

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2017

RESUMEN

1. El PBI registró un crecimiento de 2,1 por ciento en el primer trimestre de 2017 frente al 4,4 por ciento observado en similar trimestre de 2016. Con este resultado, continuó la desaceleración del PBI que se inició desde el segundo trimestre de 2014. Este menor dinamismo de la actividad económica se explicó por la caída del gasto público, la desaceleración del consumo privado, y en menor medida, por la caída de la inversión privada. El gasto de consumo privado registró un bajo crecimiento como consecuencia de los eventos negativos provocados por el fenómeno El Niño Costero. En contraste, las exportaciones contribuyeron de manera positiva por el impulso derivado de la mayor producción de cobre de las minas que entraron en la fase de operación desde fines de 2015.
2. La cuenta corriente registró un déficit de US\$ 961 millones (1,9 por ciento del PBI), resultado superior en US\$ 1 464 millones al del mismo período del año 2016. Este resultado reflejó la mejora de la posición en la balanza comercial, que pasó de un déficit de US\$ 632 millones a un superávit de US\$ 1 123 millones. El mayor flujo comercial estuvo en línea con el aumento de los volúmenes de exportación (en 10,6 por ciento) y la mejora de los términos de intercambio (9,9 por ciento).
3. El déficit fiscal, medido en términos anuales, se mantuvo en 2,6 por ciento del PBI a marzo de 2017. Con este nivel de déficit, el ratio de deuda pública se ubica alrededor de 24 por ciento del producto, el segundo más bajo entre los países de la región de América Latina, después de Chile.

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

4. El PBI registró un crecimiento de 2,1 por ciento en el primer trimestre de 2017 frente al 4,4 por ciento observado en similar trimestre de 2016. Con este resultado, continuó la desaceleración del PBI que se inició desde el segundo trimestre de 2014.

Este menor dinamismo de la actividad económica se explicó por la caída del gasto público, la desaceleración del consumo privado, y en menor medida, por la caída de la inversión privada. El gasto de consumo privado registró un bajo crecimiento como consecuencia de los eventos negativos provocados por el fenómeno El Niño Costero. En contraste, las exportaciones contribuyeron de manera positiva por el impulso derivado de la mayor producción de cobre de las minas que entraron en la fase de operación desde fines de 2015.

Demanda interna

En el primer trimestre, la demanda interna registró una caída de 1,0 por ciento, tasa que contrasta con el crecimiento de 1,8 por ciento del primer trimestre de 2016 (no se observa una tasa negativa desde el cuarto trimestre de 2009). Este resultado se debió principalmente a la caída de la inversión privada y del gasto público. La inversión privada acumuló trece trimestres consecutivos de caída mientras que el gasto público se contrajo por segundo trimestre consecutivo.

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

	Estructura porcentual del PBI 2016 ^{1/}	2016					2017	Diferencias
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim 2017- I Trim 2016
I. Demanda interna	98,4	1,8	0,3	1,2	0,1	0,9	-1,0	-2,8
a. Gasto privado	82,0	-0,4	-0,5	1,2	4,4	1,1	0,8	1,1
Consumo	63,5	3,8	3,2	3,5	3,1	3,4	2,2	-1,6
Inversión privada fija	18,1	-4,6	-4,9	-8,6	-6,1	-6,1	-5,6	-0,9
Variación de inventarios (contribución)	0,2	-1,9	-1,6	0,5	2,6	0,0	0,2	2,1
b. Gasto público	16,3	16,7	4,9	1,5	-13,7	-0,5	-11,0	-27,6
Consumo	11,7	12,8	4,1	1,7	-12,8	-0,5	-9,5	-22,2
Inversión	4,6	31,8	7,2	1,1	-15,5	-0,5	-16,0	-47,8
II. Exportaciones	26,3	8,4	9,2	11,8	9,2	9,7	12,2	3,9
III. Importaciones	24,7	-2,0	-4,9	-1,0	-1,5	-2,3	0,2	2,2
PBI (I +II- III)	100,0	4,4	3,7	4,5	3,0	3,9	2,1	-2,4

1/ Aprecios de 2007.

Fuente: BCRP

Gasto privado

- a. El **consumo privado** creció 2,2 por ciento, tasa menor a la observada en el mismo periodo de 2016 y la más baja desde el segundo trimestre de 2009. Este menor dinamismo del consumo reflejó en parte los efectos relacionados al evento El Niño Costero que afectó actividades intensivas en mano de obra como comercio, servicios y construcción. En consecuencia, la mayor parte de los indicadores, tales como ingreso principal, masa salarial, empleo y confianza mostraron un deterioro respecto a los niveles que se habían observado en los trimestres previos. Así por ejemplo, el índice de



confianza del consumidor se ubicó en 59,4 puntos en el trimestre, el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2015. Similarmente, las importaciones de bienes de consumo no duradero (alimentos, calzado, artículos plásticos y prendas de vestir) cayeron 3,4 por ciento, acumulando tres trimestres de caídas consecutivas. Las importaciones de bienes duraderos registraron un menor ritmo de caída en comparación a la primera mitad del año previo, luego de dos trimestres consecutivos de mostrar tasas positivas de crecimiento. Por su parte, el crédito de consumo -en términos reales- continuó moderándose en el primer trimestre de 2017 al crecer a una tasa de 8,7 por ciento.

Cuadro 2
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	2016				2017	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Ingreso principal real (trimestre móvil)	-1,6	2,0	2,0	1,8	1,6	-1,5
Masa salarial real	0,7	3,9	3,4	2,7	3,5	-0,4
Empleo Lima Metropolitana (trimestre móvil)	2,4	2,8	1,4	0,9	1,8	1,0
Índice de Confianza del Consumidor Apoyo	61,9	66,1	65,6	61,3	63,7	59,4
Crédito de consumo	13,0	11,2	9,7	9,5	9,5	8,7
Importaciones de bienes de consumo	-4,2	-4,5	-2,1	-2,3	-3,2	-2,2
No duraderos	-0,1	0,2	-6,0	-6,6	-3,3	-3,4
Duradero	-9,1	-9,2	2,9	2,9	-3,0	-0,7

Fuente: BCRP, INEI, Apoyo.

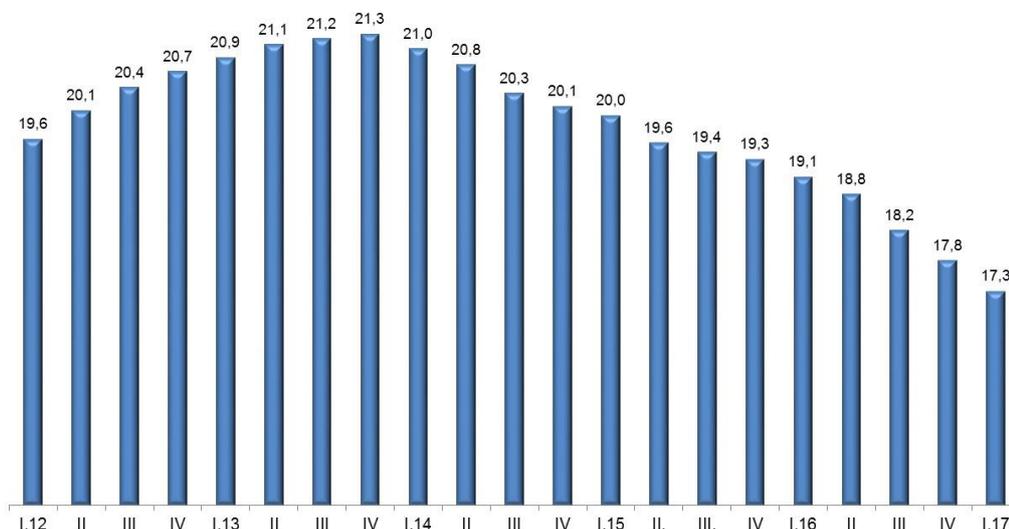
- b. La **inversión privada** registró una caída de 5,6 por ciento en el primer trimestre, resultado de la paralización de obras de infraestructura asociadas a operadores brasileños y a una caída de la inversión minera, en menor magnitud a lo observado en 2016. Además, la confianza empresarial, que tiene una alta correlación con la evolución de la inversión privada particularmente con la no minera, mostró una moderación en el primer trimestre del año.

La inversión privada del primer trimestre de 2017, como porcentaje del PBI, disminuyó a 17,3 por ciento, 1,8 puntos porcentuales, menor al ratio observado en el primer trimestre de 2016 (19,1 por ciento) y el más bajo desde 2009.



Gráfico 1

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



Fuente: BCRP.

Inversión Minera

En el periodo enero-febrero, de acuerdo al Ministerio de Energía y Minas, la inversión en el sector minero fue de US\$ 564 millones, menor en US\$ 92 millones respecto a similar periodo del año anterior. Ello fue reflejo principalmente de las menores inversiones de Las Bambas y Southern Perú, cuyos montos se redujeron en US\$ 59 y US\$ 37 millones, respectivamente. Asimismo, Shougang reportó US\$ 13 millones menos de inversión por infraestructura. Cabe indicar que la inversión minera ha moderado su caída respecto a 2016, año en que disminuyó a US\$ 4 251 millones en 2016 desde US\$ 7 617 millones en 2015.

Inversión en Hidrocarburos

En cuanto al **sector hidrocarburos**, **Refinería La Pampilla** invirtió US\$ 14 millones en el primer trimestre, principalmente en el proyecto de adaptación de nuevas especificaciones de combustibles (US\$ 12 millones).

Inversión en Energía

En el **sector eléctrico**, **Luz del Sur** ejecutó inversiones por US\$ 20 millones, dirigidas al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. El financiamiento de sus inversiones se realizó a través de la emisión de bonos corporativos en el mercado local y préstamos bancarios. Por su parte, **Enel** invirtió US\$ 14 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 asegurar la calidad y seguridad del suministro. Además, invirtió US\$ 11 millones en sub-transmisión (ampliación y seguridad de las subestaciones y líneas de transmisión), control de pérdidas y sistemas de información e infraestructura.

Inversión en Manufactura

En el primer trimestre se puede mencionar:

- **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** destinó US\$ 9 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\$ 6 millones, principalmente destinadas a proyectos de producción y almacenes de ventas.
- **Unión Andina de Cementos** realizó inversiones por US\$ 5 millones relacionados principalmente con la ejecución de la Central Hidroeléctrica Carpapata III, en la planta Condorcocha y a proyectos por importes menores.
- **Gloria** realizó inversiones por US\$ 4 millones, principalmente destinados a ampliar la línea de envasado y elaboración de leche evaporada y de derivados lácteos. Además se efectuaron instalaciones y se adquirió maquinaria para la implementación de la planta UHT y la planta de leche condensada.
- **Corporación Lindley** invirtió US\$ 20 millones en el primer trimestre, tanto en la construcción del Mega Almacén Huachipa como en la optimización de sus líneas de producción y la adquisición de equipos de frío, botellas y cajas plásticas.

Gasto público

5. En el primer trimestre, el **consumo público** disminuyó 9,5 por ciento en términos reales (luego de crecer 12,8 por ciento en el primer trimestre de 2016), reflejo de una caída del consumo del gobierno nacional (13,4 por ciento). El menor gasto del gobierno nacional se observó en sectores como Transporte y Comunicaciones, Salud, y en los relacionados al proceso electoral de 2016.

La **inversión pública** registró una variación negativa de 16,0 por ciento respecto a similar periodo de 2016. Esta disminución se presentó básicamente en las inversiones del gobierno nacional (30,1 por ciento), principalmente por los menores gastos en construcción, rehabilitación y mejoramiento de carreteras por parte del Ministerio de Transporte y Comunicaciones.



Cuadro 3
INVERSIÓN PÚBLICA ^{1/}
(Variación porcentual real)

	2016					2017	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim 2017- I Trim 2016
1. Gobierno general	17,1	6,5	-3,1	-14,4	-3,3	-12,8	-29,9
Gobierno Nacional	-6,7	-5,7	-8,4	-23,0	-13,2	-30,1	-23,4
Gobiernos Regionales	6,3	13,0	4,1	-16,1	-2,7	-5,6	-11,9
Gobiernos Locales	65,9	15,6	-1,9	-6,0	6,1	0,6	-65,3
2. Empresas Públicas	132,4	11,8	28,5	2,1	30,0	-27,0	-159,4
TOTAL	31,8	7,2	1,1	-15,5	-0,5	-16,0	-47,8

^{1/} Preliminar

Fuente: BCRP

Brecha Ahorro – Inversión

6. La inversión interna se redujo de 23,1 a 20,7 por ciento del PBI entre el primer trimestre de 2016 y 2017, reflejando una caída tanto de la inversión privada (particularmente minera), cuanto de la inversión pública. Por su parte, el ahorro privado aumentó 2,0 puntos porcentuales del PBI. Con ello, se redujo el nivel de requerimiento de ahorro externo, reduciéndose el déficit de cuenta corriente entre ambos trimestres en 3,5 puntos porcentuales del PBI.

Cuadro 4
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Como porcentaje del PBI nominal)

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

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

Fuente: BCRP

II. BALANZA DE PAGOS

7. En el primer trimestre de 2017, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 961 millones (1,9 por ciento del PBI), menor en US\$ 1 464 millones al del mismo período del año 2016. Este déficit continuó siendo financiado por capitales de largo plazo del sector privado.

El mejor resultado respecto al primer trimestre del año 2016 estuvo asociado a una mejora en la balanza comercial (3,7 puntos porcentuales del PBI) por mayores exportaciones (2,9 puntos porcentuales) y, en menor medida, por la reducción de las importaciones (0,8 puntos porcentuales).

Con ello, la cuenta corriente (acumulada últimos 4 trimestres), se redujo por quinto trimestre consecutivo (desde el primer trimestre de 2016) como efecto de mayores volúmenes de exportación minera, así como de mayores precios.

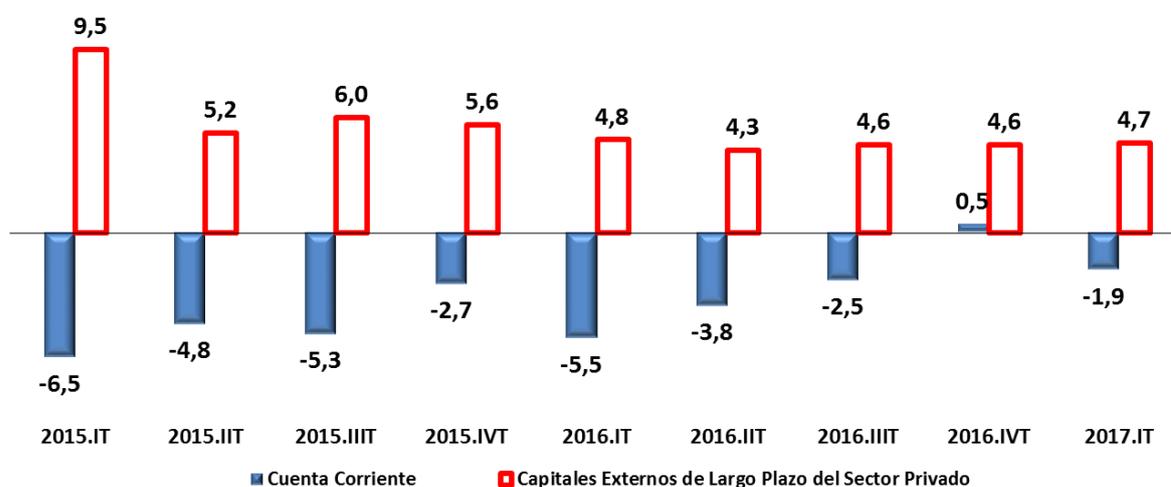
Cuadro 5
Cuenta Corriente: I Trim.
(% PBI)

	I Trim. 2016	I Trim. 2017	Diferencia
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-5,5	-1,9	3,5
<i>del cual:</i>			
1. Balanza comercial	-1,4	2,3	3,7
Exportaciones	17,5	20,4	2,9
Importaciones	-18,9	-18,2	0,8
2. Servicios	-1,1	-0,4	0,7
3. Renta de factores	-5,2	-5,7	-0,5
4. Transferencias corrientes	2,3	1,9	-0,3

Fuente: BCRP.

Gráfico 2

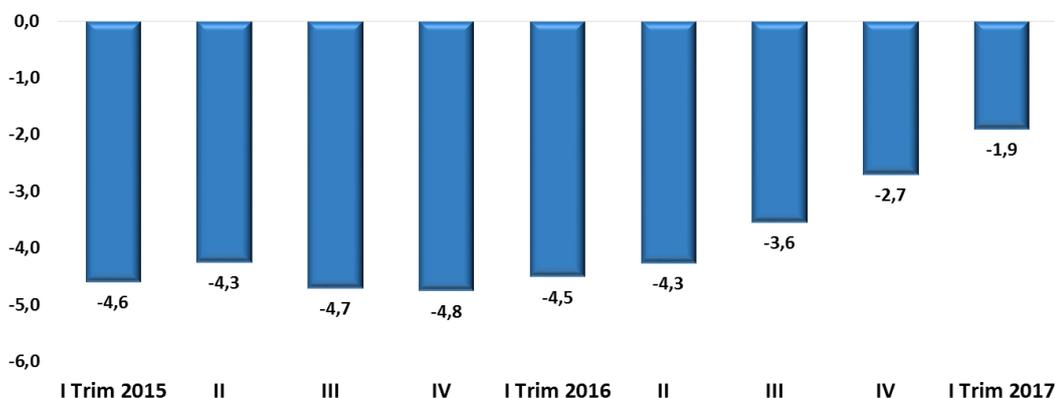
CUENTA CORRIENTE Y ENTRADA DE CAPITALS EXTERNOS DE LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO 1/
(Porcentaje del PBI)



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



Gráfico 3
Cuenta Corriente: Porcentaje del PBI
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: BCRP.

Cuadro 6
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	2016					2017	Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.17- I Trim.16
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 2 425	- 1 870	- 1 244	235	- 5 303	- 961	1 464
1. Balanza comercial	- 632	- 39	750	1 808	1 888	1 123	1 754
a. Exportaciones FOB 1/	7 756	8 365	9 861	11 038	37 020	10 116	2 360
b. Importaciones FOB	- 8 387	- 8 404	- 9 111	- 9 230	- 35 132	- 8 993	- 606
2. Servicios	- 488	- 436	- 442	- 609	- 1 974	- 206	281
a. Exportaciones	1 517	1 528	1 712	1 555	6 312	1 869	352
b. Importaciones	- 2 004	- 1 965	- 2 153	- 2 164	- 8 287	- 2 075	- 70
3. Renta de factores	- 2 305	- 2 307	- 2 436	- 2 135	- 9 184	- 2 835	- 530
a. Privado	- 2 018	- 2 203	- 2 093	- 2 008	- 8 322	- 2 466	- 447
b. Público	- 287	- 104	- 343	- 128	- 862	- 369	- 82
4. Transferencias corrientes	1 000	911	884	1 172	3 967	958	- 42
del cual: Remesas del exterior	672	721	745	747	2 884	706	34
II. CUENTA FINANCIERA	1 722	160	3 363	1 174	6 418	556	- 1 166
1. Sector privado	- 214	725	1 680	1 518	3 709	42	256
a. Activos	- 1 235	- 295	250	314	- 966	- 849	386
b. Pasivos	1 021	1 020	1 430	1 205	4 675	891	- 130
2. Sector público	1 693	- 568	1 009	523	2 657	877	- 816
a. Activos	289	- 291	- 101	- 85	- 189	- 87	- 376
b. Pasivos 2/	1 404	- 277	1 111	608	2 846	965	- 439
3. Capitales de corto plazo	243	3	673	- 867	52	- 363	- 607
a. Activos	- 65	- 408	454	- 286	- 305	- 609	- 544
b. Pasivos	308	411	219	- 581	357	246	- 62
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0	0	0	0	0	0	0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	233	- 128	- 77	- 975	- 946	1 033	800
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	- 470	- 1 838	2 042	434	168	629	1 098
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	- 204	- 1 717	2 011	111	201	802	1 006
2. Efecto valuación	265	121	- 31	- 324	32	173	- 93

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

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

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

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

Cuadro 7
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	2016					2017	Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.17- ITrim.16
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 5,5	- 3,8	- 2,5	0,5	- 2,7	- 1,9	3,5
1. Balanza comercial	- 1,4	- 0,1	1,5	3,5	1,0	2,3	3,7
a. Exportaciones FOB 1/	17,5	17,0	19,7	21,3	18,9	20,4	2,9
b. Importaciones FOB	- 18,9	- 17,1	- 18,2	- 17,8	- 18,0	- 18,2	0,8
2. Servicios	- 1,1	- 0,9	- 0,9	- 1,2	- 1,0	- 0,4	0,7
a. Exportaciones	3,4	3,1	3,4	3,0	3,2	3,8	0,3
b. Importaciones	- 4,5	- 4,0	- 4,3	- 4,2	- 4,2	- 4,2	0,3
3. Renta de factores	- 5,2	- 4,7	- 4,9	- 4,1	- 4,7	- 5,7	- 0,5
a. Privado	- 4,6	- 4,5	- 4,2	- 3,9	- 4,3	- 5,0	- 0,4
b. Público	- 0,6	- 0,2	- 0,7	- 0,2	- 0,4	- 0,7	- 0,1
4. Transferencias corrientes	2,3	1,9	1,8	2,3	2,0	1,9	- 0,3
del cual: Remesas del exterior	1,5	1,5	1,5	1,4	1,5	1,4	- 0,1
II. CUENTA FINANCIERA	3,9	0,3	6,7	2,3	3,3	1,1	- 2,8
1. Sector privado	- 0,5	1,5	3,4	2,9	1,9	0,1	0,6
a. Activos	- 2,8	- 0,6	0,5	0,6	- 0,5	- 1,7	1,1
b. Pasivos	2,3	2,1	2,9	2,3	2,4	1,8	- 0,5
2. Sector público	3,8	- 1,2	2,0	1,0	1,4	1,8	- 2,1
a. Activos	0,7	- 0,6	- 0,2	- 0,2	- 0,1	- 0,2	- 0,8
b. Pasivos 2/	3,2	- 0,6	2,2	1,2	1,5	1,9	- 1,2
3. Capitales de corto plazo	0,5	0,0	1,3	- 1,7	0,0	- 0,7	- 1,3
a. Activos	- 0,1	- 0,8	0,9	- 0,6	- 0,2	- 1,2	- 1,1
b. Pasivos	0,7	0,8	0,4	- 1,1	0,2	0,5	- 0,2
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0,0						
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	0,5	- 0,3	- 0,2	- 1,9	- 0,5	2,1	1,6
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	- 1,1	- 3,7	4,1	0,8	0,1	1,3	2,3
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	- 0,5	- 3,5	4,0	0,2	0,1	1,6	2,1
2. Efecto valuación	0,6	0,2	- 0,1	- 0,6	0,0	0,3	- 0,3
Nota:							
PBI (millones de US\$)	44 269	49 194	50 097	51 855	195 415	49 535	5 266

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

2/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes, se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

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

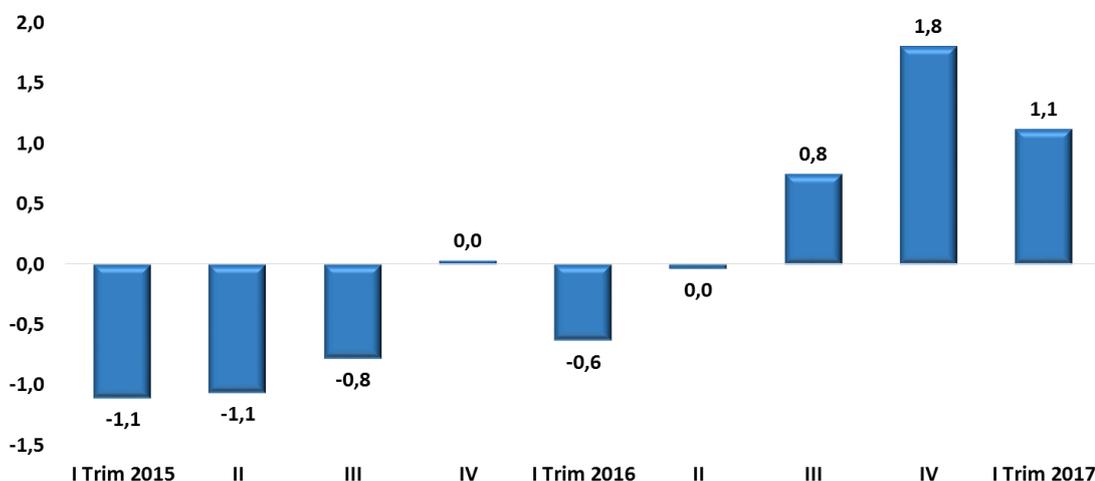
Balanza comercial

8. La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 1 123 millones en el primer trimestre de 2017, luego de registrar un déficit de US\$ 632 millones en el primer trimestre de 2016.

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



Gráfico 4
Balanza Comercial
(US\$ Miles de Millones)



Fuente: Sunat y BCRP.

9. En el primer trimestre las **exportaciones** ascendieron a US\$ 10 116 millones, monto superior en 30,4 por ciento respecto a similar periodo de 2016, principalmente por mayores exportaciones de cobre (US\$ 1 119 millones), petróleo y gas natural (US\$ 436 millones), harina de pescado (US\$ 241 millones) y productos no tradicionales (US\$ 160 millones). El volumen de exportaciones se incrementó 10,6 por ciento, lo que reflejó los mayores embarques de productos tradicionales (13,8 por ciento) y productos pesqueros no tradicionales (57,5 por ciento).

Las exportaciones no tradicionales se incrementaron 6,5 por ciento (US\$ 160 millones), donde destacaron los mayores envíos de uvas frescas (US\$ 47 millones) a Estados Unidos y Países Bajos, pota congelada (US\$ 46 millones) a España, pota en conserva (US\$ 33 millones) a China y Corea del Sur y productos de zinc (US\$ 33 millones) a Bélgica, principalmente.

Durante el trimestre los precios de exportación registraron un incremento de 17,9 por ciento, por los mayores precios del cobre, zinc y petróleo.

Cuadro 8
Exportaciones por Grupo de Productos
(US\$ Millones)

	2016					2017	Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	AÑO	I TRIM.	I TRIM 2017 - I TRIM 2016
1. Productos tradicionales	5 258	5 932	7 135	7 812	26 137	7 444	2186
Pesqueros	369	270	449	181	1 269	609	241
Agrícolas	91	71	329	386	878	103	11
Mineros	4 441	5 130	5 804	6 402	21 777	5 940	1498
Petróleo y gas natural	357	461	552	843	2 213	792	436
2. Productos no tradicionales	2 478	2 410	2 702	3 193	10 782	2 637	160
Agropecuarios	1 035	946	1 144	1 576	4 702	1 076	40
Pesqueros	211	196	233	268	909	314	102
Textiles	293	293	304	306	1 196	294	1
Maderas y papeles, y sus manufacturas	71	73	86	92	322	85	14
Químicos	333	337	333	339	1 342	310	-23
Minerales no metálicos	156	151	160	172	640	127	-29
Sidero-metalúrgicos y joyería	238	270	291	285	1 084	298	60
Metal-mecánicos	105	111	114	116	445	105	0
Otros 1/	35	32	38	38	143	30	-5
3. Otros 2/	20	23	24	33	100	34	14
4. TOTAL EXPORTACIONES	7 756	8 365	9 861	11 038	37 020	10 116	2360

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 9
Volumen de Exportaciones

(Variación porcentual respecto al mismo periodo del año anterior)

	2016					2017	Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	I TRIM 2017 - I TRIM 2016
Total	8,8	10,9	13,2	10,1	11,6	10,6	1,8
Tradicionales	17,9	16,6	16,0	10,9	16,6	13,8	-4,2
Harina de pescado	208,7	-43,0	-6,0	-46,8	-4,8	99,2	-109,5
Café	225,3	-3,5	25,6	25,1	44,0	7,8	-217,5
Cobre	40,3	53,3	46,5	29,0	43,7	19,9	-20,4
Oro	2,6	8,1	3,7	-2,1	3,2	0,3	-2,3
Zinc	-1,7	-11,4	-14,2	-4,7	-6,8	6,5	8,2
Petróleo crudo y derivados	-7,9	4,3	12,0	28,3	11,1	30,6	38,5
No tradicionales	-7,9	-0,6	5,5	5,9	0,9	2,1	10,0
Agropecuario	-2,2	6,9	11,0	6,7	5,7	-3,6	-1,3
Textil	-13,4	-6,1	-8,4	-0,2	-7,2	0,2	13,6
Pesquero	-40,7	-23,3	18,5	42,7	-7,6	57,5	98,2
Químico	-0,1	6,1	1,1	0,7	1,9	-7,4	-7,3
Siderometalúrgico 1/	9,9	9,5	8,1	-0,1	7,1	-4,0	-14,0

1/ Incluye joyería

Fuente: Sunat



Cuadro 10
Precios de Exportaciones

(Variación porcentual respecto al mismo periodo del año anterior)

	2016					2017	Diferencias
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	I TRIM 2017 - I TRIM 2016
Total	-12,5	-9,0	0,9	7,3	-3,6	17,9	30,5
Tradicionales	-17,0	-11,8	2,4	12,1	-4,3	24,4	41,5
Harina de pescado	-18,8	-11,9	7,3	-11,1	-9,4	-8,1	10,7
Café	-31,8	-18,1	-5,2	3,1	-14,0	4,2	36,0
Cobre	-20,6	-21,4	-13,4	4,8	-13,3	31,9	52,5
Oro	-3,0	5,7	18,7	9,9	7,6	3,1	6,1
Zinc	-20,7	-11,3	11,7	48,8	4,3	58,9	79,6
Petróleo crudo y derivados	-37,2	-31,4	-12,1	18,8	-17,9	56,0	93,2
No tradicionales	-2,4	-2,7	-1,8	-0,8	-1,9	4,3	6,7
Agropecuario	0,5	0,0	1,3	1,8	0,9	7,7	7,2
Textil	-3,3	-3,8	-2,9	-2,7	-3,2	0,1	3,4
Pesquero	14,9	7,1	3,8	-3,2	5,5	-5,8	-20,7
Químico	-7,8	-7,3	-4,6	-5,6	-6,4	0,4	8,2
Siderometalúrgico 1/	-20,1	-13,3	-1,1	12,7	-6,3	30,4	50,5

1/ Incluye joyería

Fuente: Sunat

- Las **importaciones** totalizaron US\$ 8 993 millones en el primer trimestre, monto mayor en 7,2 por ciento respecto a similar período del año 2016. Los volúmenes importados se redujeron 0,1 por ciento, por las menores adquisiciones de bienes de consumo no duradero y bienes de capital, atenuado por los mayores volúmenes importados de insumos.
- El precio promedio de las importaciones se incrementó 7,3 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior como reflejo del aumento de los precios de petróleo y derivados.

Cuadro 11
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Valor FOB en millones de US\$)

	2016					2017	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim 2017 - I Trim 2016
BIENES DE CONSUMO	2 044	1 962	2 320	2 288	8 614	2 086	41
No duraderos	1 160	1 034	1 246	1 198	4 638	1 177	16
Principales alimentos	159	89	125	107	480	156	-3
Resto	1 001	945	1 121	1 091	4 158	1 021	19
Duraderos	884	928	1 074	1 090	3 976	909	25
INSUMOS	3 479	3 633	4 019	4 009	15 140	4 336	857
Combustibles, lubricantes y conexos	723	899	1 009	1 187	3 819	1 279	556
Materias primas para la agricultura	257	257	363	336	1 213	320	64
Materias primas para la industria	2 499	2 477	2 647	2 485	10 108	2 737	238
BIENES DE CAPITAL	2 746	2 766	2 718	2 883	11 113	2 524	-221
Materiales de construcción	342	262	255	254	1 112	259	-83
Para la agricultura	38	37	36	34	144	33	-4
Para la industria	1 783	1 854	1 738	1 893	7 268	1 681	-102
Equipos de transporte	583	614	689	702	2 588	551	-32
OTROS BIENES	119	42	54	50	264	47	-72
TOTAL IMPORTACIONES	8 387	8 404	9 111	9 230	35 132	8 993	606

Fuente: Sunat, Zofra Tacna y Banco de la Nación

Cuadro 12
Volumen de Importaciones

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

	2016					2017	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I TRIM 2017 - I TRIM 2016
Importaciones Totales	-2,9	-5,9	-1,4	-2,1	-3,0	-0,1	2,8
Bienes de Consumo	-4,2	-4,5	-2,1	-2,3	-3,2	-2,2	2,0
Bienes de consumo no Duradero	-0,1	0,2	-6,0	-6,6	-3,3	-3,4	-3,3
Bienes de consumo Duradero	-9,1	-9,2	2,9	2,9	-3,0	-0,7	8,4
Insumos	4,8	0,8	6,6	6,1	4,8	11,1	6,3
Principales Alimentos 1/	-3,7	3,2	17,9	-3,0	3,7	22,2	25,9
Petróleo y derivados	37,0	10,5	19,5	17,4	22,2	17,2	-19,8
Insumos Industriales	-1,5	-2,0	0,5	2,1	-0,2	5,9	7,3
Plásticos	4,8	-4,7	4,8	7,8	3,2	1,9	-2,9
Hierro y acero	-5,4	21,6	31,0	16,3	13,0	-2,4	3,0
Textiles	-0,9	-5,9	13,0	-6,7	-0,1	2,0	2,9
Papeles	9,2	12,1	4,9	-4,9	5,1	0,2	-9,0
Productos químicos	25,6	12,4	20,6	17,5	18,9	11,6	-14,0
Químicos orgánicos	8,0	12,7	8,9	-4,6	6,2	10,6	2,5
Resto	-6,0	-8,1	-10,5	-0,6	-6,4	7,9	13,9
Bienes de Capital 2/	-9,3	-7,0	-8,2	-4,5	-7,2	-9,0	0,3

1/ Maíz, trigo y soya

2/ Excluye materiales de construcción

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la Nación



Cuadro 13 Precios de Importaciones

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

	2016					2017	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I TRIM 2017 - I TRIM 2016
Importaciones Totales	-6,7	-4,4	-1,9	1,3	-3,0	7,3	14,0
Bienes de Consumo	0,8	1,4	1,9	2,5	1,6	4,3	3,5
Bienes de consumo no Duradero	-0,2	1,0	2,0	2,9	1,4	5,0	5,1
Bienes de consumo Duradero	1,9	1,8	1,7	2,1	1,9	3,5	1,7
Insumos	-16,9	-12,2	-6,7	0,3	-9,2	12,2	29,2
<i>Principales Alimentos</i> 1/	-20,3	-10,5	-1,1	3,4	-7,8	5,9	26,2
<i>Petróleo y derivados</i>	-37,0	-26,5	-11,6	9,7	-18,2	50,0	86,9
<i>Insumos Industriales</i>	-9,5	-7,5	-5,9	-2,3	-6,4	3,3	12,9
<i>Plásticos</i>	-24,5	-15,6	-15,0	-1,9	-14,8	6,6	31,1
<i>Hierro y acero</i>	-32,9	-29,4	-8,1	-1,9	-19,3	20,9	53,7
<i>Textiles</i>	-9,7	-6,8	-6,3	-0,6	-5,9	-0,5	9,2
<i>Papeles</i>	-9,3	-9,0	-8,0	-5,7	-8,0	-4,5	4,8
<i>Productos químicos</i>	-15,3	-11,9	-14,4	-11,0	-13,2	-2,1	13,1
<i>Químicos orgánicos</i>	-17,8	-13,7	-12,0	-3,2	-11,9	5,2	23,0
<i>Resto</i>	0,2	-0,4	-1,1	-0,6	-0,5	2,2	2,0
Bienes de Capital 2/	1,9	1,8	1,7	2,1	1,9	3,5	1,7

1/ Maíz, trigo y soya

2/ Excluye materiales de construcción

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la Nación

Servicios

12. Durante el primer trimestre del 2017, el **déficit por servicios** fue de US\$ 206 millones, menor en US\$ 281 millones al de similar período del año anterior, principalmente por mayores ingresos por seguros y reaseguros del mercado extranjero asociados a la ejecución de las garantías de fiel cumplimiento de la concesión del proyecto Gasoducto Sur Peruano y los pagos por los siniestros asociados al fenómeno El Niño Costero.

Cuadro 14
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2016					2017	Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	ITrim.17- ITrim.16
I. TRANSPORTES	- 294	- 294	- 332	- 320	- 1 240	- 289	5
1. Crédito	327	310	360	338	1 335	357	31
2. Débito	- 621	- 604	- 692	- 658	- 2 575	- 647	- 26
a. Fletes	- 429	- 413	- 477	- 450	- 1 768	- 443	- 14
Crédito	8	2	4	4	18	5	- 3
Débito	- 437	- 415	- 481	- 454	- 1 786	- 447	- 11
b. Pasajeros	45	27	44	27	143	46	1
Crédito	197	185	221	199	802	211	14
Débito	- 152	- 158	- 176	- 172	- 658	- 166	- 13
c. Otros 1/	90	92	100	102	384	107	18
Crédito	122	123	135	135	515	141	19
Débito	- 32	- 31	- 35	- 32	- 131	- 34	- 2
II. VIAJES	312	392	447	321	1 472	276	- 37
1. Crédito	818	846	949	888	3 501	825	7
2. Débito	- 506	- 454	- 502	- 567	- 2 029	- 549	- 43
III. COMUNICACIONES	- 62	- 52	- 66	- 70	- 249	- 49	13
1. Crédito	23	25	23	21	92	19	- 4
2. Débito	- 85	- 77	- 88	- 91	- 341	- 68	17
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 82	- 86	- 78	- 161	- 406	217	299
1. Crédito	146	147	175	100	568	453	307
2. Débito	- 228	- 233	- 253	- 261	- 975	- 236	- 8
V. OTROS 2/	- 362	- 396	- 413	- 380	- 1 551	- 360	1
1. Crédito	202	200	206	208	816	214	12
2. Débito	- 564	- 597	- 619	- 588	- 2 367	- 575	- 11
VI. TOTAL SERVICIOS	- 488	- 436	- 442	- 609	- 1 974	- 206	281
1. Crédito	1 517	1 528	1 712	1 555	6 312	1 869	352
2. Débito	- 2 004	- 1 965	- 2 153	- 2 164	- 8 287	- 2 075	- 70

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

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

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

- a. Los servicios de **transportes** mostraron un déficit de US\$ 289 millones, inferior en US\$ 5 millones al del mismo periodo de 2016. Los ingresos aumentaron 9,4 por ciento por el incremento del gasto en servicios portuarios y aeroportuarios de las empresas extranjeras en el país y las mayores ventas de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales en el exterior. Los egresos se incrementaron en 4,1 por ciento por la mayor venta de pasajes de las líneas aéreas extranjeras en el país y los mayores gastos por fletes.
- b. El rubro **viajes** registró un superávit de US\$ 276 millones, inferior en US\$ 37 millones al del primer trimestre de 2016. Los ingresos se incrementaron en US\$ 7 millones. El número de visitantes al país creció en 0,3 por ciento ante el menor flujo de viajeros extranjeros registrados en los meses de febrero y marzo, debido a la alarma causada por el fenómeno de El Niño Costero. Por el lado de los egresos, éstos se incrementaron en US\$ 43 millones debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 18 de mayo de 2017

- c. Respecto a los **seguros y reaseguros**, durante este primer trimestre se revirtió el saldo tradicionalmente negativo, observándose un superávit de US\$ 217 millones. Los ingresos se incrementaron en US\$ 307 millones, debido al mayor monto registrado por seguros y reaseguros del mercado extranjero, asociados a la ejecución de las garantías de fiel cumplimiento de la concesión del proyecto Gasoducto Sur Peruano y los pagos por los siniestros asociados al fenómeno El Niño Costero. Por su parte, los egresos se incrementaron en US\$ 8 millones debido al aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.
- d. El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 360 millones, inferior en US\$ 1 millón al del primer trimestre del año anterior. Los ingresos se incrementaron 6,0 por ciento, en tanto que egresos aumentaron en 1,9 por ciento por mayores pagos al exterior de servicios empresariales.

Renta de factores

- 13. **En el primer trimestre de 2017 la renta neta de factores fue negativa en US\$ 2 835 millones.** El déficit fue mayor en US\$ 530 millones respecto al de similar periodo del año 2016. El déficit del sector privado fue mayor en US\$ 447 millones por las mayores utilidades generadas por las empresas de inversión directa extranjera (US\$ 569 millones) parcialmente compensadas por los menores intereses de la deuda privada (US\$ 82 millones). El déficit del sector público fue mayor en US\$82 millones por los mayores intereses por bonos.
- 14. Se registraron mayores utilidades en los sectores de minería e hidrocarburos. La recuperación de estos sectores está explicada básicamente por una mejora en los precios y volúmenes de minerales (zinc y cobre) y del petróleo y derivados.
- 15. El resto de los sectores económicos obtuvo menores ganancias. En el sector financiero las utilidades fueron menores en US\$ 114 millones y en el de servicios, en US\$ 57 millones.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 37 – 18 de mayo de 2017

Cuadro 15
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	2016					2017	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim2017-I Trim2016
I. INGRESOS	266	271	275	272	1 084	365	99
1. Privados	144	144	164	168	621	184	39
Sistema financiero	128	127	148	149	552	162	34
Resto	17	17	16	19	69	22	5
2. Públicos	122	126	111	104	463	181	60
BCRP	104	106	92	104	406	118	13
Resto	17	20	19	0	57	63	46
II. EGRESOS	2 571	2 577	2 711	2 408	10 268	3 201	629
1. Privados	2 163	2 347	2 257	2 176	8 943	2 650	487
Utilidades	1 696	1 926	1 861	1 785	7 267	2 265	569
· Distribuidas (dividendos)	571	1 049	724	750	3 095	585	14
· No distribuidas (reversión)	1 125	876	1 136	1 035	4 172	1 680	555
Intereses	467	421	396	391	1 675	385	- 82
2. Públicos	409	230	454	232	1 325	551	142
Intereses por ptmos.largo plazo	56	54	61	53	224	64	8
Intereses por bonos	353	177	393	179	1 101	487	134
Intereses BCRP	0	0	0	0	0	0	0
Intereses de corto plazo	0	0	0	0	0	0	0
III. BALANCE (I-II)	-2 305	-2 307	-2 436	-2 135	-9 184	-2 835	- 530
1. Privados	-2 018	-2 203	-2 093	-2 008	-8 322	-2 466	- 447
2. Públicos	- 287	- 104	- 343	- 128	- 862	- 369	- 83

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

Cuadro 16
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de US dólares)

	2016					2017	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim2017- I Trim2016
1. Minería	362	516	322	609	1 808	960	598
- Dividendos pagados	169	333	325	400	1 227	220	51
- Utilidades no distribuidas (reversión)	192	183	- 3	208	581	740	547
2. Hidrocarburos	16	126	182	167	490	210	194
- Dividendos pagados	141	161	124	131	558	156	15
- Utilidades no distribuidas (reversión)	- 125	- 35	58	36	- 67	54	180
3. Industria	314	260	294	165	1 034	284	- 30
- Dividendos pagados	101	128	100	73	402	57	- 43
- Utilidades no distribuidas (reversión)	214	131	193	93	632	227	13
4. Servicios	544	571	614	519	2 248	487	- 57
- Dividendos pagados	40	236	140	91	508	101	60
- Utilidades no distribuidas (reversión)	504	336	473	427	1 740	386	- 118
5. Sector financiero	277	291	309	262	1 139	163	- 114
- Dividendos pagados	27	173	0	0	200	37	10
- Utilidades no distribuidas (reversión)	250	118	309	262	939	126	- 124
6. Energía y otros	182	162	141	63	547	160	- 22
- Dividendos pagados	93	18	35	55	200	14	- 79
- Utilidades no distribuidas (reversión)	89	144	106	8	347	146	57
TOTAL	1 696	1 926	1 861	1 785	7 267	2 265	569
- Dividendos pagados	571	1 049	724	750	3 095	585	14
- Utilidades no distribuidas (reversión)	1 125	876	1 136	1 035	4 172	1 680	555

Fuente: Empresas.

Transferencias corrientes

16. Durante el primer trimestre de 2017 las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 958 millones. De este total, las remesas de peruanos en el exterior alcanzaron a US\$ 706 millones registrando un aumento de 5,1 por ciento respecto al mismo período del año anterior.
17. Este trimestre el rubro de transferencias corrientes incluye ingresos extraordinarios por un monto de US\$ 112,7 millones, que considera la ejecución de la carta otorgada al Estado Peruano en garantía de fiel cumplimiento respecto a la concesión del proyecto “Mejoras a la Seguridad Energética y Desarrollo del Gasoducto Sur Peruano” por parte de un consorciado.
18. Las remesas canalizadas a través de Empresas de Transferencia de Fondos (ETFs) representaron el 44,6 por ciento y los bancos, el 39,3 por ciento del total. Cabe resaltar que durante el trimestre los bancos disminuyeron su participación en 0,4 por ciento con respecto a similar trimestre al año anterior, debido a la disminución de remesas procedentes de España.
19. Por países, aumentaron las remesas provenientes de Estados Unidos (7,3 por ciento), Chile (17,7 por ciento), Argentina (26,4 por ciento) y Japón (1,7 por ciento). Por otro lado, se redujeron las remesas que provienen de España (2,7 por ciento), e Italia (12,3 por ciento), ello debido a la menor actividad económica de estos países.



Cuadro 17
REMESAS DEL EXTERIOR
Participación Porcentual (%)

Fuentes	2016					2017	Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim 17 - I Trim 16
ETFs ^{1/}	43,6	43,9	43,2	44,4	43,8	44,6	1,0
BANCOS	39,8	39,3	38,7	39,6	39,3	39,3	-0,4
RESTO ^{2/}	16,6	16,8	18,1	16,1	16,9	16,0	-0,6
REMESAS DEL EXTERIOR	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	

^{1/} Empresas de Tranferencias de Fondos

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

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

Cuadro 18
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAISES
(Millones de US\$)

Países	2016					2017	Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim 17 - I Trim 16
Estados Unidos	246	262	258	269	1 036	264	18
Chile	65	74	77	82	299	77	12
España	59	60	63	61	242	57	-2
Italia	63	63	65	63	254	55	-8
Japón	49	54	66	51	219	50	1
Argentina	33	38	41	43	154	41	9
Resto de países 1/	157	170	174	178	679	162	4
Total	672	721	745	747	2 884	706	34

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

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

Cuenta financiera del sector privado

20. En el primer trimestre de 2017 el financiamiento externo en la **cuenta financiera privada** ascendió a US\$ 42 millones, principalmente por inversión directa extranjera a través de la reinversión de utilidades. El financiamiento a través de préstamos de largo plazo continuó reduciéndose, siguiendo la moderación de la demanda interna.

Cuadro 19
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

	2016					2017	Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. 17- II Trim. 16
1. ACTIVOS	- 1 235	- 295	250	314	- 966	- 849	386
Inversión directa en el extranjero	- 204	- 68	64	- 94	- 303	18	222
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 1 030	- 227	187	408	- 662	- 866	164
2. PASIVOS	1 021	1 020	1 430	1 205	4 675	891	- 130
Inversión directa extranjera en el país	1 276	1 886	2 015	1 686	6 863	2 051	775
a. Reversión	1 125	876	1 136	1 035	4 172	1 680	555
b. Aportes y otras operaciones de capital	418	1 464	172	159	2 213	350	- 68
c. Préstamos netos con matriz	- 267	- 454	706	492	477	21	288
Inversión extranjera de cartera en el país	46	- 303	- 240	2	- 495	7	- 39
a. Participaciones de capital 2/	13	- 186	- 46	- 87	- 307	26	13
b. Renta fija 3/	33	- 117	- 193	89	- 188	- 19	- 52
Préstamos de largo plazo	- 301	- 564	- 345	- 484	- 1 693	- 1 167	- 866
a. Desembolsos	1 029	611	456	786	2 881	250	- 779
b. Amortización	- 1 330	- 1 174	- 801	- 1 269	- 4 574	- 1 417	- 87
3. TOTAL	- 214	725	1 680	1 518	3 709	42	256
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	1 071	1 818	2 078	1 592	6 560	2 068	997

1/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero.

2/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali. Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

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

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

Cuenta financiera del sector público

21. **En el primer trimestre, la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 877 millones**, monto inferior en US\$ 816 millones respecto al registrado en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica por la menor emisión de bonos globales (US\$ 1 150 millones) y la mayor amortización (US\$ 331 millones), compensados por la mayor tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 1 117 millones).



Cuadro 20
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de US\$ dólares)

	2016				AÑO	2017	Diferencia
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.		I TRIM.	I TRIM 2017 - I TRIM. 2016
I. DESEMBOLSOS	1 266	140	149	552	2 108	665	-602
Proyectos de Inversión	116	140	149	552	958	54	-62
Gobierno nacional	114	112	106	472	805	54	-61
Empresas estatales	2	28	43	80	153	1	-1
- Financieras	0	27	16	65	109	0	0
- No financieras	2	0	26	15	44	1	-1
Libre disponibilidad	0	0	0	0	0	0	0
Bonos 1/	1 150	0	0	0	1 150	610	-540
Globales	1 150	0	0	0	1 150	0	-1 150
Empresas Públicas Financieras	0	0	0	0	0	610	610
II. AMORTIZACIÓN	-148	-517	-413	-879	-1 957	-479	-331
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	289	-291	-101	-85	-189	-87	-376
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	286	99	1 374	935	2 694	779	493
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	29	61	914	956	1 959	1 146	1 117
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-257	-39	-461	22	-735	366	623
V. TOTAL	1 693	-568	1 009	523	2 657	877	-816

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

Fuente: MEF, COFIDE y BCRP.

Capitales de corto plazo

22. El flujo neto total de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 363 millones, principalmente por mayores depósitos en el exterior de empresas mineras.

Cuadro 21
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

	2016					2017	Diferencia
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	I Trim.17- I Trim.16
1. EMPRESAS BANCARIAS	223	- 116	131	- 757	- 519	275	51
Activos 1/	113	- 70	157	- 323	- 123	229	116
Pasivos 2/	110	- 46	- 27	- 434	- 396	46	- 65
2. BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	- 16	- 20	11	24	- 1	- 15	0
Activos 1/	- 16	- 20	11	24	- 1	- 15	0
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 79	52	118	256	346	- 90	- 11
Activos 1/	- 73	82	175	225	409	- 126	- 53
Pasivos 2/	- 6	- 30	- 57	30	- 64	35	42
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	115	87	414	- 389	227	- 533	- 648
Activos 1/	- 89	- 400	111	- 212	- 589	- 698	- 608
Pasivos 2/	204	487	303	- 177	817	165	- 39
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	243	3	673	- 867	52	- 363	- 607
Activos 1/	- 65	- 408	454	- 286	- 305	- 609	- 544
Pasivos 2/	308	411	219	- 581	357	246	- 62

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

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

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

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

III. FINANZAS PÚBLICAS Y BRECHA FISCAL

Resultado económico

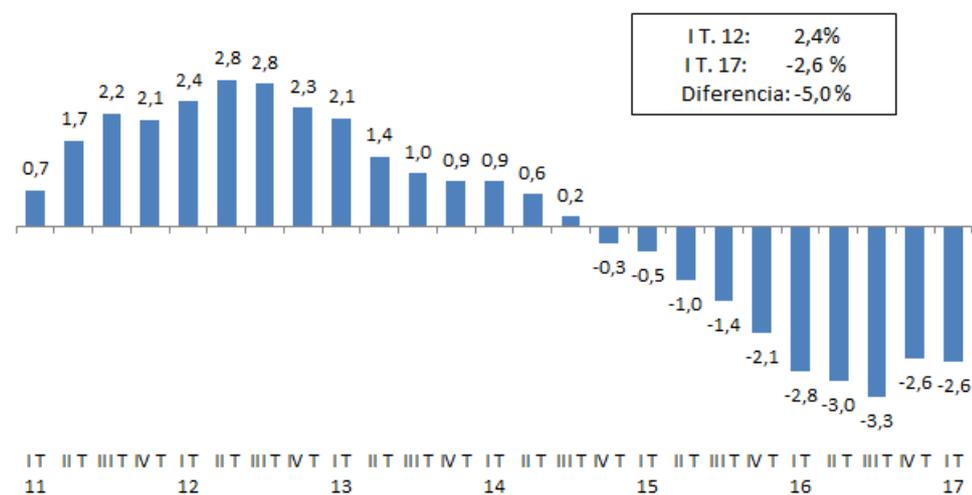
23. El déficit fiscal, medido en términos anuales, se mantuvo en 2,6 por ciento del PBI a marzo de 2017. Con este nivel de déficit, el ratio de deuda pública se ubica alrededor de 23 por ciento del producto, el segundo más bajo entre los países de la región de América Latina, después de Chile.

Durante el último año, los ingresos corrientes del gobierno general se redujeron gradualmente, acumulando una caída de casi 1,2 puntos del producto. La reducción de ingresos se explica por un aumento de las devoluciones de impuestos por exportaciones y por la desaceleración económica, que afectó la recaudación del impuesto a la renta y el Impuesto General a las Ventas. El gobierno anunció hacia fines de 2016 una serie de medidas y solicitó facultades legislativas que le permitiera legislar entre otras cosas en materia tributaria.

El gasto público no financiero se redujo en 1,7 puntos del PBI. La reducción se realizó principalmente durante el último trimestre de 2016 cuando el gobierno efectuó una serie de ajustes con fines de consolidación fiscal. El gasto ha continuado descendiendo durante el primer trimestre del presente año en los tres niveles de gobierno, llevando a que la inversión pública se reduzca a 4,0 por ciento del PBI, el nivel anual más bajo desde el segundo trimestre de 2008.

Gráfico 5

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



24. En el primer trimestre de 2017, el sector público no financiero tuvo un superávit de 1,1 por ciento del PBI, menor en 0,4 puntos porcentuales del producto al del primer trimestre de 2016. La reducción de los ingresos tributarios, el deterioro del resultado de las empresas públicas y el mayor gasto financiero por servicio de intereses observados durante ambos trimestres fueron atenuados por la caída del gasto que se observó de manera particular a nivel del gobierno nacional.



La recaudación se incrementó en 0,3 por ciento en términos reales. No obstante, los ingresos tributarios descendieron en 1,6 puntos del PBI reflejo en gran medida de la desaceleración de la demanda interna, que afectó principalmente al impuesto a la renta y al Impuesto General a las Ventas. Por el contrario, los ingresos no tributarios se elevaron en 1,1 puntos porcentuales del producto, principalmente por ingresos extraordinarios producto de la ejecución de la garantía de fiel cumplimiento del Consorcio Gasoducto Sur Peruano y de la transferencia de utilidades del FONAFE.

Asimismo, el deterioro del resultado de las empresas públicas (0,8 puntos porcentuales del producto) se explicó por la transferencia de utilidades del FONAFE, y por los resultados de Petroperú y Electroperú.

Cuadro 22
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}
(Porcentaje del PBI)

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

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

25. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del primer trimestre de 2017 ascendieron a 19,9 por ciento del producto, lo que representó una caída de 0,6 puntos porcentuales del producto respecto a similar trimestre de 2016. Este resultado se explicó principalmente por la disminución de los ingresos tributarios que pasaron de 15,9 a 14,3 por ciento del producto, que fue compensado parcialmente por el aumento de los ingresos no tributarios (que pasaron de 4,6 a 5,7 por ciento del PBI).

Cuadro 23
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

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

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

2/ Incluye intereses y otros.

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

En el primer trimestre de 2017, el **impuesto a la renta** disminuyó en 8,1 por ciento en términos reales respecto a similar trimestre de 2016, reduciéndose su participación en el PBI de 7,4 a 6,6 por ciento en ese período. En particular, en este primer trimestre se registró una caída de la recaudación por actividades asociadas a servicios (-14,0 por ciento), lo que reflejó un comportamiento más débil de la demanda interna entre ambos periodos.

También se observó una menor recaudación en el rubro de no domiciliados debido a un efecto base por ingresos extraordinarios en el año previo (S/ 600 millones como pagos extraordinarios efectuados por las empresas eléctricas Endesa y Chilectra por la venta de sus participaciones en las empresas Edelnor y Edegel, respectivamente). Cabe mencionar que en este año, destacó el pago extraordinario de S/ 155 millones por la venta de la participación accionaria (5,1 por ciento) de International Power en Transportadora de Gas del Perú a Carmen Corporation subsidiaria de Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB).

Las **devoluciones de impuestos** (3,1 por ciento del PBI) sumaron S/ 4 964 millones, lo que representó un aumento de 15,7 por ciento en términos reales, principalmente por empresas exportadoras. En los últimos 12 meses a marzo las devoluciones

representaron el 19,2 por ciento de la recaudación por concepto de IGV e impuesto a la renta, frente al 18,2 por ciento de 2016 y el 13,5 por ciento de 2015.

El **Impuesto General a las Ventas (IGV)** registró una caída de 1,1 por ciento en términos reales, por el componente interno (0,7 por ciento) y externo (1,8 por ciento). La menor recaudación del IGV interno se debió al menor dinamismo de la demanda interna, donde sectorialmente las mayores caídas de esta recaudación se dieron en el sector construcción (20,2 por ciento) y el sector comercio (9,4 por ciento). Por el lado del IGV externo, la disminución reflejó las menores importaciones, en particular las de bienes de capital.

Los **impuestos a la importación** se redujeron en 22,2 por ciento en términos reales, resultado que reflejó la caída de nuestras importaciones de bienes de capital (8,1 por ciento) y la apreciación del tipo de cambio (4,7 por ciento).

Los ingresos **no tributarios** (5,7 por ciento del PBI) registraron un crecimiento de 27,5 por ciento en términos reales. De un lado se registró un aumento de recursos propios por la ejecución de la garantía de fiel cumplimiento al Consorcio Gasoducto Sur Peruano, la cual fue de S/ 875 millones; y de otro lado, los ingresos crecieron por una transferencia extraordinaria de utilidades al Tesoro Público por parte del FONAFE que ascendió a S/ 700 millones.

Gastos del Gobierno General

26. En el primer trimestre de 2017, los gastos no financieros del gobierno general se redujeron 2,4 por ciento en términos reales, con lo que el nivel de gasto, en términos del PBI, pasó de 17,7 por ciento en el primer trimestre de 2016 a 16,8 por ciento en similar trimestre de 2017. La reducción se observó principalmente a nivel del gasto de bienes y servicios del gobierno nacional.



Cuadro 24
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}
(Porcentaje del PBI)

	2016				Año	2017	Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	I Trim. 17 - I Trim. 16 -
I. GASTO CORRIENTE	14,5	14,6	15,1	16,8	15,3	13,5	-1,0
Remuneraciones	6,1	5,5	5,9	6,2	5,9	6,2	0,0
<i>Gobierno Nacional</i>	3,9	3,3	3,6	3,8	3,6	3,9	0,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	1,9	1,8	2,0	2,1	2,0	2,0	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0
Bienes y servicios	5,3	6,1	5,9	7,2	6,2	4,5	-0,9
<i>Gobierno Nacional</i>	3,8	4,2	4,0	4,9	4,3	3,0	-0,8
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,7	0,7	1,0	0,7	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1,0	1,2	1,2	1,3	1,2	1,0	0,0
Transferencias	3,1	3,0	3,2	3,4	3,2	2,9	-0,2
<i>Gobierno Nacional</i>	2,5	2,5	2,7	2,8	2,6	2,4	-0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	-0,1
II. GASTO DE CAPITAL	3,2	4,2	4,8	6,3	4,7	3,3	0,1
Formación bruta de capital	2,7	3,6	4,0	5,7	4,1	2,3	-0,4
<i>Gobierno Nacional</i>	1,1	1,3	1,4	1,9	1,4	0,7	-0,4
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,8	0,9	1,2	0,9	0,5	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1,1	1,5	1,8	2,6	1,8	1,1	0,0
Otros gastos de capital	0,5	0,5	0,7	0,6	0,6	1,0	0,5
<i>Gobierno Nacional</i>	0,5	0,5	0,7	0,6	0,6	1,0	0,5
<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
III. TOTAL (I + II)	17,7	18,8	19,8	23,1	20,0	16,8	-0,9
<i>Gobierno Nacional</i>	11,8	11,9	12,4	14,0	12,5	11,0	-0,8
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,3	3,7	3,9	4,8	4,0	3,2	-0,1
<i>Gobiernos Locales</i>	2,7	3,2	3,5	4,4	3,5	2,6	-0,1

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.

27. El gasto no financiero total del **gobierno nacional** neto de transferencias a gobiernos subnacionales (S/ 17 885 millones) se redujo en 3,6 por ciento en términos reales, básicamente por el menor gasto corriente (caída de 6,4 por ciento) en bienes y servicios. Destacaron las menores adquisiciones efectuados por los Ministerios de Transportes y Comunicaciones, y Salud, y en menor medida, por los gastos asociados a procesos electorales y Educación.

También se registraron menores **gastos de inversión** (0,4 puntos porcentuales del producto) principalmente en construcción, rehabilitación y mejoramiento de carreteras por parte del Ministerio de Transporte y Comunicaciones. Así se asignaron menores recursos a los proyectos: construcción de la segunda calzada de la carretera Piura – Paita, al mejoramiento de la carretera imperial Pampas, al mejoramiento de la carretera Lima – Canta – La Viuda, y al mejoramiento de la Av. Néstor Gambetta en la región Callao.

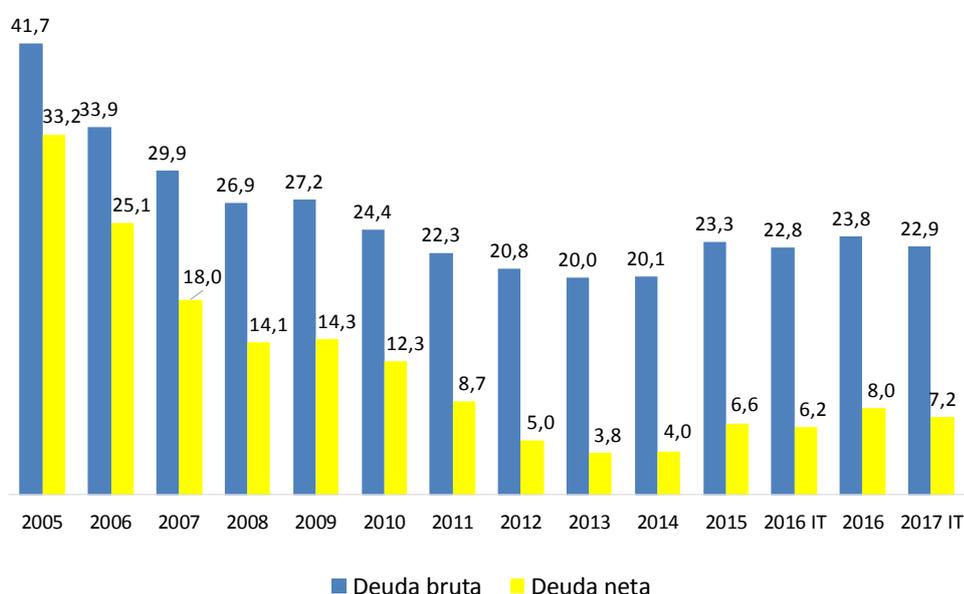
El incremento de los **otros gastos de capital** (0,5 puntos porcentuales del producto) se explicó principalmente por la transferencia a PETROPERÚ (S/ 1 056 millones) para financiar el aumento de su capital social destinado a la ejecución del proyecto de modernización de la Refinería de Talara.

Deuda Pública

28. Al cierre del primer trimestre 2017, el **saldo de la deuda pública neta del sector público no financiero** fue de S/ 47 944 millones (7,2 por ciento del PBI), lo que significó una disminución de S/ 4 594 millones con respecto al cierre del año 2016.

La deuda pública bruta alcanzó S/ 153 073 millones, equivalente a 22,9 por ciento del PBI. Respecto al saldo de diciembre, la deuda se redujo en S/ 3 743 millones de los cuales dos tercios corresponden a una menor deuda externa.

Gráfico 6
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

Cuadro 25
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	104 279	156 817	52 538	15,8	23,8	8,0
2017 IT	105 130	153 073	47 944	15,7	22,9	7,2

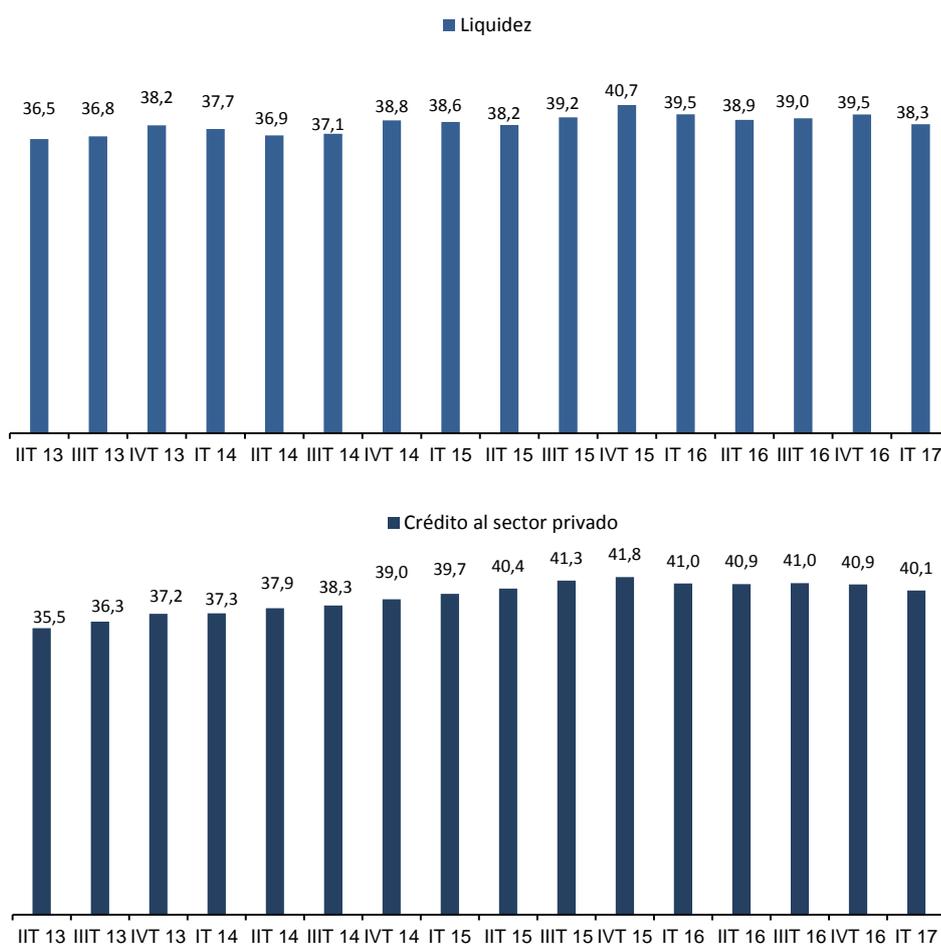
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

IV. COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN

Los coeficientes de monetización, que miden el nivel de liquidez y crédito al sector privado como porcentaje del PBI, mostraron una ligera disminución durante el primer trimestre. El coeficiente de monetización del crédito representó el 40,1 por ciento del PBI, mientras que el asociado a la liquidez ascendió a 38,3 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2017.

Gráfico 7

Coeficientes de monetización (% del PBI)



Fuente: BCRP.