

INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2020¹

RESUMEN

Desde mediados de marzo, el gobierno ha adoptado diversas medidas dirigidas a contener la expansión del COVID-19 y preservar la salud de la población. Como resultado de estas medidas y del debilitamiento de la demanda global, el PBI del segundo trimestre de 2020 se contrajo en 30,2 por ciento, la tasa de variación anual más baja desde que se tiene registro trimestral del PBI (1980). La actividad económica mensual registró en abril la mayor caída de la actual crisis, mostrando una reversión gradual en mayo y junio. En el trimestre, la reducción de la demanda interna (26,7 por ciento) estuvo asociada al impacto negativo de la interrupción de las actividades no esenciales y la incertidumbre sobre el gasto de los hogares y la inversión empresarial. En tanto, las exportaciones disminuyeron por la menor producción local y demanda externa.

En esta coyuntura, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos del segundo trimestre del año se redujo a 0,3 por ciento del PBI (US\$ 124 millones), menor en 1,2 puntos porcentuales del PBI al registrado en igual periodo de 2019. Este resultado reflejó principalmente el menor déficit de la renta de factores del sector privado, asociado a la reducción de las utilidades de las empresas de inversión directa extranjera en todos los sectores (principalmente servicios y minería), y mayores transferencias corrientes (impuestos por venta de Luz del Sur), en línea con la fuerte contracción de la actividad local. La balanza comercial registró su primer déficit desde el tercer trimestre de 2016, por US\$ 271 millones, debido principalmente a los menores volúmenes de exportación minera.

La evolución de las finanzas públicas en el segundo trimestre de 2020 ha estado marcada por el impacto de la menor actividad económica en los ingresos fiscales y el conjunto de medidas que se han dispuesto para contener y mitigar los efectos de la pandemia del COVID- 19, tanto por el lado de los gastos no financieros como de los ingresos. En este contexto, el déficit fiscal de los últimos doce meses se elevó de 1,6 a 4,7 por ciento del PBI entre el segundo trimestre de 2019 y 2020.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 20 de agosto de 2020

RESUMEN DE INDICADORES

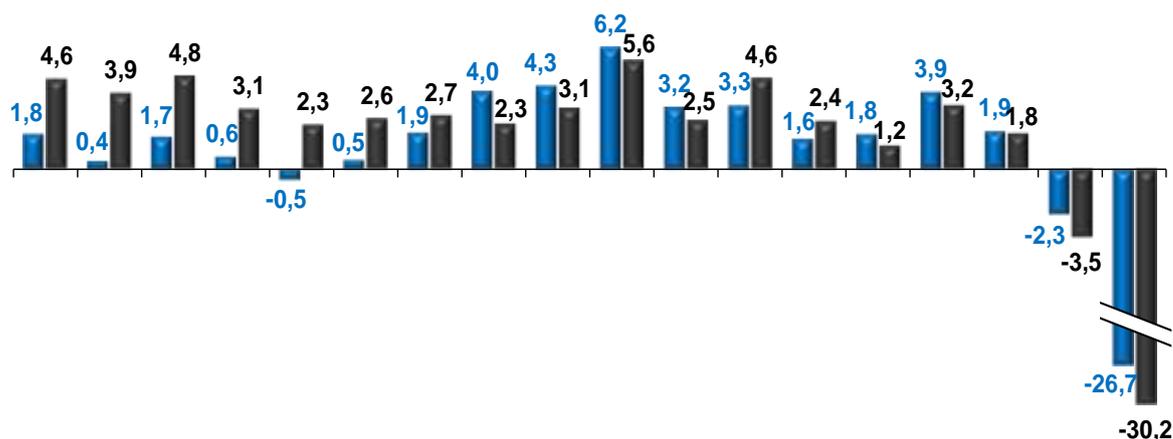
	2018	2019				2020		
	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Componentes PBI gasto (Var. real %)								
1. Producto Bruto Interno	4,0	2,5	1,2	3,2	1,8	2,2	-3,5	-30,2
2. Demanda interna	4,2	1,6	1,8	3,9	2,0	2,3	-2,3	-26,7
3. Consumo privado	3,8	3,2	2,5	3,3	3,0	3,0	-1,7	-22,1
4. Inversión privada	4,5	2,8	5,3	7,1	0,9	4,0	-16,8	-60,2
5. Volumen de exportaciones de bienes	2,0	2,8	-2,7	0,7	1,0	0,5	-8,1	-39,0
6. Volumen de importaciones de bienes	1,3	-0,5	-0,8	1,3	-0,5	-0,1	-5,6	-27,3
Millones de US\$								
7. Balanza en cuenta corriente	-3 821	-1 663	-876	-965	-27	-3 531	-609	-124
8. Balanza comercial	7 197	1 284	1 373	1 596	2 362	6 614	1 081	-271
9. Reservas internacionales netas (saldo)	60 121	63 091	66 513	67 860	68 316	68 316	68 022	71 450
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	39 548	40 582	41 381	41 787	42 619	42 619	43 574	46 087
% PBI								
11. Balanza en cuenta corriente	-1,7	-3,1	-1,5	-1,6	0,0	-1,5	-1,2	-0,3
12. Cuenta financiera privada de largo plazo	0,4	0,7	1,9	5,6	1,2	2,4	-0,3	2,0
13. Saldo deuda privada externa	14,9	15,1	15,0	15,3	14,3	14,3	14,3	14,9
14. Saldo deuda pública externa	15,5	17,0	17,9	16,8	17,0	17,0	17,1	20,0
15. Ingresos corrientes del gobierno general	19,3	21,6	21,5	17,6	18,5	19,7	21,0	19,3
16. Gastos no financieros del gobierno general	20,2	16,2	18,8	19,9	24,8	20,1	18,7	24,1
17. Resultado económico del sector público	-2,3	3,4	1,9	-3,8	-7,2	-1,6	-1,1	-6,9
18. Crédito al sector Privado	42,2	42,2	42,4	42,9	43,1	43,1	44,7	51,6
19. Liquidez total	41,9	41,8	41,7	42,6	43,9	43,9	45,8	54,7
Var. %								
20. Precio de exportaciones	6,3	-8,5	-5,4	0,0	0,7	-3,4	-1,1	-8,5
21. Precio de importaciones	6,7	-0,1	-2,0	-3,4	-1,3	-1,7	-2,7	-8,9
22. Inflación (fin de periodo)	2,2	2,2	2,3	1,9	1,9	1,9	1,8	1,6
23. Tipo de cambio (fin de periodo)	4,2	2,8	0,5	2,6	-1,9	-1,9	3,5	7,8



I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. El **PBI** del segundo trimestre de 2020 se contrajo en 30,2 por ciento respecto al mismo periodo de 2019, afectado por el aislamiento social obligatorio a nivel nacional, la incertidumbre en torno a la evolución futura de la economía y la contracción de la demanda global. La paralización de todos los sectores de la economía, con excepción de los considerados como esenciales, afectaron el mercado laboral, postergaron el gasto en inversión de las empresas y del estado, y deterioraron las expectativas de los agentes acerca de la situación futura de la economía, impactando en la demanda interna. Asimismo, la contracción de la demanda global, sumada a la menor producción local, afectó los envíos al exterior de productos tradicionales como cobre, oro, zinc, harina de pescado, petróleo crudo y derivados, así como también de productos no tradicionales como textiles, siderometalúrgicos y minería no metálica.

Gráfico 1
PBI y Demanda Interna
(Variación porcentual real)
■ Demanda Interna ■ PBI



I.16 II III IV I.17 II III IV I.18 II III IV I.19 II III IV I.20 II
Fuente: BCRP.

La actividad económica de abril de 2020 registró la mayor caída de la actual crisis (-40,0 por ciento), mostrando una reversión gradual en mayo (-32,7 por ciento) y junio (-18,1 por ciento). Este hecho se explica, por una parte, con el reinicio de las actividades económicas. En mayo se autorizó el reinicio de la producción de los subsectores de explotación del estrato de gran minería, proyectos mineros en construcción de interés nacional e hidrocarburos, insumos para la actividad agropecuaria, servicios prestados a empresas, restaurantes y afines vía *delivery*, servicios de almacenamiento, *e-commerce*, venta de vestuario, calzado y electrodomésticos, construcción, entre otros.

En la fase 2, iniciada el 4 de junio, se autorizó el reinicio de las operaciones de exploración de la gran y mediana minería, explotación de la mediana y pequeña minería, elaboración de alimentos y bebidas, fabricación de calzado, venta de vehículos, servicios de comunicaciones, protección y seguridad, de transporte de pasajeros, servicios

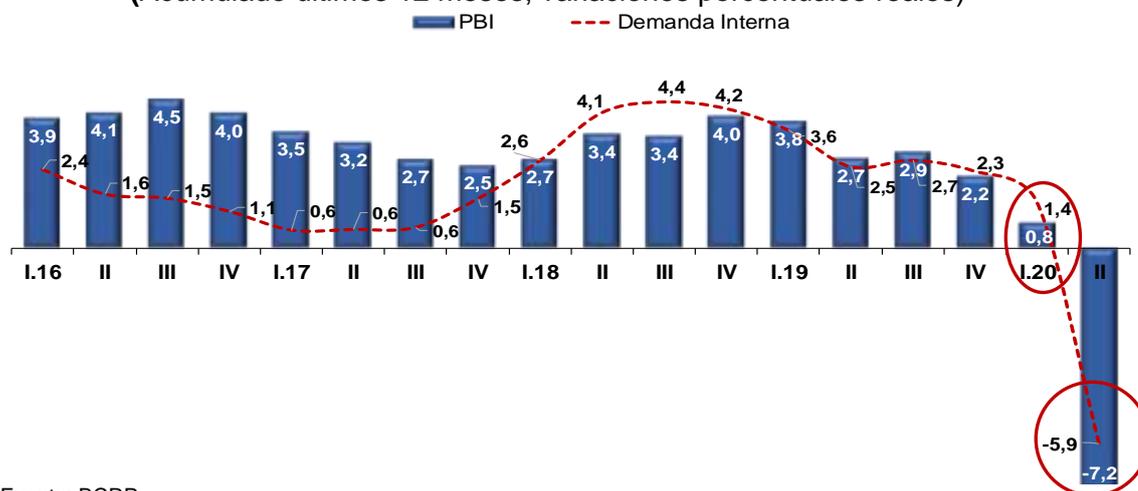


profesionales científicos y técnicos, proyectos de inversión pública, privada y APPs, entre otros.

Las medidas de provisión de liquidez por parte del Banco Central y la reapertura de la actividad económica impulsaron la reversión en la caída de la demanda interna y las exportaciones. De manera similar, en el plano internacional, se observó una recuperación de los términos de intercambio de 0,4 por ciento (3,5 puntos porcentuales por encima del resultado del segundo trimestre de 2019), en línea con la reapertura de la actividad global y los estímulos generalizados, lo que también ha influido en parte en esta evolución de la actividad local.

En términos acumulados anuales, la tasa de expansión del producto se redujo de 0,8 por ciento en el primer trimestre de 2020 a -7,2 por ciento en el trimestre de análisis, explicado principalmente por la contracción de la demanda interna y de las exportaciones.

Gráfico 2
PBI y Demanda Interna
(Acumulado últimos 12 meses, variaciones porcentuales reales)



Fuente: BCRP.

Demanda interna

2. En el segundo trimestre de 2020 la **demanda interna** registró una contracción de 26,7 por ciento. La cifra refleja el impacto negativo de la reducción de los ingresos y la paralización de proyectos de inversión sobre el gasto privado y público. Esta reducción de la demanda interna no se ha observado desde que se tiene registro trimestral del PBI (1980).



Cuadro 1

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

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I Demanda interna	1,6	1,8	3,9	2,0	2,3	-2,3	-26,7
Consumo privado	3,2	2,5	3,3	3,0	3,0	-1,7	-22,1
Consumo público	-3,6	1,6	7,0	2,6	2,1	6,0	-3,9
Inversión privada	2,8	5,3	7,1	0,9	4,0	-16,8	-60,2
Inversión pública	-8,1	9,9	-0,4	-5,8	-1,4	14,8	-70,0
Variación de inventarios ^{2/}	-0,5	-1,3	-0,3	0,0	-0,5	1,1	2,8
II Exportaciones	3,0	-1,5	0,6	1,3	0,8	-9,6	-43,6
III Importaciones	-0,3	0,6	2,9	1,7	1,2	-5,8	-30,5
IV PBI (I + II - III)	2,5	1,2	3,2	1,8	2,2	-3,5	-30,2
Nota:							
Gasto público	-4,6	3,9	4,8	-0,2	1,0	7,8	-23,2
Demanda interna sin inventarios	2,1	3,2	4,2	1,9	2,9	-3,4	-29,3

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución.

Fuente: BCRP.

Gasto privado

- El **consumo privado** del segundo trimestre disminuyó 22,1 por ciento, la mayor caída desde el segundo trimestre de 1989. Este resultado explicó 14,6 puntos porcentuales de la contracción del PBI.

Las medidas implementadas por el gobierno para contener la pandemia generaron la paralización de operaciones de la mayoría de sectores económicos, lo cual trajo consigo una fuerte disminución de compras de bienes y servicios, y un gran deterioro en los indicadores del mercado laboral. El empleo en Lima Metropolitana cayó 55,1 por ciento, equivalente a una pérdida de 2,7 millones de puestos laborales, en el segundo trimestre de 2020. Los sectores más afectados fueron construcción (-73,9 por ciento), manufactura (-64,1 por ciento), servicios (-53,2 por ciento) y comercio (-47,5 por ciento). Asimismo, la masa salarial nominal se contrajo en 59,6 por ciento en el trimestre analizado.

El deterioro del mercado laboral y la incertidumbre acerca de la situación futura de la economía impactaron en la confianza del consumidor del trimestre, cuyo índice presentó 10,5 puntos menos respecto al del segundo trimestre de 2019. El crédito de consumo registró una tasa de expansión real de 2,5 por ciento en el periodo de análisis, menor en 7,7 puntos porcentuales a lo alcanzado en el segundo trimestre de 2019.



Cuadro 2
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
PEA Ocupada de Lima Metropolitana	0,6	0,8	0,2	0,6	0,6	-0,1	-55,1
Masa salarial nominal de Lima Metropolitana	2,4	3,8	2,7	5,3	3,6	-0,5	-59,6
Tasa de desempleo de Lima Metropolitana	8,2	6,3	5,8	6,1	6,6	7,8	16,3
Confianza del consumidor - Apoyo (niveles)	64,1	60,9	61,7	63,7	62,6	59,5	50,4
Crédito de consumo (var.% real)	11,1	10,2	10,8	10,9	10,8	9,8	2,5
Ventas minoristas (var.% real)	2,3	2,9	3,2	3,0	2,9	-4,1	-49,3
Ventas de autos (var.%)	-0,6	-13,1	9,9	17,7	2,4	-11,5	-85,7
Volumen de importaciones de bienes de consumo	-1,6	-4,5	2,4	-1,1	-1,2	-7,5	-26,4
No duraderos	4,6	-0,2	3,1	-2,9	1,1	-6,8	0,7
Duraderos	-9,0	-9,4	1,6	1,2	-4,0	-8,4	-60,5
Ventas de pollo, TM promedio diario	14,4	7,6	14,0	15,6	12,8	5,0	-12,8

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

4. La **inversión privada** cayó 60,2 por ciento en el segundo trimestre de 2020 debido a la menor inversión del sector minero (-33,8 por ciento) y de aquella proveniente de otros sectores (-64,1 por ciento).

Cuadro 3
INVERSIÓN PRIVADA

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

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Inversión Privada	2,8	5,3	7,1	0,9	4,0	-16,8	-60,2
Inversión no minera	-0,8	3,6	5,5	-3,5	1,2	-17,5	-64,1
Inversión minera	37,9	17,6	17,5	24,8	23,6	-12,1	-33,8

Fuente: BCRP y MINEM.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el segundo trimestre de 2020 la **inversión en el sector minero** ascendió a US\$ 856 millones, monto menor en US\$ 485 millones a lo registrado en el segundo trimestre del año pasado (-36,2 por ciento). En cuanto a la **inversión no minera**, esta experimentó una caída de 64,1 por ciento, afectada por la interrupción de diversas actividades durante todo el trimestre, la incertidumbre acerca del futuro de la economía y del impacto real del COVID-19 sobre ella. Estos factores se reflejaron en las menores expectativas de los empresarios acerca del futuro de la economía, el menor consumo interno de cemento y la reducción en las importaciones de bienes de capital.

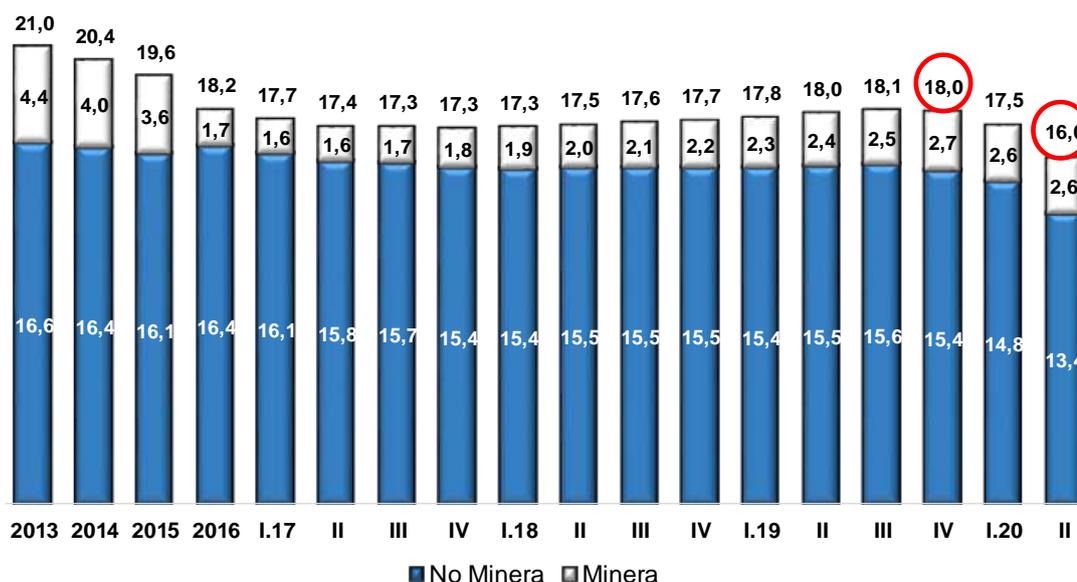
Cuadro 4
INDICADORES VINCULADOS A LA INVERSIÓN PRIVADA
(Variaciones porcentuales)

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Expectativas de la economía dentro de 3 meses (niveles)	58,7	52,9	47,0	49,2	52,0	41,0	17,4
Expectativas de la economía dentro de 12 meses (niveles)	69,6	63,0	56,2	59,8	62,2	53,2	40,5
Consumo interno de cemento	2,5	6,4	7,9	1,9	4,6	-15,9	-64,4
Volumen de importaciones de bienes de capital	-0,9	5,5	9,0	3,4	4,3	-7,0	-36,7
Sin materiales de construcción ni celulares	-2,3	5,4	9,5	6,3	4,8	-8,0	-35,6
Términos de intercambio	-8,4	-3,5	3,5	2,0	-1,8	1,6	0,4

Fuente: BCRP, INEI y SUNAT.

Como resultado, la inversión privada como porcentaje del producto se redujo de 18,0 por ciento al cierre de 2019 a 16,0 por ciento del producto en el segundo trimestre de 2020. Esta es la tasa de inversión privada más baja registrada desde 2006.

Gráfico 3
Inversión privada minera y no minera (% del PBI)
(Acumulado últimos 12 meses)



Fuente: BCRP, MINEM.

a. Inversión Minera

En el segundo trimestre de 2020 la inversión en el sector minero alcanzó US\$ 856 millones, lo que implicó una disminución de 36,2 por ciento respecto a lo registrado en igual periodo de 2019 (US\$ 1 341 millones). Destacó en primer lugar la inversión desembolsada por Anglo American Quellaveco (US\$ 412 millones), dirigida en gran parte a su proyecto Quellaveco. A esta empresa le sigue Marcobre (US\$ 91 millones) y Chinalco (US\$ 56 millones), cuyo gasto en inversión estuvo dirigido a los proyectos Mina Justa y Ampliación Toromocho, respectivamente. En cuarto lugar se ubica

Antamina con una inversión de US\$ 42 millones en el trimestre de análisis, menor a lo registrado en igual periodo de 2019 (US\$ 61 millones).

b. Inversión en Hidrocarburos

Las inversiones fueron mínimas en el sector hidrocarburos. Refinería la Pampilla realizó inversiones en el segundo trimestre de 2020 por US\$ 5 millones, de los cuales US\$ 1 millón se destinó al proyecto Nuevo Terminal T4 y a mejoras en los Terminales T1, T2 y T3 (RLP35), mientras que US\$ 1,1 millones se orientaron al proyecto Adaptación a Nuevas Especificaciones de Combustibles (RLP21) Torre de Secado. El total de inversiones de la empresa en el periodo fue menor al observado en el segundo trimestre de 2019 (US\$ 22 millones).

c. Inversión en Energía

En el segundo trimestre de 2020, Enel Generación destinó US\$ 11 millones (US\$ 8 millones en el primer trimestre de 2019) a tecnologías de digitalización y actividades de mantenimiento. Por su parte, la empresa dedicada a la distribución de energía, Enel Distribución, invirtió US\$ 19 millones (US\$ 18 millones en el segundo trimestre de 2019) en ampliaciones de redes, mantenimiento de infraestructura, implementación de mejoras tecnológicas, alumbrado público y movimiento de redes.

d. Inversión en Manufactura

Dentro del sector manufacturero, destacó la inversión de US\$ 18 millones realizada por la empresa Aceros Arequipa (US\$ 25 millones en el segundo trimestre de 2019), orientada principalmente a la nueva acería y a mejoras en la planta de Pisco.

e. Inversión en otros sectores

Pesquera Exalmar registró inversiones por US\$ 1,2 millones en el trimestre de análisis (US\$ 11 millones en el segundo trimestre de 2019) destinadas principalmente a plantas y embarcaciones del rubro Consumo Humano Indirecto.

Gasto público

5. En el segundo trimestre de 2020 el **gasto público** se redujo en 23,2 por ciento, revirtiendo el resultado positivo del mismo periodo de 2019 (3,9 por ciento).
 - a. El **consumo público** cayó 3,9 por ciento en términos reales, explicado por la disminución del gasto del gobierno nacional y los gobiernos locales. El gasto del gobierno nacional se redujo en 5,6 por ciento, mientras que los gobiernos locales disminuyeron su consumo en 6,9 por ciento.



Cuadro 5
CONSUMO PÚBLICO

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

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Gobierno Nacional	-0,5	3,4	10,7	2,6	3,9	3,3	-5,6
Gobiernos Regionales	-2,8	-4,4	-2,6	1,5	-1,7	6,1	3,6
Gobiernos Locales	-21,8	3,2	5,8	5,4	-1,2	24,4	-6,9
TOTAL	-3,6	1,6	7,0	2,6	2,1	6,0	-3,9

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

- b. La **inversión pública** cayó en 70,0 por ciento respecto al segundo trimestre de 2019, explicado por la disminución de la inversión en los tres niveles de gobierno. La inversión del gobierno nacional se contrajo en 68,9 por ciento debido principalmente a la interrupción de proyectos durante el periodo de cuarentena, y en menor medida, por proyectos que concluyeron o que presentaron problemas contractuales antes de la declaratoria del Estado de Emergencia. El gasto de inversión de los gobiernos regionales y los gobiernos locales se redujo en 69,0 por ciento y 78,9 por ciento, respectivamente, lo cual se dio de forma generalizada en todas las zonas y departamentos del país.

Cuadro 6
INVERSIÓN PÚBLICA

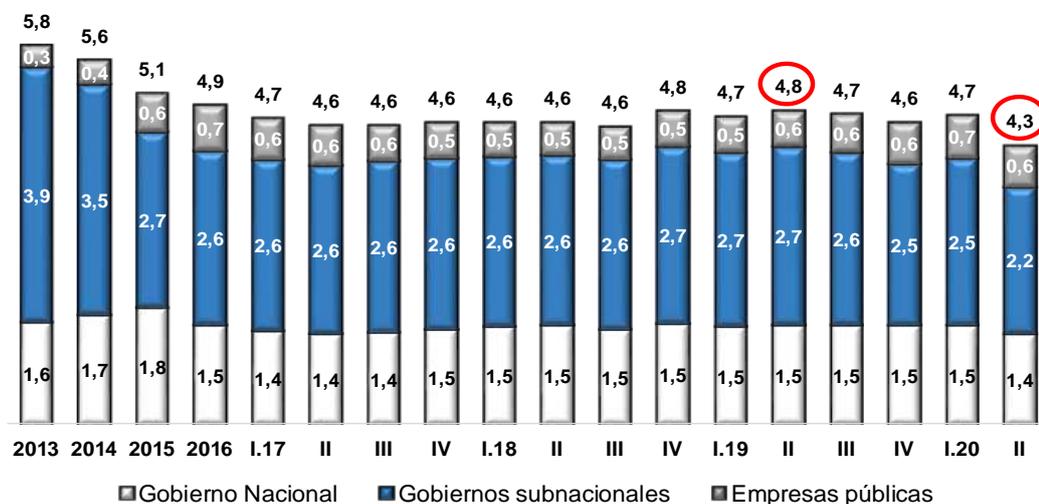
(Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior)

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Gobierno general	-12,9	9,9	-3,9	-9,0	-4,4	11,7	-73,4
Gobierno Nacional	-14,1	11,9	3,9	1,1	1,5	-1,6	-68,9
Gobiernos Regionales	0,9	-10,3	-1,1	0,7	-2,2	22,6	-69,0
Gobiernos Locales	-16,8	18,7	-10,2	-22,2	-10,2	20,2	-78,9
2. Empresas públicas	22,0	9,6	29,1	29,9	22,4	28,5	-50,4
TOTAL	-8,1	9,9	-0,4	-5,8	-1,4	14,8	-70,0

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.



Gráfico 4
Inversión pública por niveles de gobierno (% del PBI)
 (Acumulado últimos 12 meses)



Fuente: BCRP y MEF.

Brechas Ahorro - Inversión

6. El **requerimiento de financiamiento externo** fue menor en 1,2 puntos porcentuales del PBI en el periodo comprendido entre el segundo trimestre de 2020 y el de 2019, debido a que la reducción de la inversión bruta interna superó a la registrada por el ahorro nacional. La contracción del ahorro público se explica por caída de ingresos y por el uso de recursos del Estado para afrontar la pandemia, mientras que la interrupción de la inversión privada y pública a causa del aislamiento social obligatorio redujo la inversión bruta interna como porcentaje del PBI.

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

	2019				Año	2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
1 Inversión Bruta Interna ^{1/}	20,9	21,1	21,9	21,8	21,4	19,8	14,3
2 Ahorro Interno	17,7	19,6	20,2	21,8	19,9	18,6	14,0
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-3,1</u>	<u>-1,5</u>	<u>-1,6</u>	<u>0,0</u>	<u>-1,5</u>	<u>-1,2</u>	<u>-0,3</u>
1.1 Inversión Bruta Interna Privada ^{1/}	18,1	16,7	17,4	15,2	16,8	16,6	12,4
1.2 Ahorro Privado	11,6	13,3	19,6	22,4	16,9	16,5	19,0
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>-6,5</u>	<u>-3,4</u>	<u>2,1</u>	<u>7,2</u>	<u>0,1</u>	<u>-0,1</u>	<u>6,6</u>
2.1 Inversión Pública	2,7	4,4	4,4	6,6	4,6	3,2	1,9
2.2 Ahorro Público	6,1	6,3	0,6	-0,6	3,0	2,1	-5,0
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>3,4</u>	<u>1,9</u>	<u>-3,8</u>	<u>-7,2</u>	<u>-1,6</u>	<u>-1,1</u>	<u>-6,9</u>

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP



II. BALANZA DE PAGOS: déficit en cuenta corriente en el segundo trimestre de 2020 fue de 0,3 por ciento del PBI

7. **El déficit de la cuenta corriente del segundo trimestre del año se redujo a 0,3 por ciento del PBI (US\$ 124 millones)**, menor en 1,2 puntos porcentuales del PBI al registrado en igual periodo de 2019. Esta reducción se debió al menor déficit de la renta de factores del sector privado, asociado a la reducción de las utilidades de las empresas de inversión directa extranjera en todos los sectores (principalmente servicios y minería), en el contexto de la crisis económica local y mundial asociado a la pandemia del COVID-19. Asimismo, se registraron mayores transferencias corrientes principalmente por el impuesto a la renta a no residentes producto de la venta de las acciones de Luz del Sur a la empresa China Three Gorges Corporation. Por el contrario, se registró un déficit comercial por la fuerte contracción de las exportaciones de bienes (principalmente de productos mineros) y un mayor déficit por servicios (principalmente del rubro viajes).

Cuadro 8
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

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

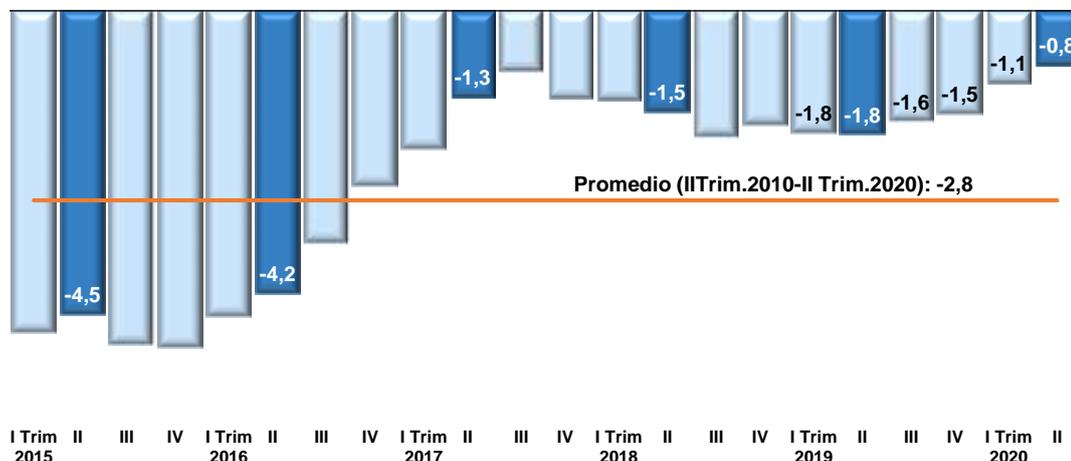
Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

8. En términos anuales, el déficit de la balanza en cuenta corriente se redujo de 1,8 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2019 a 0,8 por ciento del PBI en 2020, manteniéndose en niveles inferiores al promedio de los últimos 10 años (déficit de 2,8 por ciento del PBI). Este resultado se explica por el menor déficit de la renta de factores derivado de las menores utilidades, tras la fuerte contracción de la actividad local durante el primer semestre del año.



Gráfico 5
Balanza de Pagos
Cuenta Corriente (% PBI)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



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

9. **En el segundo trimestre de 2020, la cuenta financiera registró un ingreso de capitales equivalente a 10,1 por ciento del PBI (US\$ 4 064 millones), mayor en 1,8 puntos porcentuales del PBI al del igual periodo de 2019.** Este resultado reflejó la mayor inversión de cartera neta en activos públicos (tras la colocación de bonos globales por US\$ 3 000 mil millones) y las ventas netas de activos externos por parte de las AFP (por US\$ 1 932 millones) para atender los retiros de los afiliados. Por el contrario, destaca la menor inversión directa extranjera (principalmente en servicios y energía), asociada a los menores aportes de capital recibidos en este período y a la menor reinversión de utilidades.

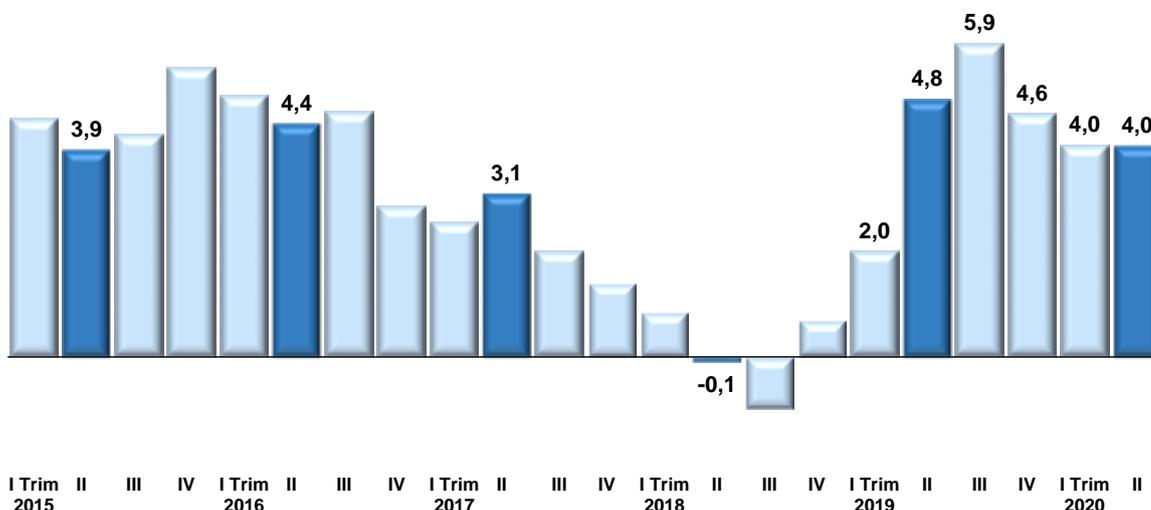
Cuadro 9
CUENTA FINANCIERA
(Porcentaje del PBI)

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

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



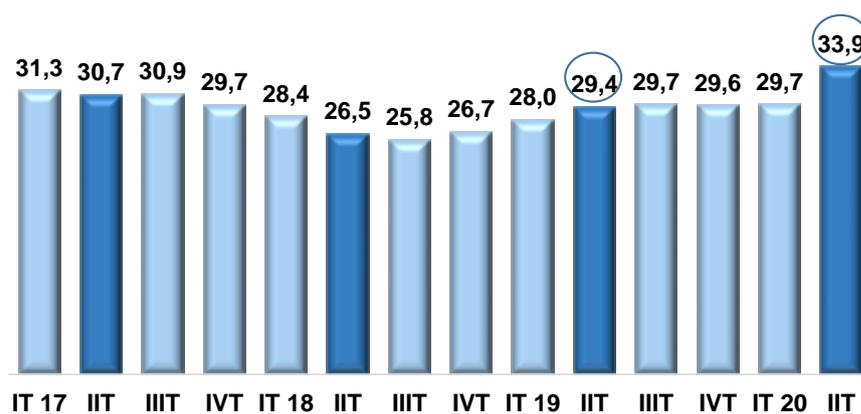
Gráfico 6
Balanza de Pagos
Cuenta Financiera (% PBI)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



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

10. Al cierre del segundo trimestre de 2020, **las Reservas Internacionales (RIN) totalizaron US\$ 71 450 millones**, monto superior en US\$ 4 937 millones al observado al cierre del segundo trimestre de 2019. Este nivel de RIN equivale a 34 por ciento del PBI, mayor al 29 por ciento registrado en el mismo trimestre de 2019. Cabe señalar que durante el mismo periodo la posición de cambio del BCRP aumentó de US\$ 41 381 millones a US\$ 46 087 millones (máximo acumulado desde julio de 2013).

Gráfico 7
RIN
(% PBI acumulado últimos 4 trimestres)



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

A pesar de que nuestro país mantiene sólidos fundamentos macroeconómicos y una fuerte posición externa reflejada en el nivel de reservas internacionales, la profundización de la pandemia y el impacto de las medidas de aislamiento social en la economía hacen recomendable contar con recursos que otorguen mayor respaldo a la posición internacional. Los riesgos son particularmente elevados para las economías emergentes

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 20 de agosto de 2020

y en desarrollo, debido al impacto de la pandemia en sus balanzas de pagos. En este contexto, a finales de mayo, el FMI aprobó la Línea de Crédito Flexible (LCF) por US\$ 11 mil millones por dos años, solicitada por las autoridades económicas peruanas con fines preventivos. Esta línea refuerza la relevancia de contar con un adecuado nivel de reservas internacionales.

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

	2019				Año	2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 1 663	- 876	- 965	- 27	- 3 531	- 609	- 124
1. Balanza comercial	1 284	1 373	1 596	2 362	6 614	1 081	- 271
a. Exportaciones FOB 1/	11 253	11 590	12 132	12 714	47 688	10 256	6 492
b. Importaciones FOB	- 9 969	- 10 216	- 10 537	- 10 352	- 41 074	- 9 174	- 6 763
2. Servicios	- 667	- 720	- 759	- 968	- 3 114	- 914	- 970
a. Exportaciones	1 864	1 860	1 944	1 936	7 604	1 502	529
b. Importaciones	- 2 531	- 2 580	- 2 703	- 2 904	- 10 718	- 2 416	- 1 499
3. Renta de factores	- 3 239	- 2 458	- 2 710	- 2 342	- 10 749	- 1 598	- 270
a. Privado	- 2 802	- 2 466	- 2 238	- 2 378	- 9 883	- 1 093	- 351
b. Público	- 438	8	- 473	36	- 867	- 505	81
4. Transferencias corrientes	960	929	908	921	3 718	822	1 386
del cual: Remesas del exterior	794	841	839	851	3 326	710	559
II. CUENTA FINANCIERA	2 987	4 822	2 661	78	10 548	1 557	4 064
1. Sector privado	376	1 132	3 262	742	5 512	- 162	804
a. Activos	- 2 314	- 747	916	- 279	- 2 424	- 822	1 907
b. Pasivos	2 689	1 879	2 347	1 021	7 936	660	- 1 103
2. Sector público	3 782	1 959	- 1 717	393	4 417	867	3 209
a. Activos	429	2	- 70	- 146	214	183	- 172
b. Pasivos 2/	3 353	1 957	- 1 646	539	4 203	684	3 382
3. Capitales de corto plazo	- 1 170	1 731	1 115	- 1 057	618	852	51
a. Activos	- 257	1 908	793	- 439	2 005	- 233	166
b. Pasivos	- 913	- 177	322	- 618	- 1 386	1 085	- 115
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	1 358	- 939	- 439	- 88	- 108	- 1 832	- 744
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	2 682	3 007	1 256	- 37	6 909	- 884	3 195
(IV = I + II + III) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	2 970	3 421	1 347	456	8 195	- 294	3 428
2. Efecto valuación	288	414	91	493	1 286	590	233

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

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Cuadro 11
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 3,1	- 1,5	- 1,6	- 0,0	- 1,5	- 1,2	- 0,3
1. Balanza comercial	2,4	2,3	2,7	3,9	2,9	2,1	- 0,7
a. Exportaciones FOB 1/	21,2	19,8	20,7	21,0	20,7	20,0	16,1
b. Importaciones FOB	- 18,7	- 17,5	- 18,0	- 17,1	- 17,8	- 17,9	- 16,8
2. Servicios	- 1,3	- 1,2	- 1,3	- 1,6	- 1,3	- 1,8	- 2,4
a. Exportaciones	3,5	3,2	3,3	3,2	3,3	2,9	1,3
b. Importaciones	- 4,8	- 4,4	- 4,6	- 4,8	- 4,6	- 4,7	- 3,7
3. Renta de factores	- 6,1	- 4,2	- 4,6	- 3,9	- 4,7	- 3,1	- 0,7
a. Privado	- 5,3	- 4,2	- 3,8	- 3,9	- 4,3	- 2,1	- 0,9
b. Público	- 0,8	0,0	- 0,8	0,1	- 0,4	- 1,0	0,2
4. Transferencias corrientes	1,8	1,6	1,6	1,5	1,6	1,6	3,4
del cual: Remesas del exterior	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
II. CUENTA FINANCIERA	5,6	8,2	4,5	0,1	4,6	3,0	10,1
1. Sector privado	0,7	1,9	5,6	1,2	2,4	- 0,3	2,0
a. Activos	- 4,4	- 1,3	1,6	- 0,5	- 1,0	- 1,6	4,7
b. Pasivos	5,1	3,2	4,0	1,7	3,4	1,3	- 2,7
2. Sector público	7,1	3,3	- 2,9	0,6	1,9	1,7	8,0
a. Activos	0,8	0,0	- 0,1	- 0,2	0,1	0,4	- 0,4
b. Pasivos 2/	6,3	3,3	- 2,8	0,9	1,8	1,3	8,4
3. Capitales de corto plazo	- 2,2	3,0	1,9	- 1,7	0,3	1,7	0,1
a. Activos	- 0,5	3,3	1,4	- 0,7	0,9	- 0,5	0,4
b. Pasivos	- 1,7	- 0,3	0,6	- 1,0	- 0,6	2,1	- 0,3
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0,0						
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	2,6	- 1,6	- 0,8	- 0,1	- 0,0	- 3,6	- 1,8
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	5,0	5,1	2,1	- 0,1	3,0	- 1,7	7,9
(V = I + II + III + IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	5,6	5,9	2,3	0,8	3,6	- 0,6	8,5
2. Efecto valuación	0,5	0,7	0,2	0,8	0,6	1,2	0,6
Nota:							
PBI (millones de US\$)	53 175	58 477	58 519	60 659	230 829	51 305	40 346

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

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

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

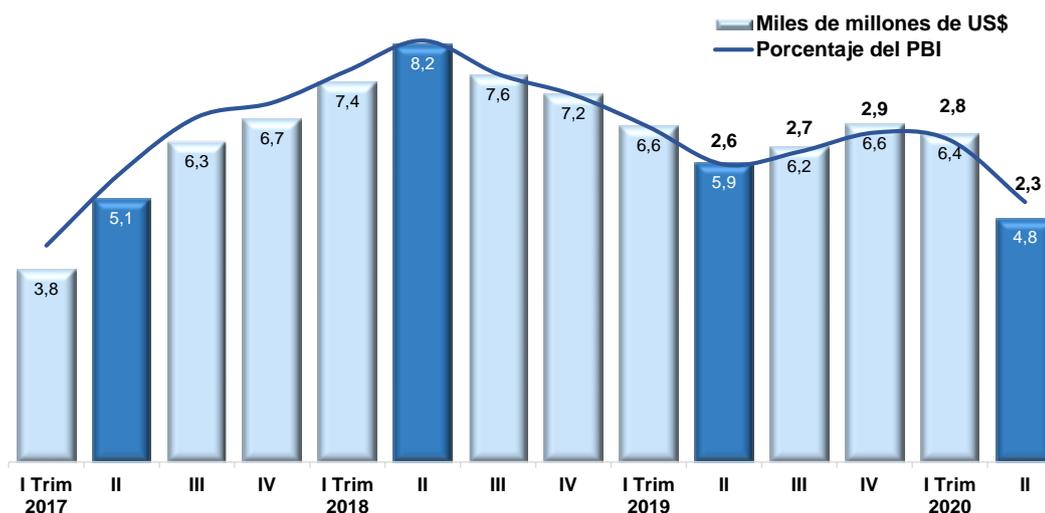
Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Balanza comercial

11. Durante el segundo trimestre de 2020 la **balanza comercial** registró un déficit de US\$ 271 millones, inferior en US\$ 1 644 millones al resultado registrado en el mismo periodo de 2019 (de un superávit de US\$ 1 373 millones), el primer déficit desde el tercer trimestre de 2016. Este resultado estuvo asociado a los menores volúmenes de exportaciones, principalmente mineras, debido al confinamiento social obligatorio que limitó la producción en un contexto de reapertura gradual de las actividades. Asimismo, el alto grado de incertidumbre debido al control y rebrote del COVID-19, continuó afectando la economía local y mundial con impactos negativos en las operaciones logísticas de comercio exterior.

En términos anuales, la balanza comercial registró un superávit equivalente al 2,3 por ciento del PBI al cierre del segundo trimestre de 2020. Con dicho resultado, se acumulan quince trimestres consecutivos de superávit comercial. No obstante, el resultado del trimestre refleja la tendencia a la baja observada desde el primer trimestre por el impacto negativo de la crisis asociada al COVID-19 sobre la actividad económica local y mundial.

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



Fuente: SUNAT y BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

12. En el segundo trimestre de 2020 las **exportaciones** ascendieron a US\$ 6 492 millones, lo que representó un reducción de 44,0 por ciento con respecto al resultado alcanzado en igual periodo de 2019, con caídas generalizadas en todos los sectores, principalmente los tradicionales mineros, pesqueros, y petróleo y gas natural; y, en menor medida los no tradicionales.

El retroceso de las exportaciones se explica principalmente por el desempeño de los volúmenes exportados (-38,8 por ciento), particularmente de productos tradicionales (- 42,2 por ciento), dentro de los cuales destacan los menores embarques de cobre, zinc, oro, petróleo crudo y derivados y harina de pescado. Asimismo, se observó una reducción del precio de las exportaciones (-8,5 por ciento), que reflejó la menor cotización de los metales (molibdeno, estaño, cobre y zinc), a pesar del mayor precio del oro (impulsado por la alta inyección de liquidez al mercado de los bancos centrales y la incertidumbre por el potencial rebrote del virus). Esta evolución se dio en un contexto de restricciones para operar durante la cuarentena, de menor demanda de países como China y Suiza, y de retraso en la adecuación de los protocolos sanitarios para la reactivación de las actividades con impacto en el comercio internacional.

13. Las **importaciones** totalizaron US\$ 6 763 millones en el segundo trimestre de 2020, menores en 33,8 por ciento con respecto a igual período de 2019, en un contexto de significativo deterioro de la demanda interna. Los volúmenes importados disminuyeron (27,3 por ciento), por las menores adquisiciones de bienes de capital (36,7 por ciento), bienes de consumo (26,4 por ciento) e insumos (20,4 por ciento), en línea con la reducción de la inversión privada y los menores ingresos de las familias (tras la drástica reducción del empleo). Por su parte, el precio de las importaciones de insumos se

contrajo en 19,2 por ciento, principalmente por la reducción del precio de petróleo y derivados de 50,5 por ciento, reflejando la menor demanda internacional de petróleo como resultado de la contracción de la actividad mundial.

Cuadro 12
BALANZA COMERCIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.
1. Valor:							
Exportaciones	-5,8	-8,0	0,7	1,9	-2,8	-8,9	-44,0
Productos tradicionales	-9,4	-10,6	-1,4	0,6	-5,3	-9,8	-47,6
Productos no tradicionales	3,9	-0,5	6,5	6,2	4,1	-6,5	-34,6
Importaciones	-0,7	-2,7	-2,1	-2,0	-1,9	-8,0	-33,8
2. Volumen:							
Exportaciones	2,9	-2,7	0,8	1,1	0,7	-7,8	-38,8
Productos tradicionales	0,1	-4,3	-1,0	-0,2	-1,2	-9,4	-42,2
Productos no tradicionales	9,9	1,3	5,7	5,8	5,7	-4,5	-30,6
Importaciones	-0,6	-0,7	1,3	-0,7	-0,2	-5,4	-27,3
3. Precio:							
Exportaciones	-8,5	-5,4	0,0	0,7	-3,4	-1,1	-8,5
Productos tradicionales	-9,5	-6,6	-0,4	0,7	-4,1	-0,5	-9,4
Productos no tradicionales	-5,4	-1,8	0,8	0,4	-1,6	-2,2	-5,8
Importaciones	-0,1	-2,0	-3,4	-1,3	-1,7	-2,7	-8,9

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Servicios

14. **En el segundo trimestre de 2020, el déficit por servicios ascendió a US\$ 970 millones**, superior en US\$ 250 millones al observado en igual período del año anterior. Este resultado reflejó principalmente la contracción de viajes, como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que implicó el cierre de fronteras (autorizándose únicamente la operación de los vuelos humanitarios), restricciones que se han mantenido durante todo el trimestre.

El **déficit por servicios de transporte** fue de US\$ 367 millones, monto inferior en US\$ 24 millones al del mismo trimestre de 2019. Los ingresos disminuyeron en US\$ 268 millones (70,0 por ciento) y los egresos en US\$ 292 millones (-37,8 por ciento), debido a la restricción de vuelos internacionales para el transporte internacional de pasajeros.

Los ingresos del rubro **viajes** alcanzaron US\$ 20 millones (-97,9 por ciento). Por su parte los egresos fueron US\$ 22 millones (-96,7 por ciento), ante la reducción del número de viajeros internacionales a un mínimo este trimestre.

Respecto a los **seguros y reaseguros**, durante el segundo trimestre alcanzaron un saldo negativo de US\$ 148 millones. Los ingresos disminuyeron en US\$ 61 millones (-32,4 por

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 20 de agosto de 2020

ciento) por el rubro de siniestros (incendios y aviación). Los egresos fueron superiores en US\$ 6 millones (2,1 por ciento), por los mayores pagos de primas al exterior correspondientes a los rubros de incendios, terremotos y otros desastres y seguros previsionales (invalidez, sobrevivencia y sepelio).

El rubro de **otros servicios** registró un déficit de US\$ 398 millones, inferior en US\$ 99 millones al del mismo periodo de 2019. Los ingresos por este rubro disminuyeron US\$ 50 millones y los egresos disminuyeron en US\$ 149 millones debido a los menores pagos por servicios empresariales, informática y de regalías, principalmente.

Cuadro 13
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. TRANSPORTES	- 364	- 390	- 353	- 408	- 1 516	- 434	- 367
1. Crédito	410	383	436	418	1 648	348	115
2. Débito	- 775	- 774	- 789	- 826	- 3 164	- 782	- 482
a. Fletes	- 504	- 498	- 532	- 571	- 2 105	- 566	- 460
Crédito	13	13	10	6	42	9	6
Débito	- 517	- 511	- 542	- 577	- 2 147	- 575	- 466
b. Pasajeros	27	- 10	62	34	112	21	2
Crédito	243	214	266	242	965	195	6
Débito	- 217	- 224	- 204	- 208	- 853	- 173	- 3
c. Otros 1/	113	118	117	129	476	111	91
Crédito	154	156	160	170	640	144	103
Débito	- 41	- 38	- 44	- 41	- 164	- 34	- 12
II. VIAJES	179	303	309	209	1 001	78	- 1
1. Crédito	884	964	1 025	946	3 819	705	20
2. Débito	- 705	- 661	- 715	- 736	- 2 818	- 627	- 22
III. COMUNICACIONES	- 60	- 55	- 51	- 56	- 221	- 48	- 56
1. Crédito	26	27	29	32	114	27	20
2. Débito	- 86	- 81	- 80	- 88	- 335	- 75	- 76
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	17	- 81	- 90	- 90	- 244	- 101	- 148
1. Crédito	262	190	177	252	881	170	128
2. Débito	- 246	- 270	- 267	- 342	- 1 125	- 270	- 276
V. OTROS 2/	- 439	- 497	- 574	- 624	- 2 134	- 409	- 398
1. Crédito	281	296	277	288	1 142	253	246
2. Débito	- 720	- 793	- 850	- 912	- 3 276	- 662	- 644
VI. TOTAL SERVICIOS	- 667	- 720	- 759	- 968	- 3 114	- 914	- 970
1. Crédito	1 864	1 860	1 944	1 936	7 604	1 502	529
2. Débito	- 2 531	- 2 580	- 2 703	- 2 904	- 10 718	- 2 416	- 1 499

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.

Renta de factores

15. En el segundo trimestre de 2020 el déficit por renta de factores fue de US\$ 270 millones. Dicho déficit fue menor en US\$ 2 188 millones respecto al de igual periodo del

año 2019 y correspondió principalmente al sector privado. Su evolución estuvo explicada por las menores utilidades de las empresas con participación extranjera.

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

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. INGRESOS	626	625	556	598	2 405	512	538
1. Privados	295	304	276	254	1 129	194	132
2. Públicos	330	321	281	344	1 276	318	406
II. EGRESOS	3 865	3 083	3 267	2 939	13 154	2 110	808
1. Privados	3 097	2 770	2 513	2 631	11 012	1 287	483
Utilidades 1/	2 598	2 266	1 989	2 211	9 064	835	70
Intereses	499	505	524	421	1 948	452	414
· Por préstamos de largo plazo	263	269	285	187	1 005	242	218
· Por bonos	155	162	170	174	661	153	152
· De corto plazo 2/	81	74	68	59	282	56	44
2. Públicos	768	313	754	308	2 142	823	325
Intereses por préstamos de largo plazo	34	80	37	81	232	26	75
Intereses por bonos	733	233	716	227	1 911	797	217
Intereses por pasivos del BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	32
III. TOTAL RENTA DE FACTORES (I-II)	- 3 239	- 2 458	- 2 710	- 2 342	- 10 749	- 1 598	- 270
1. Privados	- 2 802	- 2 466	- 2 238	- 2 378	- 9 883	- 1 093	- 351
2. Públicos	- 438	8	- 473	36	- 867	- 505	81

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

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

En el segundo trimestre de 2020 las utilidades fueron menores en US\$ 2 196 millones comparadas con las del mismo periodo de 2019. En un contexto de significativa contracción de la actividad local, las utilidades fueron menores en todos los sectores económicos. La mayor reducción se dio en el sector servicios (US\$ 714 millones). Otros sectores económicos con menores utilidades fueron el minero (US\$ 543 millones) y el financiero (US\$ 391 millones).

Cuadro 15
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de US dólares)

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Minería	859	552	413	418	2 243	47	9
· Dividendos pagados	2 165	426	320	183	3 093	317	10
· Utilidades no distribuidas (reversión)	-1 306	126	94	235	-851	-270	-1
2. Hidrocarburos	237	165	184	193	779	38	56
· Dividendos pagados	72	211	328	309	920	22	52
· Utilidades no distribuidas (reversión)	165	-46	-144	-116	-141	16	5
3. Industria	344	401	232	245	1 221	46	32
· Dividendos pagados	1	95	4	18	118	33	0
· Utilidades no distribuidas (reversión)	343	306	228	226	1 103	13	32
4. Servicios	765	647	563	937	2 913	318	-67
· Dividendos pagados	87	92	54	390	622	172	66
· Utilidades no distribuidas (reversión)	679	556	509	548	2 291	146	-133
5. Sector financiero	221	337	405	275	1 238	269	-54
· Dividendos pagados	164	42	38	38	281	23	15
· Utilidades no distribuidas (reversión)	57	295	368	238	957	246	-69
6. Energía y otros	172	163	192	142	670	118	93
· Dividendos pagados	85	71	750	49	955	0	250
· Utilidades no distribuidas (reversión)	87	92	-557	93	-286	118	-157
TOTAL	2 598	2 266	1 989	2 211	9 064	835	70
· Dividendos pagados	2 573	937	1 493	986	5 990	567	393
· Utilidades no distribuidas (reversión)	25	1 328	496	1 224	3 074	268	-323

Fuente: empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Transferencias corrientes

16. En el segundo trimestre, las **transferencias corrientes** sumaron US\$ 1 386 millones, cifra superior en US\$ 457 millones a la del segundo trimestre de 2019. En este período se registraron ingresos extraordinarios por US\$ 705 millones que correspondieron al impuesto a la renta a no residentes por la venta de las acciones de Luz del Sur a la empresa China Three Gorges Corporation. Por otro lado, las remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 559 millones, menores en US\$ 282 millones (33,5 por ciento). Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 41 millones (principalmente a Venezuela). Estos menores niveles están vinculados al cierre de actividades y pérdida de empleo en los principales países de los que provienen las remesas.

Cuenta financiera del sector privado

17. En el segundo trimestre de 2020 la cuenta financiera privada presentó un flujo positivo de US\$ 804 millones, monto menor en US\$ 328 millones al obtenido en igual periodo del año anterior. Ello debido a una menor entrada neta de financiamiento externo al país bajo la forma de inversión directa extranjera, inversión de cartera y préstamos de largo plazo. Dichas variables han presentado una disminución como resultado de la reducción de la inversión interna y la salida de capitales de los mercados emergentes en el contexto de la crisis global asociada al COVID-19. Por el contrario, se

registró un mayor financiamiento proveniente de la reducción de los activos de cartera en el exterior del sector financiero (de las AFP para atender los retiros de sus afiliados).

Cuadro 16
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$)

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. ACTIVOS	- 2 314	- 747	916	- 279	- 2 424	- 822	1 907
Inversión directa en el extranjero	- 649	- 356	- 126	235	- 896	- 81	- 92
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 1 664	- 391	1 042	- 514	- 1 527	- 740	1 998
2. PASIVOS	2 689	1 879	2 347	1 021	7 936	660	- 1 103
Inversión directa extranjera en el país	2 186	2 187	1 413	3 107	8 892	1 014	251
a. Reversión	25	1 328	496	1 207	3 057	268	- 323
b. Aportes y otras operaciones de capital	332	1 822	610	176	2 940	- 88	41
c. Préstamos netos con matriz	1 828	- 963	306	1 724	2 895	834	534
Inversión extranjera de cartera en el país	- 79	425	1 383	- 462	1 268	- 30	- 323
a. Participaciones de capital 2/	- 70	- 277	- 40	- 125	- 511	- 82	- 66
b. Renta fija 3/	- 9	702	1 423	- 336	1 779	52	- 257
Préstamos de largo plazo	583	- 733	- 449	- 1 624	- 2 224	- 324	- 1 030
a. Desembolsos	1 087	1 155	737	537	3 516	508	234
b. Amortización	- 504	- 1 889	- 1 186	- 2 161	- 5 740	- 833	- 1 264
3. TOTAL	376	1 132	3 262	742	5 512	- 162	804
Nota:							
Inversión directa extranjera neta	1 536	1 831	1 286	3 342	7 996	932	160

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

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

- a. **Inversión directa extranjera en el país.** El flujo de inversión directa fue de US\$ 251 millones, explicado principalmente por:
- Reversión de utilidades, que este trimestre fue negativa en US\$ 323 millones, registrándose una caída de US\$ 1 651 millones respecto al segundo trimestre del año previo.
 - Préstamos netos con matriz por US\$ 534 millones, lo que representó un aumento de US\$ 1 497 millones respecto al mismo trimestre del año anterior.
 - Aportes de capital, que registró una caída de US\$ 1 781 millones respecto a igual periodo del año anterior. La reducción se explica por los fuertes aportes que se registraron en el segundo trimestre de 2019.

A nivel sectorial, la reducción en el flujo de **inversión directa** en el país se explicó principalmente por los sectores de servicios no financieros (US\$ 879 millones) y de energía (US\$ 841 millones).



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

SECTOR	2019				Año	2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
Hidrocarburos	210	16	-144	-72	9	67	46
Minería	788	289	226	1 195	2 497	595	423
Sector financiero	167	307	368	255	1 097	242	-70
Servicios no financieros	567	861	656	737	2 821	96	-18
Manufactura	364	16	143	211	734	-123	14
Energía y Otros	91	698	164	781	1 734	136	-142
TOTAL	2 186	2 187	1 413	3 107	8 892	1 014	251

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

- b. **Inversión extranjera de cartera.** El flujo de inversión extranjera de cartera en el país disminuyó en US\$ 749 millones respecto al segundo trimestre del año anterior. Durante el trimestre se registró una disminución en las tenencias de bonos mantenidas por no residentes por US\$ 184 millones en el sector financiero y US\$ 37 millones en el sector no financiero.
- c. **Préstamos de largo plazo.** El flujo de préstamos fue negativo en US\$ 1 030 millones. Se registraron desembolsos por US\$ 234 millones y amortizaciones por US\$ 1 264 millones, de los cuales US\$ 616 millones corresponden al sector financiero y US\$ 648 millones al no financiero.
- d. **La inversión extranjera directa del Perú en el exterior** aumentó en US\$ 92 millones en el segundo trimestre.
- e. **La inversión de cartera en el exterior** registró una disminución de US\$ 1 998 millones en el segundo trimestre de este año. En particular, las AFP registraron ventas netas por US\$ 1 932 millones.

Cuenta financiera del sector público

18. **En el segundo trimestre, el flujo neto total de financiamiento del sector público fue positivo en US\$ 3 209 millones**, mayor en US\$ 1 250 millones al observado en igual período del año previo. En el trimestre destaca la emisión de bonos globales por US\$ 3 000 millones en abril de este año.

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

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. DESEMBOLSOS	519	816	50	478	1 863	78	3 323
Proyectos de Inversión	519	66	50	478	1 113	78	323
Gobierno central	502	56	42	464	1 064	26	322
Empresas estatales	17	10	9	14	49	52	1
- No financieras	17	10	9	14	49	52	1
Bonos 2/	0	750	0	0	750	0	3 000
Globales	0	750	0	0	750	0	3 000
II. AMORTIZACIÓN	-219	-842	-732	-413	-2 205	-96	-83
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	429	2	-70	-146	214	183	-172
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b) 2/	3 052	1 984	-965	474	4 545	702	141
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	3 033	1 733	-1 032	455	4 190	683	221
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-19	-250	-67	-19	-355	-19	80
<u>V. TOTAL</u>	<u>3 782</u>	<u>1 959</u>	<u>-1 717</u>	<u>393</u>	<u>4 417</u>	<u>867</u>	<u>3 209</u>

1/ Deuda de mediano y largo plazo

2/ Los bonos parte de los desembolsos son los emitidos en el mercado externo (como los bonos globales), inclusive aquellos adquiridos por residentes.

Para fines de las cuentas de la balanza de pagos, al total de bonos emitidos en el exterior se restan aquellos en poder de residentes y se suman aquellos bonos soberanos (emitidos en el mercado local) que están en manos de no residentes.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

Capitales de corto plazo

19. **En el segundo trimestre, el flujo neto total de los capitales de corto plazo fue positivo en US\$ 51 millones**, debido principalmente al mayor financiamiento de empresas del sector no financiero, principalmente mineras, por US\$ 810 millones, a través de la reducción de depósitos en el exterior y del incremento de pasivos. Asimismo, se incrementaron los pasivos externos de las empresas no bancarias y se redujeron los activos externos del Banco de la Nación. Por el contrario se observó menor financiamiento de empresas bancarias por US\$ 828 millones a través de mayor adquisición de activos externos y reducción de pasivos externos.

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

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. EMPRESAS BANCARIAS	- 1 159	1 172	443	- 458	- 3	87	- 828
Activos 1/	- 531	1 069	80	- 115	504	- 91	- 325
Pasivos 2/	- 629	103	363	- 343	- 507	178	- 503
2. BCRP 3/	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	3	- 7	- 24	- 9	- 37	- 15	17
Activos 1/	3	- 7	- 24	- 9	- 37	- 15	17
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 40	13	- 8	3	- 33	- 29	52
Activos 1/	1	0	0	0	1	0	0
Pasivos 2/	- 41	13	- 8	3	- 33	- 29	52
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	26	554	704	- 593	691	809	810
Activos 1/	270	847	736	- 316	1 538	- 127	474
Pasivos 2/	- 244	- 293	- 33	- 277	- 847	936	336
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	- 1 170	1 731	1 115	- 1 057	618	852	51
Activos 1/	- 257	1 908	793	- 439	2 005	- 233	166
Pasivos 2/	- 913	- 177	322	- 618	- 1 386	1 085	- 115

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

20. Al segundo trimestre de 2020, los activos externos sumaron US\$ 131 605 millones (equivalente a 62,4 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 1 068 millones con respecto a igual periodo de 2019. El incremento de los activos de reserva del BCRP (US\$ 4 759 millones, principalmente bajo la forma de depósitos) fue parcialmente compensado por la caída en el valor de los activos del sector financiero (US\$ 2 116 millones) y de otros activos (US\$ 1 575 millones).

Los pasivos externos ascendieron a US\$ 216 836 millones (102,8 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 1 303 millones al saldo de igual periodo de 2019, explicado por la mayor inversión directa extranjera (US\$ 5 784 millones), acumulada principalmente durante los tres últimos trimestres del año anterior, y la menor valorización de la participación de capital (US\$ 3 951 millones).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 20 de agosto de 2020

La deuda externa total sumó US\$ 73 518 millones a fines de junio de 2020, menor en US\$ 1 025 millones, principalmente por la caída en el saldo de la deuda de largo plazo del sector privado (US\$ 2 604 millones), parcialmente compensada por el mayor saldo de la deuda pública (US\$ 1 579 millones).

Los pasivos de corto plazo aumentaron en US\$ 495 millones, por los mayores pasivos del sector no financiero (US\$ 961 millones) compensados parcialmente por los pasivos del sector financiero (menor en US\$ 288 millones) y el BCRP (menor en US\$ 178 millones).

Cuadro 20
POSICION DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS

(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2019				2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	127 735	130 537	129 901	131 780	127 376	131 605
1. Activos de reserva del BCRP	63 151	66 714	67 893	68 370	68 150	71 472
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	38 637	38 197	37 132	38 466	35 119	36 081
3. Otros activos	25 947	25 627	24 876	24 944	24 107	24 052
II. PASIVOS	211 293	215 532	214 553	217 224	215 691	216 836
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	80 702	82 844	81 699	80 089	80 734	82 314
a. Mediano y largo plazo	72 366	74 543	73 244	72 232	71 718	73 518
Sector privado	34 028	34 000	34 952	32 952	32 647	31 396
Sector público (i - ii + iii) 1/	38 338	40 543	38 292	39 280	39 071	42 122
i. Deuda Pública Externa	23 149	23 204	22 404	22 554	22 343	25 758
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 334	1 084	1 017	998	978	1 059
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	16 523	18 424	16 905	17 724	17 706	17 423
b. Corto plazo	8 336	8 301	8 455	7 857	9 016	8 795
Sistema financiero (sin BCRP)	3 705	3 821	4 176	3 835	3 984	3 533
BCRP	59	201	33	54	128	23
Otros 2/	4 571	4 279	4 246	3 969	4 904	5 240
2. Inversión directa	108 624	110 810	112 223	115 330	116 343	116 595
3. Participación de capital	21 967	21 878	20 631	21 804	18 613	17 927

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

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

	2019				2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	56,7	57,7	56,9	57,1	55,6	62,4
1. Activos de reserva del BCRP	28,0	29,5	29,7	29,6	29,8	33,9
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	17,1	16,9	16,3	16,7	15,3	17,1
3. Otros activos	11,5	11,3	10,9	10,8	10,5	11,4
II. PASIVOS	93,8	95,3	93,9	94,1	94,2	102,8
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	35,8	36,6	35,8	34,7	35,3	39,0
a. Mediano y largo plazo	32,1	33,0	32,1	31,3	31,3	34,9
Sector privado	15,1	15,0	15,3	14,3	14,3	14,9
Sector público (i - ii + iii) 1/	17,0	17,9	16,8	17,0	17,1	20,0
i. Deuda Pública Externa	10,3	10,3	9,8	9,8	9,8	12,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	7,3	8,1	7,4	7,7	7,7	8,3
b. Corto plazo	3,7	3,7	3,7	3,4	3,9	4,2
Sistema financiero (sin BCRP)	1,6	1,7	1,8	1,7	1,7	1,7
BCRP	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Otros 2/	2,0	1,9	1,9	1,7	2,1	2,5
2. Inversión directa	48,2	49,0	49,1	50,0	50,8	55,3
3. Participación de capital	9,7	9,7	9,0	9,4	8,1	8,5

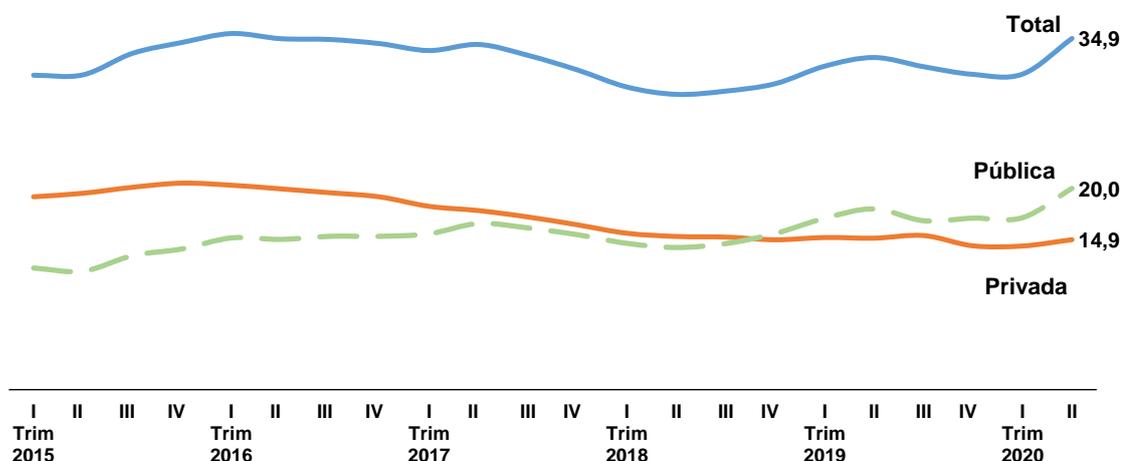
1/ La deuda externa pública bajo el criterio de residencia de los tenedores de la deuda resulta de sumar la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero) por mercado de emisión y la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes, y restar la deuda emitida en el exterior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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Gráfico 9
Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo
(Porcentaje del PBI acumulado últimos 4 trimestres)



III. FINANZAS PÚBLICAS: déficit fiscal de 4,7 por ciento del PBI en los últimos cuatro trimestres a junio de 2020.

Resultado económico

21. En términos anuales, el déficit fiscal del segundo trimestre de 2020 se ubicó en 4,7 por ciento del PBI, mayor en 3,1 puntos porcentuales al registrado en el mismo trimestre del año previo. El incremento en el déficit se explicó, en mayor medida, por el aumento de los gastos no financieros del sector público en 1,8 por ciento del PBI, y en menor magnitud, por los menores ingresos corrientes en 0,7 por ciento del producto así como por el incremento en el déficit primario de las empresas estatales en 0,4 por ciento del PBI. El incremento en los gastos no financieros corresponde a mayores gastos corrientes en 2,2 por ciento del PBI, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por la menor formación bruta de capital en 0,5 por ciento del PBI, producto de las medidas de confinamiento para enfrentar la crisis sanitaria del COVID-19.

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

	2019				2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
1. Ingresos corrientes ^{1/}	19,5	19,7	19,6	19,7	19,6	19,0
a. Ingresos tributarios	14,7	14,8	14,7	14,8	14,7	14,3
b. Ingresos no tributarios	4,8	4,9	4,9	5,0	4,9	4,7
2. Gastos no financieros ^{1/}	20,0	20,1	20,0	20,1	20,7	21,8
a. Corriente	15,2	15,3	15,2	15,5	15,9	17,5
b. Capital	4,8	4,8	4,8	4,6	4,7	4,3
<i>Del cual:</i>						
<i>Formación bruta de capital</i>	4,2	4,2	4,2	4,0	4,1	3,6
3. Otros ^{2/}	0,0	0,1	0,3	0,1	-0,2	-0,4
4. Resultado Primario	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	-1,2	-3,2
5. Intereses	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5
6. Resultado Económico	-1,8	-1,6	-1,6	-1,6	-2,7	-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, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico

Esta evolución del déficit se traduce, asimismo, en un aumento de la deuda pública neta que al cierre del segundo trimestre de 2020 se ubicó en 15,1 por ciento del PBI.

Cabe señalar que, por Decreto Legislativo N° 1457 (12 de abril de 2020), se estableció la suspensión temporal y excepcional de las reglas fiscales para el sector público no financiero para los años 2020 y 2021, para flexibilizar la capacidad de respuesta fiscal a los efectos negativos del COVID-19 en la economía.

22. En términos trimestrales, el sector público no financiero registró un déficit económico de 6,9 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2020, ratio que contrasta con el superávit obtenido en el mismo periodo del año anterior (1,9 por ciento del PBI). Esta

evolución se explica por los mayores gastos no financieros (5,2 por ciento del PBI) y los menores ingresos corrientes del gobierno general (2,4 por ciento del PBI), efectos que fueron reforzados por el mayor déficit primario de las empresas públicas (0,8 por ciento del PBI).

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

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. Ingresos corrientes ^{1/}	21,6	21,5	17,6	18,5	19,7	21,1	19,0
<i>Var % real</i>	6,1	3,3	1,2	6,4	4,3	-5,4	-37,8
a. Ingresos tributarios	16,2	16,0	13,0	14,1	14,8	16,0	14,5
b. Ingresos no tributarios	5,3	5,5	4,6	4,5	5,0	5,1	4,6
2. Gastos no financieros ^{1/}	16,2	18,8	19,9	24,8	20,1	18,7	24,1
<i>Var % real</i>	-4,4	3,4	2,5	2,4	1,3	12,0	-10,3
a. Corriente	13,7	14,6	15,3	18,2	15,5	15,6	22,1
b. Capital	2,5	4,2	4,6	6,7	4,6	3,2	1,9
3. Otros ^{2/}	0,4	-0,1	0,6	-0,4	0,1	-0,8	-1,0
4. Resultado Primario	5,8	2,5	-1,7	-6,7	-0,2	1,5	-6,1
5. Intereses	2,4	0,6	2,1	0,6	1,4	2,6	0,8
Externos	0,5	0,5	0,3	0,5	0,4	0,4	0,7
Internos	1,9	0,1	1,8	0,1	0,9	2,2	0,1
6. Resultado Económico	3,4	1,9	-3,8	-7,2	-1,6	-1,1	-6,9
7. Financiamiento	-3,4	-1,9	3,8	7,2	1,6	1,1	6,9
Externo	2,1	-0,1	0,1	0,6	0,6	1,4	7,8
Interno	-5,5	-1,8	3,7	6,7	1,0	-0,3	-0,9

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

1/ Gobierno General.

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

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

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Ingresos del Gobierno General

23. Los **ingresos corrientes del gobierno general** se contrajeron 37,8 por ciento en términos reales con respecto al segundo trimestre de 2019. Ello se explicó tanto por los menores ingresos tributarios, que se redujeron en 36,4 por ciento, como a los no tributarios, que disminuyeron 41,9 por ciento. En porcentaje del PBI, los ingresos corrientes pasaron de 21,5 a 19,0 por ciento entre el segundo trimestre de 2019 y el mismo trimestre de 2020. La reducción en los ingresos reflejó principalmente la contracción en la actividad económica y el uso de herramientas tributarias, básicamente postergaciones de pago de impuestos que brindan alivio tributario, para mitigar los efectos del COVID-19.

La recaudación por concepto de impuesto a la renta registró una contracción real anual de 21,8 por ciento el segundo trimestre de 2020. La menor recaudación se debió tanto a menores pagos por regularización en 36,7 por ciento, como a disminuciones en los pagos a cuenta de personas naturales y jurídicas en 22,6 y 11,3 por ciento, respectivamente. Los menores ingresos por regularización del impuesto a la renta correspondieron principalmente a la postergación del plazo para la presentación de la declaración anual del impuesto. Por otro parte, en los menores ingresos por renta de personas naturales

confluyeron tanto la reducción del empleo e ingresos de los trabajadores formales, así como la postergación en el pago de impuestos.

En tanto, los menores ingresos por renta de personas jurídicas correspondieron al segmento de domiciliados, por las medidas tributarias emitidas por la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), la contracción de la actividad económica y la caída del precio de algunos *commodities* en el segundo trimestre de 2020 respecto a igual periodo de 2019, como el cobre (12,5 por ciento) y el petróleo (53,2 por ciento). Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por mayores ingresos a cuenta de personas jurídicas no domiciliadas debido a un ingreso extraordinario de S/ 2 416 millones por la venta de acciones de una empresa del sector eléctrico y, adicionalmente, por acciones de fiscalización de la Sunat a una empresa minera y una del sector servicios.

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

	2019				Año	2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
INGRESOS CORRIENTES	21,6	21,5	17,6	18,5	19,7	21,1	19,0
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	16,2	16,0	13,0	14,1	14,8	16,0	14,5
1. Impuesto a la renta	6,9	6,8	4,5	4,9	5,7	6,7	7,5
- Personas Naturales	1,9	2,2	1,5	1,6	1,8	1,9	2,4
- Personas Jurídicas	3,9	2,7	2,8	3,0	3,1	4,1	3,5
Domiciliados	3,4	2,1	2,4	2,5	2,6	3,6	1,3
No domiciliados	0,5	0,7	0,4	0,6	0,5	0,6	2,2
- Regularización	1,1	1,8	0,2	0,3	0,8	0,6	1,6
2. Impuestos a las importaciones	0,2						
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	9,0	8,0	8,1	8,0	8,2	8,9	7,2
- Interno	5,5	4,7	4,8	4,8	4,9	5,4	3,9
- Importaciones	3,5	3,3	3,3	3,2	3,3	3,4	3,3
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1	1,3	0,7
- Combustibles	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,3
- Otros	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,3
5. Otros ingresos tributarios^{1/}	1,4	2,3	1,9	2,0	1,9	1,4	1,7
- Gobierno nacional	0,8	2,0	1,5	1,7	1,5	0,8	1,4
- Gobiernos locales	0,6	0,3	0,4	0,3	0,4	0,6	0,3
6. Devoluciones de impuestos	-2,4	-2,3	-2,6	-2,1	-2,3	-2,5	-2,8
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5,3	5,5	4,6	4,5	5,0	5,1	4,6
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,3	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,5
2. Recursos propios y transferencias	1,1	0,9	0,9	0,8	0,9	1,0	0,4
3. Regalías y canon	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,4
4. Otros ^{2/}	1,3	1,7	0,9	1,0	1,2	1,2	1,3

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

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

2/ Incluye intereses y otros.

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

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

El Impuesto General a las Ventas (IGV) tuvo una contracción real de 36,9 por ciento con respecto al segundo trimestre de 2019, evolución que se explica principalmente por la disminución del IGV interno en 42,2 por ciento, por el menor nivel de actividad económica del trimestre y por la postergación del pago de obligaciones para las empresas con ventas menores a 5 000 UIT. Adicionalmente, el IGV externo se redujo en 29,3 por ciento, lo que se explica por las menores importaciones principalmente de combustibles, materias primas y bienes de capital para la industria.

El Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) en términos reales disminuyó en 18,0 por ciento, tanto por un menor ISC a productos de venta interna (combustibles y cervezas,



principalmente) cuanto por ISC a bienes importados sujetos al tributo, reflejo de la menor actividad económica.

Los **otros ingresos tributarios** se redujeron en 47,6 por ciento, lo cual se explica por sus dos principales componentes: el Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) y los ingresos por Fraccionamiento Tributario. En el primer caso, por la postergación de esta obligación para un importante grupo de contribuyentes y, en el segundo, por la flexibilización en el pago de cuotas.

En general, la caída de los ingresos tributarios fue atenuada por la disminución del monto de devolución de impuestos que se redujo en 15,5 por ciento entre el segundo trimestre de 2020 y 2019.

Los menores ingresos no tributarios se explicaron por la menor recaudación de recursos propios y transferencias; menores contribuciones sociales; en particular a EsSalud, debido al efecto del menor nivel de actividad económica en el mercado laboral formal; así como por menores regalías y canon. Esta evolución fue compensada parcialmente por las mayores transferencias del Banco de la Nación al Tesoro Público, que este año ascendieron a S/ 1 044 millones.

Gastos del Gobierno General

24. En términos del PBI, los **gastos no financieros del gobierno general** pasaron de 18,8 a 24,1 por ciento, sin embargo, en términos reales estos disminuyeron 10,3 por ciento. Esta evolución en términos reales se explicó por los menores gastos de capital en 67,6 por ciento, efecto que fue contrarrestado por los mayores niveles de gasto corriente en 6,2 por ciento.

El incremento del **gasto corriente** se explica principalmente por las medidas de política fiscal asociadas a un mayor gasto público para atender la emergencia sanitaria, así como a mayores transferencias del gobierno nacional a familias vulnerables y empresas, para enfrentar los efectos de la pandemia COVID-19. En menor magnitud, también incidió en los gastos corrientes un incremento en el rubro remuneraciones, debido a los aumentos otorgados a los sectores Educación y Salud en el último trimestre de 2019, y Educación en marzo de 2020.

De acuerdo al portal MEF-COVID-19, el gasto devengado para enfrentar la pandemia ascendió a S/ 5 676 millones en el segundo trimestre de 2020, en su mayoría gasto corriente. Este corresponde principalmente a subsidios otorgados a las familias vulnerables a través del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo - MTPE, adquisición de suministros médicos y pagos por Contratos Administrativos de Servicios (CAS), y subsidio a la planilla correspondiente a los trabajadores que perciben un ingreso de hasta S/ 1 500 mensuales (DU N° 033-2020), principalmente.

A junio, el Presupuesto Institucional Modificado (PIM) para enfrentar el COVID-19 asciende a S/ 9,9 mil millones, monto del cual se ha devengado el 69,2 por ciento, principalmente en subsidios a los hogares vulnerables (S/ 4 484 millones).

Por otro lado, el menor **gasto de capital** se explica principalmente por la menor **formación bruta de capital** que se contrajo en 73,4 por ciento, reducción que alcanzó a los tres niveles de gobierno, explicado básicamente por la paralización de proyectos tras

la declaratoria de aislamiento social obligatorio. Contribuyó, en esta misma dirección, la culminación de algunos proyectos, así como problemas técnicos previos a la cuarentena que afectaron el avance de otros proyectos (por ejemplo, expedientes técnicos deficientes y resolución de contratos, entre otros).

En el trimestre, la formación bruta de capital del gobierno nacional disminuyó en 68,9 por ciento. Los proyectos con menor avance en comparación con el segundo trimestre del año anterior fueron: Establecimiento Penitenciario de Ica, Carretera Oyón - Ambo, Huánuco - Lima – Pasco, Carretera Bellavista - El Estrecho en Loreto, Banda Ancha en Huancavelica, Carretera Checca - Mazocruz en Puno y Línea 2 y ramal Av. Faucett-Gambeta del Metro de Lima y Callao.

Cuadro 25
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2019					2020	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. GASTO CORRIENTE	13,7	14,6	15,3	18,2	15,5	15,6	22,1
Remuneraciones	6,5	6,0	6,1	6,9	6,4	7,0	8,6
<i>Gobierno Nacional</i>	3,8	3,4	3,6	3,8	3,7	4,0	4,9
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,3	2,3	2,3	2,8	2,4	2,6	3,3
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
Bienes y servicios	4,3	5,5	5,8	7,7	5,9	4,9	6,6
<i>Gobierno Nacional</i>	3,2	3,7	4,0	5,3	4,1	3,4	4,4
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,6	0,7	1,0	0,7	0,5	0,9
<i>Gobiernos Locales</i>	0,8	1,2	1,1	1,4	1,1	1,0	1,3
Transferencias ^{1/}	2,9	3,1	3,3	3,5	3,2	3,7	6,9
<i>Gobierno Nacional</i>	2,4	2,6	2,8	3,0	2,7	3,2	6,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
<i>Gobiernos Locales</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
II. GASTO DE CAPITAL	2,5	4,2	4,6	6,7	4,6	3,2	1,9
Formación bruta de capital	2,2	3,7	3,8	5,9	4,0	2,6	1,4
<i>Gobierno Nacional</i>	0,9	1,4	1,3	2,4	1,5	0,9	0,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,7	0,8	1,3	0,8	0,5	0,3
<i>Gobiernos Locales</i>	0,9	1,7	1,7	2,2	1,6	1,1	0,5
Otros gastos de capital ^{1/}	0,3	0,5	0,8	0,8	0,6	0,6	0,5
III. TOTAL (I + II)	16,2	18,8	19,9	24,8	20,1	18,7	24,1
<i>Gobierno Nacional</i>	10,7	11,6	12,5	15,2	12,6	12,1	16,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,5	4,0	4,1	5,6	4,3	4,0	5,0
<i>Gobiernos Locales</i>	2,0	3,2	3,3	4,0	3,2	2,6	2,3

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.

Con respecto al Plan de Reconstrucción con Cambios, el gasto devengado por proyectos ascendió a S/ 644 millones al segundo trimestre de 2020, de los cuales S/ 315 millones se ejecutaron en los gobiernos locales y S/ 219 millones a nivel de gobierno nacional. Con ello, se acumuló un avance de 9,2 por ciento del PIM. Asimismo, con respecto al mismo periodo de 2019, el devengado fue menor en S/ 315 millones.

Deuda Pública

25. La **deuda pública bruta** pasó de 26,3 a 30,2 por ciento del PBI entre el primer y segundo trimestre de 2020, con lo cual el saldo al segundo trimestre de 2020 fue de S/ 215 276 millones. El incremento en la deuda se debió principalmente a la colocación de bonos globales por un monto de US\$ 3 mil millones, y nuevos créditos con organismos internacionales por US\$ 323 millones.

Al segundo trimestre de 2020, el **saldo de la deuda neta del sector público no financiero** fue de S/ 107 571 millones (15,1 por ciento del PBI), lo que implicó un incremento de S/ 8,1 mil millones con respecto al trimestre previo, principalmente por el déficit fiscal del trimestre de S/ 9,5 mil millones.

Gráfico 10

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



Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.
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
2015	109 033	142 241	33 208	17,9	23,3	5,4
2016	111 649	156 663	45 014	17,0	23,9	6,9
2017	107 407	173 976	66 569	15,4	24,9	9,5
2018 I T	104 907	168 834	63 927	14,8	23,8	9,0
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	190 741	83 556	14,5	25,8	11,3
2019 I T	109 845	188 440	78 595	14,7	25,3	10,5
2019 II T	116 547	193 421	76 874	15,5	25,8	10,2
2019 III T	110 971	195 541	84 569	14,6	25,7	11,1
2019	106 019	206 411	100 392	13,8	26,8	13,0
2020 I T	102 485	202 000	99 514	13,4	26,3	13,0
2020 II T	107 705	215 276	107 571	15,1	30,2	15,1

Nota: La suma de los parciales podría no cuadrar exactamente con los totales por los problemas de redondeo.
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

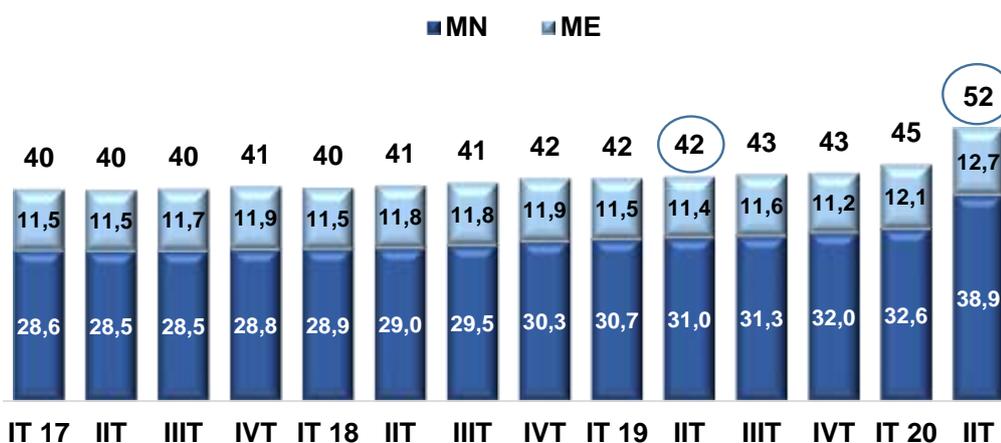


IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: los ratios de liquidez y crédito se ubicaron en 55 y 52 por ciento del PBI, respectivamente.

26. El ratio de crédito a PBI se ubicó en 52 por ciento en el segundo trimestre de 2020, y el de liquidez en 55 por ciento, ambos por encima de lo observado en el mismo periodo de 2019, en un contexto con una posición de política monetaria expansiva, significativa inyección de liquidez y el programa Reactiva Perú.

Gráfico 11

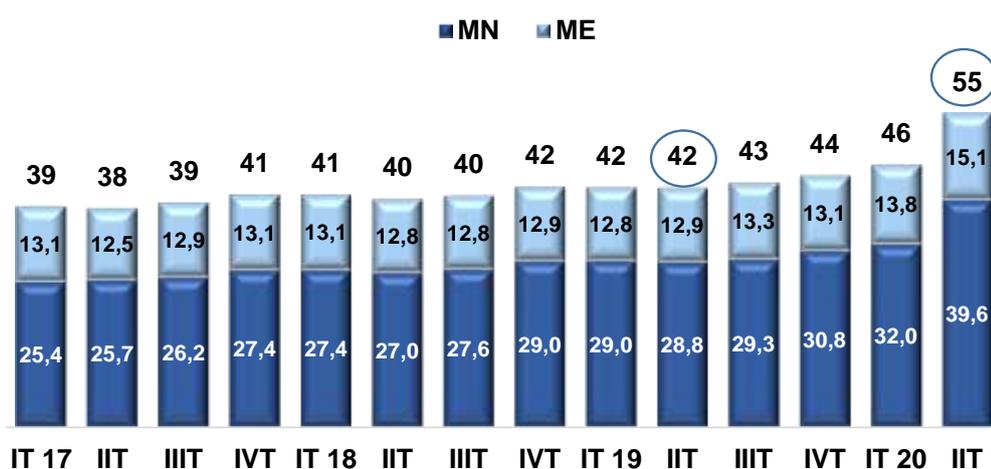
Crédito (% PBI)



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

Gráfico 12

Liquidez (% PBI)



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