

INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2017

RESUMEN

1. Durante el segundo trimestre de 2017, el PBI creció 2,4 por ciento anual, tasa superior a la registrada durante el primer trimestre de este año (2,1 por ciento), dado que los choques que la economía enfrentó durante el primer trimestre del año vienen disipándose.

Esta mejora de la actividad económica refleja en parte la evolución de la demanda interna sin inventarios, la cual ha venido recuperándose luego de que en el último trimestre del año pasado registró una caída de 2,0 por ciento frente al crecimiento positivo de 0,6 por ciento del segundo trimestre de este año. Influyeron en este resultado tanto el menor ritmo de caída de la inversión privada como la mejor evolución del gasto público, aún con tasas negativas pero menores a las observadas durante el cuarto trimestre del año pasado y en el primer trimestre de este año debido a las medidas adoptadas con fines de consolidación fiscal y los problemas para ejecutar el gasto durante el desarrollo del fenómeno El Niño Costero.

2. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$ 585 millones (1,1 por ciento del PBI), déficit menor en 2,7 puntos porcentuales del PBI respecto al del mismo período del año 2016. Este resultado reflejó la mejora de la posición en la balanza comercial, que pasó de un déficit de US\$ 39 millones en el segundo trimestre de 2016 a un superávit de US\$ 1 028 millones. El mayor flujo comercial se explicó por el aumento de los volúmenes de exportación (10,2 por ciento), particularmente mineros y pesqueros, en línea con la mayor actividad de estos sectores y con la recuperación de los términos de intercambio (6,0 por ciento).
3. A junio de 2017, el déficit fiscal (medido en términos anuales), luego de mantenerse en 2,6 por ciento del PBI en los dos trimestres previos, se elevó a 2,8 por ciento del PBI, nivel aún menor que el registrado a junio 2016 (3,0 por ciento).

Durante el año, a junio 2017, los ingresos corrientes del gobierno general siguieron cayendo (en 1,3 por ciento del producto respecto a lo acumulado a junio 2016) por un aumento de las devoluciones de impuestos por exportaciones y la desaceleración de la actividad económica que afectó principalmente la recaudación del impuesto a la renta y el impuesto general a las ventas. A esta evolución se sumó el mayor deterioro del resultado económico de las empresas públicas (en 0,4 por ciento del producto), particularmente Petroperú. Por su parte, el gasto público continuó descendiendo (1,7 por ciento del producto) en los tres niveles de gobierno, con mayor énfasis en el gobierno nacional, llevando a que la inversión del gobierno general se reduzca a 3,8 por ciento del PBI, el nivel anual más bajo desde el tercer trimestre de 2008.

4. La inversión interna (medida en términos anuales) se redujo de 23,8 a 21,8 por ciento del PBI entre el segundo trimestre de 2016 y 2017, reflejando principalmente la caída de la inversión privada, y en menor medida la de la inversión pública. La reducción del ahorro público (0,9 por ciento) y el aumento del ahorro privado (2,3 por ciento) permitieron reducir el nivel de requerimiento de ahorro externo (el déficit de cuenta corriente) entre ambos trimestres en 3,0 puntos porcentuales del PBI.



I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

5. Durante el segundo trimestre de 2017, el PBI creció 2,4 por ciento anual, tasa superior a la registrada durante el primer trimestre de este año (2,1 por ciento), dado que los choques que la economía enfrentó durante el primer trimestre del año vienen disipándose. Sin embargo, este crecimiento aún es menor que el registrado en similar trimestre de 2016 (de 3,8 por ciento).

La actividad del trimestre estuvo caracterizada por una recuperación de la demanda doméstica dado el menor ritmo de caída de la inversión privada y del gasto público. Excluyendo el efecto de inventarios, la recuperación de la demanda doméstica refleja principalmente el menor ritmo de contracción del gasto público, particularmente luego de la contracción del cuarto trimestre de 2016 (producto de las medidas de consolidación fiscal) y del primer trimestre de 2017 (cuando El Niño Costero estaba en curso). Por otro lado, las exportaciones netas siguieron siendo la principal fuente de crecimiento.

Demanda interna

6. En el segundo trimestre, la demanda interna registró una expansión de 0,8 por ciento, tasa superior a las observadas desde último trimestre del año pasado y en el segundo trimestre de 2016. Esta mejora es más significativa al excluir de la demanda interna el efecto de los inventarios, la cual pasa de una tasa negativa de 2,0 por ciento en el cuarto trimestre de 2016 a una tasa positiva de 0,6 por ciento en el segundo trimestre de este año.

La inversión privada registró un menor ritmo de contracción en línea con la recuperación de la confianza empresarial y los términos de intercambio. Respecto al gasto público destacó la recuperación de la inversión pública de junio en línea con las medidas del gobierno enfocadas en el destrabe de proyectos de inversión.

Cuadro 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
 (Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2016 ^{1/}	2016					2017		Diferencias II Trim 2017- II Trim 2016
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
I. Demanda interna	98,4	1,9	0,3	1,5	0,5	1,0	-1,1	0,8	0,4
a. Gasto privado	82,0	-0,3	-0,4	1,5	4,6	1,3	0,7	1,4	1,9
Consumo	63,5	3,8	3,2	3,5	3,1	3,4	2,2	2,2	-1,0
Inversión privada fija	18,1	-4,7	-5,6	-8,2	-5,0	-5,9	-5,6	-2,7	2,9
Variación de inventarios (contribución)	0,3	-1,8	-1,4	0,6	2,6	0,1	0,2	0,2	1,6
b. Gasto público	16,3	16,7	4,9	1,5	-12,8	-0,2	-11,0	-2,7	-7,6
Consumo	11,7	12,8	4,1	1,7	-12,8	-0,5	-9,4	-1,6	-5,7
Inversión	4,6	31,8	7,2	1,0	-12,8	0,6	-16,4	-5,7	-12,9
II. Exportaciones	26,3	8,5	9,5	11,5	8,5	9,5	13,1	11,2	1,7
III. Importaciones	24,7	-2,0	-4,9	-0,8	-1,3	-2,2	0,5	4,5	9,5
PBI (I +II- III)	100,0	4,6	3,8	4,7	3,0	4,0	2,1	2,4	-1,4
Nota:									
Demanda interna sin inventarios	98,0	3,7	1,7	0,9	-2,0	1,0	-1,2	0,6	-1,2
Gasto privado sin inventarios	81,7	1,8	1,2	0,7	1,1	1,2	0,5	1,2	0,0

^{1/} A precios de 2007.

En el caso del gasto público, el menor ritmo de caída refleja mejoras a nivel de todas las instancias del gobierno luego de la contracción del cuarto trimestre de 2016 (producto de las medidas de consolidación fiscal) y del primer trimestre de 2017 (cuando El Niño Costero estaba en curso).

Respecto al segundo trimestre de 2016, se registró una mayor acumulación de inventarios que reflejó principalmente el efecto de la primera temporada de pesca y las expectativas de recuperación una vez se superen los choques que afectaron la evolución de la primera mitad del año.

Cuadro 2
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2015 ^{1/}	2016					2017		Diferencias II Trim 2017- II Trim 2016
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
I. Demanda interna	98,4	1,9	0,4	1,5	0,5	1,0	-1,1	0,8	0,4
a. Gasto privado	82,0	-0,2	-0,4	1,3	3,4	1,1	0,6	1,2	1,6
Consumo	63,5	2,5	2,1	2,3	1,9	2,2	1,5	1,4	-0,7
Inversión privada fija	18,1	-1,0	-1,1	-1,6	-1,0	-1,2	-1,1	-0,5	0,6
Variación de inventarios	0,3	-1,8	-1,4	0,6	2,6	0,1	0,2	0,2	1,6
b. Gasto público	16,3	2,2	0,7	0,2	-3,0	0,0	-1,6	-0,4	-1,2
Consumo	11,7	1,3	0,5	0,2	-2,0	-0,1	-1,1	-0,2	-0,6
Inversión	4,6	0,9	0,3	0,0	-0,9	0,0	-0,6	-0,2	-0,5
II. Exportaciones	26,3	2,1	2,2	3,0	2,3	2,4	3,3	2,8	0,5
III. Importaciones	24,7	-0,5	-1,3	-0,2	-0,3	-0,6	0,1	1,1	2,3
PBI (I +II- III)	100,0	4,6	3,8	4,7	3,0	4,0	2,1	2,4	-1,4

1/ A precios de 2007.

Gasto privado

- a. El **consumo privado** creció 2,2 por ciento en el segundo trimestre de 2017, tasa menor a la observada en el mismo periodo de 2016 cuando creció 3,2 por ciento. Como en el trimestre previo, esta moderación del consumo reflejó principalmente el deterioro del mercado laboral y de la confianza del consumidor, así como el efecto riqueza negativo asociado a los desastres ocasionados por el fenómeno El Niño Costero.

Los indicadores de consumo tales como el de confianza y los de gasto (crédito e importaciones), muestran una recuperación respecto a lo registrado en el primer trimestre de este año (cuando el fenómeno El Niño Costero estaba en curso), aunque aún por debajo de los niveles registrados en el segundo trimestre de 2016 (excepto el de importaciones). Los indicadores asociados a ingresos muestran una evolución negativa y el de empleo mantuvo su bajo dinamismo además del deterioro de calidad (reducción del empleo adecuado e incremento del subempleo).

El índice de confianza del consumidor se ubicó en 63 puntos en junio, con lo que registró una recuperación respecto a los bajos niveles observados durante el primer trimestre de este año, pero aún inferior al nivel de junio de 2016 (67 puntos). Por el lado de las variables de gasto, el crédito de consumo -en términos reales- mostró un crecimiento mayor que en el primer trimestre de este año pero aún menor que el registrado en el segundo trimestre de 2016. Sin embargo, el indicador de importaciones de bienes de consumo reversionó su tendencia negativa al crecer 10,5 por ciento luego de acumular

nueve trimestres consecutivos de caída. Las importaciones de bienes durables reflejaron básicamente las mayores adquisiciones de autos, y en menor medida, televisores y electrodomésticos; mientras que las de bienes no durables, básicamente alimentos, y en menor medida, calzado y productos de limpieza.

Cuadro 3
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

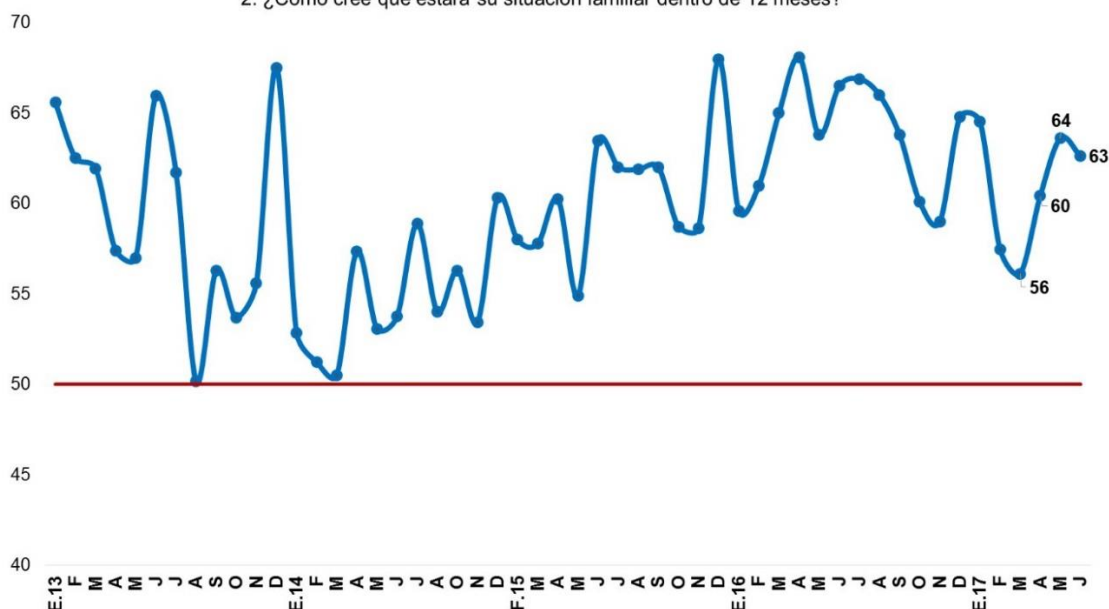
(Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior)

	2016					2017		Diferencias II Trim 2017- II Trim 2016
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
Ingreso principal real	-0,7	0,8	2,7	1,8	1,1	-1,5	-3,2	↓
Masa salarial real	1,8	3,6	4,0	2,7	3,0	-0,4	-2,3	↓
Empleo Lima Metropolitana	2,6	2,8	1,2	0,9	1,9	1,0	1,0	↓
Empleo adecuado	4,2	2,9	0,2	0,1	0,1	-0,5	-0,8	↓
Subempleo	-1,0	1,5	3,5	3,2	3,2	2,5	5,3	↑
Índice de Confianza del Consumidor (Apoyo)	61,9	66,1	65,6	61,3	63,7	59,4	62,2	↓
Crédito de consumo (Real)	8,1	7,3	6,4	5,1	5,1	4,2	4,6	↓
Volumen de Importaciones de bienes de consumo	-4,2	-4,5	-2,1	-2,3	-3,2	-2,2	10,5	↑
No duraderos	-0,1	0,2	-6,0	-6,6	-3,3	-3,4	13,7	↑
Duradero	-9,1	-9,2	2,9	2,9	-3,0	-0,7	7,0	↑

Fuente: BCRP, INEI, Apoyo.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

1. ¿Cómo está su situación familiar respecto a hace 12 meses?
2. ¿Cómo cree que estará su situación familiar dentro de 12 meses?

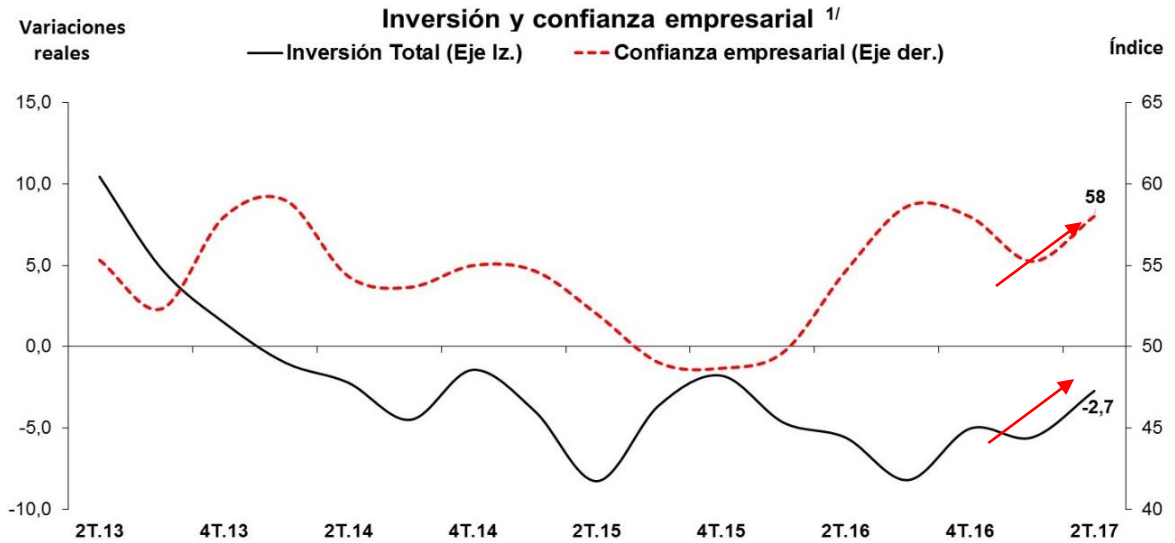


Fuente: Apoyo.

- b. La **inversión privada** registró una caída de 2,7 por ciento en el segundo trimestre, menor a la observada en el segundo trimestre del año previo (5,6 por ciento), reflejo del aumento de la inversión minera (6,9 por ciento vs caída de 44,4 por ciento en similar período de 2016), particularmente en exploración en respuesta a los mayores precios de exportación de nuestros minerales.



Gráfico 1



1/ Encuesta de expectativas del sector a tres meses

Fuente: BCRP.

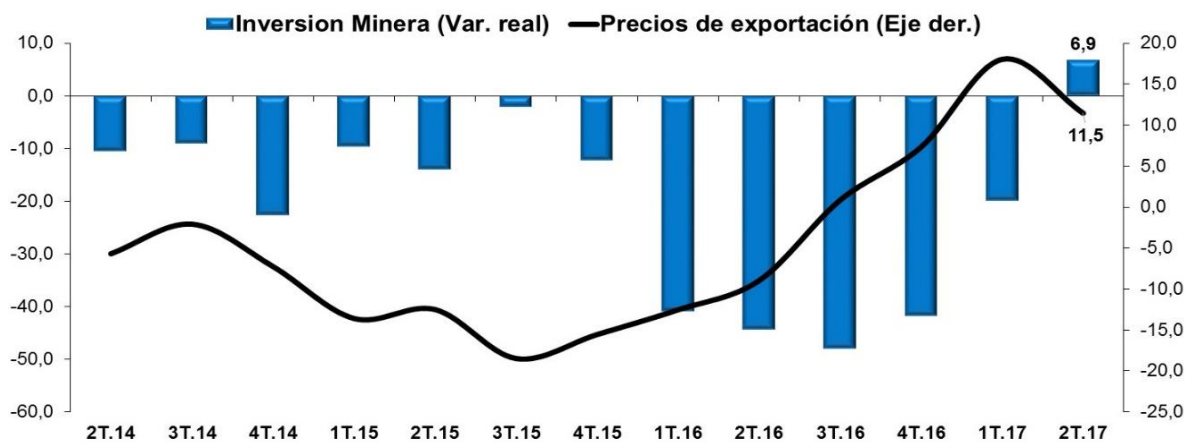
Inversión Minera

En el periodo abril-junio, según el Ministerio de Energía y Minas, la inversión en el sector minero fue de US\$ 1 090 millones, mayor en US\$ 97 millones respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por las mayores inversiones de Cerro Verde y Southern Perú, cuyos montos aumentaron en US\$ 57 y US\$ 38 millones, respectivamente. Cabe mencionar que las inversiones en exploración registraron un mayor dinamismo.

Gráfico 2

Inversión minera y precios de exportación

(Var. % 12 meses)

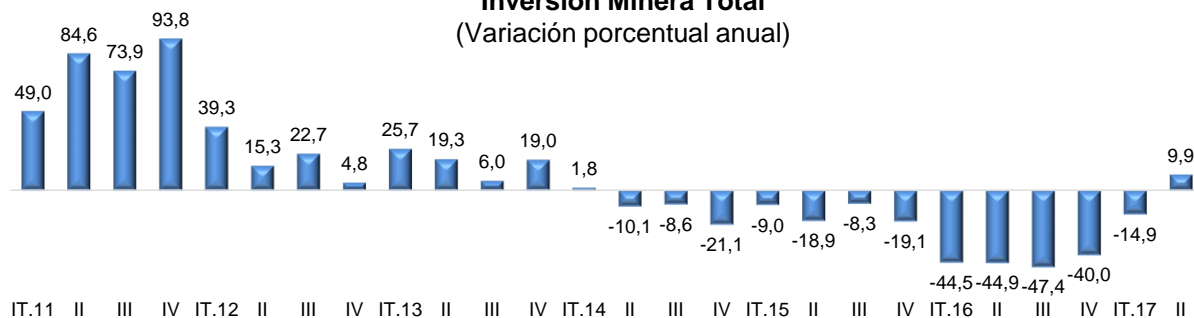


Fuente: Ministerio de Energía y Minas y BCRP.



Gráfico 3

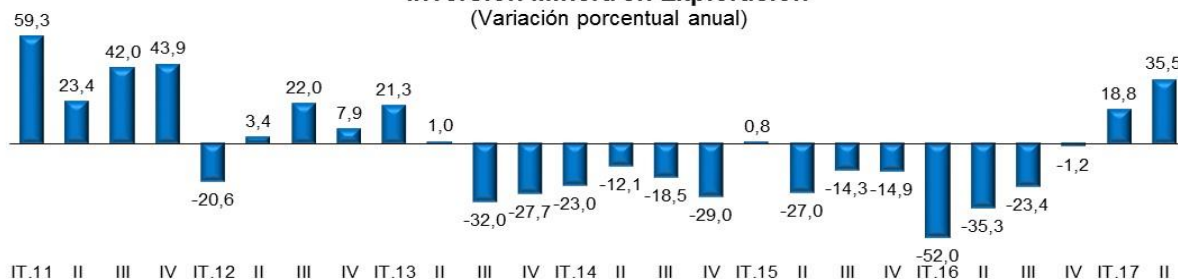
Inversión Minera Total
(Variación porcentual anual)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Gráfico 4

Inversión Minera en Exploración
(Variación porcentual anual)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Millones de US\$

	IT.11	II	III	IV	IT.12	II	III	IV	IT.13	II	III	IV	IT.14	II	III	IV	IT.15	II	III	IV	IT.16	II	III	IV	IT.17	II
Total	1 134	1 793	1 835	2 485	1 580	2 067	2 251	2 605	1 986	2 467	2 387	3 100	2 022	2 219	2 181	2 446	1 839	1 800	2 001	1 978	1 020	992	1 052	1 187	868	1 090
Exploración	193	196	221	259	153	203	269	280	186	205	183	202	143	180	149	144	144	132	128	122	69	85	98	121	82	116

Inversión en Hidrocarburos

Respecto al **sector hidrocarburos**, **Refinería La Pampilla** invirtió US\$ 48 millones en el segundo trimestre, principalmente en el proyecto de adaptación de nuevas especificaciones de combustibles (US\$ 43 millones).

Inversión en Energía

En el **sector eléctrico**, **Luz del Sur** realizó inversiones por US\$ 18 millones, destinadas al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. Sus inversiones se financiaron mediante la emisión de bonos corporativos en el mercado local y préstamos bancarios. De otra parte, **Enel** invirtió US\$ 18 millones en redes de distribución: ampliación y refuerzo de redes para atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales; electrificación de asentamientos humanos y aseguramiento de la calidad y seguridad del suministro. Asimismo, invirtió US\$ 5 millones en sub-transmisión (ampliación de la capacidad y seguridad de las subestaciones) y líneas de transmisión.

Inversión en Manufactura

En el segundo trimestre se puede mencionar:



- **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** invirtió US\$ 13 millones para ampliar la capacidad de las plantas cerveceras, centros de distribución, parque de cajas plásticas y envases de vidrio, así como unidades de transporte.
- **Aceros Arequipa** destinó US\$ 3 millones, orientados principalmente a realizar mejoras en la planta de Pisco.
- **Unión Andina de Cementos** realizó inversiones por US\$ 8 millones, principalmente relacionados a la ejecución de la Central Hidroeléctrica Carpapata III, mejoras en la infraestructura de Planta Térmica y mantenimiento de las plantas Atocongo y Condorcocha.
- **Gloria** invirtió US\$ 4 millones, que se destinaron principalmente a realizar mejoras en la Planta de Huachipa (elaboración de derivados lácteos).
- **Corporación Lindley** ha invertido en la adquisición de equipos fríos, botellas de envases y cajas plásticas, así como en la construcción de su Mega Almacén Huachipa y la optimización de sus líneas de producción.

Gasto público

7. En el trimestre, si bien el gasto público siguió reduciéndose, destaca el menor ritmo de contracción, particularmente si comparamos con la evolución del gasto durante el cuarto trimestre de 2016 (cuando se implementaron las medidas de consolidación fiscal) y el primer trimestre de 2017 (cuando El Niño Costero estaba en curso), en línea con las medidas de estímulo del gasto público. Con esta evolución, el gasto público del segundo trimestre de 2017 disminuyó en 2,7 por ciento, restando 1,2 puntos porcentuales al crecimiento del PBI (0,6 puntos por consumo público y 0,5 puntos por inversión pública).

El **consumo público** disminuyó 1,6 por ciento en términos reales en el segundo trimestre (luego de crecer 4,1 por ciento en el segundo trimestre de 2016), pero menor a la caída del cuarto trimestre de 2016 (de 12,8 por ciento) y del primer trimestre de 2017 (de 9,4 por ciento).

Cuadro 4
CONSUMO PÚBLICO ^{1/}
(Variación porcentual real)

	2016				Año	2017		Diferencias II Trim 2017- II Trim 2016
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.	
Gobierno Nacional	14,0	3,9	2,1	-15,6	-1,2	-13,4	-3,8	-7,8
Gobiernos Regionales	6,6	4,4	1,1	-4,3	1,1	0,4	2,3	-2,1
Gobiernos Locales	15,1	4,7	0,5	-9,3	1,3	1,9	3,4	-1,3
TOTAL	12,8	4,1	1,7	-12,8	-0,5	-9,4	-1,6	-5,7

^{1/} Preliminar

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

La **inversión pública** registró una variación negativa de 5,7 por ciento respecto a similar periodo de 2016. Esta disminución se presentó básicamente en las inversiones del gobierno nacional (10,9 por ciento), principalmente por los menores gastos en los Ministerios de Agricultura, Energía y Minas, y Transporte y Comunicaciones, afectados además de las anomalías climáticas (por el fenómeno El Niño Costero).



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

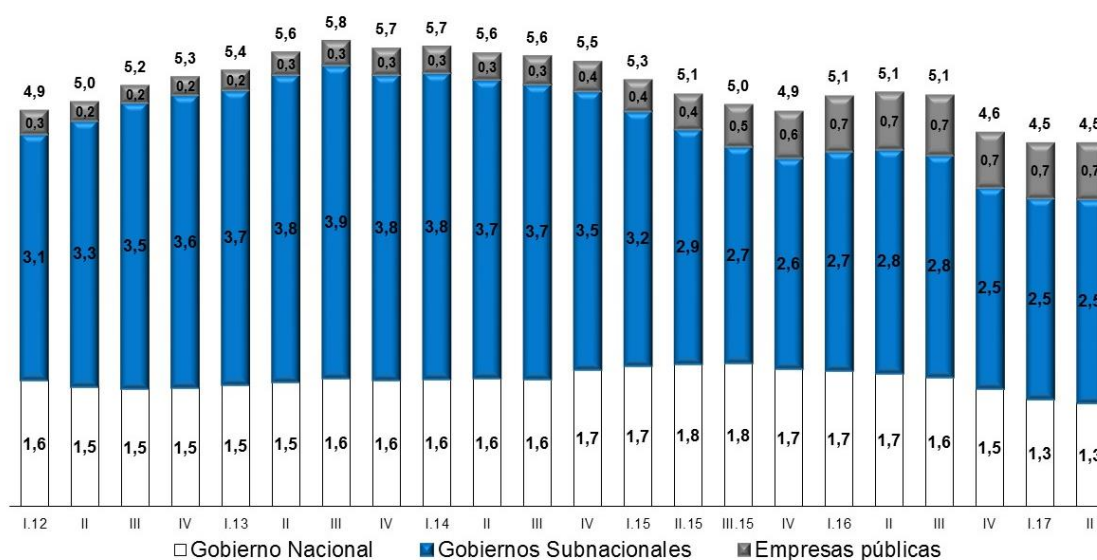
	2016					2017		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim 2017- II Trim 2016
1. Gobierno general	17,1	6,5	-3,1	-14,4	-3,3	-12,8	-6,6	-13,0
Gobierno Nacional	-6,7	-5,7	-8,4	-23,0	-13,2	-30,1	-10,9	-5,2
Gobiernos Regionales	6,3	13,0	4,1	-16,1	-2,7	-5,6	-9,1	-22,2
Gobiernos Locales	65,9	15,6	-1,9	-6,0	6,1	0,6	-1,4	-17,0
2. Empresas Públicas	132,4	11,8	28,5	2,1	30,0	-28,8	-5,6	-17,3
TOTAL	31,8	7,2	1,0	-12,8	0,6	-16,4	-5,7	-12,9

1/ Preliminar

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

Gráfico 5

Inversión pública por niveles de gobierno
(Como % del PBI nominal de los últimos 4 trimestres)



Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Brecha Ahorro – Inversión

- La **inversión interna** se redujo de 22,6 a 21,2 por ciento del PBI entre el segundo trimestre de 2016 y 2017, reflejando principalmente la caída de la inversión privada, y, en menor medida, la de la inversión pública. Por su parte, el ahorro privado aumentó 2,8 puntos porcentuales del PBI. Con ello, se redujo el nivel de requerimiento de ahorro externo (el déficit de cuenta corriente) entre ambos trimestres en 2,7 puntos porcentuales del PBI.



Cuadro 6

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Como porcentaje del PBI nominal)

	2016					2017		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim 2017- II Trim 2016
INVERSIÓN INTERNA	23,3	22,6	23,0	22,6	22,8	20,8	21,2	-1,4
Inversión bruta fija	22,5	21,5	21,9	24,3	22,6	19,9	19,8	-1,6
Inversión privada	19,0	17,2	17,1	17,8	17,8	17,1	16,0	-1,2
Inversión pública	3,5	4,2	4,8	6,5	4,8	2,8	3,8	-0,4
Variación de Inventarios	0,8	1,1	1,1	-1,7	0,2	0,9	1,3	0,2
AHORRO TOTAL	23,3	22,6	23,0	22,6	22,8	20,8	21,2	-1,4
Ahorro externo ^{1/}	5,5	3,8	2,5	-0,5	2,7	2,2	1,1	-2,7
Ahorro interno	17,8	18,8	20,5	23,1	20,1	18,6	20,1	1,3
Ahorro privado	12,3	14,5	19,7	22,6	17,4	14,4	17,3	2,8
Ahorro público	5,5	4,3	0,8	0,4	2,7	4,2	2,8	-1,6

1/ Signo positivo indica déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

En términos anuales, se observa similar resultado. Con la caída de la inversión privada (en 1,7 puntos porcentuales del PBI) y el aumento del ahorro privado (de 2,3 puntos porcentuales) se ha requerido de un menor financiamiento externo (de 3,0 puntos porcentuales).

Cuadro 7

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Como porcentaje del PBI nominal acumulado 12 meses)

	2016				2017		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	II Trim 2017- II Trim 2016
INVERSIÓN INTERNA	23,9	23,3	22,9	22,8	22,2	21,8	-1,5
Inversión bruta fija	24,2	23,9	23,3	22,6	22,0	21,5	-2,4
Inversión privada	19,1	18,8	18,2	17,8	17,3	17,0	-1,7
Inversión pública	5,1	5,1	5,1	4,8	4,6	4,5	-0,6
Variación de Inventarios	-0,3	-0,6	-0,4	0,2	0,2	0,3	0,9
AHORRO TOTAL	23,9	23,3	22,9	22,8	22,2	21,8	-1,5
Ahorro externo ^{1/}	4,5	4,3	3,6	2,7	2,0	1,3	-3,0
Ahorro interno	19,4	19,1	19,4	20,1	20,2	20,5	1,5
Ahorro privado	16,3	16,2	16,8	17,4	17,8	18,5	2,3
Ahorro público	3,2	2,9	2,5	2,7	2,4	2,0	-0,9

1/ Signo positivo indica déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

II. BALANZA DE PAGOS

9. En el segundo trimestre de 2017, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 585 millones (1,1 por ciento del PBI), menor en US\$ 1 285 millones al del mismo período del año 2016.

La mejora respecto al segundo trimestre del año 2016 reflejó principalmente el superávit de balanza comercial (2,0 puntos porcentuales del PBI) por mayores exportaciones (2,3 puntos porcentuales) y, en menor medida, el menor déficit de servicios (0,4 por ciento) por mayores ingresos de seguros y reaseguros por los siniestros asociados al fenómeno El Niño Costero y el menor déficit de renta de factores (0,4 puntos porcentuales) por los mayores ingresos privados y menores utilidades de las empresas de inversión directa extranjera.

Con ello, el déficit acumulado anual de la cuenta corriente viene reduciéndose por sexto trimestre consecutivo (desde el primer trimestre de 2016) como efecto de mayores volúmenes de exportación minera, así como de mayores precios.

Cuadro 8
Cuenta Corriente: II Trim.
(% PBI)

	II Trim. 2016	II Trim. 2017	Diferencia
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-3,8	-1,1	2,7
1. Balanza comercial	-0,1	1,9	2,0
Exportaciones	17,0	19,3	2,3
Importaciones	-17,1	-17,4	-0,3
2. Servicios	-0,9	-0,5	0,4
3. Renta de factores	-4,7	-4,3	0,4
4. Transferencias corrientes	1,9	1,7	-0,2

Gráfico 6
Cuenta Corriente: Porcentaje del PBI
(Acumulado últimos 4 trimestres)

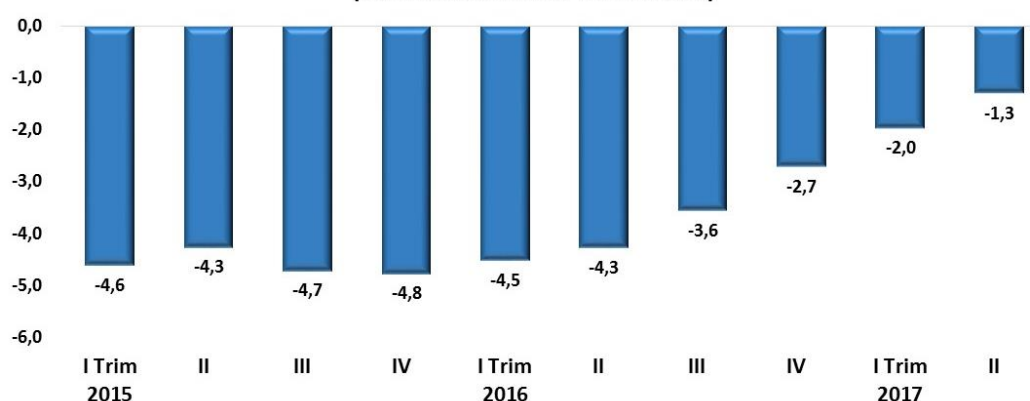
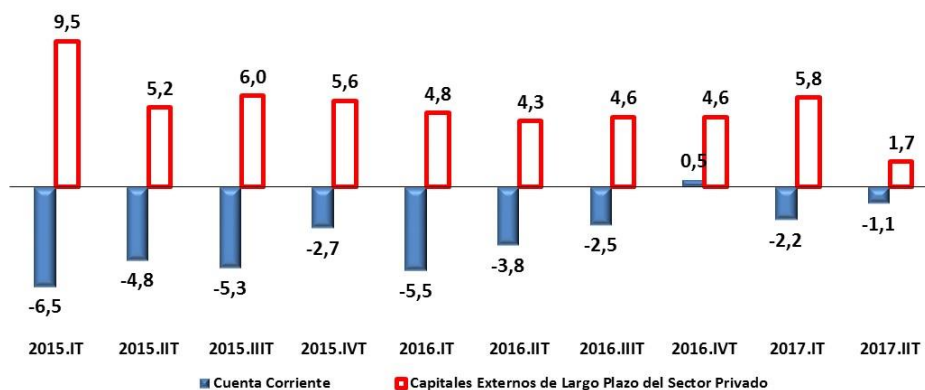


Gráfico 7

CUENTA CORRIENTE Y ENTRADA DE CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO 1/ (Porcentaje del PBI)



1/ Inversión directa extranjera neta, inversión extranjera de cartera en el país y desembolsos de largo plazo del sector privado.

Cuadro 9 BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	2016				Año	2017		Diferencia II Trim. 17- II Trim. 16
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.	
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 2 425	- 1 870	- 1 244	235	- 5 303	- 1 073	- 585	1 285
1. Balanza comercial	- 632	- 39	750	1 808	1 888	1 221	1 028	1 067
a. Exportaciones FOB 1/	7 756	8 365	9 861	11 038	37 020	10 215	10 271	1 906
b. Importaciones FOB	- 8 387	- 8 404	- 9 111	- 9 230	- 35 132	- 8 993	- 9 243	- 840
2. Servicios	- 488	- 436	- 442	- 609	- 1 974	- 221	- 255	181
a. Exportaciones	1 517	1 528	1 712	1 555	6 312	1 874	1 801	273
b. Importaciones	- 2 004	- 1 965	- 2 153	- 2 164	- 8 287	- 2 095	- 2 056	- 92
3. Renta de factores	- 2 305	- 2 307	- 2 436	- 2 135	- 9 184	- 3 031	- 2 262	45
a. Privado	- 2 018	- 2 203	- 2 093	- 2 008	- 8 322	- 2 662	- 2 189	13
b. Público	- 287	- 104	- 343	- 128	- 862	- 369	- 73	31
4. Transferencias corrientes	1 000	911	884	1 172	3 967	958	904	- 7
del cual: Remesas del exterior	672	721	745	747	2 884	710	766	45
II. CUENTA FINANCIERA	1 722	160	3 363	1 174	6 418	1 047	496	336
1. Sector privado	- 214	725	1 680	1 518	3 709	495	- 1 052	- 1 777
a. Activos	- 1 235	- 295	250	314	- 966	- 959	- 1 250	- 956
b. Pasivos	1 021	1 020	1 430	1 205	4 675	1 454	198	- 822
2. Sector público	1 693	- 568	1 009	523	2 657	888	2 472	3 040
a. Activos	289	- 291	- 101	- 85	- 189	- 87	- 65	226
b. Pasivos 2/	1 404	- 277	1 111	608	2 846	976	2 537	2 814
3. Capitales de corto plazo	243	3	673	- 867	52	- 336	- 924	- 927
a. Activos	- 65	- 408	454	- 286	- 305	- 575	- 1 370	- 962
b. Pasivos	308	411	219	- 581	357	238	446	35
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	233	- 128	- 77	- 975	- 946	654	161	289
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	- 470	- 1 838	2 042	434	168	629	73	1 911
(V = I + II + III + IV) = (1-2)								
1. Variación del saldo de RIN	- 204	- 1 717	2 011	111	201	802	114	1 831
2. Efecto valuación 3/	265	121	- 31	- 324	32	173	41	- 80

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

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

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

3/ Incluye asignación DEGs por US\$ 822 millones en el III trimestre 2009.

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

Cuadro 10
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	2016					2017		Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim.17- II Trim.16
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 5,5	- 3,8	- 2,5	0,5	- 2,7	- 2,2	- 1,1	2,7
1. Balanza comercial	- 1,4	- 0,1	1,5	3,5	1,0	2,5	1,9	2,0
a. Exportaciones FOB 1/	17,5	17,0	19,7	21,3	18,9	20,6	19,3	2,3
b. Importaciones FOB	- 18,9	- 17,1	- 18,2	- 17,8	- 18,0	- 18,1	- 17,4	- 0,3
2. Servicios	- 1,1	- 0,9	- 0,9	- 1,2	- 1,0	- 0,4	- 0,5	0,4
a. Exportaciones	3,4	3,1	3,4	3,0	3,2	3,8	3,4	0,3
b. Importaciones	- 4,5	- 4,0	- 4,3	- 4,2	- 4,2	- 4,2	- 3,9	0,1
3. Renta de factores	- 5,2	- 4,7	- 4,9	- 4,1	- 4,7	- 6,1	- 4,3	0,4
a. Privado	- 4,6	- 4,5	- 4,2	- 3,9	- 4,3	- 5,4	- 4,1	0,4
b. Público	- 0,6	- 0,2	- 0,7	- 0,2	- 0,4	- 0,7	- 0,1	0,1
4. Transferencias corrientes del cual: Remesas del exterior	2,3 1,5	1,9 1,5	1,8 1,5	2,3 1,4	2,0 1,5	1,9 1,4	1,7 1,4	- 0,2 - 0,0
II. CUENTA FINANCIERA	3,9	0,3	6,7	2,3	3,3	2,1	0,9	0,6
1. Sector privado	- 0,5	1,5	3,4	2,9	1,9	1,0	- 2,0	- 3,5
a. Activos	- 2,8	- 0,6	0,5	0,6	- 0,5	- 1,9	- 2,4	- 1,8
b. Pasivos	2,3	2,1	2,9	2,3	2,4	2,9	0,4	- 1,7
2. Sector público	3,8	- 1,2	2,0	1,0	1,4	1,8	4,7	5,8
a. Activos	0,7	- 0,6	- 0,2	- 0,2	- 0,1	- 0,2	- 0,1	0,5
b. Pasivos 2/	3,2	- 0,6	2,2	1,2	1,5	2,0	4,8	5,3
3. Capitales de corto plazo	0,5	0,0	1,3	- 1,7	0,0	- 0,7	- 1,7	- 1,7
a. Activos	- 0,1	- 0,8	0,9	- 0,6	- 0,2	- 1,2	- 2,6	- 1,7
b. Pasivos	0,7	0,8	0,4	- 1,1	0,2	0,5	0,8	0,0
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	0,5	- 0,3	- 0,2	- 1,9	- 0,5	1,3	0,3	0,6
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS (V = I + II + III + IV) = (1-2)	- 1,1	- 3,7	4,1	0,8	0,1	1,3	0,1	3,9
1. Variación del saldo de RIN	- 0,5	- 3,5	4,0	0,2	0,1	1,6	0,2	3,7
2. Efecto valuación 3/	0,6	0,2	- 0,1	- 0,6	0,0	0,3	0,1	- 0,2
Nota:								
PBI (millones de US\$)	44 342	49 248	50 150	51 833	195 573	49 650	53 159	3 911

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

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

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

3/ Incluye asignación DEGs por US\$ 822 millones en el III trimestre 2009.

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

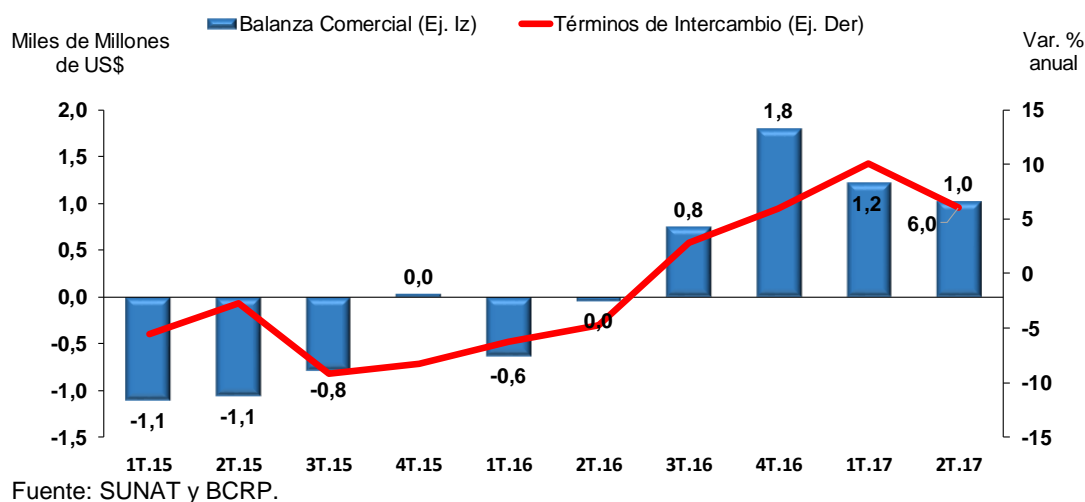
Balanza comercial

10. La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 1 028 millones en el segundo trimestre de 2017, luego de registrar un déficit de US\$ 39 millones en el segundo trimestre de 2016.

La reversión del déficit comercial, que se viene observando desde el tercer trimestre del año previo, se explica principalmente por los mayores volúmenes de exportación y el alza en las cotizaciones de los *commodities*. Con ello, la balanza comercial acumula cuatro trimestres consecutivos de superávit.

Cabe indicar que en el segundo trimestre del año los términos de intercambio mostraron un incremento de 6,0 por ciento respecto a similar trimestre de 2016, como resultado de la recuperación de los precios de exportación.

Gráfico 8
Balanza Comercial y Términos de Intercambio



11. En el segundo trimestre las **exportaciones** ascendieron a US\$ 10 271 millones, monto superior en 22,8 por ciento respecto a similar periodo de 2016, principalmente por mayores exportaciones de cobre (US\$ 787 millones), petróleo y gas natural (US\$ 247 millones), harina de pescado (US\$ 242 millones), zinc (US\$ 235 millones) y productos no tradicionales (US\$ 251 millones). El volumen de exportaciones se incrementó 10,2 por ciento, lo que reflejó los mayores embarques de productos tradicionales (12,5 por ciento) y productos no tradicionales (3,9 por ciento) particularmente agrícolas y pesqueros.

Las exportaciones no tradicionales se incrementaron 10,4 por ciento (US\$ 251 millones), destacaron los mayores envíos de paltas (US\$ 104 millones) a Estados Unidos y Países Bajos, pota en conserva (US\$ 35 millones) a China y Corea del Sur, y pota congelada (US\$ 34 millones) a China y España, principalmente.

Durante el trimestre los precios de exportación registraron un incremento de 11,5 por ciento, por los mayores precios del cobre, zinc y petróleo.

Cuadro 11
Exportaciones por Grupo de Productos
(US\$ Millones)

	2016					2017		Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	AÑO	I TRIM.	II TRIM.	II TRIM 2017 - II TRIM 2016
1. Productos tradicionales	5 258	5 932	7 135	7 812	26 137	7 518	7 583	1651
Pesqueros	369	270	449	181	1 269	617	536	266
Agrícolas	91	71	329	386	878	102	80	9
Mineros	4 441	5 130	5 804	6 402	21 777	6 006	6 259	1129
Petróleo y gas natural	357	461	552	843	2 213	793	708	247
2. Productos no tradicionales	2 478	2 410	2 702	3 193	10 782	2 663	2 661	251
Agropecuarios	1 035	946	1 144	1 576	4 702	1 085	1 089	143
Pesqueros	211	196	233	268	909	315	300	104
Textiles	293	293	304	306	1 196	295	290	-3
Maderas y papeles, y sus manufacturas	71	73	86	92	322	86	82	10
Químicos	333	337	333	339	1 342	314	328	-8
Minerales no metálicos	156	151	160	172	640	128	131	-21
Sidero-metalúrgicos y joyería	238	270	291	285	1 084	300	295	24
Metal-mecánicos	105	111	114	116	445	108	113	2
Otros 1/	35	32	38	38	143	32	32	0
3. Otros 2/	20	23	24	33	100	34	27	4
4. TOTAL EXPORTACIONES	7 756	8 365	9 861	11 038	37 020	10 215	10 271	1906

1/ Incluye pieles, cueros y artesanías; principalmente.

2/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: Sunat y BCRP.

Cuadro 12
Volumen de Exportaciones

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

	2016					2017		Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	II TRIM.	II TRIM 2017 - II TRIM 2016
Total	8,8	10,9	13,2	10,1	11,6	11,6	10,2	-0,8
Tradicionales	17,9	16,6	16,0	10,9	16,6	14,9	12,5	-4,1
Harina de pescado	208,7	-43,0	-6,0	-46,8	-4,8	100,8	148,4	191,4
Café	225,3	-3,5	25,6	25,1	44,0	7,7	32,7	36,2
Cobre	40,3	53,3	46,5	29,0	43,7	19,9	10,3	-42,9
Oro	2,6	8,1	3,7	-2,1	3,2	3,6	0,4	-7,8
Zinc	-1,7	-11,4	-14,2	-4,7	-6,8	7,9	17,6	29,1
Petróleo crudo y derivados	-7,9	4,3	12,0	28,3	11,1	30,7	30,7	26,4
No tradicionales	-7,9	-0,6	5,5	5,9	0,9	2,8	3,9	4,5
Agropecuario	-2,2	6,9	11,0	6,7	5,7	-2,2	5,7	-1,2
Textil	-13,4	-6,1	-8,4	-0,2	-7,2	1,6	-3,5	2,6
Pesquero	-40,7	-23,3	18,5	42,7	-7,6	47,8	43,7	67,1
Químico	-0,1	6,1	1,1	0,7	1,9	-6,4	-7,6	-13,7
Siderometalúrgico 1/	9,9	9,5	8,1	-0,1	7,1	-3,3	-8,0	-17,6
Minería no Metálica	-8,6	-14,0	15,2	13,5	0,6	6,5	8,7	22,8

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat



Cuadro 13
Precios de Exportaciones

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

	2016					2017		Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	II TRIM.	II TRIM 2017 - II TRIM 2016
Total	-12,5	-9,0	0,9	7,3	-3,6	18,0	11,5	20,4
Tradicionales	-17,0	-11,8	2,4	12,1	-4,3	24,4	13,6	25,4
Harina de pescado	-18,8	-11,9	7,3	-11,1	-9,4	-8,1	-9,4	2,5
Café	-31,8	-18,1	-5,2	3,1	-14,0	4,2	-1,5	16,7
Cobre	-20,6	-21,4	-13,4	4,8	-13,3	31,9	21,0	42,4
Oro	-3,0	5,7	18,7	9,9	7,6	3,1	-0,3	-6,0
Zinc	-20,7	-11,3	11,7	48,8	4,3	58,9	50,8	62,2
Petróleo crudo y derivados	-37,2	-31,4	-12,1	18,8	-17,9	56,1	15,4	46,8
No tradicionales	-2,4	-2,7	-1,8	-0,8	-1,9	4,6	6,2	8,9
Agropecuario	0,5	0,0	1,3	1,8	0,9	7,2	8,9	9,0
Textil	-3,3	-3,8	-2,9	-2,7	-3,2	-0,8	2,4	6,2
Pesquero	14,9	7,1	3,8	-3,2	5,5	1,0	6,3	-0,8
Químico	-7,8	-7,3	-4,6	-5,6	-6,4	0,7	5,5	12,8
Siderometalúrgico 1/	-20,1	-13,3	-1,1	12,7	-6,3	30,4	18,6	31,9
Minería no Metálica	1,5	0,4	-18,0	-17,9	-8,9	-23,4	-20,6	-21,0

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat

12. Las **importaciones** totalizaron US\$ 9 243 millones en el segundo trimestre, monto mayor en 10,0 por ciento respecto a similar período del año 2016. Los volúmenes importados se incrementaron 4,6 por ciento, por las mayores adquisiciones de bienes de consumo, tanto duradero como no duradero, e insumos, atenuados por los menores volúmenes importados de bienes de capital.

El precio promedio de las importaciones se incrementó 5,1 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior como reflejo del aumento de los precios de petróleo y derivados (asociado a la mayor cotización internacional del crudo).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 25 de agosto de 2017

Cuadro 14
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Valor FOB en millones de US\$)

	2016					2017		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim 2017 - II Trim 2016
BIENES DE CONSUMO	2 044	1 962	2 320	2 288	8 614	2 086	2 244	282
No duraderos	1 160	1 034	1 246	1 198	4 638	1 177	1 221	187
Principales alimentos	159	89	125	107	480	156	200	110
Resto	1 001	945	1 121	1 091	4 158	1 021	1 022	77
Duraderos	884	928	1 074	1 090	3 976	909	1 023	95
INSUMOS	3 479	3 633	4 019	4 009	15 140	4 336	4 288	655
Combustibles, lubricantes y conexos	723	899	1 009	1 187	3 819	1 279	1 189	290
Materias primas para la agricultura	257	257	363	336	1 213	320	337	80
Materias primas para la industria	2 499	2 477	2 647	2 485	10 108	2 737	2 762	285
BIENES DE CAPITAL	2 746	2 766	2 718	2 883	11 113	2 524	2 672	-94
Materiales de construcción	342	262	255	254	1 112	259	280	18
Para la agricultura	38	37	36	34	144	33	39	2
Para la industria	1 783	1 854	1 738	1 893	7 268	1 681	1 715	-139
Equipos de transporte	583	614	689	702	2 588	551	638	25
OTROS BIENES	119	42	54	50	264	47	39	-3
TOTAL IMPORTACIONES	8 387	8 404	9 111	9 230	35 132	8 993	9 243	840

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación

Cuadro 15
Volumen de Importaciones
(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2016					2017		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II TRIM 2017 - II TRIM 2016
Importaciones Totales	-2,9	-5,9	-1,4	-2,1	-3,0	0,0	4,6	10,6
Bienes de Consumo	-4,2	-4,5	-2,1	-2,3	-3,2	-2,2	10,5	15,0
Bienes de consumo no Duradero	-0,1	0,2	-6,0	-6,6	-3,3	-3,4	13,7	13,5
Bienes de consumo Duradero	-9,1	-9,2	2,9	2,9	-3,0	-0,7	7,0	16,3
Insumos	4,8	0,8	6,6	6,1	4,8	11,3	9,7	8,9
Principales Alimentos ^{1/}	-3,7	3,2	17,9	-3,0	3,7	22,2	15,7	12,5
Petróleo y derivados	37,0	10,5	19,5	17,4	22,2	17,0	17,9	7,4
Insumos Industriales	-1,5	-2,0	0,5	2,1	-0,2	6,3	6,2	8,2
Plásticos	4,8	-4,7	4,8	7,8	3,2	1,9	-6,7	-2,1
Hierro y acero	-5,4	21,6	31,0	16,3	13,0	-2,7	-13,4	-35,0
Textiles	-0,9	-5,9	13,0	-6,7	-0,1	2,6	3,1	9,0
Papeles	9,2	12,1	4,9	-4,9	5,1	0,2	-9,2	-21,3
Productos químicos	25,6	12,4	20,6	17,5	18,9	12,2	11,8	-0,6
Químicos orgánicos	8,0	12,7	8,9	-4,6	6,2	12,6	-2,7	-15,4
Resto	-6,0	-8,1	-10,5	-0,6	-6,4	8,5	15,2	23,3
Bienes de Capital	-8,6	-10,2	-11,0	-6,7	-9,1	-11,2	-6,2	4,0
Materiales de construcción	-2,7	-32,4	-31,3	-24,8	-23,2	-26,8	3,9	36,3
Resto de bienes de capital	-9,3	-7,0	-8,2	-4,5	-7,2	-9,0	-7,2	-0,2

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la nación

Cuadro 16 Precios de Importaciones

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

	2016					2017		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II TRIM 2017 - II TRIM 2016
Importaciones Totales	-6,7	-4,4	-1,9	1,3	-3,0	7,2	5,1	9,5
Bienes de Consumo	0,8	1,4	1,9	2,5	1,6	4,3	3,5	2,1
Bienes de consumo no Duradero	-0,2	1,0	2,0	2,9	1,4	5,0	3,9	2,9
Bienes de consumo Duradero	1,9	1,8	1,7	2,1	1,9	3,5	2,9	1,1
Insumos	-16,9	-12,2	-6,7	0,3	-9,2	12,0	7,6	19,8
<i>Principales Alimentos</i> 1/	-20,3	-10,5	-1,1	3,4	-7,8	5,9	0,1	10,7
<i>Petróleo y derivados</i>	-37,0	-26,5	-11,6	9,7	-18,2	48,6	10,7	37,2
<i>Insumos Industriales</i>	-9,5	-7,5	-5,9	-2,3	-6,4	3,4	7,4	14,9
<i>Plásticos</i>	-24,5	-15,6	-15,0	-1,9	-14,8	6,7	13,7	29,4
<i>Hierro y acero</i>	-32,9	-29,4	-8,1	-1,9	-19,3	21,2	42,8	72,2
<i>Textiles</i>	-9,7	-6,8	-6,3	-0,6	-5,9	1,4	5,5	12,3
<i>Papeles</i>	-9,3	-9,0	-8,0	-5,7	-8,0	-4,5	-2,4	6,6
<i>Productos químicos</i>	-15,3	-11,9	-14,4	-11,0	-13,2	-2,7	0,1	12,0
<i>Químicos orgánicos</i>	-17,8	-13,7	-12,0	-3,2	-11,9	3,4	11,2	24,9
<i>Resto</i>	0,2	-0,4	-1,1	-0,6	-0,5	2,3	3,2	3,6
Bienes de Capital	1,9	1,8	1,7	2,1	1,9	3,5	2,9	1,1

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la nación

Servicios

- Durante el segundo trimestre de 2017 el **déficit por servicios** fue de US\$ 255 millones, como resultado de egresos por US\$ 2 056 millones e ingresos por US\$ 1 801 millones. Este déficit es menor en US\$ 181 millones al de similar período del año anterior, principalmente por mayores ingresos por siniestros de reaseguros del mercado extranjero como consecuencia de los efectos del fenómeno El Niño Costero.
- Los servicios de **transportes** mostraron un déficit de US\$ 309 millones, superior en US\$ 15 millones al del mismo periodo del 2016. Los ingresos aumentaron 6,4 por ciento por el incremento de ventas de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales en el exterior (6,1 por ciento) y mayores gastos en servicios portuarios y aeroportuarios de las empresas extranjeras en el país (5,4 por ciento). Los egresos aumentaron en 5,7 por ciento por mayores gastos por fletes (7,7 por ciento).
- El superávit por **viajes** fue de US\$ 396 millones, superior en US\$ 4 millones al del segundo trimestre de 2016. Los ingresos se incrementaron en US\$ 59 millones (7,0 por ciento). El número de visitas al país creció en 5,7 por ciento de acuerdo al mayor ingreso de viajeros extranjeros no residentes registrados. Por el lado de los egresos, éstos se incrementaron en US\$ 56 millones (12,3 por ciento) debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior (9,6 por ciento).

Cuadro 17
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2016					2017		Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim.17- II Trim.16
I. TRANSPORTES	- 294	- 294	- 332	- 320	- 1 240	- 292	- 309	- 15
1. Crédito	327	310	360	338	1 335	359	330	20
2. Débito	- 621	- 604	- 692	- 658	- 2 575	- 650	- 639	- 35
a. Fletes	- 429	- 413	- 477	- 450	- 1 768	- 443	- 443	- 30
Crédito	8	2	4	4	18	5	4	2
Débito	- 437	- 415	- 481	- 454	- 1 786	- 448	- 447	- 32
b. Pasajeros	45	27	44	27	143	42	37	10
Crédito	197	185	221	199	802	211	196	11
Débito	- 152	- 158	- 176	- 172	- 658	- 169	- 160	- 2
c. Otros	90	92	100	102	384	109	97	6
Crédito	122	123	135	135	515	143	130	7
Débito	- 32	- 31	- 35	- 32	- 131	- 33	- 32	- 1
II. VIAJES	312	392	447	321	1 472	269	396	4
1. Crédito	818	846	949	888	3 501	827	905	59
2. Débito	- 506	- 454	- 502	- 567	- 2 029	- 558	- 510	- 56
III. COMUNICACIONES	- 62	- 52	- 66	- 70	- 249	- 53	- 61	- 9
1. Crédito	23	25	23	21	92	19	20	- 5
2. Débito	- 85	- 77	- 88	- 91	- 341	- 72	- 81	- 4
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 82	- 86	- 78	- 161	- 406	217	92	178
1. Crédito	146	147	175	100	568	453	332	185
2. Débito	- 228	- 233	- 253	- 261	- 975	- 236	- 240	- 7
V. OTROS	- 362	- 396	- 413	- 380	- 1 551	- 362	- 373	23
1. Crédito	202	200	206	208	816	216	214	14
2. Débito	- 564	- 597	- 619	- 588	- 2 367	- 578	- 587	10
VI. TOTAL SERVICIOS	- 488	- 436	- 442	- 609	- 1 974	- 221	- 255	181
1. Crédito	1 517	1 528	1 712	1 555	6 312	1 874	1 801	273
2. Débito	- 2 004	- 1 965	- 2 153	- 2 164	- 8 287	- 2 095	- 2 056	- 92

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

16. Respecto a los seguros y reaseguros durante el segundo trimestre, nuevamente alcanzó un saldo positivo de US\$ 92 millones. Los ingresos se incrementaron en US\$ 185 millones (125,5 por ciento), por mayores ingresos recibidos del exterior por siniestros reasegurados en el mercado extranjero. Este incremento se debe principalmente a los siniestros reportados por los efectos del fenómeno climático de El Niño Costero (huaicos, lluvias e inundaciones), que registró el Perú durante los meses de febrero a abril de 2017. Por su parte, los egresos se incrementaron en US\$ 7 millones (2,9 por ciento) principalmente por el aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.
17. El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 373 millones, inferior en US\$ 23 millones al del segundo trimestre del año anterior. Los ingresos se incrementaron en US\$ 14 millones (6,8 por ciento) y los egresos disminuyeron en US\$ 10 millones (1,6 por ciento).

Renta de factores

18. En el segundo trimestre de 2017 el déficit de la renta neta de factores fue de **US\$ 2 262 millones**. Dicho déficit fue menor en US\$ 45 millones respecto al de similar periodo del año 2016 como resultado del aumento de los ingresos en US\$ 88 millones. El déficit del sector privado fue menor en US\$ 13 millones por mayores ingresos (US\$ 63 millones) y menores utilidades de las empresas de inversión directa extranjera (US\$ 42 millones). El déficit del sector público fue menor en US\$31 millones por mayores ingresos (US\$ 25 millones) y menores pagos de intereses por bonos (US\$ 11 millones).

Cuadro 18
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	2016					2017		Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim.17- II Trim.16
I. INGRESOS	266	271	275	272	1 084	366	358	88
1. Privados	144	144	164	168	621	184	208	63
2. Públicos	122	126	111	104	463	181	151	25
II. EGRESOS	2 571	2 577	2 711	2 408	10 268	3 397	2 620	43
1. Privados	2 163	2 347	2 257	2 176	8 943	2 846	2 397	50
Utilidades 1/	1 696	1 926	1 861	1 785	7 267	2 424	1 884	- 42
Intereses	467	421	396	391	1 675	422	512	91
· Por préstamos de largo plazo	259	217	193	189	858	223	305	88
· Por bonos	164	164	164	162	654	160	164	- 1
· De corto plazo 2/	44	40	39	39	163	40	44	4
2. Públicos	409	230	454	232	1 325	551	224	- 7
Intereses por préstamos de largo plazo	56	54	61	53	224	64	57	4
Intereses por bonos	353	177	393	179	1 101	487	166	- 11
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	0	- 0
III. BALANCE (I-II)	- 2 305	- 2 307	- 2 436	- 2 135	- 9 184	- 3 031	- 2 262	45
1. Privados	- 2 018	- 2 203	- 2 093	- 2 008	- 8 322	- 2 662	- 2 189	13
2. Públicos	- 287	- 104	- 343	- 128	- 862	- 369	- 73	31

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

2/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras y por obligaciones en moneda nacional con no residentes.

3/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

19. Al nivel de los egresos, se registró un monto menor de **utilidades** de las empresas de inversión directa extranjera (US\$ 42 millones). En el sector minero, el alza de los precios de los minerales estuvo neutralizada por algunos eventos (como los climáticos), por lo que las utilidades del sector minero superaron ligeramente a las del año anterior (US\$ 4 millones).

En el resto de los sectores económicos el comportamiento fue diverso, habiéndose obtenido menores utilidades en los sectores de servicios y financiero (US\$ 138 millones y US\$ 49 millones, respectivamente), parcialmente compensadas por la de los sectores hidrocarburos y manufactura (US\$ 85 millones y US\$ 54 millones, respectivamente).

Cuadro 19
UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de US dólares)

	2016					2017		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim2017- II Trim2016
1. Minería	362	516	322	609	1 808	995	520	4
- Dividendos pagados	169	333	325	400	1 227	235	373	39
- Utilidades no distribuidas (reversión)	192	183	- 3	208	581	759	147	- 36
2. Hidrocarburos	16	126	182	167	490	238	211	85
- Dividendos pagados	141	161	124	131	558	164	237	76
- Utilidades no distribuidas (reversión)	- 125	- 35	58	36	- 67	74	- 26	10
3. Industria	314	260	294	165	1 034	296	314	54
- Dividendos pagados	101	128	100	73	402	54	106	- 22
- Utilidades no distribuidas (reversión)	214	131	193	93	632	242	208	77
4. Servicios	544	571	614	519	2 248	502	433	- 138
- Dividendos pagados	40	236	140	91	508	106	290	54
- Utilidades no distribuidas (reversión)	504	336	473	427	1 740	396	143	- 192
5. Sector financiero	277	291	309	262	1 139	221	242	- 49
- Dividendos pagados	27	173	0	0	200	39	222	49
- Utilidades no distribuidas (reversión)	250	118	309	262	939	182	21	- 98
6. Energía y otros	182	162	141	63	547	171	163	2
- Dividendos pagados	93	18	35	55	200	33	39	21
- Utilidades no distribuidas (reversión)	89	144	106	8	347	138	125	- 19
TOTAL	1 696	1 926	1 861	1 785	7 267	2 424	1 884	- 42
- Dividendos pagados	571	1 049	724	750	3 095	631	1 266	216
- Utilidades no distribuidas (reversión)	1 125	876	1 136	1 035	4 172	1 793	618	- 258

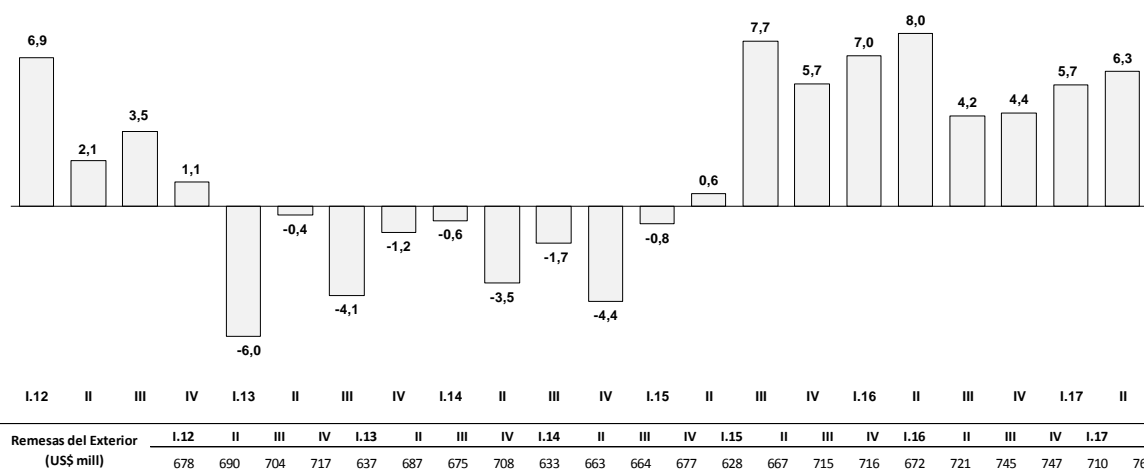
Fuente: Empresas.

Transferencias corrientes

20. Las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 904 millones. De este total, los envíos de dinero de los emigrantes peruanos alcanzaron a US\$ 766 millones (84,7 por ciento del total) registrando un aumento de 6,3 por ciento respecto al mismo período del año anterior. Este incremento fue resultado de mayores remesas provenientes de Estados Unidos, Chile y Argentina.

Gráfico 9

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



Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 25 de agosto de 2017

21. Las remesas canalizadas a través Empresas de Transferencia de Fondos (ETFs) representaron el 45,1 por ciento y los bancos el 38,2 por ciento del total. Cabe resaltar que durante el trimestre los bancos disminuyeron su participación en 1,2 por ciento con respecto a trimestre similar debido principalmente a la disminución de las remesas procedentes de Italia y España.

Cuadro 20
REMESAS DEL EXTERIOR
(Millones de US\$)

	2016					2017		Diferencia II Trim 17 - II Trim 16
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
ETFs	293	316	322	331	1 262	315	345	29
BANCOS	267	283	288	295	1 134	277	292	9
RESTO	112	121	134	120	487	118	128	7
REMESAS DEL EXTERIOR	672	721	745	747	2 884	710	766	45

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

Según el país de envío, aumentaron las remesas provenientes de Estados Unidos (5,3 por ciento), Chile (16,8 por ciento); España (7,5 por ciento); Argentina (19,0 por ciento) y Japón (1,7 por ciento). Por otro lado, se redujeron las remesas que provienen de Italia (9,0 por ciento).

Cuadro 21
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAISES
(Millones de US\$)

Países	2016					2017		Diferencia II Trim 17 - II Trim 16
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
Estados Unidos	246	262	258	269	1 036	263	276	14
Chile	65	74	77	82	299	77	87	12
España	59	60	63	61	242	57	64	4
Italia	63	63	65	63	254	55	57	-6
Japón	49	54	66	51	219	50	55	1
Argentina	33	38	41	43	154	41	45	7
Resto de países ^{1/}	157	170	174	178	679	166	182	12
Total	672	721	745	747	2 884	710	766	45

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

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

Cuenta financiera del sector privado

22. En el segundo trimestre de 2017 el financiamiento externo en la **cuenta financiera privada** fue negativo en US\$ 1 052 millones, debido principalmente al pago de préstamos de empresas de inversión directa extranjera a sus matrices, principalmente mineras por US\$ 566 millones, y a la mayor inversión directa del país en el exterior que ascendió a US \$ 663 millones.

Cuadro 22
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

	2016					2017		Diferencia II Trim. 17- II Trim. 16
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
1. ACTIVOS	- 1 235	- 295	250	314	- 966	- 959	- 1 250	- 956
Inversión directa en el extranjero	- 204	- 68	64	- 94	- 303	22	- 663	- 595
Inversión de cartera en el exterior	- 1 030	- 227	187	408	- 662	- 980	- 587	- 361
2. PASIVOS	1 021	1 020	1 430	1 205	4 675	1 454	198	- 822
Inversión directa extranjera en el país	1 276	1 886	2 015	1 686	6 863	2 322	243	- 1 643
a. Reversión	1 125	876	1 136	1 035	4 172	1 793	618	- 258
b. Aportes y otras operaciones de capital	418	1 464	172	159	2 213	594	191	- 1 273
c. Préstamos netos con matriz	- 267	- 454	706	492	477	- 65	- 566	- 112
Inversión extranjera de cartera en el país	46	- 303	- 240	2	- 495	54	515	818
a. Participaciones de capital	13	- 186	- 46	- 87	- 307	26	- 17	170
b. Renta fija 1/	33	- 117	- 193	89	- 188	28	532	649
Préstamos de largo plazo	- 301	- 564	- 345	- 484	- 1 693	- 922	- 560	3
a. Desembolsos	1 029	611	456	786	2 881	503	792	181
b. Amortización	- 1 330	- 1 174	- 801	- 1 269	- 4 574	- 1 425	- 1 352	- 178
3. TOTAL	- 214	725	1 680	1 518	3 709	495	- 1 052	- 1 777
Nota:								
Inversión directa extranjera neta	1 071	1 818	2 078	1 592	6 560	2 343	- 420	- 2 238

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

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

Cuenta financiera del sector público

23. **En el segundo trimestre de 2017, la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 2 472 millones**, mayor en US\$ 3 040 millones a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la emisión de bonos corporativos por parte de Petroperú por US\$ 2 000 millones y la compra neta de bonos soberanos en el mercado doméstico por parte de no residentes (US\$ 1 084 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 25 de agosto de 2017



Cuadro 23
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de US dólares)

	2016					2017		Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim.17- II Trim.16
I. DESEMBOLSOS	1 266	140	149	552	2 108	672	2 083	1 943
Proyectos de Inversión	116	140	149	552	958	62	83	-57
Gobierno central	114	112	106	472	805	60	64	-48
Empresas estatales	2	28	43	80	153	1	19	-9
- Financieras	0	27	16	65	109	0	0	-27
- No financieras	2	0	26	15	44	1	19	19
Bonos 1/	1 150	0	0	0	1 150	610	2 000	2 000
Globales	1 150	0	0	0	1 150	0	0	0
Empresas Públicas Financieras	0	0	0	0	0	610	0	0
Empresas Públicas No Financieras						0	2 000	2 000
II. AMORTIZACIÓN	-148	-517	-413	-879	-1 957	-479	-675	-158
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	289	-291	-101	-85	-189	-87	-65	226
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	286	99	1 374	935	2 694	783	1 129	1 029
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	29	61	914	956	1 959	1 146	1 145	1 084
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-257	-39	-461	22	-735	363	16	55
V. TOTAL	1 693	-568	1 009	523	2 657	888	2 472	3 040

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

Fuente: MEF, BCRP.

Capitales de corto plazo

24. El flujo neto total de los capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 924 millones, resultado que reflejó depósitos en el exterior de empresas no financieras por US\$ 1173 millones en el segundo trimestre, principalmente de PetroPerú con recursos procedentes de la colocación de bonos en el mercado internacional en el mes de junio.

Cuadro 24
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALS DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

	2016					2017		Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim.17- II Trim.16
1. EMPRESAS BANCARIAS	223	- 116	131	- 757	- 519	275	87	203
Activos 1/	113	- 70	157	- 323	- 123	229	- 47	23
Pasivos 2/	110	- 46	- 27	- 434	- 396	46	135	181
2. BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	- 16	- 20	11	24	- 1	- 15	- 15	5
Activos 1/	- 16	- 20	11	24	- 1	- 15	- 15	5
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 79	52	118	256	346	- 41	- 99	- 151
Activos 1/	- 73	82	175	225	409	- 71	- 135	- 217
Pasivos 2/	- 6	- 30	- 57	30	- 64	30	36	66
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	115	87	414	- 389	227	- 555	- 897	- 984
Activos 1/	- 89	- 400	111	- 212	- 589	- 718	- 1 173	- 773
Pasivos 2/	204	487	303	- 177	817	163	276	- 211
6. TOTAL DE CAPITALS DE CORTO PLAZO	243	3	673	- 867	52	- 336	- 924	- 927
Activos 1/	- 65	- 408	454	- 286	- 305	- 575	- 1 370	- 962
Pasivos 2/	308	411	219	- 581	357	238	446	35

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

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

4/ Corresponde al flujo de activos netos con el exterior. El signo negativo indica aumento de los activos netos.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

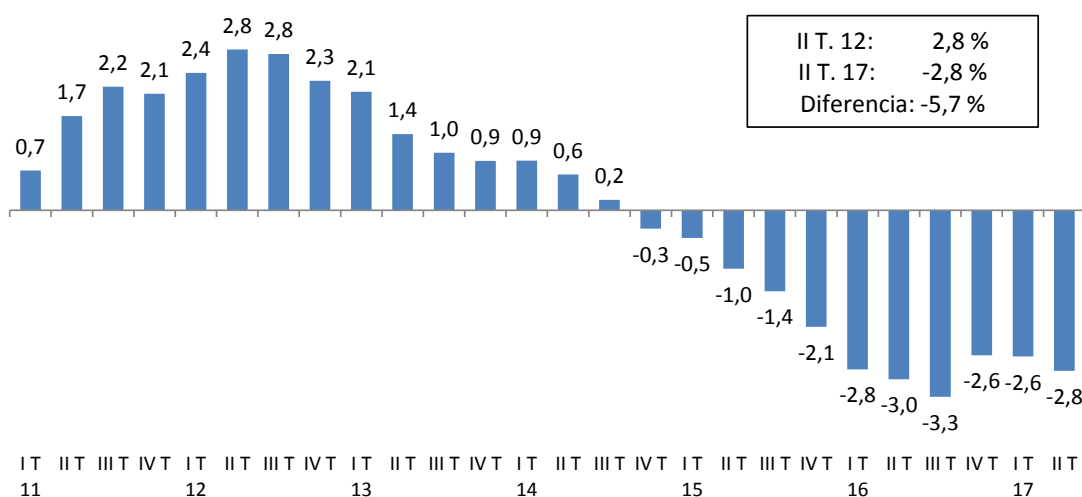
III. FINANZAS PÚBLICAS Y BRECHA FISCAL

Resultado económico

25. En términos anuales, al segundo trimestre de 2017, el sector público registró un déficit fiscal de 2,8 por ciento del PBI, mayor que el déficit de 2,6 por ciento del PBI observado en los dos trimestres previos, aunque menor al 3,0 por ciento registrado en el segundo trimestre de 2016. Con este nivel de déficit, el ratio de deuda pública se ubicó en 24,1 por ciento del producto, manteniéndose entre los más bajos de América Latina.

Gráfico 10

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



Fuente: BCRP.

Durante los últimos cuatro trimestres, los ingresos corrientes del gobierno general se redujeron gradualmente y acumularon una caída de 1,3 puntos del producto respecto al segundo trimestre de 2016. Esto es explicado por una reducción en los ingresos tributarios (particularmente renta e IGV), lo que reflejaría un comportamiento débil de la demanda interna, así como las mayores devoluciones de impuestos.

El gasto público no financiero, medido en términos anuales y respecto al segundo trimestre de 2016, se redujo en 1,7 puntos del PBI. Esta reducción recoge el efecto del ajuste que se realizó en el cuarto trimestre de 2016, con fines de consolidación fiscal. El gasto ha continuado descendiendo, aunque a un menor ritmo, durante el primer semestre del presente año en los tres niveles de gobierno, con mayor énfasis en el gobierno nacional. Esto ha ocasionado que la formación bruta de capital se reduzca a 3,8 por ciento del PBI, el nivel anual más bajo desde el tercer trimestre de 2008.

El resultado de las empresas públicas también se deterioró en el último año (en 0,4 puntos del PBI) debido principalmente a mayores gastos de Petroperú, particularmente en el rubro de bienes y servicios.

Cuadro 25
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}

(Acumulado 4 trimestres en porcentaje del PBI)

	2016		2017	Diferencias
	II Trim.	Año	II Trim.	II Trim. 17 - II Trim. 16
1. Ingresos corrientes	19,3	18,5	18,0	-1,3
2. Gastos no financieros	21,3	19,9	19,6	-1,7
a. Corriente	16,0	15,3	15,0	-1,0
b. Capital	5,3	4,7	4,6	-0,7
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>4,4</i>	<i>4,1</i>	<i>3,8</i>	<i>-0,6</i>
Gobierno Nacional	13,7	12,5	12,3	-1,4
Gobiernos Regionales	4,0	4,0	3,9	-0,1
Gobiernos Locales	3,6	3,5	3,4	-0,2
3. Otros	0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Ingresos de capital del GG	0,1	0,1	0,2	0,2
Resultado primario EE	0,0	-0,2	-0,4	-0,4
4. Resultado Primario	-1,9	-1,5	-1,7	0,2
5. Intereses	1,1	1,1	1,1	0,0
6. Resultado Económico	-3,0	-2,6	-2,8	0,1

1/ Preliminar.

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

26. En el segundo trimestre de 2017, el sector público no financiero tuvo un déficit de 1,4 por ciento del PBI, mayor en 1,1 puntos porcentuales del producto respecto del segundo trimestre del 2016. Esto fue reflejo esencialmente de la reducción de los ingresos corrientes y el deterioro del resultado de las empresas públicas.

Cuadro 26
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2016					2017		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	II Trim. 17 - II Trim. 16
1. Ingresos corrientes	20,5	19,3	17,1	17,4	18,5	19,9	17,8	-1,4
<i>Var. % real</i>	<i>-5,3%</i>	<i>-3,1%</i>	<i>-2,9%</i>	<i>-4,9%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>0,3%</i>	<i>-4,8%</i>	<i>-1,7%</i>
a. Ingresos tributarios	15,9	14,3	12,8	13,2	14,0	14,2	13,0	-1,3
b. Ingresos no tributarios	4,6	5,0	4,4	4,2	4,5	5,7	4,8	-0,2
2. Gastos no financieros	17,7	18,8	19,8	23,1	19,9	16,8	18,5	-0,3
<i>Var. % real</i>	<i>9,9%</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,0%</i>	<i>-13,7%</i>	<i>-2,4%</i>	<i>-2,4%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,0%</i>
a. Corriente	14,5	14,6	15,0	16,8	15,3	13,5	14,7	0,1
b. Capital	3,2	4,1	4,8	6,3	4,7	3,3	3,8	-0,4
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,7</i>	<i>3,6</i>	<i>4,0</i>	<i>5,7</i>	<i>4,1</i>	<i>2,3</i>	<i>3,2</i>	<i>-0,4</i>
3. Otros^{2/}	0,4	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-0,1
4. Resultado Primario	3,1	0,3	-2,9	-5,8	-1,5	3,0	-1,0	-1,3
5. Intereses	1,6	0,6	1,6	0,6	1,1	1,9	0,5	-0,1
Externos	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,6	0,4	-0,1
Internos	1,1	0,1	1,2	0,1	0,6	1,3	0,0	-0,1
6. Resultado Económico	1,5	-0,3	-4,5	-6,3	-2,6	1,1	-1,4	-1,1
7. Financiamiento	-1,5	0,3	4,5	6,3	2,6	-1,1	1,4	1,1
Externo	2,8	-0,1	0,8	-0,6	0,7	-0,2	2,6	2,7
Interno	-4,3	0,4	3,7	7,0	1,9	-0,9	-1,2	-1,6

1/ Preliminar.

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

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

Ingresos del Gobierno General

27. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del segundo trimestre de 2017 fueron equivalentes a 17,8 por ciento del PBI, lo que representó una caída de 1,4 puntos porcentuales del producto con respecto al segundo trimestre de 2016. Este resultado se explica principalmente por la disminución de los ingresos tributarios (particularmente renta e IGV), que pasaron de 14,3 a 13,0 puntos porcentuales del PBI, lo que refleja el débil comportamiento de la demanda interna.

En el segundo trimestre de 2017, el **impuesto a la renta** disminuyó en 12,6 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2016. Esto implicó que la participación del impuesto a la renta en el PBI pasara de 6,2 a 5,3 por ciento. La caída del impuesto a la renta se concentró en el rubro de personas jurídicas (14,5 por ciento en términos reales), lo que se explicó por menor recaudación en los sectores de servicios (38,5 por ciento) y construcción (45,2 por ciento), sectores afectados por la debilidad de la demanda doméstica.

En la caída del ingreso por impuesto a la renta influyó también la reducción de los ingresos por regularización (0,3 puntos del PBI), impulsada por la caída en términos reales de regularización de personas jurídicas de los sectores de servicios (48,5 por ciento), comercio (27,8 por ciento) y construcción (27,2 por ciento). Finalmente, la recaudación de personas naturales se redujo en 0,2 puntos del PBI.

Cuadro 27
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2016					2017		Diferencias II Trim. 17 - II Trim. 16
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
INGRESOS CORRIENTES	20,5	19,3	17,1	17,4	18,5	19,9	17,8	-1,4
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,9	14,3	12,8	13,2	14,0	14,2	13,0	-1,3
1. Impuesto a la renta	7,4	6,2	4,4	4,9	5,6	6,6	5,3	-0,9
- Personas Naturales	1,8	2,1	1,4	1,4	1,7	1,8	1,9	-0,2
- Personas Jurídicas	4,8	2,7	2,8	3,3	3,4	4,0	2,2	-0,5
- Regularización	0,7	1,4	0,1	0,1	0,6	0,8	1,1	-0,3
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,7	7,6	8,0	7,8	8,0	8,3	7,4	-0,3
- Interno	5,3	4,5	4,7	4,5	4,7	5,1	4,2	-0,3
- Importaciones	3,4	3,1	3,3	3,3	3,3	3,3	3,1	0,0
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,8	-0,1
- Combustibles	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	-0,1
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,0
5. Otros ingresos tributarios ^{1/}	1,3	2,0	1,8	1,7	1,7	1,2	2,0	-0,1
- Gobierno nacional	0,7	1,6	1,4	1,3	1,3	0,6	1,6	-0,1
- Gobiernos locales	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4	0,0
6. Devoluciones de impuestos	-2,7	-2,7	-2,4	-2,2	-2,5	-3,0	-2,6	0,0
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	4,6	5,0	4,4	4,2	4,5	5,7	4,8	-0,2
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,3	2,2	2,2	2,1	2,2	2,2	2,1	-0,1
2. Recursos propios y transferencias	1,1	0,9	1,0	0,8	0,9	1,6	0,9	0,0
3. Regalías y canon	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4	0,6	0,5	0,0
4. Otros ^{2/}	0,9	1,5	0,7	0,8	1,0	1,3	1,4	-0,1

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

2/ Incluye intereses y otros.

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

En relación a las medidas tributarias aprobadas este año, el traslado de empresas al régimen MYPE tributario habría influido en la menor recaudación observada en el segundo trimestre. Dicho régimen aplica una menor tasa de impuesto a las micro y pequeñas empresas (cuyas ventas anuales sean menores a 1 700 UIT). Asimismo, se observó una menor recaudación del impuesto a la renta de no domiciliados.

El **Impuesto General a las Ventas (IGV)** registró una disminución de 0,6 por ciento en términos reales, debido básicamente a una caída del componente interno (3,2 por ciento). La menor recaudación del IGV interno, a nivel sectorial, se registró en los sectores construcción (24,6 por ciento) y comercio (6,2 por ciento). Cabe mencionar que en este resultado también habría influido la aplicación del régimen de "IGV Justo", que permite la prórroga por tres meses del pago de este impuesto para las micro y pequeñas empresas (cuyas ventas anuales sean menores a 1 700 UIT).

Las **devoluciones de impuestos** (2,6 por ciento del PBI) ascendieron a S/ 4 543 millones, lo que representa un aumento de 1,4 por ciento en términos reales con respecto al segundo trimestre de 2016. Los montos devueltos en el segundo trimestre del año corresponden principalmente a devoluciones por exportación. Cabe mencionar que en los últimos 12 meses a junio, las devoluciones representaron el 19,5 por ciento de la recaudación por concepto de IGV e impuesto a la renta, el coeficiente más alto de los últimos 20 años. Ello debido a que durante este período se autorizaron devoluciones de impuestos por depreciación acelerada en empresas vinculadas al sector minero y por obligaciones pendientes de pago.

Los ingresos **no tributarios** (4,8 por ciento del PBI) experimentaron una caída de 0,2 por ciento en términos reales, impulsada por una menor recaudación en contribuciones sociales, en un entorno de desaceleración de empleo formal y aumento de la informalidad. Ello se vio atenuado por los mayores ingresos reales por transferencia de utilidades del Banco de la Nación, por recursos propios, canon petrolero y regalías mineras.

Gastos del Gobierno General

28. En el segundo trimestre de 2017, los gastos no financieros del gobierno general se incrementaron en 1,3 por ciento en términos reales. Esto llevó a que, como porcentaje del PBI, el gasto pasara de 18,8 por ciento en el segundo trimestre de 2016 a 18,5 por ciento en similar trimestre de 2017. Esta reducción se debió principalmente a la disminución de los gastos destinados a bienes y servicios, así como a la menor formación bruta de capital del gobierno nacional.

El gasto no financiero total del **gobierno nacional**, neto de transferencias a gobiernos subnacionales, cayó de 11,9 por ciento del producto en el segundo trimestre de 2016 a 11,6 por ciento del producto en similar trimestre de 2017. Esto se debió principalmente a una reducción del **gasto en bienes y servicios** de 6,0 por ciento en términos reales, en particular en el Ministerio de Defensa (maquinarias, equipos militares y mantenimiento) y ONPE/JNE (efecto base por el proceso electoral 2016).

Asimismo, se registraron menores **gastos de formación bruta** de capital del gobierno nacional en términos reales (caída de 12,6 por ciento), lo que implicó una reducción de 0,2 puntos porcentuales del PBI con respecto al segundo trimestre de 2016. Esta reducción de la inversión pública se refleja en el lento avance o paralización de proyectos de infraestructura tales como la Línea 2 del Metro de Lima y Callao (con un 21 por ciento de avance de acuerdo a lo programado para el año), la Carretera Bellavista–Mazan–Salvador–El Estrecho (1 por ciento de avance), y ningún avance en el nuevo establecimiento penitenciario de Ica y el Instituto Nacional de Enfermedades Neoplásicas, entre los más importantes.

En general, los proyectos de inversión pública han sido afectados por el tiempo en la evaluación y solución de adendas (caso Línea 2 del Metro de Lima y Callao), problemas con expedientes técnicos y requerimientos legales (en distintas carreteras como la de Bellavista–Mazan–Salvador–El Estrecho), observaciones en los procesos de selección y problemas contractuales, anomalías climáticas mayores que las usuales por el fenómeno El Niño Costero, entre otras razones.

Finalmente, cabe mencionar que a pesar de su disminución en el trimestre, la inversión pública tuvo un repunte en junio, principalmente en proyectos de saneamiento con énfasis en el ámbito rural. Asimismo, en junio se observó una recuperación de los gastos de inversión del Ministerio de Transportes y Comunicaciones, principalmente en la Línea 2 del Metro de Lima y Callao (S/ 132 millones) y en la Carretera Juanjuí – Tocache (S/ 50 millones).



Cuadro 28
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2016					2017		Diferencias II Trim. 17 - II Trim. 16
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	
I. GASTO CORRIENTE	14,5	14,6	15,0	16,8	15,3	13,5	14,7	0,1
Remuneraciones	6,1	5,4	5,9	6,2	5,9	6,1	5,7	0,3
<i>Gobierno Nacional</i>	3,9	3,3	3,6	3,8	3,6	3,8	3,4	0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,9	1,8	2,0	2,1	2,0	2,0	2,0	0,2
<i>Gobiernos Locales</i>	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0
Bienes y servicios	5,3	6,1	5,9	7,2	6,2	4,5	5,7	-0,4
<i>Gobierno Nacional</i>	3,8	4,2	4,0	4,9	4,2	3,0	3,8	-0,4
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,7	0,7	1,0	0,7	0,4	0,7	-0,1
<i>Gobiernos Locales</i>	1,0	1,2	1,2	1,3	1,2	1,0	1,2	0,0
Transferencias	3,1	3,0	3,2	3,4	3,2	2,8	3,3	0,2
<i>Gobierno Nacional</i>	2,5	2,5	2,7	2,8	2,6	2,4	2,8	0,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0
II. GASTO DE CAPITAL	3,2	4,1	4,8	6,3	4,7	3,3	3,8	-0,4
Formación bruta de capital	2,7	3,6	4,0	5,7	4,1	2,3	3,2	-0,4
<i>Gobierno Nacional</i>	1,1	1,3	1,4	1,9	1,4	0,7	1,1	-0,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,8	0,8	1,2	0,9	0,5	0,7	-0,1
<i>Gobiernos Locales</i>	1,1	1,5	1,8	2,6	1,8	1,1	1,4	-0,1
Otros gastos de capital	0,5	0,5	0,7	0,6	0,6	1,0	0,6	0,0
<i>Gobierno Nacional</i>	0,5	0,5	0,7	0,6	0,6	1,0	0,5	0,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. TOTAL (I + II)	17,7	18,8	19,8	23,1	19,9	16,8	18,5	-0,3
<i>Gobierno Nacional</i>	11,7	11,9	12,4	14,0	12,5	11,0	11,6	-0,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,3	3,7	3,9	4,8	4,0	3,2	3,7	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	2,7	3,2	3,5	4,4	3,5	2,6	3,1	-0,1

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.

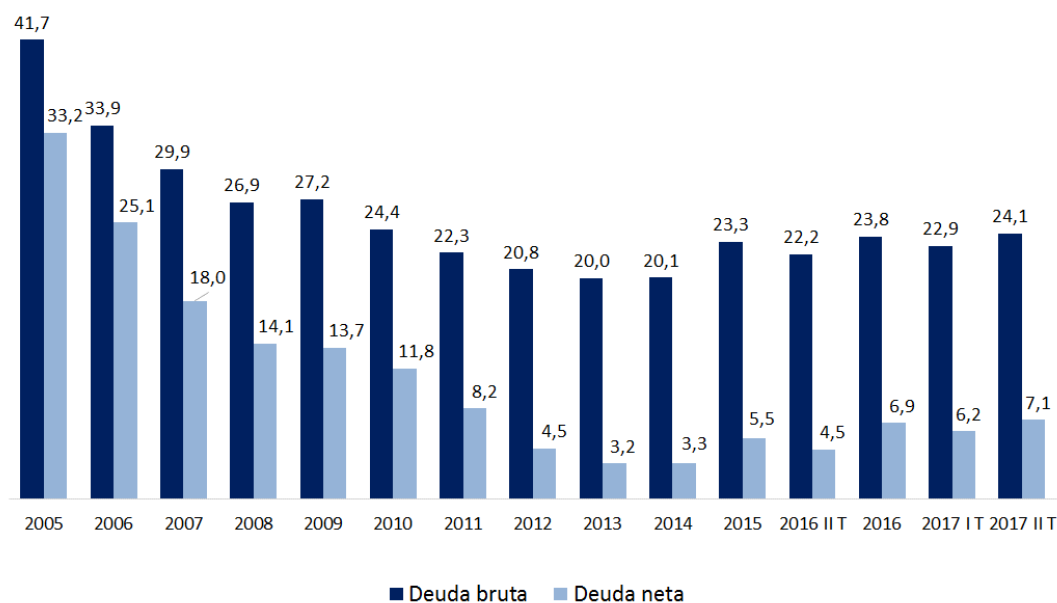
Deuda Pública

29. Al cierre del segundo trimestre de 2017, el **saldo de la deuda pública neta del sector público no financiero** fue de S/48 569 millones (7,1 por ciento del PBI), lo que significó un incremento de 0,9 puntos porcentuales del PBI respecto al cierre del primer trimestre de 2017 y de 0,2 puntos porcentuales respecto al cierre de 2016.

La **deuda pública bruta** alcanzó el nivel de S/ 163 539 millones, monto equivalente a 24,1 por ciento del PBI, lo que implicó un incremento de 1,2 puntos porcentuales del PBI respecto al primer trimestre de 2017 y de 0,3 puntos porcentuales respecto al cierre de 2016. Durante el trimestre destacó la colocación en el mercado externo de Bonos Corporativos de Petroperú por US\$ 2 000 millones en junio para financiar el Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara. Asimismo, en el mercado interno destacó la colocación de Bonos Soberanos por parte del Tesoro Público por más de S/ 4 000 millones en el trimestre.



Gráfico 11
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

Cuadro 29
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Años	En millones de S/			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2002	18 078	93 103	75 025	9,4	48,6	39,2
2008	45 682	95 674	49 992	12,8	26,9	14,1
2012	81 135	103 810	22 674	16,3	20,8	4,5
2013	89 995	107 044	17 049	16,8	20,0	3,2
2014	96 981	115 788	18 807	16,8	20,1	3,3
2015	109 074	142 831	33 757	17,8	23,3	5,5
2016 I T	110 370	142 493	32 124	17,7	22,8	5,1
2016 II T	112 138	140 653	28 515	17,7	22,2	4,5
2016 III T	113 194	146 974	33 780	17,5	22,7	5,2
2016	111 575	156 817	45 241	16,9	23,8	6,9
2017 I T	111 934	153 429	41 495	16,7	22,9	6,2
2017 II T	114 971	163 539	48 569	16,9	24,1	7,1

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.