

## INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2018

### RESUMEN

1. En el primer trimestre de 2018, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 1 319 millones (2,5 por ciento del PBI), mayor en US\$ 206 millones (0,2 puntos porcentuales del PBI) al del mismo período de 2017, principalmente por el mayor déficit de servicios y de transferencias corrientes, debido a ingresos extraordinarios recibidos en 2017 básicamente por los desastres del evento El Niño Costero y por la garantía y contragarantía del Gasoducto Sur Peruano. Por el contrario, la balanza comercial registró, por séptimo trimestre consecutivo, un superávit de US\$ 1 723 millones, superior en 0,9 puntos porcentuales del PBI al registrado en igual período de 2017, gracias al alza de las cotizaciones de nuestros minerales y a los mayores volúmenes de exportación.
2. A marzo de 2018, el sector público no financiero registró un déficit fiscal de 3,0 por ciento del PBI en términos anuales. Este nivel es inferior al déficit de 3,1 por ciento del PBI observado al cierre de 2017, aunque superior al de 2,5 por ciento del primer trimestre de 2017. Este mayor déficit se debió a: (i) los mayores gastos corrientes principalmente por el incremento de remuneraciones a docentes y desembolsos de recursos para el mantenimiento de cauces, drenajes y estructuras de seguridad física frente a peligros de desastres; y (ii) los menores ingresos no tributarios básicamente porque en 2017 se registraron ingresos extraordinarios (FONAFE y Gasoducto Sur Peruano). Cabe aclarar que desde el cuarto trimestre de 2017, se observa, por el contrario, una recuperación de los ingresos tributarios explicada por la repatriación de capitales (a fines de 2017) y la regularización del impuesto a la renta (que se inició en marzo de 2018) que habría alcanzado niveles récord según SUNAT.
3. Durante el primer trimestre de 2018, el PBI creció 3,2 por ciento, la mayor tasa desde el tercer trimestre de 2016 (4,7 por ciento), impulsado por la recuperación de la demanda interna que creció 4,0 por ciento. Este crecimiento de la demanda interna se da luego de que en el primer trimestre de 2017 (caída de 0,4 por ciento) se viera afectado por el impacto del evento El Niño Costero y por la caída de la inversión pública. A diferencia de lo ocurrido en ese periodo, durante el primer trimestre de 2018 se ha observado un mayor ritmo de gasto público (principalmente por obras de rehabilitación y mantenimiento) y un aumento de la inversión privada como reflejo de la mejora de los términos de intercambio. Por el contrario, la demanda externa estuvo afectada por la contracción de las exportaciones de harina de pescado, y por un mayor dinamismo de las importaciones, especialmente las de capital, en respuesta al mayor crecimiento de la inversión privada, y las de bienes de consumo duradero.
4. Entre el primer trimestre de 2017 y 2018, la inversión interna aumentó de 21,1 a 21,5 por ciento del PBI mostrando un mayor dinamismo del sector privado y una mayor acumulación de inventarios. Este mayor requerimiento de recursos se reflejó en un mayor déficit de la cuenta corriente (ahorro externo). La brecha pública se deterioró al pasar de un superávit de 1,4 en primer trimestre de 2017 a un déficit de 2,4 por ciento por la caída de la recaudación que afectó el ahorro público. Por el contrario, la brecha privada mejoró principalmente por un aumento del ahorro privado.
5. El coeficiente de monetización del crédito se mantuvo en 40 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2018. Por su parte, el coeficiente de liquidez representó el 40,3 por ciento del PBI, por encima del 38,3 por ciento del PBI observado en el primer trimestre de 2017, como consecuencia de la política monetaria expansiva del Banco Central.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 24 de mayo de 2017

Al primer trimestre de 2018, las RIN totalizaron US\$ 62 032 millones, monto equivalente a 28 por ciento del PBI acumulado a 12 meses. Este saldo es menor en 3 puntos porcentuales del producto que el observado al primer trimestre de 2017, debido principalmente al retiro de depósitos de la banca en el BCRP.

## ÍNDICE

<b>I. BALANZA DE PAGOS.....</b>	<b>3</b>
BALANZA COMERCIAL .....	5
SERVICIOS .....	10
RENTA DE FACTORES .....	11
TRANSFERENCIAS CORRIENTES .....	13
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO.....	13
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO .....	14
CAPITALES DE CORTO PLAZO .....	15
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL .....	16
<b>II. FINANZAS PÚBLICAS.....</b>	<b>19</b>
RESULTADO ECONÓMICO.....	19
INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL.....	21
GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL.....	23
DEUDA PÚBLICA.....	25
<b>III. ACTIVIDAD ECONÓMICA .....</b>	<b>26</b>
DEMANDA INTERNA.....	26
GASTO PRIVADO.....	28
GASTO PÚBLICO .....	31
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN.....	33

## I. BALANZA DE PAGOS

6. **En el primer trimestre de 2018, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 1 319 millones (2,5 por ciento del PBI), mayor en US\$ 206 millones al del mismo período del año 2017.** El mayor superávit comercial fue contrarrestado por el mayor déficit por servicios, menores ingresos de seguros y reaseguros pasados los efectos del fenómeno El Niño Costero, y las menores transferencias corrientes debido a los ingresos extraordinarios (garantía de fiel cumplimiento del Gasoducto Sur Peruano) que hubo en el primer trimestre de 2017.

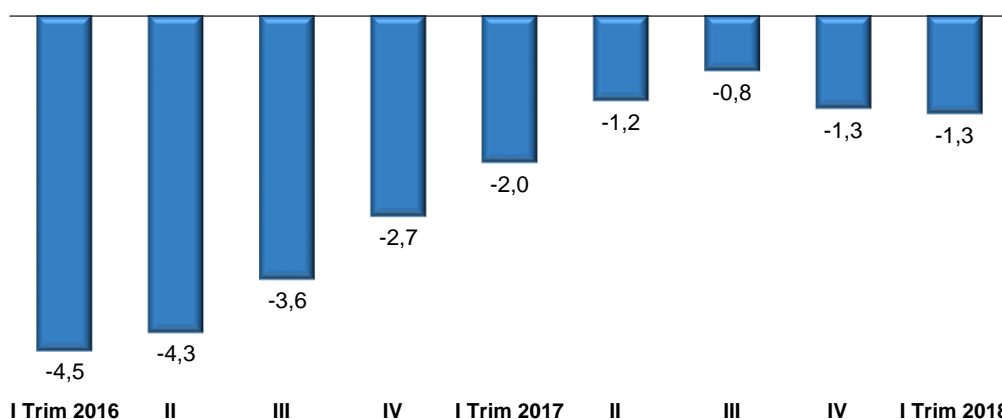
**Cuadro 1**  
**CUENTA CORRIENTE**  
(Porcentaje del PBI)

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

Fuente: BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

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



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

7. **La cuenta financiera del sector privado registró un flujo negativo de US\$ 31 millones** debido principalmente a la mayor inversión de cartera en el exterior en particular del sector financiero y las mayores amortizaciones de deuda de largo plazo; que fueron compensadas con la reinversión de utilidades y emisión de bonos en el exterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 24 de mayo de 2017

La cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 1 702 millones principalmente por la menor tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes. Destaca el flujo de capitales de corto plazo (por US\$ 2 147 millones) producto del mayor financiamiento y reducción de los depósitos en el exterior.

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

	2017					2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.2018- ITrim.2017
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 1 114</b>	<b>- 249</b>	<b>- 461</b>	<b>- 896</b>	<b>- 2 720</b>	<b>- 1 319</b>	<b>- 206</b>
1. Balanza comercial	1 172	1 306	1 764	2 024	6 266	1 723	550
a. Exportaciones FOB 1/	10 164	10 519	11 766	12 468	44 918	11 749	1 585
b. Importaciones FOB	- 8 992	- 9 213	- 10 002	- 10 444	- 38 652	- 10 026	- 1 035
2. Servicios	- 201	- 221	- 298	- 714	- 1 434	- 558	- 357
a. Exportaciones	1 883	1 841	1 861	1 810	7 394	1 821	- 62
b. Importaciones	- 2 084	- 2 062	- 2 159	- 2 524	- 8 828	- 2 379	- 295
3. Renta de factores	- 3 044	- 2 239	- 2 845	- 3 135	- 11 263	- 3 329	- 286
a. Privado	- 2 674	- 2 173	- 2 405	- 3 059	- 10 311	- 2 815	- 140
b. Público	- 369	- 67	- 441	- 76	- 953	- 515	- 145
4. Transferencias corrientes	958	905	919	929	3 712	845	- 113
del cual: Remesas del exterior	710	766	784	791	3 051	745	36
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>1 087</b>	<b>702</b>	<b>2 104</b>	<b>56</b>	<b>3 948</b>	<b>414</b>	<b>- 673</b>
1. Sector privado	515	- 754	202	1 689	1 653	- 31	- 546
a. Activos	- 959	- 1 099	- 761	- 110	- 2 929	- 1 736	- 777
b. Pasivos	1 474	346	963	1 799	4 582	1 705	231
2. Sector público	895	2 441	479	- 566	3 249	- 1 702	- 2 597
a. Activos	- 87	- 65	769	- 15	601	- 134	- 47
b. Pasivos 2/	982	2 507	- 290	- 551	2 648	- 1 568	- 2 550
3. Capitales de corto plazo	- 323	- 986	1 423	- 1 068	- 954	2 147	2 470
a. Activos	- 575	- 1 443	226	18	- 1 773	946	1 520
b. Pasivos	251	457	1 197	- 1 086	819	1 201	950
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>656</b>	<b>- 380</b>	<b>24</b>	<b>101</b>	<b>400</b>	<b>- 661</b>	<b>- 1 317</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>629</b>	<b>73</b>	<b>1 667</b>	<b>- 740</b>	<b>1 629</b>	<b>- 1 567</b>	<b>- 2 196</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	802	114	1 759	- 739	1 936	- 1 589	- 2 390
2. Efecto valuación 3/	173	41	91	1	307	- 22	- 195

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.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**Cuadro 3**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Porcentaje del PBI)

	2017					2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.2018- ITrim.2017
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 2,2</b>	<b>- 0,5</b>	<b>- 0,8</b>	<b>- 1,6</b>	<b>- 1,3</b>	<b>- 2,5</b>	<b>- 0,2</b>
1. Balanza comercial	2,4	2,5	3,2	3,5	2,9	3,2	0,9
a. Exportaciones FOB 1/	20,5	19,8	21,4	21,7	20,9	22,0	1,5
b. Importaciones FOB	- 18,1	- 17,4	- 18,2	- 18,1	- 17,9	- 18,8	- 0,6
2. Servicios	- 0,4	- 0,4	- 0,5	- 1,2	- 0,7	- 1,0	- 0,6
a. Exportaciones	3,8	3,5	3,4	3,1	3,4	3,4	- 0,4
b. Importaciones	- 4,2	- 3,9	- 3,9	- 4,4	- 4,1	- 4,5	- 0,3
3. Renta de factores	- 6,1	- 4,2	- 5,2	- 5,4	- 5,2	- 6,2	- 0,1
a. Privado	- 5,4	- 4,1	- 4,4	- 5,3	- 4,8	- 5,3	0,1
b. Público	- 0,7	- 0,1	- 0,8	- 0,1	- 0,4	- 1,0	- 0,2
4. Transferencias corrientes	1,9	1,7	1,7	1,6	1,7	1,6	- 0,3
del cual: Remesas del exterior	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	- 0,0
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>3,8</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>	<b>0,8</b>	<b>- 1,4</b>
1. Sector privado	1,0	- 1,4	0,4	2,9	0,8	- 0,1	- 1,1
a. Activos	- 1,9	- 2,1	- 1,4	- 0,2	- 1,4	- 3,3	- 1,3
b. Pasivos	3,0	0,7	1,7	3,1	2,1	3,2	0,2
2. Sector público	1,8	4,6	0,9	- 1,0	1,5	- 3,2	- 5,0
a. Activos	- 0,2	- 0,1	1,4	- 0,0	0,3	- 0,3	- 0,1
b. Pasivos 2/	2,0	4,7	- 0,5	- 1,0	1,2	- 2,9	- 4,9
3. Capitales de corto plazo	- 0,7	- 1,9	2,6	- 1,9	- 0,4	4,0	4,7
a. Activos	- 1,2	- 2,7	0,4	0,0	- 0,8	1,8	2,9
b. Pasivos	0,5	0,9	2,2	- 1,9	0,4	2,2	1,7
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</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>1,3</b>	<b>- 0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>- 1,2</b>	<b>- 2,6</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>- 1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>- 2,9</b>	<b>- 4,2</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	1,6	0,2	3,2	- 1,3	0,9	- 3,0	- 4,6
2. Efecto valuación 3/	0,3	0,1	0,2	0,0	0,1	- 0,0	- 0,4
Nota:							
PBI (millones de US\$)	49 606	53 067	55 100	57 558	215 332	53 402	3 796

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.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

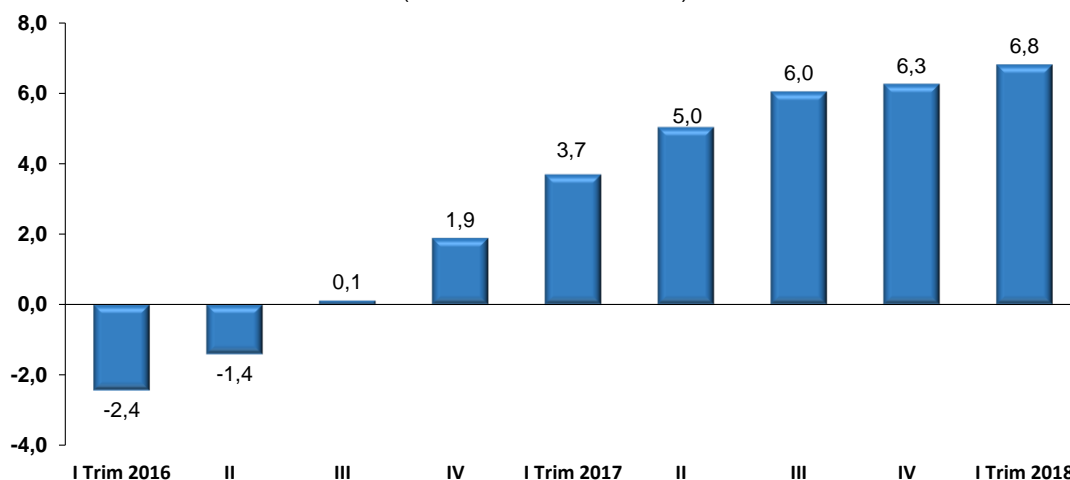
## Balanza comercial

8. La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 1 723 millones en el primer trimestre de 2018, nivel superior al registrado en el primer trimestre de 2017 (US\$ 1 172 millones).

El superávit comercial, que se viene observando desde el tercer trimestre del año 2016, se explica principalmente por los mayores volúmenes de exportación y el alza en las cotizaciones de los *commodities*. Con ello, la balanza comercial acumula siete trimestres consecutivos de superávit sumando US\$ 6,8 mil millones en los últimos cuatro trimestres.



**Gráfico 2**  
**Balanza Comercial últimos 4 trimestres**  
(Miles de millones de US\$)



Fuente: SUNAT y BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

9. En el primer trimestre de 2018 las **exportaciones** ascendieron a US\$ 11 749 millones, monto superior en 15,6 por ciento respecto a igual periodo de 2017, principalmente por mayores exportaciones de oro (US\$ 223 millones), cobre (US\$ 138 millones), zinc (US\$ 52 millones) y petróleo y gas natural (US\$ 52 millones), y productos no tradicionales (US\$ 461 millones).

Durante el trimestre los precios de exportación registraron un incremento de 12,8 por ciento, por los mayores precios del cobre, zinc y petróleo. El volumen de exportaciones aumentó 2,4 por ciento, lo que reflejó los mayores embarques de cobre (3,3 por ciento), oro (3,3 por ciento), zinc (2,2 por ciento) y petróleo crudo y derivados (6,4 por ciento) por parte de las exportaciones tradicionales; y de productos agropecuarios (20,9 por ciento), por parte de la exportaciones no tradicionales.

El valor de las exportaciones no tradicionales se incrementó 17,3 por ciento (US\$ 461 millones), destacaron los mayores envíos de uvas frescas (US\$ 81 millones), mangos frescos (US\$ 49 millones) y arándanos (US\$ 34 millones) principalmente a Estados Unidos y Países Bajos.

Por destino, los mayores incrementos se observaron en residuales de combustible (US\$ 127 millones) a Estados Unidos, minerales de cobre (US\$ 155 millones) a Corea del Sur y oro en barras (US\$ 264 millones) a India.

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

	2017					2018	Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	AÑO	I TRIM.	I TRIM 2018 - I TRIM 2017
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>7 466</b>	<b>7 790</b>	<b>8 739</b>	<b>9 129</b>	<b>33 124</b>	<b>8 587</b>	<b>1 121</b>
Pesqueros	617	544	555	72	1 788	307	-310
Agrícolas	102	82	278	358	820	97	-5
Mineros	5 954	6 448	7 108	7 648	27 159	7 187	1 233
Petróleo y gas natural	793	716	798	1 051	3 358	996	203
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>2 664</b>	<b>2 702</b>	<b>2 996</b>	<b>3 302</b>	<b>11 663</b>	<b>3 125</b>	<b>461</b>
Agropecuarios	1 084	1 108	1 308	1 614	5 114	1 356	272
Pesqueros	315	302	221	207	1 045	316	1
Textiles	295	291	352	329	1 268	324	28
Maderas y papeles, y sus manufacturas	85	83	87	84	340	76	-9
Químicos	315	335	358	371	1 380	373	58
Minerales no metálicos	128	135	157	166	586	144	16
Sidero-metalúrgicos y joyería	300	296	335	339	1 270	358	58
Metal-mecánicos	110	117	134	150	511	140	29
Otros 1/	32	33	44	41	150	39	7
<b>3. Otros 2/</b>	<b>34</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>130</b>	<b>38</b>	<b>4</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>10 164</b>	<b>10 519</b>	<b>11 766</b>	<b>12 468</b>	<b>44 918</b>	<b>11 749</b>	<b>1 585</b>

1/ Incluye pieles, cueros y artesanías; principalmente.

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

Fuente: Sunat y BCRP.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**Cuadro 5**

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

	2017					2018	Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	I TRIM 2018 - I TRIM 2017
<b>Total</b>	<b>12,7</b>	<b>14,8</b>	<b>7,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>7,3</b>	<b>2,4</b>	<b>-10,3</b>
<b>Tradicionales</b>	14,3	15,4	6,9	-2,3	7,4	0,0	-14,3
Harina de pescado	100,9	153,4	38,3	-73,6	64,9	-53,2	-154,2
Café	7,8	34,9	-5,7	2,8	-1,8	17,5	9,7
Cobre	19,9	12,0	2,3	-8,6	4,4	3,3	-16,6
Oro	3,8	6,0	14,3	4,5	7,2	3,3	-0,6
Zinc	8,0	18,2	1,0	12,7	9,7	2,2	-5,7
Petróleo crudo y derivados	33,4	32,1	20,7	8,6	20,8	6,4	-27,0
<b>No tradicionales</b>	8,2	13,2	9,0	-0,9	7,0	10,0	1,8
Agropecuario	6,9	22,2	14,0	1,0	9,9	20,9	14,0
Textil	1,4	-3,1	14,5	3,4	4,2	1,8	0,4
Pesquero	40,0	41,8	-12,5	-31,7	5,4	-3,3	-43,3
Químico	-3,5	-2,6	6,4	1,9	0,7	6,6	10,1
Siderometalúrgico 1/	4,4	-1,3	2,6	5,4	2,7	2,1	-2,4
Minería no Metálica	9,5	16,6	14,8	7,8	12,9	8,0	-1,5

1/. Incluye joyería.

Fuente: Sunat.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.



**Cuadro 6**  
**Precios de Exportaciones (2007 =100)**

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

	2017					2018	Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	I TRIM 2018 - I TRIM 2017
<b>Total</b>	<b>16,3</b>	<b>9,5</b>	<b>11,0</b>	<b>15,4</b>	<b>13,1</b>	<b>12,8</b>	<b>-3,4</b>
<b>Tradicionales</b>	24,2	13,8	14,6	19,6	17,9	15,0	-9,2
Harina de pescado	-8,1	-9,3	-15,7	-12,5	-11,5	-8,1	0,0
Café	3,7	-1,2	-7,6	-13,8	-5,3	-10,7	-14,3
Cobre	31,9	21,6	31,4	33,8	29,8	16,5	-15,4
Oro	3,1	-0,3	-4,3	5,0	0,7	9,0	5,9
Zinc	59,0	50,6	41,5	43,3	47,8	34,5	-24,4
Petróleo crudo y derivados	52,9	15,7	24,5	20,1	26,7	22,6	-30,2
<b>No tradicionales</b>	-0,6	-1,0	1,7	4,3	1,1	6,6	7,3
Agropecuario	-2,1	-4,2	0,3	1,4	-1,1	3,4	5,5
Textil	-0,6	2,5	1,3	4,0	1,8	7,6	8,2
Pesquero	6,5	8,7	8,3	13,1	9,1	3,8	-2,6
Químico	-2,0	2,3	1,2	7,4	2,2	11,0	13,0
Siderometalúrgico 1/	20,8	10,9	12,2	13,0	14,0	17,0	-3,8
Minería no Metálica	-25,4	-23,2	-14,7	-10,7	-18,9	4,1	29,5

1/. Incluye joyería.

Fuente: Sunat.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

10. Las **importaciones** totalizaron US\$ 10 026 millones en el primer trimestre de 2018, monto mayor en 11,5 por ciento respecto a similar período del año 2017. Los volúmenes importados se incrementaron 5,9 por ciento, por las mayores adquisiciones de bienes de consumo no duradero, de insumos y de bienes de capital. El precio promedio de las importaciones se incrementó 5,3 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), así como del hierro y el acero.



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

	2017					2018	Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	I TRIM 2018 - I TRIM 2017
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>2 088</b>	<b>2 258</b>	<b>2 502</b>	<b>2 486</b>	<b>9 334</b>	<b>2 351</b>	<b>262</b>
No duraderos	1 179	1 235	1 396	1 343	5 153	1 278	99
Principales alimentos	156	200	191	130	676	164	9
Resto	1 023	1 035	1 205	1 213	4 476	1 114	91
Duraderos	909	1 023	1 106	1 143	4 182	1 073	163
<b>INSUMOS</b>	<b>4 330</b>	<b>4 258</b>	<b>4 484</b>	<b>4 878</b>	<b>17 950</b>	<b>4 839</b>	<b>509</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	1 266	1 158	1 348	1 585	5 357	1 583	317
Materias primas para la agricultura	320	335	339	472	1 466	330	10
Materias primas para la industria	2 744	2 764	2 797	2 822	11 126	2 925	182
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>2 526</b>	<b>2 658</b>	<b>2 979</b>	<b>3 044</b>	<b>11 207</b>	<b>2 788</b>	<b>262</b>
Materiales de construcción	260	279	285	239	1 062	274	15
Para la agricultura	33	39	35	36	143	35	2
Para la industria	1 682	1 703	1 942	1 957	7 284	1 765	83
Equipos de transporte	551	636	718	813	2 719	714	162
<b>OTROS BIENES</b>	<b>47</b>	<b>40</b>	<b>38</b>	<b>36</b>	<b>161</b>	<b>49</b>	<b>2</b>
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>8 992</b>	<b>9 213</b>	<b>10 002</b>	<b>10 444</b>	<b>38 652</b>	<b>10 026</b>	<b>1 035</b>

Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**Cuadro 8**  
**Volumen de Importaciones (2007=100)**

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

	2017					2018	Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	I TRIM 2018 - I TRIM 2017
<b>Importaciones Totales</b>	<b>0,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>7,4</b>	<b>4,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>
<b>Bienes de Consumo</b>	-2,1	11,2	4,9	6,1	5,0	10,9	13,0
Bienes de consumo no Duradero	-3,2	14,9	9,2	9,4	7,3	7,1	10,3
Bienes de consumo Duradero	-0,7	7,1	0,0	2,5	2,2	15,9	16,5
<b>Insumos</b>	11,2	9,1	6,2	11,6	9,5	1,9	-9,3
<i>Principales Alimentos 1/</i>	22,2	15,6	-7,1	24,7	12,2	-5,2	-27,4
<i>Petróleo y derivados</i>	17,0	17,6	14,7	9,6	14,2	-3,8	-20,8
<i>Insumos Industriales</i>	6,1	5,5	5,9	10,5	7,0	6,3	0,2
<i>Plásticos</i>	1,8	-6,7	3,6	-1,5	-0,8	-4,2	-5,9
<i>Hierro y acero</i>	-2,3	-13,5	-19,5	-16,3	-13,1	-16,1	-13,8
<i>Textiles</i>	2,9	4,3	-6,5	14,8	3,4	7,0	4,1
<i>Papeles</i>	0,2	-9,1	-8,4	-9,0	-6,7	-11,9	-12,1
<i>Productos químicos</i>	12,1	11,9	-2,7	-1,3	4,7	1,4	-10,8
<i>Químicos orgánicos</i>	12,7	-2,0	-2,3	16,1	5,7	-6,8	-19,5
<i>Resto</i>	8,0	13,5	18,5	22,1	15,6	17,0	9,0
<b>Bienes de Capital</b>	-11,2	-6,7	6,5	3,1	-2,0	8,4	19,6
<i>Materiales de construcción</i>	-26,6	3,7	8,5	-8,3	-7,3	3,8	30,4
<i>Resto de bienes de capital</i>	-9,0	-7,7	6,3	4,2	-1,5	9,0	17,9

1/. Maíz, trigo y soya.

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la Nación.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.



**Cuadro 9**  
**Precios de Importaciones (2007=100)**

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

	2017					2018	Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	I TRIM 20178 - I TRIM 2017
<b>Importaciones Totales</b>	<b>7,2</b>	<b>5,0</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>-1,9</b>
<b>Bienes de Consumo</b>	4,3	3,5	2,8	2,4	3,2	1,5	-2,8
Bienes de consumo no Duradero	5,0	3,9	2,6	2,5	3,5	1,2	-3,7
Bienes de consumo Duradero	3,5	2,9	2,9	2,4	3,0	1,8	-1,8
<b>Insumos</b>	12,0	7,4	5,0	9,0	8,3	9,7	-2,3
<i>Principales Alimentos 1/</i>	5,9	0,1	-6,0	-2,6	-0,7	-0,1	-6,0
<i>Petróleo y derivados</i>	48,6	9,9	11,0	20,8	21,0	21,6	-27,0
<i>Insumos Industriales</i>	3,4	7,4	4,5	5,9	5,3	6,1	2,7
<i>Plásticos</i>	6,8	13,7	4,1	9,0	8,4	12,8	6,0
<i>Hierro y acero</i>	20,7	42,2	13,5	28,8	25,7	33,8	13,1
<i>Textiles</i>	1,3	6,7	8,5	1,7	4,5	3,4	2,1
<i>Papeles</i>	-4,4	-2,6	0,1	0,9	-1,5	8,6	13,0
<i>Productos químicos</i>	-2,6	-0,2	1,8	1,5	0,1	-6,4	-3,8
<i>Químicos orgánicos</i>	3,3	10,2	4,0	2,8	5,0	10,3	7,0
<i>Resto</i>	2,2	3,2	3,0	3,3	2,9	2,2	0,0
<b>Bienes de Capital</b>	3,5	2,9	2,9	2,4	3,0	1,8	-1,8
<i>Materiales de construcción</i>	3,5	2,9	2,9	2,4	3,0	1,8	-1,8
<i>Resto de bienes de capital</i>	3,5	2,9	2,9	2,4	3,0	1,8	-1,8

1/. Maíz, trigo y soya.

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la Nación.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

## Servicios

### 11. En el primer trimestre de 2018, el déficit por servicios ascendió a US\$ 558 millones.

Este déficit fue superior en US\$ 357 millones al de similar período del año anterior, principalmente por los ingresos extraordinarios de seguros y reaseguros del mercado extranjero que se recibieron en 2017 (ejecución de cartas en garantía del Gasoducto Sur Peruano y siniestros resultantes del fenómeno El Niño Costero) y por mayores servicios empresariales. Por otro lado, se registró un mayor turismo receptivo.

El déficit por servicios de **transporte** fue de US\$ 307 millones, monto mayor en US\$11 millones al del mismo trimestre de 2017 por mayores pagos de fletes en concordancia con las mayores importaciones de bienes. Ello fue en parte compensado por los mayores ingresos por venta de pasajes internacionales y fletes de exportación.

La cuenta **viajes** mostró un superávit de US\$ 339 millones en el primer trimestre, cifra mayor en US\$ 64 millones a la de 2017. Los ingresos fueron mayores en US\$ 117 millones ante el mayor flujo de viajeros, particularmente por vía aérea (15,5 por ciento). Los egresos fueron superiores en US\$ 53 millones por el mayor número de peruanos que visitaron el exterior empleando el aeropuerto (8,8 por ciento).

La cuenta de **seguros y reaseguros** mostró un saldo negativo de US\$ 75 millones, menor en US\$ 292 millones al mismo período de 2017, principalmente por los ingresos extraordinarios que se recibieron en 2017 (Gasoducto Sur Peruano y fenómeno de "El Niño Costero").

**Cuadro 10**  
**SERVICIOS**  
(Millones de US\$)

	2017					2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.2018- ITrim.2017
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 296</b>	<b>- 296</b>	<b>- 313</b>	<b>- 375</b>	<b>- 1 280</b>	<b>- 307</b>	<b>- 11</b>
1. Crédito	355	343	385	400	1 483	399	44
2. Débito	- 651	- 639	- 698	- 775	- 2 763	- 706	- 55
a. Fletes	- 443	- 443	- 491	- 490	- 1 868	- 482	- 39
Crédito	5	4	5	26	40	10	5
Débito	- 448	- 447	- 496	- 516	- 1 908	- 492	- 45
b. Pasajeros	41	37	68	16	161	65	25
Crédito	211	196	234	221	863	240	29
Débito	- 171	- 159	- 166	- 205	- 702	- 175	- 4
c. Otros 1/	106	110	111	100	426	110	4
Crédito	139	142	146	153	580	149	10
Débito	- 33	- 32	- 35	- 53	- 153	- 39	- 6
<b>II. VIAJES</b>	<b>276</b>	<b>406</b>	<b>466</b>	<b>348</b>	<b>1 496</b>	<b>339</b>	<b>64</b>
1. Crédito	827	914	1 012	957	3 710	944	117
2. Débito	- 552	- 507	- 547	- 609	- 2 214	- 605	- 53
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 50</b>	<b>- 58</b>	<b>- 56</b>	<b>- 60</b>	<b>- 225</b>	<b>- 55</b>	<b>- 5</b>
1. Crédito	24	25	26	28	103	25	1
2. Débito	- 75	- 83	- 82	- 87	- 328	- 80	- 6
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>217</b>	<b>102</b>	<b>- 8</b>	<b>- 101</b>	<b>210</b>	<b>- 75</b>	<b>- 292</b>
1. Crédito	453	342	217	190	1 201	206	- 247
2. Débito	- 236	- 240	- 225	- 291	- 991	- 281	- 45
<b>V. OTROS 2/</b>	<b>- 347</b>	<b>- 375</b>	<b>- 386</b>	<b>- 526</b>	<b>- 1 634</b>	<b>- 460</b>	<b>- 113</b>
1. Crédito	223	217	221	236	897	247	24
2. Débito	- 570	- 592	- 607	- 762	- 2 532	- 707	- 137
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 201</b>	<b>- 221</b>	<b>- 298</b>	<b>- 714</b>	<b>- 1 434</b>	<b>- 558</b>	<b>- 357</b>
1. Crédito	1 883	1 841	1 861	1 810	7 394	1 821	- 62
2. Débito	- 2 084	- 2 062	- 2 159	- 2 524	- 8 828	- 2 379	- 295

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

El rubro de **otros servicios** registró un déficit de US\$ 460 millones, monto mayor en US\$ 113 millones al de 2017 principalmente por los mayores servicios empresariales de informática.

### Renta de factores

12. **En el primer trimestre de 2018 el déficit por renta de factores fue de US\$ 3 329 millones.** Dicho déficit fue mayor en US\$ 286 millones respecto al de similar periodo del año 2017 por mayores utilidades de la inversión directa extranjera en un entorno de mejora de términos de intercambio y recuperación de demanda interna.

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

	2017					2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.2018- ITrim.2017
<b>I. INGRESOS</b>	<b>366</b>	<b>359</b>	<b>412</b>	<b>435</b>	<b>1 571</b>	<b>406</b>	<b>41</b>
1. Privados	184	208	236	259	888	256	72
2. Públicos	181	151	176	176	684	150	- 31
<b>II. EGRESOS</b>	<b>3 410</b>	<b>2 598</b>	<b>3 258</b>	<b>3 569</b>	<b>12 835</b>	<b>3 736</b>	<b>326</b>
1. Privados	2 859	2 381	2 641	3 318	11 198	3 071	212
Utilidades 1/	2 437	1 869	2 194	2 797	9 297	2 597	160
Intereses	422	512	447	520	1 902	474	52
· Por préstamos de largo plazo	223	305	221	290	1 039	225	3
· Por bonos	160	164	176	181	681	184	25
· De corto plazo 2/	40	44	50	49	182	64	24
2. Públicos	551	217	617	251	1 636	665	115
Intereses por préstamos de largo plazo	64	58	73	44	239	35	- 29
Intereses por bonos	486	160	544	207	1 397	630	144
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>-3 044</b>	<b>-2 239</b>	<b>-2 845</b>	<b>-3 135</b>	<b>-11 263</b>	<b>-3 329</b>	<b>- 286</b>
1. Privados	-2 674	-2 173	-2 405	-3 059	-10 311	-2 815	- 140
2. Públicos	- 369	- 67	- 441	- 76	- 953	- 515	- 145

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

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**En el primer trimestre de 2018, las utilidades del sector minero fueron mayores en US\$ 45 millones comparadas con las del mismo periodo de 2017, en línea con el incremento registrado en los precios del cobre y el zinc principalmente.**

Similarmente, los sectores de servicios y financiero registraron mayores utilidades por US\$ 178 millones. Por su parte los sectores de hidrocarburos, industria, energía y otros registraron menores utilidades en conjunto por US\$ 62 millones.

**Cuadro 12**  
**UTILIDADES POR SECTOR**

(Millones de US\$)

	2017		2018	Diferencias
	I Trim.	Año	I Trim.	I Trim2018- I Trim2017
<b>1. Minería</b>	<b>971</b>	<b>3 441</b>	<b>1 016</b>	<b>45</b>
· Dividendos pagados	224	1 504	484	260
· Utilidades no distribuidas (reversión)	747	1 937	532	- 215
<b>2. Hidrocarburos</b>	<b>232</b>	<b>923</b>	<b>217</b>	<b>- 14</b>
· Dividendos pagados	159	744	91	- 68
· Utilidades no distribuidas (reversión)	73	179	126	53
<b>3. Industria</b>	<b>319</b>	<b>1 260</b>	<b>286</b>	<b>- 33</b>
· Dividendos pagados	54	597	52	- 2
· Utilidades no distribuidas (reversión)	265	663	234	- 31
<b>4. Servicios</b>	<b>526</b>	<b>1 998</b>	<b>610</b>	<b>84</b>
· Dividendos pagados	106	536	37	- 69
· Utilidades no distribuidas (reversión)	420	1 461	573	153
<b>5. Sector financiero</b>	<b>221</b>	<b>1 039</b>	<b>315</b>	<b>94</b>
· Dividendos pagados	39	261	96	57
· Utilidades no distribuidas (reversión)	182	777	219	37
<b>6. Energía y otros</b>	<b>167</b>	<b>636</b>	<b>153</b>	<b>- 15</b>
· Dividendos pagados	33	141	10	- 23
· Utilidades no distribuidas (reversión)	135	495	143	8
<b>TOTAL</b>	<b>2 437</b>	<b>9 297</b>	<b>2 597</b>	<b>160</b>
· Dividendos pagados	614	3 783	770	156
· Utilidades no distribuidas (reversión)	1 822	5 513	1 828	5

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

## Transferencias corrientes

13. En el primer trimestre, las transferencias corrientes sumaron US\$ 845 millones, cifra menor en US\$ 113 millones a la igual período del año previo debido a los ingresos extraordinarios recibidos en 2017 asociados a la contragarantía para cubrir la carta fianza del Gasoducto Sur Peruano y a impuestos de no residentes.

Las remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 745 millones en el primer trimestre, observando un aumento de US\$ 36 millones.

## Cuenta financiera del sector privado

14. En el primer trimestre de 2018 la cuenta financiera del sector privado registró un flujo negativo de US\$ 31 millones. Ello debido principalmente a la mayor inversión de cartera en el exterior (US\$ 559 millones) en particular del sector financiero (AFPs, fondos mutuos y bancos) y amortizaciones de deuda de largo plazo.

**Cuadro 13**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**

(Millones de US\$)

	2017				Año	2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	I Trim.2018- I Trim.2017
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 959</b>	<b>- 1 099</b>	<b>- 761</b>	<b>- 110</b>	<b>- 2 929</b>	<b>- 1 736</b>	<b>- 777</b>
Inversión directa en el extranjero	22	- 663	78	301	- 262	- 196	- 217
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 980	- 436	- 839	- 410	- 2 667	- 1 540	- 559
<b>2. PASIVOS</b>	<b>1 474</b>	<b>346</b>	<b>963</b>	<b>1 799</b>	<b>4 582</b>	<b>1 705</b>	<b>231</b>
Inversión directa extranjera en el país	2 342	334	1 372	2 721	6 769	2 039	- 303
a. Reinversión	1 822	537	1 537	1 617	5 513	1 827	4
b. Aportes y otras operaciones de capital 2/	580	264	238	901	1 984	104	- 476
c. Préstamos netos con matriz	- 60	- 467	- 403	203	- 727	108	168
Inversión extranjera de cartera en el país	54	515	945	205	1 719	1 000	946
a. Participaciones de capital 3/	26	- 17	- 18	- 163	- 172	- 85	- 111
b. Renta fija 4/	28	532	963	368	1 891	1 085	1 056
Préstamos de largo plazo	- 922	- 503	- 1 354	- 1 127	- 3 906	- 1 334	- 412
a. Desembolsos	503	842	1 895	682	3 922	1 046	543
b. Amortización	- 1 425	- 1 346	- 3 249	- 1 809	- 7 828	- 2 379	- 955
<b>3. TOTAL</b>	<b>515</b>	<b>- 754</b>	<b>202</b>	<b>1 689</b>	<b>1 653</b>	<b>- 31</b>	<b>- 546</b>
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	2 364	- 329	1 451	3 022	6 507	1 843	- 521

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

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

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

## Cuenta financiera del sector público

15. **En el primer trimestre de 2018, la cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 1 702 millones**, resultado que contrasta con el resultado positivo registrado en el mismo trimestre de 2017 (US\$ 895 millones). Ello se explica principalmente por la reducción en la tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes.

**Cuadro 14**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO**  
**(Millones de US\$)**

	2017		2018	Diferencias
	I Trim.	Año	I Trim.	I Trim.2018- I Trim.2017
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>672</b>	<b>3 045</b>	<b>105</b>	<b>-566</b>
Proyectos de Inversión	62	435	105	44
Gobierno central	60	366	105	45
Empresas estatales	1	69	0	-1
- Financieras	0	1	0	0
- No financieras	1	68	0	-1
Bonos	610	2 610	0	-610
Empresas Públicas Financieras	610	610	0	-610
Empresas Públicas No Financieras	0	2 000	0	0
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-479</b>	<b>-4 505</b>	<b>-150</b>	<b>329</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-87</b>	<b>601</b>	<b>-134</b>	<b>-47</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)</b>	<b>790</b>	<b>4 108</b>	<b>-1 523</b>	<b>-2 313</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	1 146	4 554	-1 436	-2 582
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	356	446	87	-269
<b><u>V. TOTAL</u></b>	<b><u>895</u></b>	<b><u>3 249</u></b>	<b><u>-1 702</u></b>	<b><u>-2 597</u></b>

Fuente: MEF y BCRP.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

## Capitales de corto plazo

16. El flujo neto total de los capitales de corto plazo ascendió a US\$ 2 147 millones en el primer trimestre principalmente por los menores depósitos en el exterior y una operación de deuda del sector no financiero.

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

	2017					2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. 2018- II Trim. 2017
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>275</b>	<b>87</b>	<b>1 720</b>	<b>- 1 905</b>	<b>177</b>	<b>796</b>	<b>521</b>
Activos 1/	229	- 47	4	- 787	- 601	739	510
Pasivos 2/	46	135	1 716	- 1 118	777	56	11
<b>2. BCRP 3/</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	<b>- 15</b>	<b>- 15</b>	<b>- 6</b>	<b>1</b>	<b>- 35</b>	<b>8</b>	<b>23</b>
Activos 1/	- 15	- 15	- 6	1	- 35	8	23
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>- 41</b>	<b>- 132</b>	<b>89</b>	<b>96</b>	<b>11</b>	<b>- 140</b>	<b>- 99</b>
Activos 1/	- 71	- 179	7	96	- 147	- 188	- 117
Pasivos 2/	30	47	82	- 1	158	48	19
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO 4/</b>	<b>- 542</b>	<b>- 926</b>	<b>- 380</b>	<b>741</b>	<b>- 1 107</b>	<b>1 482</b>	<b>2 024</b>
Activos 1/	- 718	- 1 202	221	707	- 991	386	1 104
Pasivos 2/	176	275	- 601	33	- 116	1 096	920
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>- 323</b>	<b>- 986</b>	<b>1 423</b>	<b>- 1 068</b>	<b>- 954</b>	<b>2 147</b>	<b>2 470</b>
Activos 1/	- 575	- 1 443	226	18	- 1 773	946	1 520
Pasivos 2/	251	457	1 197	- 1 086	819	1 201	950

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

## Posición de inversión internacional

17. Al primer trimestre de 2018, los activos internacionales sumaron US\$ 120 058 millones (equivalente a 54,8 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 7 566 millones con respecto al de marzo de 2017. Los activos del sistema financiero aumentaron en US\$ 5 768 millones y otros activos, en US\$ 2 173 millones.

Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 200 679 millones (91,6 por ciento del PBI), mayores en US\$ 12 365 millones al saldo de marzo de 2017. Este incremento está asociado principalmente al saldo de inversión directa (US\$ 6 465 millones) y a la valorización de las participaciones de capital (US\$ 4 668 millones).

La deuda externa total del sector privado de mediano y largo plazo, incluyendo bonos, mostró una reducción de US\$ 1 279 millones, principalmente por una disminución del endeudamiento en el sector no financiero (US\$ 2 544 millones).

La deuda del sector público y bonos registró un aumento de US\$ 661 millones debido principalmente a que inversionistas no residentes realizaron compras netas en títulos del mercado local por US\$ 2 038 millones, compras parcialmente compensadas por una reducción de la deuda pública externa en US\$ 1 201 millones.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 24 de mayo de 2017

Cabe mencionar que la deuda externa de mediano y largo plazo bajó de 33,7 por ciento del PBI en marzo de 2017 a 30,7 por ciento del PBI en marzo de 2018. La deuda del sector privado pasó de 18,4 a 16,3 por ciento del PBI en el mismo lapso y la del sector público de 15,4 a 14,4 por ciento del PBI.

**Cuadro 16**  
**POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**

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

	2017				2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.2018- II Trim.2017
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>112 492</b>	<b>116 863</b>	<b>120 002</b>	<b>120 469</b>	<b>120 058</b>	<b>7 566</b>
1. Activos de reserva del BCRP	62 605	62 787	64 423	63 731	62 230	- 375
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	29 898	31 513	32 542	34 417	35 666	5 768
3. Otros activos	19 989	22 564	23 036	22 320	22 162	2 173
<b>II. PASIVOS</b>	<b>188 314</b>	<b>191 447</b>	<b>195 168</b>	<b>199 073</b>	<b>200 679</b>	<b>12 365</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/</b>	<b>75 300</b>	<b>78 590</b>	<b>79 146</b>	<b>76 894</b>	<b>76 531</b>	<b>1 232</b>
a. Mediano y largo plazo	67 796	70 562	70 043	68 830	67 178	- 618
Sector privado 3/	36 893	36 973	36 582	35 877	35 614	- 1 279
Sector público (i - ii + iii) 4/	30 903	33 589	33 461	32 953	31 564	661
i. Deuda Pública Externa	24 014	25 613	22 706	22 710	22 814	- 1 201
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 579	1 629	1 540	1 668	1 755	177
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	8 467	9 605	12 294	11 911	10 506	2 038
b. Corto plazo	7 504	8 028	9 103	8 064	9 353	1 849
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	2 570	2 752	4 549	3 430	3 535	965
BCRP 5/	118	186	63	110	198	80
Otros 6/	4 815	5 091	4 490	4 523	5 620	804
<b>2. Inversión directa</b>	<b>93 815</b>	<b>94 149</b>	<b>95 521</b>	<b>98 243</b>	<b>100 280</b>	<b>6 465</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>19 199</b>	<b>18 707</b>	<b>20 501</b>	<b>23 936</b>	<b>23 867</b>	<b>4 668</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: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

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

	2017				2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	ITrim.2018-ITrim.2017
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>56,0</b>	<b>57,1</b>	<b>57,2</b>	<b>55,9</b>	<b>54,8</b>	<b>- 1,2</b>
1. Activos de reserva del BCRP	31,2	30,7	30,7	29,6	28,4	- 2,8
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	14,9	15,4	15,5	16,0	16,3	1,4
3. Otros activos	9,9	11,0	11,0	10,4	10,1	0,2
<b>II. PASIVOS</b>	<b>93,7</b>	<b>93,5</b>	<b>93,1</b>	<b>92,4</b>	<b>91,6</b>	<b>- 2,1</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/</b>	<b>37,5</b>	<b>38,4</b>	<b>37,8</b>	<b>35,7</b>	<b>34,9</b>	<b>- 2,5</b>
a. Mediano y largo plazo	33,7	34,5	33,4	32,0	30,7	- 3,1
Sector privado 3/	18,4	18,1	17,5	16,7	16,3	- 2,1
Sector público (i - ii + iii) 4/	15,4	16,4	16,0	15,3	14,4	- 1,0
i. Deuda Pública Externa	12,0	12,5	10,8	10,5	10,4	- 1,5
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8	0,0
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4,2	4,7	5,9	5,5	4,8	0,6
b. Corto plazo	3,7	3,9	4,3	3,7	4,3	0,5
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	1,3	1,3	2,2	1,6	1,6	0,3
BCRP 5/	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Otros 6/	2,4	2,5	2,1	2,1	2,6	0,2
<b>2. Inversión directa</b>	<b>46,7</b>	<b>46,0</b>	<b>45,6</b>	<b>45,6</b>	<b>45,8</b>	<b>- 0,9</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>9,6</b>	<b>9,1</b>	<b>9,8</b>	<b>11,1</b>	<b>10,9</b>	<b>1,3</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.

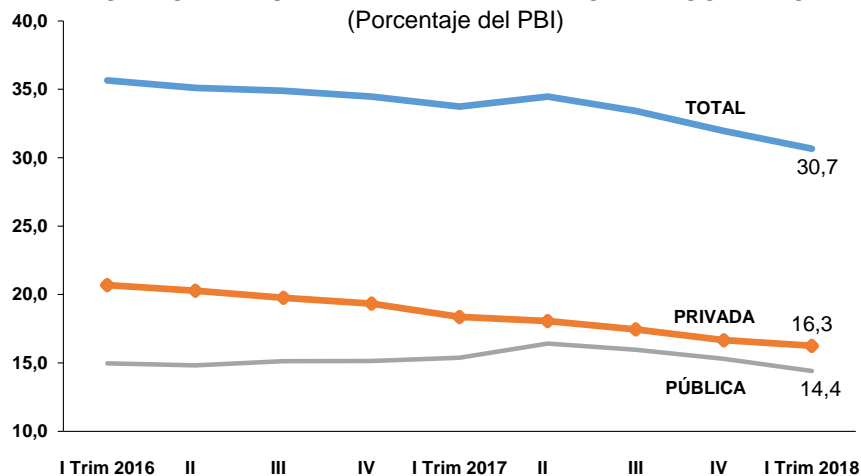
6/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**Gráfico 3**

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



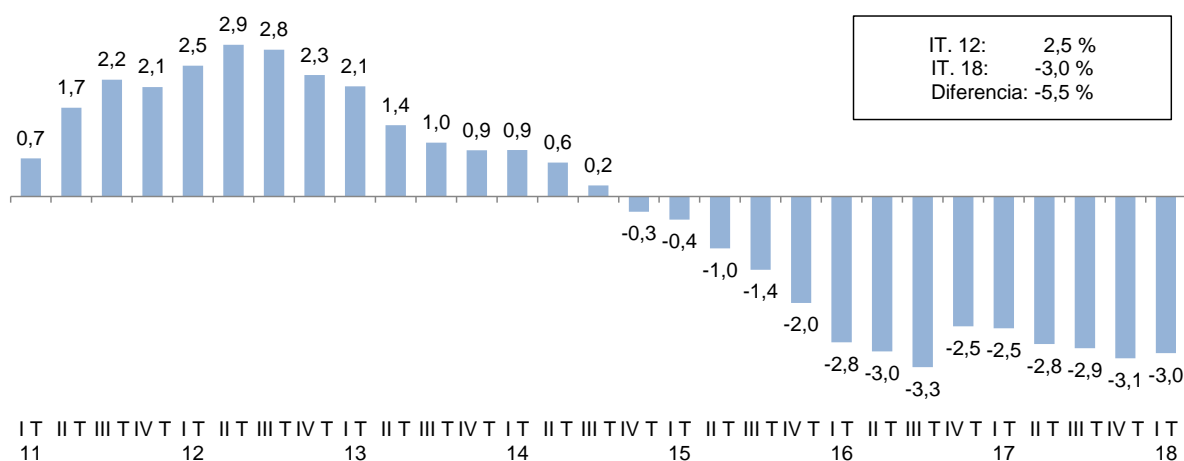
## II. FINANZAS PÚBLICAS

### Resultado económico

18. A marzo de 2018, el sector público no financiero registró un déficit fiscal de 3,0 por ciento del PBI en términos anuales. Este nivel es inferior al déficit de 3,1 por ciento del PBI observado al cierre de 2017, aunque mayor que el déficit de 2,5 por ciento del PBI del primer trimestre de 2017. Con este resultado, el nivel de deuda pública se ubicó en 23,7 por ciento del PBI, uno de los menores niveles de América Latina.

**Gráfico 4**

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



Fuente: BCRP.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Desde el cuarto trimestre de 2017, se observa una recuperación de los ingresos corrientes del gobierno general. Esta evolución refleja, por un lado, la recaudación que se obtuvo por la medida de repatriación de capitales a fines de 2017 y, por otro lado, los ingresos provenientes de la regularización del impuesto a la renta que se inició en marzo de 2018. Ambos efectos compensaron el impacto negativo de las medidas tributarias implementadas en 2017 (MYPE tributario e “IGV justo”).

Por su parte, el gasto público no financiero, medido en términos anuales, creció 0,3 puntos porcentuales del PBI con respecto al primer trimestre de 2017. Este resultado se debió principalmente a los mayores gastos corrientes, donde destaca el incremento de remuneraciones a docentes y el desembolso de recursos para el mantenimiento de cauces, drenajes y estructuras de seguridad física frente a peligros de desastres, en el marco del Plan de Reconstrucción con Cambios.



**Cuadro 18**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO<sup>1/</sup>**

(Acumulado 4 trimestres en porcentaje del PBI)

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

1/ Preliminar.

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

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

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

19. En el primer trimestre de 2018, se observó un importante aumento de la recaudación de ingresos tributarios –1,1 puntos porcentuales del PBI superior a la del primer trimestre de 2017– que fue atenuada por menores ingresos no tributarios –debido a ingresos extraordinarios en 2017– y por un aumento de los gastos corrientes y gastos financieros. Sobre esto último, cabe destacar el mayor pago de intereses derivados de la transacción de administración de deuda realizada en julio de 2017 que significó la colocación de bonos soberanos por S/ 10 000 millones.



**Cuadro 19**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO<sup>1/</sup>**  
(Porcentaje del PBI)

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

1/ Preliminar.

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

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

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

## Ingresos del Gobierno General

20. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del primer trimestre de 2018 fueron equivalentes a 20,4 por ciento del PBI, lo que implicó un crecimiento de 0,5 puntos del producto con respecto al mismo trimestre del año anterior, por el incremento de los ingresos tributarios que pasaron de 14,2 en el primer trimestre de 2017 a 15,3 en similar período de 2018. Esta evolución favorable se debe principalmente a las menores devoluciones de impuestos a las empresas exportadoras durante el período, así como a mayores ingresos recaudados por IGV y por la campaña anual de regularización de impuesto a la renta.

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

	2017					2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim. 2018 - I Trim 2017
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>19,9</b>	<b>17,8</b>	<b>16,4</b>	<b>18,1</b>	<b>18,0</b>	<b>20,4</b>	<b>0,5</b>
<b>a. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>14,2</b>	<b>13,0</b>	<b>12,2</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</b>	<b>15,3</b>	<b>1,1</b>
<b>1. Impuesto a la renta</b>	<b>6,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>6,8</b>	<b>0,3</b>
- Personas Naturales	1,8	1,9	1,4	1,5	1,6	1,8	0,0
- Personas Jurídicas	4,0	2,2	2,6	2,9	2,9	3,9	-0,1
- Regularización	0,8	1,1	0,2	0,8	0,7	1,2	0,4
<b>2. Impuestos a las importaciones</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>3. Impuesto general a las ventas (IGV)</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>8,5</b>	<b>0,2</b>
- Interno	5,1	4,2	4,5	4,5	4,6	5,1	0,1
- Importaciones	3,3	3,1	3,2	3,2	3,2	3,4	0,1
<b>4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>
- Combustibles	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	-0,1
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,0
<b>5. Otros ingresos tributarios<sup>1/</sup></b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>
- Gobierno nacional	0,6	1,6	1,3	1,4	1,2	0,8	0,2
- Gobiernos locales	0,6	0,4	0,3	0,4	0,4	0,6	0,0
<b>6. Devoluciones de impuestos</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,6</b>
<b>b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>	<b>-0,7</b>
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	2,2	0,0
2. Recursos propios y transferencias	1,6	0,9	0,8	0,8	1,0	1,1	-0,5
3. Regalías y canon	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,1
4. Otros <sup>2/</sup>	1,3	1,4	0,8	0,7	1,0	1,0	-0,2

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

2/ Incluye intereses y otros.

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

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

En el primer trimestre de 2018, el **impuesto a la renta** creció 9,3 por ciento en términos reales con respecto al mismo trimestre de 2017, lo cual implicó un incremento de 0,3 puntos porcentuales del PBI. El aumento de la recaudación por impuesto a la renta correspondió principalmente a los mayores ingresos por la campaña de regularización del impuesto a la renta del ejercicio 2017. Este avance se explica por las mayores utilidades registradas por las empresas, en especial por las empresas mineras gracias a mejores cotizaciones internacionales de los minerales (el precio de las exportaciones tradicionales creció 17,9 por ciento en 2017).

El **Impuesto General a las Ventas (IGV)** creció 7,4 por ciento en términos reales con respecto al primer trimestre de 2017, lo que significó un incremento de 0,2 puntos porcentuales del PBI. Por un lado, el IGV interno aumentó 6,4 por ciento en términos reales, consistente con la recuperación de la actividad económica y con la regularización del pago del IGV por parte de los contribuyentes de las zonas declaradas en emergencia por el Fenómeno El Niño Costero. Los sectores donde se registraron los mayores incrementos de este impuesto fueron agricultura (39,7 por ciento) y minería (28,8 por ciento). Por otro lado, el IGV externo aumentó 9,0 por ciento en términos reales debido a las mayores importaciones, principalmente de combustibles, bienes de consumo duradero, materias primas y equipos de transporte.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 24 de mayo de 2017

---

Las **devoluciones de impuestos** (2,4 por ciento del PBI) ascendieron a S/ 4 204 millones en el primer trimestre de 2018, lo cual representó una reducción de 16,1 por ciento en términos reales con respecto al primer trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente por menores niveles de devoluciones por exportación. Como resultado de esta reducción, las devoluciones –acumuladas en los últimos doce meses– pasaron de representar 18,8 por ciento de la recaudación por concepto de IGV e impuesto a la renta en el cuarto trimestre de 2017 a 17,6 por ciento en el primer trimestre de 2018.

El incremento de los ingresos tributarios se vio parcialmente contrarrestado por los menores **ingresos no tributarios**, que experimentaron una caída de 0,7 puntos porcentuales del PBI. Ello se debió a ingresos de naturaleza extraordinaria por un monto total de S/ 1 575 millones que se recaudaron en el primer trimestre de 2017 y no el primer trimestre de 2018, por concepto de transferencia de utilidades del FONAFE y el cobro de sanciones impuestas a Gasoducto Sur del Perú.

### Gastos del Gobierno General

21. El gasto no financiero del gobierno general creció 5,7 por ciento en términos reales durante el primer trimestre de 2018 con respecto a similar período en 2017. Este resultado se debe a un mayor gasto corriente, particularmente en remuneraciones, así como también al aumento de la inversión pública del gobierno general.



**Cuadro 21**  
**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup>**  
 (Porcentaje del PBI)

	2017					2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim. 2018 - I Trim 2017
<b>I. GASTO CORRIENTE</b>	<b>13,5</b>	<b>14,7</b>	<b>14,9</b>	<b>17,9</b>	<b>15,3</b>	<b>14,0</b>	<b>0,5</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>0,3</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3,8	3,4	3,6	3,7	3,6	3,8	0,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,0	2,0	2,0	2,5	2,1	2,3	0,3
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,0
<b>Bienes y servicios</b>	<b>4,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>	<b>7,7</b>	<b>6,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,1</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3,0	3,8	3,9	5,3	4,1	3,1	0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,7	0,7	1,1	0,8	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1,0	1,2	1,1	1,2	1,2	1,0	0,0
<b>Transferencias</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	2,4	2,8	2,6	3,1	2,7	2,4	0,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>	<b>6,6</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,4</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>2,3</b>	<b>3,2</b>	<b>4,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,0</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	0,7	1,1	1,5	2,1	1,4	0,9	0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,7	0,8	1,3	0,8	0,4	-0,1
<i>Gobiernos Locales</i>	1,1	1,4	2,0	2,5	1,8	1,1	0,1
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,6</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	1,1	0,5	0,5	0,8	0,7	0,5	-0,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	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
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>16,9</b>	<b>18,5</b>	<b>19,7</b>	<b>24,5</b>	<b>20,0</b>	<b>16,9</b>	<b>0,1</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	11,0	11,7	12,1	15,0	12,5	10,7	-0,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,2	3,7	3,9	5,3	4,1	3,5	0,3
<i>Gobiernos Locales</i>	2,6	3,1	3,6	4,2	3,4	2,7	0,1

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Dentro del gasto corriente, el **gasto en remuneraciones** creció 10,6 por ciento en términos reales, por los aumentos salariales otorgados a los sectores educación y salud, y, en menor medida, por la bonificación extraordinaria al personal administrativo del Poder Judicial y del Ministerio Público.

Adicionalmente, el gasto en **bienes y servicios** creció 7,3 por ciento en términos reales principalmente por el mayor desembolso de recursos para el mantenimiento de cauces, drenajes y estructuras de seguridad física frente a peligros de desastres, en el marco del Plan de Reconstrucción con Cambios.

La **formación bruta de capital** creció 11,8 por ciento en términos reales, como producto del aumento de la inversión del gobierno nacional ante la aceleración de ejecución del proyecto Línea 2 del Metro de Lima y Callao y las obras en los Juegos Panamericanos.

Adicionalmente, con respecto al Plan de Reconstrucción con Cambios, a fines de marzo de 2018 se adjudicó S/ 1 840 millones, de los cuales S/ 880 millones corresponden a obras. Cabe apuntar que al finalizar marzo de 2018, las obras que culminaron o se encontraban en ejecución comprometieron un monto de S/ 581 millones.



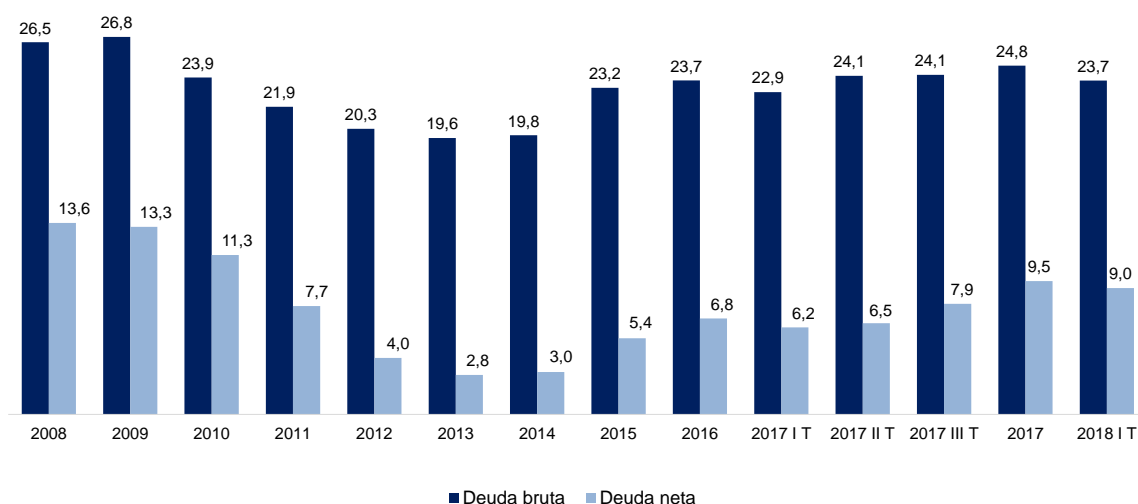
## Deuda Pública

22. La **deuda pública bruta** alcanzó el nivel de S/ 168 825 millones, monto que equivale a 23,7 por ciento del PBI. Este resultado significó una reducción de 1,1 puntos porcentuales del producto con respecto al nivel de diciembre de 2017, por la disminución de obligaciones de corto plazo del gobierno central.

Al cierre del primer trimestre de 2018, el **saldo de la deuda neta del sector público no financiero** fue de S/ 63 861 millones (9,0 por ciento del PBI), lo que implicó una reducción de 0,5 puntos porcentuales del PBI con respecto al cierre de 2017.

Gráfico 5

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



Fuente: BCRP.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Cuadro 22

DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Años	En millones de S/			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2002	18 078	93 103	75 025	9,4	48,6	39,2
2008	45 682	94 076	48 394	12,8	26,5	13,6
2012	81 130	101 166	20 035	16,3	20,3	4,0
2013	90 041	105 057	15 016	16,8	19,6	2,8
2014	96 994	114 392	17 399	16,8	19,8	3,0
2015	109 033	142 192	33 160	17,8	23,2	5,4
2016	111 649	156 609	44 960	16,9	23,7	6,8
2017 I T	111 990	153 393	41 403	16,7	22,9	6,2
2017 II T	119 428	163 502	44 074	17,6	24,1	6,5
2017 III T	112 392	166 690	54 298	16,3	24,1	7,9
2017	107 414	173 912	66 497	15,3	24,8	9,5
2018 I T	104 965	168 825	63 861	14,8	23,7	9,0

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

## III. ACTIVIDAD ECONÓMICA

23. **Durante el primer trimestre de 2018, el PBI creció 3,2 por ciento impulsado por la recuperación de la demanda interna que creció 4,0 por ciento. Esta es la tasa más alta registrada desde el tercer trimestre de 2016 (4,7 por ciento).** Este crecimiento de la demanda interna se da luego de que en el primer trimestre de 2017 (caída de 0,4 por ciento) se viera afectado por el impacto del evento El Niño Costero y por la caída de la inversión pública. A diferencia de lo ocurrido en ese periodo, durante el primer trimestre de este año se ha observado un mayor ritmo de gasto público (principalmente por obras de rehabilitación y mantenimiento) y un aumento de la inversión privada como reflejo de la mejora de los términos de intercambio. Por el contrario, la demanda externa estuvo afectada por la contracción de las exportaciones de harina de pescado, y por un mayor dinamismo de las importaciones, especialmente, las de capital, en respuesta al mayor crecimiento de la inversión privada, y las de bienes de consumo duradero.

### Demanda interna

24. **En el primer trimestre de 2018, la demanda interna registró una expansión de 4,0 por ciento, impulsada por la recuperación del consumo y la inversión privada, en un contexto de mayores precios de minerales, y por el mayor gasto público.**

La inversión privada registró un crecimiento positivo, por tercer trimestre consecutivo, de 5,3 por ciento, tasa mayor a la del segundo semestre de 2017 (4,3 por ciento) y a la del promedio de 2017 (0,3 por ciento). Este mayor crecimiento reflejó el impacto positivo que han tenido los mayores términos de intercambio, registrados desde el tercer trimestre de 2016, particularmente en la inversión minera. De igual manera, la mejora de indicadores tales como el consumo interno de cemento, las importaciones de bienes de capital, el crédito, el arrendamiento financiero y la confianza empresarial, señalan también un mayor dinamismo de la inversión tanto minera como no minera.

Por su parte, el gasto público estuvo impulsado por la recuperación del consumo y, en menor medida, por la inversión. Finalmente, el consumo privado, que estuvo recuperándose gradualmente desde el segundo trimestre de 2017, alcanzó una tasa de crecimiento similar a la de los períodos previos al evento El Niño Costero.



**Cuadro 23**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2017 <sup>1/</sup>	2017					2018	Diferencias 2018-2017
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.
<b>Demanda interna</b>	<b>97,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>4,3</b>	<b>1,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>
Consumo privado	63,7	2,2	2,5	2,7	2,6	2,5	3,2	0,9
Consumo público	11,5	-8,4	-0,7	2,7	8,3	1,0	5,2	13,6
Inversión privada	18,0	-5,3	-2,6	5,5	3,2	0,3	5,3	10,5
Inversión pública	4,4	-17,4	-5,7	5,5	1,6	-2,3	4,0	21,4
Variación de inventarios (contribución)	-0,2	0,6	-0,5	-1,3	0,8	-0,1	0,2	-0,4
<b>Exportaciones</b>	<b>27,6</b>	<b>11,1</b>	<b>13,4</b>	<b>6,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>7,2</b>	<b>4,0</b>	<b>-7,1</b>
<b>Importaciones</b>	<b>25,0</b>	<b>0,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>7,1</b>	<b>4,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</b>
<b>PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>1,0</b>
Nota:								
Gasto público	15,9	-10,5	-2,0	3,5	6,2	0,1	5,0	15,5
Demanda interna sin inventarios	97,6	-1,1	0,9	3,4	3,4	1,7	3,8	4,9

1/ A precios de 2007.

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

**Cuadro 24**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Contribuciones porcentuales)

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

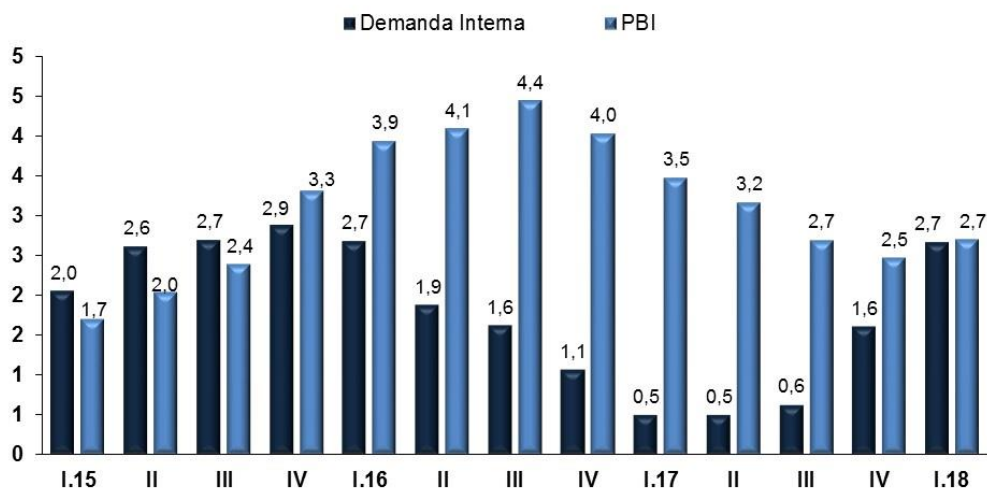
1/ A precios de 2007.

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



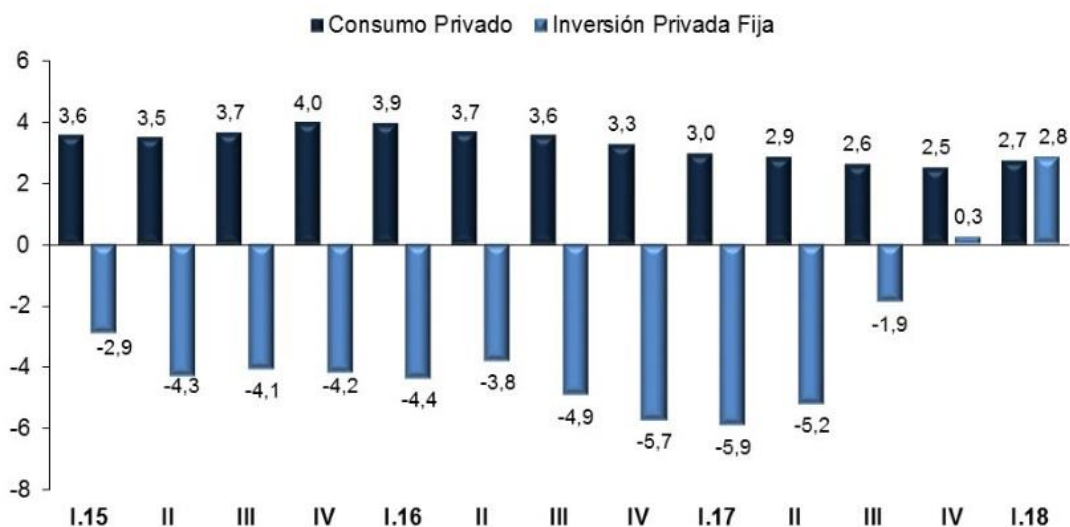
### Gráfico 6

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



### Gráfico 7

**Inversión Privada Fija y Consumo Privado**  
(acumulado últimos 12 meses, variaciones porcentuales reales)



## Gasto privado

25. El **consumo privado** creció 3,2 por ciento en el primer trimestre de 2018, tasa superior a la de igual periodo del año pasado (2,2 por ciento) y a la registrada durante el año 2017 (2,5 por ciento). La evolución del consumo privado durante el trimestre estuvo en línea con el ritmo de crecimiento del crédito, las mayores importaciones de bienes de consumo, la mejora de los indicadores de ingreso laboral, y de la confianza del consumidor (que muestra un nivel superior al promedio de 2017).



**Cuadro 25**  
**INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO**

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

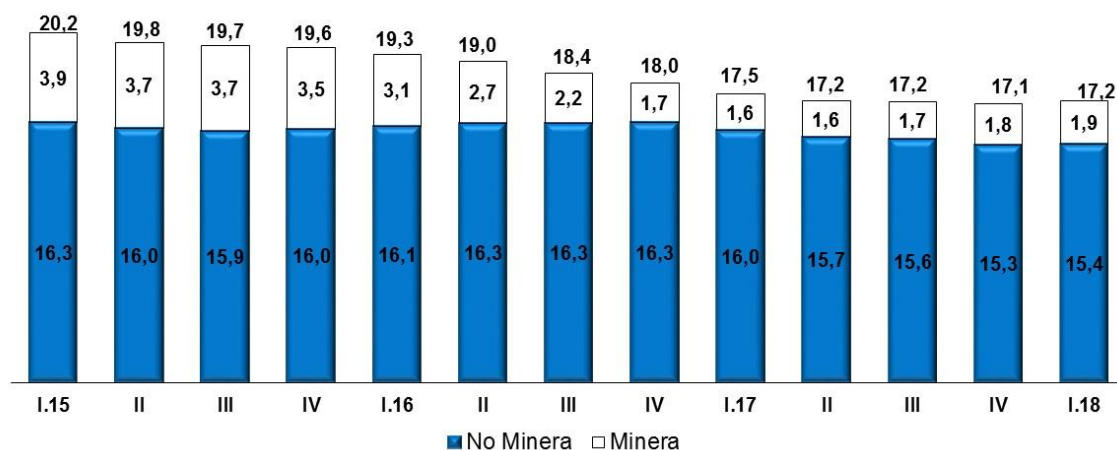
	2017					2018
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Ingreso principal	-1,9	-2,7	-3,3	-0,6	-2,1	0,0
Masa salarial	-1,4	-1,4	-0,1	0,0	-0,7	0,3
Empleo Lima Metropolitana	0,5	1,4	3,3	0,6	1,5	0,3
Índice de Confianza del Consumidor (Apoyo)	59,4	62,2	60,4	61,7	60,9	61,4
Crédito de consumo	4,7	4,7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

Fuente: BCRP, INEI, Apoyo.

26. La **inversión privada** registró una recuperación de 5,3 por ciento en el primer trimestre, básicamente por el crecimiento de la inversión minera (25,8 por ciento), en respuesta a los mejores precios de exportación de nuestros minerales (particularmente cobre y zinc). La recuperación de la inversión no minera estuvo en línea con mejoras en indicadores tales como el consumo interno de cemento, las importaciones de bienes de capital de sectores no mineros (transporte, tecnología de información, entre otros) y el arrendamiento financiero. En este último caso, por ejemplo, el arrendamiento de equipo industrial, inmuebles y de transporte de los diversos sectores económicos, sin incluir minería, creció 3,6 por ciento durante el primer trimestre de 2018 frente a la caída de 3 por ciento que registro en igual periodo de 2017, revirtiendo su tendencia decreciente desde marzo del 2017.

**Gráfico 8**

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



Fuente: BCRP.

**Cuadro 26**  
**Inversión privada**  
(Variación porcentual real)

	2017				2018
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
<b>Minera</b>	-26,4	4,3	27,3	41,7	25,8
<b>No Minera</b>	-3,0	-3,3	3,3	-0,9	3,2
<b>Total</b>	-5,3	-2,6	5,5	3,2	5,3

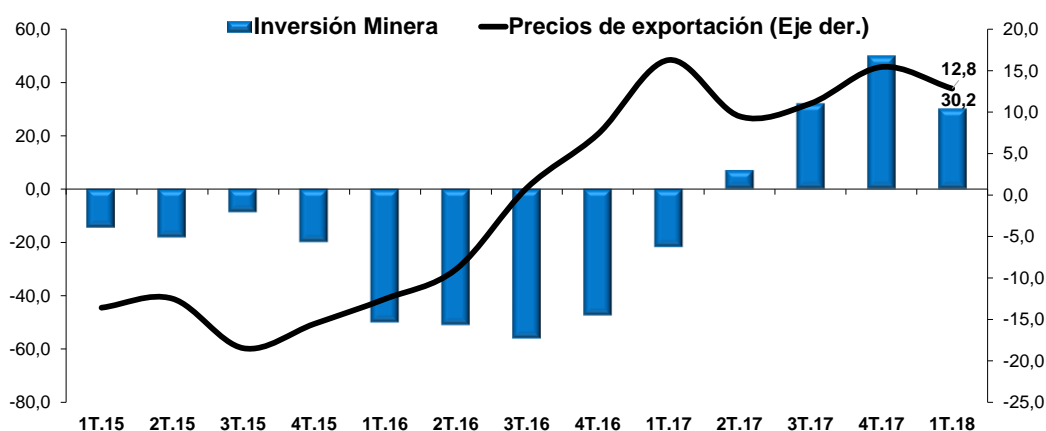
Fuente: BCRP.

## Inversión Minera

27. En el primer trimestre de 2018, según el Ministerio de Energía y Minas, la inversión en el sector minero ascendió a US\$ 839 millones, mayor en US\$ 194 millones respecto a igual periodo de 2017. Este aumento se reflejó en el crecimiento de equipamiento de planta de beneficio (85,5 por ciento), en las que se procesan los minerales provenientes de las minas hasta obtener el metal deseado, y en equipamiento minero (53,6 por ciento). Con esta evolución, la minería acumula cuatro trimestres consecutivos de recuperación luego de doce trimestres de caídas consecutivas, desde sus niveles más bajos de 7 años, impulsada por los precios de los metales (particularmente zinc y cobre).

En el trimestre, destacaron las mayores inversiones de Shougang Hierro Perú (US\$ 70 millones) en la sustitución de equipos para su planta de beneficio, optimización de sus procesos productivos y ampliación de Marcona; Southern Perú (US\$ 37 millones) en la expansión de Toquepala, en el Sistema de Rodillos de Trituración de alta Presión en la mina de Toquepala, y en la optimización de la gestión de mineral pesado en la mina de Cuajone; finalmente, Anglo American (US\$ 24 millones) en obras tempranas relacionadas a su proyecto "Quellaveco".

**Gráfico 9**  
**Inversión minera (US\$) e Índice de precios de exportación**  
(Var. % 12 meses)



Miles de millones de US\$	1T.15	2T.15	3T.15	4T.15	1T.16	2T.16	3T.16	4T.16	1T.17	2T.17	3T.17	4T.17	1T.18
Inversión Minera	1,7	1,6	1,8	1,8	0,8	0,8	0,8	0,9	0,6	0,8	1,0	1,4	0,8

Fuente: BCRP.

## Inversión en Hidrocarburos

Respecto al **sector hidrocarburos**, **Refinería La Pampilla** invirtió US\$ 74 millones en el primer trimestre de 2018, principalmente en el proyecto de Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles (US\$ 32 millones).

## Inversión en Energía

En el **sector eléctrico**, **Luz del Sur** realizó inversiones por US\$ 16 millones, destinadas al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. Sus inversiones se financiaron mediante la emisión de bonos corporativos en el mercado local y préstamos bancarios.

Por su parte, **Enel** invirtió US\$ 11 millones en redes de distribución: ampliación y refuerzo de redes para atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales; para electrificación de asentamientos humanos y aseguramiento de la calidad y seguridad del suministro. Asimismo, invirtió US\$ 8 millones en sub-transmisión (ampliación de la capacidad y seguridad de las subestaciones) y líneas de transmisión.

## Inversión en Manufactura

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

**Aceros Arequipa** destinó US\$ 2,4 millones, orientados principalmente a realizar mejoras en la planta de Pisco.

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

## **Gasto público**

28. En el primer trimestre de 2018, el gasto público creció 5,0 por ciento, con un aporte de 0,6 puntos porcentuales al crecimiento del PBI. Con este resultado, el gasto público continuó con la tendencia positiva que se inició en el tercer trimestre de 2017.

El **consumo público** aumentó 5,2 por ciento en términos reales explicado por el crecimiento en las tres instancias del gobierno. Destaca en el resultado del trimestre el aumento del consumo de los gobiernos locales (6,2 por ciento) y, en menor medida, del gobierno nacional (5,2) y los regionales (3,8 por ciento). Cabe señalar, que estas tasas de crecimiento reflejan también un efecto base pues el consumo público se redujo en 8,4 por ciento en el primer trimestre de 2017. Los principales gastos fueron para el mantenimiento de cauces, drenajes y estructuras de seguridad física frente a peligros de desastres.



**Cuadro 27**

**Consumo Público <sup>1/</sup>**

(Variación porcentual real)

	2017					2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.
Gobierno Nacional	-11,9	-2,4	3,1	8,2	-0,2	5,2	17,2
Gobiernos Regionales	0,4	2,3	2,6	13,1	5,3	3,8	3,5
Gobiernos Locales	1,9	3,4	1,5	-0,1	1,6	6,2	4,3
<b>TOTAL</b>	<b>-8,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>8,3</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>13,6</b>

1/ Preliminar

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

La **inversión pública** creció 4,0 por ciento en el primer trimestre de 2018, tasa que contrasta con la registrada en igual periodo de 2017 (-17,4 por ciento). Este incremento se presentó en dos de los tres niveles de gobierno. Las inversiones del gobierno nacional (22,5 por ciento) se explican principalmente por los mayores recursos destinados a la ejecución del proyecto Línea 2 del Metro de Lima y Callao, así como por la ejecución de obras para los Juegos Panamericanos. Las inversiones de los gobiernos locales (8,1 por ciento) se explican por el mayor gasto en obras de transporte. En contraste, las menores inversiones en los gobiernos regionales reflejaron la paralización de proyectos como Majes-Siguas II (debido a que aún no se aprueba el monto adicional de inversión por la propuesta de cambio del componente tecnológico del proyecto por parte del concesionario) y Chavimochic (proyecto paralizado desde diciembre de 2016, que en el primer trimestre de 2017 se le asignó recursos para obras de restablecimiento de las averías ocasionadas por El Niño Costero, principalmente).

**Cuadro 28**

**Inversión Pública <sup>1/</sup>**

(Variación porcentual real)

	2017					2018	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-12,8</b>	<b>-6,6</b>	<b>11,3</b>	<b>6,2</b>	<b>1,7</b>	<b>9,3</b>	<b>22,1</b>
Gobierno Nacional	-30,2	-11,5	7,2	15,6	-0,8	22,5	52,7
Gobiernos Regionales	-5,5	-9,1	2,3	6,9	0,2	-8,7	-3,2
Gobiernos Locales	0,7	-0,9	19,0	-0,8	4,4	8,1	7,5
<b>2. Empresas Públicas</b>	<b>-33,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>-25,1</b>	<b>-32,4</b>	<b>-24,9</b>	<b>-18,5</b>	<b>14,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-17,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>4,0</b>	<b>21,4</b>

1/ Preliminar

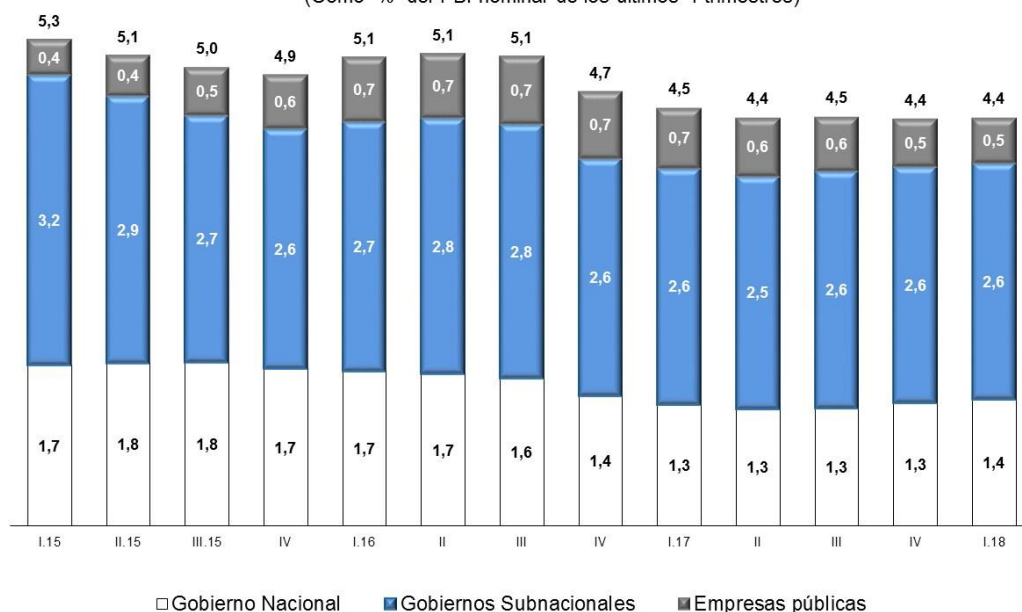
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.





**Gráfico 10**

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



Fuente: BCRP.

## Brechas Ahorro - inversión

29. Entre el primer trimestre de 2017 y 2018, la inversión interna aumentó de 21,1 a 21,5 por ciento del PBI, mostrando un mayor dinamismo del sector privado y una mayor acumulación de inventarios. Este mayor requerimiento de recursos se reflejó en un mayor déficit de la cuenta corriente (ahorro externo). La brecha pública se deterioró al pasar de un superávit de 1,4 en el primer trimestre de 2017 a un déficit de 2,4 por ciento por la caída de la recaudación que afectó el ahorro público. Por el contrario, la brecha privada mejoró por un aumento del ahorro privado.

**Cuadro 29**

**BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN**  
(Como porcentaje del PBI nominal)

	2017				Año	2018	Diferencias 2018-2017
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	
<b>- Brecha externa</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,2</b>
Ahorro interno	18,8	20,0	20,4	21,3	20,2	19,0	0,2
Inversión bruta interna	21,1	20,4	21,2	22,8	21,4	21,5	0,4
<b>Brecha pública</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,8</b>
Ahorro público	4,2	2,9	0,4	0,1	1,8	0,4	-3,8
Inversión pública	2,8	3,8	4,8	6,3	4,5	2,8	0,0
<b>Brecha privada</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,5</b>	<b>3,6</b>	<b>4,6</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,6</b>
Ahorro privado	14,6	17,1	20,0	21,1	18,3	18,6	3,9
Inversión privada	18,3	16,6	16,4	16,5	16,9	18,6	0,3

Fuente: BCRP