

## INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2017

### RESUMEN

1. En los últimos cuatro trimestres, el déficit de cuenta corriente anual de la balanza de pagos se redujo en 2,7 por ciento del PBI entre el tercer trimestre de 2016 y de 2017 al ubicarse en 0,9 por ciento del PBI, el menor nivel desde el primer trimestre de 2010, principalmente por el mayor superávit comercial asociado al incremento de los volúmenes de exportación (9,7 por ciento) y términos de intercambio (7,7 por ciento).

En el tercer trimestre de 2017, el déficit de cuenta corriente fue 1,2 por ciento del PBI, menor en 1,3 puntos porcentuales del PBI respecto al del mismo período del año 2016. En el trimestre, el financiamiento externo bruto del sector privado fue 7,3 por ciento del PBI, el más alto desde el primer trimestre de 2015, principalmente por los mayores desembolsos de préstamos de largo plazo y emisiones de bonos externos.

2. Durante el tercer trimestre de 2017, el PBI creció 2,5 por ciento, tasa superior a la registrada durante el primer semestre (2,3 por ciento), luego que se empezaran a revertir los choques que la economía enfrentó hasta el primer trimestre de este año.

El crecimiento del trimestre estuvo caracterizado por un mayor dinamismo de la demanda doméstica debido principalmente a la expansión de la inversión privada y del gasto público, que mostraron tasas positivas luego de 14 trimestres de caídas consecutivas en el caso de la inversión privada y 3 trimestres en el caso de la inversión pública. La evolución de la inversión privada reflejó la recuperación de la confianza empresarial y los términos de intercambio y, el gasto público estuvo impulsado por la recuperación de la inversión del gobierno nacional y gobiernos locales.

3. En los últimos cuatro trimestres al tercer trimestre de 2017, la caída de la inversión privada (de 1,2 puntos porcentuales del PBI) y el incremento del ahorro privado (de 1,9 puntos porcentuales del PBI), que en parte reflejó la recuperación de los términos de intercambio, incidió en un menor requerimiento de ahorro externo (de 2,7 por ciento del PBI).

En el tercer trimestre de 2017 y respecto a igual período de 2016, la inversión interna se redujo de 22,5 a 21,8 por ciento del PBI, lo que reflejó principalmente la menor acumulación de inventarios. Por su parte, el ahorro interno aumentó 0,6 puntos porcentuales del PBI, mientras que el ahorro público disminuyó 0,4 puntos porcentuales. Con ello, se redujo el nivel de requerimiento de ahorro externo (el déficit de cuenta corriente) entre ambos trimestres en 1,3 puntos porcentuales del PBI.

4. En los últimos cuatro trimestres al tercer trimestre de 2017, el déficit fiscal fue equivalente a 2,9 por ciento del PBI, nivel menor que el 3,3 por ciento alcanzado en el tercer trimestre de 2016. Los ingresos corrientes del gobierno general se redujeron en 1,1 puntos porcentuales del PBI con respecto a los ingresos acumulados al tercer trimestre de 2016, por una reducción de los ingresos tributarios (esencialmente renta e IGV). Por su parte, el gasto público se redujo en 1,5 puntos del PBI, lo que reflejó el ajuste realizado en el cuarto trimestre de 2016, con fines de consolidación fiscal. Si bien el gasto continuó descendiendo durante el primer semestre del presente año, se registró un crecimiento de la inversión pública en el tercer trimestre. Así, la formación bruta de capital anual subió a 3,9 por ciento del PBI, luego del 3,8 por ciento acumulado hasta el segundo trimestre de 2017, con lo que se revirtió el descenso continuo iniciado en el tercer trimestre de 2013.

## I. BALANZA DE PAGOS

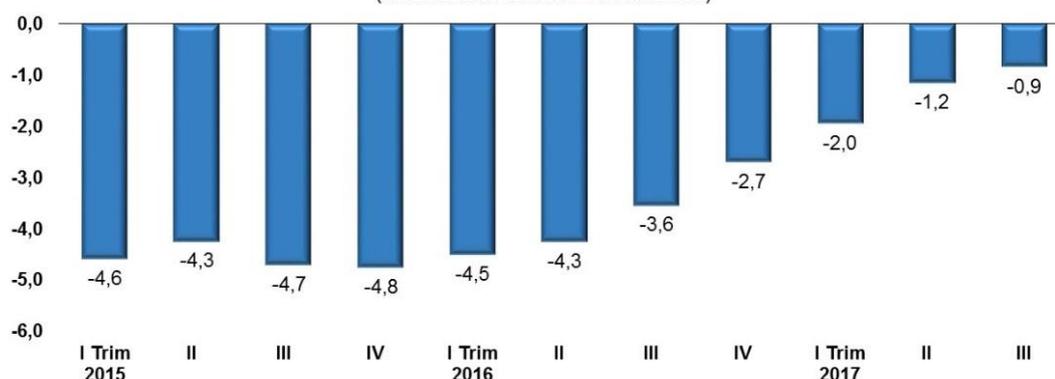
5. En los últimos cuatro trimestres, **el déficit de cuenta corriente anual de la balanza de pagos** se redujo de 3,6 a 0,9 por ciento del PBI entre el tercer trimestre de 2016 y 2017, el menor nivel desde el primer trimestre de 2010, principalmente por el mayor volumen de exportación y la mejora en las cotizaciones internacionales.

El resultado de la cuenta corriente reflejó básicamente el mayor superávit de la balanza comercial (2,8 puntos porcentuales del producto), por el incremento de los volúmenes de exportación (9,7 por ciento) y de los términos de intercambio (7,7 por ciento).

**Cuadro 1**  
**Cuenta Corriente**  
(Porcentaje del PBI, acumulado últimos 4 trimestres)

	2016		2017			Diferencias
	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim. 2017 - III Trim. 2016
<b>Balanza en Cuenta Corriente</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,7</b>
1. Balanza comercial	0,1	1,0	1,9	2,5	2,9	2,8
Exportaciones	18,3	18,9	19,6	20,3	20,7	2,4
Importaciones	-18,2	-18,0	-17,8	-17,9	-17,8	0,4
2. Servicios	-1,0	-1,0	-0,8	-0,7	-0,7	0,3
3. Renta de factores	-4,5	-4,7	-4,9	-4,8	-4,9	-0,4
4. Transferencias corrientes	1,9	2,0	2,0	1,9	1,9	0,0

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



En el tercer trimestre de 2017, **el déficit en cuenta corriente fue de US\$ 656 millones (1,2 por ciento del PBI)**, menor en US\$ 588 millones al del mismo período del año 2016. Con ello, el déficit de la cuenta corriente viene reduciéndose por séptimo trimestre consecutivo, desde el primer trimestre de 2016.

La mejora respecto al tercer trimestre de 2016 reflejó principalmente el superávit comercial (3,1 puntos porcentuales del PBI) por mayores exportaciones (1,5 puntos porcentuales) y, en menor medida, el menor déficit de servicios (0,2 por ciento) por viajes e ingresos de seguros y reaseguros. De otro lado, se registró un mayor déficit de renta de factores (0,3 puntos porcentuales) por las mayores utilidades de las empresas de inversión directa extranjera.



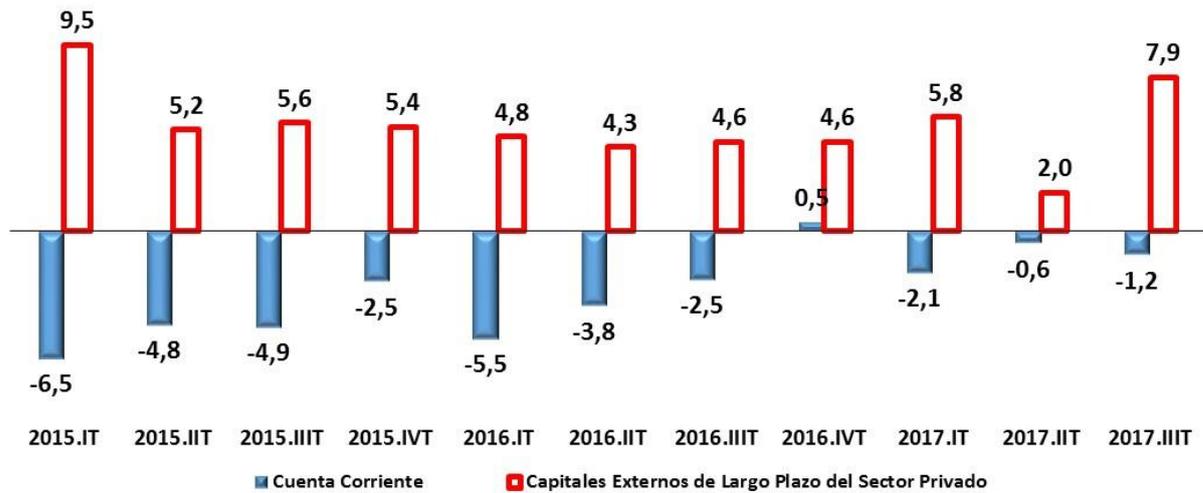
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 24 de noviembre de 2017

El déficit de cuenta corriente continuó siendo financiado por capitales externos de largo plazo destinados al sector privado. El flujo de financiamiento externo aumentó a 7,9 por ciento del PBI principalmente por mayores desembolsos de préstamos de largo plazo y emisiones de bonos externos por parte de empresas del sector privado.

**Gráfico 2**

**CUENTA CORRIENTE Y ENTRADA DE CAPITALES 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.



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

	2016			2017			Diferencias III Trim. 17- III Trim. 16
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 1 244</b>	<b>235</b>	<b>- 5 303</b>	<b>- 1 057</b>	<b>- 318</b>	<b>- 656</b>	<b>588</b>
1. Balanza comercial	750	1 808	1 888	1 227	1 271	1 692	941
a. Exportaciones FOB 1/	9 861	11 038	37 020	10 220	10 512	11 675	1 814
b. Importaciones FOB	- 9 111	- 9 230	- 35 132	- 8 993	- 9 242	- 9 984	- 873
2. Servicios	- 442	- 609	- 1 974	- 212	- 242	- 393	48
a. Exportaciones	1 712	1 555	6 312	1 875	1 821	1 838	126
b. Importaciones	- 2 153	- 2 164	- 8 287	- 2 087	- 2 062	- 2 231	- 78
3. Renta de factores	- 2 436	- 2 135	- 9 184	- 3 031	- 2 252	- 2 870	- 434
a. Privado	- 2 093	- 2 008	- 8 322	- 2 662	- 2 179	- 2 429	- 336
b. Público	- 343	- 128	- 862	- 369	- 72	- 441	- 97
4. Transferencias corrientes	884	1 172	3 967	959	905	916	32
del cual: Remesas del exterior	745	747	2 884	710	766	782	37
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>3 363</b>	<b>1 174</b>	<b>6 418</b>	<b>1 063</b>	<b>729</b>	<b>2 327</b>	<b>- 1 036</b>
1. Sector privado	1 680	1 518	3 709	495	- 731	1 338	- 343
a. Activos	250	314	- 966	- 959	- 1 099	- 735	- 986
b. Pasivos	1 430	1 205	4 675	1 454	369	2 073	643
2. Sector público	1 009	523	2 657	888	2 438	- 424	- 1 433
a. Activos	- 101	- 85	- 189	- 87	- 65	- 136	- 35
b. Pasivos 2/	1 111	608	2 846	976	2 503	- 287	- 1 398
3. Capitales de corto plazo	673	- 867	52	- 320	- 978	1 413	740
a. Activos	454	- 286	- 305	- 575	- 1 440	222	- 233
b. Pasivos	219	- 581	357	255	462	1 191	973
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 77</b>	<b>- 975</b>	<b>- 946</b>	<b>623</b>	<b>- 339</b>	<b>- 4</b>	<b>73</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>2 042</b>	<b>434</b>	<b>168</b>	<b>629</b>	<b>73</b>	<b>1 667</b>	<b>- 375</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	2 011	111	201	802	114	1 759	- 252
2. Efecto valuación 3/	- 31	- 324	32	173	41	91	122

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

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

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

3/ Incluye asignación DEGs por US\$ 822 millones en el III trimestre 2009.

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

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

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

	2016			2017			Diferencias
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim.17- III Trim.16
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 2,5</b>	<b>0,5</b>	<b>- 2,7</b>	<b>- 2,1</b>	<b>- 0,6</b>	<b>- 1,2</b>	<b>1,3</b>
1. Balanza comercial	1,5	3,5	1,0	2,5	2,4	3,1	1,6
a. Exportaciones FOB 1/	19,7	21,3	18,9	20,6	19,8	21,2	1,5
b. Importaciones FOB	- 18,2	- 17,8	- 18,0	- 18,1	- 17,4	- 18,1	0,1
2. Servicios	- 0,9	- 1,2	- 1,0	- 0,4	- 0,5	- 0,7	0,2
a. Exportaciones	3,4	3,0	3,2	3,8	3,4	3,3	- 0,1
b. Importaciones	- 4,3	- 4,2	- 4,2	- 4,2	- 3,9	- 4,0	0,2
3. Renta de factores	- 4,9	- 4,1	- 4,7	- 6,1	- 4,2	- 5,2	- 0,3
a. Privado	- 4,2	- 3,9	- 4,3	- 5,4	- 4,1	- 4,4	- 0,2
b. Público	- 0,7	- 0,2	- 0,4	- 0,7	- 0,1	- 0,8	- 0,1
4. Transferencias corrientes	1,8	2,3	2,0	1,9	1,7	1,7	- 0,1
del cual: Remesas del exterior	1,5	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	- 0,1
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>6,7</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>- 2,5</b>
1. Sector privado	3,3	2,9	1,9	1,0	- 1,4	2,4	- 0,9
a. Activos	0,5	0,6	- 0,5	- 1,9	- 2,1	- 1,3	- 1,8
b. Pasivos	2,8	2,3	2,4	2,9	0,7	3,8	0,9
2. Sector público	2,0	1,0	1,4	1,8	4,6	- 0,8	- 2,8
a. Activos	- 0,2	- 0,2	- 0,1	- 0,2	- 0,1	- 0,2	- 0,0
b. Pasivos 2/	2,2	1,2	1,5	2,0	4,7	- 0,5	- 2,7
3. Capitales de corto plazo	1,3	- 1,7	0,0	- 0,6	- 1,8	2,6	1,2
a. Activos	0,9	- 0,6	- 0,2	- 1,2	- 2,7	0,4	- 0,5
b. Pasivos	0,4	- 1,1	0,2	0,5	0,9	2,2	1,7
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0,0</b>						
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 0,2</b>	<b>- 1,9</b>	<b>- 0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>- 0,6</b>	<b>- 0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>4,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>- 1,0</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	4,0	0,2	0,1	1,6	0,2	3,2	- 0,8
2. Efecto valuación 3/	- 0,1	- 0,6	0,0	0,3	0,1	0,2	0,2
Nota:							
PBI (millones de US\$)	50 182	51 850	195 655	49 680	53 147	55 197	5 014

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

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

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

3/ Incluye asignación DEGs por US\$ 822 millones en el III trimestre 2009.

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

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

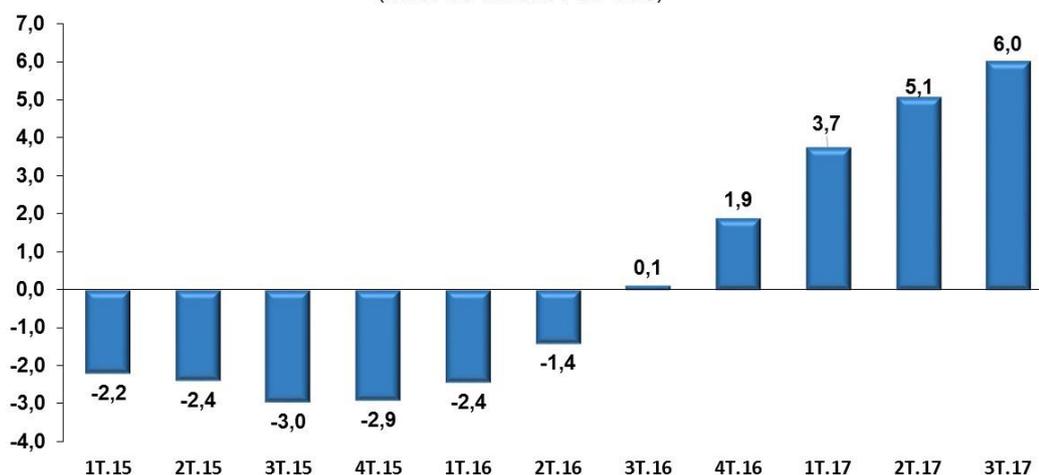
## Balanza comercial

6. La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 1 692 millones en el tercer trimestre de 2017, nivel superior al registrado en el tercer trimestre de 2016 (US\$ 750 millones).

El superávit 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 acumula cinco trimestres consecutivos de superávit, equivalente a US\$ 6,0 mil millones en los últimos cuatro trimestres.

Cabe indicar que en el tercer trimestre del año los términos de intercambio mostraron un incremento de 8,7 por ciento respecto al mismo trimestre de 2016, como resultado de la recuperación de los precios de exportación.

**Gráfico 3**  
**Balanza Comercial últimos 4 trimestres**  
(Miles de millones de US\$)



Fuente: SUNAT y BCRP.

7. En el tercer trimestre las **exportaciones** ascendieron a US\$ 11 675 millones, monto superior en 18,4 por ciento respecto a similar periodo de 2016, principalmente por mayores exportaciones de cobre (US\$ 888 millones), oro (US\$ 170 millones), zinc (US\$ 164 millones), petróleo y gas natural (US\$ 246 millones), harina de pescado (US\$ 64 millones), y productos no tradicionales (US\$ 255 millones).

Durante el trimestre los precios de exportación registraron un incremento de 12,8 por ciento, por los mayores precios del cobre, zinc y petróleo. El volumen de exportaciones se incrementó 4,9 por ciento, lo que reflejó los mayores embarques de productos tradicionales (6,2 por ciento) y productos no tradicionales (1,7 por ciento), particularmente agropecuarios y textiles.

El valor de las exportaciones no tradicionales se incrementó 9,4 por ciento (US\$ 255 millones), destacaron los mayores envíos de mandarinas frescas (US\$ 92 millones) y paltas frescas (US\$ 68 millones), principalmente a Estados Unidos, Reino Unido y Países Bajos. Asimismo, destacan los mayores envíos de tops de alpaca (US\$ 9,7 millones) a China, T-shirts de algodón (US\$ 9,5 millones) a Estados Unidos, Brasil y Chile.

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

	2016			2017			Diferencias
	III TRIM.	IV TRIM.	AÑO	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	III TRIM 2017 - III TRIM 2016
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>7 135</b>	<b>7 812</b>	<b>26 137</b>	<b>7 522</b>	<b>7 785</b>	<b>8 688</b>	<b>1553</b>
Pesqueros	449	181	1 269	617	544	555	106
Agrícolas	329	386	878	102	81	272	-58
Mineros	5 804	6 402	21 777	6 011	6 443	7 063	1259
Petróleo y gas natural	552	843	2 213	793	716	798	246
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>2 702</b>	<b>3 193</b>	<b>10 782</b>	<b>2 664</b>	<b>2 700</b>	<b>2 957</b>	<b>255</b>
Agropecuarios	1 144	1 576	4 702	1 084	1 108	1 286	142
Pesqueros	233	268	909	315	302	217	-16
Textiles	304	306	1 196	296	291	350	46
Maderas y papeles, y sus manufacturas	86	92	322	86	83	87	0
Químicos	333	339	1 342	315	334	355	23
Minerales no metálicos	160	172	640	128	135	155	-6
Sidero-metalúrgicos y joyería	291	285	1 084	300	296	332	41
Metal-mecánicos	114	116	445	110	116	132	18
Otros 1/	38	38	143	32	33	43	6
<b>3. Otros 2/</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>100</b>	<b>34</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>7</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>9 861</b>	<b>11 038</b>	<b>37 020</b>	<b>10 220</b>	<b>10 512</b>	<b>11 675</b>	<b>1814</b>

1/ Incluye pieles, cueros y artesanías; principalmente.

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

Fuente: Sunat y BCRP.

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

	2016			2017			Diferencias
	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	III TRIM 2017 - III TRIM 2016
<b>Total</b>	13,2	10,1	11,6	11,7	12,8	4,9	-8,2
<b>Tradicionales</b>	16,0	10,9	16,6	15,0	15,4	6,2	-9,8
Harina de pescado	-6,0	-46,8	-4,8	100,9	153,4	38,3	44,3
Café	25,6	25,1	44,0	7,8	34,3	-7,7	-33,3
Cobre	46,5	29,0	43,7	19,9	12,0	1,8	-44,7
Oro	3,7	-2,1	3,2	3,8	6,0	13,3	9,6
Zinc	-14,2	-4,7	-6,8	8,0	18,2	1,0	15,2
Petróleo crudo y derivados	12,0	28,3	11,1	30,7	32,1	20,7	8,7
<b>No tradicionales</b>	5,5	5,9	0,9	2,9	6,0	1,7	-3,9
Agropecuario	11,0	6,7	5,7	-0,9	9,0	2,1	-8,8
Textil	-8,4	-0,2	-7,2	0,6	-3,7	13,5	22,0
Pesquero	18,5	42,7	-7,6	39,3	43,1	-13,8	-32,3
Químico	1,1	0,7	1,9	-6,2	-6,0	2,0	1,0
Siderometalúrgico 1/	8,1	-0,1	7,1	-3,2	-8,0	-4,9	-13,0
Minería no Metálica	15,2	13,5	0,6	9,5	16,3	13,0	-2,2

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat



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

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

	2016			2017			Diferencias III TRIM 2017 - III TRIM 2016
	III TRIM.	IV TRIM.	Año	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	
<b>Total</b>	0,9	7,3	-3,6	18,0	11,4	12,8	12,0
<b>Tradicionales</b>	2,4	12,1	-4,3	24,4	13,8	14,7	12,3
Harina de pescado	7,3	-11,1	-9,4	-8,1	-9,4	-15,7	-23,1
Café	-5,2	3,1	-14,0	3,7	-1,3	-7,5	-2,3
Cobre	-13,4	4,8	-13,3	31,9	21,4	31,5	44,9
Oro	18,7	9,9	7,6	3,1	-0,3	-4,3	-23,0
Zinc	11,7	48,8	4,3	59,0	50,5	41,5	29,9
Petróleo crudo y derivados	-12,1	18,8	-17,9	56,1	15,7	24,5	36,6
<b>No tradicionales</b>	-1,8	-0,8	-1,9	4,5	5,7	7,6	9,4
Agropecuario	1,3	1,8	0,9	5,6	7,5	10,1	8,8
Textil	-2,9	-2,7	-3,2	0,2	3,2	1,5	4,5
Pesquero	3,8	-3,2	5,5	7,0	7,7	8,1	4,3
Químico	-4,6	-5,6	-6,4	0,8	5,7	4,7	9,3
Siderometalúrgico 1/	-1,1	12,7	-6,3	30,3	18,9	19,9	21,1
Minería no Metálica	-18,0	-17,9	-8,9	-25,4	-23,0	-14,6	3,4

1/. Incluye joyería

Fuente: Sunat

8. Las **importaciones** totalizaron US\$ 9 983 millones en el tercer trimestre, monto mayor en 9,6 por ciento respecto a similar período del año 2016. Los volúmenes importados se incrementaron 5,6 por ciento, por las mayores adquisiciones de bienes de consumo no duradero, de insumos y de bienes de capital. Cabe destacar que el incremento en los volúmenes de bienes de capital, luego de 16 trimestres de caídas consecutivas (excluyendo materiales de construcción luego de 15 trimestres consecutivos), se explicó por las mayores compras del sector electricidad, minería y telecomunicaciones, principalmente. El precio promedio de las importaciones se incrementó 3,8 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior como reflejo del aumento de los precios de petróleo y derivados (asociado a la mayor cotización internacional del crudo), así como del hierro y el acero.



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

	2016			2017			Diferencias
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III TRIM 2017 - III TRIM 2016
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>2 320</b>	<b>2 288</b>	<b>8 614</b>	<b>2 086</b>	<b>2 248</b>	<b>2 497</b>	<b>177</b>
No duraderos	1 246	1 198	4 638	1 177	1 225	1 392	146
Principales alimentos	125	107	480	156	200	191	66
Resto	1 121	1 091	4 158	1 021	1 025	1 201	80
Duraderos	1 074	1 090	3 976	909	1 023	1 105	31
<b>INSUMOS</b>	<b>4 019</b>	<b>4 009</b>	<b>15 140</b>	<b>4 336</b>	<b>4 282</b>	<b>4 472</b>	<b>453</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	1 009	1 187	3 819	1 279	1 181	1 343	333
Materias primas para la agricultura	363	336	1 213	320	337	339	-24
Materias primas para la industria	2 647	2 485	10 108	2 737	2 764	2 790	144
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>2 718</b>	<b>2 883</b>	<b>11 113</b>	<b>2 524</b>	<b>2 672</b>	<b>2 982</b>	<b>264</b>
Materiales de construcción	255	254	1 112	259	280	284	29
Para la agricultura	36	34	144	33	39	35	-1
Para la industria	1 738	1 893	7 268	1 681	1 715	1 942	204
Equipos de transporte	689	702	2 588	551	638	722	33
<b>OTROS BIENES</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>264</b>	<b>47</b>	<b>40</b>	<b>33</b>	<b>-21</b>
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>9 111</b>	<b>9 230</b>	<b>35 132</b>	<b>8 993</b>	<b>9 242</b>	<b>9 983</b>	<b>873</b>

Fuente: Sunat, ZofraTacna y Banco de la Nación  
Basado en la clasificación de Uso o Destino Económico (CUODE)

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

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

	2016			2017			Diferencias
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III TRIM 2017 - III TRIM 2016
<b>Importaciones Totales</b>	-1,4	-2,1	-3,0	0,0	4,7	5,6	7,0
<b>Bienes de Consumo</b>	-2,1	-2,3	-3,2	-2,2	10,7	4,7	6,8
Bienes de consumo no Duradero	-6,0	-6,6	-3,3	-3,4	14,0	8,9	14,9
Bienes de consumo Duradero	2,9	2,9	-3,0	-0,7	7,1	-0,1	-2,9
<b>Insumos</b>	6,6	6,1	4,8	11,3	9,7	6,1	-0,5
<i>Principales Alimentos</i> 1/	17,9	-3,0	3,7	22,2	15,6	-7,1	-25,0
<i>Petróleo y derivados</i>	19,5	17,4	22,2	17,0	17,6	14,7	-4,9
<i>Insumos Industriales</i>	0,5	2,1	-0,2	6,4	6,3	5,7	5,2
<i>Plásticos</i>	4,8	7,8	3,2	1,8	-6,7	3,5	-1,3
<i>Hierro y acero</i>	31,0	16,3	13,0	-2,6	-13,8	-19,7	-50,7
<i>Textiles</i>	13,0	-6,7	-0,1	2,8	4,0	-8,1	-21,1
<i>Papeles</i>	4,9	-4,9	5,1	0,2	-9,1	-8,5	-13,4
<i>Productos químicos</i>	20,6	17,5	18,9	12,1	11,5	-2,8	-23,4
<i>Químicos orgánicos</i>	8,9	-4,6	6,2	12,6	-2,1	-2,2	-11,1
<i>Resto</i>	-10,5	-0,6	-6,4	8,6	15,4	18,5	29,0
<b>Bienes de Capital</b>	-11,0	-6,7	-9,1	-11,2	-6,2	6,6	17,6
<i>Materiales de construcción</i>	-31,3	-24,8	-23,2	-26,8	3,9	8,3	39,6
<i>Resto de bienes de capital</i>	-8,2	-4,5	-7,2	-9,0	-7,2	6,4	14,6

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la nación



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

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

	2016			2017			Diferencias III TRIM 2017 - III TRIM 2016
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	
<b>Importaciones Totales</b>	-1,9	1,3	-3,0	7,2	5,0	3,8	5,7
<b>Bienes de Consumo</b>	1,9	2,5	1,6	4,3	3,5	2,8	0,9
Bienes de consumo no Duradero	2,0	2,9	1,4	5,0	3,9	2,6	0,6
Bienes de consumo Duradero	1,7	2,1	1,9	3,5	2,9	2,9	1,2
<b>Insumos</b>	-6,7	0,3	-9,2	12,0	7,4	4,9	11,6
<i>Principales Alimentos</i> 1/	-1,1	3,4	-7,8	5,9	0,1	-6,0	-4,9
<i>Petróleo y derivados</i>	-11,6	9,7	-18,2	48,6	9,9	10,6	22,2
<i>Insumos Industriales</i>	-5,9	-2,3	-6,4	3,4	7,5	4,4	10,3
<i>Plásticos</i>	-15,0	-1,9	-14,8	6,8	13,7	4,2	19,3
<i>Hierro y acero</i>	-8,1	-1,9	-19,3	21,1	42,8	13,9	21,9
<i>Textiles</i>	-6,3	-0,6	-5,9	1,2	7,0	8,0	14,3
<i>Papeles</i>	-8,0	-5,7	-8,0	-4,4	-2,6	0,2	8,2
<i>Productos químicos</i>	-14,4	-11,0	-13,2	-2,6	0,1	1,9	16,3
<i>Químicos orgánicos</i>	-12,0	-3,2	-11,9	3,3	10,4	3,8	15,8
<i>Resto</i>	-1,1	-0,6	-0,5	2,2	3,1	2,8	3,9
<b>Bienes de Capital</b>	1,7	2,1	1,9	3,5	2,9	2,9	1,2
<i>Materiales de construcción</i>	1,7	2,1	1,9	3,5	2,9	2,9	1,2
<i>Resto de bienes de capital</i>	1,7	2,1	1,9	3,5	2,9	2,9	1,2

1/. Maíz, trigo y soya

Fuente: Sunat, Zofratacna y Banco de la nación

## Servicios

9. Durante el tercer trimestre de 2017, el déficit por servicios fue de US\$ 393 millones; los egresos fueron US\$ 2 231 millones y los ingresos de US\$ 1 838 millones. Este déficit fue menor en US\$ 48 millones al del mismo período del año anterior, principalmente por mayores ingresos en US\$ 57 millones (6,0 por ciento) por viajes y reaseguros. Por su parte, los egresos se incrementaron en US\$ 78 millones (3,6 por ciento) por efecto del mayor flujo de peruanos al exterior.
10. Los servicios de **transportes** mostraron un déficit de US\$ 319 millones, menor en US\$ 13 millones al del mismo periodo de 2016. Los ingresos aumentaron 5,1 por ciento por las mayores ventas de pasajes internacionales de las líneas aéreas nacionales en el exterior (6,2 por ciento) y mayores gastos en servicios portuarios y aeroportuarios de las empresas extranjeras en el país (2,9 por ciento). Los egresos aumentaron en 0,8 por ciento por mayores gastos por fletes (3,2 por ciento).
11. El superávit por **viajes** fue de US\$ 438 millones. Los ingresos se incrementaron en US\$ 126 millones (6,0 por ciento) por el mayor ingreso de viajeros extranjeros no residentes al país a través del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (10,0 por ciento). Por el lado de los egresos, éstos se incrementaron en US\$ 66 millones (13,1 por ciento) debido al aumento del número de peruanos que visitaron el exterior (5,5 por ciento).

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

	2016			2017			Diferencias III Trim.17- III Trim.16
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 332</b>	<b>- 320</b>	<b>- 1 240</b>	<b>- 291</b>	<b>- 297</b>	<b>- 319</b>	<b>13</b>
1. Crédito	360	338	1 335	358	341	378	19
2. Débito	- 692	- 658	- 2 575	- 650	- 638	- 697	- 6
a. Fletes	- 477	- 450	- 1 768	- 443	- 443	- 491	- 14
Crédito	4	4	18	5	4	5	1
Débito	- 481	- 454	- 1 786	- 448	- 447	- 496	- 15
b. Pasajeros	44	27	143	42	38	68	23
Crédito	221	199	802	211	196	234	14
Débito	- 176	- 172	- 658	- 169	- 158	- 167	10
c. Otros	100	102	384	109	109	104	4
Crédito	135	135	515	142	141	139	4
Débito	- 35	- 32	- 131	- 33	- 32	- 35	0
<b>II. VIAJES</b>	<b>447</b>	<b>321</b>	<b>1 472</b>	<b>269</b>	<b>402</b>	<b>438</b>	<b>- 9</b>
1. Crédito	949	888	3 501	827	913	1 006	57
2. Débito	- 502	- 567	- 2 029	- 558	- 512	- 568	- 66
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 66</b>	<b>- 70</b>	<b>- 249</b>	<b>- 53</b>	<b>- 61</b>	<b>- 61</b>	<b>5</b>
1. Crédito	23	21	92	19	20	21	- 2
2. Débito	- 88	- 91	- 341	- 72	- 81	- 82	7
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 78</b>	<b>- 161</b>	<b>- 406</b>	<b>217</b>	<b>92</b>	<b>- 58</b>	<b>19</b>
1. Crédito	175	100	568	453	332	217	42
2. Débito	- 253	- 261	- 975	- 236	- 240	- 275	- 22
<b>V. OTROS</b>	<b>- 413</b>	<b>- 380</b>	<b>- 1 551</b>	<b>- 353</b>	<b>- 377</b>	<b>- 393</b>	<b>20</b>
1. Crédito	206	208	816	218	214	217	11
2. Débito	- 619	- 588	- 2 367	- 571	- 592	- 610	9
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 442</b>	<b>- 609</b>	<b>- 1 974</b>	<b>- 212</b>	<b>- 242</b>	<b>- 393</b>	<b>48</b>
1. Crédito	1 712	1 555	6 312	1 875	1 821	1 838	126
2. Débito	- 2 153	- 2 164	- 8 287	- 2 087	- 2 062	- 2 231	- 78

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

12. Los **seguros y reaseguros** mostraron un saldo negativo de US\$ 58 millones. Los ingresos se incrementaron en US\$ 42 millones (23,8 por ciento) por mayores siniestros recibidos del extranjero, principalmente en el ramo de incendios. Los egresos aumentaron en US\$ 22 millones (8,8 por ciento) principalmente por el aumento de las primas pagadas al exterior.

13. El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 393 millones, inferior en US\$ 20 millones al del tercer trimestre del año anterior. Los ingresos se incrementaron en US\$ 11 millones (5,5 por ciento) en tanto que los egresos disminuyeron en US\$ 9 millones (1,5 por ciento).

## Renta de factores

14. **En el tercer trimestre de 2017 el déficit por renta neta de factores fue de US\$ 2 870 millones.** Dicho déficit fue mayor en US\$ 434 millones respecto al de similar periodo del año 2016 como resultado del aumento de los egresos (US\$ 564 millones), parcialmente compensado por los mayores ingresos (US\$ 131 millones). El déficit del sector privado fue mayor en US\$ 336 millones por las mayores utilidades de las empresas de inversión

directa extranjera (US\$ 347 millones). El déficit del sector público fue mayor en US\$ 97 millones por mayores intereses pagados por bonos (US\$ 153 millones).

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

	2016			2017			Diferencia
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim.17- III Trim.16
<b>I. INGRESOS</b>	<b>275</b>	<b>272</b>	<b>1 084</b>	<b>366</b>	<b>358</b>	<b>405</b>	<b>131</b>
1. Privados	164	168	621	184	208	230	66
2. Públicos	111	104	463	181	151	176	65
<b>II. EGRESOS</b>	<b>2 711</b>	<b>2 408</b>	<b>10 268</b>	<b>3 397</b>	<b>2 610</b>	<b>3 276</b>	<b>564</b>
1. Privados	2 257	2 176	8 943	2 846	2 387	2 659	402
Utilidades 1/	1 861	1 785	7 267	2 424	1 875	2 208	347
Intereses	396	391	1 675	422	512	451	55
· Por préstamos de largo plazo	193	189	858	223	305	225	32
· Por bonos	164	162	654	160	164	176	12
· De corto plazo 2/	39	39	163	40	44	50	11
2. Públicos	454	232	1 325	551	223	617	162
Intereses por préstamos de largo plazo	61	53	224	64	57	71	9
Intereses por bonos	393	179	1 101	487	166	546	153
<b>III. SALDO (I-II)</b>	<b>- 2 436</b>	<b>- 2 135</b>	<b>- 9 184</b>	<b>- 3 031</b>	<b>- 2 252</b>	<b>- 2 870</b>	<b>- 434</b>
1. Privados	- 2 093	- 2 008	- 8 322	- 2 662	- 2 179	- 2 429	- 336
2. Públicos	- 343	- 128	- 862	- 369	- 72	- 441	- 97

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

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

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

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

15. Las mayores utilidades de las empresas de inversión directa extranjera (US\$ 347 millones) se registraron en el sector minero (US\$ 493 millones) en línea con el incremento registrado en los precios del cobre y el zinc, principalmente.

16. En el resto de los sectores económicos se registraron menores utilidades (US\$ 157 millones) con excepción del sector hidrocarburos (mayores utilidades por US\$ 12 millones).

## Cuadro 12 UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de US dólares)

	2016					2017			Diferencias
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim2017- III Trim2016
<b>1. Minería</b>	<b>362</b>	<b>516</b>	<b>322</b>	<b>609</b>	<b>1 808</b>	<b>995</b>	<b>530</b>	<b>814</b>	<b>493</b>
- Dividendos pagados	169	333	325	400	1 227	235	373	380	55
- Utilidades no distribuidas (reversión)	192	183	- 3	208	581	759	158	434	437
<b>2. Hidrocarburos</b>	<b>16</b>	<b>126</b>	<b>182</b>	<b>167</b>	<b>490</b>	<b>238</b>	<b>196</b>	<b>194</b>	<b>12</b>
- Dividendos pagados	141	161	124	131	558	164	282	78	- 46
- Utilidades no distribuidas (reversión)	- 125	- 35	58	36	- 67	74	- 86	116	58
<b>3. Industria</b>	<b>314</b>	<b>260</b>	<b>294</b>	<b>165</b>	<b>1 034</b>	<b>296</b>	<b>308</b>	<b>281</b>	<b>- 12</b>
- Dividendos pagados	101	128	100	73	402	54	106	122	21
- Utilidades no distribuidas (reversión)	214	131	193	93	632	242	202	160	- 34
<b>4. Servicios</b>	<b>544</b>	<b>571</b>	<b>614</b>	<b>519</b>	<b>2 248</b>	<b>502</b>	<b>429</b>	<b>551</b>	<b>- 63</b>
- Dividendos pagados	40	236	140	91	508	106	293	53	- 87
- Utilidades no distribuidas (reversión)	504	336	473	427	1 740	396	136	498	25
<b>5. Sector financiero</b>	<b>277</b>	<b>291</b>	<b>309</b>	<b>262</b>	<b>1 139</b>	<b>221</b>	<b>248</b>	<b>268</b>	<b>- 41</b>
- Dividendos pagados	27	173	0	0	200	39	222	0	0
- Utilidades no distribuidas (reversión)	250	118	309	262	939	182	26	268	- 41
<b>6. Energía y otros</b>	<b>182</b>	<b>162</b>	<b>141</b>	<b>63</b>	<b>547</b>	<b>171</b>	<b>163</b>	<b>100</b>	<b>- 41</b>
- Dividendos pagados	93	18	35	55	200	33	39	10	- 25
- Utilidades no distribuidas (reversión)	89	144	106	8	347	138	125	90	- 16
<b>TOTAL</b>	<b>1 696</b>	<b>1 926</b>	<b>1 861</b>	<b>1 785</b>	<b>7 267</b>	<b>2 424</b>	<b>1 875</b>	<b>2 208</b>	<b>347</b>
- Dividendos pagados	571	1 049	724	750	3 095	631	1 314	642	- 83
- Utilidades no distribuidas (reversión)	1 125	876	1 136	1 035	4 172	1 793	560	1 566	430

Fuente: Empresas.

### Transferencias corrientes

17. Las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 916 millones. Del total, los envíos de dinero de los emigrantes peruanos alcanzaron a US\$ 782 millones (85,3 por ciento del total) registrando un aumento de 5,0 por ciento respecto al mismo período del año anterior.

### Cuenta financiera del sector privado

18. En el tercer trimestre de 2017 el financiamiento externo en la **cuenta financiera privada** fue US\$ 1 338 millones, monto inferior en US\$ 343 millones al obtenido en similar período del año anterior por mayor amortización de préstamos, reperfilamiento de deuda y pagos a matrices y filiales.

**Cuadro 13**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**  
(Millones de US\$)

	2016			2017			Diferencia
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim.17-III Trim.16
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>250</b>	<b>314</b>	<b>- 966</b>	<b>- 959</b>	<b>- 1 099</b>	<b>- 735</b>	<b>- 986</b>
Inversión directa en el extranjero	64	- 94	- 303	22	- 663	78	15
Inversión de cartera en el exterior 1/	187	408	- 662	- 980	- 436	- 814	- 1 001
<b>2. PASIVOS</b>	<b>1 430</b>	<b>1 205</b>	<b>4 675</b>	<b>1 454</b>	<b>369</b>	<b>2 073</b>	<b>643</b>
Inversión directa extranjera en el país	2 015	1 686	6 863	2 322	362	1 430	- 585
a. Reinversión	1 136	1 035	4 172	1 793	560	1 566	430
b. Aportes y otras operaciones de capital 2/	172	159	2 213	594	264	246	74
c. Préstamos netos con matriz	706	492	477	- 65	- 463	- 382	- 1 089
Inversión extranjera de cartera en el país	- 240	2	- 495	54	515	945	1 184
a. Participaciones de capital 3/	- 46	- 87	- 307	26	- 17	- 18	28
b. Renta fija 4/	- 193	89	- 188	28	532	963	1 156
Préstamos de largo plazo	- 345	- 484	- 1 693	- 922	- 509	- 301	44
a. Desembolsos	456	786	2 881	503	837	1 903	1 447
b. Amortización	- 801	- 1 269	- 4 574	- 1 425	- 1 346	- 2 204	- 1 403
<b>3. TOTAL</b>	<b>1 680</b>	<b>1 518</b>	<b>3 709</b>	<b>495</b>	<b>- 731</b>	<b>1 338</b>	<b>- 343</b>
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	2 078	1 592	6 560	2 343	- 301	1 508	- 570

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

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

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

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

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

## Cuenta financiera del sector público

19. **En el tercer trimestre de 2017, la cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 424 millones**, lo que contrasta con el resultado positivo que registró en el mismo trimestre de 2016 (US\$ 1 009 millones), principalmente por las operaciones de administración de pasivos. Se registraron mayores amortizaciones con recursos obtenidos de la colocación de bonos soberanos (S/ 10 000 millones en julio de 2017), parte de los cuales fueron adquiridos por no residentes.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 24 de noviembre de 2017

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

	2016			2017			Diferencias III Trim.17- III Trim.16
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>149</b>	<b>552</b>	<b>2 108</b>	<b>672</b>	<b>2 083</b>	<b>121</b>	<b>-28</b>
Proyectos de Inversión	149	552	958	62	83	121	-28
Gobierno nacional	106	472	805	60	64	104	-2
Empresas estatales	43	80	153	1	19	17	-25
- Financieras	16	65	109	0	0	1	-15
- No financieras	26	15	44	1	19	16	-10
Libre disponibilidad	0	0	0	0	0	0	0
Bonos	0	0	1 150	610	2 000	0	0
Globales	0	0	1 150	0	0	0	0
Empresas Públicas Financieras	0	0	0	610	0	0	0
Empresas Públicas No Financieras				0	2 000	0	0
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-413</b>	<b>-879</b>	<b>-1 957</b>	<b>-479</b>	<b>-675</b>	<b>-3 245</b>	<b>-2 832</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>-101</b>	<b>-85</b>	<b>-189</b>	<b>-87</b>	<b>-65</b>	<b>-136</b>	<b>-35</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS (a-b)</b>	<b>1 374</b>	<b>935</b>	<b>2 694</b>	<b>783</b>	<b>1 095</b>	<b>2 836</b>	<b>1 462</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	914	956	1 959	1 146	1 145	2 742	1 828
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-461	22	-735	363	50	-94	367
<b>V. TOTAL</b>	<b>1 009</b>	<b>523</b>	<b>2 657</b>	<b>888</b>	<b>2 438</b>	<b>-424</b>	<b>-1 433</b>

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

Fuente: MEF, COFIDE, FMV y BCRP.

## Capitales de corto plazo

20. El flujo neto total de los capitales de corto plazo fue positivo en US\$ 1 413 millones principalmente por el mayor financiamiento a las empresas bancarias.

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

	2016			2017			Diferencia
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim.17- III Trim.16
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>131</b>	<b>- 757</b>	<b>- 519</b>	<b>275</b>	<b>87</b>	<b>1 720</b>	<b>1 589</b>
Activos 1/	157	- 323	- 123	229	- 47	4	- 153
Pasivos 2/	- 27	- 434	- 396	46	135	1 716	1 742
<b>2. BCRP 3/</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>- 1</b>	<b>- 15</b>	<b>- 15</b>	<b>- 6</b>	<b>- 17</b>
Activos 1/	11	24	- 1	- 15	- 15	- 6	- 17
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>118</b>	<b>256</b>	<b>346</b>	<b>- 41</b>	<b>- 132</b>	<b>89</b>	<b>- 29</b>
Activos 1/	175	225	409	- 71	- 179	7	- 168
Pasivos 2/	- 57	30	- 64	30	47	82	139
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO 4/</b>	<b>414</b>	<b>- 389</b>	<b>227</b>	<b>- 539</b>	<b>- 918</b>	<b>- 389</b>	<b>- 803</b>
Activos 1/	111	- 212	- 589	- 718	- 1 199	217	106
Pasivos 2/	303	- 177	817	179	281	- 606	- 909
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>673</b>	<b>- 867</b>	<b>52</b>	<b>- 320</b>	<b>- 978</b>	<b>1 413</b>	<b>740</b>
Activos 1/	454	- 286	- 305	- 575	- 1 440	222	- 233
Pasivos 2/	219	- 581	357	255	462	1 191	973

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.

## II. ACTIVIDAD ECONÓMICA

21. Durante el tercer trimestre de 2017, el PBI creció 2,5 por ciento, tasa superior a la registrada durante el primer semestre (2,3 por ciento), luego que se empezaran a revertir los choques que la economía enfrentó hasta el primer trimestre de este año. El crecimiento del trimestre estuvo caracterizado por un mayor dinamismo de la demanda doméstica debido principalmente a la expansión de la inversión privada y del gasto público que mostraron tasas positivas luego de 14 trimestres de caídas consecutivas en el caso de la inversión privada y 3 trimestres en el caso de la inversión pública.

### Demanda interna

22. En el tercer trimestre, la demanda interna registró una expansión de 2,4 por ciento, tasa no observada desde el cuarto trimestre de 2015 (cuando creció 2,7 por ciento). Al excluir el efecto de los inventarios, la recuperación de la demanda interna se hace significativa, al pasar de una tasa negativa de 2,1 por ciento en el cuarto trimestre de 2016, a una tasa positiva de 3,1 por ciento en el tercer trimestre de este año.

La inversión privada registró un crecimiento positivo después de 14 trimestres consecutivos de caída. Este componente de la demanda interna continuó su recuperación observada desde el trimestre previo en línea con la recuperación de la confianza empresarial y los términos de intercambio, lo que se reflejó en la evolución tanto de la inversión minera como en la no minera. En cuanto al consumo privado, se observa cierta recuperación en su tasa de crecimiento tras los eventos negativos que afectaron su evolución en el primer semestre. El gasto público creció 2,7 por ciento impulsado por la recuperación de la inversión pública a nivel del gobierno nacional y gobiernos locales.

**Cuadro 16**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
 (Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2016 <sup>1/</sup>	2016			2017			Diferencias
		III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim 2017- III Trim 2016
<b>I. Demanda interna</b>	<b>98,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>0,9</b>
<b>a. Gasto privado</b>	<b>81,9</b>	<b>1,5</b>	<b>4,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>0,8</b>
Consumo	63,7	3,7	3,0	3,3	2,1	2,4	2,5	-1,2
Inversión privada fija	18,2	-8,2	-5,0	-5,9	-5,6	-2,6	5,4	13,5
Variación de inventarios (contribución)	0,0	0,5	2,6	0,2	0,2	-0,5	-0,6	-1,1
<b>b. Gasto público</b>	<b>16,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-12,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-11,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>
Consumo	11,7	1,7	-12,8	-0,5	-9,4	-1,6	1,8	0,1
Inversión	4,6	1,0	-12,8	0,6	-16,4	-6,0	5,0	4,0
<b>II. Exportaciones</b>	<b>26,4</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>9,5</b>	<b>13,2</b>	<b>13,6</b>	<b>4,7</b>	<b>-6,8</b>
<b>III. Importaciones</b>	<b>24,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>5,4</b>
<b>PBI (I +II- III)</b>	<b>100,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>-2,2</b>
<b>Nota:</b>								
Demanda interna sin inventarios	98,0	1,0	-2,1	0,9	-1,3	0,7	3,1	2,1
Gasto privado sin inventarios	81,6	0,9	1,0	1,1	0,4	1,3	3,1	2,2

1/ A precios de 2007.



**Cuadro 17**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Contribuciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2015 <sup>1/</sup>	2016			2017			Diferencias
		III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim 2017-III Trim 2016
<b>I. Demanda interna</b>	<b>98,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>0,8</b>
<b>a. Gasto privado</b>	<b>81,9</b>	<b>1,3</b>	<b>3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>
Consumo	63,7	2,4	1,8	2,1	1,4	1,6	1,6	-0,8
Inversión privada fija	18,2	-1,6	-1,0	-1,2	-1,1	-0,5	0,9	2,6
Variación de inventarios	0,0	0,5	2,6	0,2	0,2	-0,5	-0,6	-1,1
<b>b. Gasto público</b>	<b>16,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
Consumo	11,7	0,2	-2,0	-0,1	-1,1	-0,2	0,2	0,0
Inversión	4,6	0,0	-0,9	0,0	-0,6	-0,2	0,2	0,2
<b>II. Exportaciones</b>	<b>26,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,7</b>
<b>III. Importaciones</b>	<b>24,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
<b>PBI (I +II- III)</b>	<b>100,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>-2,2</b>

1/ A precios de 2007.

## Gasto privado

- a. El **consumo privado** creció 2,5 por ciento en el tercer trimestre de 2017, tasa superior a la registrada en el primer semestre de 2017 (2,3 por ciento), lo que señala el inicio de la reversión de los choques que afectaron la economía a inicios de año. Esta evolución trimestral del consumo se explicó principalmente por la recuperación del empleo privado total (tanto el adecuado como el subempleo) y se reflejó en las mayores importaciones de bienes de consumo (que crecieron por segundo trimestre consecutivo), particularmente los no duraderos (8,8 por ciento), por las mayores importaciones de alimentos, calzado, artículos de perfumería y cosméticos.

El crédito de consumo muestra un crecimiento moderado, ligeramente superior a lo registrado en el primer trimestre de este año (cuando el fenómeno El Niño Costero estaba en curso). Por otro lado, los indicadores asociados a ingresos tales como ingreso principal real y masa salarial aún muestran una evolución negativa.

El índice de confianza del consumidor promedio se ubicó en 60,4 puntos en el tercer trimestre, con lo que registró una recuperación respecto a los bajos niveles observados durante el primer trimestre de este año (59,4 puntos en promedio).



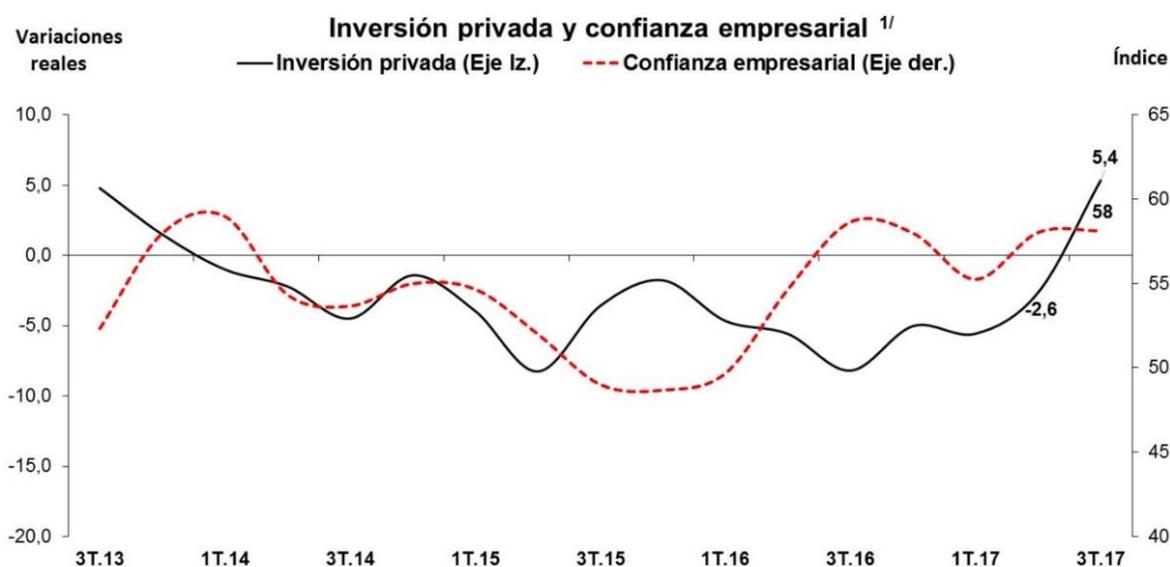
**Cuadro 18**  
**INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO**  
(Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior)

	2016					2017		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Ingreso principal	-0,8	1,9	2,4	1,3	1,2	-1,9	-2,7	-3,3
Masa salarial	1,5	4,3	3,8	2,5	3,1	-1,4	-1,4	-0,1
Empleo Lima Metropolitana	2,4	2,4	1,3	1,2	1,9	0,5	1,4	3,3
Empleo adecuado	4,2	2,9	0,2	0,1	2,0	-0,5	-0,8	0,8
Subempleo	-1,0	1,5	3,5	3,2	1,7	2,5	5,3	8,0
Índice de Confianza del Consumidor (Apoyo)	61,9	66,1	65,6	61,3	63,7	59,4	62,2	60,4
Crédito de consumo	8,7	7,4	6,8	5,4	7,0	4,7	4,7	4,8
Volumen de Importaciones de bienes de consumo	-4,2	-4,5	-2,1	-2,3	-3,2	-2,2	10,7	4,4
No duraderos	-0,1	0,2	-6,1	-6,6	-3,4	-3,4	13,9	8,2
Duradero	-9,1	-9,2	2,8	2,9	-3,0	-0,7	7,1	0,0

Fuente: BCRP, INEI y Apoyo.

- b. La **inversión privada** registró una recuperación de 5,4 por ciento en el tercer trimestre, reflejo del aumento de la inversión minera (18,7 por ciento), particularmente en exploración en respuesta a los mayores precios de exportación de nuestros minerales; y del aumento de la inversión no minera (3,5 por ciento), la cual no registraba crecimiento desde el cuarto trimestre de 2016 como resultado, en parte, de la paralización de algunos proyectos por los problemas asociados a casos de corrupción y su impacto sobre la confianza empresarial. Las expectativas del sector a 3 meses alcanzaron 58 puntos en el tercer trimestre, nivel igual al alcanzado en el trimestre previo y por encima del registrado en el primer trimestre del año 2017 y del año previo.

**Gráfico 4**



<sup>1/</sup> Encuesta de expectativas del sector a tres meses

Fuente: BCRP.



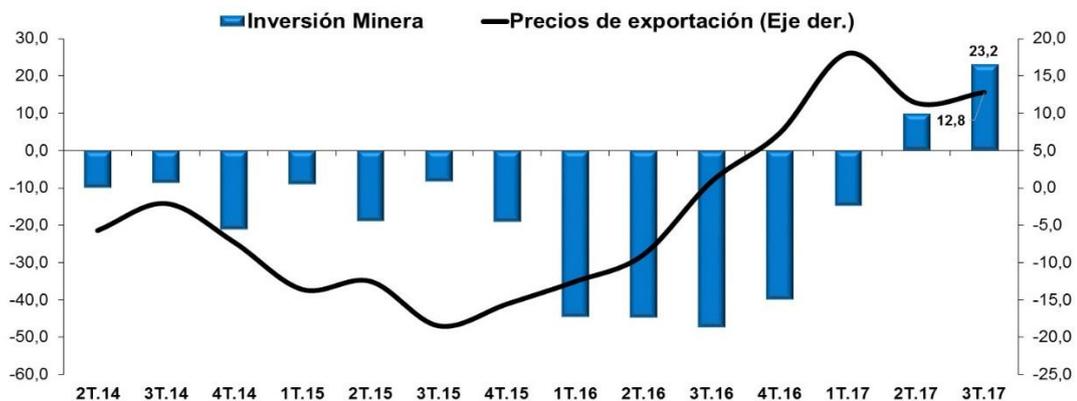
## Inversión Minera

En el periodo julio-setiembre, según el Ministerio de Energía y Minas, la inversión en el sector minero fue de US\$ 1 295 millones, mayor en US\$ 244 millones respecto a similar periodo del año anterior. Con esta evolución, la minería acumula dos trimestres consecutivos de recuperación luego de doce trimestres de caídas consecutivas, desde sus niveles más bajos de 7 años. La recuperación de los precios de los metales (particularmente zinc y cobre) explicaría esta evolución.

En el trimestre, destacaron las mayores inversiones de Cerro Verde (US\$ 111 millones) en la ampliación de su mina y mejoras de servicios para la ciudad de Arequipa; y Southern Perú (US\$ 174 millones) en la expansión de Toquepala, en el Sistema de Rodillos de trituración de alta Presión en la mina de Toquepala y en la optimización de la gestión de mineral pesado en la mina de Cuajone, entre otros.

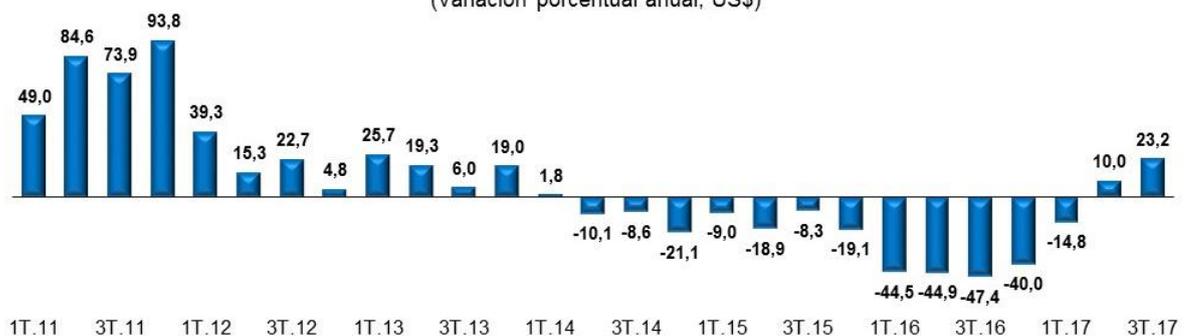
Cabe señalar que la inversión minera correspondiente al periodo enero-setiembre de 2017 asciende a US\$ 3 256 millones, US\$ 188 millones más que la reportada en el mismo periodo del año pasado (6 por ciento). Todos los rubros de esta inversión vienen aumentando y destaca infraestructura, exploración y equipamiento.

**Gráfico 5**  
**Inversión minera (US\$) e Índice de precios de exportación**  
 (Var. % 12 meses)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas y BCRP.

**Gráfico 6**  
**Inversión Minera Total**  
 (Variación porcentual anual, US\$)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas.



**Gráfico 7**

**Inversión Minera en Exploración**  
(Variación porcentual anual, US\$)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Millones de US\$

	1T.11	2T.11	3T.11	4T.11	1T.12	2T.12	3T.12	4T.12	1T.13	2T.13	3T.13	4T.13	1T.14	2T.14	3T.14	4T.14	1T.15	2T.15	3T.15	4T.15	1T.16	2T.16	3T.16	4T.16	1T.17	2T.17	3T.17
Total	1 134	1 793	1 835	2 485	1 580	2 067	2 251	2 605	1 986	2 467	2 387	3 100	2 022	2 219	2 181	2 446	1 839	1 800	2 001	1 978	1 020	992	1 052	1 187	869	1 091	1 296
Exploración	193	196	221	259	153	203	269	280	186	205	183	202	143	180	149	144	144	132	128	122	69	85	98	121	82	116	128

## Inversión en Hidrocarburos

Respecto al **sector hidrocarburos**, **Refinería La Pampilla** invirtió US\$ 47 millones en el tercer trimestre, principalmente en el proyecto de Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles (US\$ 37 millones). Respecto al periodo enero-setiembre, las inversiones de Refinería La Pampilla ascienden a US\$ 108,7 millones, de las cuales US\$ 92,9 millones corresponden al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles.

## Inversión en Energía

En el **sector eléctrico**, **Luz del Sur** realizó inversiones por US\$ 29,4 millones en el periodo de julio-setiembre, destinadas al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. Sus inversiones se financiaron mediante la emisión de bonos corporativos en el mercado local y préstamos bancarios. Cabe indicar que la inversión acumulada de enero-setiembre de 2017 asciende a US\$ 66,7 millones.

Por su parte, **Enel** invirtió en el tercer trimestre US\$ 14,2 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 aseguramiento de la calidad y seguridad del suministro. Asimismo en el tercer trimestre, invirtió US\$ 6,4 millones en sub-transmisión (ampliación de la capacidad y seguridad de las subestaciones) y líneas de transmisión. La inversión acumulada de **Enel** en el periodo de enero-setiembre de 2017 asciende a US\$ 65,2 millones.

## Inversión en Manufactura

En el tercer trimestre se puede mencionar:

- **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** invirtió US\$ 11 millones para ampliar la capacidad de las plantas cerveceras, centros de distribución, parque de cajas plásticas y envases de vidrio, así como unidades de transporte. La inversión entre enero y setiembre de 2017 asciende a US\$ 32 millones.

- **Aceros Arequipa** destinó US\$ 2 millones, orientados principalmente a realizar mejoras en la planta de Pisco. Se indica que la inversión acumulada de enero-setiembre de 2017 asciende a US\$ 11 millones.
- **Unión Andina de Cementos** realizó inversiones por US\$ 13 millones, principalmente en la Central Hidroeléctrica Carpapata III, mejoras en la infraestructura de Planta Térmica y mantenimiento de las plantas Atocongo y Condorcocha. Cabe resaltar que la inversión acumulada del periodo enero-setiembre de 2017 asciende a US\$ 26 millones.
- **Gloria** invirtió US\$ 16 millones, que se destinaron principalmente a realizar mejoras en la Planta de Huachipa (elaboración de derivados lácteos). Asimismo, la inversión acumulada enero-setiembre de 2017 asciende a US\$ 24 millones.
- **Corporación Lindley** ha invertido en la adquisición de equipos fríos, botellas de envases y cajas plásticas, así como en la construcción de su Mega Almacén de Huachipa y la optimización de sus líneas de producción.

## Gasto público

23. En el tercer trimestre de 2017, el gasto público creció 2,7 por ciento, con un aporte de 0,4 puntos porcentuales al crecimiento del PBI. Con este resultado, el gasto público revierte la contracción registrada en los tres trimestres previos, particularmente durante el cuarto trimestre de 2016 (cuando se implementaron las medidas de consolidación fiscal) y el primer trimestre de 2017 (debido a El Niño Costero).

El **consumo público** aumentó 1,8 por ciento en términos reales en el tercer trimestre. A diferencia de los trimestres anteriores, la evolución del tercer trimestre reflejó un aumento del consumo del gobierno nacional (1,7 por ciento). El mayor gasto del gobierno nacional se observó en remuneraciones y adquisiciones de bienes y servicios.

**Cuadro 19**

**Consumo Público <sup>1/</sup>**

(Variación porcentual real)

	2016			2017			Diferencias
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim 2017- III Trim 2016
Gobierno Nacional	2,1	-15,6	-1,2	-13,4	-3,8	1,7	-0,5
Gobiernos Regionales	1,1	-4,3	1,1	0,4	2,3	2,6	1,6
Gobiernos Locales	0,5	-9,3	1,3	1,9	3,4	1,5	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>1,7</b>	<b>-12,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>

1/ Preliminar

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

La **inversión pública** registró una variación positiva de 5,0 por ciento respecto a similar periodo de 2016. Este incremento se presentó en los tres niveles de gobierno. Las inversiones del gobierno nacional (7,2 por ciento) se explican principalmente por las mayores inversiones en proyectos de infraestructura vial, Juegos Panamericanos y ampliación de los sistemas de agua potable y alcantarillado. Las inversiones de los gobiernos locales (19,0 por ciento) se explican por el mayor gasto en inversión de

programas como Saneamiento Rural y Mejoramiento Integral de Barrios. Finalmente, las mayores inversiones en los gobiernos regionales son reflejo del avance de ejecución de proyectos como el nuevo Hospital de Iquitos, Majes Siguanas-III Etapa.

**Cuadro 20**

**Inversión Pública<sup>1/</sup>**

(Variación porcentual real)

	2016			2017			Diferencias
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim 2017- III Trim 2016
<b>1. Gobierno general</b>	-3,1	-14,4	-3,3	-12,8	-6,6	11,3	14,4
Gobierno Nacional	-8,4	-23,0	-13,2	-30,2	-11,5	7,2	15,5
Gobiernos Regionales	4,1	-16,1	-2,7	-5,5	-9,1	2,3	-1,9
Gobiernos Locales	-1,9	-6,0	6,1	0,7	-0,9	19,0	20,8
<b>2. Empresas Públicas</b>	<b>28,5</b>	<b>2,1</b>	<b>30,0</b>	<b>-28,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-26,8</b>	<b>-55,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-16,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,0</b>

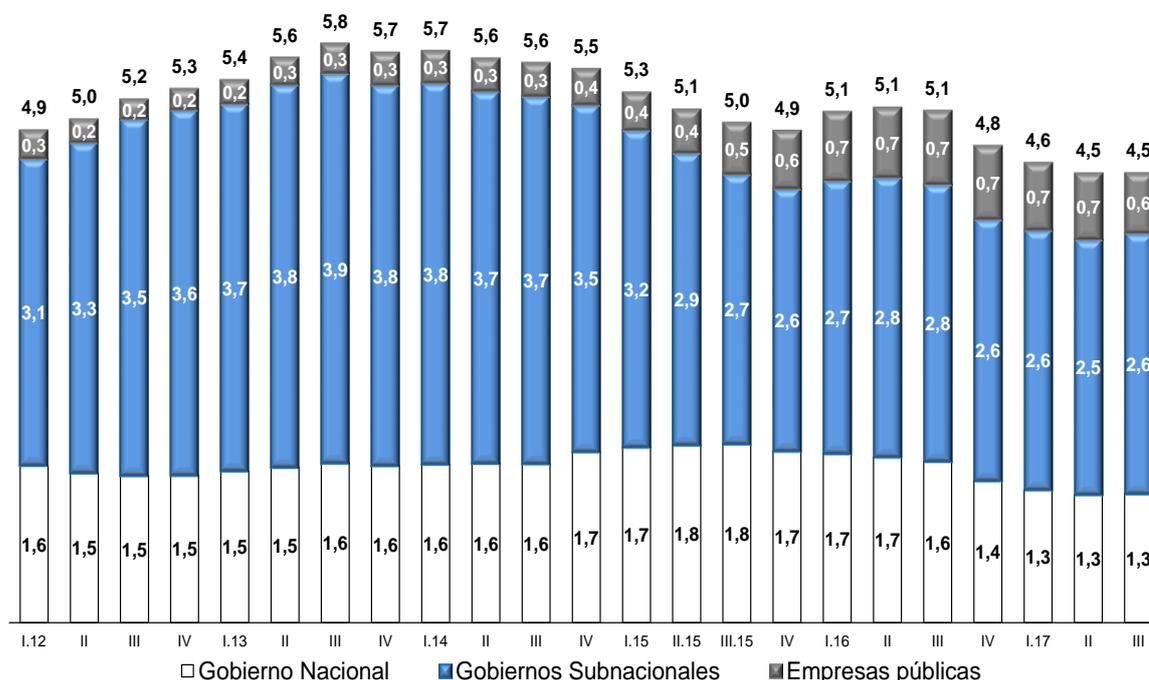
1/ Preliminar

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

**Gráfico 8**

**Inversión pública por niveles de gobierno**

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



Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

**Brecha Ahorro – Inversión**

24. La inversión interna se redujo de 22,5 a 21,8 por ciento del PBI entre el tercer trimestre de 2016 y 2017, lo que reflejó principalmente la menor acumulación de inventarios. Por su parte, el ahorro interno aumentó 0,6 puntos porcentuales del PBI, mientras que el

ahorro público disminuyó 0,4 puntos porcentuales. Con ello, se redujo el nivel de requerimiento de ahorro externo (el déficit de cuenta corriente) entre ambos trimestres en 1,3 puntos porcentuales del PBI.

**Cuadro 21**  
**BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN**  
(Como porcentaje del PBI nominal)

	2016			2017			Diferencias
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim 2017- III Trim 2016
<b>INVERSIÓN INTERNA</b>	<b>22,5</b>	<b>22,3</b>	<b>22,6</b>	<b>20,7</b>	<b>20,4</b>	<b>21,8</b>	<b>-0,7</b>
Inversión bruta fija	21,9	24,3	22,6	19,9	19,9	21,8	-0,1
Inversión privada	17,1	17,8	17,8	17,1	16,0	17,0	-0,1
Inversión pública	4,8	6,5	4,8	2,8	3,8	4,8	0,0
Variación de Inventarios	0,6	-2,0	0,0	0,8	0,5	0,0	-0,6
<b>AHORRO TOTAL</b>	<b>22,5</b>	<b>22,3</b>	<b>22,6</b>	<b>20,7</b>	<b>20,4</b>	<b>21,8</b>	<b>-0,7</b>
Ahorro externo <sup>1/</sup>	2,5	-0,5	2,7	2,1	0,6	1,2	-1,3
Ahorro interno	20,0	22,8	19,9	18,5	19,8	20,6	0,6
Ahorro privado	19,2	22,3	17,2	14,3	16,9	20,2	1,0
Ahorro público	0,8	0,4	2,7	4,2	2,9	0,4	-0,4

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

Fuente: BCRP

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

En los últimos cuatro trimestres al tercer trimestre de 2017, la caída de la inversión privada (de 1,2 puntos porcentuales del PBI) y el incremento del ahorro privado (de 1,9 puntos porcentuales del PBI), que en parte reflejó la recuperación de los términos de intercambio, incidió en un menor requerimiento de ahorro externo (de 2,7 por ciento del PBI).

**Cuadro 22**  
**BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN**  
(Como porcentaje del PBI nominal acumulado 4 trimestres)

	2016		2017			Diferencias
	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	III Trim 2017- III Trim 2016
<b>INVERSIÓN INTERNA</b>	<b>22,7</b>	<b>22,6</b>	<b>22,0</b>	<b>21,5</b>	<b>21,3</b>	<b>-1,4</b>
Inversión bruta fija	23,3	22,6	21,9	21,5	21,5	-1,8
Inversión privada	18,2	17,8	17,3	17,0	17,0	-1,2
Inversión pública	5,1	4,8	4,6	4,5	4,5	-0,6
Variación de Inventarios	-0,6	0,0	0,1	0,0	-0,2	0,4
<b>AHORRO TOTAL</b>	<b>22,7</b>	<b>22,6</b>	<b>22,0</b>	<b>21,5</b>	<b>21,3</b>	<b>-1,4</b>
Ahorro externo <sup>1/</sup>	3,6	2,7	2,0	1,2	0,9	-2,7
Ahorro interno	19,1	19,9	20,0	20,3	20,5	1,4
Ahorro privado	16,5	17,1	17,5	18,2	18,5	1,9
Ahorro público	2,6	2,8	2,4	2,1	2,0	-0,6

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

Fuente: BCRP

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

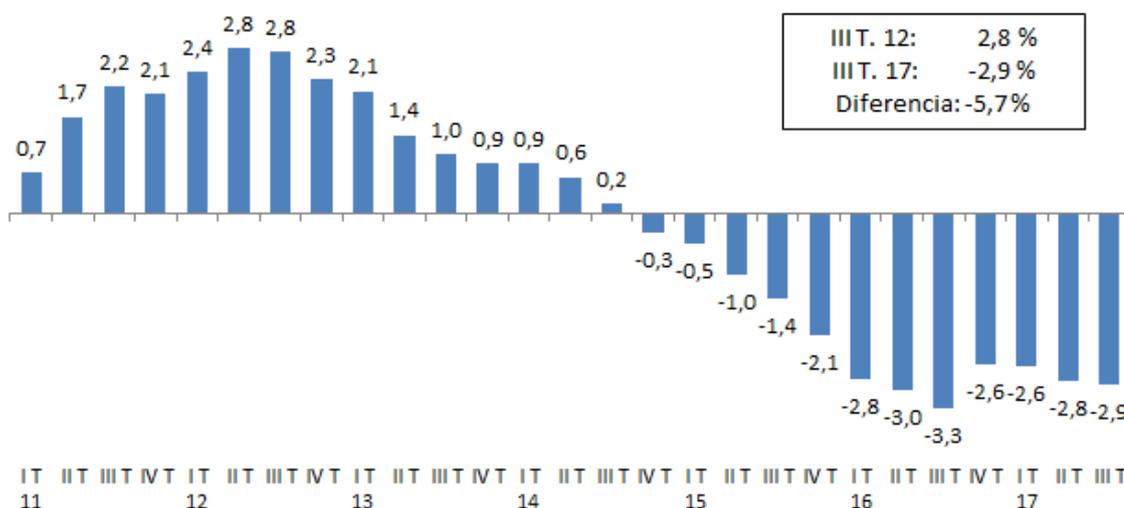
## III. FINANZAS PÚBLICAS: déficit fiscal de 2,9 por ciento del PBI en últimos cuatro trimestres.

### Resultado económico

25. El sector público no financiero registró un déficit fiscal de 2,9 por ciento del PBI, en términos anuales, al tercer trimestre de 2017. Este nivel es mayor que el déficit acumulado de 2,8 por ciento observado durante el trimestre previo, pero menor que el 3,3 por ciento alcanzado en el tercer trimestre de 2016. Con este resultado económico, el saldo de deuda pública se mantuvo en 24,1 por ciento del producto, uno de los menores niveles de América Latina.

Gráfico 9

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



Los ingresos corrientes del gobierno general se redujeron en 1,1 puntos porcentuales del PBI con respecto a los ingresos acumulados al tercer trimestre de 2016. Este comportamiento es explicado por una reducción de los ingresos tributarios (esencialmente renta e IGV), consistente con el débil comportamiento de la demanda interna durante los dos primeros trimestres del año 2017, así como con la entrada en vigencia del nuevo régimen MYPE tributario (RMT) y la aplicación del régimen de "IGV justo".

El gasto público no financiero, medido en términos anuales, se redujo en 1,5 puntos del PBI con respecto al tercer trimestre de 2016. Esta reducción refleja el ajuste realizado en el cuarto trimestre de 2016, con fines de consolidación fiscal. Si bien el gasto continuó descendiendo durante el primer semestre del presente año, se registró un fuerte crecimiento de la inversión pública en el tercer trimestre. Así, la formación bruta de capital anual subió a 3,9 por ciento del PBI, luego del 3,8 por ciento acumulado hasta el segundo trimestre de 2017, con lo que se revirtió un descenso continuo iniciado en el tercer trimestre de 2013.



**Cuadro 23**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO<sup>1/</sup>**  
(Acumulado 4 trimestres en porcentaje del PBI)

	2016		2017			Diferencias III Trim. 17 - III Trim. 16
	III Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>18,9</b>	<b>18,5</b>	<b>18,4</b>	<b>18,1</b>	<b>17,9</b>	<b>-1,1</b>
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>21,1</b>	<b>19,9</b>	<b>19,7</b>	<b>19,6</b>	<b>19,5</b>	<b>-1,5</b>
a. Corriente	15,9	15,3	15,0	15,0	15,0	-0,9
b. Capital	5,2	4,7	4,7	4,6	4,6	-0,6
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>4,4</i>	<i>4,1</i>	<i>3,9</i>	<i>3,8</i>	<i>3,9</i>	<i>-0,4</i>
<b>3. Otros<sup>2/</sup></b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,5</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,4</b>

1/ Preliminar.

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

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

26. El sector público no financiero alcanzó un déficit de 4,6 por ciento del PBI durante el tercer trimestre de 2017, lo que representa un incremento de 0,1 puntos porcentuales del producto con respecto al tercer trimestre de 2016. La ampliación del déficit refleja la disminución de los ingresos corrientes y el aumento de la formación bruta de capital, efectos compensados por una mejora en el resultado de las empresas públicas.

**Cuadro 24**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO<sup>1/</sup>**  
(Porcentaje del PBI)

	2016			2017			Diferencias III Trim. 17 - III Trim. 16
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>17,1</b>	<b>17,4</b>	<b>18,5</b>	<b>19,9</b>	<b>17,9</b>	<b>16,4</b>	<b>-0,8</b>
<i>Var. % real</i>	<i>-2,9%</i>	<i>-4,9%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-4,3%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>2,2%</i>
a. Ingresos tributarios	12,8	13,2	14,0	14,2	13,0	12,3	-0,5
b. Ingresos no tributarios	4,4	4,2	4,5	5,7	4,9	4,1	-0,3
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>19,8</b>	<b>23,1</b>	<b>19,9</b>	<b>16,8</b>	<b>18,5</b>	<b>19,6</b>	<b>-0,2</b>
<i>Var. % real</i>	<i>1,0%</i>	<i>-13,7%</i>	<i>-2,4%</i>	<i>-2,4%</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,9%</i>	<i>1,9%</i>
a. Corriente	15,0	16,8	15,3	13,5	14,7	14,8	-0,2
b. Capital	4,8	6,3	4,7	3,3	3,8	4,8	0,0
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	<i>4,0</i>	<i>5,7</i>	<i>4,1</i>	<i>2,3</i>	<i>3,2</i>	<i>4,3</i>	<i>0,2</i>
<b>3. Otros<sup>2/</sup></b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>0,2</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,3</b>
Externos	0,4	0,4	0,5	0,6	0,4	0,4	-0,1
Internos	1,2	0,1	0,6	1,3	0,1	1,5	0,3
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>-4,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,1</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>4,5</b>	<b>6,3</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>4,6</b>	<b>0,1</b>
Externo	0,8	-0,6	0,7	-0,2	2,7	-6,4	-7,2
Interno	3,7	7,0	1,9	-0,9	-1,2	11,1	7,3

1/ Preliminar.

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

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

### Ingresos del Gobierno General

27. Los **ingresos corrientes del gobierno general** del tercer trimestre de 2017 fueron equivalentes a 16,4 por ciento del PBI, lo que significó una caída de 0,8 puntos porcentuales del producto con respecto al mismo trimestre del año anterior. Este resultado es explicado, en mayor medida, por la disminución de los ingresos tributarios (esencialmente, renta e IGV) que pasaron de 12,8 a 12,3 puntos del producto, lo que refleja la vigencia del nuevo régimen MYPE tributario y la aplicación del “IGV justo”. La caída en los ingresos tributarios fue atenuada por el aumento del monto de regularización de contribuyentes que habían postergado su pago de impuestos por efectos del Niño Costero.

En el tercer trimestre de 2017, el **impuesto a la renta** disminuyó en 1,6 por ciento en términos reales con respecto a similar trimestre de 2016. Esto implicó que la participación del impuesto a la renta en el PBI pasara de 4,4 a 4,1 por ciento. La caída del impuesto a la renta se concentró en el rubro de personas jurídicas (-4,2 por ciento en términos reales), lo que se explicó por los menores pagos a cuenta de los sectores construcción y servicios. La vigencia del régimen MYPE Tributario, que aplica una menor tasa de impuesto a las microempresas y pequeñas empresas, también influyó en este resultado. Por otro lado, la recaudación de personas naturales se redujo en 0,9 por ciento en términos reales.

En contraste, los ingresos por regularización de impuesto a la renta aumentaron en 53,7 por ciento en términos reales, por efecto de la postergación del pago de impuestos en las regiones afectadas por el Niño Costero. Los contribuyentes de dichas regiones se encuentran declarando y pagando la regularización del ejercicio 2016 en el tercer trimestre de 2017, en lugar del pago habitual en la campaña de cierre de año fiscal en marzo y abril.

**Cuadro 25**  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)

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

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.

El **Impuesto General a las Ventas (IGV)** registró una disminución de 0,2 puntos porcentuales del producto durante el tercer trimestre del año. La caída de 0,3 por ciento en términos reales del IGV interno fue determinante en este resultado, donde las mayores reducciones se registraron en los sectores construcción (-17,6 por ciento) y comercio (-4,4 por ciento). Asimismo, habría influido también la aplicación del régimen de "IGV Justo", que permite la prórroga por tres meses del pago de este impuesto para las microempresas y pequeñas empresas. Por su parte, el IGV externo atenuó la caída del IGV al crecer 2,4 por ciento en términos reales, gracias a mayores importaciones de bienes de capital y de derivados de petróleo.

Las **devoluciones de impuestos** (2,4 por ciento del PBI) ascendieron a S/ 4 319 millones, lo que representa un aumento de 3,8 por ciento en términos reales con respecto al tercer trimestre de 2016. Los montos devueltos en el tercer trimestre del año corresponden principalmente a devoluciones por exportación. Cabe mencionar que en los últimos 12 meses a setiembre, las devoluciones representaron el 19,7 por ciento de la recaudación por concepto de IGV e impuesto a la renta, el coeficiente más alto de los últimos 20 años.

Los ingresos **no tributarios** cayeron 0,3 puntos porcentuales del PBI, debido a una menor recaudación, como porcentaje del producto, en contribuciones sociales y recursos propios y transferencias.

## Gastos del Gobierno General

28. Los gastos no financieros del gobierno general pasaron de 19,8 por ciento del producto en el tercer trimestre de 2016 a 19,6 en similar trimestre de 2017. Esta reducción fue impulsada por la caída del gasto corriente como porcentaje del PBI. A pesar de ello, cabe destacar que los gastos no financieros del gobierno general se incrementaron 2,9 por ciento en términos reales durante el tercer trimestre de 2017. Este aumento se debió, principalmente, al crecimiento de la formación bruta de capital (10,3 por ciento), que se recuperó luego de cuatro trimestres continuos de caída.
29. El gasto no financiero total del **gobierno nacional**, neto de transferencias a gobiernos subnacionales, aumentó 1,0 por ciento en términos reales con respecto al tercer trimestre de 2016. Este resultado se dio gracias a un incremento de 6,4 por ciento en términos reales de la **formación bruta de capital**, luego de siete trimestres de caídas ininterrumpidas.

La recuperación de la inversión pública del gobierno nacional se explica por la mayor ejecución de gastos en obras de mejora y ampliación de sistemas de agua potable y alcantarillado; proyectos de infraestructura vial y educativa; y por el inicio de las obras para los Juegos Panamericanos.

Asimismo, se observó un esfuerzo de destrabe de grandes proyectos durante el trimestre. Destacó la reanudación de la construcción de la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, así como el inicio de obras en la Villa Panamericana y en la Carretera Bellavista–El Estrecho. En contraste, proyectos como la Villa Deportiva Nacional de la Videna, el nuevo establecimiento penitenciario de Ica y la carretera Huánuco – Áncash permanecieron paralizados.

Por otra parte, el **gasto en bienes y servicios** creció 1,9 por ciento en términos reales, luego de tres trimestres de desplome. Esta reversión se dio, principalmente, por el desembolso de recursos del Ministerio de Agricultura y Riego para el mantenimiento de cauces, drenajes y estructuras de seguridad física frente a peligros de desastres, en el marco del inicio del Plan de Reconstrucción con Cambios.

Finalmente, los **otros gastos de capital** del gobierno nacional se redujeron en 0,2 puntos del producto en el tercer trimestre. Ello se explica por dos factores: i) un efecto base dado que en el tercer trimestre de 2016 se adquirió material rodante de la Línea 1 del Metro de Lima y Callao; y, ii) menores transferencias de capital para el otorgamiento del Bono Familiar Habitacional.

30. En el trimestre, el gasto no financiero total de **gobiernos regionales** creció 3,7 por ciento en términos reales, mientras que el de los **gobiernos locales** aumentó 8,9 por ciento. Estos incrementos fueron impulsados por aumentos de formación bruta de capital de 1,4 y 17,9 por ciento en gobiernos regionales y locales, respectivamente. Cabe destacar el mayor gasto en obras viales y de saneamiento.



**Cuadro 26**  
**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup>**  
(Porcentaje del PBI)

	2016			2017			Diferencias III Trim. 17 - III Trim. 16
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	
<b>I. GASTO CORRIENTE</b>	<b>15.0</b>	<b>16.8</b>	<b>15.3</b>	<b>13.5</b>	<b>14.7</b>	<b>14.8</b>	<b>-0,2</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>0,0</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3,6	3,8	3,6	3,8	3,4	3,6	0,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,0	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0
<b>Bienes y servicios</b>	<b>5,9</b>	<b>7,2</b>	<b>6,2</b>	<b>4,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,1</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	4,0	4,9	4,2	3,0	3,8	3,9	-0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,7	1,0	0,7	0,4	0,7	0,7	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1,2	1,3	1,2	1,0	1,2	1,1	0,0
<b>Transferencias</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,1</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	2,7	2,8	2,6	2,4	2,8	2,6	-0,1
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>4,8</b>	<b>6,3</b>	<b>4,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>4,1</b>	<b>2,3</b>	<b>3,2</b>	<b>4,3</b>	<b>0,2</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	1,4	1,9	1,4	0,7	1,1	1,5	0,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,8	1,2	0,9	0,5	0,7	0,8	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1,8	2,6	1,8	1,1	1,4	2,0	0,2
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	0,7	0,6	0,6	1,0	0,5	0,4	-0,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>19,8</b>	<b>23,1</b>	<b>19,9</b>	<b>16,8</b>	<b>18,5</b>	<b>19,6</b>	<b>-0,2</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	12,4	14,0	12,5	11,0	11,6	12,0	-0,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,9	4,8	4,0	3,2	3,7	3,9	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	3,5	4,4	3,5	2,6	3,1	3,6	0,2

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.

## Deuda Pública

31. Al cierre del tercer trimestre de 2017, el **saldo de la deuda neta del sector público no financiero** fue de S/56 732 (8,2 por ciento del PBI), lo que significó un incremento de 1,0 puntos porcentuales del PBI respecto al cierre del segundo trimestre de 2017 y de 1,3 puntos porcentuales respecto al cierre del año 2016.

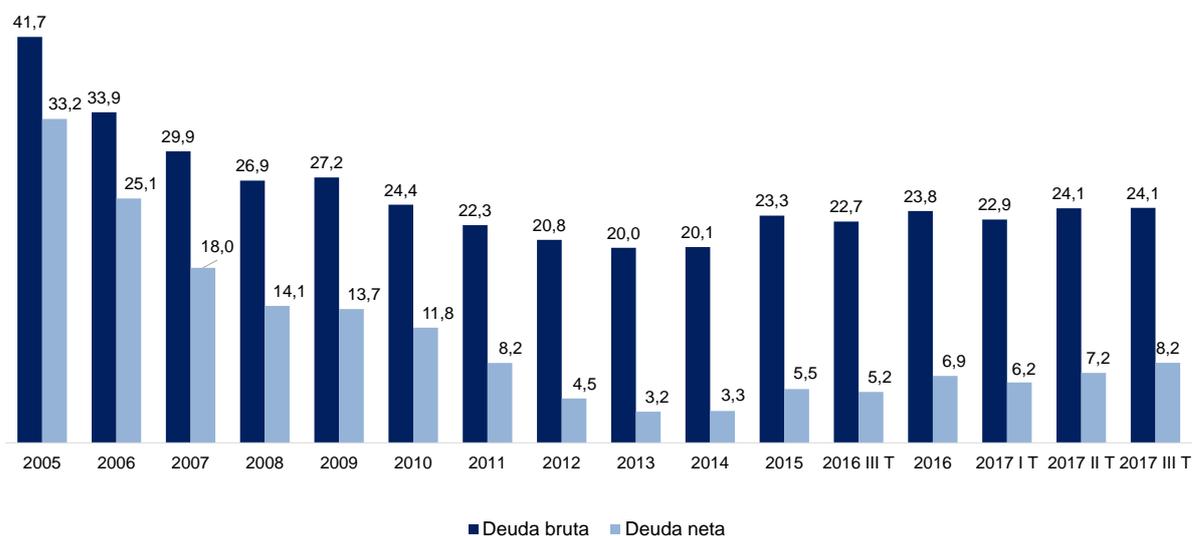
La **deuda pública bruta** alcanzó el nivel de S/ 166 718 millones, monto equivalente a 24,1 por ciento del PBI. Este nivel es el mismo que el alcanzado el trimestre anterior, pero mayor en 0,3 puntos porcentuales respecto al cierre de 2016.

Cabe destacar la transacción de administración de deuda realizada en julio, que significó la colocación de bonos soberanos con vencimiento al 2032 por S/ 10 000 millones a una tasa cupón de 6,15 por ciento. Esta operación permitió financiar la amortización de créditos con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento y el Club de París. Por otro lado, la transacción implicó una emisión de deuda en soles y el retiro de moneda

extranjera, con lo cual se incrementó la participación de la moneda local en el portafolio de la deuda, que a setiembre ascendió a 63 por ciento.

**Gráfico 10**

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



Fuente: BCRP.

**Cuadro 27**  
**DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

Años	En millones de S/			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
<b>2002</b>	18 078	93 103	75 025	9,4	48,6	39,2
<b>2008</b>	45 682	95 674	49 992	12,8	26,9	14,1
<b>2012</b>	81 135	103 810	22 674	16,3	20,8	4,5
<b>2013</b>	89 995	107 044	17 049	16,8	20,0	3,2
<b>2014</b>	96 981	115 788	18 807	16,8	20,1	3,3
<b>2015</b>	109 074	142 831	33 757	17,8	23,3	5,5
<b>2016 I T</b>	110 370	142 493	32 124	17,7	22,8	5,1
<b>2016 II T</b>	112 138	140 653	28 515	17,7	22,2	4,5
<b>2016 III T</b>	113 194	146 974	33 780	17,5	22,7	5,2
<b>2016</b>	111 575	156 817	45 241	16,9	23,8	6,9
<b>2017 I T</b>	111 934	153 428	41 495	16,7	22,9	6,2
<b>2017 II T</b>	114 830	163 606	48 776	16,9	24,1	7,2
<b>2017 III T</b>	109 986	166 718	56 732	15,9	24,1	8,2

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.