 2015 tuvieron tasas entre 2,62 y 6,46 por ciento y con fechas de liquidación entre enero de 2016 y octubre de 2020).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 con empresas bancarias se mantienen vigentes operaciones de venta con compromiso de recompra de certificados de depósito (operaciones de reporte de valores) a una tasa de interés promedio de 5,4 por ciento anual y cuya fecha de liquidación es entre enero y junio de 2017 (al 31 de diciembre de 2015, se mantenían operaciones de reporte de valores a una tasa de interés promedio de 4,72 por ciento anual con fechas de liquidación entre enero y junio de 2016).

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Banco Central mantiene bonos del MEF emitidos en dólares estadounidenses que fueron adquiridos en el mercado secundario, los cuales tienen vencimientos entre julio de 2025 y noviembre de 2033, y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 7,35 por ciento y 8,75 por ciento, respectivamente. Dichos instrumentos son clasificados y valorizados como inversiones disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2016 se registró un aumento del valor razonable de S/ 129 millones (una disminución de S/ 183 millones al 31 de diciembre de 2015) en el rubro "Reserva de valor razonable" del estado de situación financiera, nota 17 (c).

Por otro lado, el Banco Central mantiene valores emitidos por el MEF que fueron recibidos en agosto de 2015 por un importe de S/ 704 millones, destinados a la cobertura de pérdidas del ejercicio 2014. Estos valores se emitieron con un plazo de 20 años a una tasa de interés de 2,20 por ciento anual, pagaderos al vencimiento o cuando se ejercite la opción de rescate. Dicha opción de rescate así como la amortización de intereses, comisiones y demás gastos generados por estos bonos, se ejecutan con cargo a las utilidades del Banco Central, ver nota 1.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, el Banco Central efectuó operaciones de reporte de monedas con empresas del sector público, por las cuales las empresas vendieron moneda extranjera o nacional al Banco Central a cambio de moneda nacional o extranjera y se obligaron, en el mismo acto, a recomprar la moneda vendida en una fecha posterior al tipo de cambio vigente en la fecha de recompra. El Banco Central cobra una comisión equivalente a la tasa de interés ofrecida por cada empresa del sistema financiero en las subastas, menos un descuento que se anuncia en la convocatoria respectiva. Al 31 de diciembre de 2016, estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 5.01 y 6.10 por ciento, y con fechas de liquidación entre marzo de 2018 a junio de 2018.

- (d) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Banco Central reconoció ingresos por intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno por S/ 1 346 millones y S/ 1 032 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

## 9. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

(a) A continuación se presenta el movimiento del rubro por los ejercicios 2016 y 2015:

	Terrenos	Edificios y otras construcciones	Mobiliario y equipo de oficina	Unidades de transporte	Equipos diversos	Unidades por recibir	Total
	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)
<b>Costo</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	24 056	162 825	4 903	3 298	79 086	972	275 140
Adiciones	-	1 747	84	365	7 213	5 666	15 075
Transferencias	-	970	-	-	2	(972)	-
Retiros y otros	-	(1 684)	(490)	-	(2 729)	-	(4 903)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	24 056	163 858	4 497	3 663	83 572	5 666	285 312
Adiciones	-	2 030	85	212	16 850	1 671	20 848
Transferencias	-	146	2 422	-	3 055	(5 623)	-
Retiros y otros	-	(1 113)	-	(306)	(160)	(43)	(1 622)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	24 056	164 921	7 004	3 569	103 317	1 671	304 538
<b>Depreciación acumulada</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	-	61 559	4 328	2 088	52 127	-	120 102
Depreciación del ejercicio (d)	-	3 052	102	490	7 381	-	11 025
Retiros y otros	-	(663)	(488)	-	(2 669)	-	(3 820)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	-	63 948	3 942	2 578	56 839	-	127 307
Depreciación del ejercicio (d)	-	3 202	203	420	7 720	-	11 545
Retiros y otros	-	(448)	-	(306)	(147)	-	(901)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	-	66 702	4 145	2 692	64 412	-	137 951
<b>Valor neto en libros</b>							
Al 31 de diciembre de 2015	<b>24 056</b>	<b>99 910</b>	<b>555</b>	<b>1 085</b>	<b>26 733</b>	<b>5 666</b>	<b>158 005</b>
Al 31 de diciembre de 2016	<b>24 056</b>	<b>98 219</b>	<b>2 859</b>	<b>877</b>	<b>38 905</b>	<b>1 671</b>	<b>166 587</b>



- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Banco Central mantiene inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados que aún se encuentran en uso por S/ 49 millones y S/ 37 millones, respectivamente.
- (c) El Banco Central mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y el Directorio.
- (d) Durante el ejercicio 2016, la depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo ascendió a S/ 12 millones y está incluido en el rubro "Gastos operativos" y "Gastos y costos de emisión" por S/ 9 millones y S/ 3 millones, respectivamente (durante el ejercicio 2015 ascendió a S/ 11 millones y está incluida en el rubro "Gastos operativos" y "Gastos y costos de emisión" por S/ 9 millones y S/ 2 millones, respectivamente), ver notas 21 y 22.
- (e) La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos de larga duración en base a la información de mercado disponible. En opinión de la Gerencia del Banco Central, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos mantenidos por el Banco Central al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

## 10. OTROS ACTIVOS

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>Instrumentos financieros</b>		
Intereses por cobrar	11 015	106 982
Cuentas por cobrar al personal	1 065	1 143
	<u>12 080</u>	<u>108 125</u>
<b>Instrumentos no financieros</b>		
Materia prima, productos semielaborados y terminados (b)	101 764	76 341
Colecciones (c)	94 775	97 231
Cargas diferidas (d)	64 136	93 729
Intangibles	4 391	2 505
Plata	2 233	1 985
Adelantos a proveedores	1 419	14 691
Otros	2 684	2 553
	<u>271 402</u>	<u>289 035</u>
<b>Total</b>	<b><u>283 482</u></b>	<b><u>397 160</u></b>

- (b) La materia prima comprende los suministros adquiridos por el Banco Central para la fabricación de monedas y están valuados al costo promedio. El valor de los productos semielaborados y terminados está conformado por el costo de la materia prima, de la mano de obra directa y los gastos indirectos de fabricación.
- (c) Las colecciones comprenden pinturas, piezas arqueológicas, esculturas, billetes, monedas y otros objetos adquiridos o recibidos en donación por el Banco Central, que son mantenidos para exhibición.
- (d) Las cargas diferidas comprenden principalmente el costo de impresión de billetes, que se afecta al gasto cuando dichos billetes son puestos en circulación por primera vez.

**11. OTROS PASIVOS CON EL EXTERIOR**

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Asignaciones DEG y revaluaciones por liquidar (b)	2 748 306	2 880 264
Asignación pesos andinos (c)	67 040	68 160
Otros	3 974	1 605
<b>Total</b>	<b><u>2 819 320</u></b>	<b><u>2 950 029</u></b>

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el saldo de la cuenta asignaciones DEG equivale a DEG 610 millones y corresponde a la distribución que el FMI realizó al Perú en proporción a su cuota, de acuerdo a lo establecido en el Convenio Constitutivo del FMI. El saldo al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 incluye la diferencia de cambio generada por la actualización de la asignación DEG recibida del FMI entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año, cuyos importes ascienden a S/ 79 millones (actualización negativa) y S/ 201 millones (actualización positiva), respectivamente.

Las asignaciones DEG devengan intereses de acuerdo con las condiciones del Convenio Constitutivo. La tasa de interés anual al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fue de 0,24 y 0,05 por ciento, respectivamente.

(c) La asignación pesos andinos corresponde a aquellos entregados por el FLAR por el importe de 20 millones de pesos andinos, equivalentes a S/ 67 millones y S/ 68 millones al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, respectivamente. Esta asignación no genera intereses, no tiene vencimiento definido para su cancelación y la contrapartida es una cuenta por cobrar dentro del rubro "Otros activos con el exterior" del estado de situación financiera.

(d) Durante los años 2016 y 2015, el Banco Central reconoció intereses por aproximadamente S/ 2 millones y S/ 1 millón, respectivamente, correspondientes a sus pasivos con el exterior, principalmente por las obligaciones por asignaciones DEG que forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

**12. VALORES EMITIDOS EN CIRCULACIÓN**

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Certificados de depósito (CDBCRP)	22 964 400	15 380 100
Certificados de depósito reajustables (CDRBCRP)	792 218	7 249 217
Certificados de depósito a tasa variable (CDVBCRP)	-	160 620
Descuentos en venta CDBCRP, CDRBCRP y CDV BCRP	(672 894)	(245 937)
	<b><u>23 083 724</u></b>	<b><u>22 544 000</u></b>

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los valores emitidos en circulación comprenden principalmente certificados de depósito en moneda nacional, colocados mediante el mecanismo de subasta o colocación directa con la finalidad de retirar los excedentes de liquidez del sistema financiero.

(c) Durante los años 2016 y 2015, el Banco Central registró gastos por los intereses sobre los valores emitidos en circulación por S/ 903 millones y S/ 586 millones, respectivamente,

los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

- (d) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central fueron adquiridos por:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Empresas bancarias	16 223 247	17 166 337
Banco de la Nación	4 498 571	3 916 500
Fondo de Seguro de Depósitos	1 527 100	1 034 600
Fondos mutuos y fondos de administradoras de fondos de pensiones	963 328	148 500
Empresas financieras	232 300	316 200
Otras entidades	312 072	207 800
Subtotal	<u>23 756 618</u>	<u>22 789 937</u>
Descuentos en venta CDBCRP, CDRBCRP y CDV BCRP	<u>(672 894)</u>	<u>(245 937)</u>
<b>Total</b>	<b><u>23 083 724</u></b>	<b><u>22 544 000</u></b>

### 13. DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Sector Público	23 061 428	23 768 197
Banco de la Nación	5 405 295	6 925 544
Empresas bancarias	1 735 800	774 300
Fondo de Seguro de Depósito	274 478	444 561
Cajas municipales de ahorro y crédito	222 700	324 225
Empresas financieras	133 255	13 600
Cajas rurales de ahorro y crédito	5 500	3 145
Otras entidades y fondos	17 590	2 481
<b>Total</b>	<b><u>30 856 046</u></b>	<b><u>32 256 053</u></b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los depósitos en moneda nacional por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	<b>Tasa de interés %</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Cuentas corrientes	Entre 0 y 3,00	Sin vencimiento	3 572 696	15 120 839
A plazos	Entre 3,00 y 3,20	Entre ene.-dic. 2017	19 776 800	9 934 700
Depósitos especiales ( <i>overnight</i> )	3,00	3 días	<u>7 506 550</u>	<u>7 200 514</u>
<b>Total</b>			<b><u>30 856 046</u></b>	<b><u>32 256 053</u></b>

- (c) Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Banco Central reconoció intereses sobre los depósitos en moneda nacional por S/ 950 millones y S/ 853 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.

## 14. EMISIÓN PRIMARIA

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>Billetes y monedas emitidos (b)</b>	51 056 385	48 890 028
<b>Depósitos en moneda nacional (c)</b>		
Depósitos de empresas bancarias	1 280 124	1 402 132
Cajas municipales de ahorro y crédito	536 421	433 625
Depósitos del Banco de la Nación	350 000	350 000
Depósitos de empresas financieras	116 308	191 554
Cajas rurales de ahorro y crédito	35 463	24 029
Otros	72	115
	<u>2 318 388</u>	<u>2 401 455</u>
<b>Total</b>	<b><u>53 374 773</u></b>	<b><u>51 291 483</u></b>

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

	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
	<b>Unidades</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>Unidades</b>	<b>S/ (000)</b>
Denominación S/ 10	126 314 554	1 263 145	131 216 513	1 312 165
Denominación S/ 20	138 225 617	2 764 512	133 330 245	2 666 605
Denominación S/ 50	125 300 842	6 265 042	122 874 401	6 143 720
Denominación S/ 100	353 616 856	35 361 686	333 471 851	33 347 185
Denominación S/ 200	15 553 519	3 110 704	16 264 260	3 252 852
<b>Subtotal</b>		<b><u>48 765 089</u></b>		<b><u>46 722 527</u></b>
Denominación S/ 0,01	348 479 196	3 485	353 837 976	3 538
Denominación S/ 0,05	449 424 774	22 471	422 218 589	21 111
Denominación S/ 0,10	1 392 364 334	139 237	1 297 993 397	129 799
Denominación S/ 0,20	391 132 250	78 226	350 789 265	70 158
Denominación S/ 0,50	443 576 575	221 788	418 733 582	209 367
Denominación S/ 1,00	784 515 011	784 515	712 660 956	712 661
Denominación S/ 2,00	151 308 575	302 617	143 623 636	287 247
Denominación S/ 5,00	147 445 301	737 227	146 379 551	731 898
<b>Subtotal</b>		<b>2 289 566</b>		<b>2 165 779</b>
Monedas conmemorativas		1 730		1 722
<b>Total</b>		<b><u>51 056 385</u></b>		<b><u>48 890 028</u></b>

(c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponden a los depósitos en moneda nacional de las entidades sujetas a encaje en el sistema financiero nacional. Dichos fondos se encuentran destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional y no tienen vencimiento. Adicionalmente, el encaje exigible puede ser cubierto con dinero en efectivo en moneda nacional y extranjera, nota 15(b), y con caja de la entidad sujeta a encaje.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el encaje mínimo legal tuvo una tasa de 6.5 por ciento, para las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional. Asimismo, las obligaciones sujetas a encaje se clasifican en dos regímenes: general y especial.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, solo se exige encaje adicional en moneda nacional a aquellas entidades que exceden los límites por las operaciones de venta de moneda extranjera a través de *forwards* y *swaps*, así como a aquellas que tienen obligaciones sujetas a régimen especial. Al 31 de diciembre de 2016, los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional del régimen general y especial que se encontraron depositados en el Banco Central devengaron intereses a una tasa anual de 1,05 por ciento, equivalente a la tasa de remuneración de los depósitos *overnight* en el Banco Central menos 195 puntos básicos (al 31 de diciembre de 2015, la tasa fue de 0,4694 por ciento, equivalente a la tasa de remuneración de los depósitos *overnight* en el Banco Central menos 195 puntos básicos).

El 27 de diciembre de 2016, el Banco Central emitió la Circular N°029-2016-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que se dispone que a partir de periodo de encaje de enero de 2017, reducir de 6,5 a 6,0 por ciento la tasa de encaje mínimo legal y la tasa de encaje aplicada a las obligaciones sujetas al régimen general. Asimismo, ha dispuesto disminuir de 70 a 48 por ciento la tasa de encaje para las obligaciones indexadas. Estas medidas tienen la finalidad de proveer la liquidez necesaria para continuar promoviendo la evolución ordenada del crédito.

El 26 de febrero del 2016, el Banco Central emitió la Circular N°005-2016-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que se dispone elevar el nivel mínimo de depósitos en cuenta corriente que las entidades sujetas a encaje deben mantener en el Banco Central como fondos de encaje de 0,75 a 1,00 por ciento, con la finalidad de asegurar un nivel adecuado de liquidez en el mercado interbancario de préstamos.

El 4 de noviembre de 2015, el Banco Central emitió la Circular N°040-2015-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que se establece que las operaciones spot comprendidas dentro de los límites para las operaciones de venta de moneda extranjera, a través de *forwards* y *swaps*, no incluyen aquellas con empresas relacionadas que tengan la condición de Entidad Sujeta a Encaje.

## 15. DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Empresas bancarias (b)	36 257 866	45 109 953
Sector Público (c)	50 498 515	46 351 036
Banco de la Nación (b)	1 265 421	279 092
Otras instituciones del sistema financiero (b)	934 159	881 544
Empresas financieras (b)	682 559	674 081
Otras entidades y fondos	193 411	299 906
<b>Total</b>	<b>89 831 931</b>	<b>93 595 612</b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponden a los depósitos en moneda extranjera realizados por las entidades sujetas a encaje en el sistema financiero nacional. Dichos fondos se encuentran destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera y no tienen vencimiento.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal, el cual, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, mantuvo una tasa de 9 por ciento para las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera, y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2016, la tasa del encaje adicional en moneda extranjera fluctuó entre 25 y 27 por ciento (entre 27 y 35 por ciento al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional del régimen general y especial que se encontraban depositados en el Banco Central devengaron intereses a una tasa anual de 0,1789 por ciento, equivalente al 25 por ciento del promedio anual de la London Interbank Offered Rate (LIBOR) a un mes (al 31 de diciembre de 2015, dicha tasa fue de 0,0897 por ciento).

El 27 de diciembre de 2016, el Banco Central emitió la Circular N°030-2016-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda extranjera, mediante la cual se dispone que a partir del período de encaje de enero de 2017, reducir de 60 a 48 por ciento el límite máximo de la tasa media de encaje y reducir de 70 a 48 por ciento la tasa marginal de encaje, de las obligaciones sujetas al régimen general. Estas medidas buscan mantener estables las condiciones crediticias, en un contexto de desaceleración del crédito y de tasas de interés internacionales más altas.

El 4 de noviembre de 2015, el Banco Central emitió la Circular N°041-2015-BCRP, con la cual se permite reducir el encaje exigible en moneda extranjera a través de la utilización de operaciones de reporte de monedas bajo el esquema de expansión y se hacen más exigentes los requerimientos de encaje adicional en moneda extranjera si no se reduce el saldo de los créditos en dicha moneda. Estas medidas tienen la finalidad de promover la desdolarización del crédito en moneda extranjera y el crecimiento del crédito en moneda nacional.

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los depósitos en moneda extranjera de entidades del sector público están denominados en dólares estadounidenses y se encuentran compuestos principalmente por contratos suscritos con la Dirección General del Tesoro Público del MEF, en los cuales se establecieron las condiciones para la recepción de depósitos provenientes de dicha entidad. Al 31 de diciembre de 2016, estos depósitos corresponden a depósitos a la vista y a plazo, los cuales devengaron intereses a una tasa efectiva anual entre 0,11 y 0,93 por ciento (al 31 de diciembre de 2015, la tasa efectiva anual fluctuó entre 0,07 y 0,47 por ciento). Los depósitos a plazo tienen vencimientos entre los meses de enero de 2017 y febrero de 2018 (al 31 de diciembre de 2015, tuvieron vencimientos entre los meses de enero y octubre de 2016).
- (d) Durante los años 2016 y 2015, el Banco Central ha reconocido intereses sobre depósitos en moneda extranjera por S/ 292 millones y S/ 90 millones, respectivamente, y se incluyen en el rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales.



**16. OTROS PASIVOS**

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>Pasivos financieros</b>		
Compromisos de reventa de moneda extranjera, nota 9(b)	27 609 349	29 638 588
Intereses y comisiones por pagar	330 231	810 872
Fondo de Seguro de Depósito	282 246	127 224
Cuentas por pagar	4 099	6 639
Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central	1 351	2 984
	<u>28 227 276</u>	<u>30 586 307</u>
<b>Pasivos no financieros</b>		
Obligación actuarial (b)	163 995	154 910
Otras provisiones	40 682	37 769
Otros	8 875	5 918
	<u>213 552</u>	<u>198 597</u>
<b>Total</b>	<b><u>28 440 828</u></b>	<b><u>30 784 904</u></b>

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, incluye la provisión de la obligación actuarial correspondiente a la subvención para el complemento de las pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y reserva de riesgos en curso de prestaciones de salud calculada por un actuario experto, deduciendo el valor de los activos netos del Fondo, nota 2.2(n).

El Fondo es una persona jurídica de derecho privado creada por Decreto Ley N°7137, que tiene como finalidad otorgar prestaciones a los trabajadores activos y jubilados del Banco Central; así como a sus cónyuges, hijos y padres, en la forma que señala su reglamento. Estas prestaciones son adicionales a la seguridad social y a los beneficios sociales que acuerdan las leyes (ESSALUD, Sistema Nacional de Pensiones - Decreto Ley N°19990 y el Sistema Privado de Pensiones). De acuerdo con la NIC 19 - Beneficios a los empleados, las prestaciones antes mencionadas corresponden a un plan de beneficios definido.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el 9,6 y 15,3 por ciento de los activos del Fondo, respectivamente, se encuentran depositados en el Banco Central, los cuales devengan intereses a una tasa efectiva anual de 5,07 y 4,80 por ciento, respectivamente, y la diferencia ha sido otorgada en calidad de préstamos a trabajadores del Banco Central, los cuales son descontados directamente por planilla.

El gasto neto reconocido en el estado de resultados y otros resultados integrales por concepto de planes de beneficios a los empleados, ver nota 21, está compuesto por:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Variación de activos netos del Fondo de Empleados	5 934	3 731
Variación de reservas calculadas por el actuario	14 945	15 296
<b>Total</b>	<b>20 879</b>	<b>19 027</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el movimiento de la obligación por planes de beneficios a los empleados y el valor razonable de los activos del plan es como sigue:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del período</b>	154 910	147 948
Transferencias al Fondo durante el período (i)	(11 794)	(12 065)
Provisión por planes de beneficios a empleados, nota 21	20 879	19 027
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>163 995</b>	<b>154 910</b>

- (i) En enero de 2016 y de 2015 el Directorio del Banco Central autorizó la transferencia al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central de S/ 33,7 millones para cada año. Durante el ejercicio 2016, del importe antes indicado, S/ 11,8 millones fueron destinados al pago de pensiones de personal jubilado, lo que generó una disminución de la obligación actuarial por el mismo importe (S/ 12,1 millones durante el ejercicio 2015) y S/ 20,6 millones fueron transferidos al Fondo por concepto de gastos de salud del personal activo incrementando la cuenta de "Gastos operativos" (S/ 20,5 millones durante el ejercicio 2015), ver nota 21; y aproximadamente S/ 1,3 millones fueron transferidos por concepto de gastos de salud de personal de la Casa Nacional de Moneda (CNM), los cuales fueron reconocidos en el costo de monedas emitidas (S/ 1,1 millones durante el ejercicio 2015).

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje del valor razonable de los activos totales del plan son los siguientes:

	<b>2016</b> (%)	<b>2015</b> (%)
Depósitos en el Banco Central	9,6	15,3
Cuentas por cobrar a empleados	90,4	84,7
<b>Total</b>	<b>100 0</b>	<b>100 0</b>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Incremento de pensiones	1,90%	1,30%
Período medio de amortización de pensiones	8,97	9,57
Personal jubilado a la fecha del estado de situación financiera:		
Hombres	946	921
Mujeres	575	603
Tablas de mortalidad:		
Hombres	SP 2005 H	SP 2005 H
Mujeres	SP 2005 M	SP 2005 M

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad de los supuestos actuariales en los resultados del Banco Central:

	<b>Aumento / disminución de tasa de descuento</b>	<b>Efecto en la reserva del año</b>
	pbs	S/ 000
2016	+50	(7 501)
	-50	8 168
2015	+50	(5 914)
	-50	6 364
	<b>Aumento / disminución de expectativa de vida</b>	<b>Efecto en la reserva del año</b>
	Años	S/ 000
2016	+1	2 326
	-1	(2 043)
2015	+1	3 588
	-1	(3 768)

## 17. PATRIMONIO NETO

### (a) Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el capital autorizado, suscrito y pagado por el Estado Peruano, de acuerdo con las normas legales, es de S/ 1 183 millones.

El capital no está representado por acciones, constando su valor sólo en la cuenta capital del estado de situación financiera. Asimismo, por Decreto Supremo refrendado por el MEF se podrá reajustar el capital autorizado del Banco Central.

### (b) Reservas

#### **Reserva legal**

De acuerdo con el artículo N° 92 de su Ley Orgánica, el Banco Central debe distribuir anualmente sus utilidades netas como sigue: (i) 25 por ciento para el Tesoro Público y (ii) 75 por ciento para la constitución e incremento, hasta el 100 por ciento de su capital, de una reserva que, de preferencia, se destinará a capitalización. Durante los años 2016 y 2015, el Banco Central no ha efectuado capitalización de reservas.

Mediante Sesión de Directorio de fecha 17 de marzo de 2016, se acordó efectuar la constitución de reserva legal, correspondiente al 75 por ciento de los resultados del ejercicio 2015, por aproximadamente S/ 687 millones.

#### **Reserva especial estatutaria**

De acuerdo con el artículo N°63 del Estatuto del Banco Central, el excedente que resulte de la aplicación del artículo N°92, de la Ley Orgánica, se destinará a la constitución de una reserva especial.

### (c) Reserva de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el rubro está compuesto de la siguiente manera:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Pérdida neta por fluctuación de:		
Valores de entidades internacionales, nota 5(a)	(666 762)	(1 263 840)
Bonos emitidos por el MEF, nota 8(c)	(222 302)	(350 979)
Bonos estructurados, nota 5(a)	-	(8)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>(889 064)</b>	<b>(1 614 827)</b>

**(d) Resultados acumulados**

El artículo N°93 de la Ley Orgánica señala que en el caso de pérdidas la reserva legal deberá ser aplicada a compensarlas; de ser insuficiente la misma, el Tesoro Público dentro de los 30 días de aprobado el estado de situación financiera debe emitir y entregar al Banco Central, por el monto no cubierto, títulos de deuda negociable que devengarán intereses.

En este sentido, la pérdida del ejercicio 2014 fue cubierta con bonos y un pagaré emitidos por el MEF en agosto de 2015, según lo descrito en la nota 1. Posteriormente, mediante Sesión de Directorio del 17 de marzo de 2016, se aprobó efectuar la transferencia al Tesoro Público de aproximadamente S/ 229 millones, correspondiente al 25 por ciento de los resultados del ejercicio 2015, los mismos que se utilizaron para amortizar el saldo de los bonos recibidos del Tesoro Público según lo descrito en la nota 1.

**(e) Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica**

De acuerdo a la política contable aprobada por el Directorio en base al artículo N°89 de la Ley Orgánica, las diferencias en cambio que resulten de la valuación en moneda nacional de los activos y de las obligaciones del Banco Central en oro, plata, divisas, DEG u otras unidades monetarias de uso internacional, se debitan o acreditan en esta cuenta y no se consideran como ganancias o pérdidas del ejercicio, nota 2.2(e).

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 se presenta a continuación:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>9 652 235</b>	<b>3 237 268</b>
Más (menos):		
Valuación de operaciones de derivados y otras relacionadas con el tipo de cambio	2 572 083	(2 377 503)
Valuación de metales (oro)	276 642	90 217
Valuación de aporte y obligaciones FMI	131 943	(241 772)
Valuación de dólares estadounidenses	(1 089 922)	8 595 430
Valuación de otras divisas	(1 905 771)	356 260
Valuación de otros	2 190	(7 665)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>9 639 400</b>	<b>9 652 235</b>

**18. SITUACIÓN TRIBUTARIA**

De acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta, las entidades del sector público nacional no son sujetos pasivos del impuesto a la renta. El Banco Central como agente retenedor se encuentra afecto al impuesto a la renta de cuarta y quinta categoría, y a contribuciones sociales.

La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación de los impuestos calculados por el Banco Central en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas por los impuestos y contribuciones mencionados en el párrafo anterior de los años 2012 al 2016 inclusive, están pendientes de revisión por parte de la

Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Banco Central, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros del Banco Central al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

## 19. CONTINGENCIAS

El Banco tiene ante los tribunales del país ciertas demandas civiles y laborales en su contra y para las cuales se han efectuado los escritos y acciones correspondientes, por lo que la Gerencia del Banco y sus asesores legales consideran que, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, no es necesario registrar ninguna provisión material para posibles pérdidas por estas contingencias judiciales.

## 20. CUENTAS DE ORDEN

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Operaciones <i>forwards</i> (b)	40 510 374	28 539 573
Existencia de billetes y monedas (c)	38 271 706	52 273 808
Títulos valores en custodia (d)	4 439 669	1 924 502
<i>Swap</i> cambiarios, (e) y nota 2.2(t)	1 018 047	53 294 872
Operaciones de futuros (f)	60 336	3 074 016
Otros	447 361	371 853
<b>Total</b>	<b>84 747 493</b>	<b>139 478 624</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones *forward* de moneda extranjera mantenidas por el Banco Central, las cuales están clasificadas como de negociación. Al 31 de diciembre de 2016, el Banco Central mantiene 42 operaciones *forward* cuyos vencimientos son entre enero y febrero de 2017 (al 31 de diciembre de 2015 mantuvo 38 operaciones *forward* cuyos vencimientos fueron entre enero y agosto de 2016). Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 la valorización de dichos instrumentos generó un activo de S/ 181 millones (S/ 290 millones al 31 de diciembre de 2015), el cual fue registrado como parte del rubro "Otros activos disponibles", y un pasivo de S/ 75 millones (S/ 46 millones al 31 de diciembre de 2015), el cual fue registrado como parte del rubro "Pasivos de reserva". Dicha valorización fue registrada contra el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los valores nominales de las operaciones *forward* por tipo de moneda son los siguientes:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Compra de dólar estadounidense / venta de otras monedas distintas al sol	20 309 410	14 228 603
Venta de libra esterlina / compra de otras monedas distintas al sol	19 463 885	5 922 331
Venta de dólar canadiense / compra de otras monedas distintas al sol	737 079	3 948 088
Venta de yen japonés / compra de otras monedas distintas al sol	-	2 256 831
Venta de dólar australiano / compra de otras monedas distintas al sol	-	1 369 259
Venta de corona noruega / compra de otras monedas distintas al sol	-	654 821
Compra de dólar australiano / venta de otras monedas distintas al sol	-	159 640
<b>Total</b>	<b>40 510 374</b>	<b>28 539 573</b>

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde a los billetes y monedas que el Banco Central mantiene en sus bóvedas y que no se encuentran en circulación. A continuación se presenta la composición:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Nuevos	34 013 690	47 443 690
Por clasificar	1 114 466	2 435 173
Disponibles	2 852 236	2 198 193
Por destruir	228 214	191 081
En tránsito	63 100	5 671
<b>Total</b>	<b>38 271 706</b>	<b>52 273 808</b>

El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, fue el siguiente:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>52 273 808</b>	<b>56 272 785</b>
Adquisición de billetes y monedas	166 656	6 805 206
Destrucción de billetes y monedas	(12 002 401)	(9 457 159)
Salidas a circulación, neto de ingresos	(2 166 357)	(1 347 024)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>38 271 706</b>	<b>52 273 808</b>

- (d) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.
- (e) Al 31 de diciembre de 2016, el Banco Central tiene 6 operaciones con empresas bancarias denominadas "swaps cambiarios", en las cuales el nocional en soles a favor del Banco Central es de S/ 514 millones y la contrapartida a favor de las empresas bancarias es de US\$151 millones (S/ 26 352 millones y US\$7 906 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015). El plazo de vencimiento de estas operaciones es entre enero y febrero de 2017 (entre enero y abril de 2016, al 31 de diciembre de 2015) y la tasa de interés por el nocional en soles es igual a la capitalización del Índice Acumulado de Operaciones Interbancarias *Overnight* (ION), calculado y publicado por el BCRP y que al 31 de diciembre de 2016 es 4,25 por ciento (4,21 por ciento al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la tasa de interés promedio en dólares estadounidenses, determinada mediante subasta ascendió a 0,08 y 0,60 por ciento, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco Central reconoció ingresos y gastos por intereses cobrados y pagados sobre los *swap* cambiarios por S/ 599 y S/ 84 millones, los cuales forman parte del rubro "Otros ingresos financieros" y "Otros egresos financieros" del estado de resultados y otros resultados integrales, respectivamente (al 31 de diciembre de 2015 reconoció ingresos por S/ 854 millones y gastos por S/0.8 millones). Asimismo, a dichas fechas el Banco Central reconoció el efecto de la variación del tipo de cambio sobre el nocional comprometido en dólares estadounidenses como un cargo a la cuenta "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto, por S/ 874 millones y S/ 3 092 millones, respectivamente, que corresponde a las entidades financieras.

- (f) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) del portafolio de operaciones con futuros mantenidas por el Banco Central para fines de negociación, el cual es administrado directamente por



el BIS, de conformidad a los lineamientos aprobados por el Banco Central. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Banco Central mantiene 90 y 1 110 contratos de operaciones con futuros de precios, respectivamente, cuyos subyacentes son bonos del tesoro estadounidense denominados en dólares estadounidenses y cuyos vencimientos son en marzo de 2017 (entre marzo de 2016 y junio de 2018 al 31 de diciembre de 2015). Asimismo, el valor estimado de mercado, proporcionado por el BIS generó un activo por un importe de S/ 15 000 (S/ 820 000 al 31 de diciembre de 2015), el cual fue registrado como parte de los rubros "Otros activos disponibles" del estado de situación financiera y "Rendimiento neto sobre valores" del estado de resultados y otros resultados integrales.

## 21. GASTOS OPERATIVOS

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

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Gastos de personal y obligaciones sociales, nota 23	162 149	161 013
Gastos de administración (b)	54 521	51 540
Gastos por provisión actuarial, nota 16(b)	20 879	19 027
Gastos de salud de personal activo, nota 16(b)(i)	20 622	20 457
Depreciación, nota 9(d)	8 894	8 619
Amortización	1 916	1 076
Otros	6 718	4 753
<b>Total</b>	<b>275 699</b>	<b>266 485</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde principalmente a gastos de servicios públicos, mantenimiento, vigilancia, consultorías, suministros informáticos, entre otros.

## 22. GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Costo de producción de monedas emitidas	51 683	55 452
Gastos de impresión de billetes emitidos	30 487	24 786
Gastos de traslado de billetes y monedas	2 393	2 033
<b>Total</b>	<b>84 563</b>	<b>82 271</b>

## 23. GASTOS DE PERSONAL Y OBLIGACIONES SOCIALES

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
Remuneración básica	90 183	90 119
Gratificaciones y vacaciones	29 428	28 262
Bonificaciones y asignaciones	17 767	17 759
Compensación por tiempo de servicios	9 820	10 012
Essalud	9 334	9 413
Capacitaciones	2 464	2 590
Otros	3 153	2 858
<b>Total</b>	<b>162 149</b>	<b>161 013</b>

## 24. CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIC 39:

	Al 31 de diciembre de 2016				Al 31 de diciembre de 2015					
	Cuentas por cobrar (\$/ 000)	Inversiones disponibles para la venta (\$/ 000)	Inversiones a vencimiento (\$/ 000)	Pasivos financieros al costo amortizado (\$/ 000)	Total (\$/ 000)	Cuentas por cobrar (\$/ 000)	Inversiones disponibles para la venta (\$/ 000)	Inversiones a vencimiento (\$/ 000)	Pasivos financieros al costo amortizado (\$/ 000)	Total (\$/ 000)
<b>Activos financieros</b>										
Caja en moneda extranjera	167 886	-	-	-	167 886	170 699	-	-	-	170 699
Depósitos en bancos del exterior	72 652 393	-	-	-	72 652 393	68 576 820	-	-	-	68 576 820
Depósitos en organismos del exterior	2 422 318	-	-	-	2 422 318	2 544 531	-	-	-	2 544 531
Valores de entidades internacionales	-	125 166 480	-	-	125 166 480	-	130 860 323	317 389	-	131 177 712
Oro	4 300 434	-	-	-	4 300 434	4 023 913	-	-	-	4 023 913
Aportes a organismos internacionales	2 074 050	-	-	-	2 074 050	2 907 637	-	-	-	2 907 637
Otros activos disponibles	188 920	-	-	-	188 920	316 663	-	-	-	316 663
Otros activos externos	5 943 699	-	-	-	5 943 699	2 138 064	-	-	-	2 138 064
Crédito interno	30 025 997	1 958 909	-	-	31 984 906	31 473 354	1 920 731	-	-	33 394 085
Otros activos financieros	12 080	-	-	-	12 080	108 125	-	-	-	108 125
	<u>117 787 777</u>	<u>127 125 389</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>244 913 166</u>	<u>112 259 806</u>	<u>132 781 054</u>	<u>317 389</u>	<u>-</u>	<u>245 358 249</u>
<b>Pasivos financieros</b>										
Pasivos de reserva	-	-	-	202 546	202 546	-	-	-	177 471	177 471
Otros pasivos externos	-	-	-	8 695 979	8 695 979	-	-	-	5 019 718	5 019 718
Saldo esterilizado	-	-	-	53 939 770	53 939 770	-	-	-	54 800 053	54 800 053
Emisión primaria	-	-	-	53 374 773	53 374 773	-	-	-	51 291 483	51 291 483
Depósitos en moneda extranjera	-	-	-	89 831 931	89 831 931	-	-	-	93 595 612	93 595 612
Otros pasivos financieros	-	-	-	28 227 276	28 227 276	-	-	-	30 586 307	30 586 307
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>234 272 275</u>	<u>234 272 275</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>235 470 644</u>	<u>235 470 644</u>





## 25. EVALUACIÓN DE RIESGOS

Por la naturaleza de sus actividades, el Banco Central está expuesto a riesgos de liquidez, de crédito, cambiario, de tasa de interés y operacional. La gestión de riesgos del Banco Central trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

El estado de situación financiera del Banco Central está compuesto principalmente de instrumentos financieros, tal como se describe en la nota 2.2(b). Las reservas internacionales brutas son un componente relevante de dichos instrumentos (representan el 84,5 y 85,5 por ciento del total de activos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, respectivamente) y su administración sigue los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad señalados en el artículo N°71 de la Ley Orgánica. Las reservas internacionales contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país, en la medida que garantizan la disponibilidad de divisas en situaciones extraordinarias, tales como un eventual retiro significativo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero nacional o shocks externos de carácter temporal que pudieran causar desequilibrios en el sector real de la economía y retroalimentar expectativas. Asimismo, una adecuada disponibilidad de divisas contribuye a la reducción del riesgo país y a la mejora de los calificativos crediticios del Perú, lo que redundaría en mejores condiciones para la obtención de créditos del exterior por parte de las empresas privadas y públicas peruanas y contribuye a la expansión de la inversión extranjera en el país.

La administración de los riesgos financieros se enfoca principalmente sobre los activos internacionales de reserva líquidos, que son los activos fácilmente negociables en los mercados internacionales. Estos activos están constituidos por depósitos en instituciones y organismos del exterior, valores de entidades internacionales, tenencias de oro en el exterior y tenencias de DEG en el FMI.

La gestión de riesgos se lleva a cabo tomando en cuenta los siguientes criterios:

- La política de administración de reservas seguida por el Banco Central considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez cubiertas dichas condiciones, se busca maximizar el rendimiento de los activos internacionales.
- La administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con el origen y características de las fuentes de los recursos en moneda extranjera (es decir, de los pasivos del Banco Central), en términos de monto, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos financieros que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos encargados a la administración del Banco Central.

Los activos internacionales gestionados por el Banco Central están expuestos al riesgo de liquidez, de crédito, cambiario y de tasa de interés.

La Gerencia del Banco Central es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes mencionados, siguiendo

las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

**(i) Riesgo de liquidez**

Originado por la imposibilidad de negociar los valores en el momento oportuno. Para mitigar este riesgo, se controla el grado de liquidez de los instrumentos de renta fija, seleccionando valores de mercados profundos, estableciendo importes mínimos respecto al tamaño de la emisión y un límite al porcentaje adquirido de cada emisión. La liquidez de los instrumentos se refleja en un reducido *spread* compra-venta en la cotización de mercado de los mismos.

Asimismo, el Banco Central minimiza este riesgo a través de la división del portafolio de inversiones en tramos que reflejan la liquidez necesaria para manejar retiros asociados a la distinta naturaleza de las fuentes de las reservas. Dicho portafolio se divide en:

- Tramo de disponibilidad inmediata: Incluye inversiones de muy corto plazo para afrontar principalmente obligaciones con los bancos locales e imprevistos.
- Tramos líquidos y de intermediación: Corresponde a los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras (principalmente por obligaciones de encaje) y del sector público en el Banco Central. Con estos recursos se realizan inversiones que comprenden principalmente depósitos bancarios con vencimientos escalonados e instrumentos de renta fija de alta liquidez en los mercados financieros internacionales.
- Tramos para inversión y diversificación: Comprende los recursos propios del Banco Central (posición de cambio), destinándose a inversiones que incluyen valores a plazos generalmente superiores a un año (principalmente bonos), que pueden generar mayor rendimiento y ayudar a la diversificación de riesgos.

La distribución de las inversiones por tramos se ve reflejada en la composición porcentual por plazo al vencimiento de los activos internacionales de reserva líquidos según se muestra a continuación:

	<b>2016</b> (%)	<b>2015</b> (%)
<b>Plazo al vencimiento</b>		
Entre 0 y 3 meses	55	52
Entre 3 y 12 meses	18	23
Mayores a un año	27	25
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar no descontados del Banco Central de acuerdo a plazos contractuales pactados:



## Al 31 de diciembre de 2016

	Hasta 1 mes (S/ 000)	De 1 a 3 meses (S/ 000)	De 3 a 12 meses (S/ 000)	De 1 a 5 años (S/ 000)	Más de 5 años (S/ 000)	Sin vencimiento (S/ 000)	Total (S/ 000)
<b>Pasivos financieros por tipo (*)</b>							
Saldo esterilizado							
Certificados de depósito	2 150 491	2 546 641	12 514 236	5 872 356	-	-	23 083 724
Depósitos en moneda nacional	12 306 550	3 776 800	11 200 000	-	-	3 572 696	30 856 046
Emisión primaria	-	-	-	-	-	53 374 773	53 374 773
Depósitos en moneda extranjera	28 718 198	17 686 992	10 755 840	1 323 703	-	31 347 198	89 831 931
Otros pasivos financieros	1 184 399	1 296 099	9 926 051	15 952 517	8 692 005	-	37 051 071
<b>Total pasivos no relacionados con derivados (**)</b>	44 359 638	25 306 532	44 396 127	23 148 576	8 692 005	88 294 667	234 197 545
Cuentas por pagar por derivados	74 730	-	-	-	-	-	74 730
<b>Total</b>	<b>44 434 368</b>	<b>25 306 532</b>	<b>44 396 127</b>	<b>23 148 576</b>	<b>8 692 005</b>	<b>88 294 667</b>	<b>234 272 275</b>

## Al 31 de diciembre de 2015

	Hasta 1 mes (S/ 000)	De 1 a 3 meses (S/ 000)	De 3 a 12 meses (S/ 000)	De 1 a 5 años (S/ 000)	Más de 5 años (S/ 000)	Sin vencimiento (S/ 000)	Total (S/ 000)
<b>Pasivos financieros por tipo (*)</b>							
Saldo esterilizado							
Certificados de depósito	6 637 384	6 987 148	7 832 736	1 086 732	-	-	22 544 000
Depósitos en moneda nacional	2 826 400	3 600 000	3 508 300	-	-	22 321 353	32 256 053
Emisión primaria	-	-	-	-	-	51 291 483	51 291 483
Depósitos en moneda extranjera	19 063 384	15 174 375	13 265 675	-	-	46 092 178	93 595 612
Otros pasivos financieros	1 196 139	466 633	5 159 164	23 253 243	5 018 113	-	35 093 292
<b>Total pasivos no relacionados con derivados (**)</b>	29 723 307	26 228 156	29 765 875	24 339 975	5 018 113	119 705 014	234 780 440
Cuentas por pagar por derivados	46 844	-	-	-	-	-	46 844
<b>Total</b>	<b>29 770 151</b>	<b>26 450 290</b>	<b>29 777 751</b>	<b>24 339 975</b>	<b>5 018 113</b>	<b>119 705 014</b>	<b>234 827 284</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los pasivos financieros no incluyen intereses futuros.

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde a la valorización de los derivados para negociación.

**(ii) Riesgo de crédito**

Se refiere a la posibilidad de que una contraparte no pueda cumplir a tiempo con una obligación contraída con el Banco Central. Para afrontar este riesgo, las inversiones se realizan de manera diversificada en:

- Depósitos en bancos del exterior de primer orden, en términos de capital y calificativos de riesgo de corto y largo plazo, emitidos por las principales agencias internacionales evaluadoras de riesgo, tales como Standard & Poor's, Moody's y Fitch.
- Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, dichas obligaciones deben tener un calificativo de largo plazo entre las cinco categorías más altas de las más de veinte que otorgan las agencias evaluadoras de riesgo.
- No se permite inversiones en emisiones de deuda de empresas privadas.

La magnitud y la concentración de la exposición del Banco Central al riesgo crediticio pueden ser obtenidas directamente del estado de situación financiera, en el que se describe el tamaño y la composición de los activos financieros del Banco Central.

A continuación presentamos un resumen de la clasificación de riesgo de los activos de reserva líquidos:

	<b>2016</b> (%)	<b>2015</b> (%)
<b>Clasificación de largo plazo -</b>		
AAA	42	49
AA+/AA/AA-	38	33
A+/A/A-	20	18
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

En base a las clasificaciones de riesgo obtenidas y el análisis de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Banco Central no tiene exposiciones en países o entidades con problemas de deuda, que representen un riesgo crediticio para sus depósitos en bancos del exterior y sus inversiones.

**(iii) Riesgo cambiario**

Puede ser definido como el riesgo al que está expuesto el Banco Central debido a las fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos financieros ocasionadas por variaciones en las tasas de cambio. La magnitud del riesgo depende de:

- El desequilibrio entre los activos y pasivos en moneda extranjera del Banco Central, y
- La tasa de cambio de las transacciones en moneda extranjera pendientes al cierre.

Los activos del Banco Central están principalmente invertidos en dólares estadounidenses, reflejando la denominación de los pasivos en moneda extranjera (principalmente encaje bancario y depósitos especiales de residentes) como la moneda de intervención del Banco Central en el mercado de divisas doméstico.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2016, el tipo de cambio compra del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses fue de S/ 3 352 (S/ 3 408 al 31 de diciembre de 2015). Los saldos en otras monedas han sido expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio proporcionado diariamente por Bloomberg o Reuters como se menciona en el párrafo (c) siguiente.



(a) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los activos y pasivos del Banco Central en moneda extranjera eran los siguientes:

	2016			2015		
	U.S. Dólar (S/000)	Otras monedas (S/000)	Total (S/000)	U.S. Dólar (S/000)	Otras monedas (S/000)	Total (S/000)
<b>Activos monetarios</b>						
Caja en moneda extranjera	50 085	-	50 085	50 088	-	50 088
Depósitos en bancos del exterior	17 984 653	3 689 689	21 674 342	16 884 616	3 237 690	20 122 306
Depósitos en organismos del exterior	-	722 648	722 648	-	746 635	746 635
Valores de entidades internacionales	34 201 928	3 138 907	37 340 835	36 326 038	2 165 075	38 491 113
Oro	-	1 282 946	1 282 946	-	1 180 726	1 180 726
Aportes a organismos internacionales	489 577	129 173	618 750	483 914	369 266	853 180
Otros activos disponibles	56 361	-	56 361	92 917	-	92 917
Otros activos con el exterior	-	20 000	20 000	-	20 000	20 000
Crédito interno	584 400	-	584 400	563 595	-	563 595
Otros activos	657	666	1 323	22 538	583	23 121
	<u>53 367 661</u>	<u>8 984 029</u>	<u>62 351 690</u>	<u>54 423 706</u>	<u>7 719 975</u>	<u>62 143 681</u>
<b>Pasivos monetarios</b>						
Pasivos de reserva	60 131	294	60 425	52 004	71	52 075
Otros pasivos externos	-	20 000	20 000	-	20 000	20 000
Depósitos en moneda extranjera	26 799 502	-	26 799 502	27 463 502	-	27 463 502
Otros pasivos	8 355 378	353	8 355 731	8 749 644	231	8 749 875
<b>Subtotal</b>	<u>35 215 011</u>	<u>20 647</u>	<u>35 235 658</u>	<u>36 265 150</u>	<u>20 302</u>	<u>36 285 452</u>
	<u>18 152 650</u>	<u>8 963 382</u>	<u>27 116 032</u>	<u>18 158 556</u>	<u>7 699 673</u>	<u>25 858 229</u>
<b>Pasivos monetarios</b>						
Posición de <i>forwards</i> , neta	6 058 893	(6 026 541)	32 352	4 175 059	(4 105 543)	69 516
<b>Subtotal</b>	<u>24 211 543</u>	<u>2 936 841</u>	<u>27 148 384</u>	<u>22 333 615</u>	<u>3 594 130</u>	<u>25 927 745</u>

Asimismo, el Banco Central ha emitido certificados de depósitos reajustables (CDR BCRP) en moneda nacional, que se reajustan por la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto al sol, los cuales se liquidan al vencimiento en soles. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de CDR BCRP emitidos corresponde a S/ 792 millones, que representan US\$236 millones (al 31 de diciembre de 2015 el saldo fue de S/ 7 249 millones, que representan US\$2 124 millones), nota 12.

- (b) Los saldos en moneda extranjera, DEG y en metales preciosos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, sin incluir los derivados financieros, expresados en su equivalencia en miles de dólares estadounidenses, se resumen como sigue:

	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>Activos</b>		
Dólar estadounidense	53 366 979	54 420 433
Libras esterlinas	6 288 388	2 307 913
DEG (**)	851 821	1 115 901
Oro	1 283 628	1 181 408
Yen japonés (*)	-	662 208
Dólar australiano	-	570 289
Otras monedas	560 874	1 885 529
	<u>62 351 690</u>	<u>62 143 681</u>
<b>Pasivos</b>		
Dólar estadounidense	35 215 011	36 265 150
DEG (**)	294	71
Otras monedas	20 353	20 231
	<u>35 235 658</u>	<u>36 285 452</u>
<b>Activos netos</b>	<b><u>27 116 032</u></b>	<b><u>25 858 229</u></b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2015 no existe exposición a esta moneda, ya que está totalmente cubierta con operaciones forward (nota 20(b)).

(\*\*) El DEG es un activo de reserva internacional creado por el FMI y asignado a sus países miembros en proporción a su cuota de participación como país miembro. El valor de los DEG se calcula diariamente sumando los valores en dólares estadounidenses (cotización mediodía de Londres) de una canasta de cuatro monedas (dólar estadounidense, euro, yen japonés y libra esterlina). Los montos de cada una de las monedas de la canasta de los DEG se calculan según porcentajes convenidos.

- (c) Las cotizaciones de las principales divisas utilizadas por el Banco Central con relación al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, son las siguientes:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Onza troy de oro	1 151,400000	1 059,710000
Libra esterlina	1,232100	1,473700
DEG	1,344330	1,389200
Euro	1,053100	1,086100
Dólar australiano	0,721100	0,728900
Yen japonés	0,008562	0,008319

De acuerdo con lo establecido en el artículo N°89 de la Ley Orgánica, al 31 de diciembre de 2016, el Banco Central registró un reajuste neto negativo por valuación de moneda

extranjera de S/ 13 millones (reajuste positivo neto de S/ 6 415 millones al 31 de diciembre de 2015) en el rubro “Reajuste en valuación artículo N°89 - Ley Orgánica” del patrimonio neto, ver nota 17(e).

- (d) El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad antes las variaciones de la cotización de las principales monedas a las cuales el Banco Central tiene exposición al 31 de diciembre de 2016 y de 2015. El análisis determina el efecto de devaluación o revaluación de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del sol contra monedas extranjeras, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados y otros resultados integrales. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el patrimonio neto, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto. En ambos casos estos cambios no afectan las utilidades del Banco porque ambos se registran como diferencia de cambio en el patrimonio neto.

<b>Análisis de sensibilidad</b>	<b>Cambios en tasas de cambio</b> (%)	<b>2016</b> (S/ 000)	<b>2015</b> (S/ 000)
<b>Devaluación</b>			
Dólares estadounidenses	5	4 544 647	4 406 242
Dólares estadounidenses	10	9 089 294	8 812 484
Libras esterlinas	5	1 053 934	393 268
Libras esterlinas	10	2 107 868	786 537
<b>Revaluación</b>			
Dólares estadounidenses	5	(4 544 647)	(4 406 242)
Dólares estadounidenses	10	(9 089 294)	(8 812 484)
Libras esterlinas	5	(1 053 934)	(393 268)
Libras esterlinas	10	(2 107 868)	(786 537)

**(iv) Riesgo de tasa de interés**

Está relacionado con el movimiento no esperado en las tasas de rendimiento de mercado de los activos de renta fija que componen el portafolio, que puede afectar el valor de mercado de las inversiones antes de su vencimiento. A mayor plazo de vencimiento de las inversiones, mayor es el impacto de cambios en los rendimientos sobre el valor de mercado de dichas inversiones. La medición de dicho impacto se refleja en la duración del portafolio, la misma que refleja las preferencias de riesgo-retorno del Directorio.

El Banco Central afronta este riesgo considerando la estructura de plazos de los pasivos para la composición por plazos de sus activos. Esto hace que la duración del portafolio total sea baja por lo que es limitado el impacto de variaciones de las tasas de interés sobre el valor de mercado del portafolio. Asimismo, se han establecido plazos máximos para las inversiones, consistentes con el perfil de riesgo de mercado deseado para cada instrumento del portafolio.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la duración promedio del portafolio de inversiones, compuesto por los activos internacionales administrados internamente, principalmente depósitos en entidades bancarias del exterior, inversiones en valores y tenencias de oro, fue de 0,58 y de 0,61 años.

**(v) Riesgo operacional**

Se define como el riesgo de incurrir en pérdidas directas o indirectas, como resultado de fallas en los procesos y controles internos, las personas, sistemas de información, la tecnología o eventos externos.

Los riesgos operacionales del Banco Central se clasifican en riesgo de: personas, eventos externos, procesos, tecnologías de la información y comunicación, tecnológico, adquisiciones, legal, cumplimiento, seguridad física, seguridad de la información y seguridad y salud en el trabajo.

La gestión de riesgos está basada en los procesos del Banco Central y dado que la gestión de riesgos es un proceso de autoevaluación, las unidades organizacionales junto con la Gerencia de Riesgos realizan, entre otros, lo siguiente:

- Efectúan la diagramación de sus procesos, que consiste en identificar las actividades que sustentan un proceso.
- Identifican riesgos y controles, que consiste en identificar los riesgos en las actividades y los controles que se aplican para mitigarlos.
- Cuantifican los riesgos y se proponen medidas de control si es que se requiere tomar medidas para controlar los riesgos.

Una vez que los riesgos han sido cuantificados y se han evaluado las medidas de control que deberían aplicarse, la Gerencia de Riesgos las presenta al Comité de Riesgos. El Comité de Riesgos se encarga de aprobar las políticas y recomendar acciones respecto a la gestión de riesgos y continuidad de operaciones, recomendar acciones de prevención y resolución de eventos que afecten al Banco Central y evaluar los informes y propuestas que eleve la Gerencia de Riesgos.

## **26. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El valor razonable o estimado del valor de mercado es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado activo y líquido, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado, o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento para determinar dicho valor razonable, se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. La Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros. El valor razonable puede no ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación de dichos instrumentos.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, en los casos aplicables según las políticas del Banco Central, dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se detalla a continuación:

- (a) La caja en moneda extranjera y los depósitos en bancos del exterior representan efectivo y depósitos a plazo en bancos con plazos hasta 90 días desde su constitución, respectivamente, los cuales no representan riesgos crediticios o de tasa de interés significativos.
- (b) El valor en libros de los valores de entidades internacionales clasificados como inversiones disponibles para la venta corresponde a su valor estimado de mercado.





- (c) El valor en libros de los valores de entidades internacionales clasificados como inversiones mantenidas a vencimiento corresponde a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, salvo aquellos adquiridos a su valor nominal. Por estas inversiones, de acuerdo con las políticas contables del Banco Central, no se divulga su valor de mercado. Las inversiones que contienen derivados implícitos se valorizan a su valor de mercado.
- (d) El valor en libros del oro corresponde a su valor de mercado.
- (e) Los valores de los aportes a organismos internacionales y de los depósitos en organismos internacionales se considera que corresponden a sus valores razonables, debido a que los mismos representan el importe que se recibiría en caso que el Banco Central dejase de ser miembro de dichos organismos. Adicionalmente, los aportes a organismos internacionales no se pueden negociar con terceros y generan intereses a tasas de interés en función de su riesgo de mercado.
- (f) Los valores emitidos en circulación generan intereses a tasas fijas y variables de acuerdo con la emisión efectuada.
- (g) Los depósitos en moneda nacional y extranjera generan intereses a tasas fijas y variables, las cuales se fijan en plazos menores a un año por el Banco Central.
- (h) El valor en libros de los billetes y monedas mantenidos por el Banco Central como parte del rubro "Emisión primaria" corresponde al valor de mercado, debido a que representa el efectivo que se encuentra en circulación en la economía peruana.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Gerencia del Banco Central considera que los valores razonables estimados de los instrumentos financieros del Banco Central no difieren en forma significativa de sus valores en libros, excepto por lo indicado en el literal (c) anterior.

## **27. EVENTOS SUBSECUENTES**

Desde el 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha del presente informe, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros.



**Chavín.** Botella de cerámica que representa en relieve rostros de felinos con colmillos. El felino, el ave falcónida y la serpiente, fueron los principales animales sagrados del antiguo Perú. Aproximadamente 3 000 años de antigüedad. 20 x 14 x 12 cm.



**Lambayeque.** Orejeras de oro de forma circular, con incrustaciones de turquesa y lapislázuli. Decorada en el borde por 41 cuentas de oro y en el centro representación de aves. Aproximadamente 1 000 años de antigüedad. 10 cm. diámetro x 8,5 cm.



ANEXOS



**Anexo 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Millones de soles a precios de 2007)

Año	Producto Bruto Interno <sup>1/</sup> (1)	Población <sup>2/</sup> (Miles) (2)	PBI per cápita (Soles a precios de 2007) (3)	Variación porcentual			Inflación <sup>3/</sup>	Exportaciones de bienes <sup>4/</sup> (Millones de US\$)	Importaciones de bienes <sup>4/</sup> (Millones de US\$)	Balanza Comercial (Millones de US\$)
				(1)	(2)	(3)				
1922	13 308	4 790,6	2 778,0	7,1	1,5	5,5	-4,5	75,4	32,0	43,4
1923	14 084	4 861,1	2 897,3	5,8	1,5	4,3	-5,3	104,5	46,8	57,8
1924	15 428	4 933,7	3 127,0	9,2	1,5	7,9	3,9	105,3	58,2	47,1
1925	15 804	5 008,4	3 155,4	2,4	1,5	0,9	7,0	93,7	58,3	35,4
1926	17 336	5 084,9	3 409,3	9,7	1,5	8,0	0,5	98,2	58,0	40,2
1927	17 727	5 163,4	3 433,2	2,3	1,5	0,7	-3,5	107,6	57,9	49,7
1928	18 743	5 244,2	3 574,1	5,7	1,6	4,1	-6,7	110,5	55,6	55,0
1929	20 727	5 327,1	3 890,8	10,6	1,6	8,9	-2,2	117,1	60,7	56,4
1930	18 612	5 412,6	3 438,7	-10,2	1,6	-11,6	-4,5	69,4	33,0	36,4
1931	17 539	5 500,4	3 188,7	-5,8	1,6	-7,3	-6,5	55,0	22,8	32,2
1932	17 155	5 590,5	3 068,6	-2,2	1,6	-3,8	-4,4	38,1	13,0	25,1
1933	18 751	5 682,9	3 299,5	9,3	1,7	7,5	-2,6	48,4	16,2	32,2
1934	21 001	5 777,9	3 634,7	12,0	1,7	10,2	2,0	70,3	31,6	38,7
1935	22 871	5 872,2	3 892,8	8,9	1,7	7,1	1,3	73,7	34,6	39,2
1936	24 029	5 975,1	4 021,5	5,1	1,7	3,3	5,3	83,5	39,9	43,6
1937	24 602	6 077,5	4 048,1	2,4	1,7	0,7	6,3	92,3	47,5	44,8
1938	25 211	6 182,2	4 078,0	2,5	1,7	0,7	-4,1	76,5	46,6	30,0
1939	25 721	6 289,3	4 089,7	2,0	1,7	0,3	4,8	71,3	38,2	33,0
1940	26 430	6 398,6	4 130,6	2,8	1,7	1,0	9,2	65,8	41,3	24,4
1941	26 787	6 509,7	4 114,9	1,3	1,7	-0,4	10,5	76,0	44,0	32,0
1942	26 231	6 622,7	3 960,8	-2,1	1,7	-3,7	8,5	76,1	41,7	34,5
1943	26 937	6 738,2	3 997,6	2,7	1,7	0,9	12,3	70,8	55,3	15,5
1944	29 142	6 856,4	4 250,3	8,2	1,8	6,3	13,2	84,2	62,3	20,9
1945	30 539	6 978,0	4 376,4	4,8	1,8	3,0	11,1	103,8	67,7	36,1
1946	32 495	7 101,9	4 575,5	6,4	1,8	4,5	12,1	151,3	98,7	52,6
1947	33 554	7 228,1	4 642,2	3,3	1,8	1,5	16,1	154,3	134,4	19,9
1948	34 838	7 357,6	4 734,9	3,8	1,8	2,0	13,6	162,4	134,2	28,2
1949	37 699	7 492,0	5 032,0	8,2	1,8	6,3	18,7	154,5	133,7	20,8
1950	40 920	7 632,5	5 361,3	8,5	1,9	6,5	9,5	198,4	149,3	49,1
1951	44 711	7 826,3	5 712,9	8,3	2,5	6,6	8,2	259,1	223,0	36,0
1952	47 347	8 025,7	5 899,4	5,9	2,5	3,7	8,6	245,7	257,2	-11,6
1953	50 085	8 232,2	6 084,1	5,8	2,6	3,7	8,6	228,3	257,5	-29,2
1954	52 762	8 447,0	6 246,2	5,3	2,6	2,7	4,8	254,3	225,4	28,9
1955	55 858	8 671,5	6 441,5	5,9	2,7	3,1	4,6	281,2	294,6	-13,4
1956	58 484	8 904,9	6 567,6	4,7	2,7	2,0	6,0	320,2	342,5	-22,3
1957	62 371	9 146,2	6 819,4	6,6	2,7	3,8	7,1	331,5	402,1	-70,7
1958	61 706	9 396,7	6 566,8	-1,1	2,7	-3,7	8,9	291,8	344,7	-52,8
1959	63 653	9 657,8	6 590,8	3,2	2,8	0,4	16,8	322,6	280,5	42,1
1960	69 946	9 931,0	7 043,2	9,9	2,8	6,9	2,6	444,3	341,0	103,4
1961	75 085	10 217,5	7 348,7	7,3	2,9	4,3	8,7	510,2	428,6	81,5
1962	82 620	10 516,5	7 856,3	10,0	2,9	6,3	4,9	556,0	479,4	77,6
1963	86 196	10 825,8	7 962,1	4,3	2,9	1,3	4,7	555,1	517,9	37,2
1964	91 840	11 143,4	8 241,6	6,5	2,9	3,5	11,4	684,6	559,7	166,8
1965	97 003	11 467,2	8 459,2	5,6	2,9	2,6	14,6	684,6	659,7	24,9
1966	104 995	11 796,3	8 900,7	8,2	2,9	5,2	7,9	788,5	811,2	-22,7
1967	109 040	12 132,1	8 987,7	3,9	2,8	1,0	19,0	742,4	810,1	-67,7
1968	109 206	12 475,9	8 753,3	0,2	2,8	-2,6	9,8	839,8	672,9	166,9
1969	113 044	12 829,0	8 811,6	3,5	2,8	0,7	5,7	879,5	658,8	220,8
1970	116 849	13 192,7	8 857,1	3,4	2,8	0,5	5,5	1 034,3	699,6	334,6
1971	122 213	13 567,7	9 007,6	4,6	2,8	1,7	7,5	889,4	730,0	159,4
1972	126 463	13 953,2	9 063,3	3,5	2,8	0,6	4,2	945,0	812,0	133,0
1973	134 401	14 348,1	9 367,2	6,3	2,8	3,4	13,8	1 111,8	1 033,0	78,8

**Anexo 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Millones de soles a precios de 2007)

Año	Producto Bruto Interno <sup>1/</sup> (1)	Población (Miles) (2)	PBI per cápita (Soles a precios de 2007) (3)	Variación porcentual			Inflación <sup>3/</sup>	Exportaciones de bienes <sup>4/</sup> (Millones de US\$)	Importaciones de bienes <sup>4/</sup> (Millones de US\$)	Balanza Comercial (Millones de US\$)
				(1)	(2)	(3)				
1974	147 017	14 751,1	9 966,5	9,4	2,8	6,4	1 513,3	1 908,0	-394,7	
1975	153 340	15 161,1	10 114,0	4,3	2,8	1,5	1 335,0	2 427,0	-1 092,0	
1976	155 559	15 580,8	9 984,0	1,4	2,8	-1,3	1 344,0	2 016,0	-672,0	
1977	156 102	16 010,8	9 749,8	0,3	2,8	-2,3	1 729,6	2 148,0	-418,4	
1978	151 977	16 447,4	9 240,2	-2,6	2,7	-5,2	2 038,0	1 668,0	370,0	
1979	158 194	16 886,5	9 368,1	4,1	2,7	1,4	3 719,0	3 089,5	629,5	
1980	167 596	17 324,2	9 674,1	5,9	2,6	3,3	3 950,6	3 089,5	861,1	
1981	176 901	17 760,2	9 960,5	5,6	2,5	3,0	3 328,0	3 802,2	-474,2	
1982	176 507	18 197,2	9 699,7	-0,2	2,5	-2,6	3 343,4	3 720,9	-377,5	
1983	158 136	18 635,6	8 485,7	-8,4	2,4	-12,5	3 036,2	2 721,7	314,5	
1984	163 842	19 075,9	8 589,0	3,6	2,4	1,2	3 193,4	2 166,5	1 026,9	
1985	167 219	19 518,6	8 567,2	2,1	2,3	-0,3	3 021,4	1 826,5	1 198,9	
1986	182 981	19 965,8	9 164,7	9,4	2,3	7,0	2 572,7	2 649,3	-76,7	
1987	200 778	20 417,3	9 833,7	9,7	2,3	7,3	2 713,4	3 215,1	-501,7	
1988	181 822	20 869,7	8 712,2	-9,4	2,2	-11,4	2 719,9	2 865,1	-145,2	
1989	159 436	21 319,9	7 478,3	-12,3	2,2	-14,2	3 503,3	2 286,5	1 216,7	
1990	151 492	21 764,5	6 960,5	-5,0	2,1	-6,9	3 279,8	2 921,9	357,9	
1991	154 854	22 203,9	6 974,2	2,2	2,0	-0,2	3 393,1	3 595,3	-202,2	
1992	154 017	22 640,3	6 802,8	-0,5	2,0	-2,5	3 578,1	4 001,4	-423,3	
1993	162 093	23 073,2	7 025,2	5,2	1,9	3,3	3 384,7	4 160,4	-775,8	
1994	182 044	23 502,0	7 745,9	12,3	1,9	10,3	4 424,1	5 499,2	-1 075,1	
1995	195 536	23 926,3	8 172,4	7,4	1,8	5,5	5 491,4	7 732,9	-2 241,5	
1996	201 009	24 348,1	8 255,6	2,8	1,8	1,0	5 877,6	7 864,2	-1 986,6	
1997	214 028	24 767,8	8 641,4	6,5	1,7	4,7	6 824,6	8 535,5	-1 711,0	
1998	213 190	25 182,3	8 465,9	-0,4	1,7	-2,0	5 756,8	8 218,7	-2 462,0	
1999	216 377	25 588,5	8 456,0	1,5	1,6	0,1	6 087,5	6 710,5	-623,0	
2000	222 207	25 983,6	8 551,8	2,7	1,5	1,1	6 954,9	7 357,6	-402,7	
2001	223 580	26 366,5	8 479,7	0,6	1,5	-0,8	7 025,7	7 204,5	-178,7	
2002	235 773	26 739,4	8 817,4	5,5	1,4	4,0	7 713,9	7 322,8	394,5	
2003	245 593	27 103,5	9 061,3	2,7	1,4	2,8	9 090,7	8 204,8	885,9	
2004	257 770	27 460,1	9 387,1	4,2	1,3	3,6	12 809,2	9 804,8	3 004,4	
2005	273 971	27 810,5	9 851,3	6,3	1,3	4,9	17 367,7	12 081,6	5 286,1	
2006	294 598	28 151,4	10 464,8	7,5	1,2	6,2	23 830,1	14 844,1	8 986,1	
2007	319 693	28 481,9	11 224,4	8,5	1,2	7,3	28 094,0	19 590,5	8 503,5	
2008	348 923	28 807,0	12 112,4	9,1	1,1	8,0	31 018,5	28 449,2	2 569,3	
2009	352 584	29 132,0	12 103,0	0,0	1,1	-0,1	27 070,5	21 010,7	6 059,8	
2010	387 380	29 461,9	13 160,5	8,5	1,1	7,2	55 803,1	28 815,3	26 987,8	
2011	407 052	29 797,7	13 660,5	6,5	1,1	5,3	46 376,0	37 151,5	9 224,4	
2012	431 273	30 135,9	14 310,9	6,0	1,1	4,8	47 410,6	41 017,9	6 392,7	
2013	456 366	30 475,1	14 975,0	5,8	1,1	4,6	42 860,6	42 356,2	504,5	
2014 <sup>5/</sup>	467 280	30 814,2	15 164,4	2,4	1,1	1,3	39 532,7	41 042,2	-1 509,5	
2015 <sup>5/</sup>	482 797	31 151,6	15 498,3	3,3	1,1	2,2	34 414,4	37 330,8	-2 916,4	
2016 <sup>5/</sup>	501 699	31 492,8	15 930,6	3,9	1,1	2,8	37 019,8	35 131,6	1 888,2	

1/ Para el período 1922 - 1949, se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI del Documento de Trabajo "Una Estimación Alternativa del PBI en el Siglo XX" de Bruno Seminario y Arlette Beltrán. Para el período 1950-1989 se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI con año base 1979.

2/ Serie proporcionada por el INEI. Para el período 1922 - 1949 la fuente de información es el Boletín de Análisis Demográfico N° 01 ONEC Julio de 1964. Para el período 1950 - 2008 es elaborada a partir de las últimas proyecciones.

3/ Desde 1922 a 1937, la inflación es el promedio del período.

4/ BCRP: Boletines y Memorias.

5/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



Anexo 2  
FLUJOS MACROECONÓMICOS  
(Porcentaje del PBI)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Ahorro Interno</b>	23,8	23,1	20,2	22,5	23,2	21,9	21,7	20,5	19,7	20,0
Sector público	6,6	7,1	4,8	6,3	7,5	8,2	7,2	5,9	3,7	2,7
Sector privado	17,1	16,0	15,4	16,2	15,6	13,6	14,6	14,6	15,9	17,4
<b>Ahorro externo</b>	-1,5	4,3	0,5	2,4	1,8	2,8	4,7	4,4	4,8	2,7
<b>Inversión</b>	22,3	27,5	20,7	24,9	24,9	24,7	26,5	24,9	24,4	22,8
Sector público	3,5	4,5	5,7	5,9	4,9	5,5	5,9	5,6	5,0	4,8
Sector privado	18,7	23,0	15,0	19,0	20,1	19,2	20,6	19,3	19,5	17,9
Inversión privada fija	16,8	19,4	17,6	19,2	19,3	20,7	21,2	20,1	19,3	17,7
Variación de inventarios	2,0	3,6	-2,6	-0,2	0,8	-1,5	-0,7	-0,9	0,1	0,2
<b>Balanza en cuenta corriente</b>	1,5	-4,3	-0,5	-2,4	-1,8	-2,8	-4,7	-4,4	-4,8	-2,7
Balanza comercial	8,3	2,1	5,0	4,7	5,5	3,4	0,3	-0,7	-1,5	1,0
Servicios	-1,2	-1,7	-1,0	-1,6	-1,3	-1,3	-1,0	-0,9	-1,1	-1,0
Renta de factores	-8,1	-7,2	-6,9	-7,6	-7,8	-6,7	-5,7	-4,9	-3,9	-4,7
Transferencias corrientes	2,4	2,4	2,4	2,0	1,9	1,7	1,7	2,2	1,7	2,0
<b>Cuenta financiera</b>	8,3	7,1	1,9	9,2	5,5	10,2	5,3	3,3	4,9	3,3
Sector privado	8,0	7,9	3,5	7,7	5,3	8,3	7,7	3,7	4,6	1,9
Sector público	-1,7	-1,2	0,1	1,6	0,4	0,8	-0,9	-0,0	1,6	1,4
Capitales de corto plazo	2,0	0,5	-1,7	-0,2	-0,2	1,1	-1,6	-0,4	-1,3	0,0
<b>Financiamiento excepcional</b>	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Flujo de reservas netas del BCRP (-)</b>	9,4	2,6	0,9	7,6	2,8	7,8	1,5	-1,1	0,0	0,1
<b>Errores y omisiones netos</b>	-0,4	-0,2	-0,5	0,8	-0,9	0,5	0,9	0,1	-0,1	-0,5
<b>Ahorro en cuenta corriente</b>	6,6	7,1	4,8	6,3	7,5	8,2	7,2	5,9	3,7	2,7
<b>Ingresos de capital</b>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2
<b>Gasto de capital</b>	3,7	4,7	6,3	6,6	5,5	6,0	6,5	6,4	5,9	5,4
Inversión pública	3,5	4,5	5,7	5,9	4,9	5,5	5,9	5,8	4,9	4,8
Otros gastos de capital	0,2	0,2	0,6	0,7	0,7	0,5	0,5	0,6	1,0	0,6
<b>Resultado económico</b>	3,1	2,5	-1,4	-0,2	2,1	2,3	0,9	-0,3	-2,1	-2,6
<b>Financiamiento</b>	-3,1	-2,5	1,4	0,2	-2,1	-2,3	-0,9	0,3	2,1	2,6
Financiamiento externo	-2,0	-1,0	1,1	-0,5	0,2	-0,3	-0,8	-0,1	1,6	0,7
Financiamiento interno	-1,2	-1,6	0,2	0,6	-2,3	-2,0	-0,2	0,5	0,4	1,5
Privatización	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,5

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 3**  
**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE**  
(Millones de soles a precios de 2007)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
								1/		1/
<b>Producto bruto interno</b>	<b>3 19 693</b>	<b>3 48 923</b>	<b>3 52 584</b>	<b>3 82 380</b>	<b>4 07 052</b>	<b>4 31 273</b>	<b>4 56 366</b>	<b>4 67 280</b>	<b>4 82 797</b>	<b>5 01 699</b>
+ Renta de factores	-25 975	-24 207	-23 353	-29 334	-32 950	-29 536	-26 141	-22 734	-18 672	-23 197
<b>Producto nacional bruto</b>	<b>2 93 718</b>	<b>3 24 716</b>	<b>3 29 231</b>	<b>3 53 046</b>	<b>3 74 102</b>	<b>4 01 737</b>	<b>4 30 225</b>	<b>4 44 545</b>	<b>4 64 125</b>	<b>4 78 502</b>
+ Términos de intercambio	-23	-12 212	-13 740	5 506	14 099	12 252	4 423	-1 712	-9 717	-11 020
<b>Ingreso nacional bruto</b>	<b>2 93 695</b>	<b>3 12 504</b>	<b>3 15 491</b>	<b>3 58 552</b>	<b>3 88 201</b>	<b>4 13 989</b>	<b>4 34 648</b>	<b>4 42 834</b>	<b>4 54 408</b>	<b>4 67 482</b>
+ Transferencias corrientes	7 832	8 195	8 089	7 907	7 982	7 738	7 803	10 058	8 257	10 024
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>3 01 527</b>	<b>3 20 699</b>	<b>3 23 580</b>	<b>3 66 459</b>	<b>3 96 184</b>	<b>4 21 726</b>	<b>4 42 451</b>	<b>4 52 892</b>	<b>4 62 665</b>	<b>4 77 506</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.





	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Anexo 4</b>										
<b>INGRESO NACIONAL DISPONIBLE</b>										
(Variaciones porcentuales reales)										
<b>Producto bruto interno</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>
- Renta de factores	-4,1	6,8	3,5	-25,6	-12,3	10,4	11,5	13,0	17,9	-24,2
Producto nacional bruto	8,9	10,6	1,4	7,2	6,0	7,4	7,1	3,3	4,4	3,1
Ingreso nacional bruto	10,4	6,4	1,0	13,6	8,3	6,6	5,0	1,9	2,6	2,9
+ Transferencias corrientes	8,2	4,6	-1,3	-2,2	1,0	-3,1	0,8	28,9	-17,9	21,4
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>10,4</b>	<b>6,4</b>	<b>0,9</b>	<b>13,3</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 5**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
								1/	1/	1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>12,1</b>	<b>13,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>14,9</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>
a. Consumo privado	8,6	8,9	3,1	9,1	7,2	7,4	5,7	3,9	3,4	3,4
b. Consumo público	4,3	5,4	13,0	5,6	4,8	8,1	6,7	6,0	9,8	-0,5
c. Inversión bruta interna	27,4	30,0	-23,8	37,8	10,0	6,5	11,4	-3,2	-1,4	-4,6
Inversión bruta fija	22,2	24,4	-1,6	23,0	5,9	16,2	7,7	-2,1	-5,4	-4,5
i. Privada	23,3	23,9	-9,1	25,5	10,8	15,5	6,9	-2,3	-4,4	-5,7
ii. Pública	17,1	26,8	33,0	15,0	-11,2	19,5	11,1	-1,1	-9,5	0,6
Variación de inventarios	128,1	88,2	-176,9	92,4	580,6	-298,9	56,3	-49,2	121,8	-21,7
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>6,9</b>	<b>5,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>9,5</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>21,3</b>	<b>24,1</b>	<b>-16,7</b>	<b>26,0</b>	<b>11,6</b>	<b>10,7</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,2</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>
Nota:										
Demanda interna sin inventarios	10,9	12,0	3,0	12,0	6,6	9,8	6,4	2,5	1,8	1,0

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



<b>Anexo 6</b>											
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO</b>											
(Millones de soles a precios de 2007)											
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
<b>I. Demanda interna</b>	<b>296 928</b>	<b>337 214</b>	<b>326 203</b>	<b>374 652</b>	<b>403 390</b>	<b>432 737</b>	<b>464 425</b>	<b>474 625</b>	<b>488 364</b>	<b>492 979</b>	
a. Consumo privado	192 316	209 437	215 885	235 492	252 507	271 305	286 837	298 063	308 207	318 707	
b. Consumo público	33 424	35 226	39 811	42 036	44 063	47 634	50 802	53 845	59 148	58 839	
c. Inversión bruta interna	71 188	92 552	70 507	97 124	106 820	113 798	126 786	122 717	121 009	115 433	
Inversión bruta fija	64 948	80 809	79 532	97 807	103 537	120 326	129 637	126 970	120 082	114 707	
i. Privada	53 626	66 453	60 439	75 841	84 028	97 020	103 749	101 370	96 906	91 381	
ii. Pública	11 322	14 356	19 093	21 965	19 509	23 307	25 887	25 600	23 175	23 326	
Variación de inventarios	6 240	11 742	-9 025	-683	3 283	-6 528	-2 851	-4 253	927	726	
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>97 501</b>	<b>104 429</b>	<b>103 641</b>	<b>105 044</b>	<b>112 310</b>	<b>118 819</b>	<b>117 286</b>	<b>116 294</b>	<b>121 053</b>	<b>132 542</b>	
Menos:											
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>74 736</b>	<b>92 720</b>	<b>77 260</b>	<b>97 316</b>	<b>108 648</b>	<b>120 283</b>	<b>125 345</b>	<b>123 640</b>	<b>126 620</b>	<b>123 822</b>	
<b>IV. PBI</b>	<b>319 693</b>	<b>348 923</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 366</b>	<b>467 280</b>	<b>482 797</b>	<b>501 699</b>	

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 7**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Millones de soles)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>I. Demanda interna</b>	<b>296 928</b>	<b>354 510</b>	<b>350 084</b>	<b>405 103</b>	<b>445 716</b>	<b>488 301</b>	<b>538 755</b>	<b>586 063</b>	<b>628 232</b>	<b>659 251</b>
a. Consumo privado	192 316	220 107	232 368	256 465	281 718	310 040	335 904	374 835	401 402	429 928
b. Consumo público	33 424	36 755	42 117	44 531	48 111	55 002	61 210	67 800	77 205	79 444
c. Inversión bruta interna	71 188	97 648	75 599	104 107	115 887	123 259	141 641	143 428	149 625	149 879
Inversión bruta fija	64 948	84 976	85 031	104 892	112 187	130 610	145 182	148 471	148 790	149 073
i. Privada	53 626	69 092	64 215	80 164	89 524	103 070	113 572	116 029	118 338	117 337
ii. Pública	11 322	15 883	20 817	24 728	22 663	27 539	31 610	32 443	30 452	31 736
Variación de inventarios	6 240	12 673	-9 432	-785	3 700	-7 351	-3 541	-5 043	835	806
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>97 501</b>	<b>100 996</b>	<b>91 915</b>	<b>111 470</b>	<b>139 337</b>	<b>137 922</b>	<b>131 624</b>	<b>129 036</b>	<b>129 586</b>	<b>146 082</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>74 736</b>	<b>99 857</b>	<b>77 579</b>	<b>98 429</b>	<b>120 219</b>	<b>127 687</b>	<b>135 672</b>	<b>138 719</b>	<b>145 314</b>	<b>146 618</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>319 693</b>	<b>355 650</b>	<b>364 420</b>	<b>418 144</b>	<b>464 833</b>	<b>498 536</b>	<b>534 707</b>	<b>576 380</b>	<b>612 504</b>	<b>658 715</b>

1/ Preliminar.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 8**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
								1/	1/	1/
Agropecuaria <sup>2/</sup>	3,3	8,0	1,3	4,3	4,1	5,9	1,5	1,9	3,2	2,0
- Agrícola	-9,0	9,7	0,0	2,6	4,0	8,7	1,0	0,7	2,0	0,7
- Pecuaria	-7,1	6,0	5,8	4,2	5,8	5,6	2,5	5,8	5,2	3,9
Pesca	9,3	3,0	-3,4	-19,6	52,9	-32,2	24,8	-27,9	15,9	-10,1
Minería e hidrocarburos <sup>3/</sup>	4,2	8,1	1,0	1,3	0,6	2,8	4,9	-0,9	9,5	16,3
- Minería metálica	3,8	7,1	-2,1	-2,7	-2,1	2,5	4,3	-2,2	15,7	21,2
- Hidrocarburos	1,4	6,4	17,1	15,0	5,1	1,0	7,2	4,0	-11,5	-5,1
Manufactura	10,6	8,6	-6,7	10,8	8,6	1,5	5,0	-3,6	-1,5	-1,5
- De procesamiento de recursos primarios	-2,6	8,7	-8,4	-4,8	16,0	-7,8	8,6	-9,3	1,8	-0,5
- No primaria	16,1	8,6	-6,1	16,2	6,5	4,3	3,7	-1,5	-2,6	-2,0
Electricidad y agua	9,2	8,1	1,1	8,1	7,6	5,8	5,5	4,9	5,9	7,3
Construcción	16,6	16,8	6,8	17,8	3,6	15,8	8,9	1,9	-5,8	-3,1
Comercio	10,3	11,0	-0,5	12,5	8,9	7,2	5,9	4,4	3,9	1,8
Otros servicios <sup>4/</sup>	8,7	8,7	3,6	8,8	7,0	7,3	6,2	5,0	4,2	3,9
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>
Sectores primarios	2,9	8,0	-0,7	0,5	4,9	0,7	5,0	-2,2	6,8	9,8
Sectores no primarios	10,6	9,5	1,6	11,1	6,9	7,5	6,0	3,6	2,4	2,3

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 9**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS**  
(Millones de soles a precios de 2007)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Agropecuario <sup>2/</sup>	19 074	20 600	20 873	21 766	22 658	23 991	24 362	24 814	25 614	26 124
- Agrícola	11 612	12 741	12 738	13 075	13 596	14 773	14 914	15 025	15 320	15 434
- Pecuario	4 663	4 943	5 228	5 447	5 761	6 086	6 239	6 604	6 950	7 220
Pesca	2 364	2 436	2 352	1 891	2 892	1 960	2 445	1 762	2 042	1 836
Minería e hidrocarburos <sup>3/</sup>	45 892	49 599	50 076	50 714	51 043	52 473	55 035	54 554	59 715	69 442
- Minería metálica y no metálica	33 254	35 632	34 878	33 929	33 210	34 044	35 494	34 702	40 156	48 650
- Hidrocarburos	5 460	5 812	6 808	7 828	8 225	8 310	8 909	9 261	8 200	7 782
Manufactura	52 807	57 354	53 502	59 255	64 330	65 265	68 508	66 047	65 079	64 107
- De procesamiento de recursos primarios	13 853	15 062	13 802	13 143	15 243	14 048	15 254	13 828	14 077	14 000
- No primaria	38 954	42 292	39 700	46 112	49 087	51 217	53 094	52 308	50 953	49 953
Electricidad y agua	5 505	5 950	6 013	6 501	6 994	7 401	7 811	8 193	8 679	9 313
Construcción	16 317	19 061	20 360	23 993	24 848	28 779	31 353	31 956	30 097	29 151
Comercio	32 537	36 105	35 936	40 420	44 034	47 218	49 984	52 193	54 217	55 199
Otros servicios <sup>4/</sup>	145 197	157 818	163 472	177 840	190 253	204 186	216 868	227 760	237 354	246 527
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>319 693</b>	<b>348 923</b>	<b>352 584</b>	<b>382 380</b>	<b>407 052</b>	<b>431 273</b>	<b>456 366</b>	<b>467 280</b>	<b>482 797</b>	<b>501 699</b>
Sectores primarios <sup>3/</sup>	81 183	87 697	87 103	87 514	91 836	92 472	97 097	94 959	101 448	111 402
Sectores no primarios <sup>3/</sup>	238 510	261 226	265 481	294 866	315 216	338 801	359 269	372 321	381 349	390 297

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 10**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>1 521</b>	<b>-5 285</b>	<b>-614</b>	<b>-3 569</b>	<b>-2 990</b>	<b>-5 388</b>	<b>-9 387</b>	<b>-8 925</b>	<b>-9 169</b>	<b>-5 303</b>
1. Balanza comercial	8 503	2 569	6 060	6 988	9 224	6 393	504	-1 509	-2 916	1 888
a. Exportaciones FOB	28 094	31 018	27 071	35 803	46 376	47 411	42 861	39 533	34 414	37 020
b. Importaciones FOB	-19 591	-28 449	-21 011	-28 815	-37 152	-41 018	-42 356	-41 042	-37 331	-35 132
2. Servicios	-1 192	-2 056	-1 176	-2 353	-2 244	-2 495	-2 022	-1 895	-2 040	-1 974
a. Exportaciones	3 152	3 649	3 636	3 693	4 264	4 916	5 812	5 940	6 236	6 312
b. Importaciones	-4 344	-5 704	-4 812	-6 046	-6 508	-7 411	-7 835	-7 835	-8 276	-8 287
3. Renta de factores	-8 299	-8 742	-8 385	-11 230	-13 171	-12 592	-11 215	-9 893	-7 544	-9 184
a. Privado	-7 895	-8 746	-8 450	-10 976	-12 633	-11 861	-10 357	-9 183	-6 813	-8 322
b. Público	-403	4	65	-254	-538	-731	-859	-710	-731	-862
4. Transferencias corrientes	2 508	2 943	2 887	3 026	3 201	3 307	3 346	4 372	3 331	3 967
del cual: Remesas del exterior	2 131	2 444	2 409	2 534	2 697	2 788	2 707	2 637	2 725	2 884
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>8 497</b>	<b>8 624</b>	<b>2 287</b>	<b>13 582</b>	<b>9 247</b>	<b>19 286</b>	<b>10 439</b>	<b>6 630</b>	<b>9 454</b>	<b>6 418</b>
1. Sector privado	8 154	9 569	4 200	11 467	8 947	15 750	15 319	7 574	8 792	3 709
a. Activos	-1 052	-535	-3 586	-1 304	-1 597	-2 398	-1 270	-5 257	-247	-966
b. Pasivos	9 207	10 104	7 786	12 771	10 544	18 147	16 589	12 832	9 039	4 675
2. Sector público	-1 722	-1 507	172	2 372	682	1 466	-1 803	-67	3 110	2 657
a. Activos	-166	65	-320	-94	-253	-440	-347	-670	-473	-189
b. Pasivos <sup>2/</sup>	-1 556	-1 572	492	2 466	935	1 906	-1 456	603	3 583	2 846
3. Capitales de corto plazo	2 065	562	-2 085	-258	-381	2 070	-3 077	-878	-2 448	52
a. Activos	-1 046	416	-601	-1 844	-423	-456	-396	-1 061	-2 887	-305
b. Pasivos	3 111	146	-1 484	1 587	42	2 526	-2 682	183	439	357
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>67</b>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>19</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-430</b>	<b>-226</b>	<b>-666</b>	<b>1 160</b>	<b>-1 605</b>	<b>890</b>	<b>1 850</b>	<b>107</b>	<b>-212</b>	<b>-946</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>9 654</b>	<b>3 169</b>	<b>1 043</b>	<b>11 192</b>	<b>4 686</b>	<b>14 806</b>	<b>2 907</b>	<b>-2 178</b>	<b>73</b>	<b>168</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)										
1. Variación del saldo de RIN	10 414	3 507	1 939	10 970	4 711	15 176	1 672	-3 355	-823	201
2. Efecto valuación	760	338	896	-222	25	369	-1 235	-1 177	-896	32

1/ Preliminar.

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

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

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 11**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Porcentaje del PBI)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,7</b>
1. Balanza comercial	8,3	2,1	5,0	4,7	5,5	3,4	0,3	-0,7	-1,5	1,0
a. Exportaciones FOB	27,4	25,5	22,3	24,2	27,5	25,0	21,7	19,5	17,9	18,9
b. Importaciones FOB	-19,1	-23,4	-17,3	-19,5	-22,0	-21,7	-21,4	-20,2	-19,4	-18,0
2. Servicios	-1,2	-1,7	-1,0	-1,6	-1,3	-1,3	-1,0	-0,9	-1,1	-1,0
a. Exportaciones	3,1	3,0	3,0	2,5	2,5	2,6	2,9	2,9	3,2	3,2
b. Importaciones	-4,2	-4,7	-4,0	-4,1	-3,9	-3,9	-4,0	-3,9	-4,3	-4,2
3. Renta de factores	-8,1	-7,2	-6,9	-7,6	-7,8	-6,7	-5,7	-4,9	-3,9	-4,7
a. Privado	-7,7	-7,2	-7,0	-7,4	-7,5	-6,3	-5,2	-4,5	-3,5	-4,3
b. Público	-0,4	0,0	0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4
4. Transferencias corrientes	2,4	2,4	2,4	2,0	1,9	1,7	1,7	2,2	1,7	2,0
del cual: Remesas del exterior	2,1	2,0	2,0	1,7	1,6	1,5	1,4	1,3	1,4	1,5
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>8,3</b>	<b>7,1</b>	<b>1,9</b>	<b>9,2</b>	<b>5,5</b>	<b>10,2</b>	<b>5,3</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>
1. Sector privado	8,0	7,9	3,5	7,7	5,3	8,3	7,7	3,7	4,6	1,9
a. Activos	-1,0	-0,4	-3,0	-0,9	-0,9	-1,3	-0,6	-2,6	-0,1	-0,5
b. Pasivos	9,0	8,3	6,4	8,6	6,2	9,6	8,4	6,3	4,7	2,4
2. Sector público	-1,7	-1,2	0,1	1,6	0,4	0,8	-0,9	-0,0	1,6	1,4
a. Activos	-0,2	0,1	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1
b. Pasivos <sup>2/</sup>	-1,5	-1,3	0,4	1,7	0,6	1,0	-0,7	0,3	1,9	1,5
3. Capitales de corto plazo	2,0	0,5	-1,7	-0,2	-0,2	1,1	-1,6	-0,4	-1,3	0,0
a. Activos	-1,0	0,3	-0,5	-1,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,5	-1,5	-0,2
b. Pasivos	3,0	0,1	-1,2	1,1	0,0	1,3	-1,4	0,1	0,2	0,2
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>9,4</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>7,6</b>	<b>2,8</b>	<b>7,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)										
1. Variación del saldo de RIN	10,2	2,9	1,6	7,4	2,8	8,0	0,8	-1,7	-0,4	0,1
2. Efecto valuación	0,7	0,3	0,7	-0,1	0,0	0,2	-0,6	-0,6	-0,5	0,0
Nota:										
PBI (millones de US\$)	102 388	121 806	121 520	148 117	168 934	189 270	197 879	203 076	192 297	195 415

1/ Preliminar.

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

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

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.





**Anexo 12**  
**BALANZA COMERCIAL**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>28 094</b>	<b>31 018</b>	<b>27 071</b>	<b>35 803</b>	<b>46 376</b>	<b>47 411</b>	<b>42 861</b>	<b>39 533</b>	<b>34 414</b>	<b>37 020</b>
Productos tradicionales	21 666	23 266	20 720	27 850	35 896	35 869	31 553	27 686	23 432	26 137
Productos no tradicionales	6 313	7 562	6 196	7 699	10 176	11 197	11 069	11 677	10 895	10 782
Otros	114	190	154	254	304	345	238	171	88	100
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>19 591</b>	<b>28 449</b>	<b>21 011</b>	<b>28 815</b>	<b>37 152</b>	<b>41 018</b>	<b>42 356</b>	<b>41 042</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>
Bienes de consumo	3 189	4 520	3 962	5 489	6 734	8 252	8 843	8 899	8 754	8 614
Insumos	10 429	14 556	10 076	14 023	18 332	19 273	19 528	18 797	15 911	15 140
Bienes de capital	5 854	9 233	6 850	9 074	11 730	13 347	13 664	12 911	12 002	11 113
Otros bienes	140	122	229	356	145	321	435	664	264	264
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>8 503</b>	<b>2 569</b>	<b>6 060</b>	<b>6 988</b>	<b>9 224</b>	<b>6 393</b>	<b>504</b>	<b>-1 509</b>	<b>-2 916</b>	<b>1 888</b>

Nota:

**Variación % anual:** <sup>2/</sup>

Índice de precios de X	14,1	3,8	-12,7	30,4	21,5	-2,2	-5,7	-6,9	-15,0	-3,6
Índice de precios de M	9,4	16,5	-10,6	7,8	13,3	0,4	-0,5	-1,5	-9,2	-3,0
Términos de intercambio	4,3	-10,9	-2,4	21,0	7,2	-2,6	-5,2	-5,4	-6,4	-0,7
Índice de volumen de X	3,4	6,4	0,0	1,4	6,6	4,5	-4,1	-1,0	2,4	11,6
Índice de volumen de M	20,7	24,6	-17,4	27,3	13,8	9,9	3,8	-1,6	0,2	-3,0
Índice de valor de X	17,9	10,4	-12,7	32,3	29,5	2,2	-9,6	-7,8	-12,9	7,6
Índice de valor de M	32,0	45,2	-26,1	37,1	28,9	10,4	3,3	-3,1	-9,0	-5,9

1/ Preliminar.

2/ X: Exportaciones M: Importaciones.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 13**  
**EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
								1/	1/	1/
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>21 666</b>	<b>23 266</b>	<b>20 720</b>	<b>27 850</b>	<b>35 896</b>	<b>35 869</b>	<b>31 553</b>	<b>27 686</b>	<b>23 432</b>	<b>26 137</b>
Pesqueros	1 460	1 797	1 683	1 884	2 114	2 312	1 707	1 731	1 457	1 269
Agrícolas	460	686	634	975	1 689	1 095	786	847	723	878
Mineros	17 439	18 101	16 482	21 903	27 526	27 467	23 789	20 545	18 950	21 777
Petróleo y gas natural	2 306	2 681	1 921	3 088	4 568	4 996	5 271	4 562	2 302	2 213
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>6 313</b>	<b>7 562</b>	<b>6 196</b>	<b>7 699</b>	<b>10 176</b>	<b>11 197</b>	<b>11 069</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>
Agropecuarios	1 512	1 913	1 828	2 203	2 836	3 083	3 444	4 231	4 409	4 702
Pesqueros	500	622	518	644	1 049	1 017	1 030	1 155	933	909
Textiles	1 736	2 026	1 495	1 561	1 990	2 177	1 928	1 800	1 331	1 196
Maderas	362	428	336	359	402	438	427	416	353	322
Químicos	805	1 041	838	1 228	1 655	1 636	1 510	1 515	1 406	1 342
Minerales no metálicos	165	176	148	252	492	722	722	664	698	640
Sidero-metalúrgicos y joyería	906	909	571	949	1 130	1 301	1 320	1 149	1 081	1 084
Metal-mecánicos	220	328	369	393	476	545	544	581	533	445
Otros <sup>2/</sup>	107	121	94	110	147	277	143	165	151	143
<b>3. Otros <sup>3/</sup></b>	<b>114</b>	<b>190</b>	<b>154</b>	<b>254</b>	<b>304</b>	<b>345</b>	<b>238</b>	<b>171</b>	<b>88</b>	<b>100</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>28 094</b>	<b>31 018</b>	<b>27 071</b>	<b>35 803</b>	<b>46 376</b>	<b>47 411</b>	<b>42 861</b>	<b>39 533</b>	<b>34 414</b>	<b>37 020</b>
Nota:										
<b>ESTRUCTURA PORCENTUAL (%)</b>										
Pesqueros	5,2	5,8	6,2	5,3	4,6	4,9	4,0	4,4	4,2	3,4
Agrícolas	1,6	2,2	2,3	2,7	3,6	2,3	1,8	2,1	2,1	2,4
Mineros	62,1	58,4	60,9	61,2	59,4	57,9	55,5	52,0	55,1	58,8
Petróleo y gas natural	8,2	8,6	7,1	8,6	9,8	10,5	12,3	11,5	6,7	6,0
TRADICIONALES	77,1	75,0	76,5	77,8	77,4	75,6	73,6	70,0	68,1	70,6
NO TRADICIONALES	22,5	24,4	22,9	21,5	21,9	23,6	25,8	29,5	31,7	29,1
OTROS	0,4	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,6	0,5	0,2	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



### Anexo 14 EXPORTACIONES TRADICIONALES POR PRODUCTO (Valores FOB en millones de US\$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PESQUEROS</b>										
Harina de pescado	1 460	1 797	1 683	1 884	2 114	2 312	1 707	1 731	1 457	1 269
Volumen (miles tm)	1 211	1 413	1 426	1 610	1 780	1 770	1 364	1 335	1 158	999
Precio (US\$/tm)	1 261,7	1 564,9	1 539,5	1 083,2	1 300,8	1 332,5	851,4	855,9	698,4	633,7
Aceite de pescado	993,8	902,7	1 486,3	1 368,4	1 601,9	1 328,5	1 601,9	1 559,8	1 638,0	1 576,0
Volumen (miles tm)	249	365	238	274	333	342	343	395	239	270
Precio (US\$/tm)	320,7	237,7	304,4	234,1	311,9	176,8	176,1	163,4	118,8	95,1
Resto de agrícolas *	777,2	1 495,2	846,7	1 419,2	1 419,2	1 736,8	2 718,0	2 419,3	2 517,6	2 844,4
<b>AGRICOLAS</b>										
Algodón	460	686	634	975	1 689	1 095	786	847	723	878
Volumen (miles tm)	3	2	1	1	8	4	2	4	3	2
Precio (US\$/tm)	153,6	343,0	634,0	975,0	211,1	273,8	393,0	211,8	241,0	439,0
Azúcar	483	350,9	429,2	576,9	733,9	691,0	524,9	534,8	519,4	575,1
Volumen (miles tm)	483	350,9	429,2	576,9	733,9	691,0	524,9	534,8	519,4	575,1
Precio (US\$/tm)	1 427,1	1 286,4	1 397,8	1 286,4	1 286,4	1 286,4	1 286,4	1 286,4	1 286,4	1 286,4
Café	427	645	585	889	1 024	1 024	696	734	614	761
Volumen (miles tm)	427	645	585	889	1 024	1 024	696	734	614	761
Precio (US\$/tm)	1 736,6	1 997,7	2 296,7	2 296,7	2 296,7	2 296,7	2 296,7	2 296,7	2 296,7	2 296,7
Resto de agrícolas *	2 459,0	2 865,9	2 996,7	3 865,2	5 384,5	3 842,5	2 929,9	4 027,8	3 318,5	3 163,1
<b>MINEROS</b>										
Cobre	17 439	18 101	16 482	21 903	27 526	27 467	23 789	20 545	18 950	21 777
Volumen (miles tm)	1 219	1 277	1 335	1 879	2 071	2 071	1 821	1 675	1 618	1 017
Precio (US\$/lb.)	1 427,1	1 427,1	1 236,2	1 168,2	1 334,2	1 334,2	1 017,1	1 017,1	1 017,1	1 017,1
Estatio	395	265,5	216,0	320,6	365,3	346,3	317,3	287,0	210,8	185,1
Volumen (miles tm)	395	265,5	216,0	320,6	365,3	346,3	317,3	287,0	210,8	185,1
Precio (US\$/lb.)	417,1	363,3	377,1	330,3	330,3	330,3	330,3	330,3	330,3	330,3
Hierro	656,6	785,7	723,4	978,3	1 028,8	991,2	1 004,7	993,5	770,7	806,1
Volumen (miles tm)	285	365	298	523	1 030	845	857	647	350	344
Precio (US\$/tm)	2 337,2	2 150,2	2 427,2	1 870,2	1 870,2	1 870,2	1 870,2	1 870,2	1 870,2	1 870,2
Oro	4 187	5 386	6 971	7 745	10 235	10 746	8 356	5 323,9	9 651	7 386
Volumen (miles oz tr)	5 967,4	6 417,7	6 922,2	6 334,6	6 492,2	6 427,1	6 047,4	5 323,9	5 743,8	5 913,4
Precio (US\$/oz tr)	707,4	819,4	974,0	1 222,6	1 576,5	1 677,9	1 411,6	1 264,1	1 157,9	1 248,6
Plata refinada	538	597	214	118	219	210	479	351	138	120
Volumen (miles oz tr)	494	597	162	62	62	62	212	171	89	72
Precio (US\$/oz tr)	1 093	1 016	1 320	1 968	3 517	3 517	2 216	2 053	1 553	1 688
Plomo	1 033	1 356	1 150	1 579	2 277	2 572	1 716	1 523	1 548	1 658
Volumen (miles tm)	416,6	535,0	681,5	709,0	987,7	1 097,7	855,2	773,5	938,4	942,3
Precio (US\$/lb.)	2 480,2	2 534,2	1 673,2	2 227,2	2 307,2	2 307,2	2 052,2	1 776,2	1 248,2	1 248,2
Zinc	2 553	1 968	1 753	2 096	2 533	2 352	1 942	1 504	1 508	1 465
Volumen (miles tm)	1 272,7	1 457,1	1 322,3	1 346,1	1 007,3	1 076,3	1 079,0	1 149,2	1 217,4	1 113,6
Precio (US\$/lb.)	96,5	134,7	132,2	156,1	156,1	156,1	156,1	156,1	156,1	156,1
Molibdeno	391	457	408	585	686	604	534	593	462	597
Volumen (miles tm)	162	183	176	167	195	178	184	162	220	273
Precio (US\$/lb.)	2 451,2	2 502,2	2 318,2	3 501,2	3 501,2	3 501,2	3 501,2	3 501,2	3 501,2	3 501,2
Resto de mineros *	51	48	27	29	31	22	23	38	27	15
<b>PETROLIO Y GAS NATURAL</b>										
Petróleo crudo y derivados	2 306	2 681	1 921	3 088	4 568	4 996	5 971	4 562	2 302	2 213
Volumen (miles bs.)	2 306	2 681	1 921	3 088	4 568	4 996	5 971	4 562	2 302	2 213
Precio (US\$/bs.)	35,7	51,1	33,5	36,8	32,3	35,6	39,4	37,1	1,855	1 689
Gas natural	64,6	86,1	57,4	62	102,8	102,8	96,9	92,2	30,0	41,8
Volumen (miles m <sup>3</sup> )	0	0	0	284	1 284	1 331	1 372	786	449	52,3
Precio (US\$/m <sup>3</sup> )	n/a	n/a	n/a	3 603,1	8 963,2	8 737,5	9 562,1	9 226,6	8 093,1	9 589,0
Resto de mineros *	21 666	23 266	20 720	27 850	35 896	35 869	31 553	27 686	23 432	26 137

1/ Preliminar.  
2/ Comprende hojas de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.  
3/ Incluye contenido de plata.  
4/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.  
Fuente: ICRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofrataca, Banco de la Nación y empresas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 15 EXPORTACIONES NO TRADICIONALES POR PRODUCTO (Millones de US\$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AGROPECUARIOS</b>	<b>1 512</b>	<b>1 913</b>	<b>1 828</b>	<b>2 203</b>	<b>2 836</b>	<b>3 083</b>	<b>3 444</b>	<b>4 231</b>	<b>4 409</b>	<b>4 702</b>
Legumbres	311	432	463	596	666	666	1 081	1 632	1 809	1 941
Productos vegetales diversos	135	180	173	225	282	350	390	444	374	413
Cereales y sus preparaciones	77	121	124	127	172	199	253	355	296	286
Té, café, cacao y especias	151	217	185	196	264	239	251	355	393	415
Resto	125	185	144	195	235	282	288	337	302	293
<b>PESQUEROS</b>	<b>500</b>	<b>622</b>	<b>518</b>	<b>644</b>	<b>1 049</b>	<b>1 017</b>	<b>1 030</b>	<b>1 155</b>	<b>933</b>	<b>909</b>
Crustáceos y moluscos congelados	225	262	231	479	423	423	566	588	439	453
Pescado congelado	117	137	127	109	213	263	172	183	174	209
Preparaciones y conservas	127	190	122	141	310	269	242	326	249	194
Pescado seco	16	16	22	26	31	31	30	35	37	40
Resto	15	17	16	13	16	31	20	23	31	16
<b>TEXTILES</b>	<b>1 736</b>	<b>2 026</b>	<b>1 495</b>	<b>1 561</b>	<b>1 990</b>	<b>2 177</b>	<b>1 928</b>	<b>1 800</b>	<b>1 331</b>	<b>1 196</b>
Prendas de vestir y otras confecciones	1 411	1 652	1 174	1 202	1 543	1 641	1 417	1 218	928	872
Telidos	138	185	174	145	204	312	273	296	182	149
Fibras textiles	52	85	69	100	106	88	88	126	95	71
Hilados	95	103	78	114	136	139	151	160	126	104
<b>MADERAS Y PAPELES, Y SUS MANUFACTURAS</b>	<b>362</b>	<b>428</b>	<b>336</b>	<b>359</b>	<b>402</b>	<b>438</b>	<b>427</b>	<b>416</b>	<b>353</b>	<b>322</b>
Madera en bruto o en láminas	167	169	126	138	127	124	117	132	120	102
Artículos impresos	84	98	75	66	82	97	83	66	56	55
Manufacturas de papel y cartón	63	105	101	119	145	173	180	174	144	132
Manufacturas de madera	40	40	28	27	38	32	38	39	25	23
Muebles de madera, y sus partes	18	14	8	7	8	7	5	7	2	5
Resto	1	0	1	3	6	2	5	6	2	5
<b>QUÍMICOS</b>	<b>805</b>	<b>1 041</b>	<b>838</b>	<b>1 228</b>	<b>1 655</b>	<b>1 636</b>	<b>1 510</b>	<b>1 515</b>	<b>1 406</b>	<b>1 342</b>
Productos químicos orgánicos e inorgánicos	256	347	218	288	490	492	414	349	346	344
Artículos manufacturados de plástico	103	174	193	251	362	384	393	416	374	366
Colorantes y pigmentos	47	53	41	63	93	91	98	93	128	166
Manufacturas de caucho	80	121	107	120	139	208	195	193	178	170
Aceites esenciales, prod. de tocador y tensioactivos	251	332	292	375	492	518	512	580	523	470
<b>MINERALES NO METÁLICOS</b>	<b>165</b>	<b>176</b>	<b>148</b>	<b>252</b>	<b>402</b>	<b>722</b>	<b>722</b>	<b>654</b>	<b>698</b>	<b>640</b>
Productos de construcción	105	99	65	89	106	123	149	167	176	155
Abonos y minerales en bruto	22	32	27	33	284	481	467	375	398	337
Vidrio y artículos de vidrio	6	19	6	9	52	60	62	74	77	114
Artículos de cerámica	6	19	6	5	8	7	6	5	4	3
Resto	16	19	18	31	42	52	37	43	41	27
<b>SIDERO-METALÚRGICOS Y JOYERÍA</b>	<b>906</b>	<b>909</b>	<b>571</b>	<b>949</b>	<b>1 130</b>	<b>1 301</b>	<b>1 320</b>	<b>1 149</b>	<b>1 081</b>	<b>1 084</b>
Productos de cobre	377	402	205	391	461	451	438	456	360	277
Productos de zinc	215	154	103	171	284	238	242	268	236	284
Productos de hierro	90	145	123	126	139	177	156	158	143	138
Manufacturas de metales comunes	67	62	43	73	83	88	119	92	86	87
Residuos y desechos no ferrosos	14	9	8	11	12	11	12	12	10	15
Productos de plomo	10	24	8	69	22	207	204	19	126	161
Artículos de joyería	104	86	64	72	79	84	101	95	83	94
Resto	22	21	13	26	38	35	39	38	26	23
<b>METAL-MECÁNICOS</b>	<b>220</b>	<b>328</b>	<b>369</b>	<b>393</b>	<b>476</b>	<b>545</b>	<b>544</b>	<b>581</b>	<b>533</b>	<b>445</b>
Máquinas de coser	7	9	6	31	39	29	67	53	55	36
Máquinaria y equipo industrial, y sus partes	29	51	77	63	57	79	60	77	82	86
Máquinas y aparatos eléctricos, y sus partes	41	53	45	34	53	66	55	45	43	44
Artículos manufacturados de hierro o acero	23	30	25	32	29	34	27	31	28	23
Máquinas de oficina y para procesar datos	16	17	8	9	10	13	14	14	13	13
Equipo de uso doméstico	10	11	8	10	10	11	11	11	11	11
Máquinaria y equipo agrícola, civil, y sus partes	10	27	39	54	56	61	76	102	82	61
Máquinaria y equipo generadores de fuerza	16	26	31	54	51	44	55	60	64	36
Enseres domésticos de metales comunes	8	23	10	10	15	13	10	9	9	6
Resto	68	84	112	110	160	216	181	188	156	135
<b>OTROS</b> <sup>2/</sup>	<b>107</b>	<b>121</b>	<b>94</b>	<b>110</b>	<b>147</b>	<b>277</b>	<b>143</b>	<b>165</b>	<b>151</b>	<b>143</b>
<b>PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>6 313</b>	<b>7 562</b>	<b>6 196</b>	<b>7 699</b>	<b>10 176</b>	<b>11 197</b>	<b>11 069</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 782</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente. Fuente: BCPR, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofrataca, Banco de la Nación y empresas. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 16**  
**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
(Valores FOB en millones de US\$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
								1/	1/	1/
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>3 189</b>	<b>4 520</b>	<b>3 962</b>	<b>5 489</b>	<b>6 734</b>	<b>8 252</b>	<b>8 843</b>	<b>8 899</b>	<b>8 754</b>	<b>8 614</b>
No duraderos	1 751	2 328	2 137	2 809	3 489	4 082	4 502	4 657	4 731	4 638
Principales alimentos	203	279	177	306	409	568	381	479	473	480
Resto	1 548	2 049	1 960	2 503	3 080	3 514	4 120	4 178	4 258	4 158
Duraderos	1 438	2 192	1 825	2 680	3 245	4 170	4 342	4 243	4 023	3 976
<b>INSUMOS</b>	<b>10 429</b>	<b>14 556</b>	<b>10 076</b>	<b>14 023</b>	<b>18 332</b>	<b>19 273</b>	<b>19 528</b>	<b>18 797</b>	<b>15 911</b>	<b>15 140</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	3 631	5 225	2 929	4 063	5 752	5 885	6 454	5 754	3 671	3 819
Materias primas para la agricultura	588	874	773	868	1 092	1 292	1 244	1 339	1 236	1 213
Materias primas para la industria	6 209	8 458	6 374	9 093	11 488	12 096	11 830	11 704	11 003	10 108
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>5 854</b>	<b>9 233</b>	<b>6 850</b>	<b>9 074</b>	<b>11 730</b>	<b>13 347</b>	<b>13 664</b>	<b>12 911</b>	<b>12 002</b>	<b>11 113</b>
Materiales de construcción	590	1 305	854	1 087	1 449	1 488	1 443	1 422	1 421	1 112
Para la agricultura	50	90	72	80	111	137	131	141	160	144
Para la industria	3 958	5 765	4 498	5 539	7 345	8 168	8 327	8 689	7 842	7 268
Equipos de transporte	1 256	2 073	1 426	2 369	2 825	3 554	3 762	2 660	2 579	2 588
<b>OTROS BIENES <sup>2/</sup></b>	<b>119</b>	<b>140</b>	<b>122</b>	<b>229</b>	<b>356</b>	<b>145</b>	<b>321</b>	<b>435</b>	<b>664</b>	<b>264</b>
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>19 591</b>	<b>28 449</b>	<b>21 011</b>	<b>28 815</b>	<b>37 152</b>	<b>41 018</b>	<b>42 356</b>	<b>41 042</b>	<b>37 331</b>	<b>35 132</b>
Nota:										
Admisión Temporal	322	361	196	420	698	734	648	326	364	216
Zonas francas <sup>3/</sup>	108	113	110	131	136	140	238	217	207	212
<b>Principales alimentos <sup>4/</sup></b>	<b>1 201</b>	<b>1 703</b>	<b>1 349</b>	<b>1 725</b>	<b>2 304</b>	<b>2 528</b>	<b>2 372</b>	<b>2 459</b>	<b>2 236</b>	<b>2 166</b>
Trigo	345	489	346	368	536	516	568	555	486	391
Maíz y/o sorgo	258	310	266	372	564	507	502	479	485	524
Aroz	31	88	49	55	118	149	110	127	134	152
Azúcar <sup>5/</sup>	84	72	57	121	138	188	78	80	141	163
Lácteos	60	77	37	81	98	167	127	204	124	108
Soya	396	625	561	679	795	936	920	946	791	771
Carnes	7	42	34	49	55	64	66	68	74	58

1/ Preliminar  
2/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

3/ Importaciones ingresadas a la Zona Franca de Tacna (Zofratacna).

4/ Excluye alimentos donados.

5/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 17**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR**  
 (Año 2007 = 100)

	EXPORTACIONES <sup>1/</sup>				IMPORTACIONES <sup>1/</sup>				TÉRMINOS DE INTERCAMBIO			
	Precios Nominales		Volumen		Precios Nominales		Volumen		Índice		Var. %	
	Índice	Var. %	Índice	Var. %	Índice	Var. %	Índice	Var. %	Índice	Índice	Índice	Var. %
<b>2007</b>	100	14,1	100	3,4	100	9,4	100	20,7	100	100	4,3	
<b>2008</b>	104	3,8	106	6,4	117	16,5	125	24,6	89	89	-10,9	
<b>2009</b>	91	-12,7	106	0,0	104	-10,6	103	-17,4	87	87	-2,4	
<b>2010</b>	118	30,4	108	1,4	112	7,8	131	27,3	105	105	21,0	
<b>2011</b>	144	21,5	115	6,6	127	13,3	149	13,8	113	113	7,2	
<b>2012</b>	140	-2,2	120	4,5	128	0,4	164	9,9	110	110	-2,6	
<b>2013</b>	132	-5,7	115	-4,1	127	-0,5	170	3,8	104	104	-5,2	
<b>2014</b>	123	-6,9	114	-1,0	125	-1,5	167	-1,6	99	99	-5,4	
<b>2015</b>	105	-15,0	117	2,4	114	-9,2	168	0,2	92	92	-6,4	
<b>2016</b>	101	-3,6	130	11,6	110	-3,0	163	-3,0	92	92	-0,7	

<sup>1/</sup> Valores ponderados de acuerdo con la estructura de comercio del año previo. Índice Laspeyres.  
 Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 18**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**  
(Millones de US\$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>-1 052</b>	<b>-535</b>	<b>-3 586</b>	<b>-1 304</b>	<b>-1 597</b>	<b>-2 398</b>	<b>-1 270</b>	<b>-5 257</b>	<b>-247</b>	<b>-966</b>
Inversión directa en el extranjero	-66	-736	-411	-266	-147	-78	-137	-801	-127	-303
Inversión de cartera en el exterior <sup>2/</sup>	-987	200	-3 176	-1 038	-1 450	-2 320	-1 133	-4 457	-120	-662
<b>2. PASIVOS</b>	<b>9 207</b>	<b>10 104</b>	<b>7 786</b>	<b>12 771</b>	<b>10 544</b>	<b>18 147</b>	<b>16 589</b>	<b>12 832</b>	<b>9 039</b>	<b>4 675</b>
Inversión directa extranjera en el país	5 491	6 924	6 431	8 455	7 341	11 788	9 800	4 441	8 272	6 863
a. Reinversión	3 835	3 287	5 385	5 317	4 328	6 903	4 107	3 522	2 997	4 172
b. Aportes y otras operaciones de capital	733	2 981	1 828	2 445	896	5 393	2 490	-1 786	4 170	2 213
c. Préstamos netos con matriz	924	656	-782	693	2 117	-508	3 202	2 705	1 105	477
Inversión extranjera de cartera en el país	831	527	347	378	218	2 239	5 876	2 669	-596	-495
a. Participaciones de capital <sup>3/</sup>	70	85	47	87	147	-142	585	-79	-60	-307
b. Otros pasivos <sup>4/</sup>	761	442	301	291	71	2 381	5 291	2 748	-536	-188
Préstamos de largo plazo	2 885	2 653	1 008	3 939	2 985	4 120	914	5 722	1 363	-1 693
a. Desembolsos	4 389	3 427	2 167	5 254	4 503	6 929	4 342	9 416	5 066	2 881
b. Amortización	-1 504	-774	-1 158	-1 315	-1 517	-2 808	-3 428	-3 694	-3 703	-4 574
<b>3. TOTAL</b>	<b>8 154</b>	<b>9 569</b>	<b>4 200</b>	<b>11 467</b>	<b>8 947</b>	<b>15 750</b>	<b>15 319</b>	<b>7 574</b>	<b>8 792</b>	<b>3 709</b>

Nota:

Inversión directa extranjera neta

1/ Preliminar.

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

3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavalli 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, Cavalli S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 19**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO <sup>1/</sup>**  
(Millones de US\$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
								2/	2/	2/
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>3 384</b>	<b>1 166</b>	<b>3 229</b>	<b>4 261</b>	<b>990</b>	<b>1 449</b>	<b>1 277</b>	<b>2 922</b>	<b>5 190</b>	<b>2 108</b>
<b>Proyectos de Inversión</b>	<b>290</b>	<b>283</b>	<b>616</b>	<b>722</b>	<b>679</b>	<b>334</b>	<b>652</b>	<b>988</b>	<b>349</b>	<b>958</b>
- Gobierno Central	245	206	521	509	616	317	195	133	289	805
- Empresas estatales	45	78	95	213	63	18	457	855	60	153
- Financieras	0	1	4	0	0	0	430	304	36	109
- No financieras	45	77	91	213	63	18	27	551	23	44
<b>Importación de alimentos</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Libre disponibilidad</b>	<b>800</b>	<b>883</b>	<b>580</b>	<b>875</b>	<b>311</b>	<b>115</b>	<b>125</b>	<b>244</b>	<b>985</b>	<b>0</b>
<b>Bonos</b>	<b>2 290</b>	<b>0</b>	<b>2 033</b>	<b>2 664</b>	<b>0</b>	<b>1 000</b>	<b>500</b>	<b>1 690</b>	<b>3 856</b>	<b>1 150</b>
- Globales <sup>3/</sup>	2 290	0	2 033	2 664	0	500	0	500	3 056	1 150
- Empresas Públicas Financieras	0	0	0	0	0	500	500	1 190	800	0
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-5 691</b>	<b>-2 635</b>	<b>-1 879</b>	<b>-5 268</b>	<b>-868</b>	<b>-1 215</b>	<b>-2 618</b>	<b>-1 592</b>	<b>-1 233</b>	<b>-1 957</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-166</b>	<b>65</b>	<b>-320</b>	<b>-94</b>	<b>-253</b>	<b>-440</b>	<b>-347</b>	<b>-670</b>	<b>-473</b>	<b>-189</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>751</b>	<b>-103</b>	<b>-858</b>	<b>3 474</b>	<b>813</b>	<b>1 671</b>	<b>-115</b>	<b>-727</b>	<b>-374</b>	<b>2 694</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	585	86	-368	2 866	360	1 797	219	-657	216	1 959
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-166	189	490	-608	-452	126	333	70	591	-735
<b>V. TOTAL</b>	<b>-1 722</b>	<b>-1 507</b>	<b>172</b>	<b>2 372</b>	<b>682</b>	<b>1 466</b>	<b>-1 803</b>	<b>-67</b>	<b>3 110</b>	<b>2 657</b>

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

2/ Preliminar.

3/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo, Fondo Mivivienda y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.





**Anexo 20**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>46 189</b>	<b>46 783</b>	<b>55 651</b>	<b>72 066</b>	<b>79 148</b>	<b>99 794</b>	<b>102 421</b>	<b>105 157</b>	<b>105 594</b>	<b>109 508</b>
1. Activos de reserva del BCRP	27 720	31 233	33 175	44 150	48 859	64 049	65 710	62 353	61 537	61 746
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	10 333	9 266	14 006	16 606	18 757	22 834	23 866	27 706	27 159	28 257
3. Otros activos	8 135	6 284	8 470	11 309	11 532	12 912	12 845	15 098	16 898	19 505
<b>II. PASIVOS</b>	<b>79 124</b>	<b>78 657</b>	<b>89 312</b>	<b>114 910</b>	<b>120 247</b>	<b>145 668</b>	<b>154 509</b>	<b>164 780</b>	<b>170 832</b>	<b>184 774</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública <sup>2/</sup></b>	<b>33 239</b>	<b>34 997</b>	<b>35 157</b>	<b>43 674</b>	<b>48 090</b>	<b>59 414</b>	<b>60 583</b>	<b>69 215</b>	<b>73 274</b>	<b>74 651</b>
a. Mediano y largo plazo	27 141	28 757	30 431	37 358	41 736	50 519	54 381	62 832	66 444	67 457
Sector privado <sup>3/</sup>	6 587	9 264	10 314	14 424	17 504	24 067	30 341	38 881	39 734	37 833
Sector público (i - ii + iii) <sup>4/</sup>	20 555	19 494	20 117	22 934	24 232	26 452	24 039	23 951	26 710	29 623
i. Deuda Pública Externa	20 081	19 237	20 600	19 905	20 204	20 402	18 778	19 764	23 630	23 762
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 211	1 401	1 891	1 283	831	957	1 290	1 360	1 951	1 216
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	1 685	1 657	1 408	4 313	4 859	7 008	6 552	5 547	5 031	7 078
b. Corto plazo	6 098	6 240	4 726	6 315	6 354	8 894	6 203	6 383	6 829	7 195
Sistema financiero (sin BCRP)	2 395	1 761	1 425	2 514	1 789	3 956	2 012	2 498	2 955	2 495
BCRP	921	736	124	45	43	57	47	45	52	60
Otros <sup>5/</sup>	2 782	3 743	3 177	3 756	4 523	4 881	4 143	3 840	3 823	4 639
<b>2. Inversión directa</b>	<b>26 808</b>	<b>32 340</b>	<b>34 521</b>	<b>42 976</b>	<b>50 317</b>	<b>62 105</b>	<b>71 905</b>	<b>76 346</b>	<b>84 618</b>	<b>91 480</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>19 077</b>	<b>11 319</b>	<b>19 634</b>	<b>28 260</b>	<b>21 840</b>	<b>24 149</b>	<b>22 021</b>	<b>19 219</b>	<b>12 940</b>	<b>18 642</b>

1/ Preliminar.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Nacional, de las empresas públicas y del sector público financiero.

3/ Incluye bonos.

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

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

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 21**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Porcentaje del PBI)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>45,1</b>	<b>38,4</b>	<b>45,8</b>	<b>48,7</b>	<b>46,9</b>	<b>52,7</b>	<b>51,8</b>	<b>51,8</b>	<b>54,9</b>	<b>56,0</b>
1. Activos de reserva del BCRP	27,1	25,6	27,3	29,8	28,9	33,8	33,2	30,7	32,0	31,6
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) <sup>2/</sup>	10,1	7,6	11,5	11,2	11,1	12,1	12,1	13,6	14,1	14,5
3. Otros activos	7,9	5,2	7,0	7,6	6,8	6,8	6,5	7,4	8,8	10,0
<b>II. PASIVOS</b>	<b>77,3</b>	<b>64,6</b>	<b>73,5</b>	<b>77,6</b>	<b>71,2</b>	<b>77,0</b>	<b>78,1</b>	<b>81,1</b>	<b>88,8</b>	<b>94,6</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública<sup>3/</sup></b>	<b>32,5</b>	<b>28,7</b>	<b>28,9</b>	<b>29,5</b>	<b>28,5</b>	<b>31,4</b>	<b>30,6</b>	<b>34,1</b>	<b>38,1</b>	<b>38,2</b>
a. Mediano y largo plazo	26,5	23,6	25,0	25,2	24,7	26,7	27,5	30,9	34,6	34,5
Sector privado <sup>4/</sup>	6,4	7,6	8,5	9,7	10,4	12,7	15,3	19,1	20,7	19,4
Sector público (i - ii + iii) <sup>5/</sup>	20,1	16,0	16,6	15,5	14,3	14,0	12,1	11,8	13,9	15,2
i. Deuda Pública Externa	19,6	15,8	17,0	13,4	12,0	10,8	9,5	9,7	12,3	12,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1,2	1,2	1,6	0,9	0,5	0,5	0,7	0,7	1,0	0,6
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	1,6	1,4	1,2	2,9	2,9	3,7	3,3	2,7	2,6	3,6
b. Corto plazo	6,0	5,1	3,9	4,3	3,8	4,7	3,1	3,1	3,6	3,7
Sistema financiero (sin BCRP) <sup>6/</sup>	2,3	1,4	1,2	1,7	1,1	2,1	1,0	1,2	1,5	1,3
BCRP <sup>6/</sup>	0,9	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros <sup>7/</sup>	2,7	3,1	2,6	2,5	2,7	2,6	2,1	1,9	2,0	2,4
<b>2. Inversión directa</b>	<b>26,2</b>	<b>26,6</b>	<b>28,4</b>	<b>29,0</b>	<b>29,8</b>	<b>32,8</b>	<b>36,3</b>	<b>37,6</b>	<b>44,0</b>	<b>46,8</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>18,6</b>	<b>9,3</b>	<b>16,2</b>	<b>19,1</b>	<b>12,9</b>	<b>12,8</b>	<b>11,1</b>	<b>9,5</b>	<b>6,7</b>	<b>9,5</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

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

4/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

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

6/ Incluye Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

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

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 22**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Millones de soles)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>69 565</b>	<b>78 656</b>	<b>72 214</b>	<b>87 148</b>	<b>102 134</b>	<b>113 528</b>	<b>120 785</b>	<b>127 721</b>	<b>122 789</b>	<b>122 044</b>
a. Ingresos tributarios	53 531	59 689	53 890	65 961	77 261	86 097	91 617	97 649	92 788	92 221
b. Ingresos no tributarios	16 034	18 966	18 325	21 187	24 873	27 431	29 168	30 072	30 000	29 823
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>54 777</b>	<b>64 377</b>	<b>73 394</b>	<b>83 169</b>	<b>87 542</b>	<b>97 899</b>	<b>111 770</b>	<b>123 845</b>	<b>130 205</b>	<b>131 460</b>
a. Gasto corriente	43 701	48 824	51 921	57 103	63 191	68 948	78 329	89 433	96 995	100 659
b. Gastos de capital	11 075	15 553	21 473	26 066	24 350	28 951	33 440	34 411	33 210	30 801
<b>3. Otros</b>	<b>1 017</b>	<b>537</b>	<b>1 242</b>	<b>192</b>	<b>557</b>	<b>1 396</b>	<b>1 748</b>	<b>452</b>	<b>1 246</b>	<b>- 367</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>15 805</b>	<b>14 816</b>	<b>62</b>	<b>4 171</b>	<b>15 149</b>	<b>17 024</b>	<b>10 763</b>	<b>4 328</b>	<b>-6 170</b>	<b>-9 783</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>6 007</b>	<b>5 883</b>	<b>5 006</b>	<b>5 083</b>	<b>5 541</b>	<b>5 568</b>	<b>6 090</b>	<b>6 206</b>	<b>6 475</b>	<b>7 137</b>
a. Deuda externa	4 287	3 350	3 101	2 927	2 655	2 755	3 065	2 909	2 664	3 004
b. Deuda interna	1 720	2 533	1 905	2 156	2 886	2 813	3 025	3 297	3 811	4 133
<b>6. Resultado económico</b>	<b>9 799</b>	<b>8 932</b>	<b>-4 944</b>	<b>- 912</b>	<b>9 608</b>	<b>11 456</b>	<b>4 673</b>	<b>-1 878</b>	<b>-12 644</b>	<b>-16 920</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>-9 799</b>	<b>-8 932</b>	<b>4 944</b>	<b>912</b>	<b>-9 608</b>	<b>-11 456</b>	<b>-4 673</b>	<b>1 878</b>	<b>12 644</b>	<b>16 920</b>
1. Externo	-6 398	-3 472	4 069	-2 077	748	-1 388	-4 388	- 841	9 815	4 304
(Millones de US\$) (a-b+c)	-2 085	-1 205	1 317	-728	277	-531	-1 689	-284	2 974	1 257
a. Desembolsos	3 384	1 165	3 225	4 261	990	948	348	1 428	4 354	1 999
b. Amortización	5 661	2 604	1 843	5 184	831	1 175	2 367	1 456	1 230	1 672
c. Otros <sup>2/</sup>	193	234	-65	195	118	-304	330	-256	-150	930
2. Interno	-3 850	-5 617	773	2 570	-10 491	-10 094	-1 023	2 686	2 736	9 630
3. Privatización	449	156	102	419	135	26	737	34	94	2 987

1/ Preliminar.

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos

**Anexo 23**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Porcentaje del PBI)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>21,8</b>	<b>22,1</b>	<b>19,8</b>	<b>20,8</b>	<b>22,0</b>	<b>22,8</b>	<b>22,6</b>	<b>22,2</b>	<b>20,0</b>	<b>18,5</b>
a. Ingresos tributarios	16,7	16,8	14,8	15,8	16,6	17,3	17,1	16,9	15,1	14,0
b. Ingresos no tributarios	5,0	5,3	5,0	5,1	5,4	5,5	5,5	5,2	4,9	4,5
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>17,1</b>	<b>18,1</b>	<b>20,1</b>	<b>19,9</b>	<b>18,8</b>	<b>19,6</b>	<b>20,9</b>	<b>21,5</b>	<b>21,3</b>	<b>20,0</b>
a. Gasto corriente	13,7	13,7	14,2	13,7	13,6	13,8	14,6	15,5	15,8	15,3
b. Gastos de capital	3,5	4,4	5,9	6,2	5,2	5,8	6,3	6,0	5,4	4,7
<b>3. Otros</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,5</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
a. Deuda externa	1,3	0,9	0,9	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5
b. Deuda interna	0,5	0,7	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
<b>6. Resultado económico</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,6</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>
1. Externo (a-b+c)	-2,0	-1,0	1,1	-0,5	0,2	-0,3	-0,8	-0,1	1,6	0,7
a. Desembolsos	3,3	1,0	2,7	2,9	0,6	0,5	0,2	0,7	2,3	1,0
b. Amortización	5,5	2,1	1,5	3,5	0,5	0,6	1,2	0,7	0,6	0,9
c. Otros <sup>2/</sup>	0,2	0,2	-0,1	0,1	0,1	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	0,5
2. Interno	-1,2	-1,6	0,2	0,6	-2,3	-2,0	-0,2	0,5	0,4	1,5
3. Privatización	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,5

1/ Preliminar.

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos



**Anexo 24**  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>16,7</b>	<b>16,8</b>	<b>14,8</b>	<b>15,8</b>	<b>16,6</b>	<b>17,3</b>	<b>17,1</b>	<b>16,9</b>	<b>15,1</b>	<b>14,0</b>
1. Impuestos a los ingresos	7,1	6,8	5,6	6,2	7,2	7,5	6,8	7,0	5,7	5,6
- Personas Naturales	1,4	1,5	1,5	1,5	1,7	1,8	1,9	1,9	1,7	1,7
- Personas Jurídicas	4,5	4,6	3,4	3,9	4,6	4,7	4,3	4,3	3,4	3,4
- Regularización	1,3	0,7	0,7	0,7	0,9	1,0	0,6	0,7	0,6	0,6
2. Impuestos a las importaciones	0,7	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	7,9	8,9	8,1	8,5	8,7	8,8	8,9	8,7	8,4	8,0
- Interno	4,2	4,4	4,8	4,7	4,7	4,9	5,1	5,0	5,0	4,7
- Importaciones	3,7	4,5	3,3	3,8	4,0	3,9	3,9	3,8	3,5	3,3
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,3	1,0	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9
- Combustibles	0,8	0,4	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4
- Otros	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,8	2,1	1,9	1,8	1,7
6. Devoluciones de impuestos	-1,9	-2,0	-2,0	-1,9	-2,1	-2,1	-2,1	-1,9	-1,9	-2,5
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>
1. Contribuciones a Salud y ONP	1,6	1,9	2,0	1,9	2,0	2,1	2,1	2,2	2,3	2,2
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	0,6	0,7	0,4	0,6	0,8	0,6	0,5	0,5	0,3	0,2
3. Canon Petrolero	0,4	0,5	0,3	0,4	0,6	0,6	0,6	0,5	0,3	0,2
4. Otros ingresos <sup>2/</sup>	2,5	2,3	2,3	2,1	2,0	2,3	2,2	2,1	2,1	1,9
<b>III. TOTAL (I+ II)</b>	<b>21,8</b>	<b>22,1</b>	<b>19,8</b>	<b>20,8</b>	<b>22,0</b>	<b>22,8</b>	<b>22,6</b>	<b>22,2</b>	<b>20,0</b>	<b>18,5</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos

**Anexo 25**  
**GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>13,7</b>	<b>13,7</b>	<b>14,2</b>	<b>13,7</b>	<b>13,6</b>	<b>13,8</b>	<b>14,6</b>	<b>15,5</b>	<b>15,8</b>	<b>15,3</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>
Gobierno Nacional	2,9	2,9	3,1	2,9	2,9	3,1	3,4	3,6	3,6	3,6
Gobiernos Regionales	1,9	1,8	1,9	1,6	1,6	1,7	1,8	1,9	1,9	2,0
Gobiernos Locales	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
<b>Bienes y servicios <sup>2/</sup></b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>
Gobierno Nacional	3,3	3,2	3,8	3,8	3,6	3,7	3,9	4,2	4,7	4,3
Gobiernos Regionales	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,7	0,7	0,6	0,8	0,7
Gobiernos Locales	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2
<b>Transferencias <sup>3/</sup></b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>
Gobierno Nacional	3,1	3,4	2,8	2,7	2,9	2,4	2,6	2,9	2,9	2,6
Gobiernos Regionales	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Gobiernos Locales	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>3,5</b>	<b>4,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>
Gobierno Nacional	1,2	1,2	1,6	1,9	1,7	1,5	1,6	1,8	1,7	1,4
Gobiernos Regionales	0,7	0,8	1,1	1,2	1,0	1,3	1,3	1,1	0,9	0,9
Gobiernos Locales	1,3	2,1	2,5	2,4	1,8	2,5	2,6	2,4	1,7	1,8
<b>Otros gastos de capital <sup>2/</sup></b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>
<b>III. GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I + II)</b>	<b>17,1</b>	<b>18,1</b>	<b>20,1</b>	<b>19,9</b>	<b>18,8</b>	<b>19,6</b>	<b>20,9</b>	<b>21,5</b>	<b>21,3</b>	<b>20,0</b>
Gobierno Nacional	10,8	10,8	11,9	11,9	11,7	11,1	12,1	13,1	13,8	12,5
Gobiernos Regionales	3,5	3,6	3,9	3,8	3,6	4,1	4,2	4,1	4,0	4,0
Gobiernos Locales	2,9	3,7	4,3	4,2	3,6	4,4	4,6	4,2	3,4	3,5

1/ Preliminar

2/ Neto de comisiones

3/ Neto de transferencias intergubernamentales

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos



**Anexo 26**  
**DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

Años (Diciembre)	Millones de soles				Porcentaje del PBI		Deuda Neta
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos		
<b>2007</b>	38 210	95 604	57 393	12,0	29,9	18,0	
<b>2008</b>	45 682	95 674	49 992	12,8	26,9	14,1	
<b>2009</b>	47 156	99 215	52 060	12,9	27,2	14,3	
<b>2010</b>	50 879	102 150	51 272	12,2	24,4	12,3	
<b>2011</b>	63 636	103 856	40 219	13,7	22,3	8,7	
<b>2012</b>	78 790	103 810	25 020	15,8	20,8	5,0	
<b>2013</b>	86 638	107 044	20 406	16,2	20,0	3,8	
<b>2014</b> <sup>1/</sup>	92 663	115 788	23 125	16,1	20,1	4,0	
<b>2015</b> <sup>1/</sup>	102 670	142 831	40 161	16,8	23,3	6,6	
<b>2016</b> <sup>1/</sup>	104 279	156 817	52 538	15,8	23,8	8,0	

<sup>1/</sup> Preliminar.  
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 27**  
**EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**<sup>1/</sup>  
 (Porcentaje del PIB)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
<b>2007</b>	4,6	7,7	6,4	14,0	12,2	26,2	10,3	13,6	23,9
<b>2008</b>	4,9	8,1	7,9	16,1	13,5	29,6	13,6	15,3	28,9
<b>2009</b>	5,3	9,1	8,8	17,9	12,9	30,8	15,6	13,7	29,4
<b>2010</b>	5,8	10,2	10,2	20,4	12,3	32,7	16,5	14,1	30,6
<b>2011</b>	5,9	10,5	10,9	21,4	12,5	33,9	17,9	14,4	32,3
<b>2012</b>	6,5	11,5	13,1	24,6	10,9	35,5	19,3	14,6	33,9
<b>2013</b>	6,6	11,6	14,0	25,6	12,6	38,2	22,1	15,2	37,2
<b>2014</b>	6,8	11,9	14,4	26,3	12,5	38,8	24,1	14,9	39,0
<b>2015</b>	6,6	11,6	13,9	25,5	15,2	40,7	29,1	12,7	41,8
<b>2016</b>	6,6	11,2	14,6	25,8	13,7	39,5	29,0	11,9	40,9

1/ Cifras fin de periodo.  
 Fuente: Sociedades de depósito.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.





**Anexo 28**  
**EVOLUCIÓN DE LA LIQUEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**<sup>1/</sup>  
 (Variaciones porcentuales)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
<b>2007</b>	24,6	29,7	35,9	32,5	9,4	19,9	35,9	11,6	20,5
<b>2008</b>	28,5	32,2	58,3	44,2	9,5	27,0	42,9	18,8	28,7
<b>2009</b>	8,2	8,1	8,4	8,2	21,3	13,8	32,2	7,9	19,0
<b>2010</b>	20,7	28,0	23,7	25,8	-1,4	13,4	19,3	5,0	12,3
<b>2011</b>	19,9	18,6	24,3	21,5	14,9	18,9	20,8	29,3	24,7
<b>2012</b>	15,2	17,4	27,4	22,5	1,1	14,3	17,9	1,7	10,1
<b>2013</b>	15,2	13,8	22,8	18,6	8,3	15,1	18,6	10,2	14,9
<b>2014</b>	9,2	5,9	9,3	7,8	15,6	10,3	21,2	7,5	15,4
<b>2015</b>	7,8	7,6	5,3	6,3	20,9	11,2	24,0	-1,1	14,1
<b>2016</b>	5,7	4,7	9,5	7,3	9,7	8,2	16,6	-6,1	8,8

1/ Cifras promedio del periodo.  
 Fuente: Sociedades de depósito.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 29**  
**CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**<sup>1/</sup>  
(Millones de soles)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
								3/	3/	3/
<b>I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>										
<b>DE CORTO PLAZO</b>										
(Millones de US\$)										
A. Activos	79 503	98 480	96 516	126 018	132 815	159 157	185 919	188 237	209 960	209 538
B. Pasivos	26 501	31 363	33 397	44 846	49 191	62 414	66 399	63 167	61 572	62 363
	85 824	103 294	100 126	128 771	136 939	168 382	190 541	194 409	218 395	216 358
	6 321	4 814	3 609	2 753	4 124	9 226	4 623	6 172	8 435	6 819
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS</b>										
<b>CON EL EXTERIOR</b> <sup>2/</sup>										
(Millones de US\$)										
A. Créditos	-8 920	-13 745	-9 631	-18 071	-21 575	-27 378	-33 650	-36 678	-37 975	-33 971
B. Obligaciones	-1 996	-3 334	-2 817	-5 916	-7 398	-9 909	-11 202	-11 647	-10 805	-9 485
	4 719	4 784	5 377	4 979	5 008	5 096	5 498	5 508	6 349	8 833
	13 639	18 528	15 008	23 050	26 583	32 474	39 148	42 186	44 324	42 803
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C+D)</b>										
A. Sector público	13 234	20 513	25 536	28 885	46 219	45 312	51 870	72 071	77 416	84 818
- Sector público	-29 767	-36 287	-34 740	-41 179	-53 115	-68 827	-72 568	-73 327	-78 013	-78 299
1. Créditos	6 662	7 613	10 642	8 090	8 916	8 349	12 446	16 571	21 430	22 496
- Gobierno central	6 465	6 820	10 050	7 583	8 185	7 893	11 352	14 664	18 665	18 995
- Resto del sector público	197	793	592	507	730	456	1 094	1 906	2 765	3 501
2. Depósitos	36 429	43 900	45 382	49 269	62 031	77 177	85 014	89 898	99 443	100 795
- Gobierno central	21 418	29 553	31 897	36 068	47 988	59 679	66 184	71 041	79 953	81 660
- Resto del sector público	15 011	14 347	13 484	13 201	14 042	17 498	18 830	18 857	19 490	19 135
B. Sector privado	74 150	99 257	104 189	121 587	147 861	167 524	198 252	224 376	255 471	268 661
Moneda nacional	32 849	48 268	56 925	68 981	83 034	96 321	118 063	139 013	177 988	190 731
Moneda extranjera	41 302	50 989	47 263	52 606	64 828	71 203	80 189	85 363	77 483	77 930
(Millones de US\$)	13 767	16 239	16 354	18 721	24 010	27 923	28 639	28 645	22 722	23 193
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	28 907	35 128	38 815	42 864	45 684	49 389	52 096	55 844	64 614	76 944
D. Otros activos y pasivos (neto)	-2 242	-7 329	-5 097	-8 659	-2 844	-3 996	-21 717	-23 134	-35 428	-28 600
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>										
<b>CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>										
A. Moneda nacional	83 818	105 249	112 422	136 832	157 459	177 091	204 139	223 629	249 401	260 386
1. Dinero	44 866	57 083	65 324	85 366	99 520	122 734	136 976	151 549	156 170	170 211
Billetes y monedas en circulación	24 476	28 930	33 147	42 651	48 766	57 247	62 229	68 382	71 324	73 805
Depósitos a la vista en moneda nacional	14 858	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244	35 144	39 173	40 643	43 295
2. Cuasidinero	9 618	11 595	13 905	18 519	21 505	25 002	27 084	29 209	30 681	30 509
Depósitos de ahorro	20 390	28 153	32 178	42 715	50 754	65 488	74 747	83 167	84 846	96 406
Depósitos a plazo	8 534	11 659	13 808	18 084	22 409	26 978	31 061	35 591	36 751	40 696
Otros valores	11 213	15 755	17 668	23 250	26 551	35 260	40 870	43 691	43 890	51 078
3. Cuasidinero en moneda extranjera	643	739	703	1 381	1 794	3 250	2 816	3 885	4 204	4 632
(Millones de US\$)	38 952	48 165	47 097	51 467	57 939	54 357	67 163	72 080	93 231	90 175
	12 984	15 339	16 297	18 316	21 459	21 316	23 987	24 188	27 340	26 838

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Preliminar.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 30**  
**CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ <sup>1/</sup>**  
(Millones de soles)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>83 066</b>	<b>97 955</b>	<b>95 760</b>	<b>123 935</b>	<b>131 803</b>	<b>163 178</b>	<b>183 857</b>	<b>185 678</b>	<b>209 663</b>	<b>207 263</b>
(Millones de US\$)										
Activos	27 689	31 196	33 135	44 105	48 816	63 991	65 663	62 308	61 485	61 686
Pasivos	83 161	98 070	95 877	124 063	131 918	163 325	183 989	185 811	209 841	207 466
	94	115	117	127	115	146	132	133	178	203
<b>II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS</b>	<b>-2 583</b>	<b>-2 111</b>	<b>-168</b>	<b>73</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>54</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>63</b>
CON EL EXTERIOR	28	28	27	26	21	20	20	20	20	20
(Millones de US\$) <sup>2/</sup>										
Créditos	3 171	3 172	2 405	2 307	1 870	1 727	1 797	1 783	2 138	5 944
Obligaciones	5 754	5 283	2 573	2 234	1 815	1 678	1 743	1 724	2 071	5 881
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	<b>-31 663</b>	<b>-37 840</b>	<b>-41 831</b>	<b>-45 590</b>	<b>-53 586</b>	<b>-57 994</b>	<b>-70 426</b>	<b>-71 175</b>	<b>-61 801</b>	<b>-66 877</b>
<b>A. Sector público (neto)</b>	<b>-17 558</b>	<b>-24 586</b>	<b>-25 318</b>	<b>-30 327</b>	<b>-41 681</b>	<b>-52 917</b>	<b>-57 756</b>	<b>-62 614</b>	<b>-67 334</b>	<b>-71 043</b>
1. Créditos	0	0	0	0	0	817	1 569	1 998	2 813	2 638
- Gobierno central	0	0	0	0	0	817	1 569	1 998	2 813	2 638
- Resto del sector público	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Obligaciones	17 558	24 586	25 318	30 327	41 681	53 734	59 325	64 612	70 147	73 681
- Gobierno central	14 317	22 073	24 674	28 083	40 506	52 560	57 322	64 231	70 070	73 271
- Resto del sector público	3 241	2 513	644	2 244	1 175	1 174	2 003	380	77	409
<b>B. Sector privado</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Sistema financiero</b>	<b>-11 264</b>	<b>-5 316</b>	<b>-9 547</b>	<b>-10 123</b>	<b>-11 225</b>	<b>-10 832</b>	<b>-10 422</b>	<b>-2 651</b>	<b>18 983</b>	<b>17 556</b>
- Banco de la Nación	-11 264	-10 728	-9 547	-10 123	-11 225	-10 832	-11 372	-12 551	-11 121	-11 172
- Banca de fomento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Empresas bancarias	0	5 412	0	0	0	0	950	9 379	29 717	28 210
- Resto del sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	521	388	519
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	<b>2 429</b>	<b>3 697</b>	<b>4 167</b>	<b>3 609</b>	<b>3 078</b>	<b>1 851</b>	<b>-450</b>	<b>-592</b>	<b>738</b>	<b>1 431</b>
<b>E. Otros cuentas netas</b>	<b>-412</b>	<b>-4 240</b>	<b>-2 799</b>	<b>-1 531</b>	<b>2 397</b>	<b>7 605</b>	<b>-2 699</b>	<b>-6 503</b>	<b>-12 713</b>	<b>-11 960</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>	<b>48 821</b>	<b>58 004</b>	<b>53 762</b>	<b>78 418</b>	<b>78 271</b>	<b>105 234</b>	<b>113 484</b>	<b>114 562</b>	<b>147 929</b>	<b>140 449</b>
<b>CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>35 436</b>	<b>38 140</b>	<b>37 717</b>	<b>59 362</b>	<b>56 332</b>	<b>80 198</b>	<b>73 471</b>	<b>68 359</b>	<b>71 280</b>	<b>74 730</b>
<b>A. En moneda nacional</b>	<b>17 779</b>	<b>22 311</b>	<b>23 548</b>	<b>34 208</b>	<b>39 967</b>	<b>52 735</b>	<b>51 937</b>	<b>53 865</b>	<b>51 291</b>	<b>53 375</b>
1. Emisión primaria	16 999	20 458	22 539	28 077	32 300	37 824	42 530	47 543	48 890	51 056
1.1. Billetes y monedas emitidos	2 014	2 951	3 042	3 627	4 644	5 147	6 825	7 758	7 532	7 102
Fondos en bóveda de bancos	14 985	17 507	19 497	24 450	27 656	32 677	35 705	39 785	41 358	43 954
En circulación <sup>3/</sup>	780	1 853	1 009	6 131	7 667	14 911	9 406	6 322	2 401	2 318
1.2. Depósitos	609	1 664	833	5 387	6 281	12 624	7 278	5 106	1 752	1 630
Sistema bancario	171	188	176	744	1 386	2 287	2 129	1 215	649	688
Resto del sistema financiero	20	23	842	21 467	3 757	9 743	3 097	1 016	1 115	2 097
2. Otros depósitos <sup>4/</sup>	17 636	15 807	13 327	3 687	12 608	17 720	18 437	13 478	18 873	19 258
3. Valores emitidos <sup>5/</sup>	<b>13 385</b>	<b>19 864</b>	<b>16 045</b>	<b>19 056</b>	<b>21 939</b>	<b>25 036</b>	<b>40 014</b>	<b>46 202</b>	<b>76 649</b>	<b>65 719</b>
<b>B. En moneda extranjera</b>	<b>4 462</b>	<b>6 326</b>	<b>5 552</b>	<b>6 782</b>	<b>8 125</b>	<b>9 818</b>	<b>14 291</b>	<b>15 504</b>	<b>22 478</b>	<b>19 559</b>
(Millones de US\$)										
1. Depósitos	13 384	19 863	16 044	19 055	21 937	25 034	40 013	46 202	76 648	65 718
- Sistema bancario	13 189	19 772	15 787	18 701	21 567	24 603	39 182	44 345	74 363	63 513
- Resto del sistema financiero	195	91	257	354	370	431	831	1 857	2 285	2 206
2. Certificados	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Resto del sistema financiero	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera

3/ Billetes y monedas en circulación excluidos los fondos en bóveda de las entidades del sistema bancario.

4/ Considera los depósitos de esterilización en moneda nacional (depósito overnight y a plazo) de las entidades del sistema financiero.

5/ Considera los valores del BCRP adquiridos por las entidades del sistema financiero y el sector privado. Los Certificados de Depósito Reajustables (CDR BCRP) se registran al valor indexado por el tipo de cambio.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico.

Anexo 31																				
TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA																				
(Cierre del año, en términos efectivos anuales)																				
	MONEDA NACIONAL						MONEDA EXTRANJERA													
	Promedio activa (TAMN)		Préstamos hasta 360 días <sup>1/</sup>		Promedio pasiva (TIPMN)		Ahorro		Interbancaria		Promedio activa (TAMEX)		Préstamos hasta 360 días <sup>1/</sup>		Promedio pasiva (TIPMEX)		Ahorro		Interbancaria	
	Nominal	Real <sup>2/</sup>	Nominal	Real <sup>2/</sup>	Nominal	Real <sup>2/</sup>	Nominal	Real <sup>2/</sup>	Nominal	Real <sup>2/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>
<b>2007</b>	22,3	17,7	13,2	9,0	3,3	-0,6	1,5	-2,4	5,0	1,0	10,5	-0,4	9,7	-1,1	2,5	-7,5	0,8	-9,1	5,9	-4,5
<b>2008</b>	23,0	15,3	15,2	8,1	3,8	-2,6	1,4	-4,9	6,5	-0,1	10,5	8,5	9,9	7,8	1,9	0,0	0,8	-1,1	1,0	-0,9
<b>2009</b>	19,9	19,7	11,1	10,9	1,6	1,3	0,7	0,5	1,2	1,0	8,6	-0,3	6,4	-2,3	0,9	-7,4	0,4	-7,8	0,2	-8,0
<b>2010</b>	18,7	16,3	4,4	2,3	1,8	-0,3	0,5	-1,5	3,0	0,9	8,5	3,4	2,7	-2,1	0,8	-4,0	0,3	-4,4	1,1	-3,7
<b>2011</b>	18,9	13,5	5,6	0,8	2,5	-2,2	0,6	-4,0	4,2	-0,5	7,8	-1,1	2,7	-5,8	0,7	-7,7	0,3	-8,0	0,3	-8,0
<b>2012</b>	19,1	16,0	5,5	2,8	2,4	-0,3	0,6	-2,0	4,2	1,6	8,2	-0,5	3,7	-4,6	0,9	-7,2	0,3	-7,7	1,2	-6,9
<b>2013</b>	15,9	12,7	5,2	2,3	2,3	-0,6	0,5	-2,3	4,1	1,2	8,0	15,3	2,6	9,6	0,4	7,2	0,3	7,0	0,2	6,9
<b>2014</b>	15,7	12,1	5,6	2,3	2,3	-0,9	0,5	-2,6	3,8	0,6	7,5	10,9	2,4	5,6	0,4	3,5	0,2	3,3	0,2	3,3
<b>2015</b>	16,1	11,2	5,4	0,9	2,4	-1,9	0,5	-3,7	3,8	-0,6	7,9	18,2	2,1	11,9	0,3	10,0	0,2	9,8	0,2	9,8
<b>2016</b>	17,2	13,5	5,7	2,4	2,6	-0,6	0,5	-2,6	4,4	1,1	7,6	2,7	2,2	-2,5	0,3	-4,2	0,2	-4,4	0,6	-4,0

1/ Desde 2010, corresponden a los créditos corporativos.

2/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

3/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 32**  
**INFLACIÓN: 2007 - 2016**  
(Variaciones porcentuales)

	Ponderación	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>3,93</b>	<b>6,65</b>	<b>0,25</b>	<b>2,08</b>	<b>4,74</b>	<b>2,65</b>	<b>2,86</b>	<b>3,22</b>	<b>4,40</b>	<b>3,23</b>
<b>1. IPC subyacente <sup>1/</sup></b>	<b>56,4</b>	<b>1,49</b>	<b>4,25</b>	<b>1,71</b>	<b>1,38</b>	<b>2,42</b>	<b>1,91</b>	<b>2,97</b>	<b>2,51</b>	<b>3,49</b>	<b>2,87</b>
a. Bienes	21,7	1,79	3,21	2,31	1,07	2,37	1,60	2,62	2,43	3,57	3,41
b. Servicios	34,8	1,33	4,97	1,24	1,58	2,45	2,10	3,18	2,55	3,44	2,54
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>5,91</b>	<b>8,58</b>	<b>-0,86</b>	<b>2,98</b>	<b>7,70</b>	<b>3,55</b>	<b>2,73</b>	<b>4,08</b>	<b>5,47</b>	<b>3,66</b>
a. Alimentos	37,8	6,02	9,70	0,57	2,41	7,97	4,06	2,24	4,83	5,37	3,54
b. Energía	5,7	5,21	1,65	-10,40	6,80	6,01	0,22	6,09	-0,85	6,20	4,48
Combustibles	2,8	6,45	-0,04	-12,66	12,21	7,54	-1,48	5,95	-5,59	-6,33	0,61
Electricidad	2,9	1,92	6,31	-4,56	1,36	4,30	2,19	6,23	4,37	18,71	7,53

<sup>1/</sup> Aquello que excluye los rubros de alimentos y energía.  
Fuente: INEI.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 33**  
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: 2007 - 2016**  
 (Variaciones porcentuales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016											
	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual											
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses											
<b>Enero</b>	0,01	0,64	0,22	4,15	0,11	6,53	0,30	0,44	0,39	2,17	-0,10	4,23	0,12	2,87	0,32	3,07	0,17	3,07	0,37	4,61	
<b>Febrero</b>	0,26	0,36	0,91	4,82	-0,07	5,49	0,32	0,84	0,38	2,23	0,32	4,17	-0,09	2,45	0,60	3,78	0,30	2,77	0,17	4,47	
<b>Marzo</b>	0,35	0,25	1,04	5,55	0,36	4,78	0,28	0,76	0,70	2,66	0,77	4,23	0,91	2,59	0,52	3,38	0,76	3,02	0,60	4,30	
<b>Abril</b>	0,18	-0,08	0,15	5,52	0,02	4,64	0,03	0,76	0,68	3,34	0,53	4,08	0,25	2,31	0,39	3,52	0,39	3,02	0,01	3,91	
<b>Mayo</b>	0,49	0,94	0,37	5,39	-0,04	4,21	0,24	1,04	-0,02	3,07	0,04	4,14	0,19	2,46	0,23	3,56	0,56	3,37	0,21	3,54	
<b>Junio</b>	0,47	1,55	0,77	5,71	-0,34	3,06	0,25	1,64	0,10	2,91	-0,04	4,00	0,26	2,77	0,16	3,45	0,33	3,54	0,14	3,34	
<b>Julio</b>	0,48	2,21	0,56	5,79	0,19	2,68	0,36	1,82	0,79	3,35	0,09	3,28	0,55	3,24	0,43	3,33	0,45	3,56	0,08	2,96	
<b>Agosto</b>	0,14	2,20	0,59	6,27	-0,21	1,87	0,27	2,31	0,27	3,35	0,51	3,53	0,54	3,28	-0,09	2,69	0,38	4,04	0,36	2,94	
<b>Setiembre</b>	0,61	2,80	0,57	6,22	-0,09	1,20	-0,03	2,37	0,33	3,73	0,54	3,74	0,11	2,83	0,16	2,74	0,03	3,90	0,21	3,13	
<b>Octubre</b>	0,31	3,08	0,61	6,54	0,12	0,71	-0,14	2,10	0,31	4,20	-0,16	3,25	0,04	3,04	0,38	3,09	0,14	3,66	0,41	3,41	
<b>Noviembre</b>	0,11	3,49	0,31	6,75	-0,11	0,29	0,01	2,22	0,43	4,64	-0,14	2,66	-0,22	2,96	-0,15	3,16	0,34	4,17	0,29	3,35	
<b>Diciembre</b>	0,45	3,93	0,36	6,65	0,32	0,25	0,18	2,08	0,27	4,74	0,26	2,65	0,17	2,86	0,23	3,22	0,45	4,40	0,33	3,23	
Memo:																					
<b>Promedio Anual</b>	<b>1,78</b>	<b>5,79</b>	<b>2,94</b>	<b>1,53</b>	<b>3,37</b>	<b>3,66</b>	<b>2,81</b>	<b>3,25</b>	<b>3,55</b>	<b>3,59</b>											

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 34**  
**IPC SUBYACENTE: 2007 - 2016**  
 (Variaciones porcentuales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
<b>Enero</b>	-0,17	1,13	-0,09	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57
<b>Febrero</b>	0,17	1,31	0,05	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45
<b>Marzo</b>	0,24	1,16	0,45	1,66	1,66	1,66	1,66	1,66	1,66	1,66
<b>Abril</b>	0,15	1,10	0,11	1,62	1,62	1,62	1,62	1,62	1,62	1,62
<b>Mayo</b>	0,05	1,22	0,26	1,82	1,82	1,82	1,82	1,82	1,82	1,82
<b>Junio</b>	0,05	1,43	0,30	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08
<b>Julio</b>	0,22	1,31	0,32	2,19	2,19	2,19	2,19	2,19	2,19	2,19
<b>Agosto</b>	0,05	1,24	0,50	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64
<b>Setiembre</b>	0,11	1,31	0,87	3,42	3,42	3,42	3,42	3,42	3,42	3,42
<b>Octubre</b>	0,09	1,37	0,52	3,86	3,86	3,86	3,86	3,86	3,86	3,86
<b>Noviembre</b>	0,11	1,35	0,50	4,26	4,26	4,26	4,26	4,26	4,26	4,26
<b>Diciembre</b>	0,40	1,49	0,39	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Memo:										
<b>Promedio Anual</b>	<b>1,28</b>	<b>2,57</b>	<b>3,62</b>	<b>1,21</b>	<b>2,00</b>	<b>2,28</b>	<b>2,51</b>	<b>2,71</b>	<b>3,07</b>	<b>3,20</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**Anexo 35**  
**IPC ALIMENTOS Y ENERGÍA: 2007 - 2016**  
 (Variaciones porcentuales)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016											
	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual											
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses											
<b>Enero</b>	0,13	0,22	0,52	6,32	0,23	8,27	0,75	-0,34	0,95	3,18	-0,06	6,62	0,20	3,82	0,66	3,20	0,37	3,78	0,88	6,01	
<b>Febrero</b>	0,38	-0,38	1,54	7,55	-0,40	6,19	0,74	0,80	0,65	3,09	0,63	6,61	-0,40	2,75	1,09	4,76	0,48	3,14	-0,22	5,28	
<b>Marzo</b>	0,39	-0,54	1,53	8,76	0,19	4,79	0,30	0,91	1,16	3,98	1,00	6,44	0,85	2,60	0,21	4,10	0,60	3,54	0,47	5,15	
<b>Abril</b>	0,24	-1,01	0,21	8,73	-0,06	4,51	-0,07	0,90	1,14	5,23	0,78	6,06	0,38	2,18	0,63	4,36	0,45	3,35	-0,01	4,68	
<b>Mayo</b>	0,86	0,70	0,43	8,27	-0,10	3,97	0,32	1,32	-0,20	4,69	-0,19	6,07	0,25	2,63	0,32	4,44	0,94	3,98	0,08	3,78	
<b>Junio</b>	0,84	1,69	1,13	8,58	-0,68	2,11	0,51	2,53	-0,10	4,06	-0,24	5,92	0,39	3,27	0,22	4,26	0,42	4,19	0,06	3,41	
<b>Julio</b>	0,62	2,94	0,73	8,70	0,20	1,57	0,59	2,93	1,53	5,03	0,01	4,33	0,87	4,17	0,67	4,05	0,29	3,80	-0,04	3,07	
<b>Agosto</b>	0,22	3,02	0,68	9,19	-0,37	0,52	0,57	3,90	0,43	4,88	0,94	4,86	1,03	4,25	-0,15	2,84	0,72	4,70	0,58	2,93	
<b>Setiembre</b>	0,99	3,98	0,31	8,45	-0,19	0,03	-0,08	4,00	0,43	5,43	1,24	5,70	0,14	3,13	0,24	2,93	-0,01	4,44	0,32	3,26	
<b>Octubre</b>	0,54	4,50	0,71	8,63	0,25	-0,43	-0,51	3,21	0,57	6,58	-0,31	4,78	-0,07	3,37	0,68	3,71	0,15	3,89	0,75	3,88	
<b>Noviembre</b>	0,10	5,24	0,15	8,68	-0,25	-0,82	0,03	3,50	0,79	7,39	-0,38	3,56	-0,70	3,04	-0,48	3,95	0,60	5,02	0,46	3,73	
<b>Diciembre</b>	0,44	5,91	0,35	8,58	0,32	-0,86	-0,19	2,98	0,10	7,70	0,09	3,55	-0,21	2,73	-0,08	4,08	0,35	5,47	0,29	3,66	
Memo:																					
<b>Promedio Anual</b>	<b>2,18</b>	<b>8,38</b>	<b>2,42</b>	<b>2,21</b>	<b>5,11</b>	<b>5,36</b>	<b>3,16</b>	<b>3,88</b>	<b>4,11</b>	<b>4,06</b>											

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



**Anexo 36**  
**TIPO DE CAMBIO REAL**  
(Variaciones porcentuales de datos promedio del período)

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL Base 2009=100		Promedio	INFLACIÓN ESTADOS UNIDOS Base 2009=100		ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL <sup>1/</sup> Base 2009=100		Promedio	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL <sup>2/</sup> Base 2009=100	
	Compra	Venta		Base 2009=100	Compra	Venta	Base 2009=100		Multilateral <sup>1/2</sup>	
<b>2007</b>	-4,4	-4,4	-4,4	2,9	-3,4	-3,4	-3,4	-0,3	3,3	1,2
<b>2008</b>	-6,5	-6,5	-6,5	3,8	-8,3	-8,3	-8,3	-2,9	4,8	-3,7
<b>2009</b>	3,0	2,9	3,0	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	0,9	-2,2
<b>2010</b>	-6,2	-6,2	-6,2	1,6	-6,1	-6,1	-6,1	-3,5	2,4	-2,6
<b>2011</b>	-2,5	-2,5	-2,5	3,2	-2,7	-2,7	-2,7	1,4	3,9	1,9
<b>2012</b>	-4,2	-4,2	-4,2	2,1	-5,7	-5,7	-5,7	-6,2	2,7	-7,1
<b>2013</b>	2,4	2,4	2,4	1,5	1,1	1,1	1,1	1,7	2,3	1,2
<b>2014</b>	5,0	5,1	5,1	1,6	3,4	3,4	3,4	3,4	2,2	2,4
<b>2015</b>	12,2	12,2	12,2	0,1	8,4	8,5	8,5	3,4	1,4	1,3
<b>2016</b>	6,0	6,0	6,0	1,3	3,6	3,6	3,6	2,5	2,1	1,0

1/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

2/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.

Fuente : Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios económicos.



**Nazca.** Botella de cerámica pintada con colibríes, mazorcas y pequeñas bolsas. Los motivos plasmados simbolizan la abundancia y la fertilidad. Aproximadamente 1 500 años de antigüedad. 18 x 11 x 11 cm.



**Mochica.** Botella de cerámica con escena de jóvenes corredores participando en rituales de competencia. Aproximadamente 1 500 años de antigüedad. 25 x 15 x 18 cm.

## CONTENIDO

<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>7</b>
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA .....</b>	<b>11</b>
<b>I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO .....</b>	<b>13</b>
1. Demanda interna .....	13
1.1. Consumo privado .....	14
1.2. Inversión privada .....	15
1.3. Gasto público .....	17
1.4. Exportaciones e importaciones.....	17
1.5. Ahorro e inversión .....	18
2. Sectores económicos.....	19
2.1. Sector agropecuario .....	19
2.2. Sector pesca.....	21
2.3. Sector minería e hidrocarburos .....	23
2.4. Sector manufacturero.....	26
2.5. Sector construcción .....	27
3. Ámbito laboral .....	29
<b>II. SECTOR EXTERNO .....</b>	<b>39</b>
1. Entorno internacional.....	39
2. Balanza de pagos.....	40
2.1. Balanza comercial.....	41
2.2. Términos de intercambio .....	50
2.3. Servicios .....	53
2.4. Transferencias corrientes.....	54
2.5. Renta de factores .....	56
2.6. Cuenta financiera del sector privado.....	56
2.7. Capitales de corto plazo .....	59
2.8. Cuenta financiera del sector público.....	59
2.9. Posición de activos y pasivos externos.....	59
<b>III. FINANZAS PÚBLICAS.....</b>	<b>63</b>
1. Ingresos del gobierno general .....	65
2. Gastos del gobierno general.....	68
3. Empresas estatales .....	71
4. Proceso de promoción de la inversión privada.....	72
5. Deuda pública.....	73
5.1. Deuda pública externa.....	73
5.2. Deuda interna .....	74
5.3. Deuda neta .....	74
5.4. Deuda por monedas.....	74
5.5. Deuda por tipos de tasa de interés.....	75
5.6. Vida promedio de la deuda .....	75



<b>IV. INFLACIÓN .....</b>	<b>79</b>
<b>V. LIQUIDEZ Y CRÉDITO .....</b>	<b>89</b>
1. Política monetaria .....	89
2. Tasas de interés .....	90
3. Tipo de cambio .....	92
4. Agregados monetarios y crediticios .....	93
4.1. Circulante.....	94
4.2. Liquidez.....	94
4.3. Crédito al sector privado.....	97
5. Financiamiento global al sector privado .....	100
6. Indicadores financieros .....	101
7. Reservas internacionales netas.....	103
7.1. Administración de las reservas internacionales .....	103
7.2. Composición de los Activos Internacionales de Reserva (AIR).....	104
8. Ahorro financiero y mercado de capitales .....	105
8.1. Mercado primario de renta fija .....	106
8.2. Mercado bursátil .....	107
8.3. Sistema privado de pensiones.....	108
8.4. Fondos mutuos de inversión .....	109
8.5. Los sistemas de pagos .....	110
8.6. Inclusión financiera .....	114
<b>VI. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL.....</b>	<b>119</b>
1. Directorio .....	119
2. Transparencia y proyección institucional.....	119
2.1. Transparencia .....	119
2.2. Difusión de información .....	120
2.3. Proyección institucional .....	120
3. Principales eventos .....	123
4. Sucursales .....	126
5. Gestión del circulante.....	127
6. Circulares .....	129
<b>ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>133</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>187</b>
<b>ÍNDICES .....</b>	<b>227</b>

## ÍNDICE DE CUADROS, RECUADROS Y GRÁFICOS EN TEXTO

### CUADROS

1.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales) .....	14
2.	Indicadores del consumo privado (Variación porcentual respecto a similar período del año anterior) .....	15
3.	Inversión minera por empresa (Millones de US\$) .....	16
4.	Ahorro e inversión (Porcentaje del PBI nominal) .....	18
5.	Producto bruto interno por sectores económicos (Variaciones porcentuales reales) .....	19
6.	Producción agropecuaria (Variaciones porcentuales reales) .....	20
7.	Temporadas de pesca – cuotas (Miles de TM) .....	22
8.	Extracción pesquera por principales especies (Variaciones porcentuales) .....	22
9.	Producción del sector minería e hidrocarburos (Variaciones porcentuales reales) .....	23
10.	Volumen de producción minera por producto y empresa .....	24
11.	Manufactura de procesamiento de recursos primarios (Variaciones porcentuales reales) .....	26
12.	Crecimiento de la manufactura no primaria por tipo de bienes (Variaciones porcentuales reales) .....	27
13.	Indicadores del mercado inmobiliario .....	28
14.	Población económicamente activa según niveles de empleo, Lima Metropolitana (En miles de personas) .....	31
15.	Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales) .....	39
16.	Balanza de pagos (Millones de US\$) .....	41
17.	Comercio por principales países y regiones (Millones de US\$) .....	42
18.	Exportaciones por grupo de actividad económica (Millones de US\$) .....	44
19.	Exportaciones (Variaciones porcentuales) .....	45
20.	Principales destinos: Exportaciones no tradicionales (Millones de US\$) .....	46
21.	Exportaciones no tradicionales .....	47
22.	Principales productos agropecuarios no tradicionales (Millones de US\$) .....	47
23.	Principales destinos: Exportaciones textiles (Millones de US\$) .....	48
24.	Importaciones según uso o destino económico (Valor FOB en millones de US\$) .....	49
25.	Importaciones (Variaciones porcentuales) .....	49
26.	Importaciones de bienes de capital por sectores económicos .....	50
27.	Términos de intercambio (Variación porcentual anual) .....	51
28.	Servicios (Millones de US\$) .....	53
29.	Servicios: Otros servicios .....	54
30.	Remesas del exterior .....	54
31.	Remesas del exterior por países .....	55
32.	Remesas del exterior por fuente (Participación porcentual) .....	55
33.	Renta de factores .....	56
34.	Cuenta financiera del sector privado .....	57
35.	Inversión directa extranjera en el país por sector de destino (Millones de US\$) .....	57
36.	Emisiones de bonos en el mercado internacional 2014-2016 .....	58
37.	Cuenta financiera del sector público .....	59
38.	Posición de activos y pasivos externos (Niveles a fin de período en millones de US\$) .....	60
39.	Indicadores de cobertura internacional .....	61
40.	Resultado económico del sector público no financiero .....	64
41.	Impulso fiscal .....	65
42.	Financiamiento del sector público no financiero .....	65
43.	Coeficientes de ingresos fiscales (Porcentaje del PBI) .....	66
44.	Ingresos del gobierno general .....	66
45.	Impuesto a la renta por categorías (Millones de soles) .....	67
46.	Impuesto a la renta de tercera categoría por sectores: Pagos a cuenta (Millones de soles) .....	67
47.	Gasto no financiero del gobierno general .....	69
48.	Principales proyectos de inversión del gobierno nacional: 2016 (Millones de soles) .....	70
49.	Resultado económico en base caja de las empresas estatales .....	72



50.	Concesiones, privatizaciones e iniciativas privadas: 2016 (Millones de US\$)	72
51.	Saldo de la deuda del sector público no financiero	73
52.	Deuda neta del sector público no financiero	74
53.	Rubros con mayor contribución ponderada a la inflación 2016	80
54.	Inflación (Variaciones porcentuales)	81
55.	Determinantes de la variación de las tarifas eléctricas	84
56.	Precio de los combustibles (Variaciones porcentuales anuales)	85
57.	Tasa de interés para operaciones en soles al mes de diciembre (En porcentajes)	90
58.	Tasa de interés para operaciones en dólares al mes de diciembre (En porcentajes)	91
59.	Tipos de cambio y precio de <i>commodities</i>	92
60.	Principales agregados monetarios	95
61.	Depósitos por tipo de depositante	96
62.	Liquidez del sector privado en moneda nacional	96
63.	Liquidez del sector privado en moneda extranjera	96
64.	Crédito al sector privado total	98
65.	Crédito al sector privado total en moneda nacional	99
66.	Crédito al sector privado en moneda extranjera	99
67.	Coefficientes de dolarización del crédito al sector privado	100
68.	Financiamiento al sector privado	101
69.	Indicadores de las empresas bancarias (En porcentajes)	101
70.	Empresas bancarias: cartera atrasada por tipo y tamaño de deudor (En porcentajes)	102
71.	Indicadores financieros de las entidades no bancarias (En porcentajes)	102
72.	Activos internacionales de reserva (Millones de US\$)	104
73.	Composición de activos líquidos internacionales (Estructura porcentual)	104
74.	Exposición efectiva de la posición de cambio (Estructura porcentual)	105
75.	Ahorro financiero (Saldos promedio del período, en porcentajes del PBI)	105
76.	Valores de renta fija del sector privado colocados por oferta pública doméstica	106
77.	Estructura de portafolio del sistema privado de pensiones (En porcentajes)	108
78.	Estructura de portafolio de los fondos mutuos (En porcentajes)	110

#### RECUADROS

1.	Incidencia de la pobreza monetaria 2016	32
2.	Crecimiento, pobreza monetaria y desigualdad en la última década	35
3.	Cambios metodológicos: Cuentas fiscales	76
4.	Transferencias inmediatas	113

#### GRÁFICOS

1.	Producto bruto interno real por habitante (Índice 1960 = 100)	13
2.	PBI y demanda interna (Variaciones porcentuales reales)	14
3.	Consumo privado (Variación porcentual real)	15
4.	Inversión bruta fija privada (Variación porcentual real)	16
5.	Inversión bruta fija privada (Porcentaje del PBI)	16
6.	Ahorro interno e inversión (Porcentaje del PBI)	18
7.	Producción agropecuaria por principales productos (Miles de TM)	21
8.	Contribución al crecimiento 2016: Sector agropecuario	21
9.	Extracción de anchoveta para consumo industrial (Millones de TM)	22
10.	Producción del subsector minería metálica (Variación porcentual real)	23
11.	Producción de hidrocarburos líquidos (Miles de barriles diarios)	25
12.	Producción de gas natural (Millones de pies cúbicos diarios)	25
13.	Manufactura no primaria (Variación porcentual real)	26
14.	Construcción (Variación porcentual real)	28
15.	Medianas ponderadas de precios de ventas trimestrales (Soles constantes de 2009 por m <sup>2</sup> de departamentos)	29

16.	Empleo urbano (Variación porcentual) .....	29
17.	Empleo en empresas de 10 a más trabajadores (Variaciones porcentuales) .....	30
18.	Empleo por ciudad (Variación porcentual 2016/2015) .....	30
19.	Tasa de desempleo y subempleo por horas en Lima Metropolitana (Porcentaje) .....	31
20.	Cuenta corriente y entrada de capitales externos de largo plazo del sector privado: 2007-2016 (Millones de US\$) .....	40
21.	Balanza comercial (Millones de US\$) .....	42
22.	Exportaciones según grupo de actividad (Estructura porcentual) .....	43
23.	Exportaciones no tradicionales (Índices 2007 = 100) .....	46
24.	Cotización del cobre: 2007-2016 (Promedio mensual, ctv. US\$ por libra) .....	51
25.	Cotización del oro: 2007-2016 (Promedio mensual, US\$/oz.troy) .....	52
26.	Cotización del petróleo WTI: 2007-2016 (Promedio mensual, US\$ por barril) .....	52
27.	Inversiones de cartera de las AFP's (En porcentajes) .....	58
28.	Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo (Porcentaje del PBI) .....	60
29.	Reservas internacionales (Porcentaje del PBI) .....	61
30.	Resultado económico del sector público no financiero (Porcentaje del PBI) .....	63
31.	Resultado económico estructural del sector público no financiero (Porcentaje del PBI potencial) .....	64
32.	Presión fiscal del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	66
33.	Gasto no financiero del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	68
34.	Formación bruta de capital de los gobiernos locales (Porcentaje del PBI) .....	71
35.	Saldo de deuda pública por moneda (Estructura porcentual) .....	75
36.	Saldo de deuda del sector público no financiero por tipo de tasa de interés (Estructura porcentual) .....	75
37.	Vida promedio de la deuda pública (Años) .....	75
38.	Inflación y meta de inflación (Variación porcentual últimos 12 meses) .....	79
39.	Contribuciones a la variación del IPC anual (Puntos porcentuales) .....	79
40.	Inflación (Variación porcentual, fin de período) .....	80
41.	Bienes y servicios del IPC subyacente (Variación porcentual últimos 12 meses) .....	80
42.	IPC alimentos y energía (Variación porcentual últimos 12 meses) .....	82
43.	Cotización internacional de leche entera: 2011-2016 (Promedio mensual, US\$ por TM) .....	82
44.	Cotización internacional del maíz: 2007-2016 (Promedio mensual, US\$ por TM) .....	83
45.	Cotización internacional del aceite de soya: 2007-2016 (Promedio mensual, US\$ por TM) .....	83
46.	Cotización internacional del trigo: 2007-2016 (Promedio mensual, US\$ por TM) .....	83
47.	Cotización internacional del petróleo WTI: 2007-2016 (Promedio mensual, US\$ por barril) .....	85
48.	Inflación por ciudades 2016 (Variación porcentual últimos doce meses) .....	86
49.	Inflación subyacente por ciudades 2016 (Variación porcentual últimos doce meses) .....	86
50.	Tasa de interés de referencia nominal y real (En porcentaje) .....	89
51.	Tasa de encaje en moneda nacional y extranjera (Como porcentaje de las obligaciones sujetas al encaje) .....	90
52.	Tasas de rendimiento de bonos soberanos (BTP) (En porcentajes) .....	91
53.	Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP .....	92
54.	Flujo total anual al mercado cambiario (Millones de US\$) .....	93
55.	Saldo de instrumentos cambiarios del BCRP y <i>forwards</i> sin entrega de la banca (NDF) (Millones de US\$) .....	93
56.	Circulante (Tasa de variación anual, promedio de período) .....	94
57.	Circulante (Porcentaje del PBI, fin de período) .....	94
58.	Liquidez del sector privado (Tasa de variación anual, fin de período) .....	95
59.	Liquidez (Porcentaje del PBI, fin de período) .....	95
60.	Dolarización de la liquidez y los depósitos (En porcentajes) .....	97
61.	Crédito al sector privado (Tasa de variación anual, fin de período) .....	97
62.	Crédito al sector privado (Porcentaje del PBI, fin de período) .....	98
63.	Dolarización del crédito al sector privado (En porcentaje) .....	100
64.	Reservas internacionales (Millones de US\$) .....	103





65.	Libor a 3 meses y T-Notes de Estados Unidos a 2 años: Rendimiento anual (En porcentajes).....	103
66.	Índice general de la bolsa (Tasa de variación anual, fin de período).....	107
67.	Valor de los fondos privados de pensiones (Tasa de variación anual, fin de período) .....	108
68.	Estructura de los fondos mutuos (SalDOS en millones de soles, fin de período) .....	109
69.	Transferencias del sistema LBTR (Promedio mensual en miles de millones de soles) .....	111
70.	Transacciones en la Cámara de Compensación Electrónica (Promedio diario de transacciones) .....	111
71.	Transacciones en la Cámara de Compensación Electrónica (Miles de transacciones al mes).....	112
72.	Tin social (Promedio diario de transacciones).....	112
73.	Transacciones en el Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (Promedio mensual en millones de soles) .....	114

## ANEXOS

1.	Producto bruto interno (Millones de soles a precios de 2007) .....	188
2.	Flujos macroeconómicos (Porcentaje del PBI) .....	190
3.	Ingreso nacional disponible (Millones de soles a precios de 2007).....	191
4.	Ingreso nacional disponible (Variaciones porcentuales reales) .....	192
5.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales) .....	193
6.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Millones de soles a precios de 2007) .....	194
7.	Producto bruto interno por tipo de gasto (Millones de soles).....	195
8.	Producto bruto interno por sectores productivos (Variaciones porcentuales reales) .....	196
9.	Producto bruto interno por sectores productivos (Millones de soles a precios de 2007).....	197
10.	Balanza de pagos (Millones de US\$).....	198
11.	Balanza de pagos (Porcentaje del PBI) .....	199
12.	Balanza comercial (Valores FOB en millones de US\$) .....	200
13.	Exportaciones por grupo de productos (Valores FOB en millones de US\$) .....	201
14.	Exportaciones tradicionales por producto (Valores FOB en millones de US\$) .....	202
15.	Exportaciones no tradicionales por producto (Millones de US\$) .....	203
16.	Importaciones según uso o destino económico (Valores FOB en millones de US\$).....	204
17.	Términos de intercambio de comercio exterior (Año 2007 = 100).....	205
18.	Cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$) .....	206
19.	Cuenta financiera del sector público (Millones de US\$) .....	207
20.	Posición de activos y pasivos externos (Niveles a fin de período en millones de US\$).....	208
21.	Posición de activos y pasivos externos (Porcentaje del PBI) .....	209
22.	Operaciones del sector público no financiero (Millones de soles) .....	210
23.	Operaciones del sector público no financiero (Porcentaje del PBI) .....	211
24.	Ingresos corrientes del gobierno general (Porcentaje del PBI).....	212
25.	Gastos del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	213
26.	Deuda neta del sector público no financiero .....	214
27.	Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (Porcentaje del PBI) .....	215
28.	Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (Variaciones porcentuales).....	216
29.	Cuentas monetarias de las sociedades de depósito (Millones de soles) .....	217
30.	Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú (Millones de soles).....	218
31.	Tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (Cierre del año, en términos efectivos anuales).....	219
32.	Inflación: 2007-2016 (Variaciones porcentuales) .....	220
33.	Índices de precios al consumidor: 2007-2016 (Variaciones porcentuales).....	221
34.	IPC subyacente: 2007-2016 (Variaciones porcentuales) .....	222
35.	IPC alimentos y energía: 2007-2016 (Variaciones porcentuales).....	223
36.	Tipo de cambio real (Variaciones porcentuales de datos promedio del período) .....	224



**Chimú.** Botella de cerámica que representa un vano o umbral, que simboliza una frontera entre el espacio y tiempo que habitamos, y el otro en el que moran los ancestros. Aproximadamente 800 años de antigüedad. 19 x 12 x 7 cm.



**Inca.** Representación escultórica de una llama en oro.  
Aproximadamente 500 años de antigüedad.  
4,5 x 5 x 1 cm.

## MEMORIA 2016

Banco Central de Reserva del Perú  
Jirón Antonio Miró Quesada 441 – Lima

ISSN 0067-3242

Indecopi / Partida Registral N° 0538  
"Hecho el Depósito Legal"

Diseño: Área de Edición BCRP  
Impresión: PACKINGRAF & Servicios Generales S.A.C.  
LIMA – PERÚ

### BASE LEGAL DE LA MEMORIA ANUAL DEL BCRP

#### CONSTITUCIÓN POLÍTICA DEL PERÚ

**Artículo 84°.-** El Banco Central es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, y las demás funciones que señala su Ley Orgánica. El Banco informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las finanzas nacionales, bajo responsabilidad de su Directorio.

#### LEY ORGÁNICA DEL BCRP

**Artículo 24°.-** Son atribuciones y deberes del Directorio:  
Inciso o.- Aprobar la memoria anual y los estados financieros del Banco.

#### ESTATUTO DEL BCRP

**Artículo 65°.-** El proyecto de Memoria se pone a consideración del Directorio a más tardar al treinta (30) de abril del año siguiente. La Memoria se difunde antes de que concluya el primer semestre.

