

INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2016

I. BRECHA AHORRO - INVERSIÓN

1. La inversión interna se redujo de 26,3 a 24,0 por ciento del PBI entre el segundo trimestre de 2015 y el de 2016 reflejando de un lado, una caída de la inversión privada ante la culminación de la fase pre-operativa de proyectos de inversión en el sector minero y, por el otro, a una menor acumulación de inventarios. En línea con ello se redujo el nivel de requerimiento de ahorro externo, reduciéndose el déficit de cuenta corriente entre ambos trimestres en 0,8 puntos porcentuales, a la vez que también se observó un descenso tanto en el ahorro público como en el privado.

Cuadro 1
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Como porcentaje del PBI nominal)

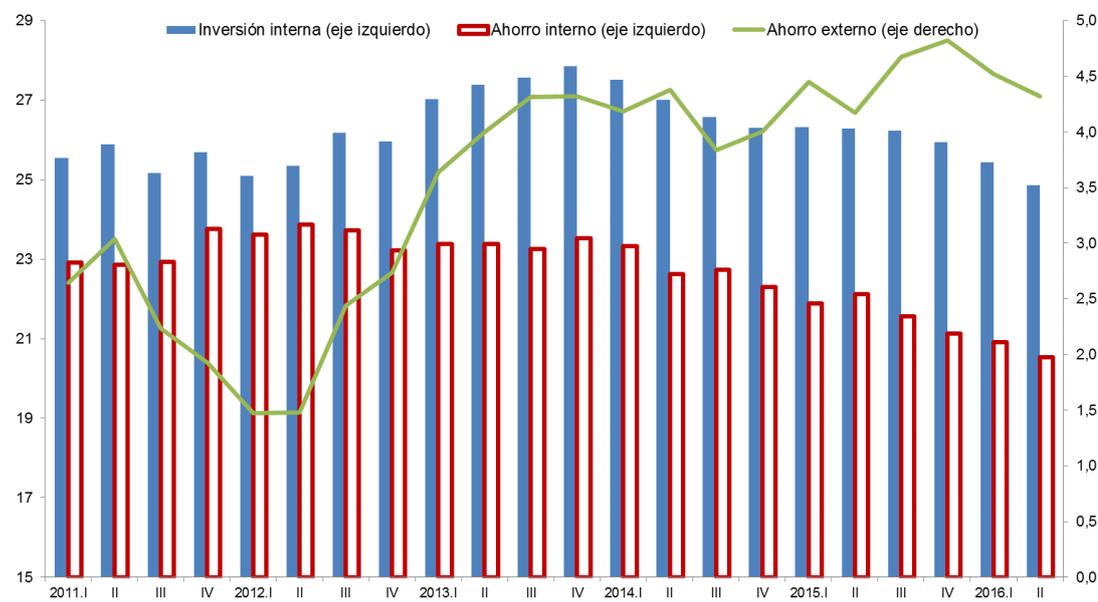
	2015				Año	2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
INVERSIÓN INTERNA	25,7	26,3	25,8	26,0	26,0	23,6	24,0
Inversión bruta fija	23,0	22,5	24,3	27,3	24,4	22,6	21,7
Inversión privada	20,2	18,4	19,3	19,5	19,3	19,0	17,4
Inversión pública	2,8	4,1	5,0	7,8	5,0	3,6	4,3
Variación de Inventarios	2,7	3,7	1,5	-1,3	1,6	1,0	2,3
AHORRO TOTAL	25,7	26,3	25,8	26,0	26,0	23,6	24,0
Ahorro externo ^{1/}	6,3	4,5	5,1	3,3	4,8	5,1	3,7
Ahorro interno	19,4	21,7	20,7	22,7	21,2	18,6	20,2
Ahorro privado	11,0	16,1	18,3	23,7	17,5	12,9	15,8
Ahorro público	8,4	5,7	2,4	-1,0	3,7	5,6	4,5

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

Fuente: BCRP



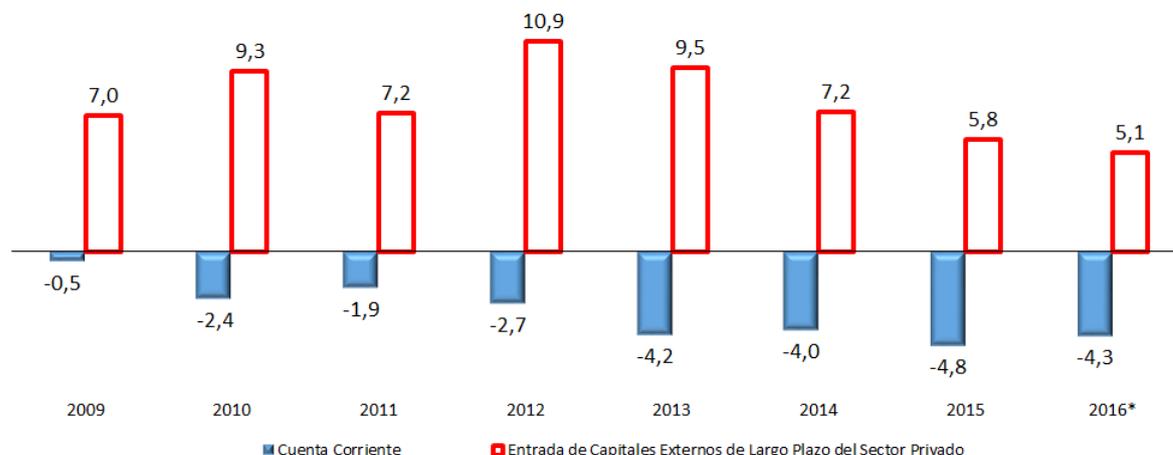
Gráfico 1
FLUJOS MACROECONÓMICOS
(promedio móvil de los cuatro últimos trimestres, en porcentaje del PBI)



II. BALANZA DE PAGOS Y BRECHA EXTERNA

- Al mes de junio, el déficit de los últimos cuatro trimestres en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 8 190 millones (4,3 por ciento del PBI), reduciéndose en 0,5 por ciento con respecto a fines de 2015. Este resultado estuvo más que financiado por los capitales de largo plazo.

Gráfico 2
CUENTA CORRIENTE Y ENTRADA DE CAPITALS EXTERNOS DE LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO:
2009-2016^{1/}
(Porcentaje del PBI)



1/ Inversión directa extranjera neta, inversión extranjera de cartera en el país y desembolsos de largo plazo del sector privado.
*Últimos 4 trimestres



3. En el segundo trimestre de 2016, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 1 838 millones (3,7 por ciento del PBI). El menor déficit de la cuenta corriente en el segundo trimestre estuvo principalmente asociado a la reducción del déficit de balanza comercial en US\$ 869 millones. La mejora en el resultado se debió tanto al aumento de los volúmenes de exportación en 8,9 por ciento, como a los menores volúmenes de importación en 6,1 por ciento.

Cuadro 2
BALANZA DE PAGOS 1/
(Millones de US\$)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 2 899	- 2 211	- 2 472	- 1 628	- 9 210	- 2 252	- 1 838
1. Balanza comercial	- 1 093	- 1 069	- 854	- 133	- 3 150	- 639	- 201
a. Exportaciones FOB	8 164	8 275	8 590	9 207	34 236	7 748	8 176
b. Importaciones FOB	- 9 256	- 9 344	- 9 445	- 9 340	- 37 385	- 8 388	- 8 377
2. Servicios	- 524	- 414	- 374	- 420	- 1 732	- 426	- 348
a. Exportaciones	1 471	1 537	1 655	1 563	6 226	1 513	1 532
b. Importaciones	- 1 995	- 1 951	- 2 029	- 1 983	- 7 958	- 1 939	- 1 880
3. Renta de factores	- 2 044	- 1 526	- 2 165	- 1 924	- 7 659	- 2 182	- 2 200
a. Privado	- 1 811	- 1 432	- 1 867	- 1 819	- 6 929	- 1 897	- 2 096
b. Público	- 232	- 95	- 298	- 105	- 730	- 285	- 104
4. Transferencias corrientes	762	799	922	849	3 331	996	911
del cual: Remesas del exterior	628	667	715	716	2 725	672	721
II. CUENTA FINANCIERA	2 383	832	4 405	3 345	10 966	1 136	10
1. Sector privado	2 089	1 706	2 427	1 821	8 043	- 137	503
a. Activos	- 891	- 97	- 461	1 016	- 433	- 1 173	- 85
b. Pasivos	2 981	1 803	2 887	805	8 476	1 036	588
2. Sector público	399	- 585	2 555	1 588	3 957	1 083	- 170
a. Activos	- 81	140	- 40	224	242	- 322	98
b. Pasivos	480	- 725	2 595	1 364	3 715	1 405	- 268
3. Capitales de corto plazo	- 105	- 289	- 576	- 64	- 1 034	191	- 323
a. Activos	- 235	157	- 907	- 138	- 1 123	- 97	- 477
b. Pasivos	130	- 446	331	74	89	287	153
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0						
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	73	- 22	- 228	- 1 506	- 1 684	646	- 10
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	- 443	- 1 400	1 705	211	73	- 470	- 1 838
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	- 985	- 1 306	1 422	45	- 823	- 204	- 1 717
2. Efecto valuación	- 542	94	- 282	- 166	- 896	265	121

1/ Actualizado con información disponible al 15 de agosto de 2016.

Cuadro 3
BALANZA DE PAGOS 1/
(Porcentaje del PBI)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 6,3	- 4,5	- 5,1	- 3,3	- 4,8	- 5,1	- 3,7
1. Balanza comercial	- 2,4	- 2,2	- 1,8	- 0,3	- 1,6	- 1,4	- 0,4
a. Exportaciones FOB	17,7	17,0	17,9	18,7	17,8	17,5	16,7
b. Importaciones FOB	- 20,1	- 19,2	- 19,6	- 18,9	- 19,5	- 19,0	- 17,1
2. Servicios	- 1,1	- 0,9	- 0,8	- 0,9	- 0,9	- 1,0	- 0,7
a. Exportaciones	3,2	3,2	3,4	3,2	3,2	3,4	3,1
b. Importaciones	- 4,3	- 4,0	- 4,2	- 4,0	- 4,1	- 4,4	- 3,8
3. Renta de factores	- 4,4	- 3,1	- 4,5	- 3,9	- 4,0	- 4,9	- 4,5
a. Privado	- 3,9	- 2,9	- 3,9	- 3,7	- 3,6	- 4,3	- 4,3
b. Público	- 0,5	- 0,2	- 0,6	- 0,2	- 0,4	- 0,6	- 0,2
4. Transferencias corrientes	1,7	1,6	1,9	1,7	1,7	2,3	1,9
del cual: Remesas del exterior	1,4	1,4	1,5	1,5	1,4	1,5	1,5
II. CUENTA FINANCIERA	5,2	1,7	9,2	6,8	5,7	2,6	0,0
1. Sector privado	4,5	3,5	5,0	3,7	4,2	- 0,3	1,0
a. Activos	- 1,9	- 0,2	- 1,0	2,1	- 0,2	- 2,7	- 0,2
b. Pasivos	6,5	3,7	6,0	1,6	4,4	2,3	1,2
2. Sector público	0,9	- 1,2	5,3	3,2	2,1	2,4	- 0,3
a. Activos	- 0,2	0,3	- 0,1	0,5	0,1	- 0,7	0,2
b. Pasivos	1,0	- 1,5	5,4	2,8	1,9	3,2	- 0,5
3. Capitales de corto plazo	- 0,2	- 0,6	- 1,2	- 0,1	- 0,5	0,4	- 0,7
a. Activos	- 0,5	0,3	- 1,9	- 0,3	- 0,6	- 0,2	- 1,0
b. Pasivos	0,3	- 0,9	0,7	0,2	0,0	0,6	0,3
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0,0						
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	0,2	- 0,0	- 0,5	- 3,1	- 0,9	1,5	- 0,0
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	- 1,0	- 2,9	3,5	0,4	0,0	- 1,1	- 3,7
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	- 2,1	- 2,7	3,0	0,1	- 0,4	- 0,5	- 3,5
2. Efecto valuación	- 1,2	0,2	- 0,6	- 0,3	- 0,5	0,6	0,2
Nota:							
PBI (millones de US\$)	46 098	48 608	48 077	49 327	192 110	44 213	49 063

1/ Actualizado con información disponible al 15 de agosto de 2016.

Balanza comercial

4. En el segundo trimestre las **exportaciones** ascendieron a US\$ 8 176 millones, monto inferior en 1,2 por ciento respecto a similar periodo de 2015, principalmente por menores exportaciones de petróleo y gas natural (US\$ 161 millones) y productos no tradicionales (US\$ 115 millones). El volumen de exportaciones se incrementó en 8,9 por ciento, el cual reflejó los mayores embarques de productos tradicionales (cobre, oro y petróleo y derivados).

Durante el trimestre los precios de exportación registraron un descenso de 9,3 por ciento, por el efecto de la caída de los precios de productos tradicionales, especialmente de harina de pescado, café, cobre, zinc y petróleo.

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

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Productos tradicionales	5 392	5 765	5 968	6 167	23 291	5 259	5 781
Pesqueros	176	439	518	316	1 449	362	268
Agrícolas	47	85	282	289	704	90	68
Mineros	4 518	4 623	4 651	5 044	18 836	4 450	4 989
Petróleo y gas natural	652	617	516	517	2 302	357	456
2. Productos no tradicionales	2 752	2 487	2 601	3 017	10 857	2 470	2 373
Agropecuarios	1 054	884	1 015	1 434	4 387	1 028	926
Pesqueros	310	239	189	195	934	213	195
Textiles	350	324	341	314	1 329	293	292
Maderas y papeles, y sus manufacturas	92	88	90	82	352	71	72
Químicos	361	342	344	355	1 402	333	334
Minerales no metálicos	169	175	170	185	698	156	150
Sidero-metalúrgicos y joyería	270	285	274	251	1 080	237	264
Metal-mecánicos	112	113	140	161	525	104	108
Otros 1/	35	37	38	41	150	34	32
3. Otros 2/	20	22	22	24	87	20	23
4. TOTAL EXPORTACIONES	8 164	8 275	8 590	9 207	34 236	7 748	8 176

1/ Incluye pieles, cueros y artesanías; principalmente.

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

Fuente: Sunat y BCRP.

Cuadro 5
Volumen de Exportaciones (2007 =100)
(Variaciones porcentuales con respecto de similar trimestre del año anterior)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Total	-3,6	-0,4	1,6	10,0	1,8	9,1	8,9
Tradicionales	-4,3	2,9	7,3	18,7	5,7	18,2	13,9
Harina de pescado	-84,4	28,7	27,2	45,8	-18,6	202,9	-43,6
Café	-69,2	5,9	0,2	19,5	-12,8	222,3	-6,2
Cobre	15,2	9,9	17,6	48,6	22,4	40,4	52,1
Oro	6,6	9,9	2,6	5,5	6,0	3,5	2,1
Zinc	2,2	-2,7	21,4	-0,2	4,0	-1,7	-11,5
Petróleo crudo y derivados	13,5	-21,5	-12,9	-3,1	-7,7	-7,8	2,1
No tradicionales	-1,5	-6,8	-8,4	-4,7	-5,3	-7,5	-1,2
Agropecuario	9,1	0,4	-1,2	8,1	4,6	-2,9	5,3
Textil	-20,0	-28,3	-25,7	-22,3	-24,1	-12,1	-5,0
Pesquero	-7,8	-17,1	-29,9	-39,8	-23,4	-40,3	-24,1
Químico	-4,1	-7,2	-6,0	-1,6	-4,8	3,7	9,7
Siderometalúrgico 1/	2,8	7,0	10,7	14,9	8,5	9,6	6,4

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat



Cuadro 6
Precios de Exportaciones (2007 =100)

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

	2015				Año	2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
Total	-13,4	-12,5	-18,4	-15,5	-14,9	-13,0	-9,3
Tradicional	-17,9	-16,7	-25,1	-22,2	-20,4	-17,5	-11,9
Harina de pescado	40,5	17,1	-12,7	-11,8	5,8	-18,8	-11,7
Café	67,0	-13,2	-20,7	-27,6	-6,9	-32,9	-18,5
Cobre	-25,4	-18,3	-28,1	-27,0	-24,7	-21,6	-21,6
Oro	-5,8	-7,4	-12,3	-8,0	-8,4	-3,0	5,6
Zinc	5,1	10,8	-7,2	-21,8	-3,6	-20,7	-11,4
Petróleo crudo y derivados	-49,3	-42,9	-51,2	-43,0	-46,8	-37,2	-30,9
No tradicional	-2,3	-1,9	-2,1	-1,0	-1,8	-3,0	-3,5
Agropecuaria	-3,1	-0,8	-0,7	1,2	-0,9	0,5	-0,5
Textil	-2,3	-2,6	-1,1	-4,9	-2,7	-4,6	-5,2
Pesquero	1,4	2,9	2,0	16,2	5,5	15,1	7,7
Químico	0,7	-1,6	-3,8	-6,6	-2,8	-10,9	-11,0
Siderometalúrgico 1/	-6,6	-5,8	-17,5	-23,1	-13,3	-20,0	-12,9

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat

5. Por su parte, las **importaciones** ascendieron a US\$ 8 377 millones en el segundo trimestre, monto menor en 10,4 por ciento respecto a similar período del año 2015. Los volúmenes importados se redujeron en 6,1 por ciento, por las menores adquisiciones de bienes de consumo duradero y bienes de capital. Este resultado estuvo atenuado por los mayores volúmenes importados de petróleo y derivados.

El precio promedio de las importaciones en el segundo trimestre de 2016 se redujo 4,5 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior, principalmente como reflejo de una disminución de los precios de petróleo y derivados (asociada a la menor cotización internacional del crudo).

Con ello, en el segundo trimestre del año los términos de intercambio mostraron un descenso de 5,0 por ciento respecto a similar trimestre de 2015, como resultado de la caída observada en los precios del cobre, zinc y café, parcialmente compensados por la reducción del precio de importación del petróleo.

Cuadro 7
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Valor FOB en millones de US\$)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.
BIENES DE CONSUMO	2 119	2 025	2 343	2 304	8 791	2 047	1 957
No duraderos	1 164	1 020	1 317	1 266	4 767	1 163	1 029
Principales alimentos	122	102	143	106	474	159	89
Resto	1 042	918	1 174	1 160	4 294	1 004	940
Duraderos	955	1 005	1 027	1 038	4 024	884	928
INSUMOS	4 001	4 107	4 042	3 772	15 923	3 480	3 611
Combustibles, lubricantes y conexos	823	1 051	919	878	3 671	723	897
Materias primas para la agricultura	318	316	316	287	1 237	257	256
Materias primas para la industria	2 860	2 740	2 807	2 608	11 016	2 500	2 458
BIENES DE CAPITAL	2 945	3 022	3 007	3 032	12 007	2 746	2 768
Materiales de construcción	344	380	364	332	1 420	342	262
Para la agricultura	34	47	40	40	160	38	37
Para la industria	2 004	1 961	1 865	2 012	7 842	1 783	1 858
Equipos de transporte	563	634	737	649	2 583	583	612
OTROS BIENES	190	189	52	232	664	115	41
TOTAL IMPORTACIONES	9 256	9 344	9 445	9 340	37 385	8 388	8 377

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF

En base a la clasificación de Uso o Destino Económico (CUODE)

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

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Importaciones Totales	-0,7	0,3	-0,5	2,4	0,3	-3,0	-6,1
Bienes de Consumo	2,7	-5,6	6,4	-4,1	-0,2	-4,2	-4,7
Bienes de consumo no Duradero	4,6	-2,3	12,2	2,2	4,4	0,0	-0,2
Bienes de consumo Duradero	0,4	-8,9	-0,3	-10,8	-5,2	-9,1	-9,3
Insumos	3,8	9,7	2,1	5,9	5,3	4,6	0,4
Principales Alimentos ^{1/}	11,8	18,2	-12,9	12,2	5,6	-3,7	3,4
Petróleo y derivados	-4,0	37,9	20,2	29,3	19,6	37,0	10,6
Insumos Industriales	6,5	-1,6	-0,3	0,1	1,0	-1,6	-2,7
Plásticos	2,0	11,4	1,8	7,7	5,7	4,8	-4,6
Hierro y acero	51,1	-2,1	-7,2	4,6	10,9	-6,1	22,5
Textiles	8,6	3,6	9,3	2,3	5,8	-1,6	-9,0
Papeles	0,4	-3,7	1,5	15,2	3,1	9,1	12,2
Productos químicos	-3,8	20,9	8,0	14,7	9,5	25,5	11,8
Químicos orgánicos	8,9	0,6	19,0	35,2	14,7	7,8	12,4
Resto	2,6	-7,8	-4,3	-8,2	-4,6	-6,1	-9,0
Bienes de Capital	-7,1	-13,6	-7,6	-2,8	-7,9	-9,3	-6,8

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y MEF

Cuadro 9 Precios de Importaciones (2007=100)

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

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Importaciones Totales	-8,5	-10,1	-10,3	-8,0	-9,2	-6,6	-4,5
Bienes de Consumo	-0,7	-1,8	-2,0	0,7	-1,0	0,8	1,4
Bienes de consumo no Duradero	-1,3	-2,3	-3,0	-0,9	-1,9	-0,2	1,0
Bienes de consumo Duradero	0,0	-1,3	-0,9	2,5	0,0	1,9	1,8
Insumos	-17,5	-20,1	-21,2	-19,2	-19,5	-16,9	-12,4
<i>Principales Alimentos</i> 1/	-6,7	-19,1	-18,8	-18,0	-15,7	-20,3	-10,7
<i>Petróleo y derivados</i>	-46,6	-42,6	-48,9	-45,6	-45,9	-36,9	-26,8
<i>Insumos Industriales</i>	-4,2	-8,4	-7,7	-8,8	-7,2	-9,4	-7,6
<i>Plásticos</i>	-10,9	-20,6	-17,9	-28,8	-19,6	-24,5	-15,7
<i>Hierro y acero</i>	-7,1	-16,2	-21,7	-27,8	-18,2	-32,4	-29,8
<i>Textiles</i>	-9,4	-13,0	-13,4	-13,0	-12,2	-9,5	-8,5
<i>Papeles</i>	-1,8	-2,5	-4,3	-6,1	-3,7	-9,2	-9,1
<i>Productos químicos</i>	-7,4	-14,5	-12,9	-14,9	-12,4	-15,2	-11,8
<i>Químicos orgánicos</i>	-10,0	-17,9	-14,7	-20,2	-15,7	-17,7	-13,5
<i>Resto</i>	-0,1	-1,6	-0,2	2,6	0,1	0,3	-0,4
Bienes de Capital	-0,6	-0,7	0,1	1,6	0,1	1,9	1,8

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y MEF

Servicios

6. Durante el segundo trimestre de 2016 el **déficit por servicios** ascendió a US\$ 348 millones, como resultado de egresos por US\$ 1 880 millones e ingresos por US\$ 1 532 millones. Este déficit fue menor en US\$ 66 millones al de similar período del año anterior, debido principalmente al menor gasto por fletes (US\$ 92 millones).
- En el rubro de **transportes** se registró un déficit de US\$ 298 millones, menor en US\$ 75 millones al del mismo período de 2015. Los ingresos disminuyeron 6,8 por ciento por menores ventas de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales en el exterior (6,2 por ciento), en tanto los egresos se redujeron en 13,8 por ciento por menores gastos en fletes.
 - La cuenta de **viajes** registró un superávit de US\$ 436 millones, mayor en US\$ 19 millones al observado en el segundo trimestre del año previo. Los ingresos aumentaron 5,7 por ciento como consecuencia del mayor número de visitantes que ingresan al país (4,6 por ciento) y un mayor gasto promedio por viajero (1,1 por ciento). Por su parte, los egresos se incrementaron 7,0 por ciento debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior (4,8 por ciento), a lo que se sumó un incremento de 2,2 por ciento en el gasto promedio efectuado por visitante.



- c) En el caso de los **seguros y reaseguros**, el déficit de US\$ 86 millones fue superior al del segundo trimestre de 2015. Los ingresos se redujeron 14,5 por ciento debido a menores cobros por siniestros recibidos del exterior en los ramos de seguros de responsabilidad civil e invalidez y sobrevivencia. Por su parte, los egresos disminuyeron 6,6 por ciento por menores primas por riesgos reasegurados en el exterior; particularmente en los ramos de seguro por responsabilidad civil e incendio.
- d) El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 349 millones, superior en US\$ 25 millones al del segundo trimestre del año anterior. Los ingresos disminuyeron 1,7 por ciento, principalmente por menores servicios empresariales. Por su parte, los egresos aumentaron 4,3 por ciento por mayores pagos al exterior de servicios empresariales.

Cuadro 10
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. TRANSPORTES	- 358	- 372	- 343	- 331	- 1 404	- 302	- 298
1. Crédito	342	330	359	345	1 376	322	307
2. Débito	- 700	- 702	- 702	- 676	- 2 780	- 624	- 605
a. Fletes	- 516	- 499	- 488	- 461	- 1 964	- 434	- 413
Crédito	8	8	7	8	31	8	2
Débito	- 525	- 507	- 495	- 469	- 1 995	- 442	- 415
b. Pasajeros	64	35	46	27	171	47	26
Crédito	212	197	220	202	831	197	185
Débito	- 148	- 163	- 175	- 175	- 660	- 150	- 159
c. Otros	94	92	100	104	390	86	89
Crédito	122	124	132	136	514	117	120
Débito	- 28	- 32	- 32	- 32	- 124	- 32	- 31
II. VIAJES	351	418	450	411	1 629	362	436
1. Crédito	784	814	884	837	3 320	835	861
2. Débito	- 433	- 397	- 434	- 427	- 1 691	- 474	- 425
III. COMUNICACIONES	- 51	- 59	- 66	- 71	- 246	- 62	- 52
1. Crédito	27	26	24	25	101	23	25
2. Débito	- 78	- 84	- 90	- 96	- 348	- 85	- 77
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 117	- 77	- 94	- 104	- 392	- 82	- 86
1. Crédito	133	172	195	135	636	146	147
2. Débito	- 250	- 249	- 289	- 240	- 1 028	- 228	- 233
V. OTROS	- 349	- 323	- 321	- 325	- 1 318	- 342	- 349
1. Crédito	185	195	193	220	793	186	192
2. Débito	- 534	- 519	- 514	- 545	- 2 112	- 528	- 541
VI. TOTAL SERVICIOS	- 524	- 414	- 374	- 420	- 1 732	- 426	- 348
1. Crédito	1 471	1 537	1 655	1 563	6 226	1 513	1 532
2. Débito	- 1 995	- 1 951	- 2 029	- 1 983	- 7 958	- 1 939	- 1 880



Renta de factores

7. **En el segundo trimestre de 2016 la renta neta de factores fue negativa en US\$ 2 200 millones**, mayor en US\$ 673 millones respecto al déficit de similar periodo del año 2015. Este resultado se explica principalmente por las mayores utilidades (US\$ 617 millones) de las empresas de inversión directa extranjera y en menor medida el mayor pago de intereses al exterior por préstamos de largo plazo del sector privado (US\$ 53 millones).

En el segundo trimestre del año 2016 se registraron mayores utilidades en todos los sectores, salvo el sector financiero. Las mayores ganancias estuvieron concentradas en el sector servicios y minería.

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

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. INGRESOS	292	256	218	245	1 011	266	270
1. Privados	138	137	133	132	540	144	144
2. Públicos	154	119	84	114	471	122	126
II. EGRESOS	2 336	1 782	2 383	2 169	8 670	2 448	2 469
1. Privados	1 949	1 569	2 000	1 950	7 469	2 040	2 239
Utilidades	1 610	1 241	1 640	1 570	6 061	1 620	1 858
Intereses	339	328	361	380	1 408	421	381
· Por préstamos de largo plazo	137	129	160	177	602	211	176
· Por bonos	172	172	168	166	679	164	164
· De corto plazo	30	27	32	37	126	46	41
2. Públicos	387	213	382	219	1 201	407	230
Intereses por préstamos de largo plazo	51	45	56	48	200	56	54
Intereses por bonos	336	168	326	171	1 001	352	177
III. SALDO (I-II)	- 2 044	- 1 526	- 2 165	- 1 924	- 7 659	- 2 182	- 2 200
1. Privados	- 1 811	- 1 432	- 1 867	- 1 819	- 6 929	- 1 897	- 2 096
2. Públicos	- 232	- 95	- 298	- 105	- 730	- 285	- 104

Cuadro 12 UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de US dólares)

	2015				Año	2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
1. Minería	369	370	231	278	1 248	330	502
· Dividendos pagados	161	207	116	307	792	169	333
· Utilidades no distribuidas (reversión)	208	163	115	- 29	456	161	169
2. Hidrocarburos	52	- 38	63	- 46	31	16	112
· Dividendos pagados	163	26	85	111	385	141	161
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 111	- 64	- 22	- 156	- 353	- 125	- 49
3. Industria	174	259	249	226	908	304	274
· Dividendos pagados	71	115	124	152	462	101	128
· Utilidades no distribuidas (reversión)	104	144	125	74	447	203	145
4. Servicios	425	- 6	524	517	1 459	406	406
· Dividendos pagados	60	62	102	112	336	36	61
· Utilidades no distribuidas (reversión)	365	- 69	422	405	1 123	369	345
5. Sector financiero	476	508	438	405	1 828	381	403
· Dividendos pagados	87	179	20	62	347	27	337
· Utilidades no distribuidas (reversión)	389	330	418	343	1 481	354	66
6. Energía y otros	114	148	135	189	587	182	161
· Dividendos pagados	28	115	36	87	266	93	18
· Utilidades no distribuidas (reversión)	86	34	99	103	321	89	143
TOTAL	1 610	1 241	1 640	1 570	6 061	1 620	1 858
· Dividendos pagados	569	704	483	830	2 586	567	1 038
· Utilidades no distribuidas (reversión)	1 041	537	1 157	740	3 475	1 053	820

Transferencias corrientes

8. Durante el segundo trimestre de 2016 las **transferencias corrientes** ascendieron a US\$ 911 millones. Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos residentes en el exterior fueron US\$ 721 millones –monto superior en US\$ 54 millones u 8,0 por ciento respecto al mismo período del año anterior- y el pago de impuesto a la renta por la compra de activos de no domiciliados ascendieron US\$ 54 millones.

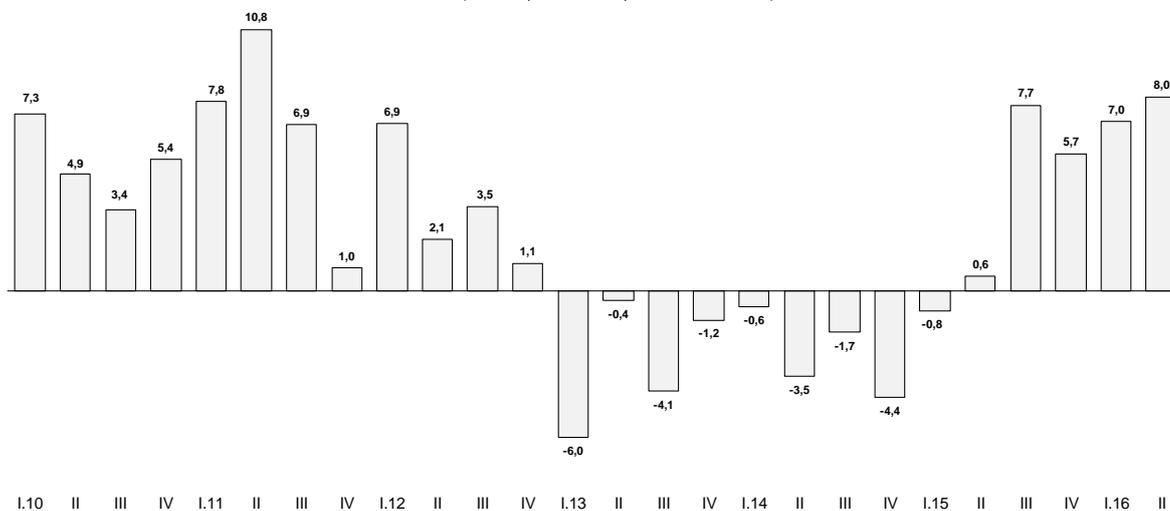
Por países, en el segundo trimestre se incrementaron las remesas provenientes de Estados Unidos (5,7 por ciento), Italia (37,0 por ciento), Chile (13,6 por ciento) y Argentina (23,3 por ciento) y Japón (10,2 por ciento).



Gráfico 3

REMESAS DEL EXTERIOR

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



III	IV	I.10	II	III	IV	I.11	II	III	IV	I.12	II	III	IV	I.13	II	III	IV	I.14	II	III	IV	I.15	II	III	IV	I.16	II
615	665	588	609	636	701	634	675	680	708	678	690	704	717	637	687	675	708	633	663	664	677	628	667	715	716	672	721

Cuadro 13

REMESAS DEL EXTERIOR: Principales países

(Millones de US \$.)

	2015				Año	2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
Estados Unidos	233	248	246	258	986	246	262
Chile	63	66	69	75	273	65	74
España	57	61	62	60	239	59	60
Italia	44	46	68	71	229	63	63
Japón	46	49	60	47	202	49	54
Argentina	27	30	31	34	121	33	38
Resto de países ^{1/}	158	167	180	171	675	157	170
Total	628	667	715	716	2725	672	721

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

9. En el segundo trimestre se registraron ingresos extraordinarios por concepto de impuesto a la renta por la venta de activos de no domiciliados por US\$ 54 millones. En particular, este ingreso refleja la venta de Solgas, negocio de gas licuado de petróleo (GLP) en el Perú de la española Repsol, a la operadora Abastible (integrante del holding de Empresas Copec de Chile).



Cuenta financiera del sector privado

10. **En el segundo trimestre de 2016, el flujo neto de capitales de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 503 millones**, menor en US\$ 1 203 millones al registrado en similar período del año anterior. Este resultado refleja principalmente la caída de los préstamos de largo plazo y la menor inversión directa procedente del exterior (por la reducción de préstamos netos con matriz). Estos factores estuvieron asociados principalmente a la finalización de la etapa pre operativa de proyectos mineros.
11. **Por el lado de los activos, en el segundo trimestre el flujo neto de las inversiones de cartera en el exterior ascendió a US\$ 35 millones**, explicado por el portafolio administrado por las AFP's (US\$ 350 millones), los Fondos Mutuos (US\$ 94 millones) y las aseguradoras (US\$ 13 millones), frente a la liquidación de activos externos en US\$ 423 millones por parte de los bancos.
12. **Por el lado de los pasivos, el flujo neto del segundo trimestre sumó US\$ 588 millones**, menor que el del segundo trimestre del año anterior (US\$ 1 215 millones), como resultado de la reducción de los préstamos de largo plazo (US\$ 1 062 millones) y de inversión directa (US\$ 239 millones).

La reducción del flujo neto los préstamos de largo plazo se explica por mayores amortizaciones (US\$ 578 millones), que corresponden a empresas del sector financiero.

En cuanto a los rubros de la inversión directa extranjera recibida, en el trimestre se registró una disminución de los préstamos netos con matriz (US\$ 1 237 millones), lo que estuvo asociado a mayores amortizaciones.

En contraste, en el segundo trimestre de 2016 los aportes de capital totalizaron US\$ 1 055 millones, mayores en US\$ 715 millones con respecto al segundo trimestre del año anterior. Por su parte, la reinversión se incrementó US\$ 282 millones, por mayores utilidades no distribuidas en el sector servicios (US\$ 414 millones), parcialmente compensadas por el pago de dividendos del sector financiero (US\$ 263 millones).

En cuanto a la inversión de portafolio, en el segundo trimestre de 2016 se realizaron mayores colocaciones de Bonos Corporativos (neto de amortizaciones) por US\$ 247 millones, lo que permitió que la inversión extranjera de cartera en el país pase de US\$ 383 millones a US\$ 298 millones.

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

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. ACTIVOS	- 891	- 97	- 461	1 016	- 433	- 1 173	- 85
Inversión directa en el extranjero	- 576	- 44	- 779	1 272	- 127	- 33	- 50
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 316	- 53	318	- 256	- 306	- 1 140	- 35
2. PASIVOS	2 981	1 803	2 887	805	8 476	1 036	588
Inversión directa extranjera en el país	2 945	1 671	2 459	742	7 817	1 165	1 431
a. Reinversión	1 041	537	1 157	740	3 475	1 053	820
b. Aportes y otras operaciones de capital 2/	426	340	1 272	1 021	3 058	388	1 055
c. Préstamos netos con matriz	1 478	794	30	- 1 019	1 284	- 275	- 443
Inversión extranjera de cartera en el país	102	- 383	- 13	- 302	- 596	106	- 298
a. Participaciones de capital 3/	- 5	1	- 33	- 24	- 60	13	- 186
b. Otros pasivos 4/	107	- 385	20	- 278	- 536	93	- 111
Préstamos de largo plazo	- 67	515	441	365	1 255	- 235	- 546
a. Desembolsos	608	1 082	1 138	1 228	4 057	1 066	598
b. Amortización	- 675	- 567	- 696	- 863	- 2 802	- 1 301	- 1 145
3. TOTAL	2 089	1 706	2 427	1 821	8 043	- 137	503
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	2 369	1 627	1 680	2 014	7 690	1 132	1 382

Cuenta financiera del sector público

13. **En el segundo trimestre, la cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 170 millones**, resultado superior en US\$ 415 millones a la cifra registrada en el mismo trimestre del año pasado. Los principales factores que explican esta diferencia son la menor disminución en la tenencia de bonos globales por parte de residentes (US\$ 406 millones) y la mayor acumulación de bonos soberanos por no residentes (US\$ 325 millones), lo que en conjunto compensó la mayor amortización registrada el segundo trimestre (US\$ 372 millones).

Cuadro 15
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de US dólares)

	2015					2016	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim
I. DESEMBOLSOS	944	41	2 764	1 441	5 190	1 266	140
Proyectos de Inversión	69	41	59	180	349	116	140
Gobierno central	57	32	56	145	289	114	112
Empresas estatales	12	9	3	35	60	2	28
Libre disponibilidad	330	0	655	0	985	0	0
Bonos 1/	545	0	2 050	1 261	3 856	1 150	0
II. AMORTIZACIÓN	-777	-145	-157	-155	-1 233	-148	-517
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-81	140	-40	224	242	-322	98
IV. OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	313	-622	-12	78	-243	287	108
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	544	-263	6	-71	216	30	62
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	231	359	18	-149	459	-257	-47
V. TOTAL	399	-585	2 555	1 588	3 957	1 083	-170

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

Fuente: MEF, COFIDE y BCRP.

Capitales de corto plazo

14. **El flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 323 millones en el segundo trimestre**, lo que estuvo explicado principalmente por el incremento de los activos en el exterior de las empresas del sector no financiero; parcialmente compensado por un aumento de los pasivos de este sector.

Cuadro 16
CUENTA FINANCIERA DE CAPITAL DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. EMPRESAS BANCARIAS	- 77	76	896	- 386	508	223	- 116
Activos	- 178	258	411	- 324	167	113	- 70
Pasivos	101	- 182	485	- 62	342	110	- 46
2. BCRP	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	47	21	21	4	93	- 16	- 20
Activos	47	21	21	4	93	- 16	- 20
Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 1	28	- 419	88	- 304	- 139	- 11
Activos	30	32	- 492	84	- 346	- 103	34
Pasivos	- 30	- 4	73	4	42	- 36	- 45
5. SECTOR NO FINANCIERO	- 74	- 413	- 1 074	230	- 1 332	122	- 176
Activos	- 134	- 154	- 847	97	- 1 037	- 91	- 421
Pasivos	59	- 259	- 227	133	- 294	213	245
6. TOTAL DE CAPITAL DE CORTO PLAZO	- 105	- 289	- 576	- 64	- 1 034	191	- 323
Activos	- 235	157	- 907	- 138	- 1 123	- 97	- 477
Pasivos	130	- 446	331	74	89	287	153



Posición de activos y pasivos internacionales

15. **Al cierre del segundo trimestre del año, los activos internacionales sumaron US\$ 104 067 millones** (equivalente a 54,6 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 1 321 millones con respecto del segundo trimestre del año 2015, principalmente por los mayores depósitos en el exterior de las empresas financieras -excluyendo el BCRP- y de las empresas no financieras (en la cuenta de otros activos, US\$ 1 261 millones), parcialmente compensado por la caída de los activos de corto plazo de las empresa bancarias.
16. **Los pasivos con el exterior ascendieron a US\$ 177 023 millones**, saldo mayor en US\$ 12 516 millones al del cierre del segundo trimestre del año anterior debido al crecimiento tanto de la inversión directa (US\$ 5 798 millones) cuanto de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector público (US\$ 5 082 millones). En el primer caso, en los últimos cuatro trimestres se registraron nuevos aportes de capital por US\$ 3 736 millones, mientras que la reinversión de utilidades acumuló US\$ 3 769 millones y los préstamos con matriz cayeron en US\$ 1 707 millones. En el segundo caso, los bonos colocados en el exterior por el gobierno general y COFIDE sumaron US\$ 4 462 millones.

Cuadro 17
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2015				2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
I. <u>ACTIVOS</u>	104 177	102 746	103 461	102 890	104 243	104 067
1. Activos de reserva del BCRP	61 384	60 072	61 487	61 537	61 429	59 611
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	28 305	27 984	26 315	27 266	27 826	28 379
3. Otros activos	14 488	14 691	15 659	14 086	14 987	16 077
II. <u>PASIVOS</u>	164 148	164 507	166 906	168 254	173 839	177 023
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	64 987	63 781	67 091	68 244	70 126	69 354
a. Mediano y largo plazo	57 864	57 109	60 095	61 169	62 668	61 844
Sector privado	33 685	33 856	34 297	34 388	34 153	33 510
Sector público (i - ii + iii)	24 179	23 252	25 798	26 781	28 515	28 334
i. Deuda Pública Externa	19 947	19 791	22 422	23 630	25 011	24 671
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 653	2 011	2 029	1 880	1 694	1 647
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	5 885	5 472	5 405	5 031	5 198	5 310
b. Corto plazo	7 124	6 673	6 996	7 075	7 459	7 510
Sistema financiero (sin BCRP)	2 671	2 485	3 043	2 984	3 059	2 967
BCRP	61	55	47	52	149	47
Otros	4 392	4 133	3 906	4 038	4 251	4 496
2. Inversión directa	82 198	83 869	86 328	87 070	88 235	89 667
3. Participación de capital	16 962	16 856	13 487	12 940	15 477	18 001



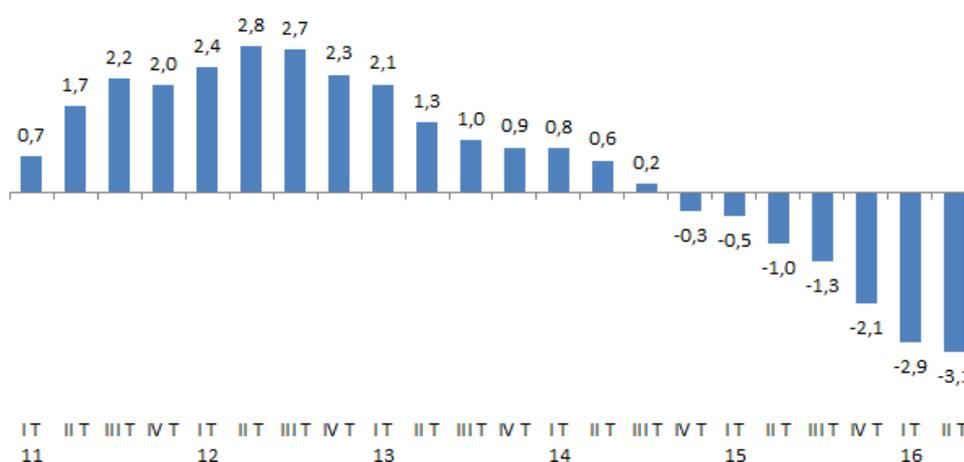
III. FINANZAS PÚBLICAS Y BRECHA FISCAL

Resultado económico¹

17. Al segundo trimestre el sector público acumuló un déficit en los últimos cuatro trimestres equivalente a 3,1 por ciento del PBI, acelerándose ligeramente respecto a lo observado en el primer trimestre (-2,9 por ciento) y cae 2,1 puntos por encima del alcanzado al cierre del segundo trimestre de 2015. La reducción de los ingresos fiscales durante este periodo explica 1,9 puntos porcentuales del mayor déficit observado.

Gráfico 4

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



18. El sector público no financiero registró un déficit económico de 0,2 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2016, ratio inferior en 0,9 puntos porcentuales del producto respecto al registrado en similar periodo de 2015. En el trimestre los ingresos corrientes disminuyeron 3,0 por ciento en términos reales mientras que los gastos no financieros aumentaron en 1,1 por ciento. El mayor gasto no financiero se explicó principalmente por mayores gastos corrientes en 2,7 por ciento, ya que el gasto de capital se redujo en 4,0 por ciento (18,6 por ciento de caída del gasto del gobierno nacional). De este modo, los ingresos corrientes del gobierno general disminuyeron en 1,1 puntos porcentuales del PBI (de 20,4 a 19,3 por ciento del producto), en tanto que los gastos no financieros se redujeron en 0,3 puntos porcentuales del producto (de 18,9 a 18,6 por ciento del PBI).

¹ Por estacionalidad se registra un superávit fiscal en el primer trimestre de cada año.

Cuadro 18
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Ingresos corrientes	22,3	20,4	18,5	18,9	20,0	20,4	19,3
<i>Var. % real</i>	<i>-6,8%</i>	<i>-7,0%</i>	<i>-9,5%</i>	<i>-7,1%</i>	<i>-7,5%</i>	<i>-5,5%</i>	<i>-3,0%</i>
a. Ingresos tributarios	17,1	15,1	13,9	14,7	15,2	15,9	14,3
b. Ingresos no tributarios	5,2	5,4	4,5	4,2	4,8	4,5	5,0
2. Gastos no financieros	16,5	18,9	20,4	28,4	21,3	17,5	18,6
<i>Var. % real</i>	<i>-0,7%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-5,0%</i>	<i>5,3%</i>	<i>1,4%</i>	<i>9,8%</i>	<i>1,1%</i>
a. Corriente	13,4	14,5	15,3	19,7	15,8	14,3	14,4
b. Capital	3,1	4,5	5,1	8,7	5,4	3,2	4,2
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>2,4</i>	<i>3,9</i>	<i>4,3</i>	<i>7,8</i>	<i>4,7</i>	<i>2,8</i>	<i>3,9</i>
3. Otros^{2/}	0,9	-0,1	0,2	-0,1	0,2	0,4	-0,3
4. Resultado Primario	6,8	1,4	-1,7	-9,5	-1,1	3,2	0,4
5. Intereses	1,5	0,6	1,5	0,6	1,0	1,6	0,6
Externos	0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5
Internos	1,0	0,2	1,1	0,1	0,6	1,1	0,1
6. Resultado Económico	5,3	0,8	-3,2	-10,1	-2,1	1,6	-0,2
7. Financiamiento	-5,3	-0,8	3,2	10,1	2,1	-1,6	0,2
Externo	-0,4	-0,2	3,8	2,9	1,6	2,7	-1,0
Interno	-4,9	-0,6	-0,5	7,2	0,5	-4,3	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, empresas estatales e instituciones públicas.

19. En el segundo trimestre de 2016, el resultado de las operaciones del gobierno general fue positivo en 0,2 por ciento del PBI, siendo menor en 0,7 punto porcentual al resultado registrado en similar período de 2015.

Por niveles de gobierno, el gobierno nacional registró un superávit de 0,7 por ciento del PBI, lo que representa una reducción respecto al ratio obtenido en el segundo trimestre de 2015 (de 0,1 por ciento del PBI). Similar evolución mostraron los gobiernos subnacionales, los cuales también registraron una reducción de sus resultados al pasar de un superávit a un déficit para el segundo trimestre de 2016.

Adicionalmente, las empresas públicas registraron un resultado negativo de 0,4 por ciento del PBI, ratio mayor respecto al déficit alcanzado en el segundo trimestre de 2015 (0,2 por ciento del PBI) explicado principalmente por el desempeño de empresas como Petroperú y Electroperú.



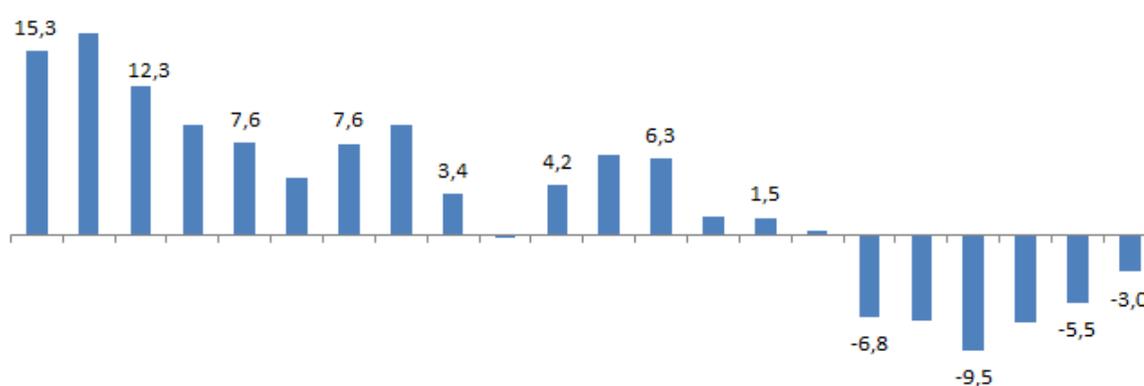
Ingresos

20. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del segundo trimestre de 2016 ascendieron a 19,3 por ciento del producto, monto menor en 1,2 puntos porcentuales al registrado en similar periodo de 2015, lo que representó una caída de 3,0 por ciento en términos reales. Ello se explica por la caída de los ingresos tributarios en 2,3 por ciento en términos reales (pasaron de 15,1 a 14,3 por ciento del producto), lo que fue reforzado por una reducción de los ingresos no tributarios en 5,1 por ciento (Sin embargo cabe señalar que, en términos del PBI pasó de 5,4 a 4,9 por ciento del PBI).

Gráfico 5

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL

(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo trimestre del año anterior)



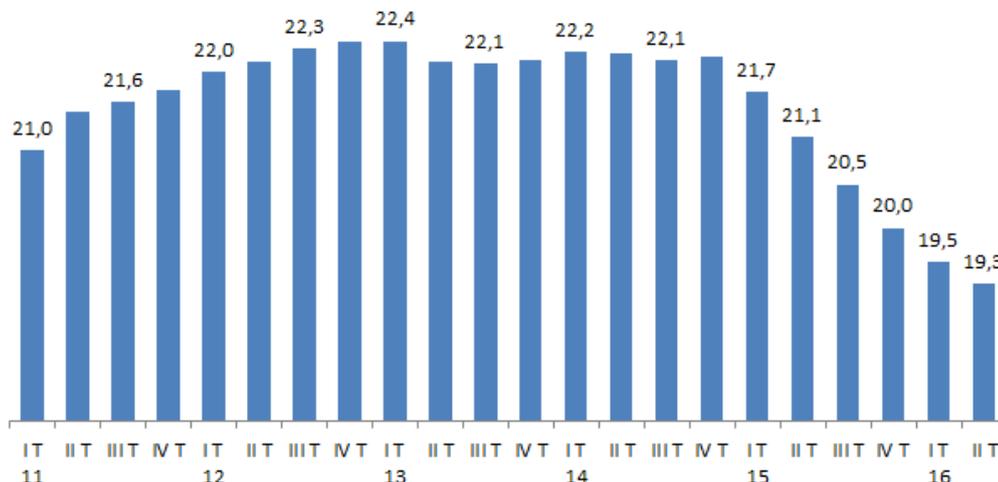
IT11 II11 III11 IV11 IT12 II12 III12 IV12 IT13 II13 III13 IV13 IT14 II14 III14 IV14 IT15 II15 III15 IV15 IT16 II16 III16 IV16

Por su parte, la presión fiscal medida por los ingresos corrientes del gobierno general como porcentaje del PBI, acumulados en los últimos cuatro trimestres, se ubicó en el segundo trimestre de 2016 en 19,3 por ciento del producto, menor en 0,7 puntos porcentuales al registrado al cierre del año 2015, mostrando de este modo el ratio más bajo desde el cuarto trimestre de 2009.



Gráfico 6

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



Cuadro 19

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL

(Porcentaje del PBI)

	2015				Año	2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
INGRESOS CORRIENTES	22,3	20,4	18,5	18,9	20,0	20,4	19,3
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	17,1	15,1	13,9	14,7	15,2	15,9	14,3
1. Impuesto a la renta	7,6	5,8	4,9	4,7	5,7	7,4	6,2
- Personas Naturales	2,0	2,1	1,4	1,5	1,7	1,8	2,1
- Personas Jurídicas	4,6	2,5	3,3	3,1	3,4	4,8	2,7
- Regularización	1,0	1,1	0,2	0,2	0,6	0,7	1,4
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	9,2	8,1	8,5	8,1	8,4	8,7	7,7
- Interno	5,7	4,7	4,9	4,7	5,0	5,3	4,5
- Importaciones	3,5	3,4	3,6	3,4	3,5	3,4	3,1
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9
- Combustibles	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
- Otros	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
5. Otros ingresos tributarios ^{1/}	1,3	2,0	1,8	2,0	1,8	1,3	2,0
- Gobierno nacional	0,7	1,6	1,4	1,6	1,3	0,7	1,6
- Gobiernos locales	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-2,2	-1,9	-2,4	-1,3	-1,9	-2,7	-2,7
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,2	5,4	4,5	4,2	4,8	4,5	5,0
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,3	2,2	2,2	2,1	2,2	2,2	2,1
2. Recursos propios y transferencias	1,2	1,0	1,0	0,8	1,0	1,1	0,9
3. Regalías y canon	0,5	0,7	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4
4. Otros ^{2/}	1,1	1,6	0,9	0,9	1,1	0,9	1,5

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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 19 de agosto de 2016

- a) En el segundo trimestre de 2016, el **impuesto a la renta** aumentó 10,9 por ciento en términos reales respecto a similar trimestre de 2015, con lo que su participación en el PBI pasó de 5,8 a 6,2 por ciento en ese período. De esta manera, se tuvieron mayores ingresos por rentas de personas naturales por 5,6 por ciento y de personas jurídicas por 9,0 por ciento, además de un aumento en los ingresos por concepto de regularización de 24,3 por ciento.

Los **pagos a cuenta de tercera categoría** en el segundo trimestre de 2016 aumentaron en S/ 178 millones como consecuencia de las mayores transferencias de sectores como servicios (7,5 por ciento), manufactura (29,5 por ciento), y comercio (13,9 por ciento), siendo solo compensado parcialmente por la caída del sector hidrocarburos (77,3 por ciento).

- b) Los **impuestos a la importación** se redujeron en 0,1 por ciento del PBI (9,7 por ciento en términos reales) respecto al segundo trimestre de 2015, por los menores ingresos por sobretasas arancelarias de los productos sujetos a franja de precios, así como por la desaceleración de nuestras importaciones.
- c) El **Impuesto General a las Ventas (IGV)** en el segundo trimestre de 2016 registró una disminución de 2,5 por ciento respecto a similar período de 2015, lo que se explica de un lado por una menor recaudación del IGV interno que se redujo en 1,5 por ciento, y que se vio reforzada por la caída del IGV externo en 3,8 por ciento. Esta reducción del IGV que implicó una caída en 0,4 puntos del PBI entre ambos trimestres, se explicó en parte por las menores importaciones, en particular las de bienes de capital.
- d) La recaudación del **Impuesto Selectivo al Consumo** en el segundo trimestre de 2016 (0,9 por ciento del PBI) registró un crecimiento de 4,1 por ciento en términos reales, variación que se dio como resultado del aumento del ISC a otros bienes (8,0 por ciento en términos reales).
- e) La recaudación de los **otros ingresos tributarios** del segundo trimestre de 2016 aumentó en 5,9 por ciento en términos reales. Este resultado se explicó por un crecimiento en la mayoría de sus componentes, entre los cuales destaca un mayor monto recaudado por el Impuesto temporal a los activos netos - ITAN (10,9 por ciento), y los mayores pagos por amnistía y regularización (41,5 por ciento); no obstante este desempeño fue parcialmente compensado por los menores montos por traslado de deducciones (caída de 39,3 por ciento).
- f) Las **devoluciones de impuestos** en el segundo trimestre de 2016 (2,7 por ciento del PBI) sumaron S/ 4 343 millones, lo que representó un aumento de 48,4 por ciento en términos reales. Este crecimiento se explica principalmente por la mayor devolución por exportaciones (31,3 por ciento), la mayor recuperación anticipada del IGV (388,5 por ciento), y por los mayores pagos en exceso (49,1 por ciento).
- g) Los **ingresos no tributarios** (4,9 por ciento del PBI) se redujeron en 5,1 por ciento en términos reales debido a la menor recaudación por canon petrolero y gasífero, regalías petroleras y gasíferas y regalías mineras, las mismas que están asociadas a las menores cotizaciones internacionales del petróleo y minerales.

Gastos

21. En el segundo trimestre los **gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a 18,6 por ciento del PBI, ratio menor en 0,3 puntos porcentuales del producto respecto a similar periodo de 2015, lo que se explicó principalmente por la caída del gasto no financiero del gobierno nacional, el cual cayó de 12,3 a 11,7 por ciento del PBI. En contraste el gasto de los gobiernos sub-nacionales, en particular, el asociado al de capital de gobiernos locales, se incrementó en 0,2 puntos entre ambos periodos.

Cuadro 20
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2 015				Año	2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
<u>I. GASTO CORRIENTE</u>	<u>13,4</u>	<u>14,5</u>	<u>15,3</u>	<u>19,7</u>	<u>15,8</u>	<u>14,3</u>	<u>14,4</u>
Remuneraciones	5,9	5,4	5,8	6,0	5,8	6,1	5,5
<i>Gobierno Nacional</i>	3,8	3,3	3,6	3,6	3,6	3,9	3,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,8	1,7	1,9	2,1	1,9	1,9	1,8
<i>Gobiernos Locales</i>	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
Bienes y servicios ^{2/}	4,6	6,0	6,2	9,5	6,6	5,3	6,1
<i>Del cual: Gasto en Mantenimiento y Reparación</i>	0,3	0,4	0,6	1,0	0,6	0,5	0,5
<i>Gobierno Nacional</i>	3,4	4,1	4,2	7,0	4,7	3,8	4,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,7	0,8	1,2	0,8	0,5	0,7
<i>Gobiernos Locales</i>	0,9	1,1	1,2	1,4	1,1	1,0	1,2
Transferencias	2,9	3,1	3,3	4,2	3,4	2,8	2,8
<i>Gobierno Nacional</i>	2,3	2,5	2,8	3,7	2,9	2,3	2,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
<i>Gobiernos Locales</i>	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<u>II. GASTO DE CAPITAL</u>	<u>3,1</u>	<u>4,5</u>	<u>5,1</u>	<u>8,7</u>	<u>5,4</u>	<u>3,2</u>	<u>4,2</u>
Formación bruta de capital	2,4	3,9	4,3	7,8	4,7	2,8	3,9
<i>Gobierno Nacional</i>	1,2	1,8	1,6	3,2	2,0	1,2	1,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,8	0,8	1,4	0,9	0,5	0,8
<i>Gobiernos Locales</i>	0,7	1,3	1,9	3,1	1,8	1,1	1,5
Otros gastos de capital	0,7	0,5	0,8	0,9	0,7	0,4	0,3
<i>Gobierno Nacional</i>	0,6	0,5	0,8	0,9	0,7	0,4	0,2
<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
<u>III. TOTAL (I + II)</u>	<u>16,5</u>	<u>18,9</u>	<u>20,4</u>	<u>28,4</u>	<u>21,3</u>	<u>17,5</u>	<u>18,6</u>
<i>Gobierno Nacional</i>	11,3	12,3	12,9	18,3	13,8	11,5	11,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,1	3,6	3,8	5,0	3,9	3,3	3,7
<i>Gobiernos Locales</i>	2,1	3,0	3,6	5,0	3,5	2,7	3,2

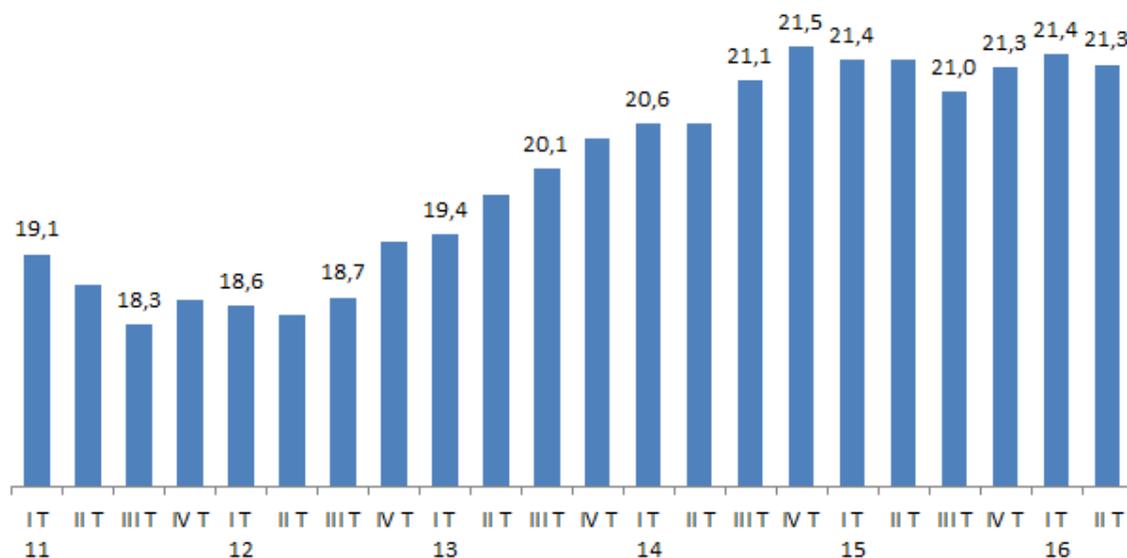
1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.



Gráfico 7

GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



- El gasto no financiero del gobierno nacional** –neto de transferencias a gobiernos sub-nacionales- disminuyó 2,5 por ciento en términos reales en el segundo trimestre de 2016, y se explica, principalmente por la caída del gasto de capital (18,6 por ciento).
- Los gastos en **remuneraciones** del gobierno nacional se mantuvieron en 3,3 por ciento del PBI mientras que los gastos en **bienes y servicios** crecieron de 4,1 a 4,2 por ciento del producto. El aumento en bienes y servicios estuvo asociado al mayor gasto del ministerio de Defensa para la adquisición de vehículos, mobiliarios y aparatos logísticos, al Ministerio de Educación para la mejora del aprendizaje de estudiantes pertenecientes a la educación básica regular, y al Ministerio de Salud para la compra de suministros médicos (vacunas y medicamentos), así como para la mayor atención de consultas externas y hospitalización.
- Por el contrario, las **transferencias corrientes** se redujeron de 2,5 a 2,3 por ciento del PBI. La caída de este rubro (6,3 por ciento en términos reales), se explica entre otros por las menores asignaciones destinadas al Programa Nacional de Apoyo Directo a los más Pobres -Juntos-, y por las menores transferencias a los Programas Logros de Aprendizaje de Estudiantes de Educación Básica Regular.
- La **formación bruta de capital** del gobierno nacional descendió de 1,8 a 1,6 por ciento del PBI, equivalente a una caída real de 9,8 por ciento. Esta disminución en términos reales se explica principalmente por los menores gastos en infraestructura en proyectos tales como, la construcción de la Línea 2 y Ramal Avenida Faucett-Gambeta del Metro de Lima y Callao y los asociados a concesiones viales (S/ 443 millones).
- Los **otros gastos de capital** del gobierno nacional se redujeron en 0,3 puntos del producto equivalente a una caída real de 51,6 por ciento, debido a las menores transferencias asignadas para el Bono Familiar Habitacional



22. **El gasto no financiero de los gobiernos regionales** neto de transferencias fue equivalente a 3,7 por ciento del PBI, ratio mayor en 0,1 puntos porcentuales al alcanzado en el segundo trimestre de 2015. Esta evolución se explica principalmente por los mayores gastos corrientes del periodo que aumentaron en 0,1 puntos porcentuales, mientras que el gasto de capital se mantuvo en 0,8 puntos del producto entre ambos trimestres.
23. **El gasto no financiero de los gobiernos locales** fue equivalente a 3,2 por ciento del PBI, superior en 0,2 puntos porcentuales al obtenido en el segundo trimestre de 2015, mientras que su gasto corriente aumentó 6,3 por ciento y el gasto de capital creció 15,6 por ciento.

Empresas Estatales

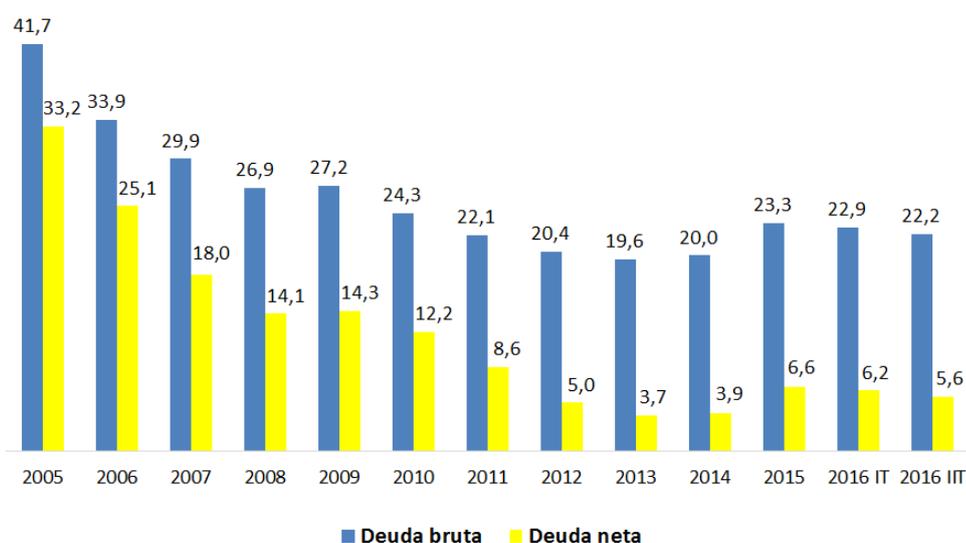
24. En el segundo trimestre de 2016, las **empresas estatales no financieras** registraron un déficit de caja de S/ 698 millones, mayor en S/ 375 millones al déficit registrado en similar periodo de 2015 (S/ 323 millones). Esta evolución del trimestre reflejó principalmente el deterioro del resultado económico de Petroperú y Electroperú, efecto que fue compensado parcialmente por una mejora del superávit de Las Empresas Regionales de Electricidad y Sedapal.

Deuda Pública

25. El **saldo de la deuda pública neta del sector público no financiero (SPNF)** al cierre del segundo trimestre 2016 fue de S/ 35 347 millones (5,6 por ciento del PBI), lo que significó una disminución de S/ 4 814 millones con relación al cierre del año 2015, básicamente por los mayores activos del SPNF.

Gráfico 8

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



26. **La deuda pública bruta** ascendió S/ 140 654 millones (22,2 por ciento del PBI), siendo menor en S/ 2 177 millones con relación al nivel registrado en diciembre de 2015. La deuda externa expresada en moneda nacional se incrementó en S/ 900 millones, en tanto que la deuda pública interna se redujo en S/ 3 077 millones, reflejando principalmente la caída de la deuda de corto plazo (flotante) en S/ 6 599 millones, efecto que fue compensado parcialmente por un mayor endeudamiento en Bonos Soberanos por S/ 4 414 millones.

Cuadro 21
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	45 649	95 674	50 025	12,8	26,9	14,1
2012	78 612	103 810	25 198	15,5	20,4	5,0
2013	87 023	107 044	20 021	15,9	19,6	3,7
2014	93 113	115 386	22 273	16,2	20,0	3,9
2015	102 670	142 831	40 161	16,8	23,3	6,6
2016 IT	103 839	142 493	38 654	16,7	22,9	6,2
2016 IIT	105 307	140 654	35 347	16,6	22,2	5,6

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Cuadro 22
SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Millones de Nuevos Soles)

	2 013 Dic.	2 014 Dic.	2 015 Jun.	2 015 Dic.	2 016 Mar.	2 016 Jun.
DEUDA PÚBLICA	107 044	115 386	118 032	142 831	142 493	140 654
(% PBI)	19,6	20,0	19,9	23,3	22,9	22,2
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	48 084	50 373	53 785	68 006	70 649	68 906
CRÉDITOS	21 463	23 188	25 023	28 670	28 296	28 058
Organismos Internacionales	15 912	16 789	18 499	21 861	21 263	21 019
Club de París	5 478	4 848	4 876	5 048	5 320	5 350
Proveedores	63	56	54	52	50	44
Banca Internacional	0	1 490	1 589	1 706	1 660	1 645
América Latina	10	6	4	2	2	0
BONOS ^{1/}	26 621	27 184	28 762	39 336	42 353	40 849
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	58 961	65 014	64 247	74 825	71 844	71 748
1. LARGO PLAZO	49 626	57 711	60 768	65 035	67 447	67 752
CRÉDITOS	4 587	5 068	5 022	7 729	7 418	6 245
Créditos del Banco de la Nación	2 201	2 474	3 955	5 223	5 094	5 363
Créditos de COFIDE	586	419	425	477	521	495
Créditos de la Banca Comercial	1 800	2 176	643	2 029	1 803	387
BONOS	45 039	52 643	55 746	57 306	60 029	61 507
Bonos del Tesoro Público	45 039	52 643	55 746	57 306	60 029	61 507
1. Bonos de Capitalización BCRP	0	205	205	921	921	921
2. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	341	363	387	0	0	0
3. Bonos por canje de deuda pública	1 543	1 371	1 166	1 166	1 166	1 020
4. Bonos Soberanos	35 866	43 749	47 085	48 509	51 200	52 923
5. Bonos de Reconocimiento	7 290	6 955	6 903	6 709	6 741	6 642
Bonos de la Municipalidad de Lima	0	0	0	0	0	0
2. CORTO PLAZO	9 335	7 303	3 479	9 790	4 397	3 996
Letras de Tesorería	284	483	610	988	1 414	1 838
Obligaciones Pendientes (Flotante)	8 744	6 798	2 843	8 691	2 892	2 092
Otros	306	21	26	111	90	66
Nota:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{2/}	4 117	4 166	4 303	4 460	4 336	4 143
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	295	190	460	0	7	180
Deuda Externa de Cofide y Fondo Mivivienda	4 294	7 698	9 124	12 631	12 393	12 237
Deuda Neta del Sector Público no Financiero	20 021	22 273	15 086	40 161	38 654	35 347
Tenencia de Bonos Globales y Soberanos	62 487	70 934	75 847	87 845	93 554	93 772
Residentes	21 154	31 459	36 084	37 927	39 564	40 875
No Residentes	41 333	39 475	39 763	49 919	53 990	52 896
Bonos Soberanos	35 866	43 749	47 085	48 509	51 200	52 923
Residentes	17 546	27 225	29 691	31 341	33 940	35 458
No Residentes	18 320	16 524	17 394	17 169	17 260	17 465
Bonos Globales ^{3/}	26 621	27 184	28 762	39 336	42 353	40 849
Residentes	3 608	4 234	6 393	6 586	5 624	5 417
No Residentes	23 013	22 951	22 370	32 750	36 730	35 431

1/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Los Bonos Soberanos emitidos en el mercado interno incluyen los adquiridos por no residentes.

2/ Corresponde al valor actualizado del principal de los Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAOs).

3/ No considera los bonos corporativos de Cofide, ni del Fondo Mivivienda.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP y COFIDE.



IV. ACTIVIDAD ECONÓMICA

27. En el **segundo trimestre** de 2016 el **PBI** registró un crecimiento de 3,7 por ciento por un aumento de las exportaciones y la recuperación de la inversión pública, en particular, la asociada a los gobiernos sub-nacionales.

Por otro lado, la inversión privada continuó mostrando tasas negativas de crecimiento (4,0 por ciento) acumulando diez trimestres de caída consecutiva. Asimismo, entre ambos trimestres se observó una menor acumulación de inventarios al reducirse de 3,7 a 2,3 por ciento del PBI.

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

	Estructura porcentual del PBI 2015 ^{1/}	2015					2016	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. Demanda interna	101,1	2,7	3,5	2,7	2,9	2,9	1,7	0,5
a. Gasto privado	83,6	3,4	3,1	2,7	1,6	2,7	-0,5	-0,1
Consumo	61,9	3,4	3,3	3,4	3,4	3,4	3,6	3,4
Inversión privada fija	20,1	-4,0	-8,3	-3,6	-2,1	-4,5	-5,1	-4,0
Variación de inventarios (%PBI)	1,7	2,7	3,7	1,5	-1,3	1,6	1,0	2,3
b. Gasto público	17,6	-1,4	5,5	2,5	8,1	4,2	15,3	3,6
Consumo	12,7	5,7	12,3	6,5	12,7	9,5	11,3	2,7
Inversión	4,9	-23,5	-10,6	-6,5	0,3	-7,5	32,4	6,4
II. Exportaciones	24,9	-1,8	0,6	3,7	10,8	3,5	8,9	7,8
III. Importaciones	26,1	1,4	1,9	1,4	3,8	2,1	-2,0	-5,3
PBI (I +II- III)	100,0	1,8	3,2	3,3	4,7	3,3	4,5	3,7

1/ A precios de 2007.

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2015 ^{1/}	2015					2016	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. Demanda interna	101,1	2,7	3,5	2,7	3,0	3,0	1,8	0,5
a. Gasto privado	83,6	2,9	2,7	2,3	1,2	2,3	-0,5	-0,1
Consumo	61,9	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	2,3	2,2
Inversión privada fija	20,1	-0,9	-1,8	-0,8	-0,4	-1,0	-1,1	-0,8
Variación de inventarios	1,7	1,6	2,4	0,9	-0,3	1,1	-1,7	-1,5
b. Gasto público	17,6	-0,2	0,9	0,4	1,7	0,7	2,2	0,6
Consumo	12,7	0,6	1,4	0,8	1,7	1,1	1,3	0,3
Inversión	4,9	-0,9	-0,5	-0,3	0,0	-0,4	0,9	0,3
II. Exportaciones	24,9	-0,5	0,1	0,9	2,7	0,9	2,2	1,8
III. Importaciones	26,1	0,4	0,5	0,4	1,0	0,6	-0,6	-1,4
PBI (I +II- III)	100,0	1,8	3,2	3,3	4,7	3,3	4,5	3,7

1/ A precios de 2007.



Gasto privado

28. El **consumo privado** creció 3,4 por ciento en el segundo trimestre de 2016, tasa mayor a la observada en el mismo periodo de 2015 cuando creció 3,3 por ciento. Al igual que el trimestre previo, los indicadores de consumo privado han mostrado comportamientos mixtos, los mismos que reflejan una dinámica moderada del consumo privado. Mientras que por un lado, los indicadores asociados a ingresos y mercado laboral muestran una evolución positiva, indicadores de gasto tales como el de importaciones de bienes de consumo tuvieron un crecimiento negativo.

La confianza de los consumidores mantuvo una tendencia al alza durante el segundo trimestre del año 2016 ubicándose a junio en 66 puntos y 70 en julio, niveles superiores a lo mostrado en julio de 2015 (62 puntos).

Por otro lado, continuó la recomposición del consumo privado de bienes de consumo duradero hacia servicios. Así, por ejemplo, las importaciones de bienes de consumo duradero acumularon una caída de 9,3 por ciento durante el segundo trimestre de 2016, mientras que los servicios siguen creciendo.

Cuadro 24
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE
(Variaciones porcentuales doce meses)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Producto bruto interno	1,8	3,2	3,3	4,7	3,3	4,5	3,7
Producto nacional bruto 1/	2,6	5,2	3,3	4,8	4,0	4,0	2,3
Ingreso nacional bruto 2/	1,2	4,5	0,8	2,5	2,3	2,1	1,0
Ingreso nacional disponible 3/	1,0	4,4	0,1	1,8	1,8	2,7	1,2

1/ Descuenta el resultado de la renta de factores.

2/ Ajusta el concepto anterior por el efecto términos de intercambio.

3/ Suma al ingreso nacional bruto las transferencias corrientes.

Cuadro 25
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Ingreso principal real (trimestre móvil)	6,9	0,9	-1,6	-0,8	1,3	-1,6	2,0
Empleo Lima Metropolitana (trimestre móvil)	0,1	0,4	1,1	2,6	1,0	2,4	2,8
Masa salarial real	7,1	1,3	-0,5	1,7	2,4	0,7	3,9
Importaciones de bienes de consumo	2,7	-5,6	6,4	-4,1	-0,2	-4,2	-4,7
No duraderos	4,6	-2,3	12,2	2,2	4,4	0,0	-0,2
Duraderos	0,4	-8,9	-0,3	-10,8	-5,2	-9,1	-9,3
Ventas de pollo (TM promedio diario)	4,2	-2,6	6,7	9,2	4,3	1,4	1,6
Ventas al por menor	4,3	2,4	3,1	4,2	3,5	2,7	3,3
Crédito de consumo	12,1	13,6	14,5	14,6	13,7	13,9	11,5
Expectativa de situación familiar a 12 meses 1/	59,0	60,0	62,0	61,7	60,7	61,9	66,0

1/ Índice de difusión

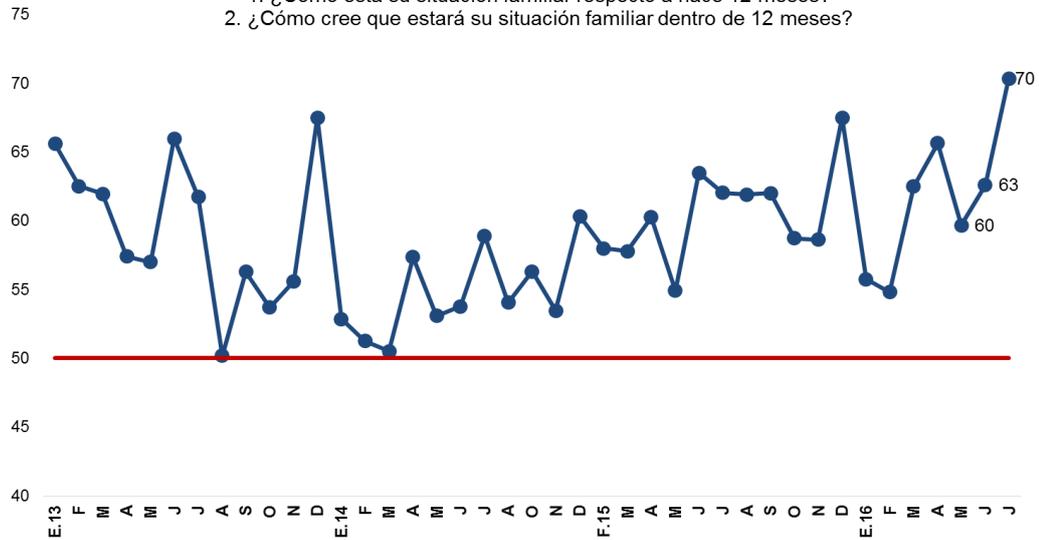
Fuente: BCRP, Araper, INEI, APOYO



Gráfico 9

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

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



Fuente: Apoyo Consultoría.
Elaboración: BCRP

29. La **inversión privada** registró una caída de 4,0 por ciento en el segundo trimestre, reflejando por un lado el descenso de la inversión minera, en particular por la culminación de proyectos mineros tales como Las Bambas y Cerro Verde. Con ello, la inversión privada del segundo trimestre como porcentaje del PBI disminuyó a 18,8 por ciento, 0,7 puntos porcentuales, menor al ratio observado en el segundo trimestre de 2015 (19,5 por ciento).

Gráfico 10

Inversión Privada

(Como % del PBI nominal de los últimos 4 trimestres)

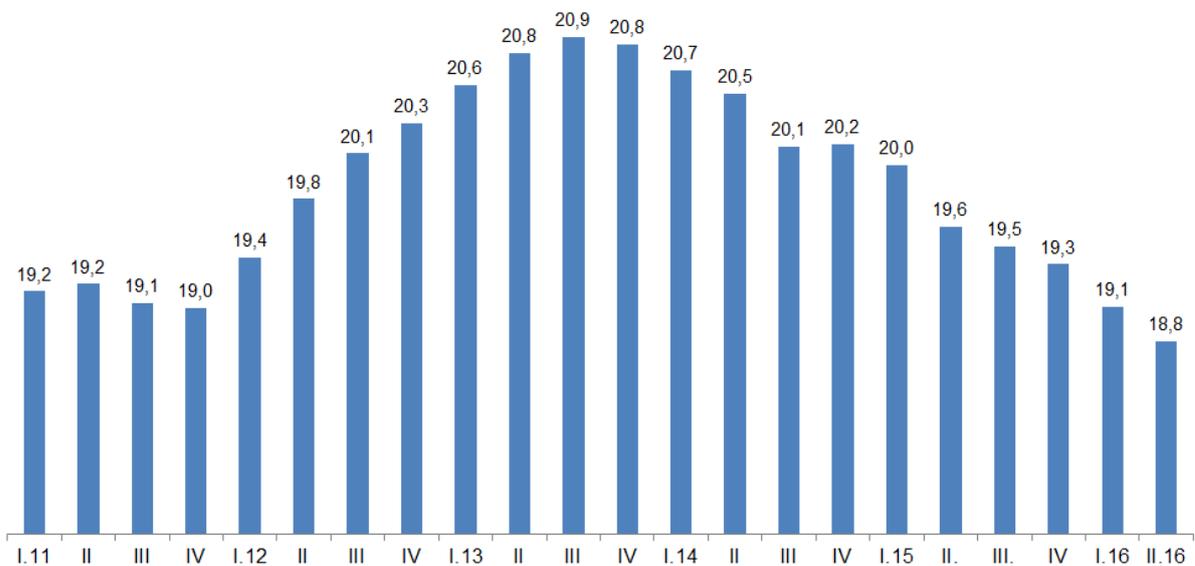
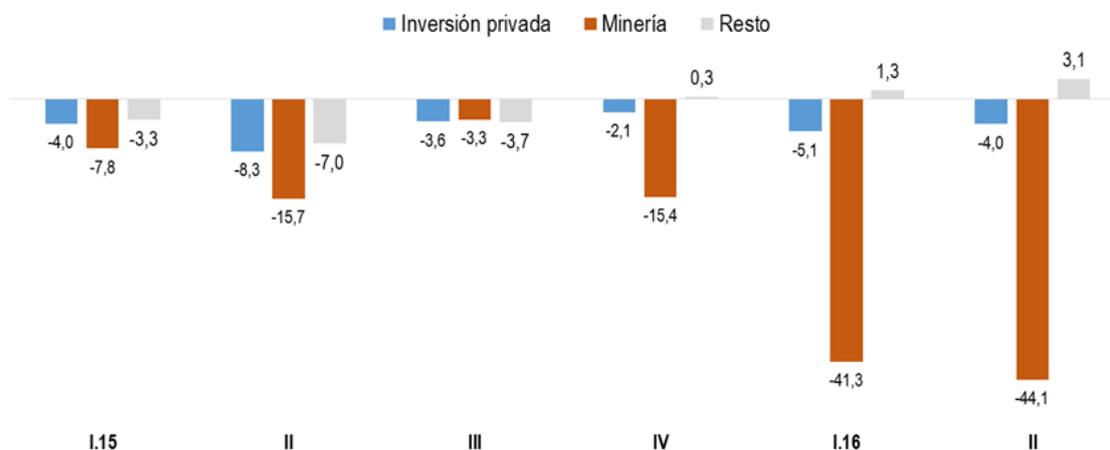




Gráfico 11
INVERSIÓN PRIVADA
(Variación porcentual real)



Fuente: BCRP y Ministerio de Energía y Minas

30. Las inversiones en el sector minero para el segundo trimestre de 2016, según información del Ministerio de Energía y Minas, ascendieron a US\$ 990 millones, lo que representa una reducción de 45 por ciento respecto a similar período del año previo.
31. En cuanto al **subsector de hidrocarburos**, la Refinería La Pampilla invirtió US\$ 40,3 millones en el segundo trimestre, principalmente destinados a su proyecto de adaptación a nuevas especificaciones de combustibles, identificado como RLP-21. Por su parte, los ingresos por ventas durante el segundo trimestre del año disminuyeron 26,5 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica tanto por una caída en los precios de venta de 23,6 por ciento, en línea con la evolución de los precios internacionales, como por una caída en el volumen de ventas de 3,8 por ciento. Este último resultado se debe a una disminución tanto de la producción destinada al mercado nacional (2,6 por ciento) como la destinada a las exportaciones (6,8 por ciento).
32. En el **sector eléctrico**, Luz del Sur ejecutó inversiones en el segundo trimestre por US\$ 27,2 millones, en el mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. Por otro lado, Edelnor invirtió US\$ 18,3 millones en redes de distribución (ampliación y refuerzo de redes para atender los requerimientos de clientes residenciales, comerciales e industriales; electrificación de asentamientos humanos y mejoramiento de alumbrado público) y US\$ 9,8 millones en sub-transmisión (ampliación y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión).
33. Entre los hechos más importantes de las empresas más significativas del **sector manufactura** se puede mencionar lo siguiente:
 - a. En el segundo trimestre de 2016, **Corporación Lindley** invirtió US\$ 18 millones en la adquisición de equipo de frío y botellas de vidrio y plástico retornable para garantizar el abastecimiento y mayor circulación de sus productos.
 - b. **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.** entre marzo y junio de 2016 realizó inversiones por US\$7,6 millones, destinadas a ampliar la capacidad de



las plantas cerveceras y centros de distribución, incrementar el parque de cajas plásticas y envases de vidrio, adquirir equipos fríos para el mercado y ampliar la flota de transporte, entre otras.

- c. **Cementos Pacasmayo** invirtió en el segundo trimestre US\$ 8,4 millones, destinados principalmente a su nueva planta ubicada en Piura, donde se realizarán trabajos de acabado durante el año.
- d. **Alicorp** invirtió alrededor de US\$ 4,1 millones en la compra equipos para la línea de envases de aceites y para la planta de salsas. Además, se adquirió un nuevo sistema de frío para la planta de pastas.
- e. **Unión Andina de Cementos** realizó inversiones por US\$ 9,3 millones relacionados principalmente con la ejecución de los proyectos Molino No. 8 y Envasadora No. 5 y la Central Hidroeléctrica Carpapata 3, ambos en la planta Condorcocha; sumado a otros proyectos menores en la planta Atocongo.

Gasto público

34. El **consumo público** aumentó **2,7 por ciento** en términos reales en el segundo trimestre, impulsado por el crecimiento del consumo de los gobiernos locales (4,7 por ciento) y de los gobiernos regionales (4,4 por ciento). En el caso del gobierno nacional se observó un mayor gasto en sectores como Educación, Salud, Transporte y Comunicaciones.

Comparada con el segundo trimestre de 2015, la **inversión pública** registró un crecimiento de 6,4 por ciento en el segundo trimestre de 2016, reflejo del mayor crecimiento del gasto de los gobiernos sub-nacionales. Por niveles de gobierno, las inversiones de los gobiernos regionales y locales registraron un aumento de 13,7 y 16,3 por ciento en el segundo trimestre de 2016, respectivamente, mientras que la inversión del Gobierno Nacional disminuyó 6,6 por ciento. También contribuyó al crecimiento de la inversión durante este segundo trimestre el mayor gasto de empresas como Electroperú y Petroperú, este último asociado al proyecto de la Refinería de Talara. Este resultado, es sin embargo menor a lo observado en el primer trimestre del presente año (32,4 por ciento) reflejando tanto una mayor contracción de la inversión a nivel de gobierno nacional, como la moderación de los gastos en los gobiernos locales y las empresas públicas (en particular, Petroperú, Sedapal y empresas regionales de electricidad).

Cuadro 26
INVERSIÓN PÚBLICA ^{1/}
(Variación porcentual real)

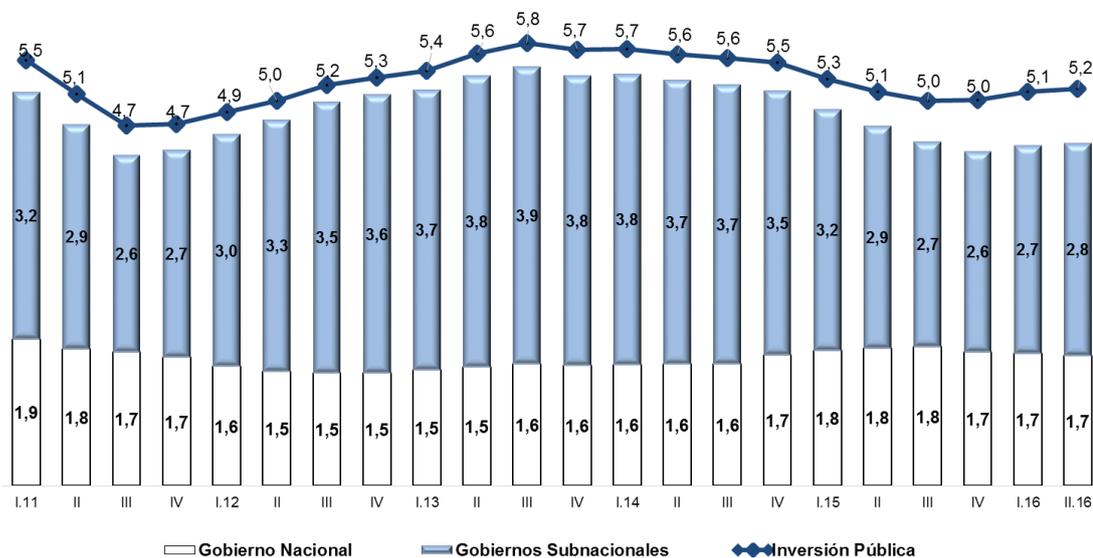
	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Gobierno general	-27,5	-17,1	-13,4	-3,3	-12,6	18,1	6,2
Gobierno Nacional	22,8	12,6	7,8	-5,4	5,2	-3,9	-6,6
Gobiernos Regionales	-49,4	-17,6	-20,5	13,0	-16,1	6,3	13,7
Gobiernos Locales	-49,1	-35,7	-23,7	-7,5	-23,7	65,9	16,3
2. Empresas Públicas	25,6	74,8	104,7	54,0	64,8	131,3	7,7
TOTAL	-23,5	-10,6	-6,5	0,3	-7,5	32,4	6,4

1/ Preliminar



Gráfico 12

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



Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

35. Las **exportaciones se incrementaron en 7,8 por ciento** en términos reales en el segundo trimestre de 2016, debido a mayores exportaciones de productos tradicionales, que alcanzaron una tasa de crecimiento de 14,0 por ciento en el segundo trimestre. Cabe resaltar que los productos tradicionales más dinámicos fueron principalmente cobre y oro. De otro lado, las exportaciones de productos no tradicionales disminuyeron 1,2 por ciento, reflejo de la situación que vienen enfrentando estos productos ante la menor demanda mundial y en particular, regional. Resaltan los menores volúmenes exportados de productos pesqueros, y textiles.

Cuadro 27

EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS NO FINANCIEROS
(Variación porcentual real)

	2015				Año	2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
Exportaciones de bienes y servicios	-1,8	0,6	3,7	10,8	3,5	8,9	7,8
De bienes	-3,6	-0,4	1,6	10,0	1,8	9,1	8,9
Tradicionales	-4,3	2,9	7,3	18,7	5,7	18,6	14,0
No Tradicionales	-1,5	-6,8	-8,4	-4,7	-5,3	-7,5	-1,2
De servicios	10,1	7,7	17,2	15,4	12,6	8,2	7,3

Las **importaciones disminuyeron 5,3 por ciento** en términos reales en el segundo trimestre principalmente por menores importaciones de bienes de consumo duradero y bienes de capital en un entorno de caída de la inversión privada. Asimismo, se observa una moderación de las importaciones de servicios en la primera mitad del año reflejo del menor gasto en transporte, en particular por menores gastos en fletes.

Cuadro 28
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS NO FINANCIEROS
(Variación porcentual real)

	2015					2016	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Importaciones de bienes y servicios	1,4	1,9	1,4	3,8	2,1	-2,0	-5,3
De bienes	-0,7	0,3	-0,5	2,5	0,4	-3,1	-6,2
De servicios	13,1	11,1	11,4	10,4	11,5	2,4	3,8