

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2019

RESUMEN

En el primer trimestre de 2019, el **déficit en cuenta corriente** de la balanza de pagos fue de US\$ 1 664 millones (3,1 por ciento del PBI), mayor en US\$ 352 millones al de igual período de 2018. Con ello, el déficit en cuenta corriente acumulado en los últimos cuatro trimestres se ubicó en 1,8 por ciento, ligeramente mayor al registrado en 2018 (1,6 por ciento) y menor al nivel promedio de los últimos 10 años (2,9 por ciento del PBI).

El resultado trimestral de la cuenta corriente reflejó principalmente la reducción del superávit de la **balanza comercial** (US\$ 701 millones) debido a los menores precios de exportación y la menor producción minera. Sin embargo, la balanza comercial acumula once trimestres consecutivos de superávit desde el tercer trimestre de 2016, principalmente por el alza de las cotizaciones de los *commodities* (metales) y por los mayores volúmenes de exportación de productos no tradicionales (particularmente agrícolas y pesqueros).

En el primer trimestre el **sector público no financiero** registró un resultado económico superavitario en 3,6 por ciento del PBI, mayor al del primer trimestre del año pasado en 2,3 puntos del PBI debido a un incremento de los ingresos fiscales (en 1,3 puntos del PBI) y una reducción de gastos (en 0,8 puntos del PBI). A la mejora de los ingresos contribuyó el mayor dinamismo de la demanda interna lo que elevó la recaudación por IGV mientras que la reducción de los gastos se debió principalmente a la disminución de la formación bruta de capital (en 0,4 puntos porcentuales del PBI).

En el trimestre el **PBI** creció 2,3 por ciento (3,2 por ciento en primer trimestre de 2018). Esta moderación se explicó en parte por la evolución de la **demanda interna** que registró un incremento de 1,7 por ciento (4,3 por ciento en igual trimestre de 2018). En este resultado incidió la disminución del gasto público (en parte por las nuevas autoridades subnacionales), y el menor crecimiento de la inversión privada, mientras que el consumo privado se vio favorecido por la evolución del empleo formal.

En marzo, en términos anualizados, los coeficientes de monetización y crédito, definidos como los ratios de liquidez y crédito con respecto al PBI, se elevaron a 42 por ciento (41 por ciento en marzo de 2018).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 23 de mayo de 2019

RESUMEN DE INDICADORES

	2017	2018		2019
	Año	I Trim.	Año	I Trim.
% PBI				
1. Balanza en cuenta corriente	-1,2	-2,5	-1,6	-3,1
2. Cuenta financiera privada total	0,4	-1,2	0,4	2,0
3. Saldo deuda privada externa	16,4	15,5	14,9	15,1
4. Saldo deuda pública externa	15,4	14,5	15,5	17,0
5. Ingresos corrientes del gobierno general	18,1	20,4	19,3	21,7
6. Gastos no financieros del gobierno general	20,0	17,0	20,2	16,2
7. Resultado económico del sector público	-3,0	1,3	-2,3	3,6
8. Coeficiente de monetización del crédito	40,7	41,1	42,2	42,4
9. Coeficiente de liquidez	40,5	40,5	41,9	41,9
Millones de US\$				
10. Balanza en cuenta corriente	-2 669	-1 312	-3 594	-1 664
11. Balanza comercial	6 700	1 913	7 197	1 212
12. Reservas internacionales netas	63 621	62 032	60 121	63 091
13. Posición de cambio del BCRP	37 493	38 101	39 548	40 582
Var. real %				
14. Volumen de exportaciones de bienes	8,0	2,6	1,6	1,4
15. Volumen de importaciones de bienes	4,5	6,1	1,6	-0,8
16. Producto Bruto Interno	2,5	3,2	4,0	2,3
17. Demanda interna	1,4	4,3	4,3	1,7
18. Consumo privado	2,6	3,2	3,8	3,4
19. Inversión privada	0,2	5,3	4,4	2,9
Var. %				
20. Precio de exportaciones	13,4	14,5	6,3	-7,9
21. Precio de importaciones	5,4	5,2	6,5	-0,1
22. Empleo formal privado nacional	2,5	3,4	4,4	4,5
23. Inflación	1,4	0,4	2,2	2,3
24. Inflación sin alimentos y energía	2,2	2,0	2,2	2,6
25. Tipo de cambio (fin de periodo)	-3,5	-0,6	4,0	2,8



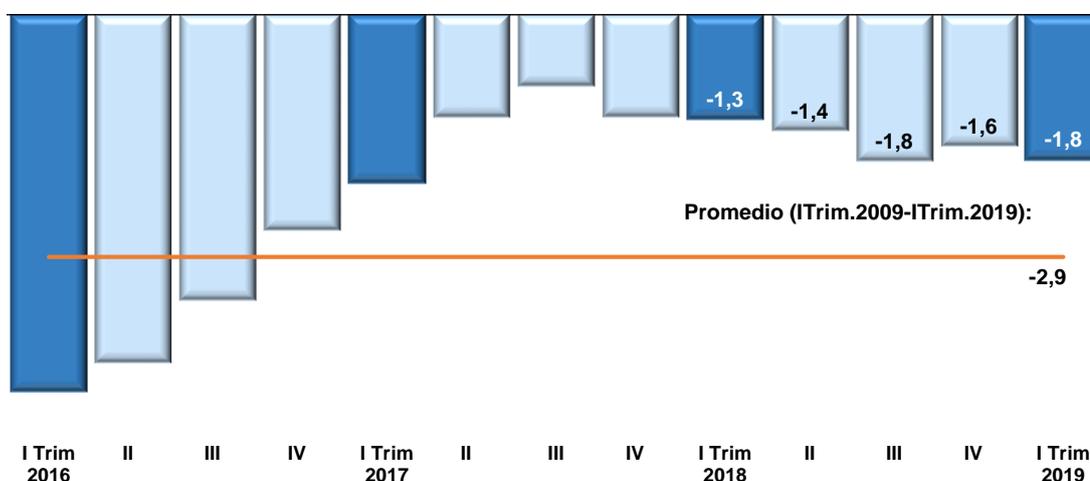
ÍNDICE

I. BALANZA DE PAGOS.....	4
BALANZA COMERCIAL	8
SERVICIOS	10
RENTA DE FACTORES	11
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	13
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO	13
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO	15
CAPITALES DE CORTO PLAZO	16
POSICIÓN DE INVERSIÓN NETA EN ACTIVOS EXTERNOS	16
II. FINANZAS PÚBLICAS.....	19
RESULTADO ECONÓMICO	19
INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL	20
GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL	22
DEUDA PÚBLICA	23
III. ACTIVIDAD ECONÓMICA	25
DEMANDA INTERNA	26
GASTO PRIVADO	27
GASTO PÚBLICO.....	31
IV. COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN.....	33

I. BALANZA DE PAGOS.

1. En términos acumulados últimos cuatro trimestres, el déficit de **cuenta corriente** se incrementó a 1,8 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2019, luego de una reducción en el periodo anterior, manteniéndose en niveles inferiores al promedio de los últimos 10 años (déficit de 2,9 por ciento del PBI). Respecto a igual trimestre de 2018, el deterioro se explica principalmente por el mayor déficit en la balanza comercial asociado a la reducción de la producción minera y de los términos de intercambio.

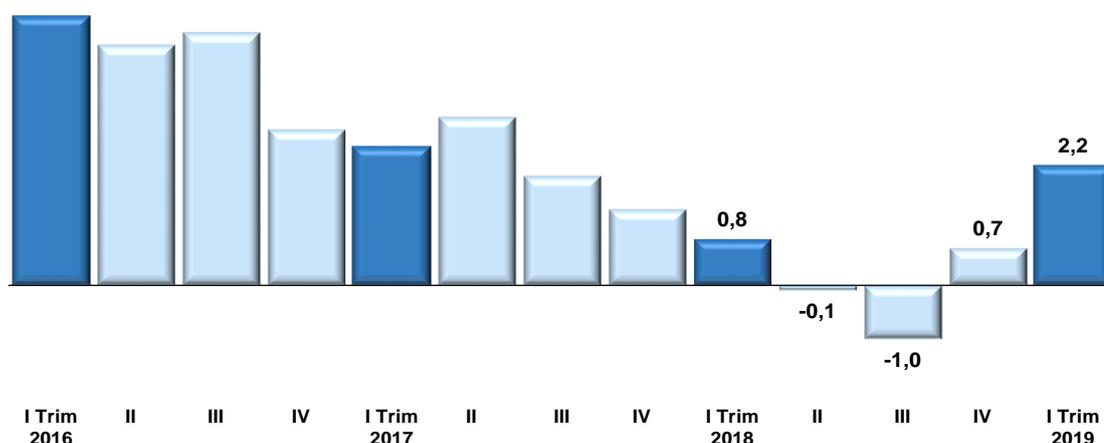
Gráfico 1
Balanza de Pagos
Cuenta Corriente (% PBI)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



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

2. Por su parte, la **cuenta financiera** acumulada en los últimos cuatro trimestres se elevó en 1,4 puntos porcentuales del PBI entre el primer trimestre de 2018 y de 2019, reflejando básicamente la entrada de capitales de largo plazo al sector público (mayores compras de bonos soberanos por no residentes) y, en menor medida, las menores amortizaciones de préstamos del sector privado.

Gráfico 2
Balanza de Pagos
Cuenta Financiera (% PBI)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



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

3. En el primer trimestre de 2019 el déficit en **cuenta corriente** de la balanza de pagos fue de US\$ 1 664 millones (3,1 por ciento del PBI), mayor en US\$ 352 millones al de igual período de 2018 (2,5 por ciento del PBI). Este resultado reflejó principalmente el menor superávit de la balanza comercial (US\$ 701 millones), debido a las menores exportaciones mineras y de hidrocarburos.

Cuadro 1
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.2019- I Trim.2018
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-2,5	-1,3	-2,3	-0,4	-1,6	-3,1	-0,7
1. Balanza comercial	3,6	3,6	2,3	3,3	3,2	2,3	-1,3
Exportaciones	22,5	21,8	21,5	21,4	21,8	21,0	-1,5
Importaciones	-18,9	-18,2	-19,2	-18,1	-18,6	-18,7	0,2
2. Servicios	-1,3	-1,0	-0,9	-1,3	-1,1	-1,1	0,2
3. Renta de factores	-6,4	-5,4	-5,3	-3,9	-5,2	-6,1	0,3
4. Transferencias corrientes	1,6	1,6	1,6	1,5	1,6	1,8	0,2

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

4. La **cuenta financiera del sector privado** se ubicó en US\$ 1 055 millones, mayor en US\$ 1 667 millones con respecto al primer trimestre de 2018, debido principalmente al menor pago de amortizaciones de préstamos que disminuyó en US\$ 2 034 millones. Por otro lado, la **cuenta financiera del sector público** fue positiva en US\$ 3 747 millones, mayor en US\$ 5 283 millones a la registrada en el mismo período de 2018, básicamente por las mayores compras de bonos soberanos por parte de no residentes.

Cuadro 2
CUENTA FINANCIERA
(Porcentaje del PBI)

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	V Trim.	Año	I Trim.	I Trim.2019- I Trim.2018
CUENTA FINANCIERA	0,1	-2,9	0,2	5,2	0,7	6,5	6,4
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	-4,0	2,6	1,6	4,7	1,3	9,0	13,1
1. PRIVADA	-1,2	2,6	-0,1	0,2	0,4	2,0	3,1
Inversión directa extranjera neta	4,5	3,5	2,4	1,2	2,9	4,0	-0,5
Desembolsos netos	-3,0	-0,3	0,0	0,2	-0,7	1,4	4,3
Inversión de cartera neta	-2,7	-0,7	-2,5	-1,2	-1,8	-3,4	-0,7
2. PÚBLICA	-2,9	0,1	1,7	4,5	0,9	7,0	9,9
Bonos soberanos - no residentes	-2,6	0,4	2,1	3,1	0,8	5,7	8,3
II. CAPITALES DE CORTO PLAZO	4,1	-5,5	-1,4	0,4	-0,7	-2,5	-6,7

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

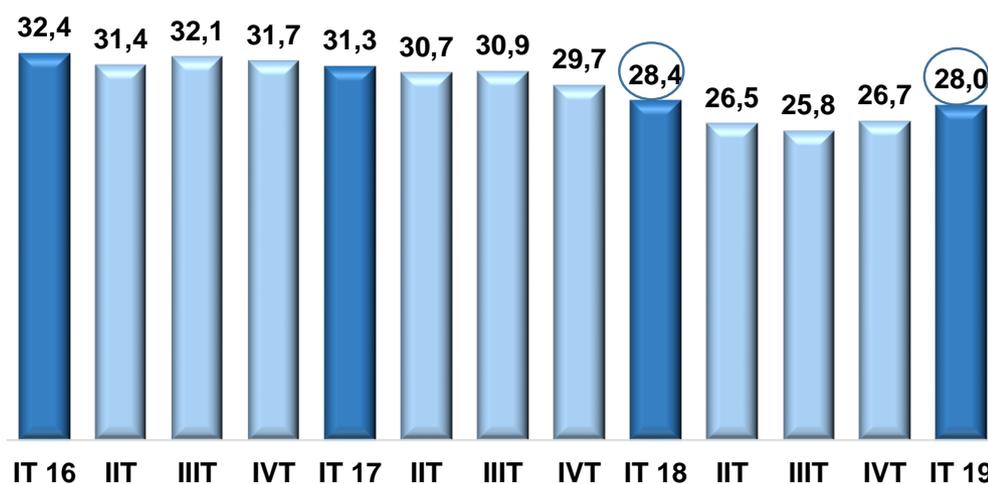
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

5. Al primer trimestre de 2019, las **Reservas Internacionales (RIN)** totalizaron US\$ 63 091 millones, monto superior en US\$ 1 059 millones al observado al cierre del primer trimestre de 2018. Este nivel de RIN equivale a 28 por ciento del PBI acumulado a 12 meses, menor en 0,4 puntos porcentuales al del primer trimestre de 2018, debido principalmente al retiro de depósitos de la banca en el BCRP (de US\$ 15 141 millones a US\$ 14 084 millones). Cabe señalar que durante el mismo lapso la posición de cambio del BCRP aumentó de US\$ 38 101 millones a US\$ 40 582 millones.

Gráfico 3

RIN

(% PBI acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 23 de mayo de 2019

Cuadro 3
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.19 - ITrim.18
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 1 312	- 735	- 1 309	- 238	- 3 594	- 1 664	- 352
1. Balanza comercial	1 913	2 089	1 281	1 914	7 197	1 212	- 701
a. Exportaciones FOB 1/	11 951	12 593	12 042	12 480	49 066	11 158	- 793
b. Importaciones FOB	- 10 039	- 10 504	- 10 761	- 10 566	- 41 870	- 9 947	92
2. Servicios	- 683	- 590	- 510	- 749	- 2 532	- 602	81
a. Exportaciones	1 798	1 812	1 935	1 820	7 365	1 945	147
b. Importaciones	- 2 481	- 2 402	- 2 445	- 2 569	- 9 897	- 2 547	- 66
3. Renta de factores	- 3 418	- 3 142	- 2 958	- 2 297	- 11 814	- 3 240	178
a. Privado	- 2 907	- 3 053	- 2 564	- 2 171	- 10 694	- 2 802	105
b. Público	- 511	- 89	- 394	- 126	- 1 120	- 438	73
4. Transferencias corrientes	876	908	878	894	3 556	966	90
del cual: Remesas del exterior	774	811	809	831	3 225	800	26
II. CUENTA FINANCIERA	59	- 1 661	127	3 012	1 537	3 462	3 404
1. Sector privado	- 612	1 475	- 70	125	917	1 055	1 667
a. Activos	- 2 067	72	- 1 567	4	- 3 558	- 2 272	- 205
b. Pasivos	1 455	1 402	1 497	122	4 476	3 327	1 872
2. Sector público	- 1 536	46	964	2 647	2 122	3 747	5 283
a. Activos	- 93	- 73	- 134	99	- 201	429	522
b. Pasivos 2/	- 1 443	119	1 099	2 549	2 323	3 318	4 761
3. Capitales de corto plazo	2 206	- 3 181	- 768	239	- 1 503	- 1 340	- 3 546
a. Activos	945	- 2 220	- 141	- 908	- 2 323	- 412	- 1 357
b. Pasivos	1 261	- 961	- 627	1 147	820	- 928	- 2 189
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 313	- 389	82	- 952	- 1 573	884	1 198
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	- 1 567	- 2 784	- 1 100	1 822	- 3 629	2 682	4 249
(IV = I + II + III) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	- 1 589	- 2 953	- 1 139	2 181	- 3 500	2 970	4 559
2. Efecto valuación	- 22	- 169	- 38	358	130	288	310

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

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

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y 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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 23 de mayo de 2019

Cuadro 4
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.19- ITrim.18
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 2,5	- 1,3	- 2,3	- 0,4	- 1,6	- 3,1	- 0,7
1. Balanza comercial	3,6	3,6	2,3	3,3	3,2	2,3	- 1,3
a. Exportaciones FOB 1/	22,5	21,8	21,5	21,4	21,8	21,0	- 1,5
b. Importaciones FOB	- 18,9	- 18,2	- 19,2	- 18,1	- 18,6	- 18,7	0,2
2. Servicios	- 1,3	- 1,0	- 0,9	- 1,3	- 1,1	- 1,1	0,2
a. Exportaciones	3,4	3,1	3,5	3,1	3,3	3,7	0,3
b. Importaciones	- 4,7	- 4,2	- 4,4	- 4,4	- 4,4	- 4,8	- 0,1
3. Renta de factores	- 6,4	- 5,4	- 5,3	- 3,9	- 5,2	- 6,1	0,3
a. Privado	- 5,5	- 5,3	- 4,6	- 3,7	- 4,7	- 5,3	0,2
b. Público	- 1,0	- 0,2	- 0,7	- 0,2	- 0,5	- 0,8	0,1
4. Transferencias corrientes	1,6	1,6	1,6	1,5	1,6	1,8	0,2
del cual: Remesas del exterior	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5	0,0
II. CUENTA FINANCIERA	0,1	- 2,9	0,2	5,2	0,7	6,5	6,4
1. Sector privado	- 1,2	2,6	- 0,1	0,2	0,4	2,0	3,1
a. Activos	- 3,9	0,1	- 2,8	0,0	- 1,6	- 4,3	- 0,4
b. Pasivos	2,7	2,4	2,7	0,2	2,0	6,2	3,5
2. Sector público	- 2,9	0,1	1,7	4,5	0,9	7,0	9,9
a. Activos	- 0,2	- 0,1	- 0,2	0,2	- 0,1	0,8	1,0
b. Pasivos 2/	- 2,7	0,2	2,0	4,4	1,0	6,2	8,9
3. Capitales de corto plazo	4,1	- 5,5	- 1,4	0,4	- 0,7	- 2,5	- 6,7
a. Activos	1,8	- 3,8	- 0,3	- 1,6	- 1,0	- 0,8	- 2,6
b. Pasivos	2,4	- 1,7	- 1,1	2,0	0,4	- 1,7	- 4,1
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 0,6	- 0,7	0,1	- 1,6	- 0,7	1,7	2,2
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	- 2,9	- 4,8	- 2,0	3,1	- 1,6	5,0	8,0
(IV = I + II + III) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	- 3,0	- 5,1	- 2,0	3,7	- 1,6	5,6	8,6
2. Efecto valuación	- 0,0	- 0,3	- 0,1	0,6	0,1	0,5	0,6
Nota:							
PBI (millones de US\$)	53 203	57 668	56 064	58 429	225 364	53 248	45

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

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

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y 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.

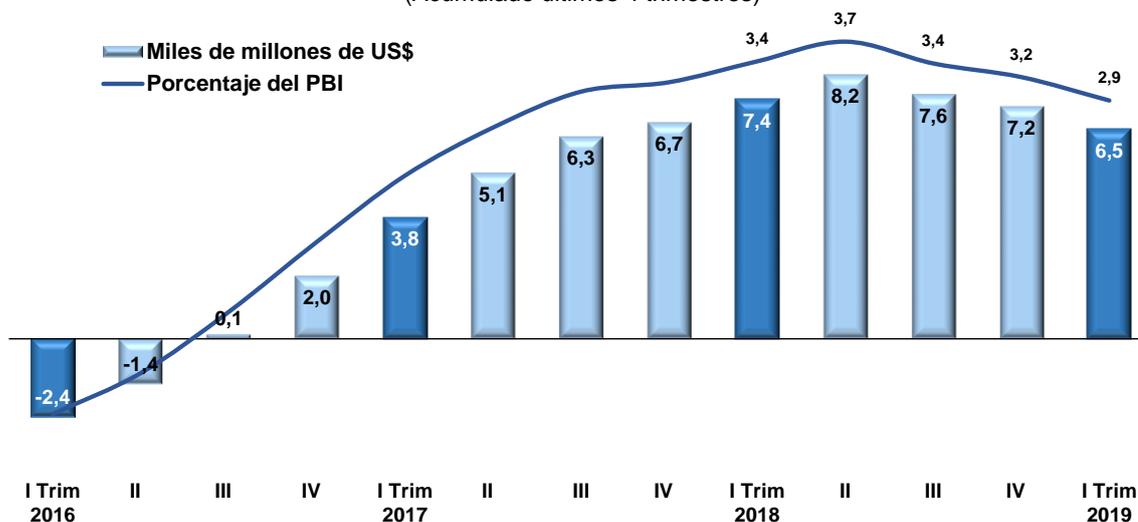
Balanza comercial

6. Durante el primer trimestre de este año, la **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 1 212 millones, con lo que acumuló once trimestres consecutivos de superávit desde el tercer trimestre de 2016, principalmente por el alza de las cotizaciones de los *commodities* (metales) y por los mayores volúmenes de exportación de productos no tradicionales (particularmente agrícolas y pesqueros).



Gráfico 4

Balanza Comercial (% PBI y millones de US\$)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: SUNAT y BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

- En el primer trimestre las **exportaciones** ascendieron a US\$ 11 158 millones, monto menor en 6,6 por ciento con respecto a igual periodo de 2018, debido a las menores exportaciones de productos tradicionales mineros y de hidrocarburos.

Esta reducción del valor se explicó por los menores precios de exportación (-7,9 por ciento), particularmente de los productos mineros (cobre, zinc y oro) y algunos no tradicionales (como los agropecuarios y pesqueros). Por el contrario, el volumen de exportaciones creció 1,4 por ciento, producto de los mayores embarques de bienes no tradicionales (9,3 por ciento), particularmente agrícolas, como uvas y arándanos, y pesqueros como pota, langostinos congelados y conchas de abanico. El volumen de exportaciones tradicionales (-1.7 por ciento) se vio afectado por los menores embarques de productos mineros tales como zinc, oro y cobre, y de petróleo crudo y derivados.

- Las **importaciones** totalizaron US\$ 9 947 millones en el primer trimestre, menores en 0,9 por ciento con respecto a igual período de 2018 principalmente por las menores importaciones de insumos y de bienes de consumo. El volumen de importaciones se redujo en 0,8 por ciento, debido a las menores importaciones de petróleo y derivados (-11,1 en el primer trimestre de 2019 frente a -3,9 por ciento en el primer trimestre de 2018), de bienes de consumo duradero (-9,1 por ciento en el primer trimestre de 2019 frente a 15,9 por ciento en el primer trimestre de 2018, principalmente por automóviles y televisores), y bienes de capital excluyendo materiales de construcción (-2,2 por ciento frente a 9,0 por ciento, básicamente para transporte). Por el contrario, se registró un incremento de los volúmenes de insumos para la industria, principalmente papeles, plásticos, hierro y acero, y de bienes de consumo no duradero como artículos de perfumería, cosméticos, limpieza, medicamentos y vestimenta. El precio promedio de las importaciones se redujo ligeramente y reflejó el menor precio de los combustibles (-5,9 por ciento).



Cuadro 5
BALANZA COMERCIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

	2018				AÑO	2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	I Trim.19- I Trim.18
1. Valor:							
Exportaciones	17,5	19,3	1,1	-2,4	8,0	-6,6	-24,1
Productos tradicionales	17,2	19,2	-1,7	-6,0	6,2	-10,1	-27,4
Productos no tradicionales	18,3	19,5	9,1	6,8	12,9	2,9	-15,4
Importaciones	11,6	14,0	7,4	0,7	8,1	-0,9	-12,6
2. Volumen:							
Exportaciones	2,6	3,6	-1,9	3,7	1,6	1,4	-1,2
Productos tradicionales	-0,1	0,4	-5,3	0,4	-1,5	-1,7	-1,5
Productos no tradicionales	11,3	13,8	8,2	11,9	11,0	9,3	-1,9
Importaciones	6,1	5,0	-0,9	-3,1	1,6	-0,8	-6,9
3. Precio:							
Exportaciones	14,5	15,1	3,1	-5,9	6,3	-7,9	-22,4
Productos tradicionales	17,4	18,7	3,8	-6,4	7,8	-8,6	-26,0
Productos no tradicionales	6,3	5,0	0,8	-4,5	1,8	-5,9	-12,2
Importaciones	5,2	8,5	8,3	3,9	6,5	-0,1	-5,3

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Servicios

9. En el primer trimestre de 2019, el déficit por **servicios** ascendió a US\$ 602 millones (1,1 por ciento del PBI). Este déficit fue menor en US\$ 81 millones con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por mayores ingresos por siniestros de reaseguros del mercado extranjero y por viajes.

Respecto a los **seguros y reaseguros** en el primer trimestre se observó un saldo positivo de US\$ 17 millones. Los ingresos se incrementaron en US\$ 57 millones, debido a mayores montos recibidos del exterior por siniestros en el ramo de incendios. Los egresos fueron menores en US\$ 35 millones, relacionados a pagos por primas al exterior correspondientes a los rubros de incendios, terremotos y otros desastres y seguros previsionales.

La cuenta **viajes** mostró un superávit de US\$ 250 millones en el primer trimestre, cifra menor en US\$ 38 millones a la de 2018. Los ingresos fueron mayores en US\$ 59 millones por el mayor flujo de viajeros no residentes por vía aérea (3,4 por ciento). Los egresos fueron superiores en US\$ 98 millones por el mayor número de peruanos que viajaron al exterior empleando el aeropuerto (16,9 por ciento).

El déficit por servicios de **transporte** durante el primer trimestre fue de US\$ 364 millones, monto mayor en US\$ 37 millones al del mismo trimestre de 2018 por mayores pagos en fletes y venta de pasajes internacionales, asociados al mayor número de viajeros peruanos al exterior.

El rubro de **otros servicios** presentó un déficit de US\$ 450 millones, monto inferior en US\$ 64 millones al del primer trimestre de 2018. Los ingresos por este rubro aumentaron

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 38 – 23 de mayo de 2019

en US\$ 20 millones y los egresos disminuyeron en US\$ 43 millones principalmente por efecto base debido a gastos de servicios de informática de empresas mineras en el primer trimestre de 2018.

Cuadro 6
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.19-ITrim.18
I. TRANSPORTES	- 328	- 333	- 281	- 358	- 1 300	- 364	- 37
1. Crédito	400	376	417	418	1 611	410	10
2. Débito	- 728	- 710	- 697	- 776	- 2 911	- 775	- 47
a. Fletes	- 481	- 467	- 492	- 522	- 1 962	- 504	- 23
Crédito	10	10	10	22	52	13	2
Débito	- 492	- 477	- 502	- 543	- 2 014	- 517	- 25
b. Pasajeros	43	19	97	39	199	27	- 16
Crédito	240	218	254	236	947	243	3
Débito	- 197	- 199	- 156	- 196	- 749	- 217	- 20
c. Otros 1/	111	114	114	124	463	113	3
Crédito	150	149	153	161	611	154	5
Débito	- 39	- 34	- 39	- 36	- 149	- 41	- 2
II. VIAJES	289	290	397	303	1 278	250	- 38
1. Crédito	917	968	1 061	1 001	3 947	977	59
2. Débito	- 629	- 678	- 664	- 699	- 2 669	- 726	- 98
III. COMUNICACIONES	- 56	- 53	- 55	- 45	- 209	- 55	1
1. Crédito	25	27	27	30	110	26	1
2. Débito	- 81	- 80	- 82	- 76	- 319	- 81	0
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 75	- 57	- 81	- 157	- 371	17	92
1. Crédito	206	192	180	103	681	262	57
2. Débito	- 281	- 250	- 261	- 260	- 1 052	- 246	35
V. OTROS 2/	- 513	- 436	- 489	- 491	- 1 930	- 450	64
1. Crédito	250	249	250	267	1 016	270	20
2. Débito	- 763	- 686	- 739	- 758	- 2 946	- 720	43
VI. TOTAL SERVICIOS	- 683	- 590	- 510	- 749	- 2 532	- 602	81
1. Crédito	1 798	1 812	1 935	1 820	7 365	1 945	147
2. Débito	- 2 481	- 2 402	- 2 445	- 2 569	- 9 897	- 2 547	- 66

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Renta de factores

10. En el primer trimestre de 2019 el déficit por **renta neta de factores** fue de US\$ 3 240 millones (6,1 por ciento del PBI). Dicho déficit fue menor en US\$ 178 millones respecto al de igual periodo de 2018, por los mayores ingresos del sector público y las menores utilidades de empresas de inversión directa extranjera.



Cuadro 7
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.19-ITrim.18
I. INGRESOS	440	469	536	554	1 999	625	185
1. Privados	280	299	313	328	1 221	295	15
2. Públicos	160	170	223	225	778	330	170
II. EGRESOS	3 858	3 611	3 493	2 851	13 813	3 865	7
1. Privados	3 187	3 352	2 877	2 500	11 915	3 097	- 90
Utilidades 1/	2 739	2 787	2 404	1 929	9 859	2 606	- 134
Intereses	448	566	473	570	2 056	492	44
· Por préstamos de largo plazo	222	323	238	335	1 117	256	34
· Por bonos	160	167	164	157	647	157	- 3
· De corto plazo 2/	66	75	71	79	292	79	12
2. Públicos	671	259	617	351	1 898	768	97
Intereses por préstamos de largo plazo	45	46	40	125	256	34	- 11
Intereses por bonos	626	213	577	226	1 641	733	108
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	0	0	0	1	0	- 0
III. TOTAL (I-II)	- 3 418	- 3 142	- 2 958	- 2 297	- 11 814	- 3 240	178
1. Privados	- 2 907	- 3 053	- 2 564	- 2 171	- 10 694	- 2 802	105
2. Públicos	- 511	- 89	- 394	- 126	- 1 120	- 438	73

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 de 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.

11. En el primer trimestre de 2019, las **utilidades** fueron menores en US\$ 134 millones comparadas con las del mismo periodo de 2018, principalmente por las del sector minero (US\$ 207 millones), en línea con los menores precios de los metales en comparación a los precios registrados el año anterior. Otros sectores económicos con menores utilidades fueron hidrocarburos y financiero. Los sectores que reportaron mayores utilidades (US\$ 143 millones en conjunto) fueron industria y energía.



Cuadro 8

UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de US dólares)

	2018				2019		Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim2019 - ITrim2018
1. Minería	1 022	1 083	609	235	2 948	815	- 207
· Dividendos pagados	484	334	398	332	1 548	1 999	1 515
· Utilidades no distribuidas (reversión)	538	749	210	- 97	1 400	- 1 184	- 1 722
2. Hidrocarburos	275	361	282	206	1 123	230	- 45
· Dividendos pagados	141	223	256	342	962	42	- 99
· Utilidades no distribuidas (reversión)	134	138	26	- 136	161	188	55
3. Industria	280	327	529	410	1 546	348	68
· Dividendos pagados	54	149	24	339	565	1	- 53
· Utilidades no distribuidas (reversión)	227	178	506	71	982	348	121
4. Servicios	756	673	598	672	2 699	756	- 0
· Dividendos pagados	53	255	19	76	404	83	29
· Utilidades no distribuidas (reversión)	703	417	579	596	2 295	673	- 29
5. Sector financiero	257	221	227	224	929	232	- 25
· Dividendos pagados	96	331	0	20	447	0	- 96
· Utilidades no distribuidas (reversión)	161	- 110	227	204	482	232	71
6. Energía y otros	148	122	159	183	613	223	75
· Dividendos pagados	10	224	106	17	357	82	71
· Utilidades no distribuidas (reversión)	138	- 102	53	166	256	142	4
TOTAL	2 739	2 787	2 404	1 929	9 859	2 606	- 134
· Dividendos pagados	838	1 516	803	1 125	4 283	2 206	1 368
· Utilidades no distribuidas (reversión)	1 901	1 270	1 601	804	5 576	399	- 1 501

Fuente: Empresas.

Transferencias corrientes

12. En el primer trimestre, las **transferencias** corrientes sumaron US\$ 966 millones (1,8 por ciento del PBI), cifra superior en US\$ 90 millones a la de 2018. Este trimestre incluyó ingresos extraordinarios por impuesto a la renta de no residentes. Por otro lado, las **remesas de trabajadores peruanos en el exterior** alcanzaron a US\$ 800 millones, aumentando US\$ 26 millones. Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 84 millones (principalmente a Venezuela).

Cuenta financiera del sector privado

13. En el primer trimestre de 2019 el financiamiento externo en la **cuenta financiera privada** fue positivo en US\$ 1 055 millones (2,0 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 1 667 millones al obtenido en similar periodo del año anterior. Ello debido principalmente al incremento de los préstamos netos.

El flujo de **inversión directa extranjera** fue US\$ 2 781 millones, mayor en US\$ 71 millones con respecto a igual trimestre de 2018. Destacó la cancelación de cuentas por

cobrar con la matriz (para financiar el pago de dividendos) por parte de empresas del sector minero, y la menor reinversión dada la reducción de las utilidades en dicho sector.

Cuadro 9
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.19-ITrim.18
1. ACTIVOS	- 2 067	72	- 1 567	4	- 3 558	- 2 272	- 205
Inversión directa en el extranjero	- 297	552	- 173	- 101	- 19	- 631	- 334
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 1 770	- 479	- 1 394	105	- 3 539	- 1 641	130
2. PASIVOS	1 455	1 402	1 497	122	4 476	3 327	1 872
Inversión directa extranjera en el país	2 709	1 485	1 508	785	6 488	2 781	71
a. Reinversión	1 901	1 270	1 601	804	5 576	399	- 1 501
b. Aportes y otras operaciones de capital	369	219	- 249	343	681	425	56
c. Préstamos netos con matriz	440	- 4	156	- 362	231	1 956	1 516
Inversión extranjera de cartera en el país	326	90	- 26	- 801	- 411	- 187	- 513
a. Participaciones de capital 2/	- 85	- 105	- 74	- 179	- 442	- 70	15
b. Renta fija 3/	411	195	48	- 622	31	- 117	- 528
Préstamos de largo plazo	- 1 581	- 173	15	138	- 1 601	733	2 314
a. Desembolsos	876	875	852	1 411	4 014	1 156	279
b. Amortización	- 2 457	- 1 048	- 837	- 1 274	- 5 616	- 422	2 034
3. TOTAL	- 612	1 475	- 70	125	917	1 055	1 667
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	2 412	2 037	1 335	684	6 469	2 150	- 263

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

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

14. A nivel sectorial, el mayor flujo de inversión directa (US\$ 71 millones) se dio en los sectores hidrocarburos y financiero, mientras que se registró una reducción en servicios no financieros.

Cuadro 10
INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS, POR SECTOR
(Millones de US dólares)

SECTOR	2018					2019	Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim 2019- I Trim 2018
Hidrocarburos	25	168	4	-171	26	235	210
Minería	1017	1040	612	-168	2502	1038	21
Sector financiero	164	-542	192	213	27	342	178
Servicios no financieros	967	644	732	91	2434	632	-335
Manufactura	301	247	115	465	1128	392	92
Energía y Otros	236	-72	-147	354	371	142	-94
TOTAL	2709	1485	1508	785	6488	2781	71

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.



15. **Inversión extranjera de cartera.** El flujo de inversión extranjera de cartera en el país fue negativo (en US\$ 187 millones) lo que implicó una reducción de US\$ 513 millones respecto al primer trimestre de 2018, principalmente por la recompra de bonos internacionales que hicieron empresas del sector no financiero.
16. **Préstamos de largo plazo.** El flujo de préstamos fue positivo en US\$ 733 millones y mayor en US\$ 2 314 millones respecto a igual periodo de 2018, por mayores desembolsos y menores amortizaciones.
17. Referente a los activos, la **inversión extranjera directa del Perú en el exterior** fue US\$ 631 millones, mientras que la **inversión de cartera en el exterior** fue US\$ 1 641 millones en el primer trimestre de este año.

Cuenta financiera del sector público

18. En el primer trimestre de 2019 la **cuenta financiera del sector público** fue positiva en US\$ 3 747 millones (7,0 por ciento), resultado mayor en US\$ 5 283 millones al registrado en el mismo período de 2018. Ello se explica por el mayor número de bonos soberanos adquiridos por no residentes, que aumentaron en US\$ 4 404 millones. La adquisición de bonos domésticos por parte de no residentes en el primer trimestre superó en US\$ 1 200 millones al total de compras de 2018 (US\$ 1 822 millones). Asimismo, se liquidaron más activos externos netos por US\$ 522 millones y se elevaron los desembolsos para proyectos de inversión del gobierno central en US\$ 414 millones.

Cuadro 11

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

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.19- I Trim.18
I. DESEMBOLSOS	107	81	62	1 550	1 800	518	411
Proyectos de Inversión	107	81	62	1 550	1 800	518	411
Gobierno central	89	36	45	304	473	502	414
Empresas estatales	18	45	17	1 247	1 327	16	-2
- Financieras	16	28	0	0	44	0	-16
- No financieras	2	17	17	1 247	1 283	16	14
II. AMORTIZACIÓN	-150	-382	-137	-944	-1 614	-219	-69
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-93	-73	-134	99	-201	429	522
IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b) 2/	-1 400	421	1 174	1 943	2 137	3 018	4 418
a. Bonos soberanos adquiridos por no residentes	-1 371	215	1 192	1 786	1 822	3 033	4 404
b. Bonos globales adquiridos por residentes	29	-205	18	-157	-315	15	-14
V. TOTAL	-1 536	46	964	2 647	2 122	3 747	5 283

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Los bonos parte de los desembolsos son los emitidos en el mercado externo (como los bonos globales), inclusive aquellos adquiridos por residentes. Para fines de las cuentas de la balanza de pagos, al total de bonos soberanos en el exterior se restan aquellos en poder de residentes y se suman aquellos bonos soberanos (emitidos en el mercado local) que están en manos de no residentes.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

19. La mayor adquisición de títulos soberanos por parte de no residentes se realizó en un contexto de emisiones soberanas bajo la modalidad de subastas regulares y de

Operación de Administración de Deuda. En el trimestre se emitieron bonos soberanos por un total de S/ 7 321 millones.

Capitales de corto plazo

20. En el primer trimestre, el flujo neto total de los **capitales de corto plazo** fue negativo en US\$ 1 340 millones (2,5 por ciento del PBI). Como resultado de los mayores depósitos en el exterior de la banca, y simultáneamente una reducción en sus adeudados plazo. Por otro lado, el sector no financiero redujo préstamos con bancos del exterior.

Cuadro 12
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.19-ITrim.18
1. EMPRESAS BANCARIAS	796	- 839	- 177	1 201	981	- 1 159	- 1 955
Activos 1/	739	- 946	475	- 160	109	- 531	- 1 270
Pasivos 2/	56	107	- 653	1 362	872	- 629	- 685
2. BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	8	28	4	9	49	3	- 5
Activos 1/	8	28	4	9	49	3	- 5
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 164	- 153	278	63	23	- 18	146
Activos 1/	- 216	- 121	162	126	- 49	- 7	208
Pasivos 2/	51	- 32	116	- 63	72	- 11	- 62
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	1 567	- 2 216	- 872	- 1 034	- 2 556	- 165	- 1 732
Activos 1/	413	- 1 181	- 781	- 883	- 2 432	123	- 290
Pasivos 2/	1 153	- 1 035	- 91	- 152	- 124	- 288	- 1 441
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	2 206	- 3 181	- 768	239	- 1 503	- 1 340	- 3 546
Activos 1/	945	- 2 220	- 141	- 908	- 2 323	- 412	- 1 357
Pasivos 2/	1 261	- 961	- 627	1 147	820	- 928	- 2 189

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 neta en activos externos

21. Al primer trimestre de 2019, los **activos externos** sumaron US\$ 127 771 millones (equivalente a 56,7 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 6 598 millones con respecto a similar periodo del 2018. Aumentaron tanto los activos de reserva del BCRP (US\$ 920 millones) como los del sistema financiero (US\$ 2 821 millones) y otros activos del sector no financiero (US\$ 2 858 millones).

Los **pasivos externos** ascendieron a US\$ 211 882 millones (94,0 por ciento del PBI), mayores en US\$ 9 956 millones al saldo de similar periodo en 2018, lo que estuvo asociado al incremento del saldo de inversión directa (US\$ 6 560 millones), de la deuda pública externa (US\$ 6 616 millones) y privada de largo plazo (US\$ 188 millones). Por

otro lado se observó una menor valorización de la participación de capital (US\$ 1 900 millones) y la reducción de la deuda de corto plazo (US\$ 1 508 millones).

La deuda externa total de mediano y largo plazo del sector privado, incluyendo bonos, mostró un aumento de US\$ 188 millones básicamente por los mayores préstamos al sector financiero (US\$ 675 millones) y no financiero (US\$ 35 millones). Ello fue en parte compensado por la caída en el saldo adeudado de bonos tanto en el sector financiero (US\$ 440 millones) como en el no financiero (US\$ 82 millones). En términos de PBI, destaca que la deuda del sector privado ha mantenido su tendencia descendente hasta ubicarse en 15,1 puntos porcentuales del producto en el primer trimestre del presente año.

Por su parte, el rubro de deuda del sector público y bonos registró un aumento de US\$ 6 616 millones, debido principalmente a que inversionistas no residentes realizaron compras netas en títulos del mercado local incrementando sus tenencias en US\$ 5 951 millones.

Los pasivos de corto plazo se redujeron en US\$ 1 508 millones, debido a la caída de los pasivos del sector no financiero (US\$ 1 566 millones).

Cuadro 13
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2018				2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	ITrim.19-ITrim.18
I. ACTIVOS	121 172	119 676	120 639	121 205	127 771	6 598
1. Activos de reserva del BCRP	62 230	59 113	57 998	60 288	63 151	920
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	35 801	36 454	37 447	34 902	38 621	2 821
3. Otros activos	23 141	24 109	25 193	26 015	25 999	2 858
II. PASIVOS	201 926	201 872	201 485	204 678	211 882	9 956
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	75 400	74 088	74 705	77 787	80 696	5 296
a. Mediano y largo plazo	65 571	65 384	66 492	68 430	72 374	6 804
Sector privado	33 883	33 921	33 972	33 518	34 070	188
Sector público (i - ii + iii) 1/	31 688	31 463	32 520	34 912	38 304	6 616
i. Deuda Pública Externa	22 814	22 300	22 284	22 977	23 149	336
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 697	1 492	1 510	1 353	1 368	- 329
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	10 572	10 655	11 746	13 288	16 523	5 951
b. Corto plazo	9 829	8 704	8 214	9 356	8 321	- 1 508
Sistema financiero (sin BCRP)	3 538	3 612	3 076	4 375	3 735	197
BCRP	198	34	171	167	59	- 139
Otros 2/	6 093	5 057	4 967	4 815	4 527	- 1 566
2. Inversión directa	102 660	104 145	105 653	106 438	109 219	6 560
3. Participación de capital	23 867	23 639	21 126	20 453	21 967	- 1 900

1/ La deuda externa pública bajo el criterio de residencia de los tenedores de la deuda resulta de sumar la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero) por mercado de emisión y la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes, y restar la deuda emitida en el exterior en poder de residentes.

2/ 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 14
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Porcentaje del PBI)

	2018				2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	ITrim.19- ITrim.18
I. ACTIVOS	55,5	53,6	53,8	53,8	56,7	1,2
1. Activos de reserva del BCRP	28,5	26,5	25,9	26,8	28,0	- 0,5
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	16,4	16,3	16,7	15,5	17,1	0,7
3. Otros activos	10,6	10,8	11,2	11,5	11,5	0,9
II. PASIVOS	92,5	90,5	89,8	90,8	94,0	1,5
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	34,5	33,2	33,3	34,5	35,8	1,3
a. Mediano y largo plazo	30,0	29,3	29,6	30,4	32,1	2,1
Sector privado	15,5	15,2	15,1	14,9	15,1	- 0,4
Sector público (i - ii + iii) 1/	14,5	14,1	14,5	15,5	17,0	2,5
i. Deuda Pública Externa	10,4	10,0	9,9	10,2	10,3	- 0,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	- 0,2
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4,8	4,8	5,2	5,9	7,3	2,5
b. Corto plazo	4,5	3,9	3,7	4,2	3,7	- 0,8
Sistema financiero (sin BCRP)	1,6	1,6	1,4	1,9	1,7	0,0
BCRP	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	- 0,1
Otros 2/	2,8	2,3	2,2	2,1	2,0	- 0,8
2. Inversión directa	47,0	46,7	47,1	47,2	48,5	1,4
3. Participación de capital	10,9	10,6	9,4	9,1	9,7	- 1,2

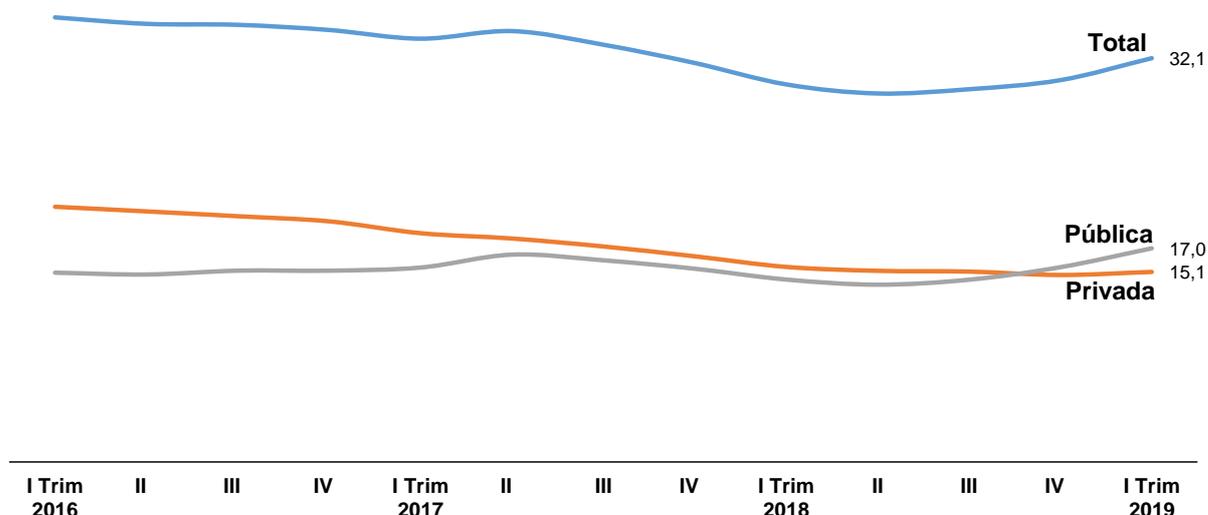
1/ La deuda externa pública bajo el criterio de residencia de los tenedores de la deuda resulta de sumar la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero) por mercado de emisión y la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes, y restar la deuda emitida en el exterior en poder de residentes.

2/ 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 5
Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo
(Porcentaje del PBI acumulado últimos 4 trimestres)



II. FINANZAS PÚBLICAS

Resultado económico

22. El **déficit fiscal** anualizado del primer trimestre se ubicó en 1,7 por ciento, el más bajo desde el tercer trimestre de 2015. En particular, respecto al primer trimestre de 2018, el déficit se redujo en 1,2 puntos porcentuales del producto. Esta reducción se debió principalmente a la evolución de los ingresos tributarios, que crecieron 1,1 puntos porcentuales del PBI, consecuentes con el mayor dinamismo de la actividad económica. Con este resultado el nivel de deuda pública se ubicó en 25,3 por ciento del PBI, mientras que la deuda neta pasó de 11,3 a 10,6 por ciento del PBI.

Cuadro 15

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}

(Acumulado 4 trimestres - Porcentaje del PBI)

	2018				Año	2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	IT 19 - IT 18
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	18,2	19,0	19,4	19,3	19,3	19,6	1,3
a. Ingresos tributarios	13,6	14,3	14,6	14,5	14,5	14,7	1,1
b. Ingresos no tributarios	4,6	4,7	4,8	4,8	4,8	4,9	0,3
2. Gastos no financieros del Gobierno General	20,0	19,9	20,0	20,2	20,2	20,0	0,0
a. Corriente	15,4	15,3	15,4	15,3	15,3	15,2	-0,2
b. Capital	4,6	4,6	4,6	4,9	4,9	4,8	0,2
Del cual:							
<i>Formación bruta de capital</i>	4,1	4,1	4,1	4,3	4,3	4,2	0,1
3. Otros^{2/}	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
4. Resultado Primario	-1,6	-0,9	-0,7	-0,9	-0,9	-0,3	1,3
5. Intereses	1,3	1,3	1,3	1,4	1,4	1,4	0,1
6. Resultado Económico	-2,9	-2,2	-2,1	-2,3	-2,3	-1,7	1,2

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 y empresas e instituciones públicas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico

23. En términos trimestrales, el sector público no financiero registró un **superávit económico** de 3,6 por ciento del PBI en el primer trimestre del año, el cual fue mayor en 2,3 puntos porcentuales respecto al obtenido en igual periodo de 2018. Este aumento reflejó tanto un incremento en los ingresos tributarios como un menor gasto de los gobiernos locales, en este último caso, debido en parte a la entrada de nuevas autoridades subnacionales.



Cuadro 16
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2018				Año	2019	Diferencias IT 19 - IT 18
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	
1. Ingresos corrientes del gobierno general	20,4	20,9	18,1	17,8	19,3	21,7	1,3
<i>Var % real</i>	<i>7,1</i>	<i>26,1</i>	<i>12,0</i>	<i>1,0</i>	<i>11,2</i>	<i>7,0</i>	<i>-0,1</i>
a. Ingresos tributarios	15,3	15,7	13,5	13,5	14,5	16,2	0,9
b. Ingresos no tributarios	5,0	5,3	4,5	4,2	4,8	5,5	0,4
2. Gastos no financieros del gobierno general	17,0	18,3	20,1	24,7	20,2	16,2	-0,8
<i>Var % real</i>	<i>5,8</i>	<i>7,3</i>	<i>4,7</i>	<i>4,1</i>	<i>5,3</i>	<i>-4,4</i>	<i>-10,2</i>
a. Corriente	14,0	14,3	15,4	17,2	15,3	13,7	-0,3
b. Capital	3,0	4,0	4,7	7,5	4,9	2,5	-0,5
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,6</i>	<i>3,5</i>	<i>4,2</i>	<i>6,7</i>	<i>4,3</i>	<i>2,2</i>	<i>-0,4</i>
3. Otros^{2/}	0,1	-0,6	0,0	0,3	0,0	0,4	0,3
4. Resultado Primario	3,5	2,0	-2,1	-6,6	-0,9	6,0	2,4
5. Intereses	2,3	0,5	2,0	0,7	1,4	2,4	0,1
Externos	0,5	0,5	0,3	0,6	0,5	0,5	0,0
Internos	1,8	0,1	1,7	0,1	0,9	1,9	0,1
6. Resultado Económico	1,3	1,5	-4,1	-7,3	-2,3	3,6	2,3
7. Financiamiento	-1,3	-1,5	4,1	7,3	2,3	-3,6	-2,3
Externo	0,1	0,1	0,3	-0,7	-0,1	2,1	2,0
Interno	-1,3	-1,6	3,8	8,0	2,4	-5,6	-4,3

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 y empresas e instituciones públicas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Ingresos del Gobierno General

24. En el primer trimestre de 2019, los **ingresos corrientes del gobierno general** crecieron 7,0 por ciento en términos reales y fueron equivalentes a 21,7 por ciento del PBI (20,4 por ciento del PBI en igual período de 2018). Esto significó un aumento de 1,3 puntos del producto. La mayor contribución a esta mejora en la recaudación provino de los mayores pagos por IGV (0,4 puntos porcentuales del PBI), ante un mayor dinamismo de la demanda interna con respecto al primer trimestre de 2018, e ISC (0,3 puntos porcentuales del PBI), debido al aumento de las tasas impositivas en 2018, así como por los mayores ingresos no tributarios (+0,4 puntos porcentuales del PBI).

El impuesto a la renta tuvo un crecimiento anual real de 1,7 por ciento. Resalta el mayor pago de personas naturales que creció 10,1 por ciento, reflejo de las mejores condiciones que se vienen observando desde el año 2018 en el mercado laboral, en particular, de los puestos de trabajo formales. El mayor dinamismo de la actividad económica y los mayores coeficientes de pago a cuenta por las mayores utilidades de 2017 llevaron a que la renta de las personas jurídicas domiciliadas creciera 3,4 por ciento en el trimestre. Estos resultados fueron parcialmente compensados por una menor recaudación proveniente de personas jurídicas no domiciliadas y por regularización (12,7 y 8,8 por ciento).



Cuadro 17
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2018				Año	2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	IT 19 - IT 18
INGRESOS CORRIENTES	20,4	20,9	18,1	17,8	19,3	21,7	1,3
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	15,3	15,7	13,5	13,5	14,5	16,2	0,9
1. Impuesto a la renta	6,9	6,6	4,5	4,6	5,6	6,9	0,1
- Personas Naturales	1,8	2,0	1,5	1,5	1,7	1,9	0,2
- Personas Jurídicas	3,9	2,6	2,9	3,0	3,1	3,9	0,0
Domiciliados	3,3	2,2	2,4	2,5	2,6	3,4	0,1
No domiciliados	0,6	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	-0,1
- Regularización	1,2	2,0	0,1	0,2	0,9	1,1	-0,1
2. Impuestos a las importaciones	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,5	8,0	8,2	8,0	8,2	8,9	0,4
- Interno	5,1	4,6	4,7	4,6	4,7	5,5	0,3
- Importaciones	3,4	3,4	3,6	3,5	3,4	3,5	0,1
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	0,9	1,0	1,0	0,9	0,9	1,1	0,3
- Combustibles	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,1
- Otros	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,2
5. Otros ingresos tributarios^{1/}	1,3	2,1	1,9	1,9	1,8	1,4	0,1
- Gobierno nacional	0,8	1,7	1,6	1,6	1,4	0,8	0,0
- Gobiernos locales	0,6	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,0
6. Devoluciones de impuestos	-2,4	-2,1	-2,3	-2,1	-2,2	-2,4	0,0
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,0	5,3	4,5	4,2	4,8	5,5	0,4
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	0,1
2. Recursos propios y transferencias	1,1	1,0	0,9	0,9	1,0	1,2	0,1
3. Regalías y canon	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	-0,1
4. Otros ^{2/}	1,0	1,4	0,7	0,5	0,9	1,3	0,3

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.

25. El Impuesto General a las Ventas (IGV) pasó de 8,5 a 8,9 puntos del PBI, al crecer 5,4 por ciento en términos reales con respecto al primer trimestre de 2018. A diferencia de los últimos trimestres, esta evolución se debió principalmente a la recaudación del IGV interno, que aumentó 6,7 por ciento sustentada en la evolución de la demanda interna y el efecto del aumento de las tasas de detracción de abril de 2018. De otro lado, el IGV externo aumentó 3,4 por ciento en términos reales debido a los mayores ingresos arancelarios por el mecanismo de la franja de precios.

El Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) tuvo un crecimiento real de 34,9 por ciento. Destaca el incremento de 49,7 por ciento en la recuperación de combustibles, principalmente por el aumento de sus tasas impositivas en mayo de 2018. Por esta misma razón la recaudación por ISC a otros bienes tuvo también un aumento de 27,3 por ciento.

El nivel de las devoluciones de impuestos se redujo 0,6 por ciento en términos reales respecto al registrado en el primer trimestre de 2018. Por un lado, aumentaron las devoluciones por exportaciones (relacionadas a impuestos internos) y recuperación anticipada del IGV, mientras que, por otro lado, disminuyeron las de pago en exceso o indebido, donaciones y *drawback* (devolución de aranceles).

Gastos del Gobierno General

26. Durante el primer trimestre de 2019 el **gasto no financiero del gobierno general** disminuyó 0,8 puntos porcentuales del PBI respecto al primer trimestre de 2018, lo que representó una reducción de 4,4 por ciento en términos reales. El gasto en formación bruta de capital disminuyó 13,9 por ciento, lo que implicó una contracción de 0,4 puntos porcentuales del PBI. Asimismo, hubo una menor adquisición de bienes y servicios en 0,2 puntos porcentuales del producto, que redujo el gasto corriente. Esta caída en el gasto se produjo principalmente a nivel de los gobiernos locales (0,7 puntos porcentuales del PBI) explicado en parte por el periodo de aprendizaje de las nuevas administraciones.

Cuadro 18
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2018				Año	2019	Diferencias I 19 - I 18
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	
I. GASTO CORRIENTE	14,0	14,3	15,4	17,2	15,3	13,7	-0,3
Remuneraciones	6,5	5,8	6,3	6,4	6,2	6,4	0,0
<i>Gobierno Nacional</i>	3,8	3,3	3,6	3,8	3,6	3,8	0,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,3	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0
Bienes y servicios	4,5	5,3	5,4	7,4	5,7	4,3	-0,2
<i>Gobierno Nacional</i>	3,1	3,5	3,6	5,1	3,8	3,2	0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,6	0,7	1,0	0,7	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1,0	1,2	1,1	1,3	1,2	0,7	-0,3
Transferencias 1/	3,0	3,2	3,7	3,3	3,3	2,9	-0,1
<i>Gobierno Nacional</i>	2,5	2,7	3,2	2,9	2,8	2,4	-0,1
<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	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0
II. GASTO DE CAPITAL	3,0	4,0	4,7	7,5	4,9	2,5	-0,5
Formación bruta de capital	2,6	3,5	4,2	6,7	4,3	2,2	-0,4
<i>Gobierno Nacional</i>	1,1	1,3	1,3	2,4	1,5	0,9	-0,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,8	0,8	1,4	0,9	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1,1	1,4	2,0	2,9	1,9	0,9	-0,2
Otros gastos de capital^{1/}	0,4	0,6	0,5	0,8	0,6	0,3	-0,1
III. TOTAL (I + II)	17,0	18,3	20,1	24,7	20,2	16,2	-0,8
<i>Gobierno Nacional</i>	10,8	11,0	12,2	15,0	12,3	10,7	-0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,5	4,0	4,3	5,1	4,2	3,5	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	2,7	3,4	3,7	4,6	3,6	2,0	-0,7

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

27. En el trimestre, la disminución del gasto en formación bruta de capital se dio a nivel del gobierno nacional y los gobiernos locales, los cuales redujeron sus desembolsos en 13,6 y 20,4 por ciento en términos reales, respectivamente. En el caso del gobierno nacional, la disminución se reflejó en la menor inversión en las obras de la Línea 2 del Metro de Lima y en obras viales (carreteras en San Martín, Arequipa, Huánuco, Pasco, Ucayali y Apurímac, entre las más importantes). En el caso de los gobiernos locales se registró menor inversión en obras viales, de infraestructura y de saneamiento, en un contexto de inicio de funciones de las nuevas autoridades.

Con respecto al Plan de Reconstrucción con Cambios, el gasto devengado por proyectos ascendió a S/ 332 millones al primer trimestre de 2019, de los cuales S/ 75 millones se



ejecutaron en Piura y S/ 66 millones en La Libertad. Con ello, se acumuló un avance de 7,0 por ciento en el año.

Asimismo, los gastos corrientes disminuyeron en 1,9 por ciento en términos reales, lo cual se vio reflejado en una reducción de 0,3 puntos porcentuales del PBI. Destaca el menor gasto en la compra de bienes y servicios por parte de los gobiernos locales, que tuvo una caída de 26,4 por ciento. Por su parte, las transferencias del gobierno nacional disminuyeron en 1,8 por ciento en términos reales.

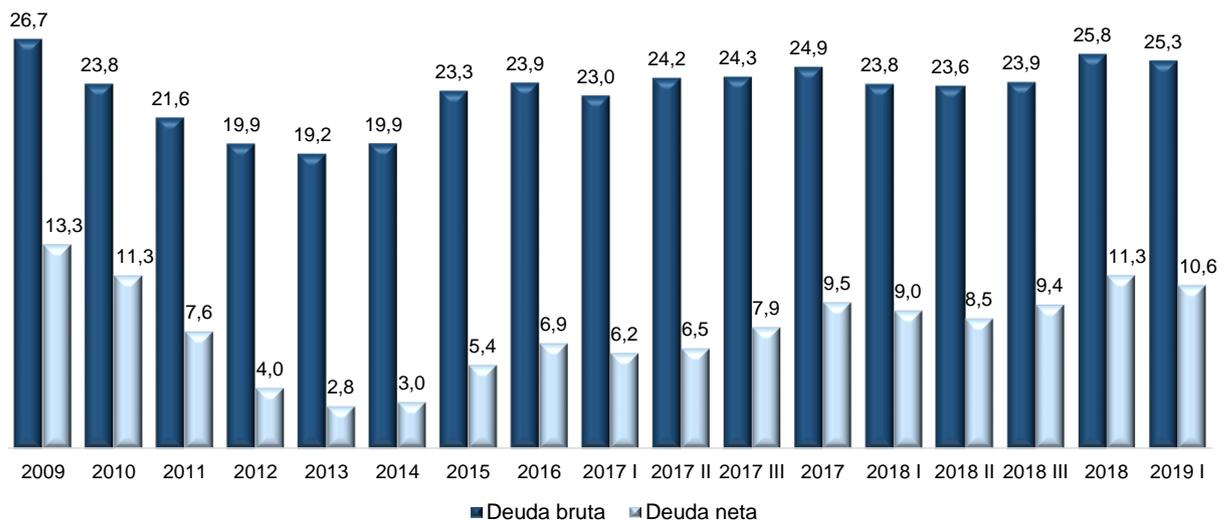
Deuda Pública

28. La deuda pública bruta alcanzó el nivel de S/ 188 689 millones, monto que equivale a 25,3 por ciento del PBI. Este resultado significó una disminución de 0,5 puntos porcentuales del producto con respecto al último trimestre de 2018, lo que reflejó principalmente la reducción de la deuda de corto plazo.

Durante el trimestre se realizaron emisiones de bonos soberanos bajo la modalidad de subasta regular (S/ 5 207 millones) y de Operaciones de Administración de Deuda (S/ 2 114 millones). Cabe mencionar que esta última incluye la refinanciación de un préstamo del Banco de la Nación (S/ 1 898 millones) y el intercambio de bonos soberanos (S/ 217 millones).

Al primer trimestre de 2019, el saldo de la deuda neta del sector público no financiero fue de S/ 79 277 millones (10,6 por ciento del PBI), lo que implicó una disminución de 0,7 puntos porcentuales del PBI con respecto al nivel acumulado al final del año 2018.

Cuadro 19
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.
Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Cuadro 20
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2014	96 994	114 432	17 438	16,9	19,9	3,0
2015	109 033	142 241	33 208	17,9	23,3	5,4
2016	111 649	156 663	45 014	17,0	23,9	6,9
2017	107 414	173 976	66 561	15,4	24,9	9,5
2018 I T	104 907	168 671	63 764	14,8	23,8	9,0
2018 II T	109 977	171 276	61 299	15,2	23,7	8,5
2018 III T	106 206	174 688	68 482	14,5	23,9	9,4
2018	107 185	190 741	83 556	14,5	25,8	11,3
2019 I T	109 411	188 689	79 277	14,7	25,3	10,6

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico



III. ACTIVIDAD ECONÓMICA

29. En el primer trimestre de 2019 el **PBI** creció 2,3 por ciento con lo que sumó 38 trimestres de crecimiento continuo (desde el cuarto trimestre de 2009). En los últimos cuatro trimestres el PBI acumuló una recuperación de 3,8 por ciento (4,0 por ciento en el último trimestre de 2018). Esta moderación estuvo explicada por el menor crecimiento de las exportaciones a consecuencia de la reducción de la producción minera, y el menor dinamismo del gasto público, en parte por el inicio de la gestión de las nuevas autoridades subnacionales.

Gráfico 6

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

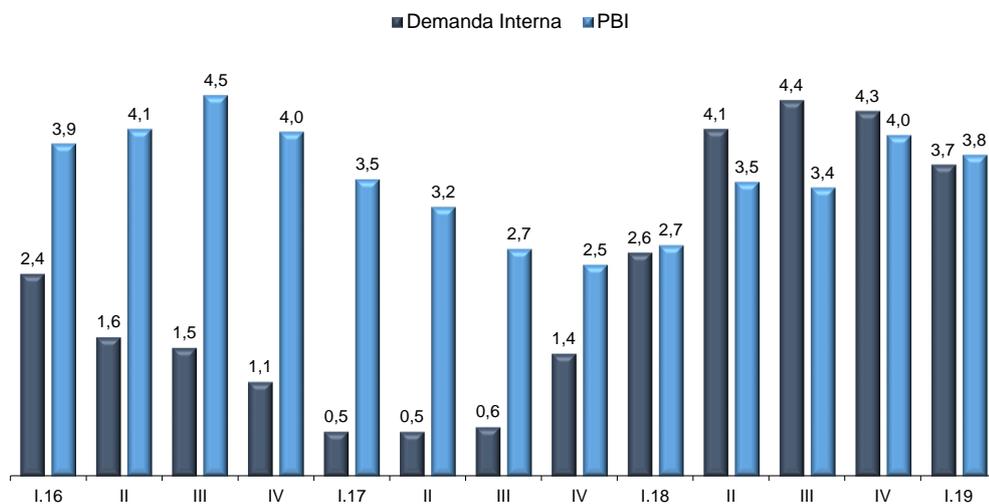
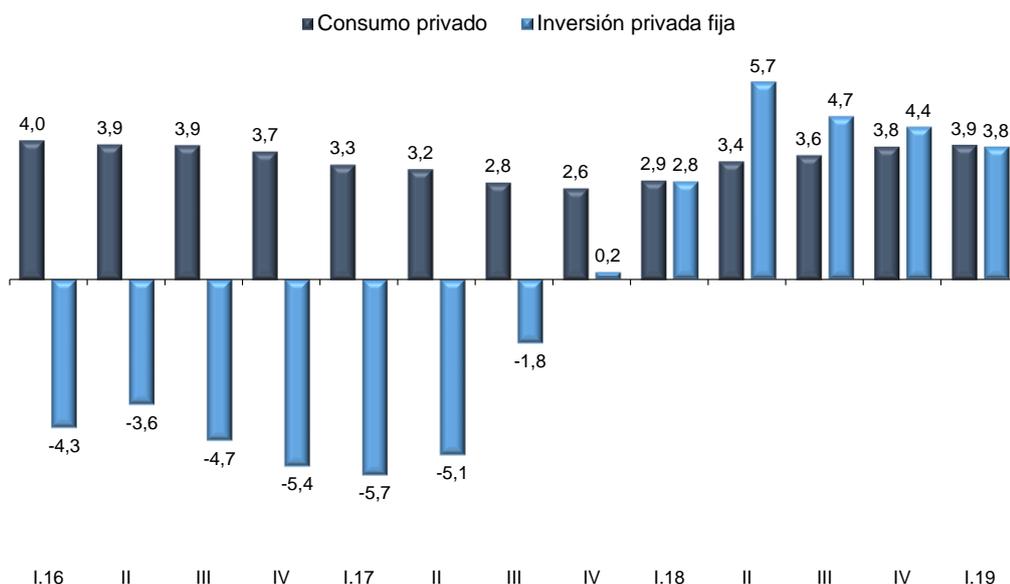


Gráfico 7

Consumo privado e Inversión Privada Fija
(Acumulado últimos 12 meses, variaciones porcentuales reales)



Demanda interna

30. En el primer trimestre de 2019 la **demanda interna** registró un incremento de 1,7 por ciento, explicado por el mayor gasto privado, en particular, por el consumo, mientras que el gasto público registró una contracción.

En el primer trimestre el consumo privado se incrementó en 3,4 por ciento favorecido por la mejora de la confianza del consumidor y el incremento del empleo privado. Esta tasa de crecimiento fue mayor a la observada en igual periodo de 2018 (3,2 por ciento). Por el contrario, la inversión privada moderó su ritmo de crecimiento, de 5,3 a 2,9 por ciento.

La inversión pública cayó 10,9 por ciento debido a los menores gastos en obras viales y de infraestructura tanto del gobierno nacional como de los gobiernos locales. Asimismo, el consumo público se redujo en 2,5 por ciento por el menor dinamismo del gasto por parte de los gobiernos subnacionales, en tanto que el gasto del gobierno nacional creció, aunque a menores tasas que en 2018.

Con ello, la demanda interna moderó su ritmo de expansión de 4,3 por ciento en el primer trimestre de 2018 a 1,7 por ciento en el primer trimestre de este año, debido principalmente a la evolución del gasto público que experimentó una caída de 4,3 por ciento (10 puntos porcentuales menos que en el primer trimestre del año previo) y explica 1,3 puntos porcentuales del menor crecimiento entre ambos trimestres.

Cuadro 21
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior)

	2018					2019	Diferencias 2019-2018
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.
I Demanda interna	4,3	6,2	3,2	3,5	4,3	1,7	-2,6
Consumo privado	3,2	5,1	3,3	3,8	3,8	3,4	0,2
Consumo público	5,4	1,6	-0,7	2,2	2,0	-2,5	-7,9
Inversión privada	5,3	9,2	1,6	2,1	4,4	2,9	-2,4
Inversión pública	6,8	8,9	-6,3	15,3	6,8	-10,9	-17,8
Variación de inventarios ^{2/}	0,4	0,6	1,0	-0,5	0,3	-0,5	-0,9
II Exportaciones	3,9	4,3	-0,9	2,9	2,5	1,6	-2,2
III Importaciones	8,2	6,7	1,3	-1,8	3,4	-0,5	-8,7
IV PBI (I + II - III)	<u>3,2</u>	<u>5,5</u>	<u>2,5</u>	<u>4,7</u>	<u>4,0</u>	<u>2,3</u>	<u>-0,9</u>
Nota:							
Gasto público	5,7	3,5	-2,4	6,3	3,4	-4,3	-10,0
Demanda interna sin inventarios	3,9	5,5	2,1	4,0	3,9	2,2	-1,7

^{1/} A precios de 2007.

^{2/} Contribución.

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

Cuadro 22
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Contribuciones porcentuales)

	2018				Año	2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	I Trim.
I Demanda interna	4,2	6,0	3,1	3,4	4,1	1,7	-2,5
Consumo privado	2,1	3,3	2,1	2,3	2,5	2,2	0,2
Consumo público	0,6	0,2	-0,1	0,3	0,2	-0,3	-0,8
Inversión privada	1,0	1,6	0,3	0,4	0,8	0,5	-0,4
Inversión pública	0,2	0,3	-0,3	1,0	0,3	-0,3	-0,5
Variación de inventarios	0,4	0,6	1,0	-0,5	0,3	-0,5	-0,9
II Exportaciones	1,1	1,2	-0,3	0,8	0,7	0,5	-0,6
III Importaciones	2,1	1,6	0,3	-0,5	0,8	-0,1	-2,2
<u>IV PBI (I + II - III)</u>	<u>3,2</u>	<u>5,5</u>	<u>2,5</u>	<u>4,7</u>	<u>4,0</u>	<u>2,3</u>	<u>-0,9</u>

1/ A precios de 2007.

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

Gasto privado

31. En el primer trimestre el **consumo privado** se incrementó 3,4 por ciento (3,8 por ciento en 2018). El mercado laboral continuó el ritmo de mejora presentado a lo largo de 2018, con lo que la tasa de crecimiento del empleo privado del sector formal pasó de 3,4 por ciento en el primer trimestre de 2018 a 4,5 por ciento en el primer trimestre del presente año, aunque la remuneración promedio se mantuvo constante en el mismo lapso. Por otra parte, las expectativas de las familias acerca de la situación económica futura han mostrado una progresiva recuperación desde el cuarto trimestre de 2018, posicionándose en un nivel superior al de hace 12 meses (64,2 versus 63,1). Las mejores condiciones del mercado laboral y la recuperación de la confianza han influido en el mayor crecimiento del crédito de consumo, que mostró una aceleración de 8,8 por ciento hasta 11,1 por ciento en términos nominales.

Cuadro 23
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variación porcentual real)

	2018					2019	Diferencias 2019-2018
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.
Empleo formal privado a nivel nacional	3,4	4,7	4,8	4,7	4,4	4,5	1,1
Remuneración promedio (sector formal privado)	1,7	2,6	1,7	1,2	1,7	0,0	-1,6
Masa salarial (sector formal privado)	5,2	7,4	6,4	6,0	6,2	4,4	-0,8
Confianza del Consumidor - Apoyo (niveles)	63,1	62,5	61,8	63,2	62,6	64,2	1,1
Crédito de consumo	8,8	10,5	11,1	10,6	10,3	11,1	2,2
Ventas minoristas (var. % nominal)	2,8	3,2	2,3	2,5	2,7	2,3	-0,5
Ventas de pollo (var. % de TM promedio diario)	7,9	14,3	8,6	4,7	8,8	15,6	7,7

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

32. La **inversión privada** creció 2,9 por ciento en el primer trimestre de 2019, tasa inferior a la registrada en igual periodo de 2018 (5,3 por ciento) debido a la caída de la inversión no minera (-0,5 por ciento). Por el contrario, la inversión minera continuó creciendo a tasas de dos dígitos.

Cuadro 24
INVERSIÓN PRIVADA

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

	2018					2019	Diferencias 2019-2018
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.
Inversión Privada Total	5,3	9,2	1,6	2,1	4,4	2,9	-2,4
Inversión no minera	3,3	7,0	-0,7	-0,2	2,2	-0,5	-3,8
Inversión minera	30,2	30,0	20,9	16,5	22,9	36,7	6,5

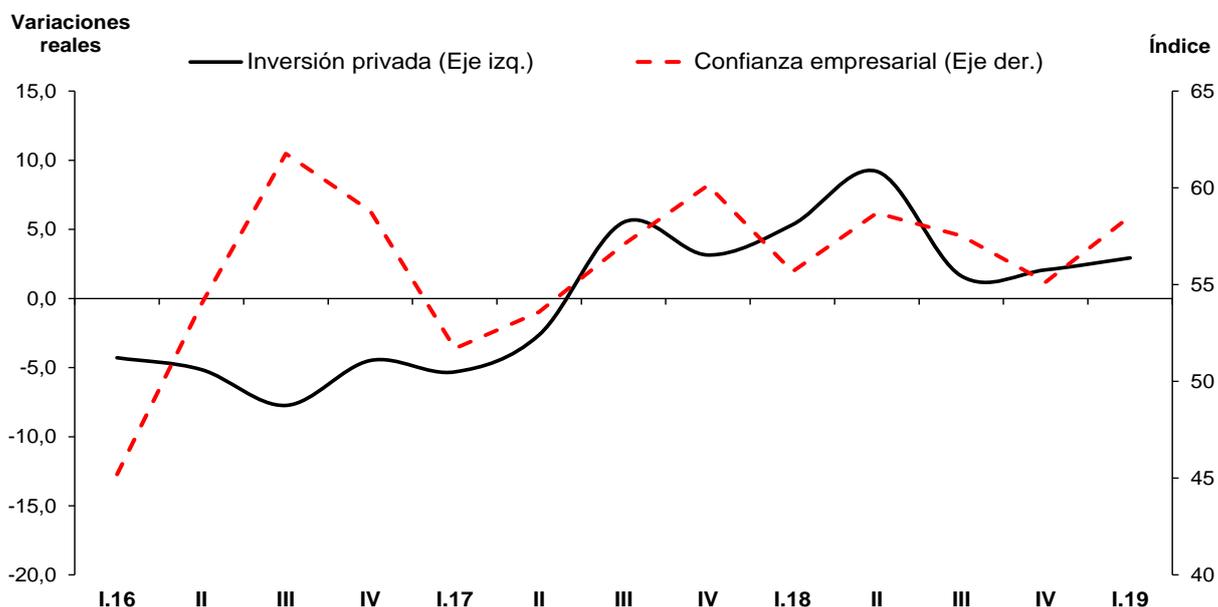
Fuente y Elaboración: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

33. A pesar del menor dinamismo de la inversión, ésta acumula siete trimestres de crecimiento consecutivo, en un contexto de mejora en las expectativas de los empresarios acerca del futuro de la economía.



Gráfico 8

Inversión privada y confianza empresarial 1/



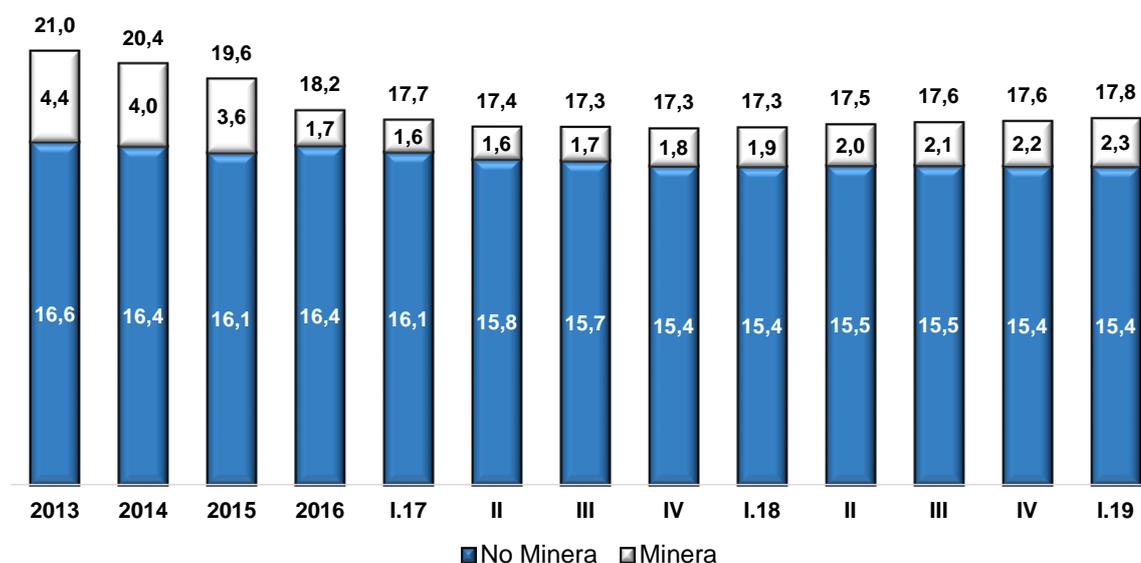
1/ Encuesta de expectativas sobre la economía a tres meses

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

34. Desde el segundo trimestre de 2018 se observa una tendencia positiva en el ratio de inversión privada sobre PBI, el cual se incrementó desde 17,5 hasta 17,8 por ciento del producto en el primer trimestre de 2019, explicado por la mayor contribución del componente minero (de 2,0 a 2,3 por ciento del PBI).

Gráfico 9

Inversión privada minera y no minera (% del PBI) (Acumulado últimos 12 meses)



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



Inversión Minera

35. En el primer trimestre de 2019, la inversión en el **sector minero** se ubicó en US\$ 1 193 millones, lo que significó un crecimiento de 37 por ciento respecto al monto registrado en igual periodo del año previo (US\$ 870 millones). Así, el sector minero acumuló 8 trimestres consecutivos de crecimiento, luego de que presentara 12 trimestres de caída. El incremento del trimestre se debió principalmente a los rubros de equipamiento minero, desarrollo y preparación, y planta beneficio, los cuales aumentaron 101, 80 y 47 por ciento, respectivamente.

En el trimestre destacó la inversión por parte de Anglo American Quellaveco (US\$ 198 millones) en el proyecto Quellaveco, de Marcobre (US\$ 156 millones) en el proyecto Mina Justa, de Minera Chinalco Perú (US\$ 95 millones) por la continuación de su proyecto Ampliación Toromocho y de Minera Yanacocha (US\$ 43 millones) por la inversión destinada a su proyecto Quecher Main.

Inversión en Hidrocarburos

36. Respecto al sector hidrocarburos, **Refinería la Pampilla** realizó inversiones en el primer trimestre de 2019 por US\$ 16 millones (US\$ 74 millones en igual periodo de 2018). De ese total, 15,5 por ciento se destinó al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles (RLP21) módulo de gasolinas. Esta inversión representó cerca de US\$ 2,5 millones.

Inversión en Energía

37. En el primer trimestre de 2019, las inversiones de la compañía **Luz del Sur** alcanzaron US\$ 34 millones, las cuales estuvieron orientadas principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico.

En el mismo período, **Enel** invirtió alrededor de US\$ 22 millones (US\$ 11 millones en el primer trimestre de 2018) en redes de distribución: ampliación y refuerzo de redes de clientes residenciales, comerciales e industriales, electrificación de asentamientos humanos, ampliación de alumbrado público y aseguramiento de calidad del suministro. Adicionalmente, invirtió en sub-transmisión para ampliación de capacidad, seguridad de líneas de transmisión, control de pérdidas y sistemas de información e infraestructura.

Inversión en Manufactura

38. En cuanto a la inversión del sector manufactura en el primer trimestre de 2019, destacó **Aceros Arequipa**. La empresa invirtió alrededor de US\$ 27 millones (US\$ 2,4 millones en igual periodo del año previo) en propiedad, planta y equipo, e intangibles. Dentro de esta inversión se incluye US\$ 21 millones por concepto de la Nueva Planta de Acería.

Gloria invirtió US\$ 15 millones en el mismo periodo, monto que se destinó principalmente a maquinaria de las líneas UHT y ampliaciones de la planta de mantequilla.

Unión Andina de Cementos incurrió en una inversión de US\$ 14 millones al finalizar el primer trimestre, relacionada a los proyectos de migración del horno 2, la planta térmica Atocongo y sistemas de despolvamiento para los hornos de Condorcocha.

Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston realizó inversiones por US\$ 7 millones en el primer trimestre del año, US\$ 8 millones menos que en igual periodo

de 2018, destinados a la ampliación y capacidad de plantas cerveceras y distribución, así como al incremento de cajas plásticas y envases de vidrio, y a la adquisición de unidades de transporte.

Inversión en otros sectores

39. La empresa **InRetail** realizó inversiones que ascendieron a US\$ 55 millones en el primer trimestre orientadas al desarrollo de nuevos centros comerciales, como Puruchuco, y la apertura de tiendas.

Gasto público

40. En el primer trimestre de 2019 el gasto público disminuyó 4,3 por ciento, posicionándose por debajo del resultado de igual periodo del año previo (5,7 por ciento).

El **consumo público** cayó 2,5 por ciento en términos reales, explicado por el menor gasto incurrido por parte de los gobiernos locales (-22,2 por ciento) y regionales (-2,6 por ciento). En el inicio de las nuevas gestiones subnacionales, los gobiernos locales han reducido ampliamente sus gastos en bienes y servicios (-28,8 por ciento), específicamente en combustible y en servicios de mantenimiento, mientras que los gobiernos regionales disminuyeron sus gastos en bienes y servicios en 4,1 por ciento, resultado que se explica por las menores compras de textiles y materiales, y la menor contratación de servicios profesionales.

Cuadro 25
CONSUMO PÚBLICO

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

	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	2019-2018
Gobierno Nacional	6,8	0,5	-3,3	1,5	1,2	1,2	-5,6
Gobiernos Regionales	1,1	2,9	2,5	-2,4	0,7	-2,6	-3,8
Gobiernos Locales	4,3	4,8	7,6	17,0	8,7	-22,2	-26,5
TOTAL	5,4	1,6	-0,7	2,2	2,0	-2,5	-7,9

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

41. La **inversión pública** cayó 10,9 por ciento en el primer trimestre de 2019, tasa por debajo del crecimiento registrado en similar período del año previo (6,8 por ciento), explicada por los menores gastos incurridos por parte de los gobiernos locales y del gobierno nacional. El gasto de inversión por parte de los gobiernos locales disminuyó 20,5 por ciento, correspondiente a los menores montos de inversión en obras viales, de infraestructura y de saneamiento. El gobierno nacional, por su parte, redujo en 13,9 por ciento su gasto de inversión, y destacaron los menores montos asignados a las obras de la Línea 2 del Metro de Lima y a carreteras en San Martín, Arequipa, Huánuco, Pasco, Ucayali y Apurímac, entre otras.



Cuadro 26
INVERSIÓN PÚBLICA

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

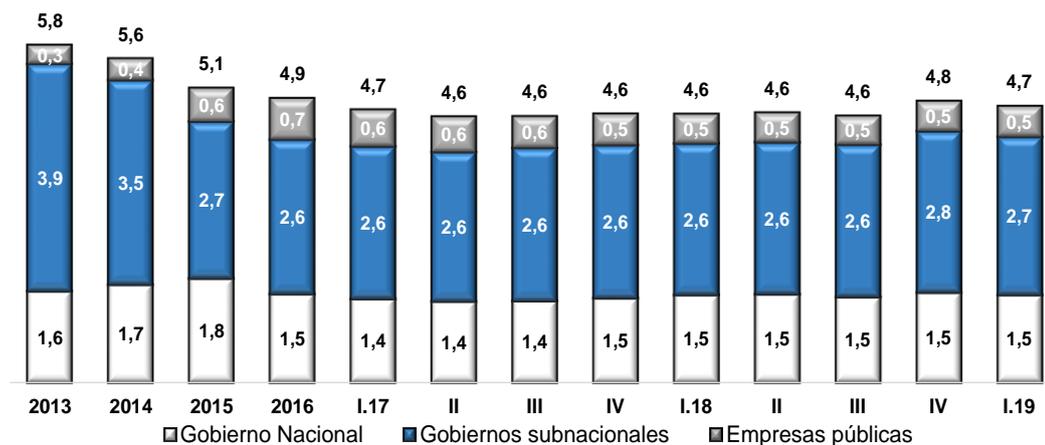
	2018					2019	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.
1. Gobierno general	12,4	8,3	-4,4	14,9	7,9	-14,2	-26,6
Gobierno Nacional	39,1	10,0	-12,8	12,8	8,8	-13,9	-53,1
Gobiernos Regionales	-8,7	11,9	0,7	9,2	5,2	1,7	10,4
Gobiernos Locales	2,0	5,2	-0,2	19,6	8,5	-20,5	-22,5
2. Empresas públicas	-21,0	5,7	-11,4	20,4	-1,5	9,0	29,9
TOTAL	6,8	8,9	-6,3	15,3	6,8	-10,9	-17,8

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gráfico 10

Inversión pública por niveles de gobierno (% del PBI)
(Acumulado últimos 12 meses)



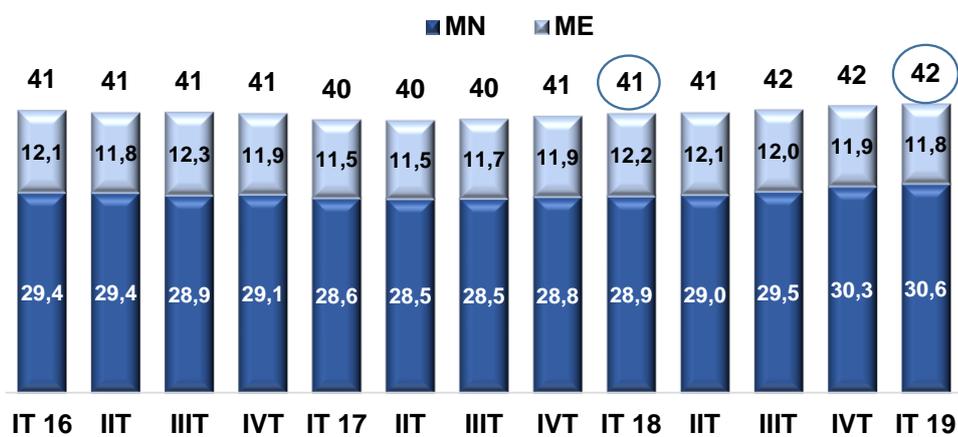
Fuente: BCRP.



IV. COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN

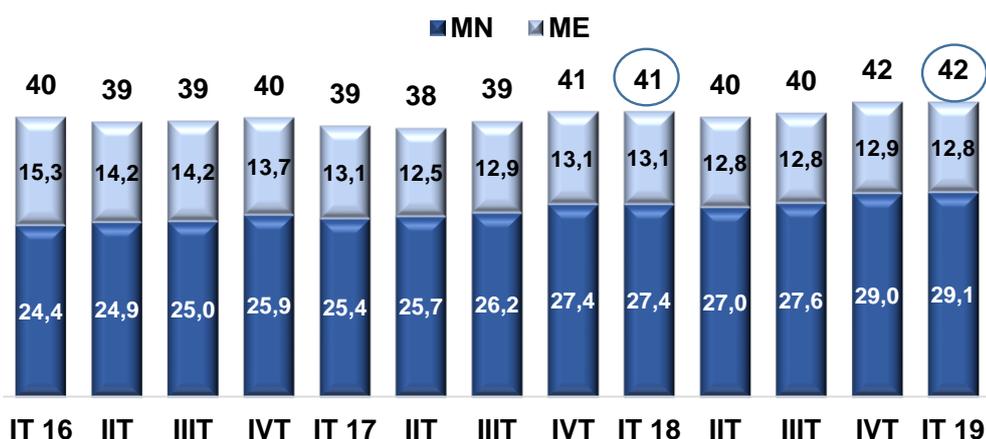
42. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio de crédito a PBI, se ubicó en 42 por ciento en el primer trimestre de 2019, y el coeficiente de liquidez también se ubicó en tal nivel, ambos por encima del 41 por ciento del PBI observado en el mismo periodo de 2018, como consecuencia de la política monetaria expansiva del Banco Central.

Gráfico 11
Crédito
(% PBI)



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

Gráfico 12
Liquidez
(% PBI)



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