

## INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2021<sup>1</sup>

### RESUMEN

La economía peruana moderó su recuperación en el primer trimestre de 2021, en el contexto de la adopción de una cuarentena focalizada dirigida a contener los contagios de la segunda ola de COVID-19 en el país, sobre todo en febrero. La inversión privada y el gasto público mantuvieron su dinamismo en el trimestre, lo cual impulsó el crecimiento de la actividad económica. Con ello, la demanda interna creció 5,4 por ciento respecto al mismo periodo de 2020, y 3,2 por ciento respecto al primer trimestre de 2019. Asimismo, la progresiva normalización de la demanda global implicó un incremento de nuestros envíos al exterior. Estos factores permitieron que el PBI registre una tasa de crecimiento interanual de 3,8 por ciento y de 0,1 por ciento respecto a similar trimestre de 2019. Sin embargo, la actividad todavía se mantiene 2,1 por ciento por debajo de los niveles previos a la pandemia (cuarto trimestre de 2019).

El déficit de la cuenta corriente del primer trimestre de 2021 alcanzó 3,4 por ciento del PBI (US\$ 1 816 millones), mayor en 2,4 y 0,3 puntos porcentuales del producto en comparación al déficit registrado en igual periodo de 2020 y 2019, respectivamente. El incremento del déficit respecto a 2020 reflejó principalmente la recuperación de la demanda interna y los mayores costos de fletes externos, con un ingreso de divisas por turismo aún deprimido.

Los términos de intercambio se incrementaron en 16,9 por ciento en el primer trimestre de 2021, impulsados por los valores máximos que alcanzó la cotización del cobre tras la vacunación masiva contra el COVID-19 a nivel global y la recuperación de la economía mundial.

El déficit fiscal de los últimos 4 trimestres al primer trimestre de 2021 se ubicó en 8,5 por ciento del PBI, menor en 0,4 puntos porcentuales del producto al registrado en 2020 (8,9 por ciento del PBI). Esta disminución del déficit fiscal reflejó la recuperación de los ingresos corrientes del gobierno general y del resultado económico de las empresas públicas. En términos trimestrales, el resultado económico se ubicó en -0,3 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2021, por debajo del déficit de 1,2 por ciento del producto de igual periodo de 2020.

El coeficiente de liquidez sobre PBI se elevó de 45 a 58 por ciento entre el primer trimestre de 2020 y de 2021, mientras que el ratio de crédito sobre el PBI se incrementó de 44 a 50 por ciento en el mismo periodo de tiempo, en un contexto de política monetaria expansiva del Banco Central.

---

<sup>1</sup> Informe elaborado por Rosaura Venegas, Miguel Cruz, Juan Castillo, Elías Velásquez y María del Rosario Bernedo del Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos; y por Catyry Ramos, Walter Ruelas, Alexander Meléndez y Bruno Gonzaga del Departamento de Análisis de Coyuntura.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 35 – 21 de mayo de 2021

## RESUMEN DE INDICADORES

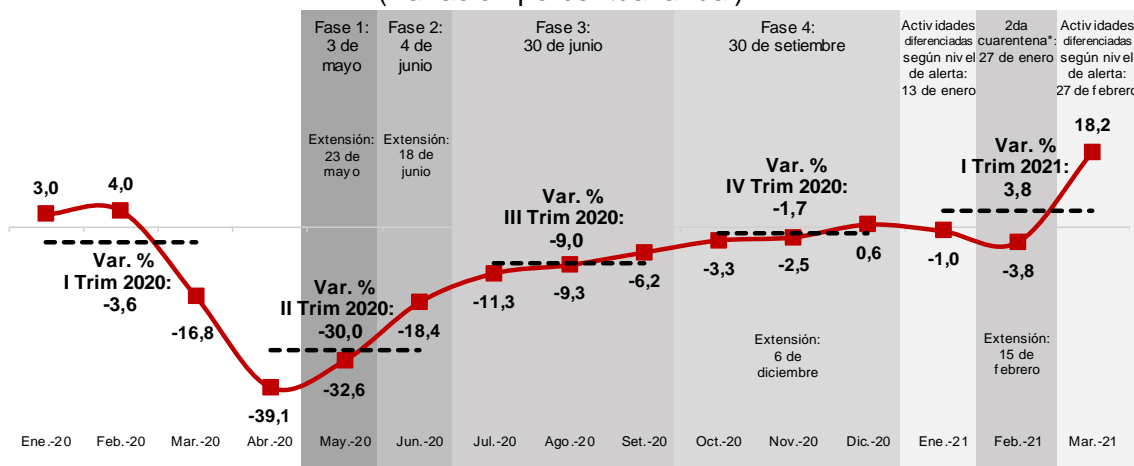
	2019	2020					2021
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim
<b>Componentes PBI gasto (Var. real %)</b>							
1. Producto Bruto Interno	2,4	-3,6	-30,0	-9,0	-1,7	-11,1	3,8
2. Demanda interna	1,6	-2,1	-26,8	-9,8	0,2	-9,7	5,4
3. Consumo privado	3,2	-1,7	-22,1	-9,0	-1,5	-8,7	2,2
4. Inversión privada	3,0	-14,7	-56,8	-7,5	11,3	-16,6	36,9
5. Volumen de exportaciones de bienes	2,8	-9,3	-37,5	-8,8	-3,7	-14,5	3,2
6. Volumen de importaciones de bienes	-0,5	-5,6	-27,1	-15,2	2,2	-11,4	10,3
<b>Millones de US\$</b>							
7. Balanza en cuenta corriente	-1 681	-519	148	618	1 257	1 504	-1 816
8. Balanza comercial	1 284	1 159	-10	3 122	3 479	7 750	2 445
9. Reservas internacionales netas (saldo)	63 091	68 022	71 450	72 354	74 707	74 707	79 922
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	40 582	43 574	46 087	55 250	58 258	58 258	60 325
<b>% PBI</b>							
11. Balanza en cuenta corriente	-3,2	-1,0	0,4	1,2	2,1	0,7	-3,4
12. Cuenta financiera privada de largo plazo	0,7	-0,2	-1,8	-1,1	-0,1	-0,7	11,4
13. Saldo deuda privada externa	15,2	14,3	14,9	15,3	14,9	14,9	15,3
14. Saldo deuda pública externa	17,0	17,0	19,9	21,8	23,8	23,8	25,7
15. Ingresos corrientes del gobierno general	21,5	20,9	18,3	15,6	17,1	17,9	21,5
16. Gastos no financieros del gobierno general	16,1	18,6	23,7	22,8	32,3	24,8	20,3
17. Resultado económico del sector público	3,4	-1,2	-7,2	-9,1	-16,2	-8,9	-0,3
18. Crédito al sector Privado	42,1	43,9	50,5	52,6	51,9	51,9	50,2
19. Liquidez total	41,8	44,9	54,5	57,7	59,4	59,4	58,3
<b>Var. %</b>							
20. Precio de exportaciones	-8,5	0,8	-7,0	4,7	12,2	2,7	23,7
21. Precio de importaciones	-0,1	-2,8	-8,9	-5,2	-3,3	-5,1	5,8
22. Inflación (fin de periodo)	2,2	1,8	1,6	1,8	2,0	2,0	2,6
24. Inflación sin alimentos y energía	2,6	1,7	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8
23. Tipo de cambio (fin de periodo)	2,8	3,5	7,8	6,3	9,3	9,3	9,3



**I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 3,8 por ciento en el primer trimestre de 2021 y 0,1 por ciento respecto al mismo periodo de 2019. En términos desestacionalizados, el producto disminuyó 0,3 por ciento respecto al trimestre previo.**

1. A inicios de 2021 se adoptaron nuevas medidas dirigidas a contener los contagios de la segunda ola de COVID-19 en el país. En enero, el Gobierno anunció la división de los departamentos del Perú en 4 niveles de alerta epidemiológica, de acuerdo al número de contagiados y de la disponibilidad de camas UCI: moderado, alto, muy alto y extremo. Cada escalón de alerta comprendía diferentes niveles de restricciones en cuanto a transporte, aforo de negocios y horarios de toque de queda. A fines de enero, y en vista del fuerte incremento en los contagios, se decidió endurecer las restricciones de los departamentos en nivel extremo, lo que comprendió imponer a la población de dichos territorios una situación de inmovilización social.

**Gráfico 1**  
**PBI real**  
(Variación porcentual anual)



\*Cuarentena estricta para los departamentos con alerta epidemiológica extrema  
 Nota: El inicio de las fases está basado en la publicación del Decreto Supremo correspondiente.  
 Extensión hace referencia a la fecha en las que entraron en operación otras actividades y/o en las que se aplazó el regimen actual.  
 Fuente: BCRP.

2. La flexibilización de las restricciones a partir de la primera quincena de marzo comprendió el levantamiento de la inmovilización social obligatoria y el acceso de los consumidores a más negocios en las regiones de alerta extrema. De esta forma, tras una interrupción temporal en febrero, la producción regresó en marzo a la senda de recuperación emprendida desde mediados de 2020. No obstante, aún se observa una reversión lenta y rezagada del empleo respecto a la del PBI. Asimismo, contribuyó la reanudación de diferentes proyectos públicos y privados, y una mayor actividad de autoconstrucción por parte de los hogares. Las expectativas de los consumidores y empresarios acerca del futuro de la economía retrocedieron respecto a lo observado a fines de 2020, aunque se mantuvieron optimistas. Todos estos factores implicaron una mayor tasa de crecimiento de la demanda interna en el primer trimestre (5,4 por ciento) respecto al periodo previo (0,2 por ciento).

En el frente externo, la normalización paulatina de la demanda global tras el avance de la vacunación contra el COVID-19, junto a la mayor producción local, han permitido que nuestros envíos al exterior se incrementen luego de cuatro trimestres. Este crecimiento fue impulsado por las mayores exportaciones de productos no tradicionales como

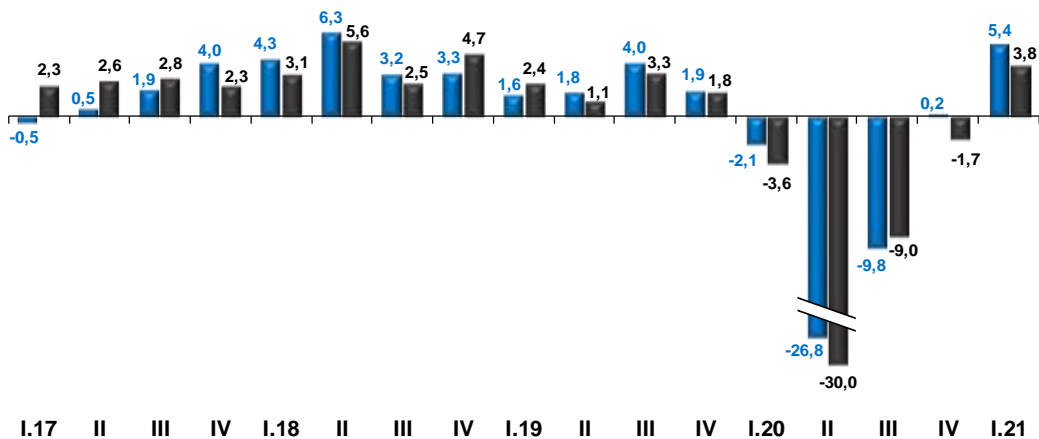


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 35 – 21 de mayo de 2021

agropecuarios, textiles, pesqueros, químicos, siderometalúrgicos y de minería no metálica, así como de productos tradicionales como harina de pescado, café y cobre. Sin embargo, las exportaciones de servicios cayeron en el trimestre de análisis, respecto al mismo periodo de 2020, debido particularmente a las restricciones en los flujos de pasajeros que llegan al país. De esta forma, las exportaciones totales, que incluyen bienes y servicios, disminuyeron en comparación al primer trimestre de 2020.

**Gráfico 2**  
**PBI y Demanda Interna**  
(Variación porcentual real)  
■ Demanda Interna ■ PBI

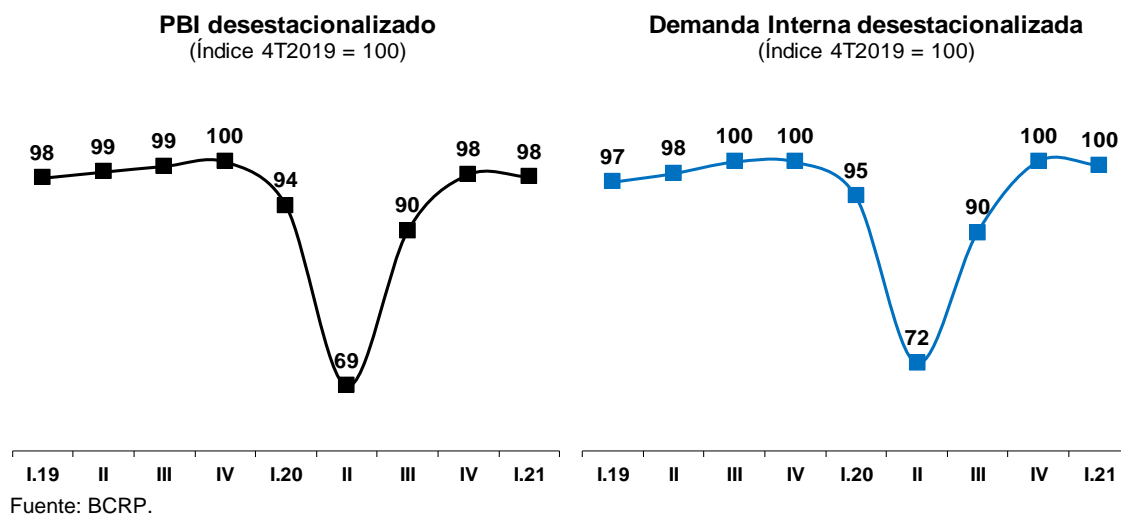


Fuente: BCRP.

La demanda interna del primer trimestre, en términos desestacionalizados, disminuyó 0,5 por ciento respecto al trimestre previo, llevando a que el PBI se contraiga 0,3 por ciento en el mismo periodo. Así, la actividad económica todavía se mantiene 2,1 por ciento por debajo del nivel previo a la crisis (cuarto trimestre de 2019).



Gráfico 3



## Demanda interna

3. La **demanda interna** del primer trimestre se incrementó en 5,4 por ciento respecto al mismo periodo de 2020 y en 3,2 por ciento respecto al de 2019, en razón a la recuperación del consumo privado y de la reanudación de proyectos de inversión.

Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO <sup>1/</sup>  
(Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior)

	2019		2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. Respecto a	
							I Trim. 2020	I Trim. 2019
<b>I Demanda interna</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-26,8</b>	<b>-9,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-9,7</b>	<b>5,4</b>	<b>3,2</b>
Consumo privado	3,2	-1,7	-22,1	-9,0	-1,5	-8,7	2,2	0,4
Consumo público	-3,6	6,5	-8,8	5,1	21,5	7,4	9,1	16,2
Inversión privada	3,0	-14,7	-56,8	-7,5	11,3	-16,6	36,9	16,8
Inversión pública	-8,0	15,1	-70,7	-24,9	14,9	-15,5	24,0	42,7
Variación de inventarios <sup>2/</sup>	-0,5	0,8	2,7	-1,8	-4,8	-0,9	-4,0	-3,0
<b>II Exportaciones</b>	<b>2,8</b>	<b>-10,6</b>	<b>-42,2</b>	<b>-16,7</b>	<b>-11,8</b>	<b>-20,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-13,1</b>
<b>III Importaciones</b>	<b>-0,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>-30,3</b>	<b>-20,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>-15,7</b>	<b>3,3</b>	<b>-2,8</b>
<b>IV PBI (I + II - III)</b>	<b>2,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-30,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-11,1</b>	<b>3,8</b>	<b>0,1</b>

<sup>1/</sup> A precios de 2007.

<sup>2/</sup> Contribución.

Fuente: BCRP.

## Gasto privado

4. El **consumo privado** del primer trimestre de 2021 aumentó 2,2 por ciento, luego de caer 1,5 por ciento en el trimestre anterior. Este resultado contribuyó positivamente en 1,5 puntos porcentuales de la tasa de crecimiento del PBI. Se registró un incremento de 0,4 por ciento respecto al mismo periodo de 2019.

El impulso por el mayor acceso a la adquisición de bienes y servicios respecto al primer trimestre del año previo fue atenuado por la implementación de la nueva cuarentena focalizada en febrero. El endurecimiento temporal de las medidas sanitarias generó una ralentización de la dinámica de las ventas, particularmente en sectores no primarios como servicios. Estas dificultades se reflejaron en los indicadores del mercado laboral. Con ello, se desaceleró el ritmo de recuperación que el consumo privado registró en los dos trimestres anteriores.

En este contexto, en febrero se inició la entrega del Bono 600 a los hogares de las regiones y provincias del país que se encontraron en nivel de alerta extrema. Mediante el Decreto de Urgencia N° 010-2021 se autorizó una transferencia al Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social de hasta S/ 2 434 millones, de los cuales S/ 2 390 millones corresponden al pago del bono.

Asimismo, el 15 de noviembre de 2020 se promulgó la ley que permitió el retiro de hasta S/ 17 200 de los fondos de las AFP a aquellos afiliados que hasta el 31 de octubre de 2020 no contaron con acreditación de aportes previsionales a la cuenta individual de capitalización por al menos 12 meses. El procedimiento consistió en abonar hasta S/ 4 300 cada 30 días calendarios hasta marzo de 2021, realizándose el primer desembolso a los 30 días de presentada la solicitud.

El debilitamiento del mercado laboral y la mayor incertidumbre acerca de la situación futura de la economía, específicamente en febrero, generaron una menor confianza del consumidor, cuyo índice disminuyó en 6,1 puntos respecto al cuarto trimestre de 2020. Sin embargo, este índice se mantuvo en el tramo optimista. En tanto, el crédito de consumo mostró una caída más pronunciada y registró una tasa de contracción real de 12,4 por ciento en el trimestre de análisis.

**Cuadro 2**  
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO  
(Variaciones porcentuales)

	2019		2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	
							Respecto a	
							I Trim. 2020	I Trim. 2019
PEA Ocupada de Lima Metropolitana	0,6	-0,1	-55,1	-23,9	-13,1	-23,1	-14,7	-14,8
Masa salarial nominal de Lima Metropolitana	1,8	2,0	-59,7	-34,4	-25,6	-29,5	-26,7	-25,2
Tasa de desempleo de Lima Metropolitana <sup>1/</sup>	8,2	7,8	16,3	16,5	13,8	13,6	15,3	-
Empleo formal a nivel nacional	2,8	2,7	-7,2	-5,7	-3,5	-3,5	-3,9	-1,3
Masa salarial nominal formal a nivel nacional	6,1	4,3	-11,5	-7,6	-2,7	-4,3	-1,7	2,3
Confianza del consumidor - Apoyo (niveles)	64,1	59,5	50,4	55,2	58,0	55,8	51,9	-
Crédito de consumo (var.% real)	11,1	9,8	2,5	-4,2	-7,9	-0,2	-12,4	-5,7
Ventas minoristas (var.% real)	2,3	-4,1	-49,3	-4,9	-2,5	-15,2	-2,9	-6,9
Ventas de autos	-0,6	-11,5	-85,7	-12,3	0,9	-26,2	4,3	-7,7
Volumen de importaciones de bienes de consumo	-1,6	-7,5	-25,9	-7,4	2,6	-9,3	9,2	1,0
No duraderos	4,6	-6,8	1,4	2,6	3,3	0,2	4,9	-2,2
Duraderos	-9,0	-8,5	-60,3	-20,4	1,7	-21,5	15,4	5,6
Ventas de pollo, TM promedio diario	14,4	5,0	-12,8	-26,1	-23,0	-14,8	-16,7	-12,5

<sup>1/</sup> Número de desempleados en porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA).

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

5. La **inversión privada** creció 36,9 por ciento interanual en el primer trimestre de 2021 debido a la mayor inversión de los sectores no mineros (43,8 por ciento), compensando la caída del sector minero (-9,6 por ciento). Asimismo, la inversión del periodo mostró una expansión de 16,8 por ciento respecto al mismo periodo de 2019.



**Cuadro 3**  
**INVERSIÓN PRIVADA**

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

	2019		2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	
							Respecto a	
							I Trim. 2020	I Trim. 2019
<b>Inversión Privada Total</b>	<b>3,0</b>	<b>-14,7</b>	<b>-56,8</b>	<b>-7,5</b>	<b>11,3</b>	<b>-16,6</b>	<b>36,9</b>	<b>16,8</b>
Inversión no minera	-0,5	-15,1	-60,3	-3,0	21,0	-14,5	43,8	22,1
Inversión minera	38,1	-11,8	-33,8	-34,4	-29,7	-28,2	-9,6	-20,3

Fuente: BCR y MINEM.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el primer trimestre de 2021 **la inversión en el sector minero** ascendió a US\$ 943 millones, monto menor en US\$ 109 millones a lo registrado en el primer trimestre del año previo. En tanto, la inversión más alta en los sectores no mineros fue impulsada por el dinamismo de la autoconstrucción, y por la reanudación y mayor ejecución de proyectos de inversión. Estos factores se reflejaron en la fuerte aceleración del consumo de cemento y en la mejora de las expectativas empresariales respecto al primer trimestre del año anterior, aunque estas últimas se debilitaron respecto al trimestre precedente.

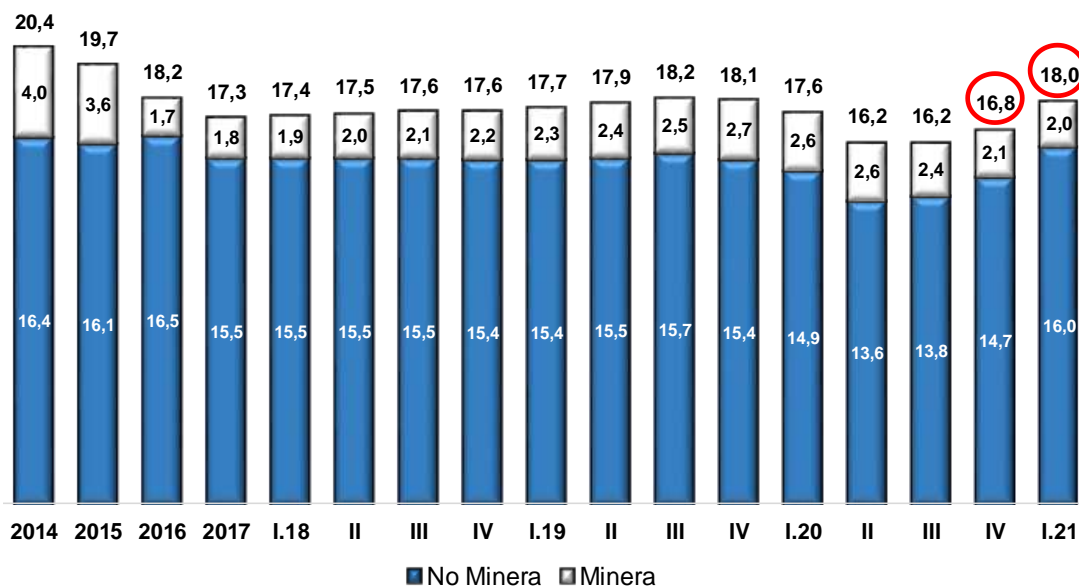
**Cuadro 4**  
**INDICADORES VINCULADOS A LA INVERSIÓN PRIVADA**  
(Variaciones porcentuales)

	2019		2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	
							Respecto a	
							I Trim. 2020	I Trim. 2019
Expectativas de la economía dentro de 3 meses (niveles)	58,7	41,0	17,4	39,8	50,8	37,3	45,5	-
Expectativas de la economía dentro de 12 meses (niveles)	69,6	53,2	40,5	59,2	67,7	55,2	62,5	-
Consumo interno de cemento	2,5	-15,3	-63,5	2,6	19,7	-13,0	42,8	21,0
Volumen de importaciones de bienes de capital	-0,9	-7,0	-36,7	-19,6	1,3	-15,6	23,2	14,6
Sin materiales de construcción ni celulares	-2,3	-8,0	-35,6	-19,0	0,0	-15,7	22,5	12,7
Términos de intercambio	-8,4	3,7	2,1	10,5	16,1	8,1	16,9	21,2

Fuente: BCRP, INEI y SUNAT.

La inversión privada como porcentaje del producto se incrementó de 16,8 por ciento al cierre de 2020 a 18,0 por ciento del producto en el primer trimestre de 2021. Así, la tasa de inversión privada se asemeja a la registrada en 2019.

**Gráfico 4**  
**Inversión privada minera y no minera (% del PBI en US\$)**  
 (Acumulado últimos 12 meses)



Fuente: BCRP, MINEM.

## a. Inversión Minera

El sector minero desembolsó US\$ 943 millones en el primer trimestre de 2021, lo que implicó una disminución de 10,3 por ciento respecto a lo registrado en igual periodo de 2020 (US\$ 1 052 millones). La empresa **Anglo American Quellaveco** usó US\$ 245 millones mayoritariamente en su proyecto Quellaveco. Este monto de inversión representó una reducción de 11,5 por ciento respecto a lo registrado en el primer trimestre del año anterior. A la empresa anterior le sigue **Antamina**, con un monto invertido de US\$ 82 millones, con lo cual registró un incremento de 19,8 por ciento respecto a similar periodo de 2020. Marcobre se ubicó en el tercer lugar con US\$ 76 millones, cantidad destinada a su proyecto Mina Justa. En cuarto lugar, se ubica **Las Bambas** con una inversión de US\$ 56 millones en el trimestre de análisis, dirigida principalmente a su proyecto cuprífero Chalcobamba Fase I.

## b. Inversión en Hidrocarburos

Las inversiones del sector hidrocarburos se mantuvieron en niveles bajos. La **Refinería la Pampilla** desembolsó US\$ 2 millones en el primer trimestre de 2021, de los cuales US\$ 0,2 millones se destinaron al proyecto Nuevo Terminal T4 y a mejoras en los Terminales T1, T2 y T3 (RLP35), mientras que el resto corresponde a proyectos individuales menores a US\$ 1 millón. El total de inversiones de la empresa en el periodo fue menor al observado en el primer trimestre de 2020 (US\$ 3 millones).

## c. Inversión en Energía

**Luz del Sur** desembolsó US\$ 26 millones en el primer trimestre de 2021, monto mayor a los US\$ 20 millones del primer trimestre del año previo, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. **Enel Distribución** invirtió US\$ 25





millones (US\$ 23 millones en el primer trimestre de 2020), destinado, principalmente, a la ejecución de proyectos de digitalización y mayor actividad en mantenimiento de las redes de baja tensión. Por su parte, **Enel Generación** destinó US\$ 3 millones a actividades principalmente enfocadas en la automatización y digitalización de sus operaciones para garantizar la continuidad eléctrica. La empresa remarcó que el monto invertido en el período de análisis fue menor al de similar periodo del año previo (US\$ 5 millones) debido a reprogramación de trabajos de mantenimiento, originalmente previstos para el primer trimestre de 2021.

#### d. Inversión en Manufactura

Dentro del sector manufacturero destacó la inversión de US\$ 25 millones realizada por la empresa **Aceros Arequipa** (US\$ 38 millones en el primer trimestre de 2020), orientada principalmente a la nueva acería. **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** destinó US\$ 15 millones a mantener su capacidad de producción y comercialización. La inversión del primer trimestre de esta empresa fue menor en US\$ 1 millón a la registrada en el mismo periodo de 2020.

#### e. Inversión en otros sectores

La progresiva recuperación del sector construcción respondió principalmente al incremento de la **autoconstrucción**. Esto debido al cambio de hábitos de la población durante la pandemia, al destinar un mayor porcentaje de sus ingresos a mejoras y reparaciones del hogar. Asimismo, las principales empresas de distribución de materiales de construcción registraron un mayor dinamismo de sus ventas durante el trimestre de análisis.

### Gasto público

6. El gasto público se incrementó 12,4 por ciento en el primer trimestre de 2021, registrando una tasa de crecimiento ligeramente mayor a la observada en el mismo periodo de 2020 (8,3 por ciento), con lo cual el monto fue superior en 21,7 por ciento respecto al mismo periodo de 2019.
  - a. El **consumo público** aumentó en 9,1 por ciento en términos reales, impulsado por el incremento de 9,8 por ciento del gasto del Gobierno Nacional, destacando los mayores desembolsos en la adquisición de suministros médicos, y en servicios profesionales y técnicos para enfrentar la crisis sanitaria. Asimismo, los Gobiernos Locales incrementaron su consumo en 16,4 por ciento debido a los mayores gastos en mantenimiento de vías vecinales en el marco del programa Arranca Perú; así como en servicios de mantenimiento y reparaciones; servicios de capacitación y perfeccionamiento; entre otros. Por su parte, el consumo de Gobiernos Regionales aumentó 1,7 por ciento debido a los mayores gastos para enfrentar la pandemia.



**Cuadro 5**  
**CONSUMO PÚBLICO**

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

	2019		2020				2021	
							I Trim.	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	Respecto a	
							I Trim. 2020	I Trim. 2019
Gobierno Nacional	-0,5	3,6	-9,8	1,4	5,9	0,8	9,8	13,8
Gobiernos Regionales	-2,8	5,8	-4,2	1,0	5,4	2,1	1,7	7,6
Gobiernos Locales	-21,9	25,9	-12,9	30,6	146,0	53,4	16,4	46,6
<b>TOTAL</b>	<b>-3,6</b>	<b>6,5</b>	<b>-8,8</b>	<b>5,1</b>	<b>21,5</b>	<b>7,4</b>	<b>9,1</b>	<b>16,2</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

- b. La **inversión pública** aumentó en 24,0 por ciento respecto al mismo trimestre de 2020 debido al incremento generalizado en todos los niveles de Gobierno. La inversión del Gobierno Nacional se incrementó en 48,0 por ciento, principalmente por la ejecución de proyectos bajo el Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido; el avance en la ejecución de los tramos 1, 2 y 3 de la Autopista del Sol afectados por el Niño Costero 2017; entre otros proyectos. Por su parte, el gasto de inversión de los Gobiernos Locales creció 37,7 por ciento por ciento debido, especialmente, a proyectos ligados a la Reconstrucción, a proyectos en el marco del programa Arranca Perú, y el resto de proyectos. En tanto, la inversión de los Gobiernos Regionales aumentó 14,2 por ciento, lo cual responde a la mayor ejecución de proyectos de reconstrucción en el norte del país y de proyectos de respuesta frente al COVID-19.

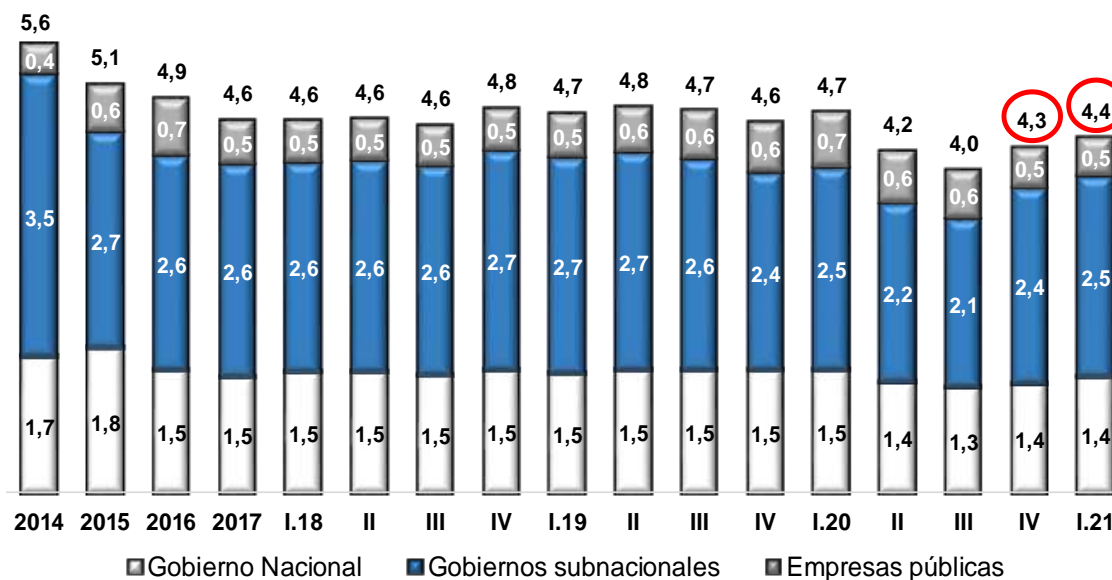
**Cuadro 6**  
**INVERSIÓN PÚBLICA**

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

	2019		2020				2021	
							I Trim.	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	Respecto a	
							I Trim. 2020	I Trim. 2019
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-12,9</b>	<b>11,8</b>	<b>-73,6</b>	<b>-24,9</b>	<b>21,7</b>	<b>-13,7</b>	<b>36,7</b>	<b>52,8</b>
Gobierno Nacional	-14,1	-1,4	-68,8	-26,1	7,3	-18,7	48,0	46,0
Gobiernos Regionales	0,9	22,5	-69,9	-0,7	13,7	-6,2	14,2	39,9
Gobiernos Locales	-16,8	20,2	-78,9	-34,9	42,6	-12,8	37,7	65,6
<b>2. Empresas públicas</b>	<b>22,1</b>	<b>30,0</b>	<b>-54,3</b>	<b>-25,1</b>	<b>-36,3</b>	<b>-26,2</b>	<b>-24,9</b>	<b>-2,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-8,0</b>	<b>15,1</b>	<b>-70,7</b>	<b>-24,9</b>	<b>14,9</b>	<b>-15,5</b>	<b>24,0</b>	<b>42,7</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

**Gráfico 5**  
**Inversión pública por niveles de gobierno (% del PBI nominal)**  
 (Acumulado últimos 12 meses)



Fuente: BCRP y MEF.

## Brechas Ahorro - Inversión

7. El **requerimiento de financiamiento externo** aumentó en 2,4 puntos porcentuales del PBI entre el primer trimestre de 2021 y el de 2020, explicado por la disminución del ahorro interno y el aumento de la inversión bruta interna.

**Cuadro 7**  
**BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN**  
 (% del PBI nominal)

	2019		2020			2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
1 Inversión Bruta Interna <sup>1/</sup>	20,9	19,9	14,5	19,1	20,0	18,7	21,6
2 Ahorro Interno	17,7	18,9	14,8	20,3	22,1	19,4	18,2
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-3,2</u>	<u>-1,0</u>	<u>0,4</u>	<u>1,2</u>	<u>2,1</u>	<u>0,7</u>	<u>-3,4</u>
1.1 Inversión Bruta Interna Privada <sup>1/</sup>	18,2	16,7	12,7	15,6	12,6	14,4	17,8
1.2 Ahorro Privado	11,6	16,9	20,2	25,8	31,0	24,0	14,7
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>-6,6</u>	<u>0,2</u>	<u>7,6</u>	<u>10,3</u>	<u>18,4</u>	<u>9,6</u>	<u>-3,1</u>
2.1 Inversión Pública	2,7	3,2	1,8	3,6	7,4	4,3	3,7
2.2 Ahorro Público	6,1	2,1	-5,4	-5,5	-8,8	-4,6	3,5
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>3,4</u>	<u>-1,2</u>	<u>-7,2</u>	<u>-9,1</u>	<u>-16,2</u>	<u>-8,9</u>	<u>-0,3</u>

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP



### II. BALANZA DE PAGOS: déficit en cuenta corriente de 3,4 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2021.

8. La cuenta corriente del primer trimestre de 2021 registró un déficit de US\$ 1 816 millones, representando 3,4 por ciento del PBI. Este resultado es mayor en 2,4 puntos porcentuales del producto en comparación al déficit registrado en igual periodo de 2020 y superior en 0,3 puntos porcentuales del PBI con respecto al de 2019. El incremento respecto a 2020 se explica por el aumento de las importaciones ante la recuperación de la demanda interna. En ese mismo sentido, se registró un mayor déficit de servicios, explicado por la contracción de la cuenta de transportes y viajes. Este rubro se vio afectado por la lenta recuperación del turismo receptivo y los altos pagos por fletes internacionales. De otro lado, se observó una balanza comercial positiva con un avance significativo del valor de las exportaciones, reflejo de los altos precios de los *commodities* y el mayor volumen embarcado de productos pesqueros. Asimismo, las transferencias corrientes se incrementaron ligeramente en cuantía debido a la reanudación de actividades en los principales países de los que provienen las remesas, ante la recuperación de la actividad global.

**Cuadro 8**  
**CUENTA CORRIENTE**  
(Porcentaje del PBI)

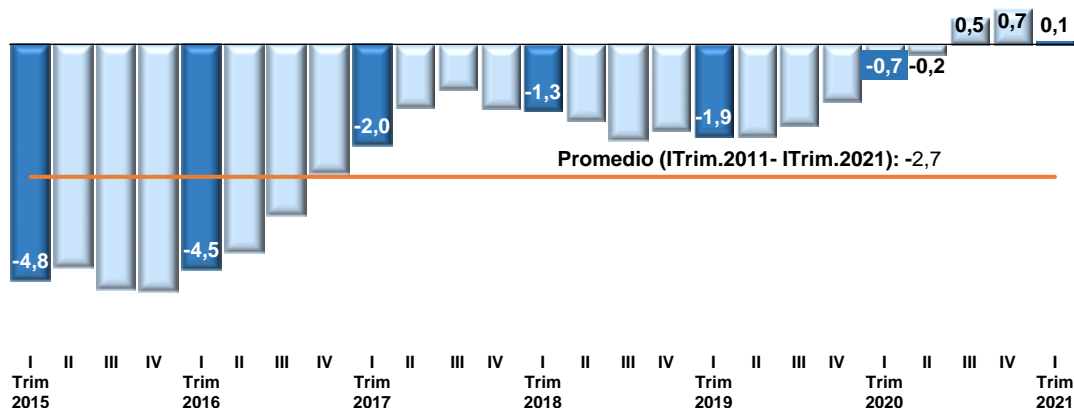
	2019	2020					2021
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	-3,2	-1,0	0,4	1,2	2,1	0,7	-3,4
1. Balanza comercial	2,4	2,2	0,0	5,9	5,9	3,8	4,6
Exportaciones	21,1	20,0	16,6	22,1	23,1	20,7	24,6
Importaciones	-18,7	-17,7	-16,6	-16,1	-17,2	-17,0	-20,0
2. Servicios	-1,3	-1,8	-2,4	-1,9	-2,2	-2,0	-2,4
3. Renta de factores	-6,1	-3,0	-0,7	-4,6	-3,2	-3,0	-7,2
4. Transferencias corrientes	1,8	1,6	3,4	1,7	1,6	2,0	1,6

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

9. En términos anuales, el resultado de la balanza en cuenta corriente pasó de un déficit de 0,7 por ciento del PBI en el primer trimestre 2020 a un superávit de 0,1 por ciento del PBI en el mismo periodo de 2021, superior al déficit promedio de 2,7 por ciento del producto de los últimos 10 años. Este resultado se explica por el impacto de la crisis del COVID-19 en la producción y el comercio internacional, que ha sido mitigado en los últimos meses por la inoculación masiva de la vacuna contra dicho virus.



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



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.  
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

10. **La cuenta financiera del primer trimestre del año ascendió a 16,8 por ciento del PBI (US\$ 8 952 millones)**, superior en 13,0 y 11,2 puntos porcentuales del producto al igual periodo de 2020 y 2019, respectivamente. El incremento respecto a 2020 se explica por la recuperación de la inversión directa extranjera neta y de cartera en el país, así como por el endeudamiento externo del sector público.

**Cuadro 9**  
**CUENTA FINANCIERA**  
(Porcentaje del PBI)

	2019		2020				2021
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>5,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>16,8</b>
<b>I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO</b>	<b>7,8</b>	<b>1,6</b>	<b>6,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>	<b>21,5</b>
1. PRIVADA	0,7	-0,2	-1,8	-1,1	-0,1	-0,7	11,4
Inversión directa extranjera neta	2,9	1,8	-1,4	-0,3	0,5	0,2	6,1
Desembolsos netos	1,2	-0,7	-2,5	-1,7	-1,8	-1,6	-0,7
Inversión de cartera neta	-3,4	-1,3	2,2	0,9	1,2	0,7	6,0
2. PÚBLICA	7,1	1,7	7,8	5,3	5,0	4,8	10,0
Desembolsos netos	0,8	0,1	0,6	3,6	0,0	1,1	1,9
Inversión de cartera neta	6,3	1,6	7,2	1,7	5,0	3,8	8,2
<b>II. CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,7</b>

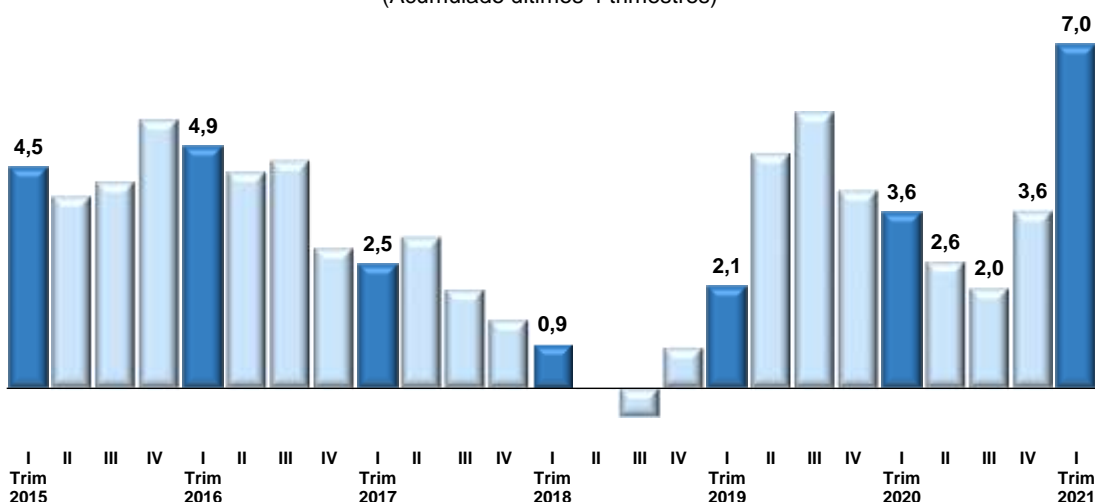
Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.  
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

El flujo de inversión directa extranjera neta aumentó por la mayor reinversión de utilidades y por préstamos de matrices, en línea con el mayor dinamismo de la inversión privada. Asimismo, se observó una expansión de la inversión extranjera de cartera en el país, principalmente en renta fija en los mercados internacionales. Estas emisiones buscaron

refinanciar deuda de largo plazo (préstamos o bonos que estaban a tasas mayores que las actuales) y amortizar adeudados de corto plazo, principalmente.

Por su parte, la inversión de cartera neta en el extranjero se redujo por ventas de activos, la más alta observada desde inicios de la pandemia, principalmente de las AFP para atender nuevos retiros de sus afiliados.

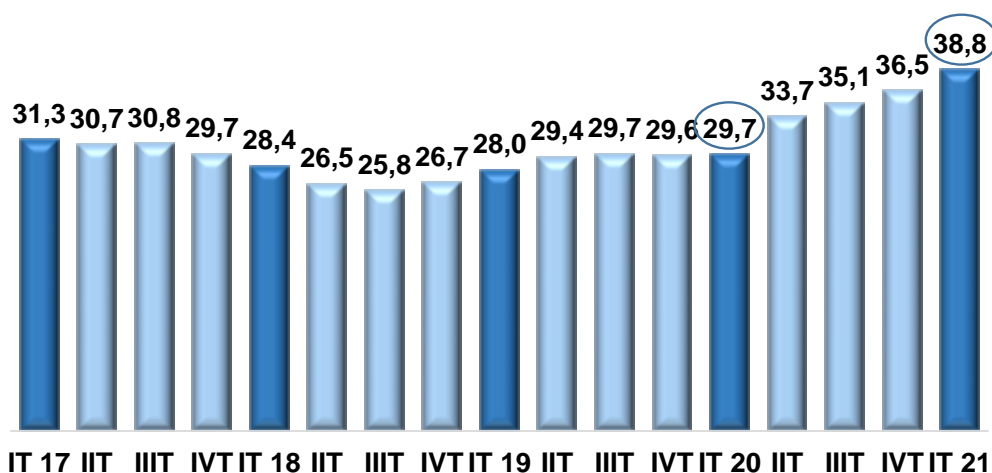
**Gráfico 7**  
**Balanza de Pagos**  
**Cuenta Financiera (% PBI)**  
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.  
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

**El nivel de las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ubicó en US\$ 79 922 millones al cierre del primer trimestre de 2021**, superior en US\$ 11 900 millones al observado al cierre del primer trimestre de 2020. Este monto de reservas internacionales equivale a 39 por ciento del PBI, mayor al 30 por ciento registrado en el mismo trimestre de 2020.

**Gráfico 8**  
**Reservas Internacionales Netas (RIN)**  
(% PBI acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

**Cuadro 10**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	2019		2020				2021
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-1 681</b>	<b>-519</b>	<b>148</b>	<b>618</b>	<b>1 257</b>	<b>1 504</b>	<b>-1 816</b>
1. Balanza comercial	1 284	1 159	-10	3 122	3 479	7 750	2 445
a. Exportaciones FOB 1/	11 253	10 322	6 776	11 592	13 724	42 413	13 135
b. Importaciones FOB	-9 969	-9 163	-6 786	-8 470	-10 244	-34 663	-10 690
2. Servicios	-685	-926	-967	-983	-1 294	-4 170	-1 257
a. Exportaciones	1 841	1 485	531	602	649	3 268	849
b. Importaciones	-2 526	-2 412	-1 498	-1 585	-1 943	-7 438	-2 106
3. Renta de factores	-3 239	-1 573	-274	-2 424	-1 875	-6 146	-3 849
a. Privado	-2 802	-1 078	-379	-1 874	-1 928	-5 259	-3 266
b. Público	-438	-495	105	-550	53	-887	-582
4. Transferencias corrientes	960	822	1 399	903	947	4 071	845
del cual: Remesas del exterior	794	710	573	794	861	2 939	751
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2 990</b>	<b>1 927</b>	<b>1 784</b>	<b>1 552</b>	<b>2 082</b>	<b>7 345</b>	<b>8 952</b>
1. Sector privado	372	-79	-730	-598	-88	-1 496	6 095
a. Activos	-2 315	-934	1 227	-565	447	175	1 859
b. Pasivos	2 687	854	-1 956	-33	-536	-1 670	4 236
2. Sector público	3 782	886	3 176	2 781	2 976	9 818	5 357
a. Activos	429	186	-172	-145	-156	-288	18
b. Pasivos 2/	3 353	700	3 348	2 926	3 132	10 106	5 339
3. Capitales de corto plazo	-1 163	1 121	-662	-631	-806	-977	-2 500
a. Activos	-252	25	-531	-778	-1 205	-2 489	-1 944
b. Pasivos	-911	1 096	-130	147	399	1 512	-556
<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>1 373</b>	<b>-2 292</b>	<b>1 262</b>	<b>-1 130</b>	<b>-1 127</b>	<b>-3 288</b>	<b>-2 129</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>2 682</b>	<b>-884</b>	<b>3 195</b>	<b>1 040</b>	<b>2 212</b>	<b>5 562</b>	<b>5 007</b>
<b>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>							
1. Variación del saldo de RIN	2 970	-294	3 428	904	2 353	6 391	5 215
2. Efecto valuación	288	590	233	-135	141	829	208

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**Cuadro 11**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Porcentaje del PBI)

	2019		2020			2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,4</b>
1. Balanza comercial	2,4	2,2	0,0	5,9	5,9	3,8	4,6
a. Exportaciones FOB 1/	21,1	20,0	16,6	22,1	23,1	20,7	24,6
b. Importaciones FOB	-18,7	-17,7	-16,6	-16,1	-17,2	-17,0	-20,0
2. Servicios	-1,3	-1,8	-2,4	-1,9	-2,2	-2,0	-2,4
a. Exportaciones	3,5	2,9	1,3	1,1	1,1	1,6	1,6
b. Importaciones	-4,7	-4,7	-3,7	-3,0	-3,3	-3,6	-3,9
3. Renta de factores	-6,1	-3,0	-0,7	-4,6	-3,2	-3,0	-7,2
a. Privado	-5,3	-2,1	-0,9	-3,6	-3,2	-2,6	-6,1
b. Público	-0,8	-1,0	0,3	-1,0	0,1	-0,4	-1,1
4. Transferencias corrientes	1,8	1,6	3,4	1,7	1,6	2,0	1,6
del cual: Remesas del exterior	1,5	1,4	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>5,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>16,8</b>
1. Sector privado	0,7	-0,2	-1,8	-1,1	-0,1	-0,7	11,4
a. Activos	-4,3	-1,8	3,0	-1,1	0,8	0,1	3,5
b. Pasivos	5,0	1,7	-4,8	-0,1	-0,9	-0,8	7,9
2. Sector público	7,1	1,7	7,8	5,3	5,0	4,8	10,0
a. Activos	0,8	0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,1	0,0
b. Pasivos 2/	6,3	1,4	8,2	5,6	5,3	4,9	10,0
3. Capitales de corto plazo	-2,2	2,2	-1,6	-1,2	-1,4	-0,5	-4,7
a. Activos	-0,5	0,0	-1,3	-1,5	-2,0	-1,2	-3,6
b. Pasivos	-1,7	2,1	-0,3	0,3	0,7	0,7	-1,0
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>2,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>3,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,0</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>5,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>7,8</b>	<b>2,0</b>	<b>3,7</b>	<b>2,7</b>	<b>9,4</b>
<b>(V = I + II + III + IV) = (1-2)</b>							
1. Variación del saldo de RIN	5,6	-0,6	8,4	1,7	4,0	3,1	9,8
2. Efecto valuación	0,5	1,1	0,6	-0,3	0,2	0,4	0,4
Nota:							
PBI (millones de US\$)	53 291	51 650	40 940	52 481	59 429	204 500	53 355

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

### Balanza comercial

11. El superávit de la **balanza comercial** se elevó a US\$ 2 445 millones en el primer trimestre de 2021, monto superior en US\$ 1 286 millones al registrado en el mismo periodo de 2020 (US\$ 1 159 millones) y mayor en US\$ 1 161 millones a similar periodo de 2019





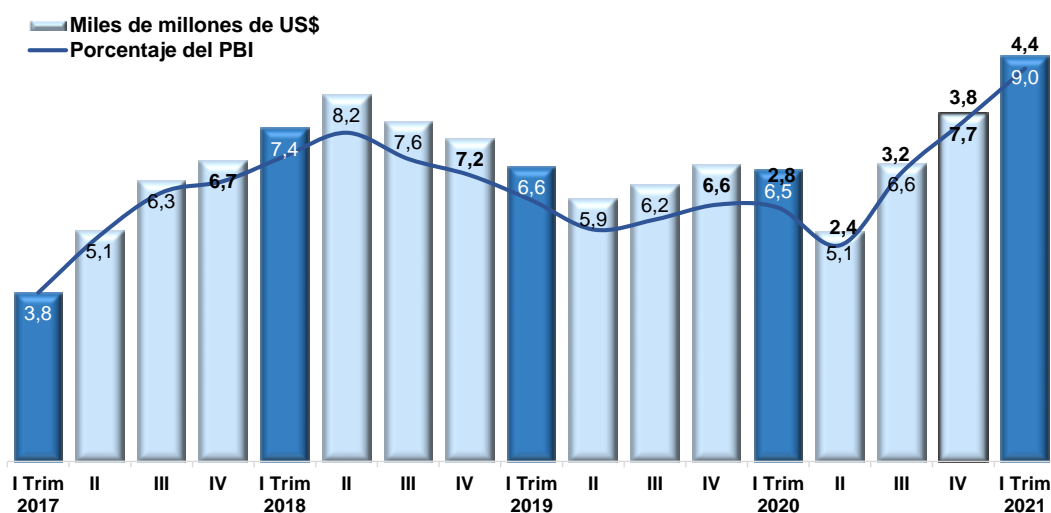
(US\$ 1 284 millones). El avance obedece al incremento de las exportaciones desde US\$ 10 322 millones en el primer trimestre de 2020 a US\$ 13 135 millones en el periodo de análisis, a su vez consecuencia de las cotizaciones más altas de metales industriales (cobre y zinc) y el mayor volumen exportado de productos pesqueros, luego de los resultados favorables de las recientes campañas de pesca de anchoveta.

Por el lado de las importaciones, se registró un alza de US\$ 1 527 millones respecto al mismo periodo del año previo, impulsadas por el crecimiento de la demanda interna, que favoreció las compras de bienes de capital para la industria y de consumo. Asimismo, contribuyó positivamente el incremento de insumos agrícolas (maíz y trigo) y la recuperación del precio del petróleo.

El valor de las exportaciones en el primer trimestre de 2021, registró una tasa positiva de crecimiento interanual (27,3 por ciento), superior a la observada antes del inicio de la pandemia del COVID-19 (1,9 por ciento en el cuarto trimestre de 2019), como resultado de los mayores precios internacionales de los principales metales de exportación. Por su parte, el valor de las importaciones se recuperó al subir 16,7 por ciento interanual, luego de acumular retrocesos consecutivos desde el primer trimestre de 2019, en línea con la recuperación de la demanda interna.

- En porcentaje del PBI, el superávit de la balanza comercial acumulado de los últimos cuatro trimestres ascendió a 4,4 por ciento. Con dicho resultado, se acumulan diecinueve trimestres consecutivos de superávit comercial y se registra el ratio más alto en porcentaje del PBI desde el tercer trimestre de 2012, reflejo de la mejora de actividad económica local que siguió al continuo proceso de reapertura de las actividades locales y la recuperación de la actividad mundial.

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



Fuente: SUNAT y BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

- Las **exportaciones** ascendieron a US\$ 13 135 millones en el primer trimestre de 2021, lo que representó un incremento de US\$ 2 813 millones (27,3 por ciento) con respecto al resultado alcanzado en el periodo de 2020. Esto se explica por las mayores exportaciones de productos tradicionales (31,4 por ciento), destacando la harina de

pescado y el cobre; y, en menor medida, por las no tradicionales (17,6 por ciento), como agropecuarios, siderometalúrgicos, minería no metálica, pesqueros y textiles.

El avance de las exportaciones se explica en gran parte por el aumento de 32,5 por ciento en el precio promedio de los productos tradicionales como el cobre (41,9 por ciento) y el zinc (21,3 por ciento). Asimismo, contribuyó favorablemente el incremento de los volúmenes de los productos no tradicionales (13,2 por ciento), destacando los embarques pesqueros (41,1 por ciento), minería no metálica (32,3 por ciento), textil (24,3 por ciento) y siderometalúrgico (15,7 por ciento). En suma, contribuyó al incremento del valor exportado la mayor producción local, luego de la continua contracción observada en todos los trimestres de 2020; y el alza persistente a niveles de máximos históricos de las cotizaciones de los principales metales de exportación, ante mejores perspectivas de la demanda global.

14. Las **importaciones** en el primer trimestre de 2021 totalizaron US\$ 10 690 millones, lo que implicó un incremento de US\$ 1 527 millones (16,7 por ciento) con respecto a igual período de 2020. Este resultado se explica por la aceleración de la demanda local, estimulada por el crecimiento de la inversión pública y privada, así como por la recuperación del precio del petróleo.

Los volúmenes importados se elevaron en 10,2 por ciento, por el incremento de la importación de bienes de capital (23,3 por ciento), bienes de consumo (9,3 por ciento) e insumos (3,2 por ciento). Los precios de importación promedio aumentaron en 5,8 por ciento, reflejo de la subida en el precio de los insumos (12,0 por ciento), en específico, en los principales alimentos (maíz, trigo y soya), insumos industriales y petróleo y derivados. El valor de las compras al exterior respondió a la recuperación de la demanda interna de bienes de capital para la industria, asociada a la reanudación de proyectos y mayores requerimientos en tecnología de la información (teletrabajo y educación).



**Cuadro 12**  
**BALANZA COMERCIAL**  
(Variaciones porcentuales anuales)

	2019		2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.	
							Respecto a	
							I Trim. 2020	I Trim. 2019
<b>1. Valor:</b>								
Exportaciones	-5,8	-8,3	-41,5	-4,5	7,9	-11,1	27,3	16,7
Productos tradicionales	-9,4	-8,7	-44,1	-6,4	6,4	-12,9	31,4	19,9
Productos no tradicionales	3,9	-7,2	-34,9	0,7	11,5	-6,5	17,6	9,2
Importaciones	-0,7	-8,1	-33,6	-19,6	-1,0	-15,6	16,7	7,2
<b>2. Volumen:</b>								
Exportaciones	2,9	-9,0	-37,2	-8,8	-3,8	-13,4	2,9	-6,4
Productos tradicionales	0,1	-10,7	-40,0	-14,4	-10,4	-17,7	-0,8	-11,5
Productos no tradicionales	9,8	-4,6	-29,8	7,8	15,9	-1,5	13,2	8,0
Importaciones	-0,6	-5,4	-27,1	-15,2	2,3	-11,1	10,2	4,2
<b>3. Precio:</b>								
Exportaciones	-8,5	0,8	-7,0	4,7	12,2	2,7	23,7	24,7
Productos tradicionales	-9,5	2,3	-6,8	9,4	18,8	5,9	32,5	35,5
Productos no tradicionales	-5,4	-2,7	-7,2	-6,6	-3,7	-5,1	3,9	1,1
Importaciones	-0,1	-2,8	-8,9	-5,2	-3,3	-5,1	5,8	2,9

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

## Servicios

15. En el primer trimestre de 2021 el **déficit por servicios** se elevó a US\$ 1 257 millones, superior en US\$ 331 millones al de igual período de 2020 y mayor en US\$ 573 millones al de similar periodo de 2019. La evolución entre 2021 y 2020 se explica por la mayor reducción de los ingresos en comparación a la de los egresos, como consecuencia del impacto de la crisis sobre los flujos internacionales de pasajeros y el costo de los fletes, principalmente. La reducción de los ingresos, US\$ 637 millones (-42,9 por ciento), se debió a la contracción de la cuenta de viajes y transportes de pasajeros, tras la aparición de nuevas variantes de COVID-19, que ocasionó que muchos países continuaran o restablecieran las restricciones a los viajes internacionales para evitar la propagación del virus. En el Perú se estableció una cuarentena focalizada durante febrero, que incluyó la suspensión de vuelos. Por su parte, la reducción de los egresos en US\$ 306 millones (-12,1 por ciento) se explica por los mayores pagos de fletes internacionales, a consecuencia del alza de tarifas a nivel mundial.

**Cuadro 13**  
**SERVICIOS**  
(Millones de US\$)

	2019		2020			2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>-364</b>	<b>-434</b>	<b>-367</b>	<b>-387</b>	<b>-577</b>	<b>-1 765</b>	<b>-701</b>
1. Crédito	410	348	115	126	161	751	226
2. Débito	-775	-782	-482	-513	-738	-2 515	-926
a. Fletes	-504	-566	-460	-492	-690	-2 207	-799
Crédito	13	9	6	6	5	27	13
Débito	-517	-575	-466	-498	-695	-2 234	-811
b. Pasajeros	27	21	2	2	-5	21	-17
Crédito	243	195	6	6	20	226	70
Débito	-217	-173	-3	-3	-25	-205	-87
c. Otros 1/	113	111	91	102	117	422	115
Crédito	154	144	103	114	136	497	143
Débito	-41	-34	-12	-12	-19	-76	-28
<b>II. VIAJES</b>	<b>162</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>43</b>	<b>-92</b>
1. Crédito	862	687	20	20	49	776	71
2. Débito	-700	-623	-20	-21	-69	-733	-163
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>-60</b>	<b>-48</b>	<b>-56</b>	<b>-56</b>	<b>-54</b>	<b>-214</b>	<b>-42</b>
1. Crédito	26	27	20	24	31	102	31
2. Débito	-86	-75	-76	-81	-85	-316	-73
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>17</b>	<b>-101</b>	<b>-148</b>	<b>-62</b>	<b>-178</b>	<b>-488</b>	<b>-38</b>
1. Crédito	262	170	128	189	157	644	262
2. Débito	-246	-270	-276	-250	-335	-1 132	-300
<b>V. OTROS 2/</b>	<b>-439</b>	<b>-408</b>	<b>-396</b>	<b>-477</b>	<b>-464</b>	<b>-1 746</b>	<b>-384</b>
1. Crédito	281	254	248	243	251	996	259
2. Débito	-720	-662	-644	-720	-715	-2 742	-643
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>-685</b>	<b>-926</b>	<b>-967</b>	<b>-983</b>	<b>-1 294</b>	<b>-4 170</b>	<b>-1 257</b>
1. Crédito	1 841	1 485	531	602	649	3 268	849
2. Débito	-2 526	-2 412	-1 498	-1 585	-1 943	-7 438	-2 106

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.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

La cuenta de viajes en el primer trimestre observó un déficit de US\$ 92 millones. Los ingresos alcanzaron US\$ 71 millones (reducción de 89,7 por ciento) y los egresos sumaron US\$ 163 millones (disminución de 73,8 por ciento), debido al menor número de viajeros internacionales con relación al año anterior. Entre las medidas que dificultaron la reactivación de los viajes internacionales destacan las pruebas obligatorias, nuevas cuarentenas y la suspensión de vuelos.

Cabe señalar que los egresos por viajes, comparado con el trimestre previo, registraron un aumento de US\$ 94 millones. El número de viajeros con destino a Estados Unidos se elevó de 18,8 mil personas en el cuarto trimestre de 2020 a 49,3 mil en el trimestre de análisis, en parte asociado al aumento de peruanos que viajaron en busca de vacunación contra el COVID-19.

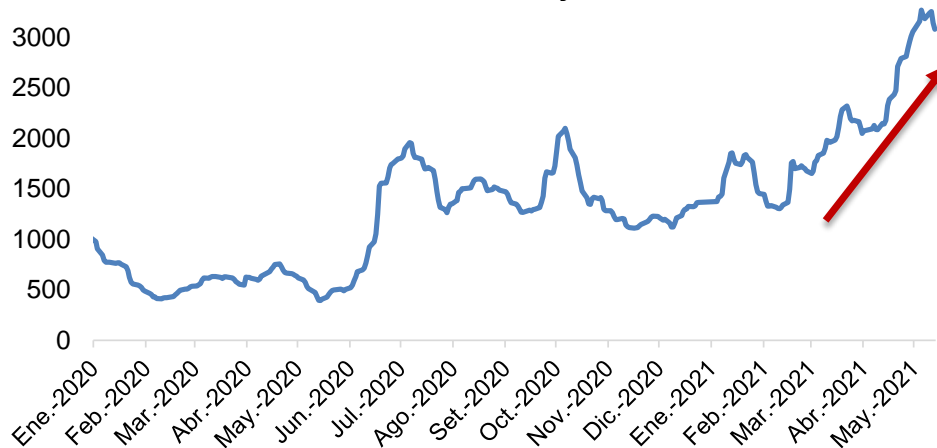


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 35 – 21 de mayo de 2021

El déficit de transportes fue de US\$ 701 millones, mayor en US\$ 267 millones al del mismo trimestre de 2020. Los ingresos disminuyeron en US\$ 123 millones (-35,3 por ciento), ante la menor venta de pasajes internacionales, y los egresos se elevaron en US\$ 144 millones (-18,5 por ciento), principalmente por el incremento en el costo de los fletes internacionales ante las mayores tarifas que han continuado con el incremento registrado desde fines de 2020. Este hecho se refleja en la evolución del índice Baltic Dry, que se ha elevado en 50 por ciento respecto a fines de 2020 y en 227 por ciento respecto a finales de marzo de 2020.

**Gráfico 10**  
**Índice Baltic Dry**



Fuente: Reuters.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

El déficit de seguros y reaseguros se redujo a US\$ 38 millones. Los ingresos se incrementaron en US\$ 92 millones (54,4 por ciento) y los egresos fueron superiores en US\$ 29 millones (10,9 por ciento).

El déficit de otros servicios fue de US\$ 384 millones, inferior en US\$ 24 millones al del mismo periodo de 2020, debido a la reducción de los egresos por servicios empresariales.

## Renta de factores

16. En el primer trimestre de 2021 el déficit por **renta de factores** ascendió a US\$ 3 849 millones, mayor en US\$ 2 275 millones y US\$ 609 millones al de igual periodo de 2020 y 2019, respectivamente. Ello se explica principalmente por las mayores utilidades de las empresas con participación extranjera (en US\$ 2 100 millones).

**Cuadro 14**  
**RENTA DE FACTORES**  
(Millones de US\$)

	2019	2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>I. INGRESOS</b>	<b>629</b>	<b>526</b>	<b>570</b>	<b>358</b>	<b>490</b>	<b>1 944</b>	<b>310</b>
1. Privados	298	197	135	106	152	590	48
2. Públicos	330	328	435	252	338	1 354	262
<b>II. EGRESOS</b>	<b>3 868</b>	<b>2 099</b>	<b>844</b>	<b>2 782</b>	<b>2 365</b>	<b>8 090</b>	<b>4 159</b>
1. Privados	3 100	1 276	514	1 980	2 079	5 850	3 315
Utilidades 1/	2 601	832	113	1 641	1 713	4 299	2 932
Intereses 2/	499	444	401	339	367	1 551	382
· Por préstamos de largo plazo	259	231	205	143	165	743	154
· Por bonos	158	156	155	160	166	637	193
· De corto plazo 3/	82	57	42	36	36	171	35
2. Públicos 2/	768	823	330	802	286	2 241	844
Intereses por préstamos de largo plazo	34	26	76	22	66	191	21
Intereses por bonos	733	797	222	780	220	2 018	823
Intereses por pasivos del BCRP	0	0	32	0	0	32	0
<b>III. TOTAL RENTA DE FACTORES (I-II)</b>	<b>-3 239</b>	<b>-1 573</b>	<b>-274</b>	<b>-2 424</b>	<b>-1 875</b>	<b>-6 146</b>	<b>-3 849</b>
1. Privados	-2 802	-1 078	-379	-1 874	-1 928	-5 259	-3 266
2. Públicos	-438	-495	105	-550	53	-887	-582

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias distribuidas.

2/ Incluye comisiones.

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Durante el primer trimestre las **utilidades** se incrementaron en US\$ 2 100 millones respecto a igual periodo de 2020, como reflejo de los mejores resultados del sector minero (US\$ 1 772 millones más), en línea con el incremento del precio de los principales minerales de exportación.

Los sectores industria e hidrocarburos también registraron mayores utilidades (US\$ 767 millones en conjunto). Por el contrario, se registraron menores utilidades en los sectores servicios, financiero y energía y otros (- US\$ 438 millones en conjunto).

**Cuadro 15**  
**UTILIDADES POR SECTOR**  
(Millones de US dólares)

	2019		2020				2021
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>1. Minería</b>	<b>859</b>	<b>47</b>	<b>9</b>	<b>904</b>	<b>1 005</b>	<b>1 966</b>	<b>1 819</b>
· Dividendos pagados	2 165	317	10	160	442	929	424
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 1 306	- 270	- 1	744	564	1 037	1 394
<b>2. Hidrocarburos</b>	<b>237</b>	<b>38</b>	<b>63</b>	<b>115</b>	<b>222</b>	<b>438</b>	<b>351</b>
· Dividendos pagados	72	22	107	35	98	262	20
· Utilidades no distribuidas (reversión)	165	16	- 44	80	124	176	331
<b>3. Industria</b>	<b>344</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>129</b>	<b>289</b>	<b>507</b>	<b>500</b>
· Dividendos pagados	1	33	0	7	12	52	87
· Utilidades no distribuidas (reversión)	343	13	43	122	277	455	413
<b>4. Servicios</b>	<b>765</b>	<b>314</b>	<b>- 104</b>	<b>161</b>	<b>104</b>	<b>476</b>	<b>159</b>
· Dividendos pagados	87	172	705	32	11	920	6
· Utilidades no distribuidas (reversión)	679	142	- 809	129	93	- 444	153
<b>5. Sector financiero</b>	<b>221</b>	<b>269</b>	<b>- 4</b>	<b>41</b>	<b>- 37</b>	<b>270</b>	<b>4</b>
· Dividendos pagados	164	23	101	52	15	191	84
· Utilidades no distribuidas (reversión)	57	246	- 104	- 11	- 52	79	- 80
<b>6. Energía y otros</b>	<b>175</b>	<b>118</b>	<b>105</b>	<b>290</b>	<b>129</b>	<b>642</b>	<b>100</b>
· Dividendos pagados	50	0	250	45	18	314	1
· Utilidades no distribuidas (reversión)	125	118	- 145	245	111	328	99
<b>TOTAL</b>	<b>2 601</b>	<b>832</b>	<b>113</b>	<b>1 641</b>	<b>1 713</b>	<b>4 299</b>	<b>2 932</b>
· Dividendos pagados	2 539	567	1 173	331	596	2 667	622
· Utilidades no distribuidas (reversión)	62	265	- 1 060	1 310	1 117	1 631	2 310

Fuente: empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

### Transferencias corrientes

17. En el primer trimestre las **transferencias corrientes** sumaron US\$ 845 millones, cifra superior en US\$ 23 millones a la de 2020. Cabe señalar que en enero de este año se realizó un pago por Impuesto de No Domiciliados (US\$ 23 millones).

Por otro lado, las remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 751 millones, superiores en US\$ 41 millones. Estos resultados están vinculados a la reapertura gradual de las actividades en los principales países de los que provienen las remesas. Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 41 millones (principalmente a Venezuela).

### Cuenta financiera del sector privado

18. En el primer trimestre de 2021 el **financiamiento externo de largo plazo del sector privado** ascendió a US\$ 6 095 millones, monto mayor en US\$ 6 174 millones al obtenido en igual periodo de 2020 y superior en US\$ 5 723 millones al registrado en similar periodo de 2019. Ello debido a la mayor inversión directa extranjera en el país, a la venta de activos de cartera externa principalmente de las AFP y a la mayor inversión de cartera en el país por parte de los no residentes.

**Cuadro 16**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**  
(Millones de US\$)

	2019	2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>-2 315</b>	<b>-934</b>	<b>1 227</b>	<b>-565</b>	<b>447</b>	<b>175</b>	<b>1 859</b>
Inversión directa en el extranjero	-651	-82	-98	-122	-202	-503	-100
Inversión de cartera en el exterior 1/	-1 665	-852	1 324	-443	649	678	1 959
<b>2. PASIVOS</b>	<b>2 687</b>	<b>854</b>	<b>-1 956</b>	<b>-33</b>	<b>-536</b>	<b>-1 670</b>	<b>4 236</b>
Inversión directa extranjera en el país	2 217	1 006	-490	-24	490	982	3 370
a. Reversión	62	265	-1 060	1 310	1 117	1 631	2 310
b. Aportes y otras operaciones de capital	332	-88	41	154	258	365	2
c. Préstamos netos con matriz	1 823	829	529	-1 488	-885	-1 015	1 058
Inversión extranjera de cartera en el país	-169	192	-431	907	47	715	1 255
a. Participaciones de capital 2/	-70	-82	-66	-27	-34	-209	-118
b. Renta fija	-99	274	-365	933	81	924	1 372
Préstamos de largo plazo	638	-344	-1 035	-915	-1 073	-3 367	-389
a. Desembolsos	1 092	501	236	445	307	1 489	205
b. Amortización	-454	-845	-1 271	-1 361	-1 380	-4 857	-595
<b>3. TOTAL</b>	<b>372</b>	<b>-79</b>	<b>-730</b>	<b>-598</b>	<b>-88</b>	<b>-1 496</b>	<b>6 095</b>
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	1 567	924	-588	-146	288	478	3 270

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).

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

a. **Inversión directa extranjera en el país.** El flujo de inversión directa fue de US\$ 3 370 millones, explicado principalmente por:

- (i) Reversión de utilidades, cuyo flujo aumentó en US\$ 2 046 millones respecto al primer trimestre del año previo.
- (ii) Préstamos netos con matriz, que se elevaron en US\$ 229 millones respecto a igual trimestre de 2020.
- (iii) Aportes de capital, cuyo flujo registró un aumento de US\$ 90 millones respecto a igual periodo del año anterior.

A nivel sectorial, el flujo de inversión directa en el país aumentó en US\$ 2 364 millones respecto a igual periodo del año anterior, principalmente por la mayor inversión en minería (US\$ 1 187 millones).





Cuadro 17

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

SECTOR	I Trim.		
	2019	2020	2021
Hidrocarburos	210	66	375
Minería	788	595	1 782
Sector financiero	167	242	-89
Servicios no financieros	440	-4	368
Manufactura	489	-29	429
Energía y Otros	125	136	506
<b>TOTAL</b>	<b>2 217</b>	<b>1 006</b>	<b>3 370</b>

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

- b. **Inversión extranjera de cartera en el país.** El flujo de inversión extranjera de cartera fue de US\$ 1 255 millones en el primer trimestre del año, mayor en US\$ 1 062 millones al de igual trimestre del año previo. Destacan las emisiones de bonos en los mercados internacionales de Inretail (una de US\$ 600 millones y otra en soles por el equivalente de US\$ 148 millones), de Cia. Minera Volcan (US\$ 475 millones) y Banco de Crédito del Perú (US\$ 500 millones).
- c. **Préstamos netos de largo plazo.** Las amortizaciones superaron el flujo de desembolsos por lo que el flujo de préstamos neto fue negativo en US\$ 389 millones:
- (i) Desembolsos por US\$ 205 millones.
  - (ii) Amortizaciones por US\$ 595 millones.
- d. El flujo de **inversión extranjera directa del Perú en el exterior** fue de US\$ 100 millones en el trimestre.
- e. En el primer trimestre de este año la **inversión de cartera en el exterior** registró una disminución de US\$ 1 959 millones (en igual periodo de 2020 registró un aumento de US\$ 852 millones). En particular, las AFP registraron ventas netas de sus inversiones en el exterior por US\$ 2 108 millones. Por el contrario, los fondos mutuos aumentaron sus activos netos en el exterior en US\$ 660 millones en el trimestre de análisis.

### Cuenta financiera del sector público

19. **El financiamiento del sector público sumó US\$ 5 357 millones en el primer trimestre de 2021**, mayor en US\$ 4 471 millones y superior en US\$ 1 575 millones al observado en igual período de 2020 y 2019, en cada caso. En el primer trimestre del año destaca, principalmente, la emisión de bonos globales, a 10, 20 y 30 años realizada a inicios de marzo de 2021, por un total de US\$ 4 000 millones; todo ello compensó las ventas de bonos soberanos de no residentes por US\$ 918 millones. Asimismo, Petroperú colocó US\$ 1 000 millones a inicios de febrero de 2021 mediante la reapertura del bono con

vencimiento en 2047, con la finalidad de financiar el proyecto de modernización de la refinería de Talara.

**Cuadro 18**  
**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/**  
**(Millones de US dólares)**

	2019	2020					2021
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>I. DESEMBOLSOS</b>	<b>519</b>	<b>78</b>	<b>3 323</b>	<b>2 443</b>	<b>4 133</b>	<b>9 977</b>	<b>6 089</b>
Proyectos de Inversión	519	78	23	35	133	269	1 049
Gobierno central	502	26	22	34	109	192	49
Empresas estatales no financieras	17	52	1	1	24	78	1 000
Bonos 2/	0	0	3 000	500	4 000	7 500	4 990
Globales	0	0	3 000	0	4 000	7 000	4 990
Empresas Públicas Financieras	0	0	0	500	0	500	0
<b>II. AMORTIZACIÓN</b>	<b>-219</b>	<b>-96</b>	<b>-83</b>	<b>-615</b>	<b>-142</b>	<b>-935</b>	<b>-106</b>
<b>III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS</b>	<b>429</b>	<b>186</b>	<b>-172</b>	<b>-145</b>	<b>-156</b>	<b>-288</b>	<b>18</b>
<b>IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b) 2/</b>	<b>3 052</b>	<b>718</b>	<b>108</b>	<b>1 097</b>	<b>-859</b>	<b>1 064</b>	<b>-645</b>
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	3 033	683	221	1 093	-433	1 565	-918
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-19	-35	114	-4	426	501	-273
<b><u>V. TOTAL</u></b>	<b><u>3 782</u></b>	<b><u>886</u></b>	<b><u>3 176</u></b>	<b><u>2 781</u></b>	<b><u>2 976</u></b>	<b><u>9 818</u></b>	<b><u>5 357</u></b>

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: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

### Capitales de corto plazo

20. La cuenta de **capitales externos de corto plazo** fue negativa en US\$ 2 500 millones en el primer trimestre del año y correspondieron al incremento de activos en el exterior del sector no financiero (por US\$ 3 264 millones), principalmente de los sectores minero, energía y petróleo, y a los menores pasivos bancarios (por US\$ 434 millones). Por el contrario, se registró una disminución de activos externos del sector bancario (por US\$ 1 334 millones).

**Cuadro 19**  
**CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO**  
(Millones de US\$)

	2019	2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>-1 158</b>	<b>87</b>	<b>-828</b>	<b>-226</b>	<b>10</b>	<b>-957</b>	<b>900</b>
Activos 1/	-531	-91	-325	-31	-371	-819	1 334
Pasivos 2/	-628	178	-503	-195	381	-138	-434
<b>2. BANCO DE LA NACION</b>	<b>3</b>	<b>-30</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>-32</b>
Activos 1/	3	-30	17	7	15	9	-32
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>-40</b>	<b>-67</b>	<b>158</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>109</b>	<b>52</b>
Activos 1/	1	-49	102	5	-24	34	19
Pasivos 2/	-41	-18	56	-5	42	75	33
<b>4. SECTOR NO FINANCIERO 3/</b>	<b>32</b>	<b>1 132</b>	<b>-8</b>	<b>-413</b>	<b>-849</b>	<b>-138</b>	<b>-3 419</b>
Activos 1/	275	196	-325	-759	-825	-1 713	-3 264
Pasivos 2/	-242	936	317	347	-24	1 575	-155
<b>5. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>-1 163</b>	<b>1 121</b>	<b>-662</b>	<b>-631</b>	<b>-806</b>	<b>-977</b>	<b>-2 500</b>
Activos 1/	-252	25	-531	-778	-1 205	-2 489	-1 944
Pasivos 2/	-911	1 096	-130	147	399	1 512	-556

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

3/ 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.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

### Posición en Activos y Pasivos externos

21. Los **activos externos**, al primer trimestre de 2021, sumaron US\$ 147 216 millones (equivalente a 71,4 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 19 235 millones con respecto a igual periodo de 2020 y superior en US\$ 18 864 millones a similar periodo de 2019. Este aumento corresponde en mayor medida a los activos de reserva del BCRP (US\$ 11 792 millones adicionales).

Por su parte, los **pasivos** con el exterior ascendieron a US\$ 230 345 millones (equivalente a 111,7 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 14 679 millones al saldo de igual periodo en 2020 y superior en US\$ 18 190 millones al saldo en 2019. Este incremento se explica principalmente por el mayor saldo de bonos y deuda externa de mediano y largo plazo del sector público (US\$ 13 877 millones), de los cuales US\$ 4 990 millones corresponden a emisiones globales realizadas durante el primer trimestre de 2021. Por el contrario, la deuda de largo plazo del sector privado cayó en US\$ 1 433 millones, por una reducción en el saldo de préstamos (US\$ 3 413 millones), a pesar del incremento del saldo de bonos (US\$ 1 979 millones).

Por otro lado, el saldo de pasivos de la inversión directa se incrementó en US\$ 3 346 millones, resultado principalmente de los flujos de reinversión, mientras que, en contraste, la valorización de la participación de capital disminuyó en US\$ 864 millones.

**Cuadro 20**  
**POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2019	2020				2021
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>128 352</b>	<b>127 981</b>	<b>133 592</b>	<b>137 369</b>	<b>142 735</b>	<b>147 216</b>
1. Activos de reserva del BCRP	63 151	68 150	71 472	72 428	74 909	79 942
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	38 637	35 268	36 806	38 716	39 921	36 385
3. Otros activos	26 564	24 564	25 314	26 225	27 906	30 889
<b>II. PASIVOS</b>	<b>212 155</b>	<b>215 666</b>	<b>215 940</b>	<b>218 927</b>	<b>222 589</b>	<b>230 345</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>81 053</b>	<b>81 074</b>	<b>82 524</b>	<b>85 562</b>	<b>88 768</b>	<b>93 271</b>
a. Mediano y largo plazo	72 624	71 981	73 667	76 506	79 185	84 425
Sector privado	34 286	32 910	31 578	31 581	30 553	31 477
Sector público (i - ii + iii) 1/	38 338	39 071	42 089	44 925	48 632	52 948
i. Deuda Pública Externa	23 149	22 343	25 758	27 805	32 469	38 074
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 334	978	1 092	1 088	1 514	1 241
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	16 523	17 706	17 423	18 208	17 676	16 116
b. Corto plazo	8 429	9 092	8 857	9 055	9 583	8 845
Sistema financiero (sin BCRP)	3 705	3 984	3 537	3 337	3 761	3 359
BCRP	59	128	23	74	202	20
Otros 2/	4 664	4 981	5 298	5 644	5 621	5 466
<b>2. Inversión directa</b>	<b>109 135</b>	<b>115 979</b>	<b>115 489</b>	<b>115 465</b>	<b>115 955</b>	<b>119 325</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>21 967</b>	<b>18 613</b>	<b>17 927</b>	<b>17 901</b>	<b>17 867</b>	<b>17 749</b>

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, Cavalí S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**Cuadro 21**  
**POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**  
(Porcentaje del PBI)

	2019	2020				2021
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>56,9</b>	<b>55,8</b>	<b>63,1</b>	<b>66,7</b>	<b>69,8</b>	<b>71,4</b>
1. Activos de reserva del BCRP	28,0	29,7	33,7	35,2	36,6	38,8
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	17,1	15,4	17,4	18,8	19,5	17,6
3. Otros activos	11,8	10,7	12,0	12,7	13,6	15,0
<b>II. PASIVOS</b>	<b>94,1</b>	<b>94,0</b>	<b>102,0</b>	<b>106,4</b>	<b>108,8</b>	<b>111,7</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública</b>	<b>35,9</b>	<b>35,3</b>	<b>39,0</b>	<b>41,6</b>	<b>43,4</b>	<b>45,2</b>
a. Mediano y largo plazo	32,2	31,4	34,8	37,2	38,7	40,9
Sector privado	15,2	14,3	14,9	15,3	14,9	15,3
Sector público (i - ii + iii) 1/	17,0	17,0	19,9	21,8	23,8	25,7
i. Deuda Pública Externa	10,3	9,7	12,2	13,5	15,9	18,5
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,6	0,4	0,5	0,5	0,7	0,6
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	7,3	7,7	8,2	8,8	8,6	7,8
b. Corto plazo	3,7	4,0	4,2	4,4	4,7	4,3
Sistema financiero (sin BCRP)	1,6	1,7	1,7	1,6	1,8	1,6
BCRP	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Otros 2/	2,1	2,2	2,5	2,7	2,7	2,7
<b>2. Inversión directa</b>	<b>48,4</b>	<b>50,6</b>	<b>54,5</b>	<b>56,1</b>	<b>56,7</b>	<b>57,9</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>9,7</b>	<b>8,1</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>

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.

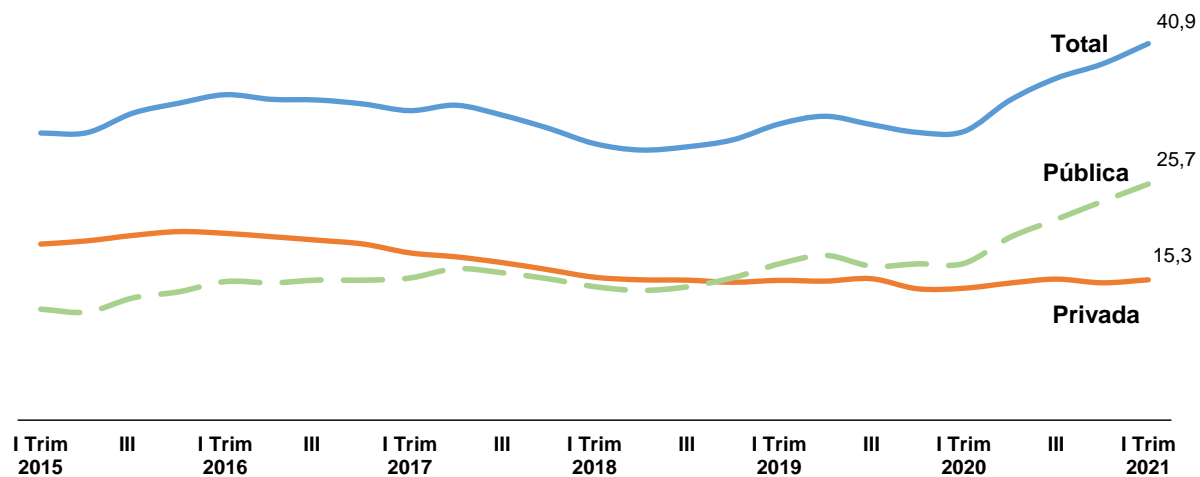
2/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.



**Gráfico 11**  
**Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo**  
(Porcentaje del PBI acumulado últimos 4 trimestres)



### III. FINANZAS PÚBLICAS: déficit fiscal anualizado últimos 4 trimestres de 8,5 por ciento del PBI al primer trimestre de 2021.

#### Resultado económico

22. **El déficit fiscal del sector público no financiero anualizado al primer trimestre de 2021 se ubicó en 8,5 por ciento del PBI**, nivel menor en 0,4 puntos porcentuales del PBI con respecto al de 2020, producto de la recuperación de los ingresos corrientes del gobierno general y del resultado económico de las empresas públicas.

Los **gastos no financieros** anualizados del Gobierno General se incrementaron en 4,5 puntos porcentuales del producto, entre el primer trimestre de 2020 y el mismo trimestre de 2021, reflejo principalmente de los mayores gastos corrientes (4,4 puntos porcentuales del PBI) en transferencias a la población, gastos de respuesta sanitaria y medidas de reactivación. Asimismo, contribuyeron al incremento de los gastos, el crecimiento en los gastos de capital (0,1 puntos porcentuales del PBI), producto de las transferencias al FAE MYPE y FAE Turismo, en el marco de la estrategia para enfrentar el COVID-19, así como al Fondo MiVivienda. Por otra parte, la formación bruta de capital se redujo en 0,1 por ciento del PBI, sin embargo, como porcentaje del producto se viene recuperando desde el cuarto trimestre de 2020, luego de registrar 3,4 por ciento del PBI en el tercer trimestre, el menor ratio desde el primer trimestre de 2008.

Los **ingresos corrientes** anualizados del Gobierno General se contrajeron en 1,5 puntos porcentuales del PBI, reflejo principalmente de las medidas tributarias para enfrentar el COVID-19. La reducción de los ingresos tributarios (-1,0 punto porcentual del producto) fue generalizada, aunque principalmente proveniente del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, impuesto general a las ventas (IGV), impuesto selectivo al consumo (ISC), a lo que se adicionaron los menores ingresos por multas y amnistías. Asimismo, contribuyó la disminución de los ingresos no tributarios (-0,4 puntos porcentuales del PBI) en los tres niveles de Gobierno.

El mayor déficit fiscal también se explica por el incremento en el pago de intereses de la deuda (0,2 por ciento del PBI), lo que se debe tanto a la mayor deuda incurrida, como al mayor tipo de cambio del dólar americano.

**Cuadro 22**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Acumulado 4 trimestres - Porcentaje del PBI)

	2019	2020				Año	2021
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
<b>1. Ingresos corrientes <sup>1/</sup></b>	<b>19,5</b>	<b>19,6</b>	<b>18,8</b>	<b>18,3</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>18,1</b>
a. Ingresos tributarios	14,7	14,7	14,2	13,8	13,3	13,3	13,7
b. Ingresos no tributarios	4,8	4,9	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5
<b>2. Gastos no financieros <sup>1/</sup></b>	<b>19,9</b>	<b>20,6</b>	<b>21,7</b>	<b>22,5</b>	<b>24,8</b>	<b>24,8</b>	<b>25,1</b>
a. Corriente	15,2	15,9	17,4	18,3	20,3	20,3	20,3
b. Capital	4,7	4,7	4,3	4,2	4,5	4,5	4,8
<i>Del cual:</i>							
<i>Formación bruta de capital</i>	4,2	4,0	3,6	3,4	3,8	3,8	3,9
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-6,8</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>-6,2</b>	<b>-8,9</b>	<b>-8,9</b>	<b>-8,5</b>

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, Banco de la Nación, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico

En **términos trimestrales**, el sector público no financiero registró un déficit económico de 0,3 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2021, lo que significó una reducción de 0,9 puntos porcentuales del producto respecto al déficit observado en el mismo trimestre de 2020. Esta evolución del déficit se explica por: (i) los mayores ingresos corrientes; (ii) el superávit primario de 1,9 por ciento del PBI de las empresas estatales en el trimestre, luego de registrar un déficit primario de 0,8 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2020 (explicado principalmente por los menores gastos corrientes de PetroPerú); y (iii) los mayores ingresos de capital del Gobierno General. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por los mayores niveles de gastos no financieros dirigidos a enfrentar la segunda ola de COVID-19, tras la prórroga del Estado de Emergencia Sanitaria y Nacional dictaminada mediante el Decreto Supremo N° 009-2021-SA. En segundo lugar, contribuyó la recuperación de los niveles de gasto en marzo de 2021, los cuales se contrajeron en el mismo mes de 2020 en razón al inicio de la cuarentena.



**Cuadro 23**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Porcentaje del PBI)

	2019	2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>1. Ingresos corrientes <sup>1/</sup></b>	<b>21,5</b>	<b>20,9</b>	<b>18,3</b>	<b>15,6</b>	<b>17,1</b>	<b>17,9</b>	<b>21,5</b>
<i>Var % real</i>	<i>6,1</i>	<i>-5,7</i>	<i>-39,2</i>	<i>-17,4</i>	<i>-5,1</i>	<i>-17,4</i>	<i>11,6</i>
a. Ingresos tributarios	16,2	15,8	14,0	11,4	12,5	13,3	16,8
b. Ingresos no tributarios	5,3	5,0	4,3	4,2	4,6	4,5	4,7
<b>2. Gastos no financieros <sup>1/</sup></b>	<b>16,1</b>	<b>18,6</b>	<b>23,7</b>	<b>22,8</b>	<b>32,3</b>	<b>24,8</b>	<b>20,3</b>
<i>Var % real</i>	<i>-4,4</i>	<i>12,0</i>	<i>-10,3</i>	<i>7,1</i>	<i>34,4</i>	<i>12,8</i>	<i>18,4</i>
a. Corriente	13,7	15,5	21,8	18,5	24,8	20,3	16,0
b. Capital	2,5	3,1	1,9	4,3	7,5	4,5	4,2
<b>3. Otros<sup>2/</sup></b>	<b>0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>5,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,6</b>	<b>-15,7</b>	<b>-7,3</b>	<b>2,3</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>2,6</b>
Externos	0,5	0,4	0,7	0,3	0,5	0,5	0,5
Internos	1,9	2,2	0,1	2,2	0,1	1,1	2,1
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>3,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>-16,2</b>	<b>-8,9</b>	<b>-0,3</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-3,4</b>	<b>1,2</b>	<b>7,2</b>	<b>9,1</b>	<b>16,2</b>	<b>8,9</b>	<b>0,3</b>
Externo	2,0	1,4	7,7	3,6	6,7	4,8	10,3
Interno	-5,5	-0,2	-0,5	5,4	9,5	4,1	-10,0

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, Banco de la Nación, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

### Ingresos del Gobierno General

23. Los **ingresos corrientes del gobierno general** tuvieron un crecimiento real de 11,6 por ciento en el primer trimestre de 2021, la mayor tasa de expansión registrada desde el tercer trimestre de 2018, luego de registrar 4 trimestres consecutivos de contracciones. Esta evolución fue reflejo de los mayores ingresos tributarios en 14,9 por ciento, producto de los mayores precios de minerales de exportación, la recuperación de la actividad económica, el adelanto en el pago de regularización del impuesto a la renta de una empresa minera, que correspondía efectuarse en abril, y un efecto estadístico por las medidas tributarias de postergación de pago de impuestos adoptadas a partir de marzo de 2020. Estos resultados fueron reforzados por la evolución de los ingresos no tributarios que se incrementaron en 1,3 por ciento.



**Cuadro 24**  
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL  
(Porcentaje del PBI)

	2019	2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>21,5</b>	<b>20,9</b>	<b>18,3</b>	<b>15,6</b>	<b>17,1</b>	<b>17,9</b>	<b>21,5</b>
<b>a. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>16,2</b>	<b>15,8</b>	<b>14,0</b>	<b>11,4</b>	<b>12,5</b>	<b>13,3</b>	<b>16,8</b>
<b>1. Impuesto a la renta</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>7,4</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>7,1</b>
- Personas Naturales	1,9	1,9	2,4	1,5	1,4	1,7	1,7
- Personas Jurídicas	3,9	4,1	3,4	1,9	2,5	2,9	4,0
Domiciliados	3,4	3,5	1,3	1,6	2,1	2,2	3,4
No domiciliados	0,5	0,5	2,2	0,4	0,4	0,8	0,6
- Regularización	1,1	0,6	1,6	0,5	0,2	0,6	1,4
<b>2. Impuestos a las importaciones</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>3. Impuesto general a las ventas (IGV)</b>	<b>8,9</b>	<b>8,8</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>7,8</b>	<b>7,7</b>	<b>9,3</b>
- Interno	5,5	5,4	3,8	4,3	4,6	4,6	5,5
- Importaciones	3,5	3,4	3,3	2,9	3,2	3,2	3,7
<b>4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>
- Combustibles	0,4	0,5	0,3	0,3	0,5	0,4	0,5
- Otros	0,7	0,8	0,3	0,5	0,5	0,6	0,7
<b>5. Otros ingresos tributarios<sup>1/</sup></b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>
- Gobierno nacional	0,8	0,8	1,4	1,3	1,4	1,2	0,8
- Gobiernos locales	0,6	0,6	0,1	0,3	0,4	0,3	0,5
<b>6. Devoluciones de impuestos</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,3</b>
<b>b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,3	2,3	2,5	2,2	2,1	2,2	2,3
2. Recursos propios y transferencias	1,1	1,0	0,4	0,8	0,7	0,7	0,8
3. Regalías y canon	0,6	0,6	0,4	0,3	0,5	0,5	0,8
4. Otros <sup>2/</sup>	1,3	1,1	1,0	0,9	1,3	1,1	0,8

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

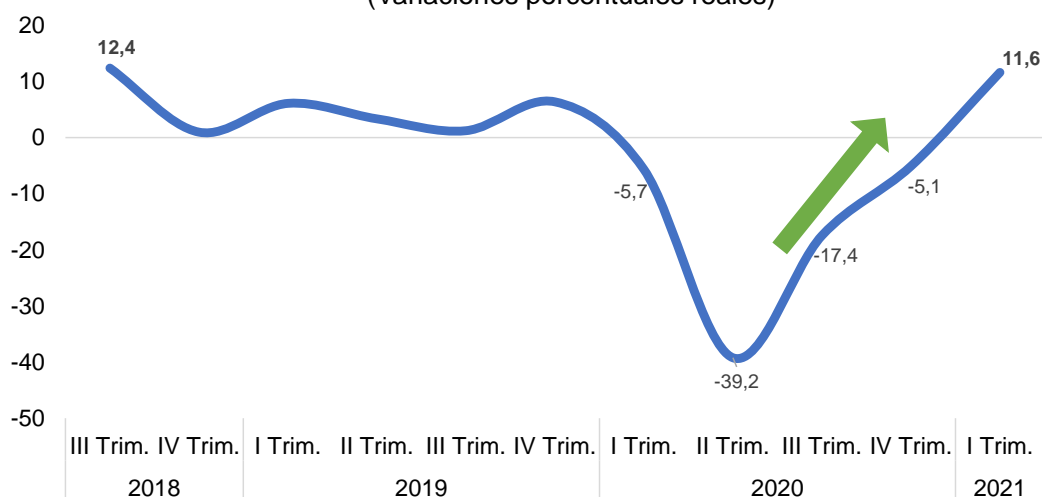
1/ Incluye ITF, ITAN, IEM, multas, fraccionamientos, rodaje, casinos y tragamonedas, predial, vehicular y otros.

2/ Incluye intereses y otros.

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

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

**Gráfico 12**  
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL  
(Variaciones porcentuales reales)



Fuente: SUNAT.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

La recaudación del **impuesto a la renta** creció 16,3 por ciento en términos reales con respecto al primer trimestre de 2020. La expansión reflejó principalmente los mayores ingresos por regularización (148,4 por ciento) y, en menor medida, por la recuperación en los pagos a cuenta de las personas jurídicas (6,3 por ciento), efectos que fueron

parcialmente compensados por la menor recaudación del impuesto a la renta de personas naturales (-3,1 por ciento).

Los mayores ingresos por **regularización del impuesto a la renta** se debieron a: (i) un efecto estadístico por la postergación del cronograma de marzo - abril de 2020 hasta julio - agosto del mismo año para los contribuyentes con ingresos netos anuales menores a 5 000 UIT; (ii) el pago adelantado de regularización de una empresa minera, que le correspondía contribuir en abril de 2021; y (iii) al registro de ingresos extraordinarios por fiscalización a empresas de los sectores minería y servicios de tecnología.

El incremento en la recaudación por el **impuesto a la renta de personas jurídicas** correspondió en su mayoría a los mayores pagos a cuenta de las personas jurídicas domiciliadas (4,7 por ciento), reflejo de la recuperación de la actividad económica y un efecto estadístico por la postergación de pagos de impuestos en 2020. En la misma dirección, los mayores pagos de contribuyentes no domiciliados (16,5 por ciento) se debieron principalmente a ingresos extraordinarios por la venta de un supermercado mayorista.

Los menores ingresos por el **impuesto a la renta de personas naturales** respecto al primer trimestre de 2020 se debieron a la caída en la recaudación de renta de primera, segunda y quinta categoría, aunque la contracción de esta última se viene moderando desde el cuarto trimestre de 2020, en línea con la evolución del mercado laboral formal. Por otra parte, amortiguaron esta reducción el incremento de las captaciones por renta de cuarta categoría –rubro que comprende a los trabajadores independientes– debido al aumento de los Contratos Administrativos de Servicios (CAS). La recaudación de renta de esta categoría ha registrado tasas de variación positivas desde el tercer trimestre de 2020.

**Cuadro 25**  
**IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2019	2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>TOTAL</b>	<b>1,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>-21,8</b>	<b>-18,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>-14,8</b>	<b>16,3</b>
Primera Categoría	7,2	-8,2	-51,1	-15,0	-12,1	-20,9	-0,3
Segunda Categoría	25,0	-7,5	-53,6	7,6	-8,4	-25,0	-9,7
Tercera Categoría	3,6	1,8	-55,7	-39,0	-13,3	-23,3	3,8
Cuarta Categoría	4,1	-2,0	-31,8	2,0	13,5	-3,8	22,9
- Cuenta Propia	40,7	-29,6	-62,4	-27,6	0,0	-28,7	23,8
- Cuenta Terceros	1,7	0,5	-29,8	4,1	14,4	-2,0	22,9
Quinta Categoría	8,1	-1,7	-9,4	-11,1	-8,6	-7,6	-4,6
No domiciliados	-12,7	8,4	135,9	-17,8	-24,9	32,6	16,5
Regularización	-8,8	-45,9	-36,7	117,4	-35,3	-29,0	148,4
Otros	0,9	-6,7	-70,7	-20,3	4,0	-19,3	14,8

Fuente: SUNAT.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico

La recaudación del **impuesto general a las ventas** (IGV) se expandió en 13,8 por ciento en términos reales en el primer trimestre de 2021, luego de registrar cuatro periodos consecutivos de contracciones. Este crecimiento en los ingresos fue resultado del incremento en la captación por IGV interno (10,9 por ciento) y los mayores ingresos por IGV aplicado a las importaciones (18,4 por ciento).



La mayor recaudación por **IGV interno** fue reflejo de la gradual reactivación de la actividad económica y del efecto de las medidas tributarias de apoyo a la liquidez de los contribuyentes por la pandemia (postergación en marzo de 2020 y pago en 2021 de lo postergado el mes anterior). Según sectores, destacan la mayor captación por IGV interno en comercio, manufactura, hidrocarburos, minería y otros servicios, en tanto que el único sector que registró una caída fue transportes. Los mayores ingresos por **IGV aplicado a las importaciones** correspondieron al incremento en las importaciones de bienes de capital e insumos.

**Cuadro 26**  
**IGV INTERNO POR SECTORES**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2019	2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>TOTAL</b>	<b>6,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>-42,2</b>	<b>-15,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-15,2</b>	<b>10,9</b>
Servicios	10,9	-2,6	-37,0	-16,5	-9,5	-16,2	1,1
Comercio	10,6	-1,3	-42,3	-3,6	19,0	-6,8	14,2
Manufactura	-4,0	5,5	-48,4	-9,9	9,0	-9,2	17,4
Construcción	7,0	-4,0	-52,9	-36,5	-30,4	-30,6	10,3
Minería	-44,7	-3,5	-57,6	-46,6	1,9	-27,5	57,4
Hidrocarburos	57,9	-47,8	-62,6	-29,7	-20,4	-41,2	87,6
Agropecuario	-30,3	10,3	-42,4	13,5	70,5	14,5	16,4
Pesca	181,1	-69,6	-80,8	45,5	-19,4	-35,9	253,0

Fuente: SUNAT.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico

El **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** disminuyó 3,4 por ciento en términos reales en el periodo de análisis. La evolución fue producto de una menor recaudación por ISC aplicado a las ventas internas de combustible, a las cervezas, y a los bienes importados, efectos que fueron parcialmente compensados por el ISC más alto a las importaciones de combustibles, a las gaseosas y al agua mineral.

El crecimiento en los **ingresos no tributarios** durante el primer trimestre de 2021 se explicó tanto por las mayores contribuciones sociales, debido al efecto estadístico de la postergación del pago de obligaciones tributarias, como al incremento en la recaudación por conceptos de canon petrolero y gasífero, y regalías mineras, petroleras y gasíferas. La evolución de estos factores fue parcialmente contrarrestada por la menor captación de recursos propios y transferencias, debido a que en febrero de 2020 hubo una transferencia del FONAFE al Tesoro Público por S/ 400 millones. Asimismo, se percibieron menores intereses durante el trimestre por la reducción de los depósitos del Tesoro Público.

### Gastos del Gobierno General

- El **gasto no financiero del gobierno general** aumentó 18,4 por ciento en términos reales en el primer trimestre de 2021. Esta evolución fue reflejo del mayor gasto para enfrentar el COVID-19 y la recuperación de los niveles de gasto, luego de la contracción en marzo de 2020 por la cuarentena. Por componentes, el incremento se dio tanto a nivel de gasto corriente (12,5 por ciento) como de capital (47,1 por ciento).



La expansión del **gasto corriente** se explicó por las mayores transferencias (26,8 por ciento), en particular, del Gobierno Nacional; y el incremento en la adquisición de bienes y servicios (19,9 por ciento), en su mayoría del Gobierno Nacional. Estos dos efectos fueron levemente contrarrestados por la ligera contracción del gasto en remuneraciones (-0,2 por ciento), el cual se dio a nivel de Gobierno Nacional y Gobiernos Locales.

La expansión de las **transferencias** del Gobierno General correspondieron principalmente al otorgamiento de subsidio monetario de S/ 600 a los hogares en condición de pobreza extrema en el marco del Estado de Emergencia Nacional por el COVID-19. A ello se adicionan las transferencias para el Programa Nacional de Alimentación Escolar, productos específicos para el desarrollo infantil temprano, apoyo temporal para el fortalecimiento del desarrollo infantil y la compensación económica a los concesionarios del Sistema de Corredores Segregados de Buses de Alta Capacidad (COSAC) y Sistema de Corredores Complementarios, principalmente.

Las mayores adquisiciones de **bienes y servicios** del Gobierno General fueron reflejo de los gastos en materia de personal CAS y suministros médicos para hacer frente al COVID-19, vacunas, obras de mantenimiento vial vecinal a cargo de las municipalidades en el marco de Arranca Perú, y la recuperación de los desembolsos no relacionados al COVID-19, que se vieron afectados por la cuarentena de marzo de 2020, principalmente.

El aumento del **gasto de capital** del Gobierno General se dio en mayor medida por la formación bruta de capital (39,4 por ciento) y en menor magnitud, por el peso que representa, por los otros gastos de capital (80,8 por ciento).

La expansión de la **formación bruta de capital** se dio en los tres niveles de Gobierno, en su mayoría en las instancias de Gobierno Nacional y Gobiernos Locales. A nivel de Gobierno Nacional la mayor inversión correspondió en su mayoría a la Presidencia del Consejo de Ministros, el Ministerio de Educación y el Ministerio de Transportes y Comunicaciones. Por su parte, a nivel de Gobiernos Locales, el crecimiento se dio en todos los departamentos, a excepción de Madre de Dios. Destaca la expansión de la formación bruta de capital en Huancavelica, Puno y San Martín.

Durante el trimestre de análisis la mayor inversión se registró en diferentes proyectos. A nivel de Gobierno Nacional los principales proyectos ejecutados fueron: adquisición de equipo para la continuidad del servicio educativo a nivel nacional, adquisición de activos para la Dirección General de Operaciones en Salud en Lima, banda ancha en los departamentos de Cusco, Puno y Lima, vía de evitamiento de la ciudad de Abancay en Apurímac y carretera Chimbote – Tocache en San Martín. Asimismo, entre los proyectos de Reconstrucción destacan: la protección frente a inundaciones del río Tumbes, Autopista del Sol: Tramo 1 y 3 (río La Leche - Mórrope) en los departamentos de Piura y Lambayeque y la protección contra inundaciones del río Cañete en Lima.

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

	2019	2020				2021	
	I Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>I. GASTO CORRIENTE</b>	<b>13,7</b>	<b>15,5</b>	<b>21,8</b>	<b>18,5</b>	<b>24,8</b>	<b>20,3</b>	<b>16,0</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>6,4</b>	<b>6,9</b>	<b>8,5</b>	<b>7,0</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3,8	4,0	4,8	4,0	4,0	4,2	3,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,3	2,6	3,3	2,6	3,1	2,9	2,5
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3
<b>Bienes y servicios</b>	<b>4,3</b>	<b>4,9</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>9,5</b>	<b>7,0</b>	<b>5,4</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3,2	3,4	4,3	4,2	5,4	4,4	3,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,5	0,9	0,9	1,3	0,9	0,6
<i>Gobiernos Locales</i>	0,7	1,0	1,3	1,4	2,7	1,7	1,1
<b>Transferencias <sup>1/</sup></b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>	<b>6,8</b>	<b>5,0</b>	<b>7,8</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	2,4	3,1	6,2	4,5	7,2	5,3	3,8
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>1,9</b>	<b>4,3</b>	<b>7,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>3,1</b>	<b>6,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	0,9	0,9	0,6	1,0	2,5	1,4	1,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,5	0,3	0,8	1,5	0,8	0,6
<i>Gobiernos Locales</i>	0,9	1,1	0,5	1,2	3,0	1,6	1,4
<b>Otros gastos de capital <sup>1/</sup></b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>16,1</b>	<b>18,6</b>	<b>23,7</b>	<b>22,8</b>	<b>32,3</b>	<b>24,8</b>	<b>20,3</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	10,7	12,0	16,5	15,0	19,7	16,0	13,4
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,5	4,0	4,9	4,7	6,5	5,1	4,0
<i>Gobiernos Locales</i>	2,0	2,5	2,3	3,1	6,2	3,7	2,9

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.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

## Deuda Pública

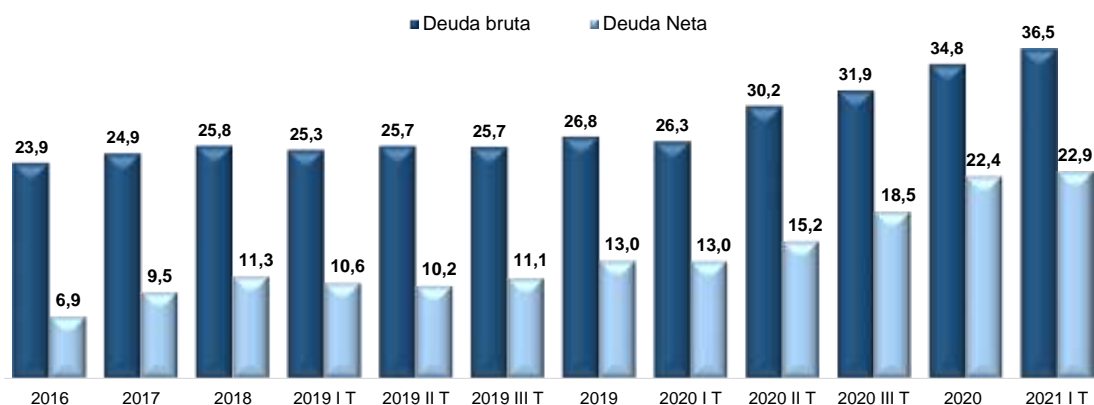
25. La **deuda pública bruta** pasó de 34,8 a 36,5 por ciento del PBI entre el último trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021, con lo cual el saldo aumentó en S/ 19 605 millones. Esta evolución se explicó por el incremento de la deuda externa en S/ 25 413 millones, por los bonos globales y los bonos de empresas públicas no financieras emitidos en el trimestre. Este resultado fue parcialmente compensado por la caída de S/ 5 808 millones en la deuda interna, debido principalmente a la reducción del flotante de gastos. Cabe mencionar que el aumento de la deuda externa valorada en soles incorpora el efecto de la depreciación del sol respecto al dólar americano.

A inicios de marzo el Gobierno peruano colocó bonos globales por un monto de US\$ 4 990 millones. Se colocaron tres bonos en dólares americanos por US\$ 4 000 millones (reapertura del bono global con vencimiento en 2031, el cual se emitió en abril de 2020, y dos nuevas colocaciones de bonos globales con vencimientos en 2041 y 2050), y una nueva emisión de un bono en euros a 12 años, por € 825 millones. Asimismo, a inicios de febrero, PetroPerú colocó US\$ 1 000 millones mediante la reapertura del bono con vencimiento en 2047, el cual se emitió originalmente en junio de 2017. Esta operación de endeudamiento externo, sin garantía del Gobierno Nacional, está destinada a financiar el proyecto de modernización de la refinería de Talara.

El saldo de la **deuda neta del sector público no financiero** ascendió a S/ 168 424 millones al primer trimestre de 2021, equivalente al 22,9 por ciento del PBI, lo que implicó un incremento de S/ 8 348 millones con respecto al nivel acumulado al cierre de 2020. La mayor expansión de la deuda bruta respecto a la deuda neta se explica por el crecimiento de los activos del sector público no financiero, aunque a menor ritmo que los pasivos de deuda.

**Gráfico 13**

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



Fuente: BCRP.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

**Cuadro 28**

**DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2016	111 649	156 663	45 014	17,0	23,9	6,9
2017	107 407	173 976	66 569	15,4	24,9	9,5
2018	107 185	190 789	83 604	14,5	25,8	11,3
2019 I T	109 845	188 689	78 844	14,7	25,3	10,6
2019 II T	116 547	193 421	76 874	15,5	25,7	10,2
2019 III T	110 971	195 541	84 569	14,6	25,7	11,1
2019	106 019	206 301	100 282	13,8	26,8	13,0
2020 I T	102 368	202 003	99 635	13,3	26,3	13,0
2020 II T	107 495	215 929	108 434	15,0	30,2	15,2
2020 III T	94 942	225 258	130 316	13,4	31,9	18,5
2020	89 121	249 197	160 076	12,5	34,8	22,4
2021 I T	100 377	268 801	168 424	13,6	36,5	22,9

Nota: La suma de los parciales podría no cuadrar exactamente con los totales por los problemas de redondeo.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

## IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: los ratios de liquidez y crédito se ubicaron en 58 y 50 por ciento del PBI, respectivamente.

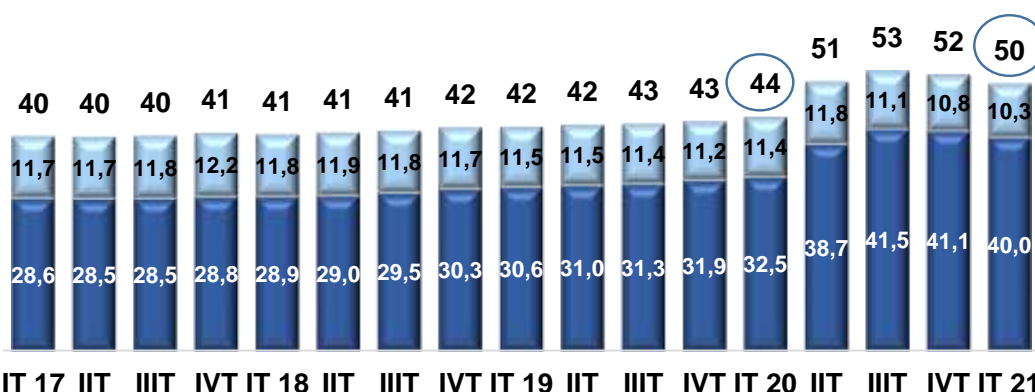
26. El ratio de crédito a PBI se ubicó en 50 por ciento en el primer trimestre de 2021, y el de liquidez en 58 por ciento, ambos por encima de lo observado en el mismo periodo de 2020. En esta evolución influyó la postura fuertemente expansiva de la política monetaria por un periodo prolongado, que dio lugar a una significativa inyección de liquidez.

Gráfico 14

### Crédito

(% PBI)

■ MN ■ ME



IT 17 IIT IIIT IVT IT 18 IIT IIIT IVT IT 19 IIT IIIT IVT IT 20 IIT IIIT IVT IT 21

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

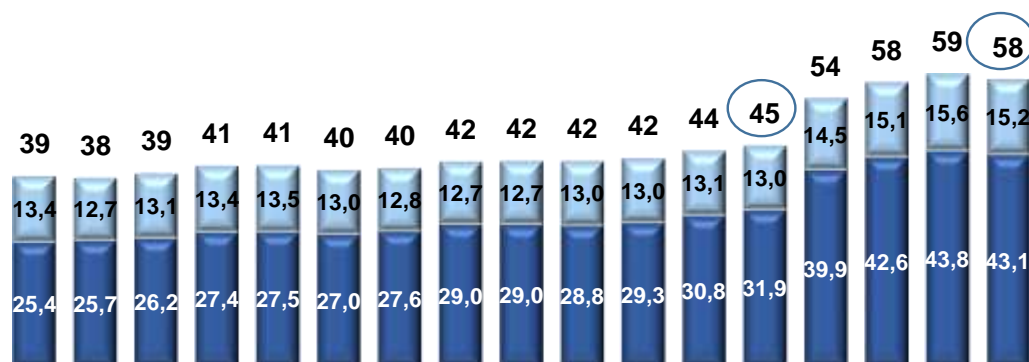
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Gráfico 15

### Liquidez

(% PBI)

■ MN ■ ME



IT 17 IIT IIIT IVT IT 18 IIT IIIT IVT IT 19 IIT IIIT IVT IT 20 IIT IIIT IVT IT 21

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.



### V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: creció 7,5 por ciento anual en marzo.

27. El financiamiento total al sector privado (que incluye el crédito de intermediarios financieros, el fondeo del mercado de capitales local y el endeudamiento con el exterior) al cierre de marzo de 2021 aumentó 7,5 por ciento respecto al mismo mes de 2020 y 13,1 por ciento respecto a marzo de 2019. El crecimiento en comparación a 2020 reflejó principalmente el crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito (9,4 por ciento) y, en menor medida, la expansión de 2,8 por ciento del financiamiento directo obtenido por las empresas desde el exterior y de 2,6 por ciento del crédito de otras sociedades financieras.

**Cuadro 29**  
**FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO**

	Millones de S/			Tasa de crecimiento (%)		
	Dic-19	Dic-20	Mar-21	dic-20/ dic-19	mar-21/ mar-19	mar-21/ mar-20
<b>Crédito de sociedades de depósito</b>	<b>332 195</b>	<b>371 429</b>	<b>369 455</b>	<b>11,8</b>	<b>17,7</b>	<b>9,4</b>
Moneda nacional	246 090	294 488	293 950	19,7	28,7	17,6
Moneda extranjera (millones de US\$)	26 014	23 245	22 811	-10,6	-11,6	-14,0
<i>Dolarización (%)</i>	25,9	20,7	20,4			
<b>Crédito de otras soc. financieras</b>	<b>43 079</b>	<b>42 556</b>	<b>43 686</b>	<b>-1,2</b>	<b>10,2</b>	<b>2,6</b>
Moneda nacional	27 206	26 510	27 291	-2,6	14,3	2,6
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 795	4 848	4 953	1,1	3,9	2,7
<i>Dolarización (%)</i>	36,8	37,7	37,5			
<b>Endeudamiento externo privado</b>	<b>86 194</b>	<b>87 498</b>	<b>89 983</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,8</b>
(millones de US\$)	26 041	26 434	27 185	1,5	-1,6	2,8
Corto plazo (millones de US\$)	3 585	4 507	4 471	25,7	14,9	7,3
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	22 456	21 927	22 714	-2,4	-4,3	1,9
<b>TOTAL</b>	<b>461 468</b>	<b>501 483</b>	<b>503 123</b>	<b>8,7</b>	<b>13,1</b>	<b>7,5</b>
Moneda nacional	278 405	326 107	326 350	17,1	28,6	15,9
Moneda extranjera (millones de US\$)	55 306	52 983	53 406	-4,2	-7,5	-5,1
<i>Dolarización (%)</i>	39,7	35,0	35,1			

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.