

INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2019¹

RESUMEN

El PBI creció 1,8 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2019, con lo cual acumuló un crecimiento de 2,2 por ciento en el año 2019. La actividad económica del último trimestre se desaceleró con respecto al trimestre previo, debido a la reducción de la inversión pública y a la moderación del crecimiento del gasto privado y de las exportaciones. En 2019, el menor crecimiento del PBI ocurrió en un contexto de desaceleración del crecimiento mundial con caída de términos de intercambio, a lo que se sumó el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral.

El déficit de la cuenta corriente del cuarto trimestre del año fue nulo por las menores importaciones de combustibles e insumos industriales en una coyuntura de moderación del crecimiento de la demanda interna y de los volúmenes de exportación. En el año, el déficit de la cuenta corriente se redujo de 1,7 a 1,5 por ciento del PBI, por las menores utilidades de las empresas con inversión directa extranjera. Este déficit se financió con capitales en la cuenta financiera equivalentes a 4,6 por ciento del PBI, principalmente inversión directa extranjera, de cartera en el país, tanto pública (mayores compras de bonos soberanos por parte de no residentes), como privada (mayores emisiones de títulos en el exterior), y la menor inversión de cartera en el exterior por parte de AFP y fondos mutuos, en una coyuntura de bajas tasas de interés internacional y menor incertidumbre en los mercados financieros internacionales al cierre del año al reducirse las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

El déficit fiscal anualizado en el cuarto trimestre de 2019 se ubicó en 1,6 por ciento del PBI, menor en 0,7 puntos porcentuales del PBI al registrado en 2018. Este último resultado se explica, en mayor medida, por el aumento de los ingresos corrientes en 0,5 puntos porcentuales del producto, y en menor grado, por la disminución de los gastos no financieros del gobierno general en 0,1 puntos porcentuales del PBI.

¹ Informe elaborado por Rosaura Venegas, Miguel Cruz, Juan Castillo, Elías Velasquez y Consuelo Soto del Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos; y por Bruno Gonzaga, Walter Ruelas, Catyry Ramos y María del Rosario Bernedo del Departamento de Análisis de Coyuntura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2020

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

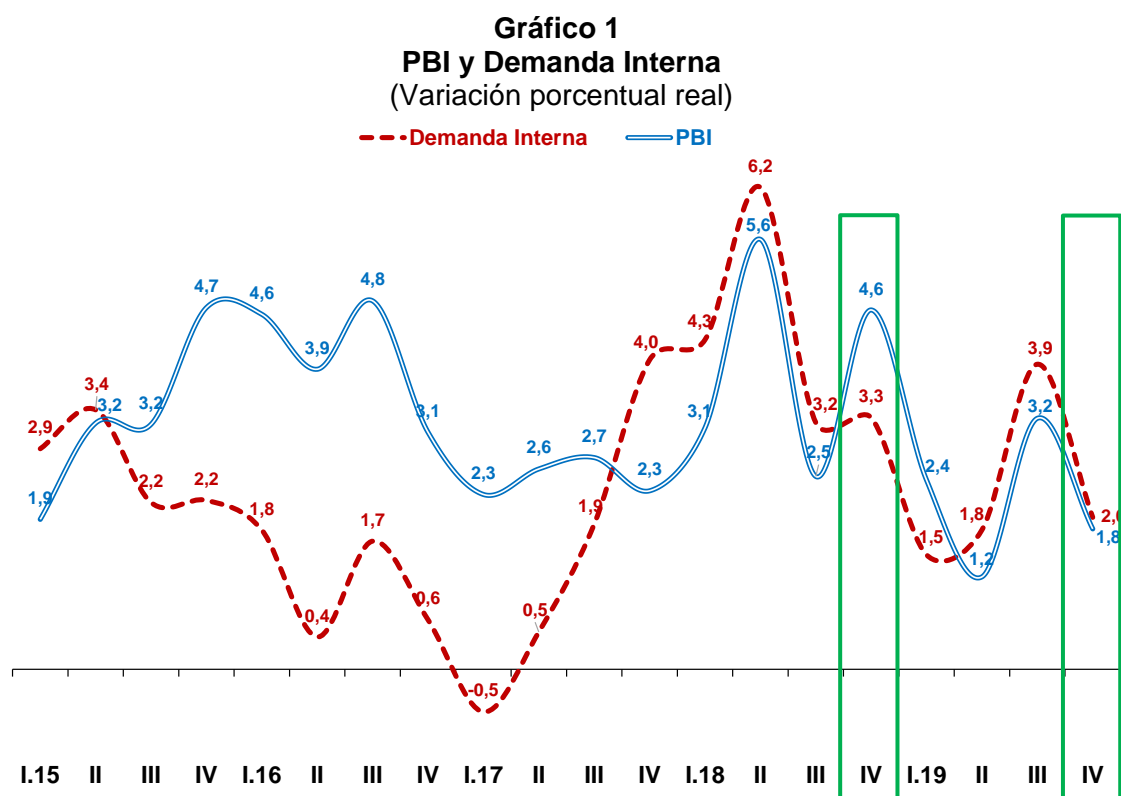
	2018		2019				
	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
% PBI							
1. Balanza en cuenta corriente	-0,4	-1,7	-3,1	-1,5	-1,7	0,0	-1,5
2. Cuenta financiera privada total	0,2	0,4	0,7	1,9	5,6	1,2	2,4
3. Saldo deuda privada externa	14,9	14,9	15,1	15,0	15,3	14,3	14,3
4. Saldo deuda pública externa	15,5	15,5	17,0	17,9	16,8	17,0	17,0
5. Ingresos corrientes del gobierno general	17,8	19,3	21,6	21,5	17,7	18,5	19,8
6. Gastos no financieros del gobierno general	24,8	20,2	16,2	18,8	19,9	24,7	20,1
7. Resultado económico del sector público	-7,3	-2,3	3,4	1,8	-3,9	-7,0	-1,6
8. Crédito al sector Privado	42,2	42,2	42,2	42,5	42,9	43,2	43,2
9. Liquidez total	41,9	41,9	41,8	41,7	42,6	43,8	43,8
Millones de US\$							
10. Balanza en cuenta corriente	-256	-3 821	-1 663	-876	-965	-26	-3 530
11. Balanza comercial	1 914	7 197	1 284	1 373	1 596	2 362	6 614
12. Reservas internacionales netas (saldo)	60 121	60 121	63 091	66 513	67 860	68 316	68 316
13. Posición de cambio del BCRP (saldo)	39 548	39 548	40 582	41 381	41 787	42 619	42 619
Componentes PBI gasto (Var. real %)							
14. Volumen de exportaciones de bienes	3,8	2,0	2,8	-2,7	0,7	1,0	0,5
15. Volumen de importaciones de bienes	-3,5	1,3	-0,9	-0,7	1,3	-0,4	-0,2
16. Producto Bruto Interno	4,6	4,0	2,4	1,2	3,2	1,8	2,2
17. Demanda interna	3,3	4,2	1,5	1,8	3,9	2,0	2,3
18. Consumo privado	3,8	3,8	3,2	2,5	3,3	3,0	3,0
19. Inversión privada	2,1	4,2	2,8	5,3	7,1	0,9	4,0
20. Empleo formal privado nacional	4,7	4,4	4,8	2,9	3,4	4,0	3,8
Var. %							
21. Precio de exportaciones	-5,9	6,3	-8,5	-5,4	0,0	0,7	-3,4
22. Precio de importaciones	4,1	6,7	0,2	-2,1	-3,4	-1,4	-1,7
23. Inflación (fin de periodo)	2,2	2,2	2,2	2,3	1,9	1,9	1,9
24. Tipo de cambio (fin de periodo)	4,2	4,2	2,8	0,5	2,6	-1,9	-1,9

Fuente: BCRP.



I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

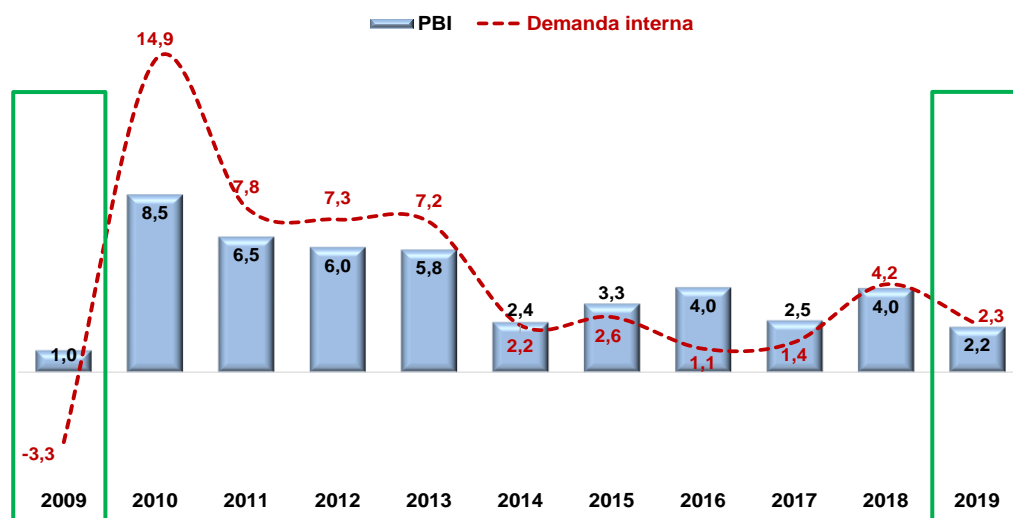
- En el cuarto trimestre de 2019 el crecimiento del **PBI** y de la demanda interna se desaceleraron a 1,8 y 2,0 por ciento, respectivamente, debido a la reducción de la inversión pública de los gobiernos subnacionales y a una tasa de crecimiento más moderada del gasto privado, particularmente del consumo. Asimismo, se observó un menor dinamismo de las exportaciones, por menores envíos de productos tradicionales.



- En 2019, el menor crecimiento del PBI (2,2 por ciento frente a 4,0 por ciento en 2018) ocurrió en un contexto de desaceleración del crecimiento mundial (que pasó de 3,6 por ciento en 2018 a 3,0 por ciento en 2019) con caída de términos de intercambio (-1,8 por ciento), a lo que se sumó: (i) el impacto prolongado de los choques de oferta sobre la actividad primaria, que implicó un menor crecimiento de los volúmenes exportados de productos tradicionales mineros y pesqueros; y (ii) la moderación del crecimiento de la demanda interna, debido al menor gasto público por parte de las autoridades subnacionales que empezaron su mandato a inicios de 2019, y al menor crecimiento de los ingresos.



Gráfico 2
Demanda interna y PBI
 (variaciones porcentuales reales)



Demanda interna

3. En el cuarto trimestre de 2019 la **demanda interna** registró un incremento de 2,0 por ciento, tasa menor a la observada en el mismo periodo del año previo (3,3 por ciento), debido a la caída de la inversión pública y al menor crecimiento del gasto privado.

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

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

1/ A precios de 2007.

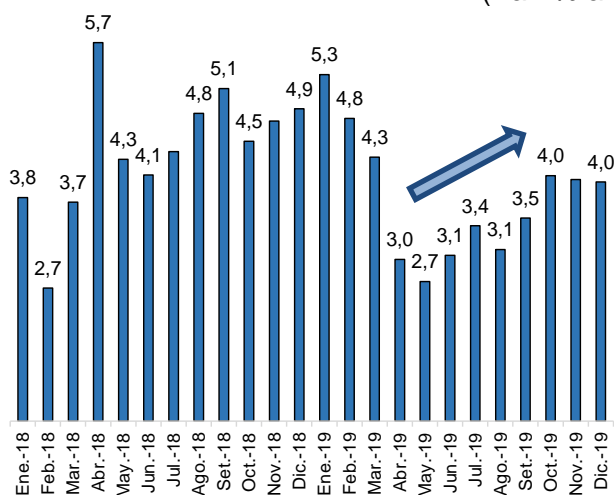
2/ Contribución.

Fuente: BCRP.

Gasto privado

4. El **consumo privado** registró un crecimiento de 3,0 por ciento en el último trimestre de 2019 y en el año. La desaceleración respecto al año previo se explica por el menor crecimiento de los ingresos. No obstante, en los últimos meses de 2019 se observó una aceleración en el ritmo de incremento del empleo.

Cuadro 2
Puestos de empleo en el sector privado formal, 2018-2019
(Var. % anual)



Fuente: Planilla Electrónica de SUNAT.

	Según sectores económicos			
	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
Agropecuaria	24,6	19,3	4,3	6,4
Pesca	-8,2	-9,7	-2,7	-4,5
Minería	1,2	3,4	1,1	0,8
Manufactura	0,8	1,1	-0,3	0,4
Electricidad	9,1	8,7	9,8	5,3
Construcción	0,3	3,6	4,3	3,7
Comercio	1,6	2,4	2,3	2,0
Servicios	2,7	3,0	4,0	3,9
Total	4,7	4,4	4,0	3,8

Cabe resaltar que varios indicadores de consumo han presentado una evolución favorable durante 2019. El crédito de consumo mantuvo en todos los meses del año tasas de crecimiento por encima del 10 por ciento, mientras que la confianza del consumidor mejoró en los últimos meses del año, con lo que el promedio anual de 2019 se mantuvo similar al de 2018.

Cuadro 3
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
Empleo formal privado a nivel nacional	4,7	4,4	4,0	3,8
Masa salarial del sector formal	8,2	8,8	6,4	5,8
Confianza del consumidor - Apoyo (niveles)	63,2	62,6	63,7	62,6
Crédito de consumo (var.% real)	11,1	10,5	10,9	10,7
Ventas de autos (var.%)	-19,5	-9,3	-0,2	-0,1
Volumen de importaciones de bienes de consumo	-2,5	1,7	-0,2	-0,1
No duraderos	1,9	1,7	-2,7	1,1
Duraderos	-9,9	0,0	1,4	-4,1
Ventas de pollo, TM promedio diario	4,7	8,8	15,6	12,8

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

5. La **inversión privada** se incrementó en 0,9 por ciento en el periodo de referencia, resultado menor al alcanzado en el cuarto trimestre de 2018. Esta evolución se atribuye a la reducción de la inversión vinculada a los sectores no mineros (-3,8 por ciento), en una coyuntura de menor confianza empresarial con respecto al año previo, mientras que, por el contrario, la inversión minera se incrementó 26,0 por ciento.

Cuadro 4
INVERSIÓN PRIVADA

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

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
Inversión Privada Total	2,1	4,2	0,9	4,0
Inversión no minera	-0,2	2,0	-3,8	1,0
Inversión minera	16,5	22,8	26,0	24,4

Fuente: BCR y MINEM.

En cuanto a la **inversión del sector minero**, el Ministerio de Energía y Minas informó que en el cuarto trimestre ascendió a US\$ 2 078 millones, mayor en US\$ 435 millones a la registrada en el mismo periodo de 2018.

Cuadro 5
INDICADORES VINCULADOS A LA INVERSIÓN PRIVADA

(Variaciones porcentuales)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
Expectativas de la economía dentro de 3 meses (niveles)	55,1	56,8	49,2	52,0
Expectativas de la economía dentro de 12 meses (niveles)	67,4	68,2	59,8	62,2
Volumen de importaciones de bienes de capital	-3,8	0,4	3,7	4,2
Sin materiales de construcción	-7,3	-0,5	4,9	3,8
Términos de intercambio	-9,5	-0,3	2,2	-1,8

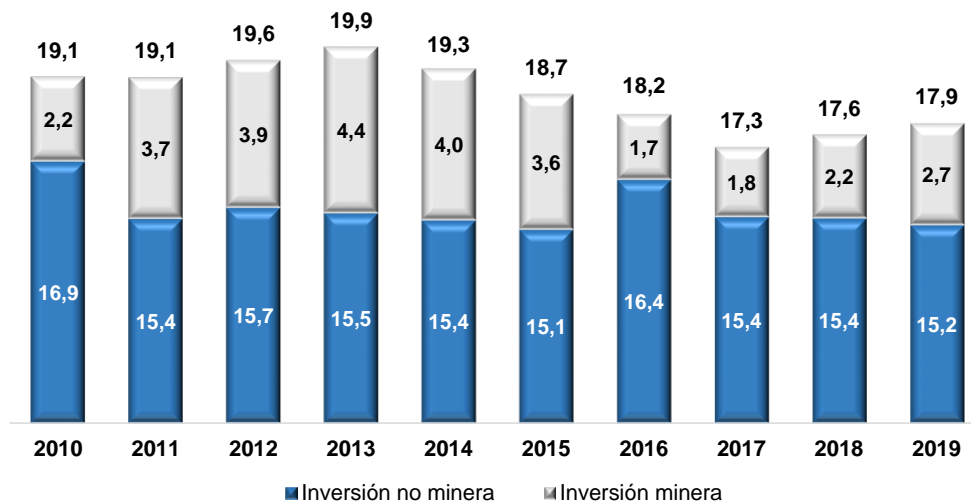
Fuente: BCRP y SUNAT.

En términos anuales, la inversión privada en 2019 creció 4,0 por ciento, resultado ligeramente menor al registrado en 2018 (4,2 por ciento). El avance de la inversión privada se explica por la inversión minera (de US\$ 4 947 millones en 2018 a US\$ 6 157 millones en 2019) en proyectos de cobre. La inversión de otros sectores contribuyó en menor medida al incremento de la inversión total al alcanzar una tasa de crecimiento de 1,0 por ciento (2,0 por ciento en 2018).

Como porcentaje del PBI, la inversión minera ascendió de 2,2 por ciento en 2018 a 2,7 por ciento en 2019, mientras que la no minera presentó un descenso de 0,2 puntos porcentuales, pasando de 15,4 a 15,2 por ciento del PBI. Así, la inversión privada como porcentaje del PBI se incrementó en 0,3 puntos porcentuales en 2019.



Gráfico 3
Inversión privada minera y no minera, 2010 - 2019
Porcentaje del PBI



Fuente: BCRP, MINEM.

a. Inversión Minera

En el cuarto trimestre de 2019, la inversión en el sector minero se ubicó en US\$ 2 078 millones, lo que implicó un crecimiento de 27 por ciento con respecto al monto registrado en igual periodo del año previo (US\$ 1 643 millones). Así, el sector minero acumuló 9 trimestres consecutivos de crecimiento, luego de que presentara 14 trimestres de caída.

En este trimestre destacó la inversión por parte de Anglo American Quellaveco (US\$ 567 millones) en el proyecto Quellaveco, de Marcobre (US\$ 169 millones) en el proyecto Mina Justa, de Minera Chinalco Perú (US\$ 148 millones) por la continuación de su proyecto Ampliación Toromocho, y de Compañía Minera Antamina (US\$ 147 millones) por la inversión destinada a infraestructura y planta beneficio.

La inversión minera ascendió de US\$ 4 947 millones en 2018 a US\$ 6 157 millones en 2019, lo que representó un incremento de 24,5 por ciento. Este resultado fue explicado en su mayor parte por el gasto destinado por las empresas a los rubros de desarrollo y preparación (51,2 por ciento) y equipamiento minero (57,7 por ciento). El mayor monto invertido durante 2019 corresponde a la empresa Anglo American Quellaveco (21,8 por ciento del total de la inversión minera), y le siguen Marcobre (12,1 por ciento), Minera Chinalco Perú (6,7 por ciento) y Southern Peru Copper Corporation (6,5 por ciento).

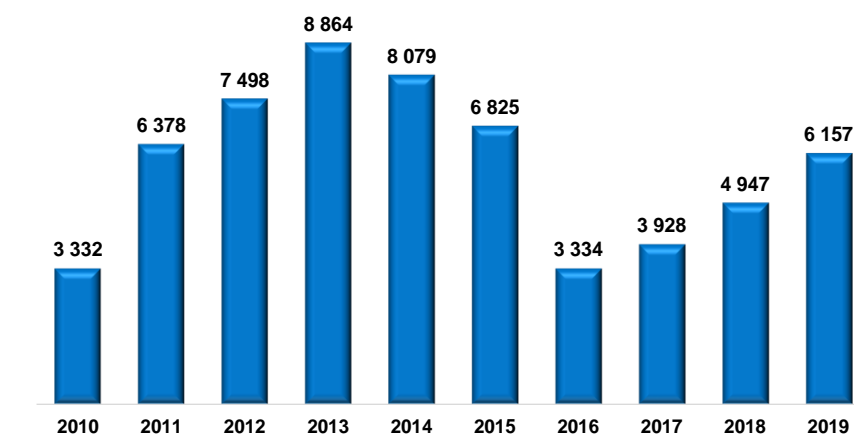
Cuadro 6
Inversión Minera, por empresa
(Millones de US\$)

Empresa	2018	2019	Var. %	Part. %
Anglo American Quellaveco	510	1 344	163,4	21,8
Marcobre	252	745	195,0	12,1
Minera Chinalco Perú	227	413	81,7	6,7
Southern Peru Copper Corporation	615	397	-35,4	6,5
Compañía Minera Antamina	276	326	18,1	5,3
Minera Las Bambas	213	274	28,6	4,5
Sociedad Minera Cerro Verde	285	267	-6,4	4,3
Shougang Hierro Perú	509	212	-58,4	3,4
Minera Yanacocha	119	181	51,3	2,9
Compañía Minera Antapaccay	189	151	-20,3	2,4
Minsur	114	142	24,8	2,3
Total ^{1/}	4 947	6 157	24,5	--

1/ Considera 528 y 398 empresas en 2018 y 2019, respectivamente.

Fuente: MINEM

Gráfico 4
Inversión minera, 2010 - 2019
En millones de US\$



Fuente: MINEM

b. Inversión en Hidrocarburos

Respecto al sector hidrocarburos, **Refinería la Pampilla** realizó inversiones en el cuarto trimestre de 2019 por US\$ 25 millones (US\$ 91 millones en igual periodo de 2018). De ese total, 54 por ciento se destinó al proyecto Nuevo Terminal T4 y Mejoras en los Terminales T1, T2 y T3 (RLP35) y 14 por ciento en la Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles (RLP21).

c. Inversión en Energía

En el cuarto trimestre de 2019, las inversiones de la compañía **Luz del Sur** alcanzaron US\$ 51 millones (US\$ 50 millones en el cuarto trimestre de 2018), las cuales estuvieron orientadas principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico.

En el mismo período, **Enel** invirtió alrededor de US\$ 44 millones (US\$ 50 millones en el cuarto trimestre de 2018) en redes de distribución: ampliación de redes de clientes residenciales, comerciales e industriales, electrificación de asentamientos humanos, ampliación de alumbrado público y aseguramiento de calidad del suministro. Adicionalmente, invirtió en seguridad de líneas de transmisión, control de pérdidas y otros.

d. Inversión en Manufactura

En el cuarto trimestre de 2019, destacó **Aceros Arequipa**. La empresa invirtió alrededor de US\$ 44 millones (US\$ 23 millones en igual periodo del año previo) en la Nueva Planta de Acería, compras de terreno y mejoras operativas en la planta de Pisco.

Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston realizó inversiones por US\$ 33 millones en el cuarto trimestre del año, US\$ 7 millones más que en igual periodo de 2018, destinados a la ampliación de capacidad de plantas cerveceras y centros de distribución, así como al incremento de cajas plásticas y envases de vidrio, y a la adquisición de unidades de transporte.

Gasto público

6. El gasto público disminuyó 0,5 por ciento en el cuarto trimestre del año, tasa que contrasta con el crecimiento registrado en el mismo periodo de 2018 (5,3 por ciento). Esta evolución se explicó por la menor inversión pública, a pesar del mayor consumo público.
 - a. En el último trimestre de 2019 el **consumo público** aumentó 3,2 por ciento en términos reales, explicado tanto por una mayor adquisición de bienes y servicios, como por mayores gastos en remuneraciones por parte de los gobiernos regionales y del gobierno nacional. En 2019 el consumo público se incrementó en 2,4 por ciento por mayores gastos en adquisición de bienes y servicios.

Cuadro 7
CONSUMO PÚBLICO

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

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
Gobierno Nacional	0,5	-0,3	2,7	3,7
Gobiernos Regionales	-2,6	2,0	0,8	-1,2
Gobiernos Locales	4,3	0,5	3,0	-1,2
TOTAL	0,8	0,8	3,2	2,4

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

- b. La **inversión pública** se redujo en 7,7 por ciento en términos reales en el cuarto trimestre de 2019, lo cual contrasta con el incremento de 15,3 por ciento en igual periodo de 2018. Este resultado se explica por el menor gasto de los gobiernos locales en proyectos asociados a transporte, agua y alcantarillado, educación y deporte. Este impacto fue parcialmente atenuado por la mayor inversión del gobierno

nacional (carreteras y Línea 2 del Metro de Lima) y de las empresas públicas no financieras. Con ello, en 2019 la inversión pública se contrajo 2,1 por ciento, resultado que corresponde al menor gasto en hospitales y carreteras por parte de gobiernos subnacionales, tras la renovación de sus autoridades.

Cuadro 8
INVERSIÓN PÚBLICA

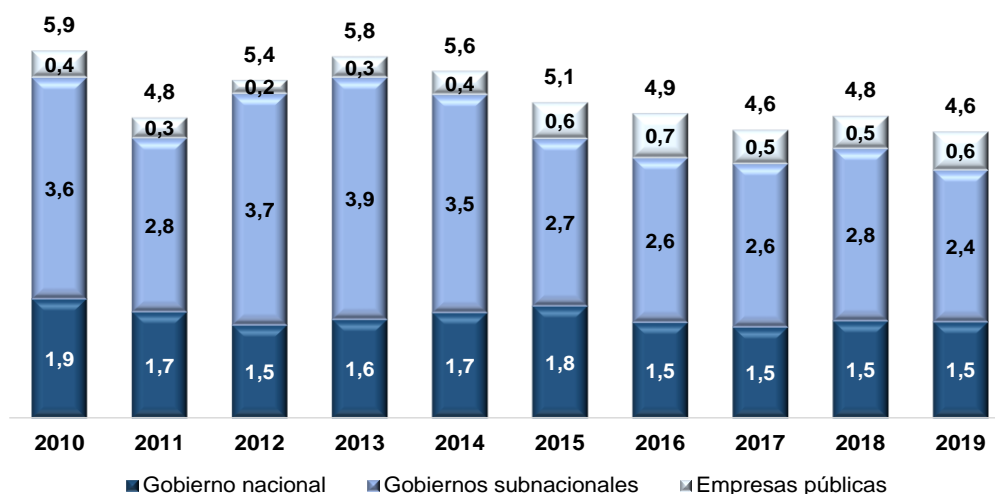
(Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. Gobierno general	14,9	7,9	-11,6	-6,0
Gobierno Nacional	12,8	8,8	0,0	1,0
Gobiernos Regionales	9,2	5,2	-1,6	-3,0
Gobiernos Locales	19,6	8,5	-25,7	-13,2
2. Empresas públicas	20,4	-1,5	18,8	19,5
TOTAL	15,3	6,8	-7,7	-2,1

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gráfico 5

Inversión pública por niveles de gobierno, 2010 - 2019
Porcentaje del PBI



Fuente: BCRP y MEF.

Brechas Ahorro - Inversión

- En el cuarto trimestre de 2019 el requerimiento de financiamiento externo disminuyó en 0,4 puntos porcentuales del PBI con respecto al cuarto trimestre de 2018, debido a la disminución de la inversión pública de 0,8 por ciento del PBI. En términos anuales, el requerimiento de ahorro externo en 2019 se redujo en 0,2 puntos porcentuales del PBI respecto al de 2018, explicado por la reducción del déficit fiscal, atenuada por menor ahorro privado, en un contexto de menor crecimiento de los ingresos y de reducción de los términos de intercambio.

Cuadro 9
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(% del PBI nominal)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
Brecha externa	-0,4	-1,7	0,0	-1,5
Ahorro interno	22,2	20,0	21,4	19,7
Inversión bruta interna ^{1/}	22,6	21,7	21,4	21,2
Brecha pública	-7,3	-2,3	-7,0	-1,6
Ahorro público	0,0	2,5	-0,5	3,0
Inversión pública	7,3	4,8	6,5	4,6
Brecha privada	6,9	0,6	6,9	0,1
Ahorro privado	22,2	17,4	21,8	16,7
Inversión privada ^{1/}	15,3	16,8	14,9	16,6

Fuente: BCRP

1/ Incluye variación de inventarios.

II. BALANZA DE PAGOS.

8. En el cuarto trimestre de 2019 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 26 millones (0,0 por ciento del PBI), menor en US\$ 229 millones al de igual período de 2018. Este resultado reflejó principalmente la reducción de las importaciones de combustibles e insumos industriales, en una coyuntura de moderación del crecimiento de la demanda interna.

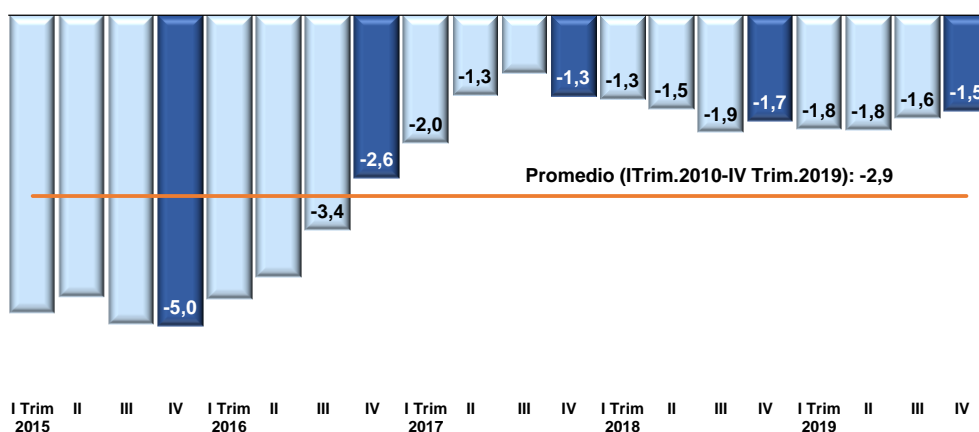
Cuadro 10
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-0,4	-1,7	0,0	-1,5
1. Balanza comercial	3,3	3,2	3,9	2,9
Exportaciones	21,4	21,8	21,0	20,7
Importaciones	-18,1	-18,6	-17,1	-17,8
2. Servicios	-1,3	-1,2	-1,6	-1,4
3. Renta de factores	-3,9	-5,2	-3,9	-4,7
4. Transferencias corrientes	1,5	1,6	1,5	1,6

Fuente: BCRP.

9. En términos anuales, el déficit de la balanza en cuenta corriente se redujo de 1,7 por ciento del PBI en 2018 a 1,5 por ciento del PBI en 2019, manteniéndose en niveles inferiores al promedio de los últimos 10 años (déficit de 2,9 por ciento del PBI). Este resultado se explica por el menor déficit de la renta de factores (US\$ 1 066 millones) asociado a la reducción de utilidades de las empresas de inversión directa extranjera (principalmente mineras, de hidrocarburos e industriales), en un contexto de caída de términos de intercambio y desaceleración de la actividad económica.

Gráfico 6
Balanza de Pagos
Cuenta Corriente (% PBI)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: BCRP.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2020

10. En el cuarto trimestre de 2019, la cuenta financiera registró entrada de capitales de US\$ 103 millones (0,2 por ciento del PBI), por inversión directa extranjera e inversión de cartera en activos públicos. Por el contrario, se registró salida de **capitales de corto plazo** por US\$ 1 057 millones, debido a los pagos de préstamos y créditos comerciales y al aumento de los depósitos en el exterior.

Cuadro 11
(Porcentaje del PBI)

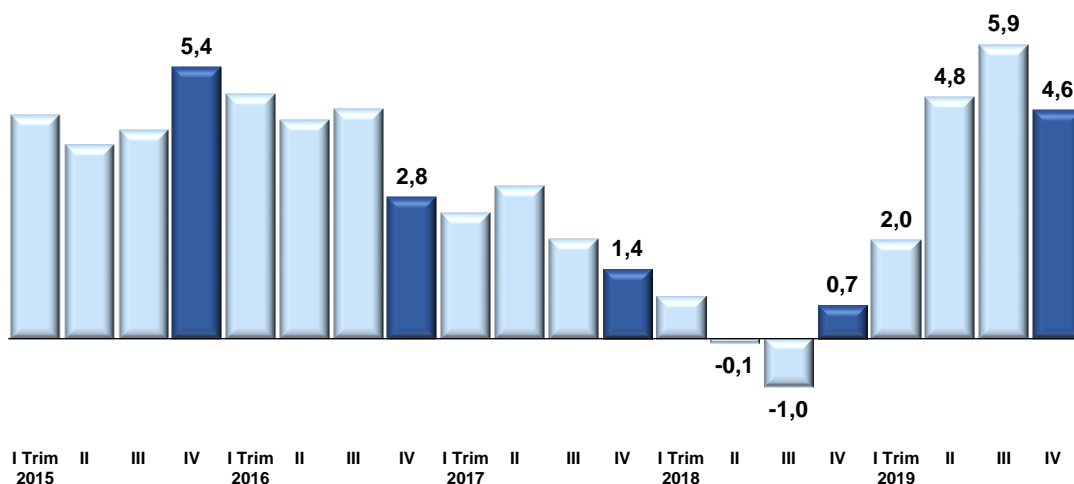
	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
CUENTA FINANCIERA	5,2	0,7	0,2	4,6
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	4,8	1,3	1,9	4,3
1. PRIVADA	0,2	0,4	1,2	2,4
Inversión directa extranjera neta	1,2	2,9	5,5	3,5
Desembolsos netos	0,2	-0,7	-2,7	-1,0
Inversión de cartera neta	-1,2	-1,8	-1,6	-0,1
2. PÚBLICA	4,5	0,9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

Fuente: BCRP.

11. En el año la cuenta financiera registró entrada de capitales por US\$ 10 571 millones (4,6 por ciento del PBI), lo que reflejó principalmente la mayor inversión directa extranjera y de cartera en el país en activos públicos (mayores compras de bonos soberanos por parte de no residentes) y privados (mayores emisiones de títulos), y la menor inversión de cartera en el exterior por parte de AFP y fondos mutuos, en una coyuntura de bajas tasas de interés internacional y de menor incertidumbre en los mercados financieros internacionales al cierre del año producto del acuerdo comercial inicial entre Estados Unidos y China.



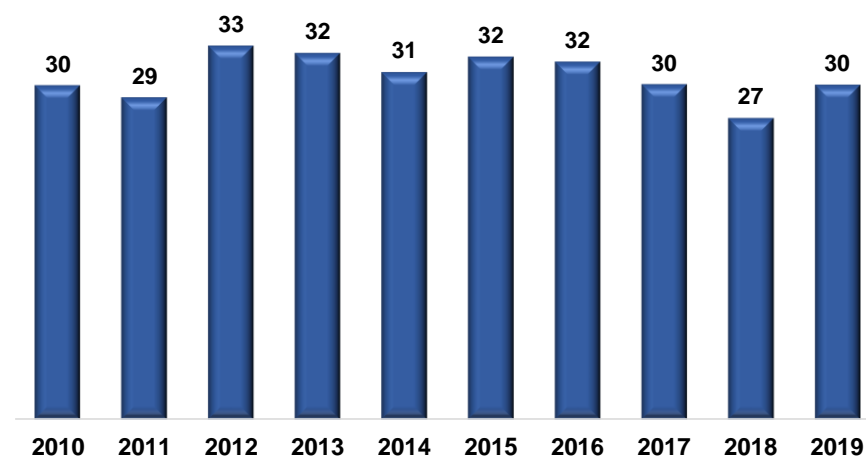
Gráfico 7
Balanza de Pagos
Cuenta Financiera (% PBI)
 (Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: BCRP.

12. En 2019, las **Reservas Internacionales** (RIN) totalizaron US\$ 68 316 millones, monto superior en US\$ 8 195 millones al observado al cierre del cuarto trimestre de 2018. Este nivel de RIN equivale a 30 por ciento del PBI, mayor al 27 por ciento registrado en 2018, debido principalmente a los mayores depósitos de la banca en el BCRP (de US\$ 12 515 millones a US\$ 16 611 millones). Cabe señalar que durante el mismo lapso la posición de cambio del BCRP aumentó de US\$ 39 548 millones a US\$ 42 619 millones.

Gráfico 8
Reservas Internacionales
 (% PBI)



Fuente: BCRP.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2020

Cuadro 12
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 256	- 3 821	- 26	- 3 530
1. Balanza comercial	1 914	7 197	2 362	6 614
a. Exportaciones FOB 1/	12 480	49 066	12 714	47 688
b. Importaciones FOB	- 10 566	- 41 870	- 10 352	- 41 074
2. Servicios	- 767	- 2 759	- 968	- 3 114
a. Exportaciones	1 812	7 090	1 936	7 604
b. Importaciones	- 2 579	- 9 850	- 2 904	- 10 718
3. Renta de factores	- 2 297	- 11 814	- 2 341	- 10 748
a. Privado	- 2 171	- 10 694	- 2 378	- 9 883
b. Público	- 126	- 1 120	37	- 866
4. Transferencias corrientes	894	3 556	921	3 718
del cual: Remesas del exterior	831	3 225	851	3 326
II. CUENTA FINANCIERA	3 012	1 537	103	10 571
1. Sector privado	125	917	742	5 512
a. Activos	4	- 3 558	- 279	- 2 424
b. Pasivos	122	4 476	1 021	7 936
2. Sector público	2 647	2 122	418	4 440
a. Activos	99	- 201	- 83	277
b. Pasivos 2/	2 549	2 323	501	4 163
3. Capitales de corto plazo	239	- 1 503	- 1 057	618
a. Activos	- 908	- 2 323	- 439	2 005
b. Pasivos	1 147	820	- 618	- 1 386
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 934	- 1 345	- 114	- 132
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	1 822	- 3 629	- 37	6 909
(IV = I + II + III) = (1-2)				
1. Variación del saldo de RIN	2 181	- 3 500	456	8 195
2. Efecto valuación	358	130	493	1 286

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 Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Cuadro 13
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 0,4	- 1,7	0,0	- 1,5
1. Balanza comercial	3,3	3,2	3,9	2,9
a. Exportaciones FOB 1/	21,4	21,8	21,0	20,7
b. Importaciones FOB	- 18,1	- 18,6	- 17,1	- 17,8
2. Servicios	- 1,3	- 1,2	- 1,6	- 1,4
a. Exportaciones	3,1	3,1	3,2	3,3
b. Importaciones	- 4,4	- 4,4	- 4,8	- 4,7
3. Renta de factores	- 3,9	- 5,2	- 3,9	- 4,7
a. Privado	- 3,7	- 4,7	- 3,9	- 4,3
b. Público	- 0,2	- 0,5	0,1	- 0,4
4. Transferencias corrientes	1,5	1,6	1,5	1,6
del cual: Remesas del exterior	1,4	1,4	1,4	1,4
II. CUENTA FINANCIERA	5,2	0,7	0,2	4,6
1. Sector privado	0,2	0,4	1,2	2,4
a. Activos	0,0	- 1,6	- 0,5	- 1,1
b. Pasivos	0,2	2,0	1,7	3,4
2. Sector público	4,5	0,9	0,7	1,9
a. Activos	0,2	- 0,1	- 0,1	0,1
b. Pasivos 2/	4,4	1,0	0,8	1,8
3. Capitales de corto plazo	0,4	- 0,7	- 1,7	0,3
a. Activos	- 1,6	- 1,0	- 0,7	0,9
b. Pasivos	2,0	0,4	- 1,0	- 0,6
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 1,6	- 0,6	- 0,2	- 0,1
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	3,1	- 1,6	- 0,1	3,0
(IV = I + II + III) = (1-2)				
1. Variación del saldo de RIN	3,7	- 1,6	0,8	3,6
2. Efecto valuación	0,6	0,1	0,8	0,6
Nota:				
PBI (millones de US\$)	58 331	225 296	60 509	230 413

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 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.

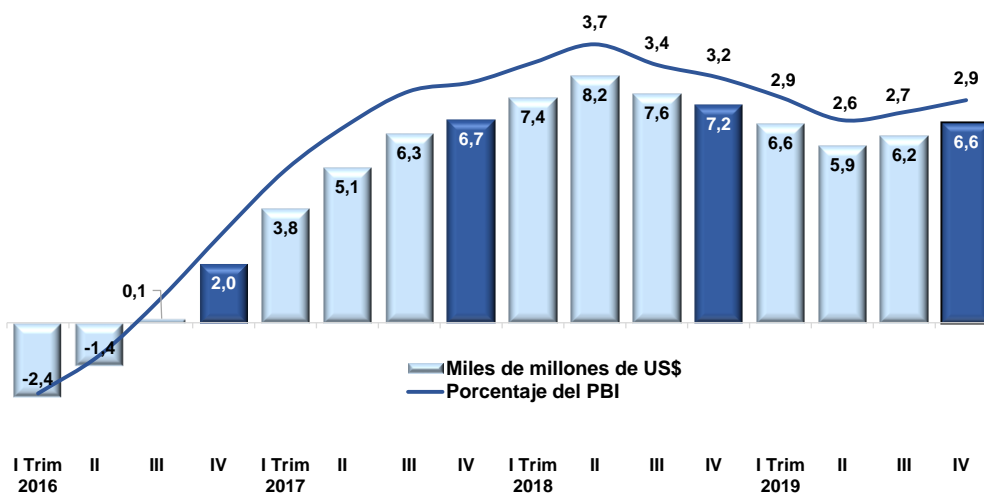
Balanza comercial

13. Durante el cuarto trimestre de 2019 la **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 2 362 millones, US\$ 448 millones más que el registrado en el mismo periodo de 2018 (US\$ 1 914 millones), tanto por las mayores exportaciones como por las menores importaciones.

En términos anuales, se acumularon catorce trimestres consecutivos de superávit comercial desde el tercer trimestre de 2016. Además se observa, por segundo trimestre

consecutivo, una ligera recuperación del superávit comercial (a 2,9 por ciento del PBI), luego de la tendencia a la baja observada entre el segundo semestre de 2018 y el primer semestre de 2019, periodo en el que primó el impacto de los menores términos de intercambio y de la menor producción de la actividad primaria afectada por los choques de oferta.

Gráfico 9
Balanza Comercial (% PBI y millones de US\$)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: SUNAT y BCRP.

14. En el cuarto trimestre de 2019 las **exportaciones** ascendieron a US\$ 12 714 millones, lo que representó un aumento de 1,9 por ciento con respecto al resultado alcanzado en igual periodo de 2018, debido a las mayores exportaciones de productos pesqueros y no tradicionales agrícolas.

El crecimiento de las exportaciones se explica en mayor medida por los volúmenes exportados (1,1 por ciento), principalmente de productos no tradicionales (5,8 por ciento), dentro de los cuales destaca el incremento de los embarques agropecuarios, principalmente frutas, y los pesqueros, por crustáceos y moluscos congelados. Asimismo, se observó una recuperación del precio de las exportaciones tradicionales (0,7 por ciento), que reflejó la mayor cotización internacional del oro y la menor reducción del precio del cobre, en una coyuntura de depreciación del dólar y mejores condiciones en los mercados financieros externos.

En 2019, las exportaciones sumaron US\$ 47,7 mil millones, cifra inferior en 2,8 por ciento a la registrada en 2018 debido a los menores precios de exportación de productos tradicionales mineros, principalmente zinc y cobre, y los menores volúmenes de petróleo. Cabe destacar que los volúmenes de exportación no tradicional registraron un incremento de 5,7 por ciento, que reflejó los mayores volúmenes agropecuarios y pesqueros.

15. Las **importaciones** totalizaron US\$ 10 352 millones en el cuarto trimestre, menores en 2,0 por ciento con respecto a igual período de 2018, en un contexto de desaceleración de la demanda interna. Los volúmenes importados disminuyeron en 0,6 por ciento, por las menores adquisiciones de combustibles (-9,3 por ciento) y de insumos para la industria (-3,6 por ciento), tales como hierro, acero y papeles. Asimismo, el precio promedio de las importaciones disminuyó en 1,4 por ciento respecto al mismo trimestre

del año anterior como reflejo de la reducción del precio de los combustibles e insumos industriales.

En el año, las importaciones sumaron US\$ 41,1 mil millones, monto inferior en 1,9 por ciento al registrado en 2018, lo que reflejó principalmente los menores precios y volúmenes de combustibles e insumos industriales.

Cuadro 14
BALANZA COMERCIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

	2018		2019	
	IV Trim.	AÑO	IV Trim.	AÑO
1. Valor:				
Exportaciones	-2,4	8,0	1,9	-2,8
Productos tradicionales	-6,0	6,2	0,6	-5,3
Productos no tradicionales	6,8	12,9	6,2	4,1
Importaciones	0,7	8,1	-2,0	-1,9
2. Volumen:				
Exportaciones	3,7	1,6	1,1	0,7
Productos tradicionales	0,4	-1,5	-0,2	-1,2
Productos no tradicionales	11,9	11,0	5,8	5,7
Importaciones	-3,3	1,3	-0,6	-0,2
3. Precio:				
Exportaciones	-5,9	6,3	0,7	-3,4
Productos tradicionales	-6,4	7,8	0,7	-4,1
Productos no tradicionales	-4,5	1,7	0,4	-1,6
Importaciones	4,1	6,7	-1,4	-1,7

Fuente: SUNAT y BCRP.

Servicios

16. En el cuarto trimestre de 2019, el **déficit por servicios** ascendió a US\$ 968 millones, monto superior en US\$ 202 millones al del mismo período de 2018. En el año el déficit fue de US\$ 3 114 millones, cifra superior en US\$ 355 millones a la de 2018. El incremento trimestral y del año obedeció a los mayores pagos al exterior por otros servicios.

En el trimestre el rubro de otros servicios presentó un déficit de US\$ 624 millones, monto mayor en US\$ 133 millones al de 2018 debido a los mayores servicios de informática e información y servicios empresariales.

El déficit de servicios de transporte durante el cuarto trimestre fue de US\$ 408 millones, monto mayor en US\$ 50 millones al del mismo trimestre de 2018 por mayores pagos de fletes. En el año el déficit por transportes fue de US\$ 1 516 millones.

La cuenta viajes mostró un superávit de US\$ 209 millones en el cuarto trimestre, cifra inferior en US\$ 2 millones a la de 2018. Los ingresos fueron mayores en US\$ 50 millones debido principalmente al mayor flujo de viajeros, particularmente por vía aérea (6,5 por ciento). Los egresos fueron superiores en US\$ 52 millones por el mayor número de

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 21 de febrero de 2020

peruanos que visitaron el exterior empleando el aeropuerto (7,9 por ciento). En el año se registró un superávit de US\$ 1 001 millones.

Cuadro 15
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. TRANSPORTES	- 358	- 1 300	- 408	- 1 516
1. Crédito	418	1 611	418	1 648
2. Débito	- 776	- 2 911	- 826	- 3 164
a. Fletes	- 522	- 1 962	- 571	- 2 105
Crédito	22	52	6	42
Débito	- 543	- 2 014	- 577	- 2 147
b. Pasajeros	39	199	34	112
Crédito	236	947	242	965
Débito	- 196	- 749	- 208	- 853
c. Otros 1/	124	463	129	476
Crédito	161	611	170	640
Débito	- 36	- 149	- 41	- 164
II. VIAJES	212	954	209	1 001
1. Crédito	896	3 557	946	3 819
2. Débito	- 684	- 2 604	- 736	- 2 818
III. COMUNICACIONES	- 45	- 209	- 56	- 221
1. Crédito	30	110	32	114
2. Débito	- 76	- 319	- 88	- 335
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 84	- 274	- 90	- 244
1. Crédito	202	797	252	881
2. Débito	- 285	- 1 071	- 342	- 1 125
V. OTROS 2/	- 491	- 1 930	- 624	- 2 134
1. Crédito	267	1 016	288	1 142
2. Débito	- 758	- 2 946	- 912	- 3 276
VI. TOTAL SERVICIOS	- 767	- 2 759	- 968	- 3 114
1. Crédito	1 812	7 090	1 936	7 604
2. Débito	- 2 579	- 9 850	- 2 904	- 10 718

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.

La cuenta de seguros y reaseguros mostró un déficit de US\$ 90 millones, superior en \$6 millones al de 2018. Los ingresos fueron mayores en US\$ 50 millones, correspondiendo la mayor parte de este incremento al rubro de incendios y rotura de maquinaria. Los egresos fueron superiores en US\$ 56 millones debido a los mayores pagos por primas al exterior correspondientes a los rubros de incendios, terremotos y otros desastres y seguros previsionales (invalidez, sobrevivencia y sepelio). En el año se generó un menor déficit con respecto al año previo.

Renta de factores

17. En el cuarto trimestre de 2019 el **déficit por renta de factores** fue de US\$ 2 341 millones, mayor en US\$ 44 millones al de similar periodo de 2018. Ello se explica por las mayores utilidades de las empresas de inversión directa (US\$ 282 millones).

Por el contrario, en el año 2019, el déficit por renta de factores fue menor en US\$ 1 066 millones por las menores utilidades de empresas de inversión directa extranjera respecto a 2018 y los mayores ingresos del sector público por reservas internacionales.

Cuadro 16
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. INGRESOS	554	1 999	598	2 405
1. Privados	328	1 221	254	1 129
2. Públicos	225	778	344	1 276
II. EGRESOS	2 851	13 813	2 938	13 153
1. Privados	2 500	11 915	2 631	11 012
Utilidades 1/	1 929	9 859	2 211	9 064
Intereses	570	2 056	421	1 948
· Por préstamos de largo plazo	335	1 117	187	1 005
· Por bonos	157	647	174	661
· De corto plazo 2/	79	292	59	282
2. Públicos	351	1 898	307	2 141
Intereses por préstamos de largo plazo	125	256	80	231
Intereses por bonos	226	1 641	227	1 910
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	1	0	0
III. TOTAL RENTA DE FACTORES (I-II)	- 2 297	- 11 814	- 2 341	- 10 748
1. Privados	- 2 171	- 10 694	- 2 378	- 9 883
2. Públicos	- 126	- 1 120	37	- 866

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.

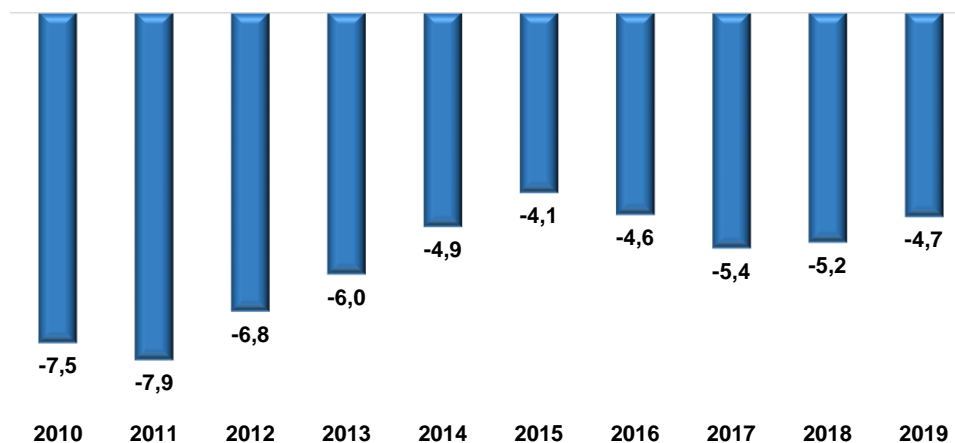
Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

Las mayores utilidades del cuarto trimestre correspondieron a los sectores servicios y minero (US\$ 448 millones en conjunto).

En 2019 las menores utilidades se debieron a los sectores minería (con una reducción de US\$ 745 millones), hidrocarburos (con una reducción de US\$ 344 millones); e industria (con una reducción de US\$ 324 millones).



Gráfico 10
Renta de Factores, 2010-2019
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

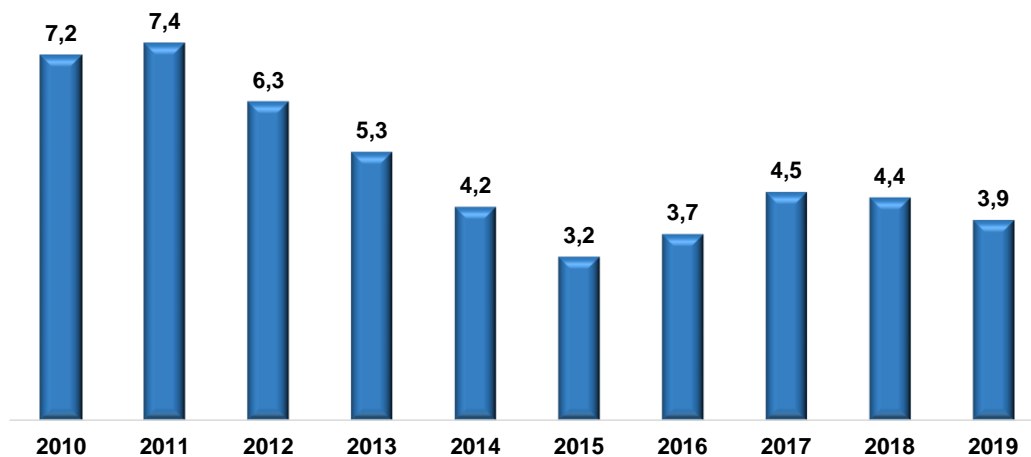
Cuadro 17
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de US dólares)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. Minería	235	2 948	404	2 214
· Dividendos pagados	332	1 548	200	3 110
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 97	1 400	204	- 897
2. Hidrocarburos	206	1 123	193	779
· Dividendos pagados	342	962	309	920
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 136	161	- 116	- 141
3. Industria	410	1 546	245	1 222
· Dividendos pagados	339	565	18	118
· Utilidades no distribuidas (reversión)	71	982	226	1 104
4. Servicios	672	2 699	951	2 941
· Dividendos pagados	76	404	390	622
· Utilidades no distribuidas (reversión)	596	2 295	561	2 319
5. Sector financiero	224	929	275	1 238
· Dividendos pagados	20	447	38	281
· Utilidades no distribuidas (reversión)	204	482	238	957
6. Energía y otros	183	613	142	670
· Dividendos pagados	17	357	49	955
· Utilidades no distribuidas (reversión)	166	256	93	- 286
TOTAL	1 929	9 859	2 211	9 064
· Dividendos pagados	1 125	4 283	1 003	6 007
· Utilidades no distribuidas (reversión)	804	5 576	1 207	3 057

Fuente: Empresas.



Gráfico 11
Utilidades de empresas IDE, 2010-2019
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

Transferencias corrientes

18. En el cuarto trimestre, las transferencias corrientes sumaron US\$ 921 millones, cifra superior en US\$ 27 millones a las de igual periodo de 2018. Con ello, en el año 2019 estas transferencias fueron US\$ 3 718 millones, monto superior en US\$ 163 millones a las de 2018.

Las remesas de trabajadores peruanos en el exterior alcanzaron a US\$ 851 millones en el cuarto trimestre, principalmente desde Estados Unidos, España e Italia. Por otro lado, las remesas desde Argentina y Chile se redujeron. Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 79 millones (principalmente a Venezuela).

Cuenta financiera del sector privado

19. En el cuarto trimestre del 2019 el financiamiento externo en la cuenta financiera privada fue positiva en US\$ 742 millones, mayor en US\$ 617 millones al mostrado en similar periodo del año anterior, por mayor inversión directa extranjera.

En el año 2019, la cuenta financiera privada alcanzó un nivel de US\$ 5 512 millones, cifra mayor en US\$ 4 595 millones a la de 2018, debido a la mayor inversión directa extranjera y de cartera en el país, y menor inversión de cartera en el exterior por parte de AFP y fondos mutuos.

Cuadro 18
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. ACTIVOS	4	- 3 558	- 279	- 2 424
Inversión directa en el extranjero	- 101	- 19	235	- 896
Inversión de cartera en el exterior 1/	105	- 3 539	- 514	- 1 527
2. PASIVOS	122	4 476	1 021	7 936
Inversión directa extranjera en el país	785	6 488	3 107	8 892
a. Reinversión	804	5 576	1 207	3 057
b. Aportes y otras operaciones de capital	343	681	176	2 940
c. Préstamos netos con matriz	- 362	231	1 724	2 895
Inversión extranjera de cartera en el país	- 801	- 411	- 462	1 268
a. Participaciones de capital 2/	- 179	- 442	- 125	- 511
b. Renta fija 3/	- 622	31	- 336	1 779
Préstamos de largo plazo	138	- 1 601	- 1 624	- 2 224
a. Desembolsos	1 411	4 014	537	3 516
b. Amortización	- 1 274	- 5 616	- 2 161	- 5 740
3. TOTAL	125	917	742	5 512
Nota:				
Inversión directa extranjera neta	684	6 469	3 342	7 996

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

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

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

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

- a. **Inversión directa extranjera en el país.** El flujo de inversión directa en el trimestre fue de US\$ 3 107 millones, explicado principalmente por préstamos netos con matriz.

A nivel sectorial, el mayor flujo de inversión directa en el país se registró en los sectores minero, de servicios y energía.

Cuadro 19
INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR
(Millones de US dólares)

SECTOR	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
Hidrocarburos	-171	26	-72	9
Minería	-168	2502	1195	2497
Sector financiero	213	27	255	1097
Servicios no financieros	91	2434	737	2821
Manufactura	465	1128	211	734
Energía y Otros	354	371	781	1734
TOTAL	785	6488	3107	8892

Fuente: Empresas.

- b. **Inversión extranjera de cartera.** El flujo de inversión extranjera de cartera en el país se incrementó en US\$ 340 millones respecto al mismo trimestre del 2018, principalmente por las menores amortizaciones de bonos.
- c. **Préstamos de largo plazo.** El flujo de préstamos netos fue menor en US\$ 1 762 millones a similar periodo del año anterior por mayores pagos de amortizaciones y menores desembolsos:
- d. **La inversión extranjera directa del Perú en el exterior** fue de US\$ 235 millones en el cuarto trimestre, mayor en US\$ 337 millones a similar periodo del año anterior.
- e. **La inversión de cartera en el exterior** fue negativa en US\$ 514 millones en el cuarto trimestre de este año, por mayores compras de parte de las AFP y de fondos mutuos de títulos de emisores externos por US\$ 305 millones y US\$ 241 millones, respectivamente.

Cuenta financiera del sector público

20. En el cuarto trimestre de 2019 la cuenta financiera del sector público fue positiva en US\$ 418 millones, monto menor en US\$ 2 230 millones al registrado en el mismo periodo de 2018. Ello se explica, principalmente, por las menores compras de bonos soberanos por parte de no residentes (en US\$ 1 339 millones) y por los menores desembolsos a las empresas estatales no financieras (en US\$ 1 237 millones). Destaca que, luego de las ventas de bonos soberanos de no residentes del trimestre previo, en este trimestre se reanudaron las compras (por US\$ 447 millones) dada la coyuntura de condiciones de financiamiento externo más laxas y la menor incertidumbre global por el acuerdo comercial inicial entre Estados Unidos y China, eventos que impulsaron la entrada de capitales al mercado de bonos soberanos peruanos.

En el año la cuenta financiera pública fue positiva en US\$ 4 440 millones producto de las mayores compras de bonos soberanos por parte de no residentes particularmente las realizadas durante el primer semestre del año.



Cuadro 20

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

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I. DESEMBOLSOS	1 550	1 800	436	1 820
Proyectos de Inversión	1 550	1 800	436	1 070
Gobierno central	304	473	427	1 025
Empresas estatales	1 247	1 327	9	45
- Financieras	0	44	0	0
- No financieras	1 247	1 283	9	45
Bonos 2/	0	0	0	750
Globales	0	0	0	750
II. AMORTIZACIÓN	-944	-1 614	-416	-2 208
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	99	-201	-83	277
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS				
DE DEUDA (a-b) 2/	1 943	2 137	481	4 552
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	1 786	1 822	447	4 182
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-157	-315	-34	-370
<u>V. TOTAL</u>	<u>2 647</u>	<u>2 122</u>	<u>418</u>	<u>4 440</u>

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

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

Fuente: MEF y BCRP.

Capitales de corto plazo

21. **El flujo neto total de los capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 1 057 millones** en el último trimestre del año como reflejo de los pagos de préstamos y créditos comerciales de la banca local (US\$ 343 millones) y del sector no financiero (US\$ 277 millones), y en menor medida por el aumento de los depósitos en el exterior de la banca (US\$ 115 millones) y de empresas no financieras (US\$ 316 millones).

En términos anuales durante 2019 el flujo de capitales de corto plazo fue positivo en US\$ 618 millones, resultado principalmente de la reducción de depósitos en el exterior del sector no financiero (US\$ 2 005 millones).

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

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. EMPRESAS BANCARIAS	1 201	981	- 458	- 3
Activos 1/	- 160	109	- 115	504
Pasivos 2/	1 362	872	- 343	- 507
2. BCRP 3/	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	9	49	- 9	- 37
Activos 1/	9	49	- 9	- 37
Pasivos 2/	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	63	23	3	- 33
Activos 1/	126	- 49	0	1
Pasivos 2/	- 63	72	3	- 33
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	- 1 034	- 2 556	- 593	691
Activos 1/	- 883	- 2 432	- 316	1 538
Pasivos 2/	- 152	- 124	- 277	- 847
6. TOTAL	239	- 1 503	- 1 057	618
Activos 1/	- 908	- 2 323	- 439	2 005
Pasivos 2/	1 147	820	- 618	- 1 386

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.

Posición de activos y pasivos externos

22. Al cierre del año, los activos externos subieron en US\$ 10 574 millones, mientras que los pasivos lo hicieron en US\$ 12 412 millones. Con este resultado los activos fueron equivalentes a 57 por ciento del PBI mientras que los pasivos a 94 por ciento del producto.

El aumento de los activos corresponde en una mayor medida al BCRP, seguido de las entidades del sistema financiero. Por el lado de los pasivos, el incremento registrado corresponde a mayor inversión directa por reinversión y a la adquisición en el mercado local de títulos de la deuda pública realizada por inversionistas no residentes. Los pasivos de la deuda privada de largo y corto plazo, incluido el sector financiero, experimentaron una reducción que en conjunto ha significado 1,3 puntos del PBI.

Cuadro 22
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2018	2019
	Dic.	Dic.
I. ACTIVOS	121 205	131 780
1. Activos de reserva del BCRP	60 288	68 370
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	34 902	38 466
3. Otros activos	26 015	24 944
II. PASIVOS	204 678	217 090
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	77 787	79 956
a. Mediano y largo plazo	68 430	72 125
Sector privado	33 518	32 952
Sector público (i - ii + iii) 1/	34 912	39 172
i. Deuda Pública Externa	22 977	22 440
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 353	983
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	13 288	17 716
b. Corto plazo	9 356	7 832
Sistema financiero (sin BCRP)	4 375	3 835
BCRP	167	28
Otros 2/	4 815	3 969
2. Inversión directa	106 438	115 330
3. Participación de capital	20 453	21 804

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

2/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Cuadro 23
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Porcentaje del PBI)

	2018	2019
	Dic.	Dic.
I. <u>ACTIVOS</u>	<u>53,8</u>	<u>57,2</u>
1. Activos de reserva del BCRP	26,8	29,7
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	15,5	16,7
3. Otros activos	11,5	10,8
II. <u>PASIVOS</u>	<u>90,8</u>	<u>94,2</u>
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	34,5	34,7
a. Mediano y largo plazo	30,4	31,3
Sector privado	14,9	14,3
Sector público (i - ii + iii) 1/	15,5	17,0
i. Deuda Pública Externa	10,2	9,7
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,6	0,4
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	5,9	7,7
b. Corto plazo	4,2	3,4
Sistema financiero (sin BCRP)	1,9	1,7
BCRP	0,1	0,0
Otros 2/	2,1	1,7
2. Inversión directa	47,2	50,1
3. Participación de capital	9,1	9,5

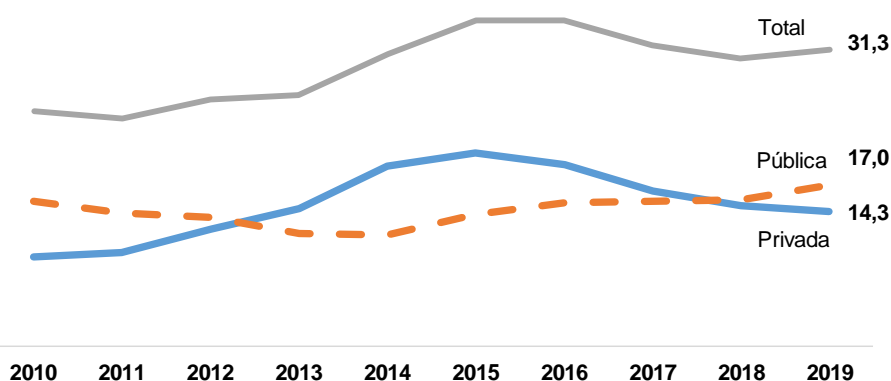
1/ La deuda externa pública bajo el criterio de residencia de los tenedores de la deuda resulta de sumar la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero) por mercado de emisión y la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes, y restar la deuda emitida en el exterior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

2/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Gráfico 12

Deuda externa de mediano y largo plazo, 2010-2019 1/
(Porcentaje del PBI)



1/ La deuda pública externa incluye la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes.
Fuente: BCRP.

III. FINANZAS PÚBLICAS

Resultado económico

23. **El déficit fiscal anualizado en el cuarto trimestre de 2019 se ubicó en 1,6 por ciento del PBI**, nivel igual al registrado en el trimestre previo. Sin embargo, con respecto al cierre de 2018, este resultado fue menor en 0,7 puntos porcentuales del PBI. Esta última evolución se explicó, en mayor medida, por el aumento de los ingresos corrientes en 0,5 puntos porcentuales del producto, y en menor grado, por la disminución de los gastos no financieros del gobierno general en 0,1 puntos porcentuales del PBI.

Los mayores ingresos corrientes del año se explican por los ingresos extraordinarios, así como por las medidas de la administración tributaria, que impulsaron una mejora de los indicadores de cumplimiento. De otro lado, la disminución del gasto, se explicó principalmente por la menor inversión de los gobiernos subnacionales, en particular en los gobiernos locales.

Cuadro 24
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Acumulado 4 trimestres - Porcentaje del PBI)

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

Nota: La suma de los parciales podría no cuadrar exactamente con los totales debido al redondeo.

1/ Gobierno General.

2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

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

En **términos trimestrales**, el sector público no financiero registró un déficit económico de 7,0 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2019, nivel menor en 0,3 puntos porcentuales al observado en el cuarto trimestre de 2018. Esta disminución del déficit se explica por los mayores ingresos corrientes (0,7 por ciento del PBI) y los menores gastos no financieros del gobierno general (0,1 por ciento del PBI). Estos efectos fueron atenuados por el mayor déficit primario de las empresas públicas (0,6 por ciento del PBI), resultado en el que influyeron los menores ingresos de Petroperú en el trimestre.

Cuadro 25
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2018		2019	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
1. Ingresos corrientes ^{1/}	17,8	19,3	18,5	19,8
<i>Var % real</i>	<i>1,0</i>	<i>11,2</i>	<i>6,0</i>	<i>4,2</i>
a. Ingresos tributarios	13,6	14,5	14,1	14,8
b. Ingresos no tributarios	4,3	4,8	4,4	5,0
2. Gastos no financieros ^{1/}	24,8	20,2	24,7	20,1
<i>Var % real</i>	<i>4,1</i>	<i>5,3</i>	<i>1,6</i>	<i>1,0</i>
a. Corriente	17,2	15,3	18,1	15,5
b. Capital	7,6	4,9	6,6	4,5
3. Otros^{2/}	0,4	0,0	-0,2	0,1
4. Resultado Primario	-6,6	-0,9	-6,4	-0,2
5. Intereses	0,7	1,4	0,6	1,4
Externos	0,6	0,5	0,5	0,4
Internos	0,1	0,9	0,1	0,9
6. Resultado Económico	-7,3	-2,3	-7,0	-1,6
7. Financiamiento	7,3	2,3	7,0	1,6
Externo	-0,7	-0,1	0,6	0,6
Interno	8,1	2,4	6,4	1,0

Nota: La suma de los parciales podría no cuadrar exactamente con los totales debido al redondeo.

1/ Gobierno General.

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

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

Ingresos del Gobierno General

Los **ingresos corrientes del gobierno general** crecieron 6,0 por ciento en términos reales con respecto al último trimestre de 2018. Los mayores ingresos corrientes se debieron tanto a los mayores ingresos tributarios, que aumentaron 6,0 por ciento, como a los no tributarios, que subieron 5,7 por ciento. En términos del PBI, los ingresos corrientes pasaron de 17,8 a 18,5 por ciento entre el cuarto trimestre de 2018 y el cuarto trimestre de 2019.

En el cuarto trimestre de 2019, la recaudación del **impuesto a la renta** creció 7,5 por ciento interanual en términos reales. El aumento correspondió principalmente a los mayores ingresos por rentas de personas jurídicas no domiciliadas (32,1 por ciento), personas naturales (8,5 por ciento) y regularización (45,7 por ciento).

Los mayores ingresos por renta de personas jurídicas no domiciliadas se debieron principalmente al pago de una empresa de telefonía por orden judicial; en tanto que la mayor tributación por renta de personas naturales correspondió a ingresos de quinta categoría y de segunda categoría (debido a una mayor distribución de dividendos de empresas de los sectores minero y eléctrico). Los mayores ingresos por regularización se explican por el pago de una deuda tributaria de una empresa constructora.

Cuadro 26
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

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

Nota: La suma de los parciales podría no cuadrar exactamente con los totales debido al redondeo.

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)** tuvo un crecimiento real de 1,8 por ciento con respecto al cuarto trimestre de 2018, por el aumento del IGV interno en 7,4 por ciento, lo que constituye el décimo trimestre consecutivo de crecimiento. En contraposición, el IGV externo disminuyó 5,5 por ciento en términos reales como consecuencia del menor valor de las importaciones.

El **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** en términos reales aumentó en 18,0 por ciento, por la mayor recaudación a combustibles por ventas internas, gaseosas y agua mineral.

El incremento en los **ingresos no tributarios** se explicó por las mayores contribuciones sociales a EsSalud, como producto de la evolución favorable del mercado laboral formal, así como por transferencias de Electroperú al Fondo Nacional de Ahorro Público (FONAHPU).

Gastos del Gobierno General

24. El **gasto no financiero del gobierno general** en términos reales, registró un leve incremento de 1,6 por ciento. Este resultado se explicó por el crecimiento del gasto corriente en 7,3 por ciento, efecto que fue parcialmente compensando por una disminución del gasto de capital en 11,5 por ciento. En términos del producto, el gasto no financiero pasó de 24,8 a 24,7 por ciento al comparar los últimos trimestres de 2018 y 2019.

Cuadro 27
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

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

Nota: La suma de los parciales podría no cuadrar exactamente con los totales debido al redondeo.

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.

El incremento del **gasto corriente** se explica por un mayor devengado en remuneraciones (10,1 por ciento), en particular de gobiernos regionales, así como por el crecimiento en adquisición de bienes y servicios (5,2 por ciento) y las mayores transferencias corrientes (6,6 por ciento), principalmente del gobierno nacional y gobiernos locales.

Por otro lado, el menor **gasto de capital** se explica por la menor **formación bruta de capital** que se contrajo en 12,0 por ciento, principalmente por la menor inversión en los gobiernos locales como consecuencia del cambio de autoridades. En la misma dirección, se registraron menores devengados en **otros gastos de capital** (7,1 por ciento), correspondientes principalmente al gobierno nacional.

En el trimestre, la formación bruta de capital del gobierno nacional disminuyó en 0,5 por ciento. Los principales proyectos ejecutados fueron: Construcción de la Línea 2 del Metro de Lima, Mejoramiento de la Carretera Oyón - Ambo y Mejoramiento de la Carretera Huánuco-Conococha.

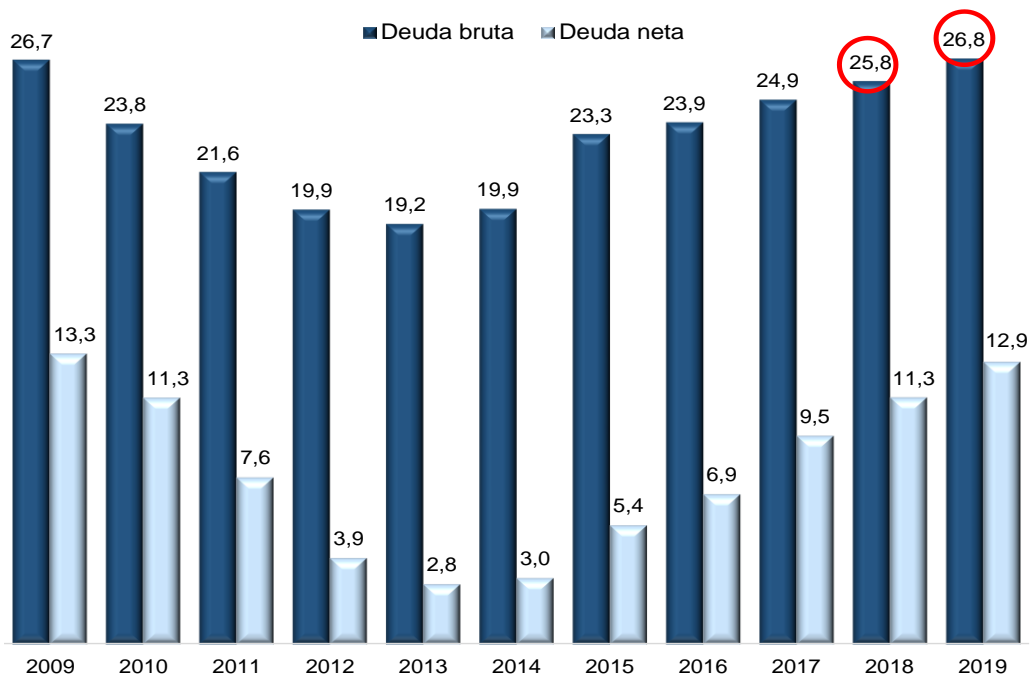
Con respecto al Plan de Reconstrucción con Cambios, durante 2019, el gasto devengado por proyectos ascendió a S/ 2 589 millones, de los cuales S/ 1 668 millones fueron ejecutados por gobiernos locales y S/ 475 millones por el gobierno nacional. Con ello, se acumula un avance de 42,8 por ciento al cierre del año 2019 sobre el total del plan.

Deuda Pública

25. La **deuda pública bruta** pasó de 25,8 a 26,8 por ciento del PBI entre 2018 y 2019, con lo cual el saldo al cierre de 2019 aumentó en S/ 15,1 mil millones. El incremento se debió principalmente a la colocación de bonos soberanos en el año por un monto de S/ 19,6 mil millones, efecto que fue parcialmente contrarrestado por la reducción neta de créditos con el Banco de la Nación (S/ 2,6 mil millones) y Letras del Tesoro Público (S/ 1,5 mil millones).

Al 2019, el **saldo de la deuda neta del sector público no financiero** fue de S/ 99 200 millones (12,9 por ciento del PBI), lo que implicó un incremento de S/ 15,6 mil millones con respecto al nivel acumulado al cierre del 2018, principalmente por el déficit fiscal del año.

Gráfico 13
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
 (Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

Cuadro 28
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2014	96 994	114 432	17 438	16,9	19,9	3,0
2015	109 033	142 241	33 208	17,9	23,3	5,4
2016	111 649	156 663	45 014	17,0	23,9	6,9
2017	107 414	173 976	66 561	15,4	24,9	9,5
2018	107 185	190 741	83 556	14,5	25,8	11,3
2019	106 655	205 855	99 200	13,9	26,8	12,9

Nota: La suma de los totales podría no cuadrar exactamente con los totales debido al redondeo.

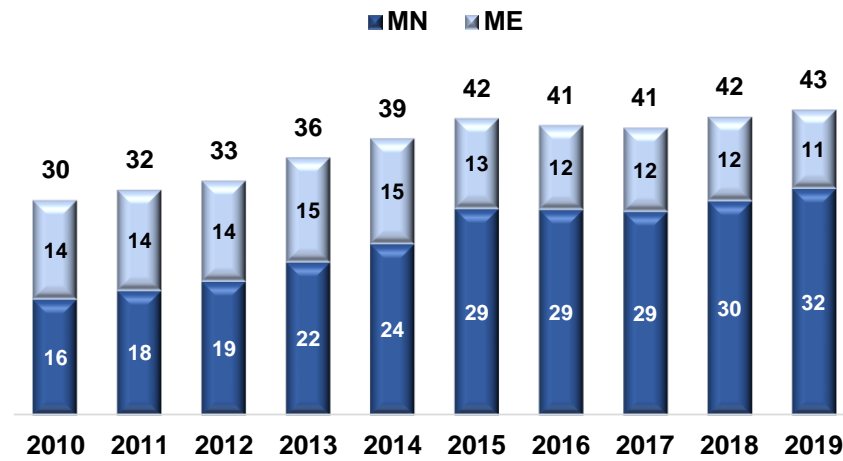
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.



IV. COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN Y DE CREDITO

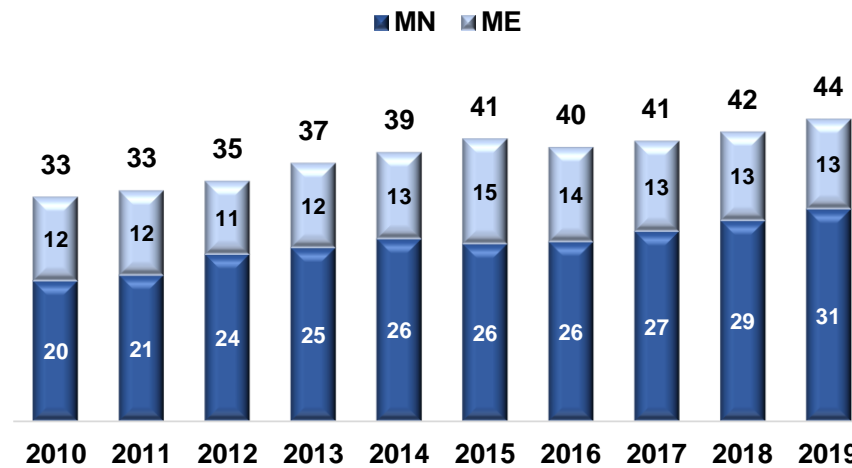
26. En 2019 el coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio de crédito a PBI, se ubicó en 43 por ciento, y el coeficiente de liquidez, en 44 por ciento, ambos por encima de lo observado en 2018, en un contexto de una posición de política monetaria expansiva del BCRP.

Gráfico 14
Crédito
(% PBI)



Fuente: BCRP.

Gráfico 15
Liquidez
(% PBI)



Fuente: BCRP.

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO

27. El financiamiento total (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) al sector privado aumentó 4,5 por ciento en 2019, tasa similar a la registrada en 2018 (4,8 por ciento). Este resultado reflejó principalmente el crecimiento otorgado por las sociedades creadoras de depósito, cuya expansión fue 6,9 por ciento, por el contrario, el financiamiento directo obtenido por las empresas desde el exterior, disminuyó en 5,8 por ciento anual.

Cuadro 29
FINANCIAMIENTO GLOBAL AL SECTOR PRIVADO

	Saldo (Millones de S/)		Variaciones anuales (%)	
	Dic-18	Dic-19	dic-18/ dic-17	dic-19/ dic-18
<u>Crédito de las sociedades de depósito</u>	<u>310 716</u>	<u>332 103</u>	<u>8,7</u>	<u>6,9</u>
Moneda nacional	224 258	245 983	11,6	9,7
Moneda extranjera (millones de US\$)	26 120	26 018	1,9	-0,4
<i>Dolarización (%)</i>	<i>27,8</i>	<i>25,9</i>		
<u>Crédito de otras soc. financieras</u>	<u>39 286</u>	<u>42 929</u>	<u>0,3</u>	<u>9,3</u>
Moneda nacional	23 162	27 037	6,8	16,7
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 871	4 801	-7,8	-1,4
<i>Dolarización (%)</i>	<i>41,0</i>	<i>37,0</i>		
<u>Endeudamiento externo privado</u>	<u>91 475</u>	<u>86 194</u>	<u>-5,2</u>	<u>-5,8</u>
(millones de US\$)	27 636	26 041	-5,2	-5,8
Corto plazo (millones de US\$)	4 079	3 585	-3,2	-12,1
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	23 557	22 456	-5,5	-4,7
Soles (millones de soles)	1 469	5 109	90,8	247,7
Dólares (millones de US\$)	23 113	20 912	-6,5	-9,5
<u>TOTAL</u>	<u>441 477</u>	<u>461 226</u>	<u>4,8</u>	<u>4,5</u>
Moneda nacional	248 890	278 129	11,4	11,7
Moneda extranjera (millones de US\$)	58 184	55 317	-2,8	-4,9
<i>Dolarización (%)</i>	<i>43,6</i>	<i>39,7</i>		

Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio de diciembre de 2019.

Fuente: BCRP.