

INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2016

I. RESUMEN

1. Durante el cuarto trimestre de 2016 el crecimiento de la economía peruana se desaceleró a 3,0 por ciento, luego de crecer 4,5 por ciento en el trimestre previo. En particular, se observó una fuerte caída del gasto público debido a la política de consolidación fiscal y una disminución de la inversión privada por décimo segundo trimestre consecutivo, asociada al ciclo de grandes proyectos mineros, que pasaron de etapa de inversión a operación. Estos resultados fueron atenuados por el impulso positivo de las exportaciones de cobre y el crecimiento moderado del consumo privado. Como resultado, el PBI creció 3,9 por ciento en 2016, en tanto que la demanda interna aumentó 0,9 por ciento.
2. En el cuarto trimestre de 2016, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 157 millones (0,3 por ciento del PBI), resultado superior en US\$ 1 648 millones al del mismo período del año 2015. Este resultado reflejó la mejora de la posición en la balanza comercial, que pasó de un déficit de US\$ 133 millones en el cuarto trimestre de 2015 a un superávit de US\$ 1 730 millones. El mayor flujo comercial estuvo en línea con el aumento de los volúmenes de exportación (en 10,9 por ciento), la reducción de los de importación (en 2,5 por ciento) y la mejora de los términos de intercambio (6,0 por ciento).
3. El resultado fiscal, que se había deteriorado hasta un déficit anualizado de 3,3 por ciento del PBI al tercer trimestre, mejoró en el cuarto trimestre a 2,6 por ciento del PBI. Esto debido al ajuste del gasto, principalmente de bienes y servicios y de capital.

II. BRECHA AHORRO - INVERSIÓN

4. La inversión interna se redujo de 23,4 a 22,8 por ciento del PBI entre el cuarto trimestre de 2015 y 2016, lo que reflejó una caída tanto de la inversión privada (particularmente minera), como de la inversión pública. Por su parte, el ahorro privado aumentó 1,9 puntos porcentuales del PBI. Con ello, no hubo requerimiento de ahorro externo al registrarse un superávit de cuenta corriente de 0,3 por ciento del PBI.

En términos anuales la caída de la inversión interna se reflejó en un menor requerimiento de ahorro externo, que pasó de 4,9 por ciento del PBI en 2015 a 2,8 por ciento del PBI en 2016.

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

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

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

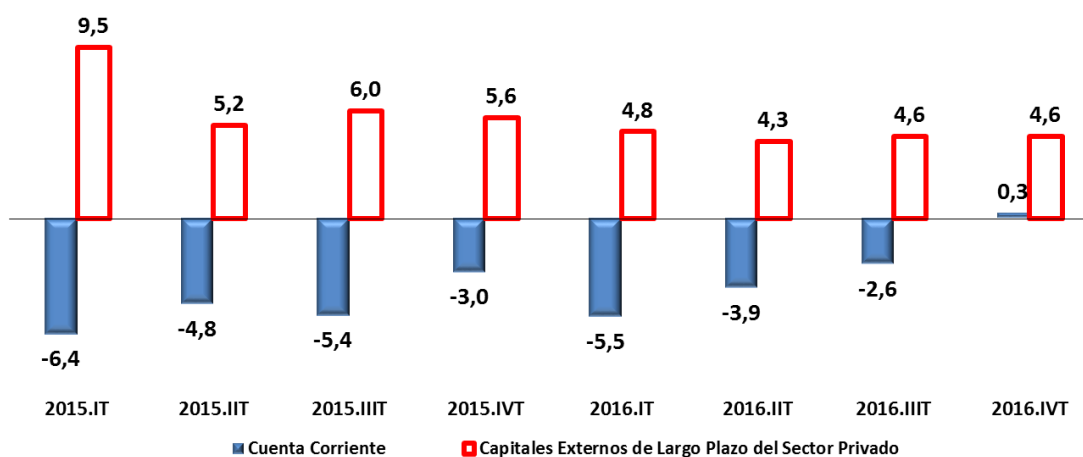
III. BALANZA DE PAGOS

5. En el cuarto trimestre de 2016, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de US\$ 157 millones (0,3 por ciento del PBI), resultado superior en US\$ 1 648 millones al del mismo período del año 2015.

El resultado de la cuenta corriente en el cuarto trimestre se debe a la mejora de la posición en la balanza comercial, que pasó de un déficit de US\$ 133 millones en el cuarto trimestre de 2015 a un **superávit** de US\$ 1 730 millones. El mayor flujo comercial estuvo en línea con el aumento de los volúmenes de exportación (en 10,9 por ciento), la reducción de los de importación (en 2,5 por ciento) y la mejora de los términos de intercambio (6,0 por ciento).

Gráfico 1

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



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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2017



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

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 1 491	- 9 402	157	- 5 461
1. Balanza comercial	- 133	- 3 150	1 730	1 730
a. Exportaciones FOB	9 207	34 236	10 935	36 838
b. Importaciones FOB	- 9 340	- 37 385	- 9 205	- 35 107
2. Servicios	- 551	- 2 040	- 609	- 1 974
a. Exportaciones	1 553	6 236	1 555	6 312
b. Importaciones	- 2 103	- 8 276	- 2 164	- 8 287
3. Renta de factores	- 1 656	- 7 544	- 2 135	- 9 184
a. Privado	- 1 551	- 6 813	- 2 008	- 8 322
b. Público	- 105	- 731	- 128	- 862
4. Transferencias corrientes	849	3 331	1 172	3 967
del cual: Remesas del exterior	716	2 725	747	2 884
II. CUENTA FINANCIERA	3 656	9 454	1 174	6 418
1. Sector privado	1 717	8 792	1 518	3 709
a. Activos	1 151	- 247	314	- 966
b. Pasivos	565	9 039	1 205	4 675
2. Sector público	1 071	3 110	523	2 657
a. Activos	- 198	- 473	- 85	- 189
b. Pasivos	1 269	3 583	608	2 846
3. Capitales de corto plazo	868	- 2 448	- 867	52
a. Activos	872	- 2 887	- 286	- 305
b. Pasivos	- 4	439	- 581	357
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0	0	0	0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 1 953	21	- 896	- 788
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	211	73	434	168
(V = I + II + III + IV) = (1-2)				
1. Variación del saldo de RIN	45	- 823	111	201
2. Efecto valuación	- 166	- 896	- 324	32

BALANZA DE PAGOS

(Porcentaje del PBI)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 3,0	- 4,9	0,3	- 2,8
1. Balanza comercial	- 0,3	- 1,6	3,3	0,9
a. Exportaciones FOB	18,6	17,8	21,1	18,9
b. Importaciones FOB	- 18,9	- 19,4	- 17,8	- 18,0
2. Servicios	- 1,1	- 1,1	- 1,2	- 1,0
a. Exportaciones	3,1	3,2	3,0	3,2
b. Importaciones	- 4,3	- 4,3	- 4,2	- 4,2
3. Renta de factores	- 3,3	- 3,9	- 4,1	- 4,7
a. Privado	- 3,1	- 3,5	- 3,9	- 4,3
b. Público	- 0,2	- 0,4	- 0,2	- 0,4
4. Transferencias corrientes	1,7	1,7	2,3	2,0
del cual: Remesas del exterior	1,4	1,4	1,4	1,5
II. CUENTA FINANCIERA	7,4	4,9	2,3	3,3
1. Sector privado	3,5	4,6	2,9	1,9
a. Activos	2,3	- 0,1	0,6	- 0,5
b. Pasivos	1,1	4,7	2,3	2,4
2. Sector público	2,2	1,6	1,0	1,4
a. Activos	- 0,4	- 0,2	- 0,2	- 0,1
b. Pasivos	2,6	1,9	1,2	1,5
3. Capitales de corto plazo	1,8	- 1,3	- 1,7	0,0
a. Activos	1,8	- 1,5	- 0,6	- 0,2
b. Pasivos	- 0,0	0,2	- 1,1	0,2
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 3,9	0,0	- 1,7	- 0,4
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	0,4	0,0	0,8	0,1
(V = I + II + III + IV) = (1-2)				
1. Variación del saldo de RIN	0,1	- 0,4	0,2	0,1
2. Efecto valuación	- 0,3	- 0,5	- 0,6	0,0
Nota:				
PBI (millones de US\$)	49 455	192 386	51 855	195 415

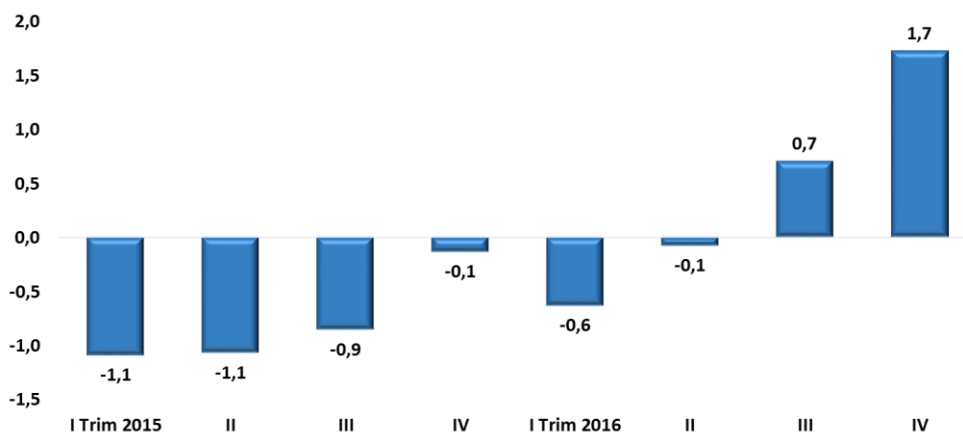
Balanza comercial

6. Luego de registrar un déficit de US\$ 133 millones en el cuarto trimestre de 2015, la **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 1 730 millones en similar periodo de 2016, monto mayor en US\$ 1 863 millones.

La reversión del déficit comercial, que ya se venía observando desde el trimestre previo, estuvo explicado principalmente por el incremento de los volúmenes de exportación (por mayor producción de cobre), la mejora de la coyuntura internacional (por el alza en el precio de los *commodities*), y en menor medida, por los menores volúmenes de importación. Cabe resaltar que este resultado comercial es el más alto de los últimos 16 trimestres (US\$ 1 786 millones de superávit comercial en el cuarto trimestre de 2012).

Cabe indicar que, en el cuarto trimestre del año, los términos de intercambio mostraron un incremento de 6,0 por ciento respecto a similar trimestre de 2015, como resultado de la recuperación de los precios de exportación.

Gráfico 2
Balanza Comercial
(US\$ Miles de Millones)



7. En el cuarto trimestre, las **exportaciones** ascendieron a US\$ 10 935 millones, monto superior en 18,8 por ciento respecto a similar periodo de 2015, principalmente por mayores exportaciones de cobre (US\$ 865 millones), petróleo y gas natural (US\$ 326 millones), oro (US\$ 150 millones) y productos agropecuarios (US\$ 109 millones). El volumen de exportaciones se incrementó en 10,9 por ciento, lo que reflejó los mayores embarques de productos tradicionales (café, cobre, y petróleo y derivados) y no tradicionales (agropecuarios, pesqueros, y siderometalúrgicos).

Durante el trimestre los precios de exportación registraron un incremento de 7,1 por ciento, por la recuperación del precio del cobre, oro, zinc y petróleo.



Cuadro 3
Exportaciones por Grupo de Productos
(US\$ Millones)

	2015		2016	
	IV TRIM.	Año	IV TRIM.	Año
1. Productos tradicionales	6 167	23 291	7 755	26 004
Pesqueros	316	1 449	179	1 267
Agrícolas	289	704	383	876
Mineros	5 044	18 836	6 349	21 652
Petróleo y gas natural	517	2 302	843	2 210
2. Productos no tradicionales	3 017	10 857	3 147	10 733
Agropecuarios	1 434	4 387	1 543	4 667
Pesqueros	195	934	267	907
Textiles	314	1 329	306	1 195
Maderas y papeles, y sus manufacturas	82	352	92	321
Químicos	355	1 402	331	1 334
Minerales no metálicos	185	698	172	640
Sidero-metalúrgicos y joyería	251	1 080	284	1 084
Metal-mecánicos	161	525	115	442
Otros 1/	41	150	38	143
3. Otros 2/	24	87	32	100
4. TOTAL EXPORTACIONES	9 207	34 236	10 935	36 838

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 4

Volumen de Exportaciones (2007 =100)

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

	2015		2016	
	IV TRIM.	Año	IV TRIM.	Año
Total	10,0	1,8	10,9	11,8
Tradicionales	18,7	5,7	12,6	16,9
Harina de pescado	45,8	-18,6	-45,0	-4,0
Café	19,5	-12,8	30,6	47,6
Cobre	48,6	22,4	30,2	44,1
Oro	5,5	6,0	-0,4	3,2
Zinc	-0,2	4,0	-4,6	-6,8
Petróleo crudo y derivados	-3,1	-7,7	28,3	10,6
No tradicionales	-4,7	-5,3	5,1	0,8
Agropecuario	8,1	4,6	5,3	5,5
Textil	-22,3	-24,1	0,0	-7,1
Pesquero	-39,8	-23,4	41,5	-7,7
Químico	-1,6	-4,8	-1,1	1,6
Siderometalúrgico 1/	14,9	8,5	0,5	7,1

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat



Cuadro 5
Precios de Exportaciones (2007 =100)

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

	2015		2016	
	IV TRIM.	Año	IV TRIM.	Año
Total	-15,5	-14,9	7,1	-3,8
Tradicionales	-22,2	-20,4	11,7	-4,5
Harina de pescado	-11,8	5,8	-11,3	-9,5
Café	-27,6	-6,9	3,0	-13,9
Cobre	-27,0	-24,7	4,4	-13,7
Oro	-8,0	-8,4	9,5	7,7
Zinc	-21,8	-3,6	48,9	4,3
Petróleo crudo y derivados	-43,0	-46,8	18,8	-17,7
No tradicionales	-1,0	-1,8	-0,7	-1,9
Agropecuario	1,2	-0,9	2,2	0,8
Textil	-4,9	-2,7	-2,8	-3,2
Pesquero	16,2	5,5	-3,3	5,4
Químico	-6,6	-2,8	-5,5	-6,3
Siderometalúrgico 1/	-23,1	-13,3	12,5	-6,4

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat

8. Las **importaciones** totalizaron US\$ 9 205 millones en el cuarto trimestre, monto menor en 1,4 por ciento respecto a similar período del año 2015. Los volúmenes importados se redujeron 2,5 por ciento, por las menores adquisiciones de bienes de consumo no 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 cuarto trimestre de 2016 se incrementó 1,0 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior, principalmente como reflejo del aumento de los precios de petróleo y derivados (asociada a la mayor cotización internacional del crudo).



Cuadro 6

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Valor FOB en millones de US\$)

	2015		2016	
	IV TRIM.	AÑO	IV Trim.	AÑO
BIENES DE CONSUMO	2 304	8 791	2 285	8 612
No duraderos	1 266	4 767	1 197	4 636
Principales alimentos	106	474	108	481
Resto	1 160	4 294	1 089	4 155
Duraderos	1 038	4 024	1 089	3 976
INSUMOS	3 772	15 923	3 984	15 115
Combustibles, lubricantes y conexos	878	3 671	1 169	3 800
Materias primas para la agricultura	287	1 237	336	1 211
Materias primas para la industria	2 608	11 016	2 479	10 104
BIENES DE CAPITAL	3 032	12 007	2 886	11 116
Materiales de construcción	332	1 420	254	1 112
Para la agricultura	40	160	34	144
Para la industria	2 012	7 842	1 896	7 271
Equipos de transporte	649	2 583	702	2 588
OTROS BIENES	232	664	50	264
TOTAL IMPORTACIONES	9 340	37 385	9 205	35 107

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y MEF

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

Cuadro 7

Volumen de Importaciones (2007=100)

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

	2015		2016	
	IV TRIM.	AÑO	IV TRIM.	AÑO
Importaciones Totales	2,4	0,3	-2,5	-3,2
Bienes de Consumo	-4,1	-0,2	-3,2	-3,6
Bienes de consumo no Duradero	2,2	4,4	-8,1	-4,1
Bienes de consumo Duradero	-10,8	-5,2	2,8	-3,0
Insumos	5,9	5,3	5,9	4,6
<i>Principales Alimentos</i> 1/	12,2	5,6	-3,0	3,7
<i>Petróleo y derivados</i>	29,3	19,6	17,4	22,0
<i>Insumos Industriales</i>	0,1	1,0	1,9	-0,3
<i>Plásticos</i>	7,7	5,7	7,9	3,2
<i>Hierro y acero</i>	4,6	10,9	16,3	13,0
<i>Textiles</i>	2,3	5,8	-9,9	-2,0
<i>Papeles</i>	15,2	3,1	-4,9	5,1
<i>Productos químicos</i>	14,7	9,5	17,2	18,8
<i>Químicos orgánicos</i>	35,2	14,7	-4,9	6,1
<i>Resto</i>	-8,2	-4,6	-0,5	-6,4
Bienes de Capital	-2,8	-7,9	-4,5	-7,2

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y MEF



Cuadro 8
Precios de Importaciones (2007=100)

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

	2015		2016	
	IV TRIM.	AÑO	IV TRIM.	AÑO
Importaciones Totales	-8,0	-9,2	1,0	-3,0
Bienes de Consumo	0,7	-1,0	2,5	1,6
Bienes de consumo no Duradero	-0,9	-1,9	2,9	1,4
Bienes de consumo Duradero	2,5	0,0	2,1	1,9
Insumos	-19,2	-19,5	-0,2	-9,3
<i>Principales Alimentos 1/</i>	-18,0	-15,7	3,4	-7,8
<i>Petróleo y derivados</i>	-45,6	-45,9	7,9	-18,5
<i>Insumos Industriales</i>	-8,8	-7,2	-2,6	-6,4
<i>Plásticos</i>	-28,8	-19,6	-1,9	-14,8
<i>Hierro y acero</i>	-27,8	-18,2	-1,9	-19,3
<i>Textiles</i>	-13,0	-12,2	-0,9	-5,8
<i>Papeles</i>	-6,1	-3,7	-5,7	-8,0
<i>Productos químicos</i>	-14,9	-12,4	-11,0	-13,2
<i>Químicos orgánicos</i>	-20,2	-15,7	-3,6	-12,0
<i>Resto</i>	2,6	0,1	-0,8	-0,5
Bienes de Capital	1,6	0,1	2,1	1,9

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y MEF

Servicios

9. Durante el cuarto trimestre de 2016, el déficit por **servicios** fue US\$ 609 millones, superior en US\$ 58 millones al del mismo periodo de 2015, principalmente por los menores ingresos por reaseguros recibido del exterior (caída de 26 por ciento) y por el incremento de primas por riesgo asegurado pagadas al exterior (9,0 por ciento). En el año, el déficit de servicios se redujo ligeramente de US\$ 2040 millones a US\$ 1974 millones.



Cuadro 9
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. TRANSPORTES	- 331	- 1 404	- 320	- 1 240
1. Crédito	345	1 376	338	1 335
2. Débito	- 676	- 2 780	- 658	- 2 575
a. Fletes	- 461	- 1 964	- 450	- 1 768
Crédito	8	31	4	18
Débito	- 469	- 1 995	- 454	- 1 786
b. Pasajeros	27	171	27	143
Crédito	202	831	199	802
Débito	- 175	- 660	- 172	- 658
c. Otros	104	390	102	384
Crédito	136	514	135	515
Débito	- 32	- 124	- 32	- 131
II. VIAJES	323	1 442	321	1 472
1. Crédito	833	3 309	888	3 501
2. Débito	- 510	- 1 867	- 567	- 2 029
III. COMUNICACIONES	- 71	- 246	- 70	- 249
1. Crédito	25	101	21	92
2. Débito	- 96	- 348	- 91	- 341
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 104	- 392	- 161	- 406
1. Crédito	135	636	100	568
2. Débito	- 240	- 1 028	- 261	- 975
V. OTROS	- 368	- 1 440	- 380	- 1 551
1. Crédito	214	814	208	816
2. Débito	- 582	- 2 254	- 588	- 2 367
VI. TOTAL SERVICIOS	- 551	- 2 040	- 609	- 1 974
1. Crédito	1 553	6 236	1 555	6 312
2. Débito	- 2 103	- 8 276	- 2 164	- 8 287

Renta de factores

10. **En el cuarto trimestre de 2016, la renta neta de factores fue negativa en US\$ 2 135 millones**, mayor en US\$ 479 millones respecto al déficit de similar periodo del año 2015. Este resultado se explica principalmente por las mayores utilidades (US\$ 521 millones) de las empresas de inversión directa extranjera. Se registraron mayores utilidades en los sectores Minería e Hidrocarburos (US\$ 524 millones y US\$ 247 millones, respectivamente).

En el año 2016, las empresas de los sectores Minería e Hidrocarburos también reportaron mayores utilidades con respecto al año anterior (US\$ 1 292 millones) que sumados a las utilidades del sector servicios (US\$ 210 millones), explican el incremento de las utilidades del año 2016 con respecto a 2015 (US\$ 1 454 millones).

Cuadro 10
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. INGRESOS	246	1 013	272	1 084
1. Privados	132	542	168	621
2. Públicos	114	471	104	463
II. EGRESOS	1 902	8 557	2 408	10 268
1. Privados	1 683	7 355	2 176	8 943
Utilidades	1 264	5 813	1 785	7 267
Intereses	419	1 542	391	1 675
· Por préstamos de largo plazo	217	741	189	858
· Por bonos	166	679	162	654
· De corto plazo	36	122	39	163
2. Públicos	219	1 202	232	1 325
Intereses por préstamos de largo plazo	48	200	53	224
Intereses por bonos	171	1 002	179	1 101
Intereses por pasivos del BCRP	0	0	0	0
III. SALDO (I-II)	- 1 656	- 7 544	- 2 135	- 9 184
1. Privados	- 1 551	- 6 813	- 2 008	- 8 322
2. Públicos	- 105	- 731	- 128	- 862

Cuadro 11
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de US dólares)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. Minería	85	1 009	609	1 808
· Dividendos pagados	307	792	400	1 227
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 222	218	208	581
2. Hidrocarburos	- 80	- 3	167	490
· Dividendos pagados	238	513	131	558
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 319	- 515	36	- 67
3. Industria	235	991	165	1 034
· Dividendos pagados	197	554	73	402
· Utilidades no distribuidas (reversión)	38	438	93	632
4. Servicios	557	2 038	519	2 248
· Dividendos pagados	117	468	91	508
· Utilidades no distribuidas (reversión)	440	1 570	427	1 740
5. Sector financiero	299	1 210	262	1 139
· Dividendos pagados	62	225	0	200
· Utilidades no distribuidas (reversión)	236	985	262	939
6. Energía y otros	169	567	63	547
· Dividendos pagados	87	266	55	200
· Utilidades no distribuidas (reversión)	83	301	8	347
TOTAL	1 264	5 813	1 785	7 267
· Dividendos pagados	1 008	2 816	750	3 095
· Utilidades no distribuidas (reversión)	256	2 997	1 035	4 172

Transferencias corrientes

11. Durante el cuarto trimestre de 2016, las **transferencias corrientes** ascendieron a US\$ 1 172 millones, de los cuales el 63,7 por ciento correspondió a remesas y el 24,7 por ciento se derivaron de ingresos extraordinarios por concepto de impuesto a la renta de no residentes.

Los envíos de dinero de los emigrantes peruanos alcanzaron US\$ 747 millones, monto superior en US\$ 31 millones a lo registrado en similar trimestre del año anterior.

En el año, las remesas de peruanos residentes en el exterior aumentaron en 5,8 por ciento, particularmente por las provenientes de Argentina (34,5 por ciento), Chile (12,7 por ciento), Estados Unidos (4,3 por ciento) y España (2,3 por ciento).

Durante el trimestre, las remesas canalizadas a través de Empresas de Transferencias de Fondos (ETF) representaron el 44,4 por ciento del total remesas del exterior, lo que significó un aumento de 8,7 por ciento en relación a trimestre similar del año anterior. Los bancos canalizaron el 39,6 por ciento de remesas, alcanzando un monto similar al que se registró en el cuarto trimestre de 2015.

Cuadro 12
REMESAS DEL EXTERIOR
(Millones de US\$)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
ETFs ^{1/}	305	1 153	331	1 262
BANCOS	296	1 112	295	1 134
RESTO ^{2/}	114	461	120	487
REMESAS DEL EXTERIOR	716	2 725	747	2 884

^{1/} Empresas de Transferencias de Fondos

^{2/} Incluye estimado de remesas por medios informales

Cuadro 13
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAISES
(Millones de US\$)

Países	2015		2016	
	IV Trim	Año	IV Trim	Año
Estados Unidos	258	986	269	1 036
Chile	75	273	82	299
Italia	71	229	63	254
España	60	239	61	242
Japón	47	202	51	219
Argentina	34	121	43	154
Resto de países 1/	171	675	178	679
Total	716	2 725	747	2 884

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



Cuenta financiera del sector privado

12. **En el cuarto trimestre 2016, el flujo neto de capitales de largo plazo del sector privado ascendió a US\$ 1 518 millones**, menor en US\$ 199 millones al registrado en similar período del año anterior. Este resultado reflejó la reducción de préstamos netos del exterior debido a la culminación de la fase de inversión de algunos proyectos mineros, atenuados parcialmente por la menor inversión en cartera en el exterior. En el año, la cuenta financiera se redujo en US\$ 5 083 millones por menores préstamos e inversión directa extranjera.

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

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. Inversión Directa Extranjera Neta	1 572	8 144	1 592	6 560
a. Inversión directa extranjera en el país	300	8 272	1 686	6 863
b. Inversión directa en el extranjero	1 272	- 127	- 94	- 303
2. Inversión Extranjera de Cartera Neta	- 423	- 716	410	- 1 158
a. Inversión extranjera de cartera en el país	- 302	- 596	2	- 495
b. Inversión de cartera en el exterior	- 120	- 120	408	- 662
3. Préstamos de Largo Plazo	567	1 363	- 484	- 1 693
a. Desembolsos	1 521	5 066	786	2 881
b. Amortización	- 953	- 3 703	- 1 269	- 4 574
4. TOTAL	1 717	8 792	1 518	3 709

Cuenta financiera del sector público

13. **En el cuarto trimestre, la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 523 millones**, inferior en US\$ 548 millones respecto a la del mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica por la menor emisión de bonos globales (US\$ 1 261 millones) y la mayor amortización (US\$ 725 millones), compensada por la mayor tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 1 027 millones).



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

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. DESEMBOLSOS	1 441	5 190	552	2 108
Proyectos de Inversión	180	349	552	958
Gobierno central	145	289	472	805
Empresas estatales	35	60	80	153
Libre disponibilidad	0	985	0	0
Bonos	1 261	3 856	0	1 150
II. AMORTIZACIÓN	-155	-1 233	-879	-1 957
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-198	-473	-85	-189
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	-17	-374	935	2 694
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-71	216	956	1 959
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-53	591	22	-735
<u>V. TOTAL</u>	<u>1 071</u>	<u>3 110</u>	<u>523</u>	<u>2 657</u>

Fuente: MEF, COFIDE y BCRP.

Capitales de corto plazo

14. **El flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 867 millones en el cuarto trimestre**, lo que implica una variación de US\$ 1 735 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Esto estuvo explicado por una mayor reducción de los pasivos del sector bancario (variación de US\$ 372 millones) y por el incremento de activos en el exterior del sector no financiero (variación de US\$ 1 350 millones, de los cuales US\$ 679 millones corresponden a mayores depósitos en el exterior del sector minero). En el año, el flujo de capitales de corto plazo fue positivo en US\$ 52 millones debido al menor incremento de depósitos en el exterior del sector no financiero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2017

Cuadro 16
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALS DE CORTO PLAZO
(Millones de U.S. dólares)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. EMPRESAS BANCARIAS	- 386	643	- 757	- 519
Activos	- 324	283	- 323	- 123
Pasivos	- 62	359	- 434	- 396
2. BCRP	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	4	93	24	- 1
Activos	4	93	24	- 1
Pasivos	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	28	- 329	256	346
Activos	54	- 426	225	409
Pasivos	- 26	97	30	- 64
5. SECTOR NO FINANCIERO	1 222	-2 855	- 389	227
Activos	1 138	-2 838	- 212	- 589
Pasivos	84	- 18	- 177	817
TOTAL	868	-2 448	- 867	52
Activos	872	-2 887	- 286	- 305
Pasivos	- 4	439	- 581	357

IV. FINANZAS PÚBLICAS Y BRECHA FISCAL

Resultado económico

15. En 2016, el sector público registró un déficit equivalente a 2,6 por ciento del PBI, resultado que reflejó el ajuste del gasto efectuado por el gobierno debido a la política de consolidación fiscal.

El deterioro de los ingresos fiscales durante el año (de 20,0 a 18,5 por ciento del PBI), reflejó el impacto que tuvo la desaceleración de la demanda interna particularmente sobre el Impuesto General a las Ventas (IGV), el incremento en las devoluciones de impuestos por exportaciones, la recuperación anticipada del IGV y la disminución de los otros ingresos no tributarios asociados a las contribuciones sociales (EsSalud y ONP) y a regalías y canon petrolero, principalmente.

Gráfico 3

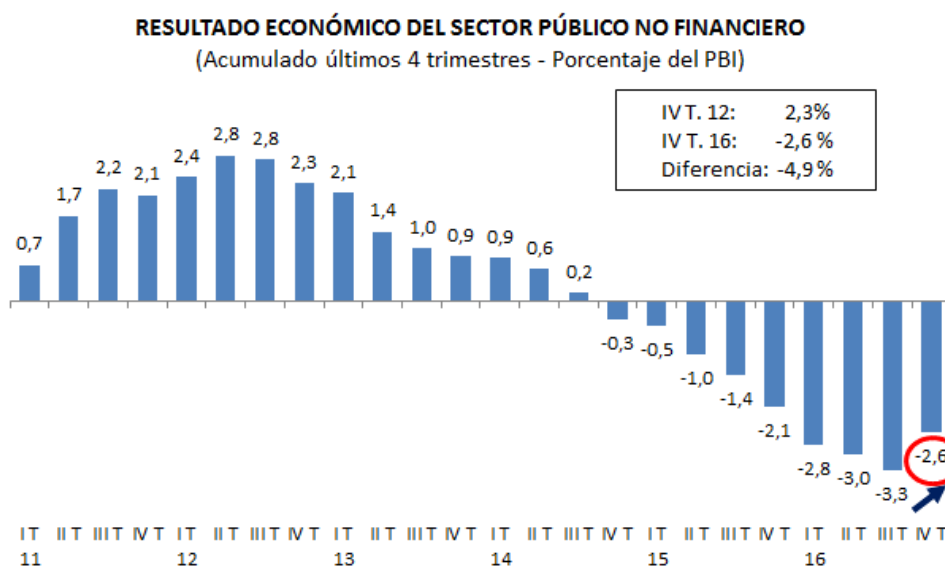


Gráfico 4

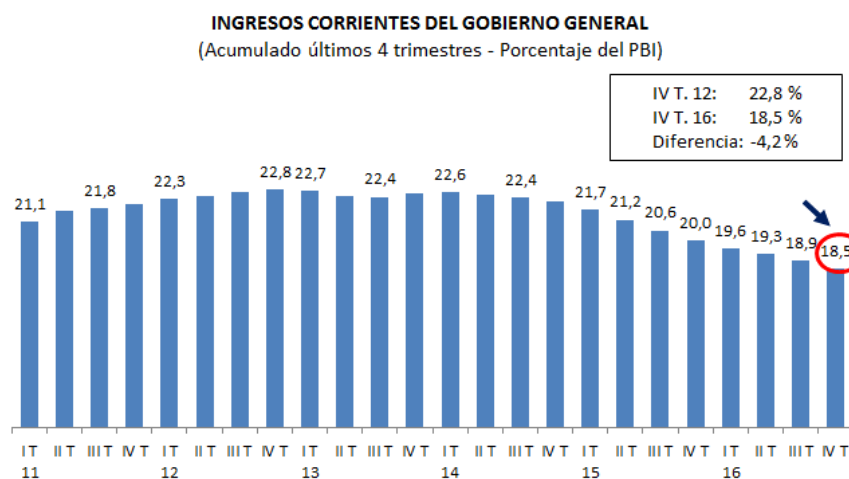




Gráfico 5

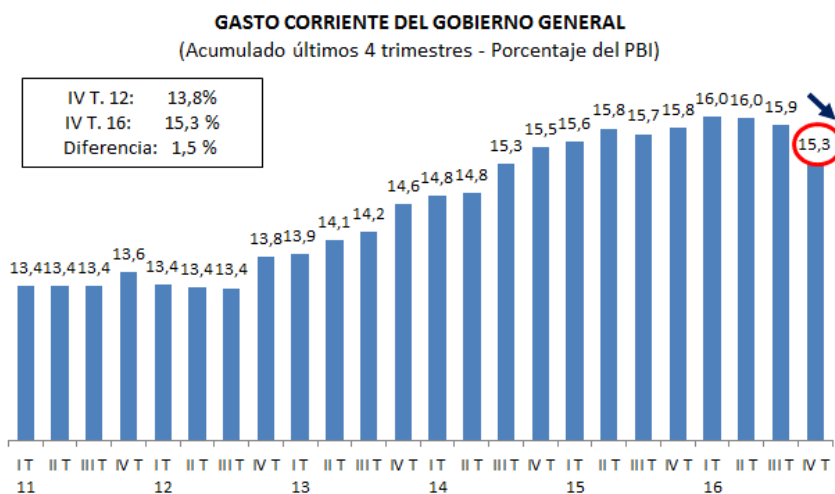
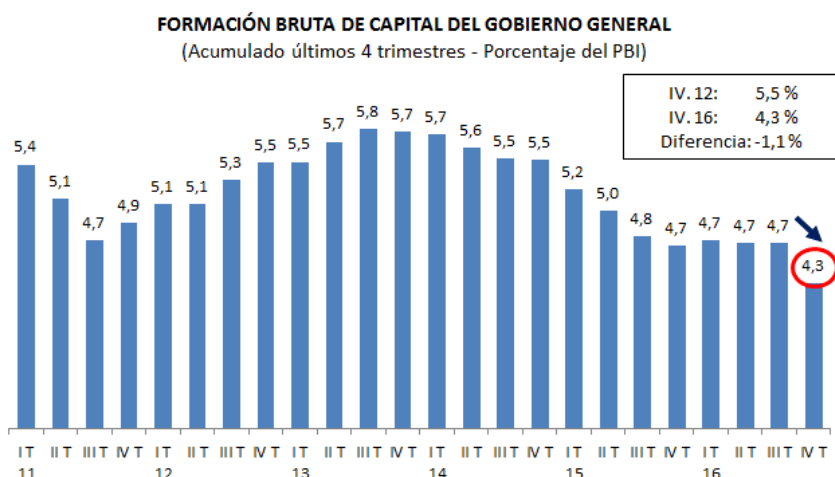


Gráfico 6



Resultado económico (cuarto trimestre)

16. En el cuarto trimestre de 2016, el sector público no financiero registró un déficit económico de 6,3 por ciento del PBI, menor en 3,2 puntos porcentuales al déficit registrado en similar periodo de 2015. La reducción del déficit se explicó principalmente por la caída de los gastos no financieros en 4,6 puntos porcentuales del PBI (de los que 2,4 puntos porcentuales correspondieron a menores gastos corrientes y 2,3 puntos porcentuales a menores gastos de capital). El menor impulso fiscal asociado al ajuste del gasto fue compensado por la caída de los ingresos corrientes en 1,6 puntos porcentuales del producto debido al incremento en las devoluciones por exportaciones y por la caída de otros ingresos tributarios (básicamente los asociados a los traslados de detracciones).



Cuadro 17
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. Ingresos corrientes	19,0	20,0	17,4	18,5
<i>Var. % real</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-7,1%</i>	<i>-4,9%</i>	<i>-4,1%</i>
a. Ingresos tributarios	14,7	15,1	13,2	14,0
b. Ingresos no tributarios	4,3	4,9	4,2	4,5
2. Gastos no financieros	27,7	21,2	23,1	20,0
<i>Var. % real</i>	<i>3,3%</i>	<i>1,4%</i>	<i>-13,7%</i>	<i>-2,4%</i>
a. Corriente	19,1	15,8	16,8	15,3
b. Capital	8,6	5,4	6,3	4,7
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>7,7</i>	<i>4,7</i>	<i>6,1</i>	<i>4,3</i>
3. Otros^{2/}	-0,1	0,2	-0,1	-0,1
4. Resultado Primario	-8,9	-1,0	-5,8	-1,5
5. Intereses	0,6	1,1	0,6	1,1
Externos	0,5	0,4	0,4	0,5
Internos	0,2	0,6	0,1	0,6
6. Resultado Económico	-9,5	-2,1	-6,3	-2,6
7. Financiamiento	9,5	2,1	6,3	2,6
Externo	2,9	1,6	-0,6	0,7
Interno	6,6	0,5	7,0	1,9

1/ Preliminar.

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

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

Ingresos del Gobierno General

17. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del cuarto trimestre de 2016 ascendieron a 17,4 por ciento del producto, ratio menor en 1,6 puntos porcentuales al registrado en similar periodo de 2015, lo que representó una caída de 4,9 por ciento en términos reales. Este desempeño se explicó principalmente por la caída de los ingresos tributarios en 6,5 por ciento en términos reales, los cuales pasaron de 14,7 a 13,2 por ciento del PBI.



Cuadro 18
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
INGRESOS CORRIENTES	19,0	20,0	17,4	18,5
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	14,7	15,1	13,2	14,0
1. Impuesto a la renta	4,7	5,7	4,9	5,6
- Personas Naturales	1,5	1,7	1,4	1,7
- Personas Jurídicas	3,1	3,4	3,3	3,4
- Regularización	0,2	0,6	0,1	0,6
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,3	0,2	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,1	8,4	7,8	8,0
- Interno	4,7	5,0	4,5	4,7
- Importaciones	3,4	3,5	3,3	3,3
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	0,9	0,9	0,9	0,9
- Combustibles	0,4	0,4	0,4	0,4
- Otros	0,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios^{1/}	2,0	1,8	1,7	1,7
6. Devoluciones de impuestos	-1,3	-1,9	-2,2	-2,5
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	4,3	4,9	4,2	4,5

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

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

Los menores ingresos tributarios respondieron principalmente al mayor monto de **devoluciones**, las que aumentaron de S/ 2 074 millones en el cuarto trimestre de 2015 a S/ 3 824 millones en el cuarto trimestre de 2016, mostrando así un crecimiento de 78,3 por ciento en términos reales.

Cuadro 19

DEVOLUCIONES
(Millones de soles)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
Devoluciones	2 074	11 676	3 824	16 356
Devolución por exportaciones	1 323	6 995	2 651	9 860
Recuperación Anticipada del IGV	6	776	102	1 993
Pago en exceso o indebido	236	1 634	528	2 211
Reintegro tributario	15	115	25	101
Donaciones	5	39	6	33
Drawback	221	784	225	693
Otros	268	1 334	287	1 466

Fuente: Sunat

Asimismo, el **Impuesto General a las Ventas (IGV)** registró una caída de 0,6 por ciento en términos reales respecto a similar período de 2015, principalmente por el IGV interno (que se redujo en 1,3 por ciento en términos reales). El factor que influyó en la menor recaudación de este tributo fue básicamente la evolución de la demanda interna que afectó a sectores tales como la manufactura y otros servicios.

En el cuarto trimestre, el **impuesto a la renta** aumentó 7,3 por ciento en términos reales respecto a similar trimestre de 2015, lo que reflejó el aumento del impuesto a la renta de no domiciliados principalmente por la venta de las acciones de la concesionaria del proyecto Línea Amarilla, del grupo brasileño Invepar al grupo francés Vinci. Esta transacción representó en diciembre un ingreso de S/ 982 millones por impuesto a la renta. Excluyendo esta transacción, el impuesto a la renta registró una caída, respecto a similar trimestre de 2015, de 5,0 por ciento en términos reales y de 0,4 puntos del producto.

Gastos del Gobierno General

18. Los **gastos no financieros del gobierno general** del cuarto trimestre de 2016 se redujeron 13,7 por ciento en términos reales, con lo que el nivel de gasto pasó de 27,7 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2015 a 23,1 por ciento del PBI en similar trimestre de 2016. Este desempeño se explicó por los menores gastos en bienes y servicios del gobierno nacional (caída de 2,2 puntos porcentuales del producto) y los menores gastos de capital (caída total de 2,3 puntos porcentuales del PBI). En el año, los gastos no financieros se redujeron en 2,4 por ciento en términos reales, explicado principalmente por la caída del gasto de capital (en 10,3 por ciento).

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

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. GASTO CORRIENTE	19.1	15.8	16.8	15.3
Remuneraciones	6,0	5,8	6,2	5,9
<i>Gobierno Nacional</i>	3,6	3,6	3,8	3,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,1	1,9	2,1	2,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,3	0,3	0,3
Bienes y servicios	9,4	6,6	7,2	6,2
<i>Gobierno Nacional</i>	6,9	4,7	4,9	4,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,1	0,8	1,0	0,7
<i>Gobiernos Locales</i>	1,4	1,2	1,3	1,2
Transferencias	3,7	3,4	3,4	3,2
<i>Gobierno Nacional</i>	3,1	2,9	2,8	2,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	0,2	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	8,6	5,4	6,3	4,7
Formación bruta de capital	7,7	4,7	6,1	4,3
<i>Gobierno Nacional</i>	3,2	2,0	2,3	1,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,6	1,0	1,2	0,9
<i>Gobiernos Locales</i>	2,9	1,7	2,6	1,8
Otros gastos de capital	0,9	0,7	0,2	0,3
III. TOTAL (I + II)	27.7	21.2	23.1	20.0
<i>Gobierno Nacional</i>	17,7	13,8	14,0	12,5
<i>Gobiernos Regionales</i>	5,2	4,0	4,8	4,0
<i>Gobiernos Locales</i>	4,8	3,4	4,4	3,5

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

19. En el cuarto trimestre el **gasto no financiero del gobierno nacional** –neto de transferencias a gobiernos sub-nacionales– se redujo 18,4 por ciento en términos reales. Ello se explica por la caída del gasto de capital en 37,8 por ciento y los menores gastos corrientes (12,6 por ciento). En el primer caso, la caída de la inversión estuvo vinculada

a los menores gastos ejecutados por el Ministerio de Transporte y Comunicaciones y en menor medida por el Ministerio de Educación. En cuanto al gasto corriente, se explica por las menores adquisiciones en bienes y servicios efectuados por Defensa e Interior, Agricultura y Transporte y Comunicaciones.

20. Por el contrario, los gastos en **remuneraciones** del gobierno nacional representaron el 3,8 por ciento del PBI y registraron un aumento de 8,5 por ciento. Este resultado se explicó por los incrementos otorgados a los servidores de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional, así como a las nuevas plazas de Fiscales y Magistrados del Ministerio Público y Poder Judicial, destinadas a la implementación del Nuevo Código Procesal Penal. Además, contribuyó la aplicación de la política de compensaciones y entregas económicas para el personal de salud.
21. Por su parte, el **gasto no financiero de los gobiernos regionales** neto de transferencias fue menor en 5,1 por ciento al alcanzado en el cuarto trimestre de 2015. Esta evolución se explica principalmente por los menores gastos de capital (que se redujeron en 18,4 por ciento). Los gobiernos regionales que mostraron una mayor contracción del gasto en proyectos de inversión fueron los de San Martín, La Libertad, Piura y Cusco.

Del mismo modo, el **gasto no financiero de los gobiernos locales** se redujo en 5,5 por ciento, explicado tanto por la caída del gasto de capital (6,1 por ciento), cuanto por la caída del gasto corriente (4,6 por ciento). Las caídas más fuertes se observaron en Cusco, Lima, Ica y Tacna.

Deuda Pública

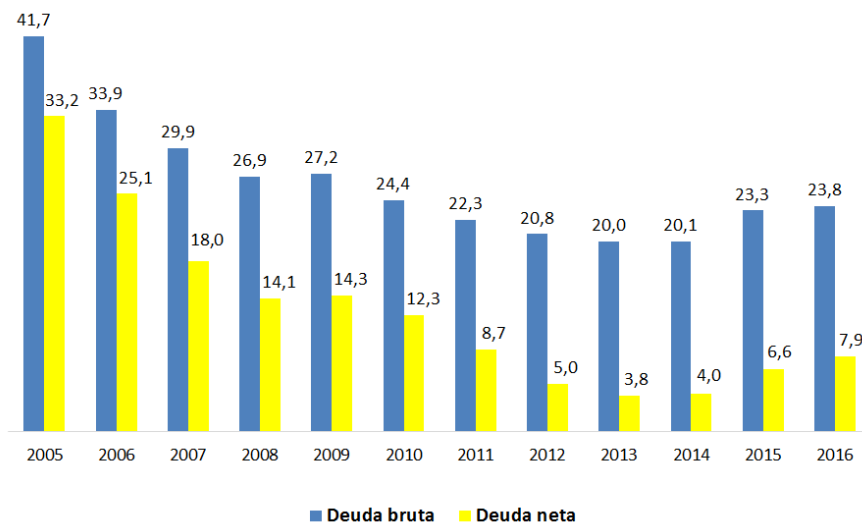
22. El **saldo de la deuda pública neta del sector público no financiero** (SPNF) al cierre del cuarto trimestre 2016 fue de S/ 52 016 millones (7,9 por ciento del PBI). **La deuda pública bruta** ascendió S/ 156 817 millones (23,8 por ciento del PBI), siendo mayor en 0,5 puntos porcentuales del producto respecto al nivel registrado en diciembre de 2015.

El 28 de setiembre de 2016, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ejecutó una operación de intercambio y recompra de deuda por un monto de S/ 10 252 millones, mediante la emisión de bonos soberanos a doce años (vencimiento el 2028). De este total se intercambiaron US\$ 611 millones de bonos globales, permitiendo que la participación de la deuda en moneda extranjera se reduzca de 47,7 a 45,9 por ciento. Así, esta operación habría incrementado la vida media del portafolio que agrupa a todos los bonos soberanos y globales de 13,8 a 14,6 años.



Gráfico 7

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



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	78 790	103 810	25 020	15,8	20,8	5,0
2013	86 638	107 044	20 406	16,2	20,0	3,8
2014	92 663	115 788	23 125	16,1	20,1	4,0
2015	102 670	142 831	40 161	16,8	23,3	6,6
2016	104 801	156 817	52 016	15,9	23,8	7,9

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

V. ACTIVIDAD ECONÓMICA

23. Durante el cuarto trimestre de 2016 el crecimiento de la economía peruana se desaceleró a 3,0 por ciento, luego de crecer 4,5 por ciento en el trimestre previo, como consecuencia de un menor dinamismo de la demanda interna. En particular, se observó una fuerte caída del gasto público debido a la política de consolidación fiscal y una disminución de la inversión privada por décimo segundo trimestre consecutivo, asociada al ciclo de grandes proyectos mineros, que pasaron de etapa de inversión a operación. Estos resultados fueron atenuados por el impulso positivo de las exportaciones de cobre y el crecimiento moderado del consumo privado. Como resultado, el PBI creció 3,9 por ciento en 2016, en tanto que la demanda interna aumentó 0,9 por ciento.

Cuadro 22
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2015 ^{1/}	2015		2016	
		IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
<u>I. Demanda interna</u>	<u>101,3</u>	<u>3,3</u>	<u>3,1</u>	<u>0,1</u>	<u>0,9</u>
a. Gasto privado	84,3	1,6	2,8	4,4	1,1
Consumo	63,8	3,6	3,4	3,1	3,4
Inversión privada fija	20,1	-1,8	-4,4	-6,1	-6,1
Variación de inventarios (contribución)	0,4	-0,6	1,2	2,7	0,0
b. Gasto público	17,1	9,1	4,4	-13,7	-0,5
Consumo	12,3	12,8	9,8	-12,8	-0,5
Inversión	4,8	2,0	-7,3	-15,5	-0,5
<u>II. Exportaciones</u>	<u>24,9</u>	<u>10,7</u>	<u>3,5</u>	<u>9,2</u>	<u>9,7</u>
<u>III. Importaciones</u>	<u>26,3</u>	<u>4,6</u>	<u>2,5</u>	<u>-1,5</u>	<u>-2,3</u>
<u>PBI (I +II- III)</u>	<u>100,0</u>	<u>4,8</u>	<u>3,3</u>	<u>3,0</u>	<u>3,9</u>

1/ A precios de 2007.

Gasto privado

- a. El **consumo privado** creció 3,1 por ciento, tasa menor a la observada en el mismo periodo de 2015 (cuando creció 3,6 por ciento). Al igual que en los trimestres previos, los indicadores del consumo han mostrado comportamientos mixtos, los mismos que reflejan una gradual moderación del crecimiento del consumo a lo largo del año.

Por un lado, los indicadores asociados a ingresos tuvieron una evolución positiva. Sin embargo, los indicadores de gasto, tales como las importaciones de bienes de consumo no duradero (alimentos, calzado, artículos plásticos y prendas de vestir), el crédito de consumo y las ventas, así como los indicadores asociados al mercado laboral, se deterioraron.



Cuadro 23
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	2015		2016		Evolución trimestral
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año	
Ingreso principal real (trimestre móvil)	-0,8	1,3	1,8	1,6	↑
Masa salarial real	1,7	2,4	2,7	3,5	↑
Empleo Lima Metropolitana (trimestre móvil)	2,6	1,0	0,9	1,8	↓
Ventas al por menor	4,2	3,5	0,6	2,1	↓
Crédito de consumo	14,8	14,8	8,5	8,5	↓
Importaciones de bienes de consumo	-4,1	-0,2	-3,2	-3,6	↑
No duraderos	2,2	4,4	-8,1	-4,1	↓
Duradero	-10,8	-5,2	2,8	-3,0	↑

1/ índice de difusión.

Fuente: BCRP, INEL.

- b. La **inversión privada** registró una caída de 6,1 por ciento en el cuarto trimestre, principalmente por la disminución de la inversión minera (-42,0 por ciento). Ello se debió a la culminación de importantes proyectos mineros, tales como Las Bambas y Cerro Verde, y a retrasos de proyectos no mineros, tales como el Aeropuerto Internacional de Chinchero, el Gasoducto del Sur, la Línea de Transmisión Moyobamba-Iquitos, la Línea 2 del Metro de Lima y Chavimochic III Etapa. Además, la confianza empresarial, que influye en la evolución de la inversión privada, particularmente en la no minera, mostró una moderación en el último trimestre del año, aunque se mantiene en el tramo optimista.

En el año, la inversión privada cayó 6,1 por ciento, la mayor caída desde la crisis de 2009, con lo que acumuló tres años consecutivos de disminución. Como porcentaje del PBI, la inversión privada disminuyó a 17,8 por ciento, 1,5 puntos porcentuales menor al ratio observado en 2015 (de 19,3 por ciento) y el más bajo desde 2009.

Gráfico 8

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

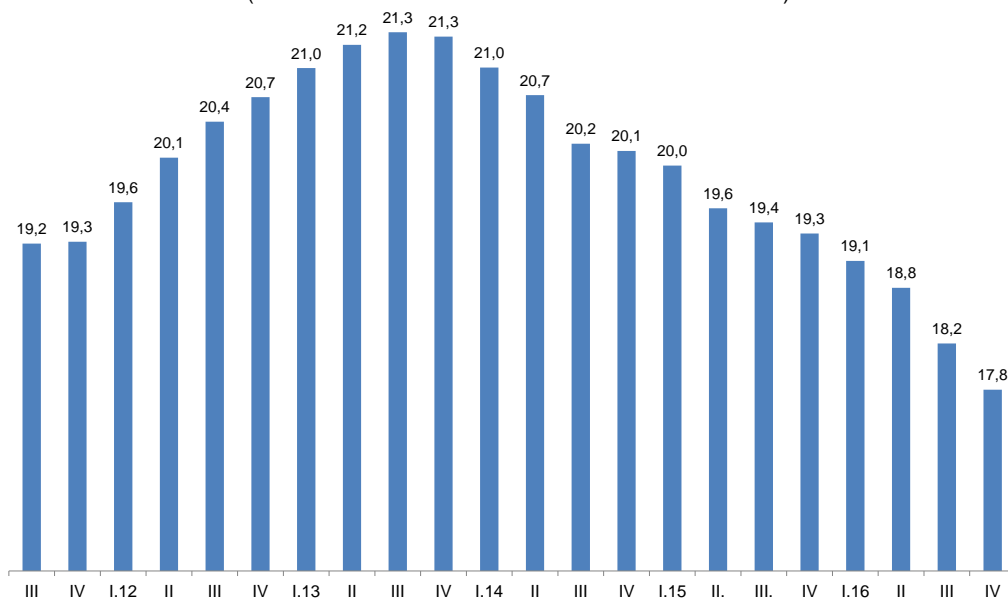
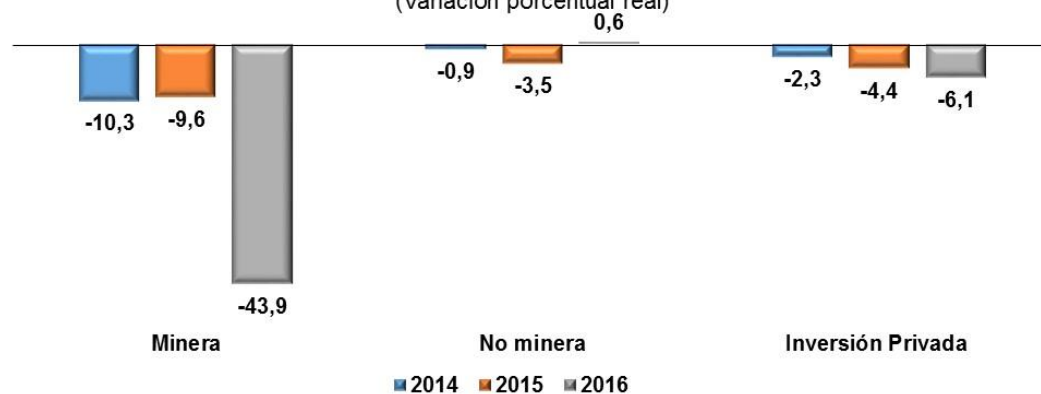




Gráfico 9

Inversión Privada
(Variación porcentual real)



Cuadro 24
Inversión privada minera
(Millones de US\$)

	2014	2015	2016
Inversión minera	8 873	7 525	4 251
Cerro Verde	1 744	1 617	155
Las Bambas	1 636	1 504	299
Antapaccay	570	569	542
Chinalco	449	397	146
Hudbay	736	305	136
Southern Perú	329	303	582
Shougang Hierro Perú	252	241	129
Quellaveco	215	201	138
Resto	2 942	2 388	2 124

Fuente: Ministerio de Energía y Minas y BCRP.

Inversión Minera

Las inversiones en el **sector minero** en el año 2016, según información del Ministerio de Energía y Minas, ascendieron a US\$ 4 251 millones, lo que representa una reducción de 44 por ciento respecto al año previo. La principal causa de este menor ritmo de inversión fue la culminación de megaproyectos, específicamente, la ampliación de Cerro Verde, Las Bambas y Toromocho, de Chinalco.

Inversión en Hidrocarburos

En cuanto al **sector hidrocarburos**, la Refinería La Pampilla invirtió US 67 millones en el cuarto trimestre, principalmente en el proyecto de adaptación de nuevas especificaciones de combustibles de Refinería La Pampilla (RLP21). Cabe resaltar que en agosto entraron en operación las nuevas unidades de producción de Diésel de Bajo Azufre, por lo que La Pampilla se convirtió en la primera refinería del país en contar con estas instalaciones.

Inversión en Energía

En el **sector eléctrico**, Luz del Sur ejecutó inversiones por US\$ 55 millones, dirigidas al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. El financiamiento de sus inversiones se



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2017

realizó a través de la emisión de bonos corporativos en el mercado local y préstamos bancarios. Por su parte, Edelnor invirtió US\$ 25 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\$ 5 millones en sub-transmisión (ampliación y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión).

Inversión en Manufactura

En el cuarto trimestre se puede mencionar:

- **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** destinó US\$ 29 millones para la ampliación de la capacidad de sus plantas cerveceras, centros de distribución, parque de cajas plásticas y envases de vidrio; así como en unidades de transporte.
- **Aceros Arequipa** realizó inversiones por US\$ 14 millones, principalmente destinadas a proyectos de producción y almacenes de ventas.
- **Unión Andina de Cementos** realizó inversiones por US\$ 13 millones relacionados principalmente con la ejecución de los proyectos Molino 8 y Envasadora 5 y la Central Hidroeléctrica Carpapata 3, ambos en la planta Condorcocha; sumado a otros proyectos menores en la planta Atocongo.
- **Gloria** realizó inversiones por US\$ 10 millones principalmente en mejoras en su planta de producción de derivados lácteos ubicada en Huachipa.
- **Corporación Lindley** siguió invirtiendo en la construcción del Mega Almacén Huachipa (US\$ 9 millones), así como en la optimización de sus líneas de producción y la adquisición de equipos de frío.
- **Yura** invirtió US\$ 1,5 millones en la modernización de equipos y maquinaria.

Gasto público

24. En el cuarto trimestre, la caída del **gasto público** en términos reales de 13,7 por ciento (luego de crecer 9,1 en el cuarto trimestre de 2015), reflejó el ajuste fiscal para revertir la trayectoria del déficit. Entre dichos períodos, la tasa de variación del **consumo público** pasó de 12,8 a -12,8 por ciento, y en el caso de la **inversión pública**, de 2,0 a -15,5 por ciento. La caída del gasto público restó 3,2 puntos porcentuales al crecimiento del PBI en el cuarto trimestre de 2016 (2,0 puntos por consumo público y 1,2 puntos por inversión pública).

En 2016, el consumo público disminuyó 0,5 por ciento como resultado de la política de consolidación fiscal que se reflejó en las menores adquisiciones de bienes y servicios. La inversión pública también disminuyó 0,5 por ciento en 2016. Por niveles de gobierno, las inversiones del gobierno nacional y gobiernos regionales registraron caídas de 13,5 y 2,7 por ciento, respectivamente. Asimismo, la inversión de empresas públicas registró una desaceleración por una menor ejecución, principalmente por el proyecto de la Refinería de Talara. La inversión pública como porcentaje del PBI representó en 2016 4,8 por ciento, el nivel más bajo desde 2011.



Cuadro 25
INVERSIÓN PÚBLICA ^{1/}
(Variación porcentual real)

	2015		2016	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. Gobierno general	-1,6	-12,4	-14,7	-3,4
Gobierno Nacional	0,5	7,0	-23,9	-13,5
Gobiernos Regionales	28,7	-11,4	-16,1	-2,7
Gobiernos Locales	-13,9	-26,2	-6,0	6,1
2. Empresas Públicas	54,0	64,7	-22,6	21,6
TOTAL	2,0	-7,3	-15,5	-0,5

1/ Preliminar



VI. COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN

Los coeficientes de monetización, que miden el nivel de liquidez y crédito al sector privado como porcentaje del PBI, continuaron mostrando un comportamiento estable durante el cuarto trimestre. El coeficiente de monetización del crédito representó el 40,9 por ciento del PBI, mientras que el asociado a la liquidez ascendió a 39,5 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2016.

Coeficientes de monetización
(% del PBI)

