

INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2021¹

RESUMEN

La economía peruana aceleró su ritmo de recuperación a 1,6 por ciento en el tercer trimestre de 2021 respecto al mismo periodo de 2019, mientras que la tasa de crecimiento interanual se ubicó en 11,4 por ciento. Con ello, la actividad en términos desestacionalizados se ubicó en el periodo de análisis 1,1 por ciento por encima de los niveles previos a la pandemia (cuarto trimestre de 2019).

Esta recuperación se dio en un contexto de una posición altamente expansiva de las políticas monetaria y fiscal, así como de reducción de casos de COVID-19 y avance en el proceso local de vacunación, lo que ha contribuido a contener la crisis sanitaria y acelerar el gasto privado. Asimismo, el gasto público continuó en una tendencia positiva debido al incremento de la inversión y del consumo en cada nivel de gobierno. Como resultado, la demanda interna creció 3,3 por ciento respecto al tercer trimestre de 2019 (14,3 por ciento interanual).

El déficit de la cuenta corriente del tercer trimestre de 2021 alcanzó 1,8 por ciento del PBI (US\$ 1 019 millones), mayor en 3,2 puntos porcentuales del producto en comparación al superávit de igual periodo de 2020 y en 0,3 puntos porcentuales del PBI con respecto al déficit del tercer trimestre de 2019. El incremento del déficit en cuenta corriente se explica por la recuperación de la demanda, las mayores utilidades de empresas con inversión directa extranjera, así como por los mayores costos de fletes externos y problemas logísticos que han incidido sobre el déficit por servicios; en un escenario de recuperación aún gradual del turismo receptivo.

Los términos de intercambio aumentaron 6,5 por ciento en periodo de análisis, debido a la persistencia en el alto nivel de las cotizaciones de metales industriales. Sin embargo, esta tasa de expansión es menor a la observada en el trimestre previo (19,7 por ciento).

El déficit fiscal anualizado se ubicó en 4,7 por ciento del PBI al tercer trimestre de 2021, nivel menor en 1,4 puntos porcentuales al observado en el mismo periodo de 2020, pero aún por encima del registrado en el tercer trimestre de 2019. Esta evolución se explicó por la expansión de los ingresos tributarios, producto del ciclo favorable de precios de exportación, la reactivación económica, la menor base de comparación por las medidas de alivio tributario en 2020 y la recaudación de ingresos extraordinarios por acciones de fiscalización y pago de deudas tributarias y no tributarias. En menor medida contribuyó el déficit primario más acotado de las empresas estatales. En términos trimestrales, el resultado del Sector Público No Financiero fue deficitario en 2,8 por ciento del PBI, por debajo del déficit de 9,0 por ciento del producto registrado en el mismo periodo de 2020 y de 3,8 por ciento en el mismo trimestre de 2019.

El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito con relación al PBI, alcanzó un valor de 45 por ciento en el tercer trimestre de 2021, menor al observado en similar trimestre de 2020 (53 por ciento del PBI), lo que refleja principalmente la fuerte recuperación del PBI nominal en dicho periodo (19,8 por ciento) y un crecimiento más moderado de la demanda de crédito, luego del desembolso extraordinario registrado en el marco del programa Reactiva Perú durante el año anterior.

¹ Informe elaborado por Rosaura Venegas, Juan Castillo, Elías Velásquez, Camila Rodríguez, Luis Surco y María del Rosario Bernedo del Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos; y por Catyry Ramos, Walter Ruelas, Alexander Meléndez, Carmen Rojas y Bruno Gonzaga del Departamento de Análisis de Coyuntura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 19 de noviembre de 2021

Asimismo, el coeficiente de liquidez se ubicó en 50 por ciento del PBI al cierre del tercer trimestre de 2021, por debajo del 58 por ciento del PBI que registró en similar trimestre de 2020, lo que refleja el alto crecimiento antes mencionado del PBI nominal y el menor dinamismo de los depósitos, sobre todo de los depósitos de CTS, a plazo y a la vista.

RESUMEN DE INDICADORES

	2019	2020		2021			
	Año	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Componentes PBI gasto (Var. real %)							
1. Producto Bruto Interno	2,2	-8,8	-1,4	-11,0	4,5	41,9	11,4
2. Demanda interna	2,1	-9,7	1,4	-9,4	6,2	40,2	14,3
3. Consumo privado	3,0	-9,0	-1,5	-8,7	2,1	30,7	12,9
4. Inversión privada	4,5	-7,5	11,3	-16,5	36,8	162,0	22,4
5. Volumen de exportaciones de bienes	1,5	-8,9	-6,7	-15,3	3,4	53,0	9,3
6. Volumen de importaciones de bienes	-0,1	-15,2	2,5	-11,4	10,6	46,9	22,0
Millones de US\$							
7. Balanza en cuenta corriente	-2 154	701	1 220	1 583	-1 712	-1 562	-1 019
8. Balanza comercial	7 118	3 268	3 780	8 228	2 799	2 839	3 986
9. Reservas internacionales netas (saldo)	68 316	72 354	74 707	74 707	79 922	71 892	76 024
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	42 619	55 250	58 258	58 258	60 325	58 471	55 937
% PBI							
11. Balanza en cuenta corriente	-0,9	1,3	2,0	0,8	-3,2	-2,8	-1,8
12. Cuenta financiera privada de largo plazo	1,7	-1,0	0,4	-0,5	9,9	5,5	12,2
13. Saldo deuda privada externa	14,3	15,3	14,9	14,9	15,0	13,2	13,3
14. Saldo deuda pública externa	17,0	21,8	23,7	23,7	25,6	23,5	25,6
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,7	15,5	17,0	17,8	21,3	21,0	21,4
16. Gastos no financieros del Gobierno General	20,0	22,7	32,0	24,7	20,1	20,1	21,5
17. Resultado económico del sector público	-1,6	-9,0	-16,1	-8,9	-0,1	0,4	-2,8
18. Crédito al sector Privado	43,1	52,6	51,8	51,8	50,0	46,7	45,0
19. Liquidez total	43,8	57,7	59,2	59,2	57,9	50,6	49,5
Var. %							
20. Precio de exportaciones	-3,4	5,6	15,1	3,7	26,8	42,7	27,7
21. Precio de importaciones	-1,7	-5,3	-3,4	-5,0	5,9	19,2	19,8
22. Inflación (fin de período)	1,9	1,8	2,0	2,0	2,6	3,3	5,2
23. Inflación sin alimentos y energía	2,3	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	2,6
24. Tipo de cambio (fin de período) ^{1/}	-1,9	6,3	9,3	9,3	9,3	8,7	14,9

1/ Tipo de cambio interbancario, promedio de compra y venta.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 19 de noviembre de 2021

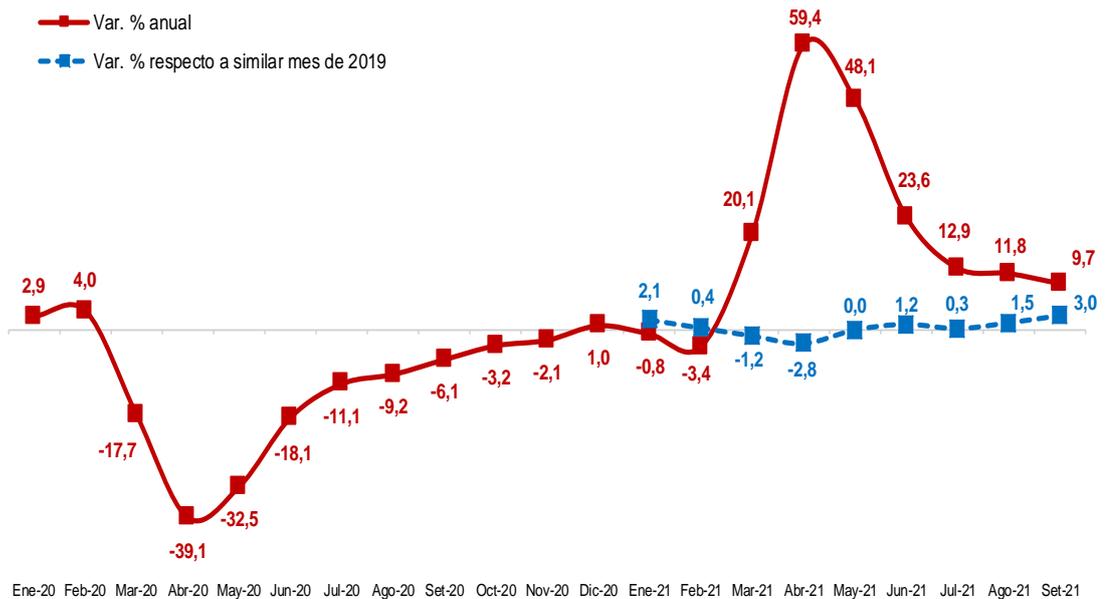
I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 11,4 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2021 (1,6 por ciento respecto a igual periodo de 2019), con lo cual acumuló una expansión de 11,9 por ciento en los últimos 12 meses.

1. La economía peruana aceleró su ritmo de recuperación a 1,6 por ciento en el tercer trimestre de 2021 respecto al mismo periodo de 2019, mientras que la tasa de crecimiento interanual se ubicó en 11,4 por ciento. Esta recuperación se dio en un contexto de una posición altamente expansiva de las políticas monetaria y fiscal, así como de reducción de casos de COVID-19 y avance en el proceso local de vacunación, lo que ha contribuido a contener la crisis sanitaria y acelerar el gasto privado. Asimismo, el gasto público continuó en una tendencia positiva debido al incremento de la inversión y del consumo en cada nivel de gobierno. Como resultado, la demanda interna creció 3,3 por ciento respecto al tercer trimestre de 2019 (14,3 por ciento interanual).

El proceso de vacunación se dinamizó en el periodo de análisis, lo cual permitió que se amplíe el rango de vacunación, alcanzando a inocular a mayores de 18 años en diferentes regiones del país. En este contexto, del 30 de junio al 30 de setiembre, la cantidad de personas que recibieron la primera dosis se incrementó de 4,4 millones a 15,8 millones, mientras que el número de personas con ambas dosis aumentó de 3,0 millones a 10,7 millones. Con ello, se alcanzó a inmunizar completamente al 38 por ciento de la población objetivo. El avance de la campaña de vacunación ha logrado un descenso sostenido del número de fallecidos, de las camas UCI ocupadas y de la tasa de positividad por COVID-19.

En este contexto, el Gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario para enfrentar la pandemia. Destaca la ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda.

Gráfico 1
PBI real, 2020-2021



Fuente: BCRP.

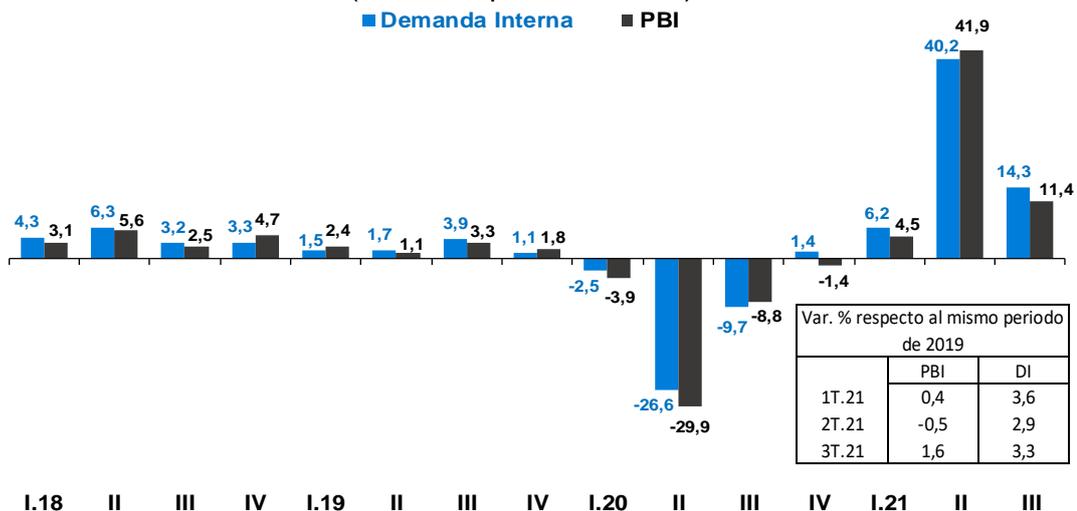


- La ampliación de los aforos y horarios de atención y la reanudación de actividades de diferentes empresas han favorecido el acceso a un mayor número de bienes y servicios, por lo que los consumidores han continuado normalizando sus hábitos de gasto. Asimismo, a pesar del retroceso de la confianza empresarial tras la mayor incertidumbre política, la inversión privada se aceleró debido a la ejecución más alta de proyectos de construcción y al impulso de la autoconstrucción por parte de las familias. En tanto, el gasto público, respecto a los niveles de 2019, registró una tasa de crecimiento mayor a la del trimestre previo, impulsado por los montos desembolsados por cada uno de los niveles de Gobierno, en inversión y consumo. De esta manera, la demanda interna creció 3,3 por ciento respecto a similar periodo de 2019, tasa mayor a la observada en el trimestre anterior (2,9 por ciento).

En el frente externo, la economía mundial continuó recuperándose, aunque a un menor ritmo debido a choques de oferta en China, problemas logísticos relativos al comercio internacional y el inicio del retiro del estímulo monetario en varios países. A pesar de ello, nuestras exportaciones de bienes se incrementaron 9,3 por ciento interanual, por los mayores envíos de productos tradicionales (harina de pescado, cobre, oro y zinc), así como de productos no tradicionales (agropecuarios, textiles, pesqueros, químicos, siderometalúrgicos y de minería no metálica). Sin embargo, el nivel de exportaciones totales (bienes y servicios) aún se encuentra 7,6 por ciento por debajo del registrado en similar periodo de 2019, principalmente debido a la recuperación rezagada de las exportaciones de servicios, entre las que destaca el turismo receptivo.

Estos desarrollos explicaron el incremento interanual del PBI en 11,4 por ciento, tasa menor a la registrada en el trimestre previo debido a un menor efecto estadístico. Respecto a 2019, el PBI se incrementó 1,6 por ciento, en contraste con la caída de 0,5 por ciento observada en el periodo previo.

Gráfico 2
PBI y Demanda Interna
(Variación porcentual real)

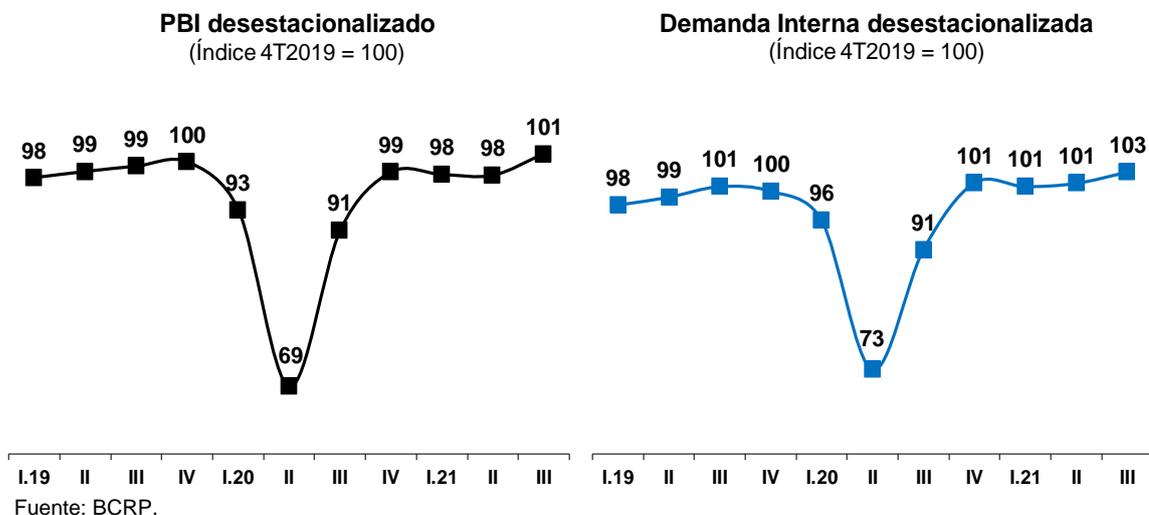


Fuente: BCRP.

La demanda interna del tercer trimestre, en términos desestacionalizados, aumentó 1,7 por ciento respecto al trimestre previo, mientras que el PBI se incrementó en 3,0 por ciento. Con este resultado, la actividad económica se ubicó 1,1 por ciento por encima del nivel previo a la crisis (cuarto trimestre de 2019).



Gráfico 3



Demanda interna

- La **demanda interna** del tercer trimestre se incrementó en 14,3 por ciento respecto al mismo periodo de 2020 y en 3,3 por ciento respecto al de 2019.

Cuadro 1

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

	2019		2020			Año	2021					
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		Comparación interanual			Comparación respecto a 2019		
							I Trim.	II Trim.	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I Demanda interna	3,9	-2,5	-26,6	-9,7	1,4	-9,4	6,2	40,2	14,3	3,6	2,9	3,3
Consumo privado	3,3	-1,7	-22,1	-9,0	-1,5	-8,7	2,1	30,7	12,9	0,3	1,8	2,8
Consumo público	7,0	6,8	-8,5	5,4	21,7	7,7	9,4	30,5	14,9	16,9	19,3	21,1
Inversión privada	9,2	-14,4	-57,0	-7,5	11,3	-16,5	36,8	162,0	22,4	17,2	12,7	13,2
Inversión pública	-0,3	15,1	-70,7	-24,9	14,9	-15,5	23,1	247,5	42,3	41,7	1,7	6,9
Variación de inventarios ^{2/}	-0,7	0,3	2,9	-1,7	-3,7	-0,6	-3,1	-8,0	-2,2	-2,7	-2,7	-3,7
II Exportaciones	0,6	-10,6	-42,4	-16,7	-14,2	-20,8	-2,6	53,1	11,0	-13,0	-11,9	-7,6
III Importaciones	2,9	-5,9	-30,3	-20,8	-5,6	-15,6	3,7	44,9	23,6	-2,4	1,0	-2,1
IV PBI (I + II - III)	3,3	-3,9	-29,9	-8,8	-1,4	-11,0	4,5	41,9	11,4	0,4	-0,5	1,6

^{1/} A precios de 2007.

^{2/} Contribución.

Fuente: BCRP.

Gasto privado

- El **consumo privado** del tercer trimestre de 2021 aumentó 12,9 por ciento interanual y 2,8 por ciento respecto a respecto al mismo periodo de 2019.

La ampliación del aforo de negocios y de los horarios de atención, así como la mayor disposición de los consumidores a acudir a establecimientos tras el avance del proceso de vacunación generó una aceleración de la dinámica de las ventas, especialmente en

sectores no primarios como comercio y servicios. Así, el crecimiento en relación a 2019 aceleró su ritmo de recuperación respecto al trimestre anterior.

En este contexto, el 13 de setiembre se inició el pago del bono Yanapay a las personas en situación de vulnerabilidad de los programas Pensión 65, Juntos y Contigo. Mediante el Decreto de Urgencia N° 080-2021 se autorizó la entrega de un subsidio monetario individual de S/ 350, así como un subsidio complementario de S/ 350 a las personas mayores de edad cuyo hogar estuviera conformado por una sola persona mayor de edad y al menos un menor de edad. Esta medida estuvo orientada a mitigar los impactos negativos en los ingresos de las familias a causa de la pandemia de COVID-19.

A pesar de la gradual recuperación del mercado laboral, la confianza del consumidor se debilitó debido al incremento de la incertidumbre política, con lo cual el índice disminuyó 0,5 puntos respecto al segundo trimestre del año, y se alejó del nivel alcanzado al cierre de 2020. En tanto, el crédito de consumo mostró una menor caída interanual al registrar una tasa de contracción real de 6,9 por ciento en el trimestre de análisis. No obstante, registró una mayor contracción respecto al mismo periodo de 2019 (-12,4 por ciento).

Cuadro 2
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	2020					2021					
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	Comparación interanual			Comparación respecto a 2019		
						I Trim.	II Trim.	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
PEA Ocupada de Lima Metropolitana	-0,1	-55,1	-23,9	-13,1	-23,1	-14,7	108,1	24,1	-14,8	-6,6	-5,5
Masa salarial nominal de Lima Metropolitana	2,0	-59,7	-34,4	-25,6	-29,5	-26,7	110,9	30,8	-25,3	-14,9	-14,2
Tasa de desempleo de Lima Metropolitana ^{1/}	7,8	16,3	16,5	13,8	13,6	15,3	10,3	10,0	-	-	-
Empleo formal a nivel nacional	2,7	-7,2	-5,7	-3,5	-3,5	-3,6	6,9	6,9	-1,1	-0,9	0,8
Masa salarial nominal formal a nivel nacional	4,3	-11,5	-7,6	-2,7	-4,3	-1,7	19,7	14,9	2,5	5,9	6,1
Confianza del consumidor - Apoyo (niveles)	59,5	50,4	55,2	58,0	55,8	51,9	55,3	54,8	-	-	-
Crédito de consumo (var.% real)	8,2	0,2	-5,9	-8,9	-0,2	-12,8	-8,7	-6,9	-5,7	-8,5	-12,4
Ventas minoristas (var.% real)	-4,1	-49,3	-4,9	-2,5	-15,2	-2,9	80,2	6,4	-6,9	-8,7	1,3
Ventas de autos	-11,5	-85,7	-12,3	0,9	-26,2	4,3	603,0	19,3	-7,7	0,8	4,6
Volumen de importaciones de bienes de consumo	-7,5	-26,0	-7,5	2,6	-9,3	9,3	41,7	7,5	1,1	5,0	-0,5
No duraderos	-6,9	1,2	2,4	3,1	0,0	5,0	4,6	0,4	-2,2	5,8	2,8
Duraderos	-8,5	-60,2	-20,4	2,0	-21,4	15,6	161,7	19,7	5,8	4,1	-4,7
Ventas de pollo, TM promedio diario	5,0	-12,8	-26,1	-23,8	-15,0	-16,7	2,2	12,7	-12,5	-10,8	-16,8

^{1/} Número de desempleados en porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA).

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

5. La **inversión privada** del trimestre mostró un incremento de 13,2 por ciento respecto al mismo periodo de 2019, tasa de expansión mayor a la observada en el trimestre previo (12,7 por ciento).

Cuadro 3
INVERSIÓN PRIVADA
(Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior)

	2020					2021					
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	Comparación interanual			Comparación respecto a 2019		
						I Trim.	II Trim.	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Inversión Privada Total	-14,4	-57,0	-7,5	11,3	-16,5	36,8	162,0	22,4	17,2	12,7	13,2
Inversión no minera	-15,1	-61,2	-3,3	20,8	-15,1	43,5	193,5	19,5	21,9	13,9	15,6
Inversión minera	-8,9	-24,4	-33,5	-29,2	-25,3	-9,5	35,8	47,9	-17,5	2,7	-1,6

Fuente: BCRP.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 19 de noviembre de 2021



El Ministerio de Energía y Minas informó que en el tercer trimestre de 2021 **la inversión en el sector minero** ascendió a US\$ 1 404 millones, monto mayor en US\$ 415 millones a lo registrado en el mismo periodo del año previo. Por su parte, **la inversión no minera** experimentó un incremento real de 19,5 por ciento interanual. Esta tasa de expansión se redujo en comparación a la del trimestre previo debido a un menor efecto estadístico, mientras que la tasa de crecimiento respecto a 2019 se aceleró, pese al incremento de la incertidumbre en torno al contexto político. 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 privados. En esta línea, el consumo interno de cemento creció 19,5 por ciento respecto a similar periodo de 2019, tasa mayor a la observada en el trimestre anterior (15,8 por ciento).

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

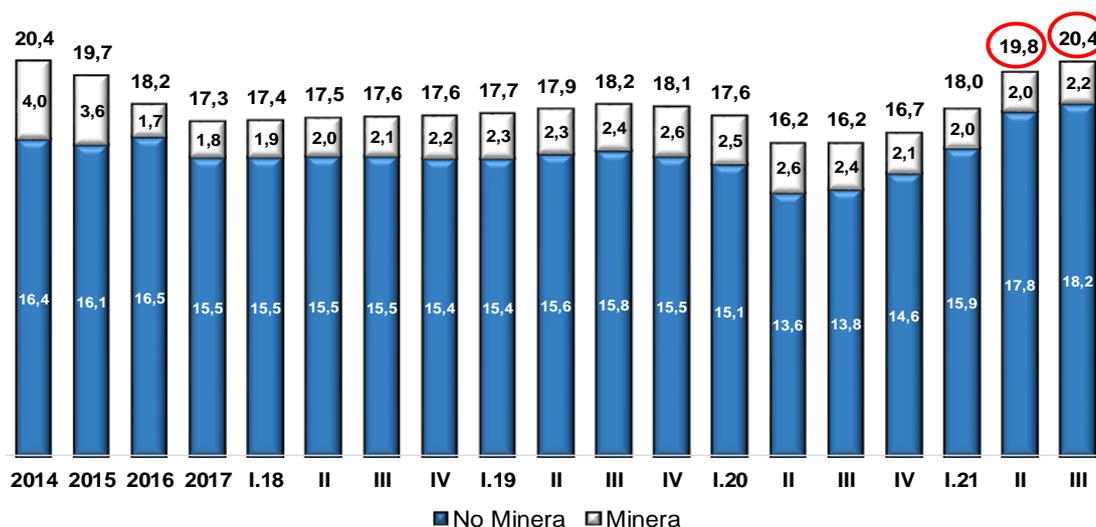
	2020					2021					
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	Comparación interanual			Comparación respecto a 2019		
						I Trim.	II Trim.	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Expectativas de la economía dentro de 3 meses (niveles)	41,0	17,4	39,8	50,8	37,3	45,5	41,3	37,2	-	-	-
Expectativas de la economía dentro de 12 meses (niveles)	53,2	40,5	59,2	67,7	55,2	62,5	51,2	45,3	-	-	-
Consumo interno de cemento	-14,7	-63,5	2,6	19,7	-12,8	44,2	217,4	16,4	23,0	15,8	19,5
Volumen de importaciones de bienes de capital	-7,0	-36,7	-19,6	1,3	-15,6	23,3	78,4	32,9	14,7	13,0	6,9
Sin materiales de construcción ni celulares	-8,0	-35,6	-19,0	-0,1	-15,7	22,6	68,2	31,1	12,8	8,3	6,2
Términos de intercambio	3,8	2,1	11,4	19,0	9,1	19,7	19,7	6,5	24,3	22,2	18,7

Fuente: BCRP, INEI y SUNAT.

Fuente: BCRP y MINEM.

La inversión privada como porcentaje del producto se incrementó de 19,8 por ciento en el segundo trimestre de 2021 a 20,4 por ciento del producto en el tercer trimestre del año. Así, la tasa de inversión privada se ubicó en niveles similares a los de 2014.

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\$ 1 404 millones en el tercer trimestre de 2021, mayor a lo registrado en el mismo periodo de 2020 (US\$ 989 millones). La empresa **Anglo American Quellaveco** invirtió US\$ 390 millones, principalmente en su proyecto Quellaveco. Le sigue **Antamina**, con un monto invertido de US\$ 119 millones. **Southern** se ubicó en el tercer lugar con US\$ 102 millones. En cuarto lugar, se ubica la compañía **Antapaccay** con una inversión de US\$ 89 millones en el trimestre de análisis, dirigida principalmente a su proyecto cuprífero Integración Coroccohuayco.

b. Inversión en Hidrocarburos

La **Refinería la Pampilla** desembolsó US\$ 3,8 millones en el tercer trimestre de 2021, de los cuales US\$ 1,4 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 tercer trimestre de 2020 (US\$ 5,1 millones).

c. Inversión en Energía

Enel Distribución invirtió US\$ 37 millones (US\$ 25 millones en el tercer trimestre de 2020), destinado, especialmente, a la ejecución de proyectos de tecnología para mejorar la eficiencia de la empresa, y al incremento en las actividades de mantenimiento y modernización de las redes de distribución. En tanto, **Luz del Sur** desembolsó US\$ 33 millones en el tercer trimestre de 2021, monto menor a los US\$ 59 millones utilizados en el mismo trimestre del año previo, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. Por su parte, **Enel Generación** destinó US\$ 4 millones a actividades principalmente enfocadas en la automatización y digitalización de sus operaciones, y a la operación y mantenimiento de sus instalaciones. El monto invertido en el período de análisis fue ligeramente mayor al de similar periodo de 2020 (US\$ 2 millones).

d. Inversión en Manufactura

Dentro del sector manufacturero destacó la inversión de US\$ 33 millones realizada por la empresa **Aceros Arequipa** (US\$ 16 millones en el tercer trimestre de 2020), orientada principalmente a su nueva acería y la adquisición de la empresa Comfer. **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** destinó US\$ 29 millones a mantener su capacidad de producción y comercialización. La inversión del tercer trimestre de esta empresa fue mayor en US\$ 19 millones a la registrada en el mismo periodo de 2020.

e. Inversión en otros sectores

El dinamismo del sector construcción respondió, en buena parte, al incremento de la **autoconstrucción**. Asimismo, las ventas de las principales empresas de distribución de materiales de construcción continuaron registrando tasas de crecimiento interanual positivas, así como mayores niveles respecto a similar periodo de 2019.

Gasto público

6. El gasto público se incrementó 20,9 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2021 y fue superior en 17,0 por ciento respecto a similar periodo de 2019.
- a. El **consumo público** aumentó en 14,9 por ciento interanual en términos reales, explicado por el incremento del gasto en todos los niveles de gobierno. El gasto del Gobierno Nacional se incrementó 18,1 por ciento, destacando los mayores desembolsos en servicios de mantenimiento y conservación de carreteras; servicios en gestión educativa; así como en gastos por la emergencia sanitaria. En tanto, el consumo de los Gobiernos Locales creció 15,3 por ciento interanual, explicado principalmente por los mayores gastos en servicios de mantenimiento, acondicionamiento y reparaciones, en particular en el marco del programa Arranca Perú; adquisición de materiales y útiles; servicios de comunicaciones, publicidad y difusión; alquileres de muebles e inmuebles. Por su parte, el consumo de Gobiernos Regionales aumentó 4,5 por ciento debido al mayor gasto de respuesta frente al COVID-19 y, en menor medida, por servicios profesionales y técnicos.

Cuadro 5

CONSUMO PÚBLICO

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

	2020					2021					
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	Comparación interanual			Comparación respecto a 2019		
						I Trim.	II Trim.	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Gobierno Nacional	4,0	-9,4	1,7	6,3	1,1	10,1	30,9	18,1	14,4	18,5	20,1
Gobiernos Regionales	7,4	-3,0	2,2	6,3	3,3	2,3	17,1	4,5	9,9	13,7	6,8
Gobiernos Locales	25,9	-12,9	30,6	146,0	53,4	17,0	52,5	15,3	47,3	32,8	50,5
TOTAL	6,8	-8,5	5,4	21,7	7,7	9,4	30,5	14,9	16,9	19,3	21,1

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

- b. La **inversión pública** aumentó en 42,3 por ciento interanual y 6,9 respecto al mismo trimestre de 2019 debido al incremento generalizado en todos los niveles de Gobierno. La inversión del Gobierno Nacional se incrementó en 69,3 por ciento, principalmente por la ejecución de proyectos de reconstrucción en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido, el avance de varios tramos de la Autopista del Sol, y del resto de proyectos. Por su parte, el gasto de inversión de los Gobiernos Locales creció 63,4 por ciento debido, especialmente, a proyectos ligados a la Reconstrucción y aquellos del programa Arranca Perú. En tanto, la inversión de los Gobiernos Regionales aumentó 6,1 por ciento con respecto al mismo periodo del año previo, lo cual responde a la mayor ejecución de proyectos de Reconstrucción, de respuesta sanitaria frente al COVID-19 y en el marco de Arranca Perú, entre otros.

Cuadro 7
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(% del PBI nominal, acumulado últimos 4 trimestres)

	2019	2020	2021		
	Año	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1 Inversión Bruta Interna ^{1/}	21,1	18,7	19,3	20,4	20,6
2 Ahorro Interno	20,1	19,4	19,5	19,8	19,3
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-0,9</u>	<u>0,8</u>	<u>0,2</u>	<u>-0,6</u>	<u>-1,4</u>
1.1 Inversión Bruta Interna Privada ^{1/}	16,5	14,4	14,9	15,6	15,6
1.2 Ahorro Privado	17,2	24,0	23,5	21,2	19,0
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>0,7</u>	<u>9,7</u>	<u>8,6</u>	<u>5,7</u>	<u>3,4</u>
2.1 Inversión Pública	4,6	4,3	4,4	4,8	5,0
2.2 Ahorro Público	3,0	-4,6	-4,0	-1,5	0,3
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>-1,6</u>	<u>-8,9</u>	<u>-8,4</u>	<u>-6,3</u>	<u>-4,7</u>

1/ Incluye variación de inventarios.

II. BALANZA DE PAGOS: déficit en cuenta corriente de 1,8 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2021.

8. **La cuenta corriente del tercer trimestre de 2021 registró un déficit de US\$ 1 019 millones, representando 1,8 por ciento del PBI.** Este resultado es mayor en 3,2 puntos porcentuales del producto al superávit observado en igual periodo de 2020 y en 0,3 puntos porcentuales del PBI con respecto al déficit del tercer trimestre de 2019.

El incremento del déficit en cuenta corriente se explica principalmente por el aumento de las importaciones y el mayor déficit de la renta de factores, asociado a las más altas utilidades de las empresas con inversión directa extranjera en el país. Contribuyó también al resultado el mayor déficit de la cuenta de servicios, principalmente transportes, afectado por los mayores pagos de fletes internacionales por las importaciones, tráfico de mercancías y diversos problemas logísticos de carga; y, en menor medida, la aún pausada recuperación de los viajes.

Limitó esta tendencia la evolución positiva de la balanza comercial, con un avance importante del valor de las exportaciones, reflejo de la continuidad de las altas cotizaciones de los *commodities*, productos mineros y otras categorías tales como café y harina de pescado; así como la tendencia ascendente del volumen de no tradicionales enviados. Por último, la evolución de las remesas al exterior también limitó la ampliación del déficit en cuenta corriente, tras la reanudación de actividades en los principales países de los que provienen las remesas, ante la recuperación de la actividad mundial.

Cuadro 8
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

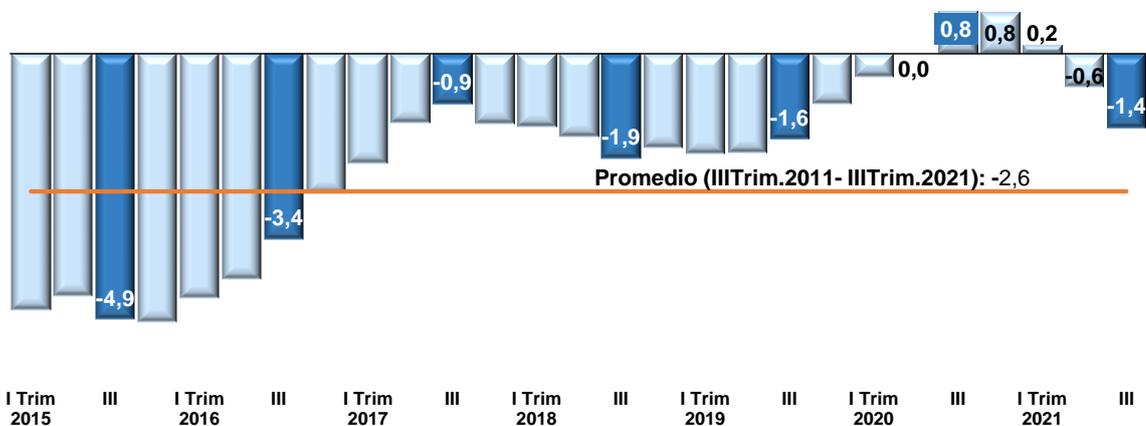
	2019			2020			2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-1,6	-0,9	0,4	1,3	2,0	0,8	-3,2	-2,8	-1,8
1. Balanza comercial	2,8	2,3	0,0	6,2	6,3	4,0	5,2	5,1	7,2
Exportaciones	20,9	20,1	16,6	22,3	23,5	20,9	25,1	26,2	29,6
Importaciones	-18,0	-17,8	-16,6	-16,1	-17,2	-16,9	-19,9	-21,2	-22,4
2. Servicios	-1,3	-1,8	-2,4	-1,9	-2,2	-2,0	-2,4	-2,7	-3,2
3. Renta de factores	-4,6	-3,1	-0,7	-4,7	-3,7	-3,2	-7,7	-7,0	-7,7
4. Transferencias corrientes	1,6	1,6	3,4	1,7	1,6	2,0	1,8	1,8	1,8

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

9. En términos anuales, el resultado de la cuenta corriente registró un déficit de 1,4 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2021. Este resultado recoge una recuperación parcial de la demanda global tras el impacto de la crisis del COVID-19.

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 tercer trimestre ascendió a US\$ 7 816 millones (14,1 por ciento del PBI)**, explicado por el mayor financiamiento externo de largo plazo de parte del sector privado y del sector público.

Cuadro 9
CUENTA FINANCIERA
(Porcentaje del PBI)

	2019		2020				2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
CUENTA FINANCIERA	4,8	3,7	4,4	3,1	4,0	3,8	15,3	-8,7	14,1
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	2,5	1,6	6,0	4,3	5,4	4,3	20,2	4,6	22,6
1. PRIVADA	5,4	-0,2	-1,8	-1,0	0,4	-0,5	9,9	5,5	12,2
Inversión directa extranjera neta	2,0	1,8	-1,4	-0,2	1,0	0,4	6,4	0,1	2,7
Desembolsos netos	-0,8	-0,7	-2,5	-1,7	-1,8	-1,6	-0,7	-2,6	1,0
Inversión de cartera neta	4,1	-1,3	2,2	0,9	1,2	0,7	4,3	8,0	8,4
2. PÚBLICA	-2,9	1,7	7,7	5,3	5,0	4,8	10,3	-0,9	10,4
Desembolsos netos	-0,3	0,1	0,6	3,6	0,0	1,0	1,8	0,6	7,0
Inversión de cartera neta	-2,6	1,7	7,2	1,7	5,0	3,7	8,5	-1,5	3,4
II. CAPITALES DE CORTO PLAZO	2,3	2,2	-1,6	-1,2	-1,3	-0,5	-4,9	-13,3	-8,5

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

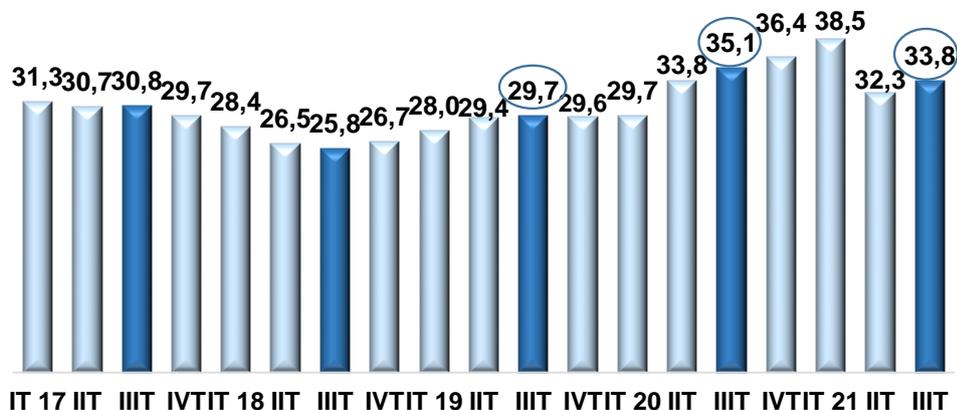
Respecto al sector privado, el flujo del trimestre estuvo determinado por la venta de activos externos de cartera por parte de las AFP para satisfacer sus requerimientos de liquidez (ante los retiros de sus afiliados), el flujo de entrada por la inversión directa extranjera en el país a través de la reinversión de utilidades y los préstamos de largo plazo.

En el caso del sector público, destacan los mayores desembolsos de libre disponibilidad, los recursos por la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) por parte del FMI y la mayor inversión de cartera en el país en títulos soberanos por parte de los no residentes. La cuenta de capitales de corto plazo, por el contrario, siguió registrando mayores compras de activos externos, principalmente depósitos en el exterior de residentes (familias y corporaciones no financieras), aunque en un menor ritmo que en el trimestre previo.

- El nivel de las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ubicó en US\$ 76 024 millones al cierre del tercer trimestre de 2021, monto que permite a la economía contar con una alta capacidad de respuesta ante contingencias adversas.** Este nivel fue superior en US\$ 3 670 millones al observado al cierre del tercer trimestre de 2020 y en US\$ 4 132 millones al registrado en el trimestre previo. El monto de reservas internacionales a fines del tercer trimestre de 2021 equivale a 34 por ciento del PBI, ratio menor a lo registrado en el tercer trimestre de 2020 (35 por ciento) y superior al segundo trimestre de 2021 (32 por ciento). La posición de cambio aumentó de US\$ 55 250 millones a US\$ 55 937 millones entre el tercer trimestre de 2020 y de 2021, mientras que disminuyó respecto al observado en el segundo trimestre de 2021 (US\$ 58 471 millones).

Gráfico 7

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

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

	2019		2020				2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 914	- 485	146	701	1 220	1 583	- 1 712	- 1 562	- 1 019
1. Balanza comercial	1 650	1 192	- 12	3 268	3 780	8 228	2 799	2 839	3 986
a. Exportaciones FOB 1/	12 193	10 355	6 786	11 734	14 065	42 941	13 523	14 740	16 363
b. Importaciones FOB	- 10 543	- 9 163	- 6 799	- 8 467	- 10 285	- 34 713	- 10 724	- 11 901	- 12 377
2. Servicios	- 766	- 926	- 967	- 983	- 1 294	- 4 170	- 1 299	- 1 512	- 1 743
a. Exportaciones	1 923	1 485	531	602	649	3 268	842	864	908
b. Importaciones	- 2 689	- 2 412	- 1 498	- 1 585	- 1 943	- 7 438	- 2 141	- 2 376	- 2 650
3. Renta de factores	- 2 706	- 1 573	- 274	- 2 487	- 2 212	- 6 546	- 4 157	- 3 913	- 4 243
a. Privado	- 2 233	- 1 078	- 379	- 1 937	- 2 264	- 5 659	- 3 478	- 3 742	- 3 582
b. Público	- 473	- 495	105	- 550	53	- 887	- 679	- 172	- 661
4. Transferencias corrientes	908	822	1 399	903	947	4 071	946	1 024	981
del cual: Remesas del exterior	839	710	573	794	861	2 939	852	919	887
II. CUENTA FINANCIERA	2 819	1 927	1 784	1 615	2 419	7 745	8 262	- 4 896	7 816
1. Sector privado	3 171	- 79	- 730	- 535	248	- 1 096	5 343	3 070	6 722
a. Activos	915	- 934	1 227	- 565	447	175	1 291	4 632	4 759
b. Pasivos	2 256	854	- 1 956	30	- 199	- 1 270	4 052	- 1 562	1 963
2. Sector público	- 1 717	886	3 176	2 781	2 976	9 818	5 547	- 501	5 775
a. Activos	- 70	186	- 172	- 145	- 156	- 288	43	51	31
b. Pasivos 2/	- 1 646	700	3 348	2 926	3 132	10 106	5 505	- 552	5 744
3. Capitales de corto plazo	1 365	1 121	- 662	- 631	- 806	- 977	- 2 629	- 7 465	- 4 680
a. Activos	1 060	25	- 531	- 778	- 1 205	- 2 489	- 1 983	- 9 796	- 3 969
b. Pasivos	304	1 096	- 130	147	399	1 512	- 646	2 332	- 711
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 649	- 2 175	1 186	- 1 598	- 1 439	- 4 027	- 986	- 1 599	- 2 519
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS 3/ (IV = I + II + III) = (1-2)	1 256	- 733	3 116	718	2 200	5 301	5 564	- 8 056	4 278
1. Variación del saldo de RIN	1 347	- 294	3 428	904	2 353	6 391	5 215	- 8 029	4 132
2. Efecto valuación	91	439	312	186	153	1 090	- 349	27	- 146

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

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

3/ Preliminar.

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), PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratca, 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		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 1,6	- 0,9	0,4	1,3	2,0	0,8	- 3,2	- 2,8	- 1,8
1. Balanza comercial	2,8	2,3	- 0,0	6,2	6,3	4,0	5,2	5,1	7,2
a. Exportaciones FOB 1/	20,9	20,1	16,6	22,3	23,5	20,9	25,1	26,2	29,6
b. Importaciones FOB	-18,0	-17,8	-16,6	-16,1	-17,2	-16,9	-19,9	-21,2	-22,4
2. Servicios	- 1,3	- 1,8	- 2,4	- 1,9	- 2,2	- 2,0	- 2,4	- 2,7	- 3,2
a. Exportaciones	3,3	2,9	1,3	1,1	1,1	1,6	1,6	1,5	1,6
b. Importaciones	-4,6	-4,7	-3,7	-3,0	-3,2	-3,6	-4,0	-4,2	-4,8
3. Renta de factores	- 4,6	- 3,1	- 0,7	- 4,7	- 3,7	- 3,2	- 7,7	- 7,0	- 7,7
a. Privado	- 3,8	- 2,1	- 0,9	- 3,7	- 3,8	- 2,8	- 6,5	- 6,7	- 6,5
b. Público	-0,8	-1,0	0,3	-1,0	0,1	-0,4	-1,3	-0,3	-1,2
4. Transferencias corrientes	1,6	1,6	3,4	1,7	1,6	2,0	1,8	1,8	1,8
del cual: Remesas del exterior	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4	1,4	1,6	1,6	1,6
II. CUENTA FINANCIERA	4,8	3,7	4,4	3,1	4,0	3,8	15,3	- 8,7	14,1
1. Sector privado	5,4	- 0,2	- 1,8	- 1,0	0,4	- 0,5	9,9	5,5	12,2
a. Activos	1,6	- 1,8	3,0	- 1,1	0,7	0,1	2,4	8,2	8,6
b. Pasivos	3,9	1,7	-4,8	0,1	-0,3	-0,6	7,5	-2,8	3,6
2. Sector público	- 2,9	1,7	7,7	5,3	5,0	4,8	10,3	- 0,9	10,4
a. Activos	- 0,1	0,4	- 0,4	- 0,3	- 0,3	- 0,1	0,1	0,1	0,1
b. Pasivos 2/	- 2,8	1,4	8,2	5,6	5,2	4,9	10,2	- 1,0	10,4
3. Capitales de corto plazo	2,3	2,2	- 1,6	- 1,2	- 1,3	- 0,5	- 4,9	- 13,3	- 8,5
a. Activos	1,8	0,0	- 1,3	- 1,5	- 2,0	- 1,2	- 3,7	- 17,4	- 7,2
b. Pasivos	0,5	2,1	- 0,3	0,3	0,7	0,7	- 1,2	4,2	- 1,3
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 1,1	- 4,2	2,9	- 3,0	- 2,4	- 2,0	- 1,8	- 2,8	- 4,6
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS 3/	2,1	- 1,4	7,6	1,4	3,7	2,6	10,3	- 14,3	7,7
(IV = I + II + III) = (1-2)									
1. Variación del saldo de RIN	2,3	- 0,6	8,4	1,7	3,9	3,1	9,7	- 14,3	7,5
2. Efecto valuación	0,2	0,9	0,8	0,4	0,3	0,5	- 0,6	0,0	- 0,3
Nota:									
PBI (millones de US\$)	58 454	51 459	41 000	52 674	59 921	205 054	53 824	56 167	55 299

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

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

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

3/ Preliminar.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

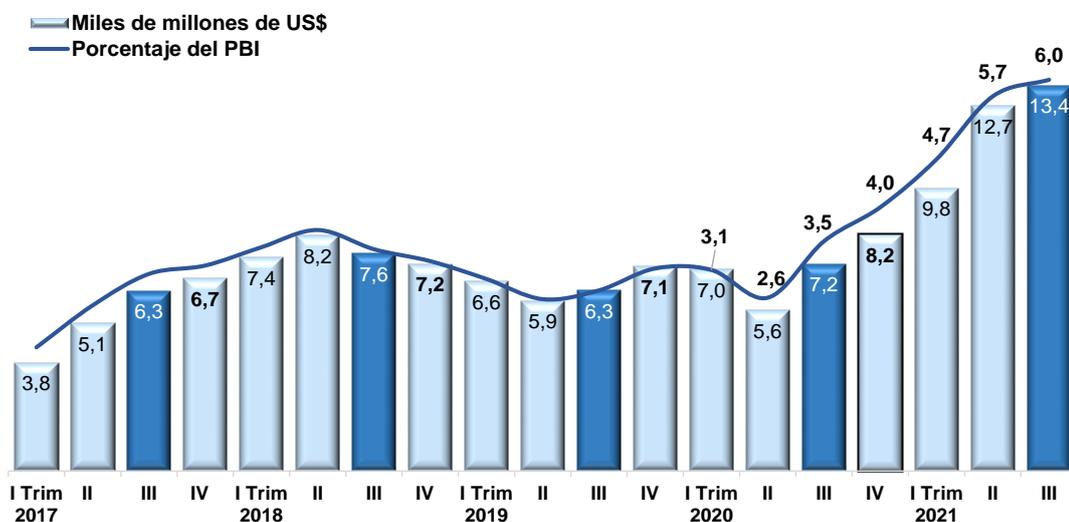
Balanza comercial

12. El superávit de la **balanza comercial** se elevó a US\$ 3 986 millones en el tercer trimestre de 2021, monto superior en US\$ 718 millones al registrado en el mismo periodo de 2020 (US\$ 3 268 millones) y mayor en US\$ 2 336 millones al de similar trimestre de 2019 (US\$ 1 650 millones). El avance obedeció al incremento de las exportaciones desde US\$ 11 734 millones en el tercer trimestre de 2020 a US\$ 16 363 millones en el periodo de análisis.

En porcentaje del PBI, el superávit de la balanza comercial acumulado de los últimos cuatro trimestres ascendió a 6,0 por ciento, reflejo de los elevados precios de los metales industriales, la recuperación local que siguió a la reanudación de actividades y el desempeño aún favorable de la actividad económica global.



Gráfico 8
Balanza Comercial (% PBI y millones de US\$)
 (Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: SUNAT y BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

13. Las **exportaciones** sumaron US\$ 16 363 millones en el tercer trimestre de 2021, lo que representó un incremento interanual de US\$ 4 628 millones (39,4 por ciento) y una expansión de US\$ 4 169 millones (34,2 por ciento) respecto a lo observado en el mismo periodo de 2019. El avance respecto a 2020 se explica por las mayores exportaciones de productos tradicionales (45,6 por ciento interanual), destacando los mineros; y, en menor medida, por las no tradicionales (25,1 por ciento), como agropecuarios, textiles, químicos y sidero-metalúrgicos.

El crecimiento anual de las exportaciones se explica, en primer lugar, por el aumento de 27,7 por ciento en el precio promedio de los productos embarcados. Destacó el mayor precio pagado por nuestros productos tradicionales (36,0 por ciento), dentro de los cuales destacan productos mineros como el zinc (57,0 por ciento) y cobre (44,9 por ciento), y otras categorías como café (29,9 por ciento) y harina de pescado (12,2 por ciento). Contribuyó en menor medida a la expansión del valor de exportaciones el incremento de 9,2 por ciento en el volumen embarcado, dentro del cual destaca el de los productos no tradicionales (15,8 por ciento), como agropecuario (15,9 por ciento), textiles (52,1 por ciento), minería no metálica (34,7 por ciento) y siderometalúrgico (26,7 por ciento).

14. Las **importaciones** en el tercer trimestre de 2021 totalizaron US\$ 12 377 millones, lo que implicó un incremento interanual de US\$ 3 910 millones (46,2 por ciento) y un aumento de US\$ 1 834 millones (17,4 por ciento) respecto a similar periodo de 2019. El avance anual se explica por la recuperación de la demanda local y por el incremento del precio del petróleo. En setiembre se observó el segundo nivel máximo en los últimos 7 años, luego del registrado en julio. Los volúmenes importados se elevaron en 22,0 por ciento interanual, explicado por bienes de capital (33,0 por ciento), insumos (24,6 por ciento) y bienes de consumo (7,5 por ciento). Estos desarrollos están asociados a la recuperación de la demanda interna, que favoreció las compras de bienes de capital como materiales de construcción (80,1 por ciento), insumos de petróleo y derivados (72 por ciento) y bienes de consumo duradero (19,6 por ciento). La tendencia favorable de los volúmenes se vio reforzada por el incremento de 19,8 por ciento en los precios promedio de

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 19 de noviembre de 2021

importación, resultado de la subida en el costo de los insumos (42,7 por ciento), dentro de los cuales destacan petróleo y derivados (71,3 por ciento), principales alimentos (50,2 por ciento) tales como maíz, trigo y soya; e insumos industriales (33,4 por ciento) como plásticos, hierro-acero y químicos orgánicos.

Cuadro 12
BALANZA COMERCIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

	2020					2021			Comparación respecto a 2019		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	Comparación interanual			Comparación respecto a 2019		
						I Trim.	II Trim.	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Valor:											
Exportaciones	-8,2	-41,7	-3,8	7,2	-11,0	30,6	117,2	39,4	19,9	26,7	34,2
Productos tradicionales	-8,6	-44,2	-5,5	5,8	-12,6	36,2	137,5	45,6	24,4	32,5	37,6
Productos no tradicionales	-7,1	-35,0	0,7	10,6	-6,7	17,4	72,2	25,1	9,1	12,0	26,1
Importaciones	-8,2	-33,4	-19,7	-0,8	-15,6	17,0	75,1	46,2	7,5	16,5	17,4
2. Volumen:											
Exportaciones	-9,0	-37,4	-8,8	-6,8	-14,1	3,0	52,2	9,2	-6,3	-4,8	-0,4
Productos tradicionales	-10,7	-40,4	-14,5	-13,7	-18,5	-0,3	50,6	7,0	-11,0	-10,2	-8,5
Productos no tradicionales	-4,6	-29,8	8,0	14,9	-1,7	12,5	57,4	15,8	7,3	10,4	25,1
Importaciones	-5,5	-27,2	-15,2	2,6	-11,1	10,5	46,8	22,0	4,4	7,0	3,4
3. Precio:											
Exportaciones	0,9	-6,7	5,6	15,1	3,7	26,8	42,7	27,7	27,9	33,1	34,8
Productos tradicionales	2,3	-6,5	10,6	22,7	7,2	36,6	57,7	36,0	39,8	47,5	50,4
Productos no tradicionales	-2,6	-7,3	-6,8	-3,7	-5,1	4,4	9,4	8,1	1,7	1,4	0,8
Importaciones	-2,8	-8,6	-5,3	-3,4	-5,0	5,9	19,2	19,8	2,9	8,9	13,6

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Servicios

15. En el tercer trimestre de 2021, el déficit por **servicios** ascendió a US\$ 1 743 millones, superior en US\$ 760 millones y US\$ 977 millones al déficit observado en similar período de 2019 y 2020, respectivamente. El resultado interanual se explica principalmente por los mayores egresos por fletes producto de la crisis en el transporte marítimo internacional y, en el caso de 2019, a la lenta recuperación de los ingresos, particularmente los relacionados con la entrada de viajeros no residentes tras la flexibilización gradual de las restricciones por la pandemia del COVID-19.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 19 de noviembre de 2021

Cuadro 13
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2019		2020				2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. TRANSPORTES	- 353	- 434	- 367	- 387	- 577	- 1 765	- 693	- 839	- 988
1. Crédito	436	348	115	126	161	751	221	206	255
2. Débito	- 789	- 782	- 482	- 513	- 738	- 2 515	- 913	- 1 045	- 1 243
a. Fletes	- 532	- 566	- 460	- 492	- 690	- 2 207	- 799	- 920	- 1 133
Crédito	10	9	6	6	5	27	13	7	7
Débito	- 542	- 575	- 466	- 498	- 695	- 2 234	- 812	- 927	- 1 140
b. Pasajeros	62	21	2	2	- 5	21	- 17	- 53	1
Crédito	266	195	6	6	20	226	70	48	91
Débito	- 204	- 173	- 3	- 3	- 25	- 205	- 87	- 102	- 90
c. Otros 1/	117	111	91	102	117	422	124	135	144
Crédito	160	144	103	114	136	497	138	151	157
Débito	- 44	- 34	- 12	- 12	- 19	- 76	- 14	- 16	- 13
II. VIAJES	302	64	- 0	- 1	- 20	43	- 95	- 161	- 124
1. Crédito	1 004	687	20	20	49	776	65	110	199
2. Débito	- 702	- 623	- 20	- 21	- 69	- 733	- 160	- 271	- 323
III. COMUNICACIONES	- 51	- 48	- 56	- 56	- 54	- 214	- 42	- 45	- 37
1. Crédito	29	27	20	24	31	102	33	34	32
2. Débito	- 80	- 75	- 76	- 81	- 85	- 316	- 75	- 79	- 69
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 90	- 101	- 148	- 62	- 178	- 488	- 38	- 51	- 76
1. Crédito	177	170	128	189	157	644	262	254	184
2. Débito	- 267	- 270	- 276	- 250	- 335	- 1 132	- 300	- 305	- 260
V. OTROS 2/	- 574	- 408	- 396	- 477	- 464	- 1 746	- 432	- 415	- 517
1. Crédito	277	254	248	243	251	996	262	260	238
2. Débito	- 850	- 662	- 644	- 720	- 715	- 2 742	- 694	- 675	- 755
VI. TOTAL SERVICIOS	- 766	- 926	- 967	- 983	- 1 294	- 4 170	- 1 299	- 1 512	- 1 743
1. Crédito	1 923	1 485	531	602	649	3 268	842	864	908
2. Débito	- 2 689	- 2 412	- 1 498	- 1 585	- 1 943	- 7 438	- 2 141	- 2 376	- 2 650

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 tercer trimestre registró un déficit de US\$ 124 millones asociado al aumento del número de viajeros residentes al exterior del país por el aeropuerto internacional Jorge Chávez, en parte explicado por el avance en la vacunación y la apertura de la economía mundial. Sin embargo, este número de viajeros es menor en 37,6 por ciento a los niveles observados en igual trimestre de 2019. Por otro lado, los ingresos se elevaron con la llegada de viajeros no residentes por vía aérea, aunque el número de llegadas se encuentra 76 por ciento por debajo del registrado en periodo similar de 2019, debido al todavía lento aumento de los viajes internacionales en un contexto de gradual flexibilización por vía aérea de las restricciones de ingreso al Perú para turistas y peruanos. Cabe señalar que durante el trimestre se mantuvieron cerradas las fronteras terrestres.

El déficit de transportes fue de US\$ 988 millones, mayor en US\$ 601 millones y US\$ 635 millones en comparación a 2020 y 2019, respectivamente. Los egresos se elevaron en US\$ 730 millones y US\$ 454 millones, principalmente por el encarecimiento de los fletes internacionales de importación debido a la crisis en el transporte marítimo internacional (crecimiento de demanda mundial y los problemas logísticos de transporte).

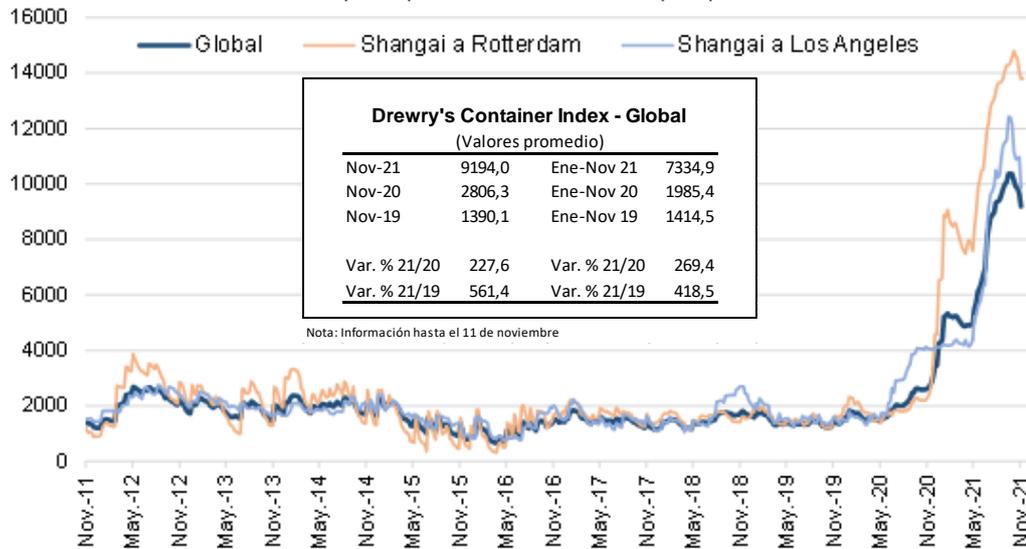


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 19 de noviembre de 2021

La evolución del índice *Drewry's Container Index*² refleja este incremento de los costos de transporte. Esta tendencia se viene manteniendo, con una ligera corrección desde mediados de setiembre. En lo que va del año a noviembre, éste índice se ha elevado en 269 por ciento.

Gráfico 9
Drewry's Container Index
(US\$ por contenedor de 40 pies)



Fuente: Drewry.

El déficit de seguros y reaseguros aumentó en US\$ 15 millones entre 2020 y 2021. Los ingresos disminuyeron en US\$ 5 millones. Los egresos fueron superiores en US\$ 10 millones.

El déficit de otros servicios fue de US\$ 517 millones, mayor en US\$ 40 millones al del mismo periodo de 2020, debido a la reducción de los ingresos por servicios empresariales.

Renta de factores

- En el tercer trimestre de 2021 el déficit de la **renta de factores** fue de US\$ 4 243 millones, mayor en US\$ 1 756 millones y en US\$ 1 537 millones al de igual periodo de 2020 y 2019 respectivamente. Ello se explica principalmente por las mayores utilidades de las empresas con participación extranjera, impulsadas por los altos precios de los *commodities* y la recuperación de la actividad interna.

² *Drewry's World Container Index*, índice compuesto que cubre 8 principales rutas marítimas, el costo promedio de un contenedor de 40 pies.

Cuadro 14
RENDA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	2019		2020				2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. INGRESOS	559	526	570	358	490	1 944	302	356	271
1. Privados	278	197	135	106	152	590	137	138	153
2. Públicos	281	328	435	252	338	1 354	165	218	118
II. EGRESOS	3 265	2 099	844	2 845	2 702	8 490	4 460	4 269	4 514
1. Privados	2 511	1 276	514	2 043	2 416	6 249	3 615	3 879	3 735
Utilidades 1/	1 989	832	113	1 704	2 050	4 698	3 235	3 466	3 406
Intereses 2/	523	444	401	339	367	1 551	380	413	329
· Por préstamos de largo plazo	282	231	205	143	165	743	154	183	99
· Por bonos	172	156	155	160	166	637	191	192	191
· De corto plazo 3/	69	57	42	36	36	171	35	38	39
2. Públicos 2/	754	823	330	802	286	2 241	845	390	779
Intereses por préstamos de largo plazo	37	26	76	22	66	191	20	65	22
Intereses por bonos	716	797	222	780	220	2 018	824	292	757
Otros	0	0	32	0	0	32	0	33	0
III. TOTAL RENTA DE FACTORES (I-II)	- 2 706	- 1 573	- 274	- 2 487	- 2 212	- 6 546	- 4 157	- 3 913	- 4 243
1. Privados	- 2 233	- 1 078	- 379	- 1 937	- 2 264	- 5 659	- 3 478	- 3 742	- 3 582
2. Públicos	- 473	- 495	105	- 550	53	- 887	- 679	- 172	- 661

1/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no 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 tercer trimestre de 2021 las **utilidades** se incrementaron en US\$ 1 702 millones y en US\$ 1 418 millones respecto a igual periodo de 2020 y 2019, respectivamente, como reflejo de los mejores resultados del sector minero, en línea con el incremento del precio de los principales minerales de exportación.

Asimismo, el resto de los sectores también registró mayores utilidades en conjunto, US\$ 1 024 millones y US\$ 183 millones más que en el tercer trimestre de 2020 y 2019, respectivamente, aunque los sectores financiero y energía no superaron las utilidades de 2019.

Cuadro 15
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de US dólares)

	2019	2020		2021					
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Minería	412	47	9	967	1 342	2 366	1 869	2 347	1 646
· Dividendos pagados	320	317	10	160	442	929	424	871	982
· Utilidades no distribuidas (reversión)	92	- 270	- 1	807	901	1 436	1 445	1 477	664
2. Hidrocarburos	184	38	63	115	222	438	397	409	338
· Dividendos pagados	328	22	107	35	98	262	20	324	246
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 144	16	- 44	80	124	176	377	85	92
3. Industria	232	46	43	129	289	507	509	183	386
· Dividendos pagados	4	33	0	7	12	52	87	114	229
· Utilidades no distribuidas (reversión)	228	13	43	122	277	455	423	69	157
4. Servicios	563	314	- 104	161	104	476	323	325	661
· Dividendos pagados	54	172	705	32	11	920	20	87	267
· Utilidades no distribuidas (reversión)	509	142	- 809	129	93	- 444	303	237	394
5. Sector financiero	406	269	- 4	41	- 37	270	4	51	223
· Dividendos pagados	38	23	101	52	15	191	84	730	82
· Utilidades no distribuidas (reversión)	368	246	- 104	- 11	- 52	79	- 80	- 679	140
6. Energía y otros	192	118	105	290	129	642	133	152	153
· Dividendos pagados	750	0	250	45	18	314	30	15	274
· Utilidades no distribuidas (reversión)	- 557	118	- 145	245	111	328	104	137	- 121
TOTAL	1 989	832	113	1 704	2 050	4 698	3 235	3 466	3 406
· Dividendos pagados	1 493	567	1 173	331	596	2 667	665	2 141	2 080
· Utilidades no distribuidas (reversión)	496	265	- 1 060	1 373	1 454	2 031	2 570	1 325	1 326

Fuente: empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Transferencias corrientes

17. En el tercer trimestre las transferencias corrientes sumaron US\$ 981 millones, superiores en US\$ 77 millones y US\$ 72 millones al del mismo trimestre de 2020 y 2019, respectivamente. Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 887 millones, superiores en US\$ 93 millones y US\$ 48 millones al tercer trimestre de 2020 y 2019, en cada caso, vinculados a la apertura gradual de las actividades y recuperación de empleo en los principales países de los que provienen las remesas y alcanzando niveles similares previos a la pandemia. Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 42 millones (principalmente a Venezuela).

Cuenta financiera del sector privado

18. En el tercer trimestre de 2021 el **financiamiento externo de largo plazo del sector privado** sumó US\$ 6 722 millones, debido principalmente a la venta de activos externos de cartera (principalmente de las AFP para atender los retiros autorizados de sus afiliados y de los fondos mutuos), a la recuperación de la inversión directa extranjera en el país y a los mayores préstamos netos de largo plazo.

En comparación al tercer trimestre de 2019 y de 2020, el mayor financiamiento externo neto (en US\$ 3 551 millones y en US\$ 7 257 millones, respectivamente) se explica mayormente por la venta de activos externos de cartera y los mayores préstamos netos de largo plazo. La recuperación de la inversión directa estuvo limitada por los mayores dividendos y los retiros de capital de accionistas, ello en una coyuntura de alta

incertidumbre. Asimismo, se observó una menor inversión de cartera (en renta fija) en el país.

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

	2019	2020					2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. ACTIVOS	915	- 934	1 227	- 565	447	175	1 291	4 632	4 759
Inversión directa en el extranjero	- 127	- 82	- 98	- 122	- 202	- 503	- 53	- 101	92
Inversión de cartera en el exterior 1/	1 042	- 852	1 324	- 443	649	678	1 344	4 733	4 667
2. PASIVOS	2 256	854	- 1 956	30	- 199	- 1 270	4 052	- 1 562	1 963
Inversión directa extranjera en el país	1 321	1 006	- 490	39	827	1 382	3 478	170	1 414
a. Reinversión	496	265	- 1 060	1 373	1 454	2 031	2 570	1 325	1 326
b. Aportes y otras operaciones de capital	613	- 88	41	154	258	365	- 8	- 465	- 49
c. Préstamos netos con matriz	212	829	529	- 1 488	- 885	- 1 015	916	- 690	137
Inversión extranjera de cartera en el país	1 379	192	- 431	907	47	715	958	- 262	- 29
a. Participaciones de capital 2/	- 40	- 82	- 66	- 27	- 34	- 209	- 118	- 3	- 1
b. Renta fija	1 419	274	- 365	933	81	924	1 076	- 259	- 28
Préstamos de largo plazo	- 445	- 344	- 1 035	- 915	- 1 073	- 3 367	- 385	- 1 470	578
a. Desembolsos	741	501	236	445	307	1 489	210	337	934
b. Amortización	- 1 186	- 845	- 1 271	- 1 361	- 1 380	- 4 857	- 595	- 1 807	- 356
3. TOTAL	3 171	- 79	- 730	- 535	248	- 1 096	5 343	3 070	6 722
Nota:									
Inversión directa extranjera neta	1 194	924	- 588	- 83	625	878	3 426	69	1 506

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. **El flujo de inversión directa extranjera en el país fue de US\$ 1 414 millones, principalmente por la reinversión de utilidades (US\$ 1 326 millones).**

A nivel sectorial, el flujo de **inversión directa** en el país se dirigió a los sectores minería y servicios. Respecto a los niveles observados en el tercer trimestre de 2019, la inversión directa fue mayor en US\$ 93 millones, solo minería e hidrocarburos superaron los niveles de 2019.

Cuadro 17
INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR
(Millones de US dólares)

SECTOR	2019		2020				2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Hidrocarburos	-144	66	-6	-18	32	74	447	-67	-46
Minería	228	595	423	23	330	1 370	1 696	583	999
Sector financiero	368	242	-106	-15	-22	99	-89	-677	170
Servicios no financieros	495	-4	-692	-284	159	-821	483	314	473
Manufactura	210	-29	27	127	285	410	432	-75	-45
Energía y Otros	164	136	-136	207	43	251	510	92	-136
TOTAL	1 321	1 006	-490	39	827	1 382	3 478	170	1 414

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 19 de noviembre de 2021

- b. **Inversión extranjera de cartera en el país.** El flujo de inversión extranjera de cartera fue negativo en US\$ 29 millones en el tercer trimestre del año, menor en US\$ 1 408 millones y US\$ 935 millones a los de igual trimestre en 2019 y 2020, respectivamente.
- c. **Préstamos netos de largo plazo.** El flujo de préstamos netos fue positivo en US\$ 578 millones por mayores desembolsos, y menores amortizaciones, principalmente de empresas mineras.
- d. **La inversión de cartera en el exterior** registró una disminución de US\$ 4 667 millones en el tercer trimestre de este año, caída mayor en US\$ 3 625 millones y US\$ 5 110 millones a las de igual trimestre en 2019 y 2020, respectivamente. En particular, durante el tercer trimestre las AFP y fondos mutuos registraron ventas netas de sus inversiones en el exterior por US\$ 4 051 millones y US\$ 420 millones, respectivamente.

Cuenta financiera del sector público

- 19. **El financiamiento del sector público del tercer trimestre de 2021 fue positivo en US\$ 5 775 millones**, mayor en US\$ 7 491 millones y US\$ 2 994 millones al observado en igual período de 2019 y 2020, respectivamente. En el trimestre destacan principalmente los mayores préstamos al gobierno (desembolsos de libre disponibilidad), la mayor inversión de cartera en bonos soberanos por parte de no residentes y la asignación DEG al BCRP.

En el tercer trimestre del año resaltan los desembolsos de créditos contingentes: (i) en julio por US\$ 750 millones con el Banco Mundial; (ii) en setiembre US\$ 600 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID); (iii) US\$ 350 millones con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF); y (iv) el crédito de libre disponibilidad con el Banco Mundial por US\$ 350 millones. Estos créditos están asociados, por un lado, a los mayores requerimientos de financiamiento como medidas de contención del impacto de la crisis del COVID-19, así como la mejora de las políticas sociales de protección a la población vulnerable del país.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 19 de noviembre de 2021

Cuadro 18
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/
(Millones US\$)

	2019			2020			2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. Desembolsos	50	78	3 323	2 443	4 133	9 977	6 121	451	3 981
Proyectos de Inversión	50	78	23	35	133	269	1 048	51	119
Gobierno Central	42	26	22	34	109	192	48	51	117
Empresas estatales	9	52	1	1	24	78	1 000	0	2
- Financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- No financieras	9	52	1	1	24	78	1 000	0	2
Otros de largo plazo 2/	0	0	0	0	0	0	0	0	1 811
Libre disponibilidad	0	0	300	1 908	0	2 208	50	400	2 050
Bonos 3/	0	0	3 000	500	4 000	7 500	5 022	0	0
Brady	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Globales	0	0	3 000	0	4 000	7 000	5 022	0	0
Empresas Financieras	0	0	0	500	0	500	0	0	0
Empresas No Financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Amortización	-732	-96	-83	-615	-142	-935	-106	-104	-85
III. Activos externos netos	-70	186	-172	-145	-156	-288	43	51	31
IV. Otras operaciones con títulos de deuda (IV = a - b)	-965	718	108	1 097	-859	1 064	-511	-899	1 848
a. Bonos soberanos adquiridos por no residentes 4/	-1 032	683	221	1 093	-433	1 565	-918	-987	1 715
b. Bonos globales adquiridos por residentes	-67	-35	114	-4	426	501	-408	-88	-133
V. TOTAL (V = I+II+III+IV)	-1 717	886	3 176	2 781	2 976	9 818	5 547	-501	5 775

1/ Deuda de mediano y largo plazo; excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos al BCRP.

2/ Incluye BCRP

3/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos. Desde el 2012 incluye los Bonos Corporativos de COFIDE y del 2013 los Bonos Corporativos del Fondo Mivienda.

4/ Calculada con base a la diferencia de saldos en nuevos soles y dicha diferencia dividida entre el tipo de cambio promedio del periodo

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

Capitales de corto plazo

20. El flujo de activos externos netos de corto plazo fue negativo en US\$ 4 680 millones en el tercer trimestre del año, monto mayor en US\$ 4 050 millones al de igual periodo de 2020 pero menor en US\$ 2 785 millones al registrado en el trimestre anterior, principalmente por la adquisición de activos externos por parte de residentes.

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

	2019	2020				Año	2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. EMPRESAS BANCARIAS	443	87	- 828	- 226	10	- 957	900	60	282
Activos 1/	80	- 91	- 325	- 31	- 371	- 819	1 334	- 1 725	606
Pasivos 2/	363	178	- 503	- 195	381	- 138	- 434	1 785	- 325
2. BCRP 3/	0	0	0						
3. BANCO DE LA NACION	- 24	- 30	17	7	15	9	- 32	4	14
Activos 1/	- 24	- 30	17	7	15	9	- 32	4	14
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	265	- 67	158	1	18	109	- 60	- 39	- 352
Activos 1/	273	- 49	102	5	- 24	34	- 11	- 39	- 352
Pasivos 2/	- 8	- 18	56	- 5	42	75	- 49	0	0
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	681	1 132	- 8	- 413	- 849	- 138	- 3 436	- 7 489	- 4 624
Activos 1/	731	196	- 325	- 759	- 825	- 1 713	- 3 274	- 8 036	- 4 238
Pasivos 2/	- 50	936	317	347	- 24	1 575	- 162	547	- 386
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	1 365	1 121	- 662	- 631	- 806	- 977	- 2 629	- 7 465	- 4 680
Activos 1/	1 060	25	- 531	- 778	- 1 205	- 2 489	- 1 983	- 9 796	- 3 969
Pasivos 2/	304	1 096	- 130	147	399	1 512	- 646	2 332	- 711

1/ El signo negativo indica aumento de activos.

2/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Posición en Activos y Pasivos externos

21. Al tercer trimestre de 2021 los activos externos sumaron US\$ 148 746 millones (equivalente a 66,0 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 11 378 millones y en US\$ 18 222 millones con respecto a igual periodo de 2020 y 2019, respectivamente. Este aumento de los activos externos corresponde en mayor medida al sector no financiero (US\$ 17 010 millones y US\$ 17 736 millones, respectivamente).

Por su parte, los **pasivos** externos ascendieron a US\$ 237 091 millones (equivalente a 105,3 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 18 310 millones y US\$ 21 682 millones al saldo del tercer trimestre de 2020 y de 2019, respectivamente. Este incremento se explica principalmente por el mayor saldo de bonos y deuda externa de mediano y largo plazo del sector público por las emisiones globales realizadas durante el año previo y el primer trimestre de este año para atender la crisis generada por la pandemia. Por el contrario, la deuda de mediano y largo plazo del sector privado cayó en US\$ 1 567 millones y en US\$ 5 154 millones, respecto al tercer trimestre de 2020 y 2019, respectivamente. Respecto al tercer trimestre de 2020, destaca la caída en el saldo de préstamos (US\$ 2 350 millones), acompañado de un incremento en el saldo de bonos (US\$ 783 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 19 de noviembre de 2021

Por otro lado, el saldo de pasivos de la inversión directa se incrementó en US\$ 5 890 millones y en US\$ 8 425 millones, respecto a igual periodo de 2020 y 2019, respectivamente, resultado principalmente de los flujos de reinversión.

Cuadro 20
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS
(Millones de US\$)

	2019	2020				2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. ACTIVOS	130 524	127 981	133 592	137 369	142 735	147 824	146 418	148 746
1. Activos de reserva del BCRP	67 893	68 150	71 472	72 428	74 909	79 942	71 920	76 054
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	37 132	35 268	36 806	38 716	39 921	37 031	35 685	29 457
3. Otros activos	25 500	24 564	25 314	26 225	27 906	30 851	38 813	43 236
II. PASIVOS	215 409	215 457	215 731	218 781	222 780	230 397	230 324	237 091
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/	81 994	81 074	82 524	85 562	88 768	93 024	92 784	98 137
a. Mediano y largo plazo	73 460	71 981	73 667	76 506	79 185	84 268	81 689	87 751
Sector privado 3/	35 168	32 910	31 578	31 581	30 553	31 185	29 478	30 014
BCRP	0	0	0	0	0	0	0	2 661
Sector público (i - ii + iii) 4/	38 292	39 071	42 089	44 925	48 632	53 082	52 211	55 075
i. Deuda Pública Externa	22 404	22 343	25 758	27 805	32 469	38 074	38 482	40 492
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 017	978	1 092	1 088	1 514	1 107	1 019	886
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	16 905	17 706	17 423	18 208	17 676	16 116	14 748	15 469
b. Corto plazo	8 534	9 092	8 857	9 055	9 583	8 756	11 095	10 386
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	4 176	3 984	3 537	3 337	3 761	3 277	5 062	4 737
BCRP	33	128	23	74	202	20	28	30
Otros	4 325	4 981	5 298	5 644	5 621	5 458	6 005	5 619
2. Inversión directa	112 783	115 770	115 280	115 319	116 146	119 624	119 794	121 209
3. Participación de capital	20 631	18 613	17 927	17 901	17 867	17 749	17 746	17 745

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas (financieras y no financieras).

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ 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, MEF, Cavali 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		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	
I. ACTIVOS	57,1	55,9	63,1	66,7	69,6	71,3	65,8	66,0	
1. Activos de reserva del BCRP	29,7	29,7	33,8	35,2	36,5	38,5	32,3	33,8	
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	16,2	15,4	17,4	18,8	19,5	17,9	16,0	13,1	
3. Otros activos	11,2	10,7	12,0	12,7	13,6	14,9	17,4	19,2	
II. PASIVOS	94,2	94,0	101,9	106,3	108,6	111,1	103,5	105,3	
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/	35,9	35,4	39,0	41,6	43,3	44,8	41,7	43,6	
a. Mediano y largo plazo	32,1	31,4	34,8	37,2	38,6	40,6	36,7	39,0	
Sector privado 3/	15,4	14,4	14,9	15,3	14,9	15,0	13,2	13,3	
BCRP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	
Sector público (i - ii + iii) 4/	16,7	17,1	19,9	21,8	23,7	25,6	23,5	24,5	
i. Deuda Pública Externa	9,8	9,8	12,2	13,5	15,8	18,4	17,3	18,0	
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,4	0,4	0,5	0,5	0,7	0,5	0,5	0,4	
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	7,4	7,7	8,2	8,8	8,6	7,8	6,6	6,9	
b. Corto plazo	3,7	4,0	4,2	4,4	4,7	4,2	5,0	4,6	
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	1,8	1,7	1,7	1,6	1,8	1,6	2,3	2,1	
BCRP	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	
Otros	1,9	2,2	2,5	2,7	2,7	2,6	2,7	2,5	
2. Inversión directa	49,3	50,5	54,5	56,0	56,6	57,7	53,8	53,8	
3. Participación de capital	9,0	8,1	8,5	8,7	8,7	8,6	8,0	7,9	

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas (financieras y no financieras).

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

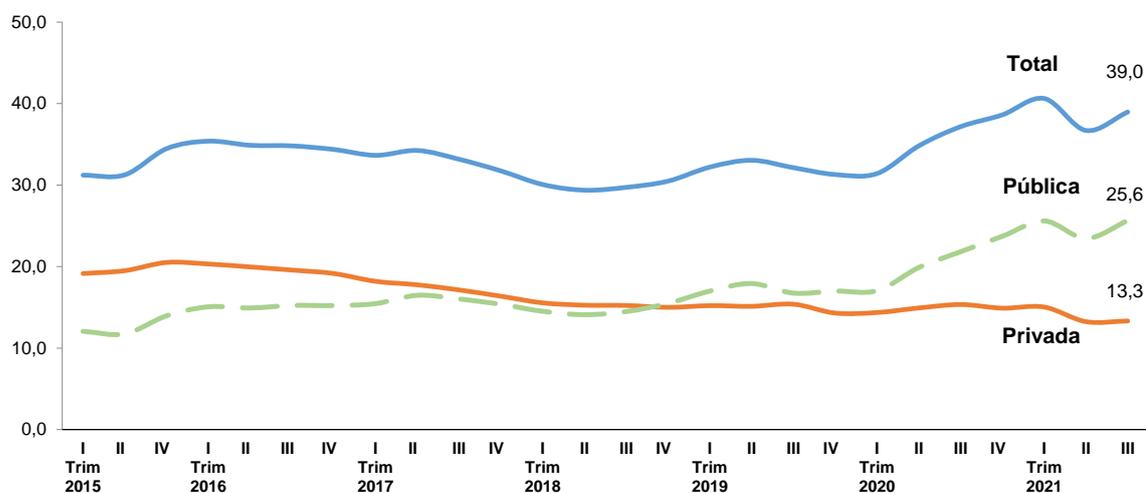
4/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes, se excluyen de los pasivos externos del sector público.

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Gráfico 10
Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo
(Porcentaje del PBI acumulado últimos 4 trimestres)



III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal anualizado se ubicó en 4,7 por ciento del PBI al tercer trimestre de 2021.

Resultado económico

22. **El déficit del Sector Público No Financiero anualizado al tercer trimestre de 2021 se ubicó en 4,7 por ciento del PBI.** Si bien este nivel de déficit acumulado en términos del PBI es menor en 1,5 puntos porcentuales al registrado en el mismo trimestre de 2020, es superior en 3,1 puntos porcentuales del producto al acumulado al tercer trimestre de 2019 (previo a la pandemia).

La evolución respecto al tercer trimestre de 2020 se explica, en mayor magnitud, por el crecimiento de los ingresos tributarios del Gobierno General, producto del incremento de los precios de minerales de exportación, de la recuperación de la actividad económica, de una menor base de comparación por las medidas de alivio tributario, de los ingresos extraordinarios registrados en agosto; y en menor medida por el menor déficit primario de las empresas estatales. Esta evolución fue contrarrestada parcialmente por los mayores gastos no financieros del Gobierno General como porcentaje del PBI, principalmente de formación bruta de capital.

Los **ingresos corrientes anualizados del Gobierno General** se ubicaron en 20,2 por ciento del PBI al tercer trimestre de 2021, mayores en 1,9 y 0,6 puntos porcentuales del PBI con respecto al tercer trimestre de 2020 y 2019, respectivamente. El incremento se explicó mayormente por la recuperación de los ingresos tributarios del Gobierno Nacional, y en menor magnitud por los mayores ingresos no tributarios. Dentro de los ingresos tributarios destacan el Impuesto General a las Ventas (IGV), el impuesto a la renta, el Impuesto Especial a la Minería (IEM) y los ingresos por acciones de fiscalización y pago de deudas tributarias y no tributarias. Por su parte, la evolución favorable de los ingresos no tributarios se explicó principalmente por las regalías mineras y petroleras y el canon petrolero y gasífero.

Los **gastos no financieros anualizados del Gobierno General** alcanzaron el 23,5 por ciento del PBI al tercer trimestre de 2021, superiores en 1,0 y 3,5 puntos porcentuales del producto en comparación al tercer trimestre de 2020 y 2019, respectivamente. Los mayores gastos se explican principalmente por el incremento de la formación bruta de capital en los tres niveles de gobierno, destacándose la mayor inversión en Reconstrucción y reactivación. Esta dinámica fue reforzada por el aumento del gasto corriente en bienes y servicios para enfrentar la emergencia sanitaria y de reactivación, así como la recuperación de aquellos gastos no relacionados al COVID-19 que se vieron afectados por las medidas de aislamiento y la suspensión de las contrataciones estatales. Asimismo, en relación a 2019 se registró un incremento de las transferencias corrientes.

El **resultado primario anualizado de las empresas estatales** al tercer trimestre de 2021 fue menos deficitario, debido al resultado positivo de Petroperú y de las empresas regionales de electricidad. En términos nominales, el menor déficit se debió a la recuperación de los ingresos por ventas, que más que compensaron el aumento en el gasto en bienes y servicios.

Cuadro 22
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

	2019	2020					2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Ingresos corrientes ^{1/}	19,6	19,6	18,8	18,3	17,8	17,8	18,0	18,8	20,2
a. Ingresos tributarios	14,6	14,7	14,2	13,8	13,3	13,3	13,6	14,3	15,5
b. Ingresos no tributarios	4,9	4,9	4,6	4,5	4,5	4,5	4,4	4,5	4,7
2. Gastos no financieros ^{1/}	20,0	20,6	21,7	22,5	24,7	24,7	24,9	23,9	23,5
a. Corriente	15,2	15,9	17,4	18,3	20,2	20,2	20,2	18,7	18,3
b. Capital	4,8	4,7	4,3	4,2	4,5	4,5	4,7	5,1	5,2
<i>Del cual:</i>									
<i>Formación bruta de capital</i>	4,1	4,0	3,6	3,4	3,8	3,8	3,9	4,3	4,6
3. Otros ^{2/}	0,3	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,1	0,3	0,1
4. Resultado primario	-0,2	-1,2	-3,3	-4,6	-7,3	-7,3	-6,8	-4,8	-3,2
5. Intereses	1,4	1,4	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5
6. Resultado económico	-1,6	-2,7	-4,8	-6,2	-8,9	-8,9	-8,4	-6,3	-4,7

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.

En **términos trimestrales**, el Sector Público No Financiero registró un déficit de 2,8 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2021, lo que significó una reducción de 6,2 y 1,0 punto porcentual del producto respecto a los déficits observados en el mismo trimestre de 2020 y 2019, respectivamente.

La dinámica del resultado económico como porcentaje del PBI respecto a 2020 se explica por: (i) los mayores ingresos tributarios debido a un contexto favorable de precios de los minerales y la recuperación de la actividad económica; (ii) los ingresos extraordinarios por pagos de deudas tributarias y no tributarias de periodos anteriores; y (iii) los menores gastos corrientes como porcentaje del PBI, específicamente en remuneraciones y transferencias.

Este resultado fue parcialmente contrarrestado por los mayores gastos de capital, particularmente de formación bruta de capital del Gobierno Nacional y de los Gobiernos Locales, y por el menor resultado primario de las empresas estatales. Además de la aún reducida base de comparación por el reinicio paulatino de la ejecución de proyectos y actividades en 2020, el incremento de la formación bruta de capital se debió a la ejecución de proyectos de Reconstrucción, Reactivación y de otros relacionados a la infraestructura de transportes, comunicaciones y saneamiento.

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

	2019	2020					2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Ingresos corrientes ^{1/}	17,6	20,9	18,3	15,5	17,0	17,8	21,3	21,0	21,4
<i>Var % real</i>	<i>1,2</i>	<i>-5,7</i>	<i>-39,2</i>	<i>-17,4</i>	<i>-5,1</i>	<i>-17,4</i>	<i>11,8</i>	<i>69,3</i>	<i>57,9</i>
a. Ingresos tributarios	13,0	15,9	14,0	11,4	12,4	13,3	16,7	16,5	16,3
b. Ingresos no tributarios	4,6	5,0	4,3	4,1	4,5	4,5	4,7	4,5	5,1
2. Gastos no financieros ^{1/}	19,9	18,7	23,7	22,7	32,0	24,7	20,1	20,1	21,5
<i>Var % real</i>	<i>2,5</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>	<i>25,0</i>	<i>8,1</i>
a. Corriente	15,3	15,5	21,8	18,4	24,6	20,2	15,9	15,7	16,9
b. Capital	4,6	3,1	1,9	4,3	7,4	4,5	4,2	4,4	4,6
3. Otros ^{2/}	0,6	-0,8	-1,0	0,6	-0,5	-0,4	1,1	0,2	-0,4
4. Resultado primario	-1,7	1,4	-6,4	-6,6	-15,6	-7,3	2,4	1,1	-0,4
5. Intereses	2,1	2,6	0,8	2,5	0,5	1,6	2,5	0,7	2,3
Externos	0,3	0,4	0,7	0,3	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
Internos	1,8	2,2	0,1	2,2	0,0	1,1	2,1	0,0	1,9
6. Resultado económico	-3,8	-1,2	-7,2	-9,0	-16,1	-8,9	-0,1	0,4	-2,8
7. Financiamiento	3,8	1,2	7,2	9,0	16,1	8,9	0,1	-0,4	2,8
Externo	0,1	1,4	7,7	3,6	6,7	4,8	10,3	1,1	4,4
Interno	3,7	-0,2	-0,5	5,4	9,4	4,1	-10,1	-1,5	-1,6

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** presentaron una expansión interanual real de 57,9 por ciento en el tercer trimestre de 2021 (30,3 por ciento respecto a 2019), registrándose así tres trimestres consecutivos de crecimiento. La evolución de los ingresos corrientes fue producto de un contexto internacional favorable de los precios de los minerales, la recuperación económica e ingresos extraordinarios por pago de deudas (tributarias y no tributarias) de empresas mineras. Asimismo, influyó la menor base de comparación por efecto de las medidas de alivio tributario adoptadas durante 2020 para enfrentar la pandemia del COVID-19.

Los ingresos por concepto de **impuesto a la renta** aumentaron en 56,7 por ciento en términos reales con respecto al tercer trimestre de 2020 (28,5 por ciento con respecto a 2019). Esta evolución se explicó por la mayor recaudación tanto de renta de personas jurídicas (95,1 por ciento), como de renta de personas naturales (37,3 por ciento). Estos incrementos fueron ligeramente atenuados por los menores ingresos por regularización del impuesto a la renta (-34,4 por ciento).

La expansión real de los ingresos por concepto de **impuesto a la renta de personas jurídicas** en 95,1 por ciento (28,6 por ciento respecto al tercer trimestre de 2019) estuvo asociada, principalmente, a los mayores pagos a cuenta de las personas jurídicas domiciliadas (105,8 por ciento) y en menor magnitud a los pagos por renta de personas jurídicas no domiciliadas (47,5 por ciento). Los mayores ingresos por el **impuesto a la renta de personas naturales** en 37,3 por ciento correspondieron en su mayoría a los pagos más elevados por renta de segunda y quinta categoría.

Cuadro 24
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL

(Porcentaje del PBI)

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

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.

La recaudación por **Impuesto General a las Ventas (IGV)** registró una expansión interanual de 43,6 por ciento en términos reales respecto al mismo trimestre de 2020 (19,2 por ciento respecto al tercer trimestre de 2019). La mayor recaudación por IGV se dio principalmente por el IGV aplicado a las importaciones (destacan las mayores importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria, combustibles y lubricantes, equipos de transporte y bienes de consumo) y, en menor medida, por el IGV interno (en línea con las tasas de crecimiento de las ventas acreditadas mediante comprobantes de pago electrónico, la demanda interna sin inventarios y la generación de electricidad del sector manufactura).

El **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** registró un incremento real interanual de 41,6 por ciento en el tercer trimestre (6,9 por ciento respecto al tercer trimestre de 2019). La mayor tributación fue producto del aumento del ISC aplicado a los combustibles (43,0 por ciento) y el ISC aplicado al resto de bienes (40,7 por ciento). La expansión del ISC aplicado a los combustibles reflejó principalmente la mayor recaudación por las importaciones de estos productos y, en menor magnitud, por las ventas internas. El aumento del ISC a otros bienes se debió, principalmente, al ISC aplicado a las cervezas y a bienes importados distintos de los combustibles.

En el tercer trimestre de 2021 los **otros ingresos tributarios** registraron una expansión de 115,9 por ciento (74,8 por ciento respecto al mismo trimestre de 2019), resultado que se debió en su mayoría a los pagos anticipados de las deudas tributarias acogidas a fraccionamiento de empresas mineras. Asimismo, influyeron los mayores ingresos por el Impuesto Especial a la Minería (IEM), Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) y multas.



Los **ingresos no tributarios** tuvieron un crecimiento real interanual de 41,6 por ciento (19,3 por ciento respecto al tercer trimestre de 2019). La evolución de estos ingresos se explicó en su mayor parte por las regalías mineras, en línea con las mayores utilidades operativas de las empresas, así como por el pago de deuda de una empresa del sector minero; y por el canon y regalías petroleras y gasíferas, por el incremento de los precios de petróleo y gas. Asimismo, influyeron en menor medida las contribuciones sociales e ingresos por recursos propios, debido a la recuperación de la actividad económica.

Gastos del Gobierno General

24. Si bien el **gasto no financiero del Gobierno General** se contrajo en 1,2 puntos porcentuales del PBI, en términos reales se expandió en 8,1 por ciento respecto al tercer trimestre de 2020 (15,8 por ciento en comparación al mismo trimestre de 2019). El incremento real del gasto correspondió principalmente a la formación bruta de capital en 53,8 por ciento (15,8 por ciento respecto al mismo trimestre de 2019) y, en menor magnitud, al gasto corriente en 4,9 por ciento (18,6 por ciento en comparación al tercer trimestre de 2019).

El aumento del **gasto corriente** en comparación al mismo periodo de 2020 se debió a la mayor adquisición de bienes y servicios (22,1 por ciento) en su mayoría del Gobierno Nacional y de los Gobiernos Locales. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por las menores transferencias (-7,4 por ciento), en particular a nivel del Gobierno Nacional y los Gobiernos Locales.

Las adquisiciones más elevadas de **bienes y servicios** del Gobierno General correspondieron a los mayores gastos por: la emergencia sanitaria, en personal bajo la modalidad de Contrato de Administrativo de Servicios (CAS), suministros médicos y vacunas; reactivación, en obras de mantenimiento vial vecinal a cargo de las municipalidades en el marco del programa Arranca Perú; y la recuperación de los niveles de gastos no relacionados al COVID-19.

El gasto en **remuneraciones** del Gobierno General se incrementó en 2,0 por ciento en términos nominales. Este comportamiento del gasto en remuneraciones fue producto, principalmente, del aumento salarial del personal del Magisterio en noviembre de 2020, así como por los pagos al personal de Salud en el marco de las acciones de emergencia sanitaria (bonos y pago de servicios complementarios).

La contracción interanual de las **transferencias** del Gobierno General se debió a que en agosto de 2020 se empezó a pagar el Bono Familiar Universal, en tanto que en 2021 las transferencias por el Bono 600 se hicieron entre febrero y marzo y los pagos del Bono Yanapay se iniciaron recién en setiembre.

El aumento del **gasto de capital** del Gobierno General correspondió a la formación bruta de capital, la cual se expandió en 53,8 por ciento respecto a 2020 (15,8 por ciento en comparación al tercer trimestre de 2019), en tanto que los otros gastos de capital disminuyeron en 58,2 por ciento entre el tercer trimestre de 2020 y 2021.

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. Este resultado se explica por una mayor ejecución en Reconstrucción, que incluye infraestructura de transportes y proyectos bajo el Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido; por el programa Arranca Perú, que abarca principalmente proyectos de

saneamiento, vivienda y desarrollo urbano a cargo de los Gobiernos Locales; y por el resto de proyectos, en particular en infraestructura de transportes y comunicaciones. Asimismo, influyó la aún reducida base de comparación, debido al reinicio paulatino de proyectos y actividades en 2020.

A nivel del **Gobierno Nacional** destacó la ejecución de los siguientes proyectos: el Aeropuerto Internacional de Chinchero en Cusco; la Línea 2 del Metro de Lima y Callao; la carretera Bellavista-El Estrecho en Loreto; los tramos 1, 2 y 3 de la Autopista del Sol afectados por el Niño Costero 2017; las bandas anchas de Puno y Junín; la carretera Oyón-Ambo en Huánuco; el hospital Apoyo II-2 de Sullana en Piura; el túnel Olaechea en Puno y otros proyectos de transportes, saneamiento y alcantarillado. A nivel de **Gobiernos Locales** destacaron los proyectos bajo Reconstrucción y Arranca Perú, y en el resto de proyectos y actividades el tramo norte del Metropolitano, el Programa de Apoyo al Transporte Subnacional, el paso a desnivel en el óvalo Monitor en Lima y la infraestructura vial de Pasamayito en Comas y San Juan de Lurigancho, así como agua y alcantarillado en Tocache y Sechura, entre otros.

La contracción de los **otros gastos de capital** refleja principalmente que en el tercer trimestre de 2020 se realizó transferencias al Fondo de Apoyo Empresarial a las MYPE del Sector Turismo-FAE TURISMO (S/ 500 millones) y al Fondo MiVivienda (FMV) por el Bono Familiar Habitacional en el marco del programa Arranca Perú (S/ 535 millones).

Cuadro 25
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2019	2020				Año	2021		
	III Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. GASTO CORRIENTE	15,3	15,5	21,8	18,4	24,6	20,2	15,9	15,7	16,9
Remuneraciones	6,1	6,9	8,4	6,9	7,5	7,4	6,3	5,9	5,9
<i>Gobierno Nacional</i>	3,6	4,0	4,8	4,0	4,0	4,2	3,6	3,3	3,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,3	2,6	3,3	2,6	3,1	2,9	2,4	2,3	2,3
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3
Bienes y servicios	5,8	4,9	6,5	6,5	9,4	7,0	5,3	6,4	6,9
<i>Gobierno Nacional</i>	4,0	3,4	4,3	4,2	5,4	4,4	3,7	4,2	4,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,7	0,5	0,9	0,9	1,3	0,9	0,6	0,8	0,9
<i>Gobiernos Locales</i>	1,1	1,0	1,3	1,4	2,7	1,7	1,0	1,4	1,5
Transferencias ^{1/}	3,3	3,7	6,8	5,0	7,8	5,9	4,3	3,4	4,0
<i>Gobierno Nacional</i>	2,8	3,1	6,2	4,5	7,1	5,3	3,8	2,9	3,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
II. GASTO DE CAPITAL	4,6	3,1	1,9	4,3	7,4	4,5	4,2	4,4	4,6
Formación bruta de capital	3,8	2,6	1,4	3,1	6,9	3,8	3,3	3,9	4,1
<i>Gobierno Nacional</i>	1,3	0,9	0,6	1,0	2,5	1,4	1,3	1,6	1,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,8	0,5	0,3	0,8	1,4	0,8	0,6	0,8	0,8
<i>Gobiernos Locales</i>	1,7	1,1	0,5	1,2	3,0	1,6	1,4	1,5	1,8
Otros gastos de capital ^{1/}	0,8	0,6	0,5	1,2	0,6	0,7	1,0	0,5	0,4
III. TOTAL (I + II)	19,9	18,7	23,7	22,7	32,0	24,7	20,1	20,1	21,5
<i>Gobierno Nacional</i>	12,5	12,1	16,4	14,9	19,5	15,9	13,2	12,5	13,5
<i>Gobiernos Regionales</i>	4,1	4,0	4,9	4,7	6,4	5,1	4,0	4,3	4,4
<i>Gobiernos Locales</i>	3,3	2,6	2,3	3,1	6,1	3,7	2,9	3,3	3,6

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

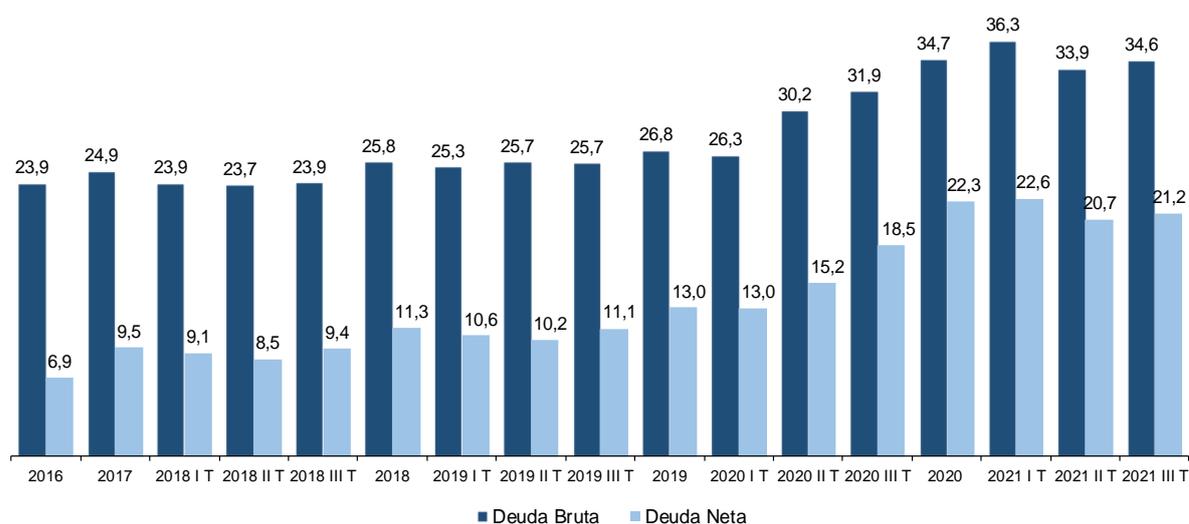
25. La **deuda pública bruta** representó el 34,6 por ciento del PBI al tercer trimestre de 2021, coeficiente mayor en 0,7 puntos porcentuales del producto al registrado en el trimestre previo. En términos nominales, el saldo de la deuda bruta se incrementó en S/ 18,6 mil millones y correspondió, en su mayoría, a la expansión de la deuda externa en S/ 18,1 mil millones y, en menor medida, al incremento de la deuda interna en S/ 519 millones.

La mayor **deuda pública externa** se explicó por los desembolsos de créditos de organismos internacionales y el efecto de la depreciación del sol frente al dólar americano. Dentro de los mayores créditos destacan los desembolsos de créditos contingentes por: (i) US\$ 750 millones del Banco Mundial en julio; (ii) US\$ 600 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en setiembre y (iii) US\$ 350 millones de la Corporación Andina de Fomento (CAF) - Banco de Desarrollo de América Latina, también en setiembre. Asimismo, resalta el crédito de libre disponibilidad del Banco Mundial por US\$ 350 millones, desembolsado en setiembre.

El incremento de la **deuda pública interna** se explicó por la deuda de largo plazo, principalmente por la operación de endeudamiento interno bajo la modalidad de adquisición a plazos de bienes con la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE).

El **saldo de la deuda neta del Sector Público No Financiero** ascendió a S/ 180,3 mil millones al tercer trimestre de 2021, equivalente al 21,2 por ciento del PBI. Este saldo fue superior en S/ 12,0 mil millones al registrado en el trimestre previo. El mayor incremento en el saldo de la deuda bruta en comparación con el de la deuda neta se explica por el incremento de los activos en S/ 6,6 mil millones.

Gráfico 11
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP y MEF.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Cuadro 26
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 I T	104 907	169 060	64 154	14,8	23,9	9,1
2018 II T	109 977	171 613	61 636	15,2	23,7	8,5
2018 III T	106 206	174 918	68 711	14,5	23,9	9,4
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	12,4	34,7	22,3
2021 I T	101 949	268 835	166 886	13,8	36,3	22,6
2021 II T	106 890	275 172	168 282	13,2	33,9	20,7
2021 III T	113 473	293 799	180 326	13,4	34,6	21,2

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

Fuente: BCRP y MEF.

Elaboración: Subgerencia de Análisis de Macroeconómico.



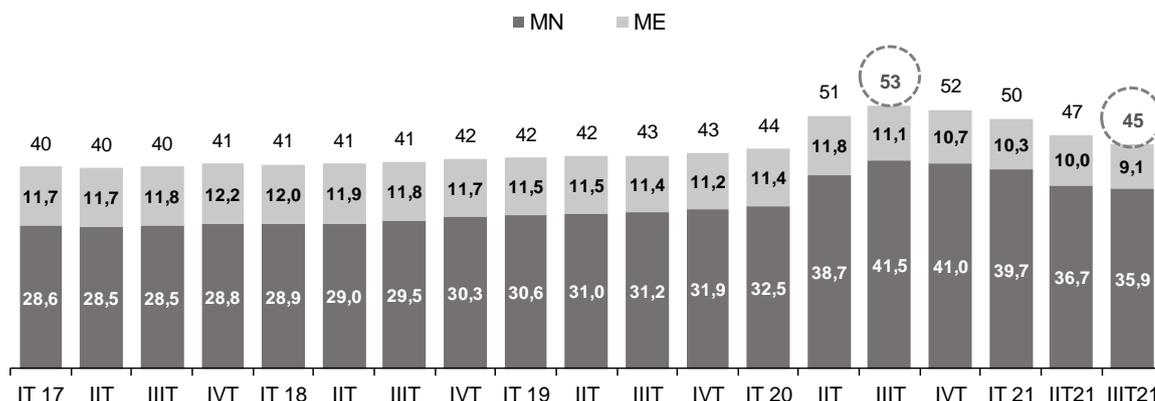
IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: los ratios de liquidez y crédito se ubicaron en 50 y 45 por ciento del PBI, respectivamente.

26. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito con relación al PBI, alcanzó un valor de 45 por ciento en el tercer trimestre de 2021, menor al observado en similar trimestre de 2020 (53 por ciento del PBI), lo que refleja principalmente la fuerte recuperación del PBI nominal en dicho periodo (19,8 por ciento) y un crecimiento más moderado de la demanda de crédito, luego del desembolso extraordinario registrado en el marco del programa Reactiva Perú durante el año anterior.

Asimismo, el coeficiente de liquidez se ubicó en 50 por ciento del PBI al cierre del tercer trimestre de 2021, por debajo del 58 por ciento del PBI que registró en similar trimestre de 2020, lo que refleja el alto crecimiento antes mencionado del PBI nominal y el menor dinamismo de los depósitos, sobre todo de los depósitos de CTS, a plazo y a la vista.

Gráfico 12 CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)



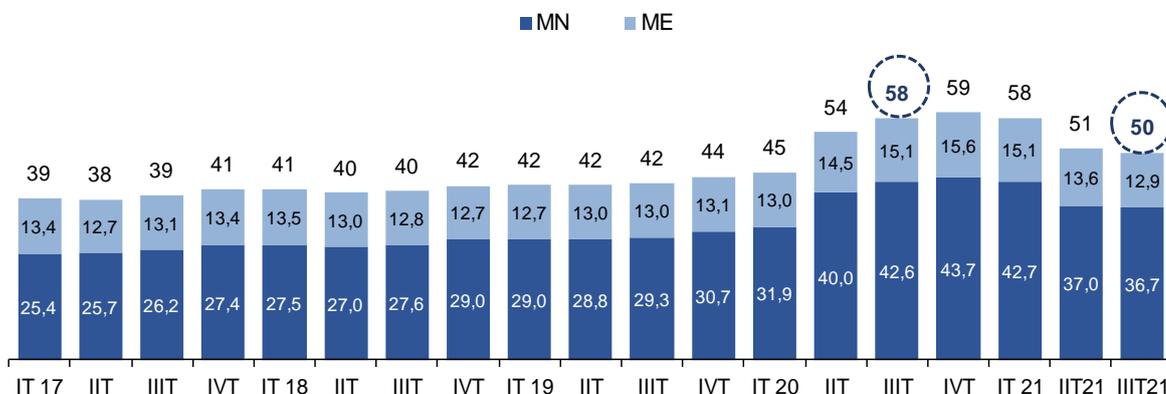
Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2019).

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Gráfico 13 LIQUIDEZ

(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2019).

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: creció 1,4 por ciento anual en setiembre.

27. El financiamiento total (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) al sector privado de setiembre aumentó 1,4 por ciento interanual y 9,7 por ciento respecto al mismo mes de 2019. Este resultado reflejó el incremento de 2,8 por ciento del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito, particularmente en moneda nacional (3,9 por ciento). Esta evolución fue contrarrestada parcialmente por la disminución de 6,9 por ciento del endeudamiento externo privado de corto plazo y de 6,5 por ciento del crédito a las otras sociedades financieras.

Cuadro 27
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de soles					Tasa de crecimiento (%)		
	Dic-19	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-20/ dic-19	Set-21/ set-20	Set-21/ set-19
Crédito de sociedades de depósito	332 195	371 429	369 745	379 643	381 879	11,8	2,8	17,6
Moneda nacional	246 090	294 488	293 690	298 111	304 707	19,7	3,9	27,9
Moneda extranjera (millones de US\$)	26 014	23 245	22 978	24 632	23 315	-10,6	-1,3	-11,0
Dolarización (%) 1/	25,9	20,7	20,6	21,5	20,2	-5,2	-0,8	-6,5
Crédito de otras soc. financieras	43 079	42 556	43 566	41 324	40 048	-1,2	-6,5	-7,1
Moneda nacional	27 206	26 510	27 242	26 424	26 080	-2,6	-0,5	-3,7
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 795	4 848	4 932	4 502	4 220	1,1	-15,9	-12,7
Dolarización (%) 1/	36,8	37,7	37,5	36,1	34,9	0,9	-3,9	-2,3
Endeudamiento externo privado	86 194	87 498	88 970	87 396	88 959	1,5	-1,1	-8,9
(millones de US\$)	26 041	26 434	26 879	26 404	26 876	1,5	-1,1	-3,9
Corto plazo (millones de US\$)	3 585	4 507	4 464	4 948	4 372	25,7	-6,9	11,8
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	22 456	21 927	22 415	21 456	22 504	-2,4	0,2	-6,4
TOTAL	461 468	501 483	502 281	508 363	510 886	8,7	1,4	9,7
Moneda nacional	273 296	320 998	320 932	324 535	330 787	17,5	3,6	22,3
Moneda extranjera (millones de US\$)	56 850	54 527	54 788	55 537	54 411	-4,1	-2,5	-7,7
Dolarización (%) 1/	40,9	36,1	36,1	36,2	35,3	-4,8	-1,4	-6,7

Nota: Los saldos en dólares se calculan considerando un tipo de cambio constante (promedio de diciembre de 2019).

1/ Se muestra el coeficiente de dolarización en porcentaje para las columnas de millones de soles y la diferencia en puntos porcentuales para las columnas de tasas de crecimiento.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.