

INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2020¹

RESUMEN

La economía peruana se recuperó en el tercer trimestre con el levantamiento del aislamiento social obligatorio en gran parte del país. La flexibilización de las medidas de contención del COVID-19 ha reducido el deterioro del mercado laboral, ha permitido la reanudación de algunos proyectos de inversión y ha impulsado una mejora inicial de las expectativas de los agentes de la economía. Con ello, la demanda interna disminuyó 8,5 por ciento respecto al mismo periodo de 2019, reducción significativamente menor que la observada en el segundo trimestre (-26,8 por ciento). Asimismo, la evolución favorable de la demanda externa y la reanudación de la producción local implicaron un menor aporte negativo de las exportaciones. Esta rápida y significativa recuperación ha reducido el ritmo de contracción anual del PBI, de 29,8 por ciento en el segundo trimestre a 9,4 por ciento en el tercer trimestre. Sin embargo, la actividad todavía se mantiene en 10,1 por ciento por debajo de los niveles pre-crisis (cuarto trimestre de 2019).

En esta coyuntura, el superávit de la cuenta corriente del tercer trimestre del año se elevó a 0,5 por ciento del PBI (US\$ 236 millones), mayor en 2,1 puntos porcentuales del PBI al déficit registrado en igual periodo de 2019. Este resultado reflejó principalmente la contracción de las importaciones, en línea con la demanda interna afectada por los choques asociados al COVID-19. Por el contrario, se registró un mayor déficit de servicios, principalmente por la menor entrada de viajeros al país, como consecuencia del cierre de fronteras. La progresiva reanudación de las actividades locales, ha incidido favorablemente en la recuperación de las exportaciones y de las utilidades de las empresas con inversión directa extranjera en el país, aunque aún ambas se mantienen por debajo de los niveles previos a la pandemia.

La contracción de la actividad económica sobre los ingresos fiscales y las medidas del Gobierno Nacional para contener y mitigar los efectos del COVID-19, siguieron determinando la evolución de las finanzas públicas durante el tercer trimestre. Sin embargo, respecto al segundo trimestre del año, el reinicio de operaciones con el avance del plan de reactivación económica ha implicado una moderación en la reducción de los ingresos. En la misma dirección, la reanudación de proyectos paralizados por la cuarentena amortiguó la contracción de la formación bruta de capital. Por otro lado, las transferencias en el marco del Gobierno Nacional para el otorgamiento del segundo tramo del primer bono universal potenciaron el mayor gasto corriente. En este contexto, el déficit fiscal acumulado de los últimos doce meses se elevó de 4,7 a 6,2 por ciento del PBI entre el segundo y tercer trimestre de 2020.

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 80 – 20 de noviembre de 2020



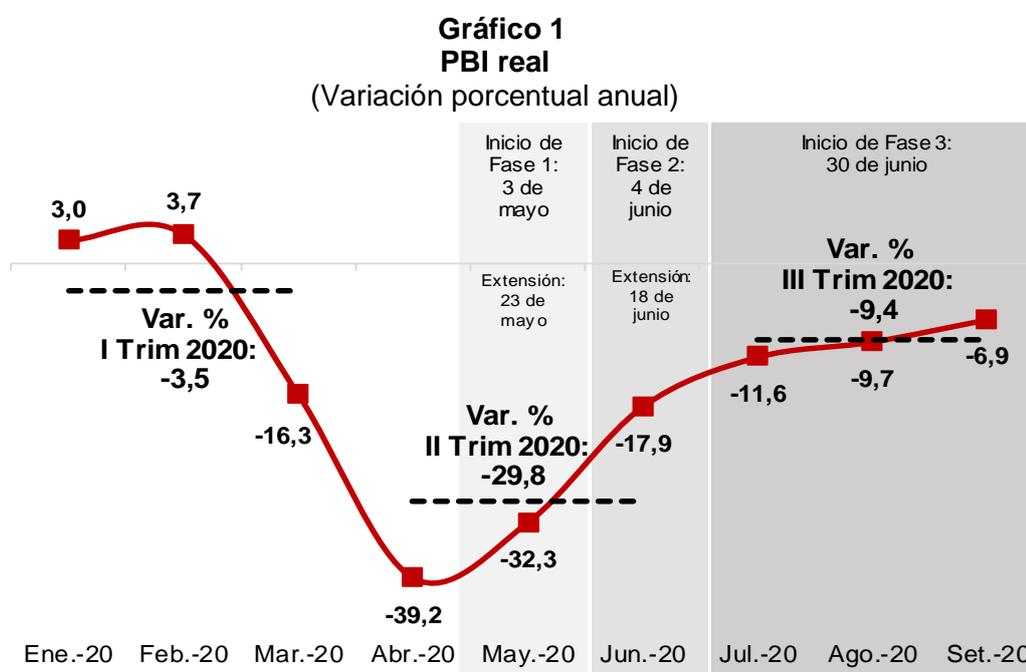
RESUMEN DE INDICADORES

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Componentes PBI gasto (Var. real %)						
1. Producto Bruto Interno	3,2	1,8	2,2	-3,5	-29,8	-9,4
2. Demanda interna	3,9	2,0	2,3	-2,5	-26,8	-8,5
3. Consumo privado	3,3	3,0	3,0	-1,7	-22,1	-9,7
4. Inversión privada	7,1	0,9	4,0	-16,8	-60,2	-7,1
5. Volumen de exportaciones de bienes	0,7	1,0	0,5	-7,4	-36,6	-16,2
6. Volumen de importaciones de bienes	1,3	-0,5	-0,1	-5,7	-27,2	-15,4
Millones de US\$						
7. Balanza en cuenta corriente	-965	-27	-3 531	-520	121	236
8. Balanza comercial	1 596	2 362	6 614	1 158	-32	2 534
9. Reservas internacionales netas (saldo)	67 860	68 316	68 316	68 022	71 450	72 354
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	41 787	42 619	42 619	43 574	46 087	55 250
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	-1,6	0,0	-1,5	-1,0	0,3	0,5
12. Cuenta financiera privada de largo plazo	5,6	1,2	2,4	-0,5	1,5	0,0
13. Saldo deuda privada externa	15,3	14,3	14,3	14,3	14,8	15,2
14. Saldo deuda pública externa	16,8	17,0	17,0	17,1	19,9	22,0
15. Ingresos corrientes del gobierno general	17,6	18,5	19,7	20,9	18,9	15,7
16. Gastos no financieros del gobierno general	19,9	24,8	20,1	18,7	23,9	23,1
17. Resultado económico del sector público	-3,8	-7,2	-1,6	-1,2	-6,8	-9,3
18. Crédito al sector Privado	42,9	43,1	43,1	44,7	51,6	53,9
19. Liquidez total	42,6	43,9	43,9	45,8	55,7	59,3
Var. %						
20. Precio de exportaciones	0,0	0,7	-3,4	-1,2	-8,6	2,2
21. Precio de importaciones	-3,4	-1,3	-1,7	-2,7	-8,8	-5,2
22. Inflación (fin de periodo)	1,9	1,9	1,9	1,8	1,6	1,8
23. Tipo de cambio (fin de periodo)	2,6	-1,9	-1,9	3,5	7,8	6,3

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. La **actividad económica** del tercer trimestre de 2020 cayó 9,4 por ciento respecto al mismo periodo de 2019, revirtiendo parcialmente la profunda caída observada en el trimestre anterior, en un contexto de reapertura económica, expansión del crédito al sector privado y recuperación de los indicadores de confianza empresarial.

La economía peruana entró en un proceso gradual de reanudación de actividades desde mayo. La fase 3, decretada el último día de junio, dio un impulso adicional a la progresiva recuperación del PBI mensual. Esta fase comprendió la reanudación de proyectos de construcción en general; reapertura de tiendas con aforo del 50 por ciento, reapertura de restaurantes y servicios con aforo del 40 por ciento; reparación de calzado y artículos de cuero, muebles y accesorios para el hogar; actividades de agencias de viajes, operadores turísticos y guías de turismo; servicios de contabilidad, auditoría y consultoría sobre dirección y gestión empresarial; entre otros.



Fuente: BCRP.

2. El progresivo reinicio de operaciones ha sido acompañado por una recuperación del empleo en el tercer trimestre, el cual registró su peor nivel en el trimestre móvil terminado en junio. Asimismo, se permitió la reanudación de algunos proyectos de inversión pública y privada que fueron interrumpidos tras la declaración del Estado de Emergencia. Las expectativas de los consumidores y empresarios acerca del futuro de la economía mostraron mejores niveles, pasando a terreno optimista. Todos estos factores incidieron en una menor tasa de contracción de la demanda interna en el tercer trimestre (-8,5 por ciento) respecto a la registrada en el periodo previo (-26,8 por ciento).

Cabe resaltar que la acción conjunta de las políticas fiscal y monetaria ha logrado preservar la cadena de pagos, evitando una contracción mayor del gasto privado. El Gobierno mantuvo su apoyo a los hogares mediante el otorgamiento del segundo tramo



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 80 – 20 de noviembre de 2020

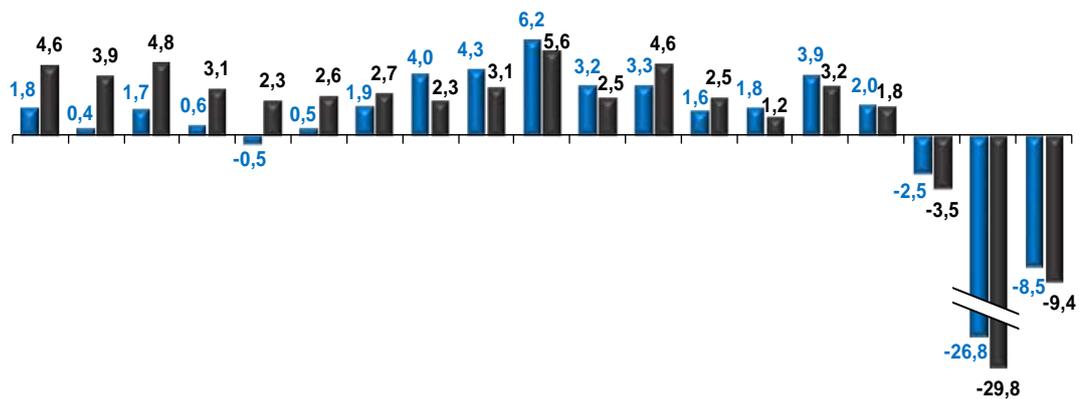
del primer bono universal, y a las empresas por medio de la reducción o suspensión de los pagos a cuenta. Por su parte, el Banco Central aumentó la provisión de liquidez, principalmente a través de Repos de Cartera con Garantía Estatal asociados a la segunda etapa del Programa Reactiva Perú.

En el frente externo, la reversión de la demanda global, junto al aumento gradual de la producción local, han permitido una recuperación en los envíos de productos tradicionales, como harina de pescado, café, cobre y zinc, así como también productos no tradicionales como agropecuarios, textiles, pesqueros, siderometalúrgicos y de minería no metálica.

En conjunto, las menores tasas de contracción registradas en la demanda interna y externa contribuyeron a que el PBI se reduzca en una menor tasa en el tercer trimestre (-9,4 por ciento) que en el segundo trimestre (-29,8 por ciento).

Gráfico 2
PBI y Demanda Interna
(Variación porcentual real)

■ Demanda Interna ■ PBI



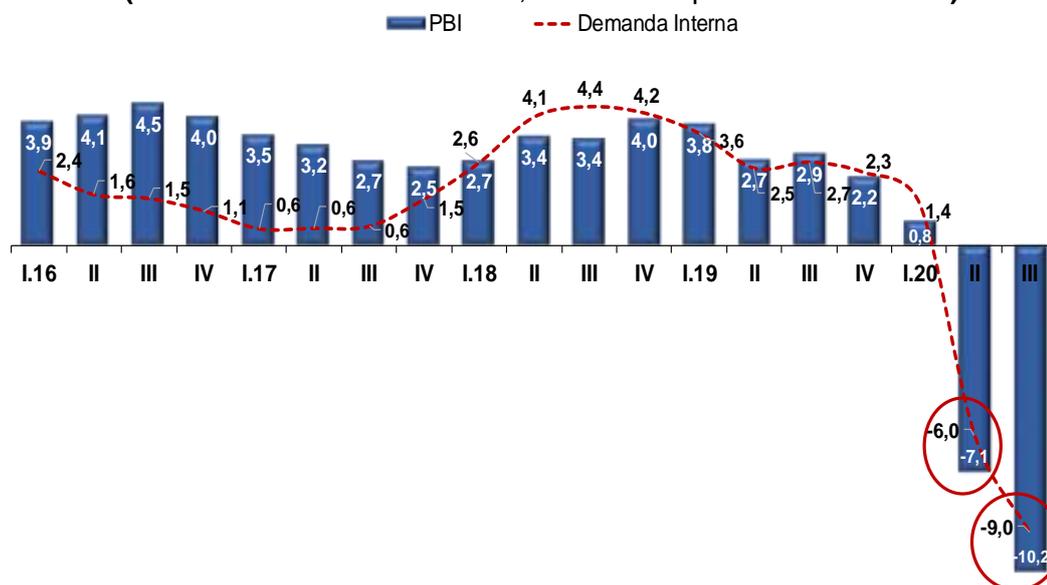
I.16 II III IV I.17 II III IV I.18 II III IV I.19 II III IV I.20 II III

Fuente: BCRP.

En términos acumulados anuales, la tasa de contracción del producto aumentó de -7,1 por ciento en el segundo trimestre de 2020 a -10,2 por ciento en el trimestre de análisis, explicado principalmente por la reducción de la demanda interna y de nuestros envíos al exterior.



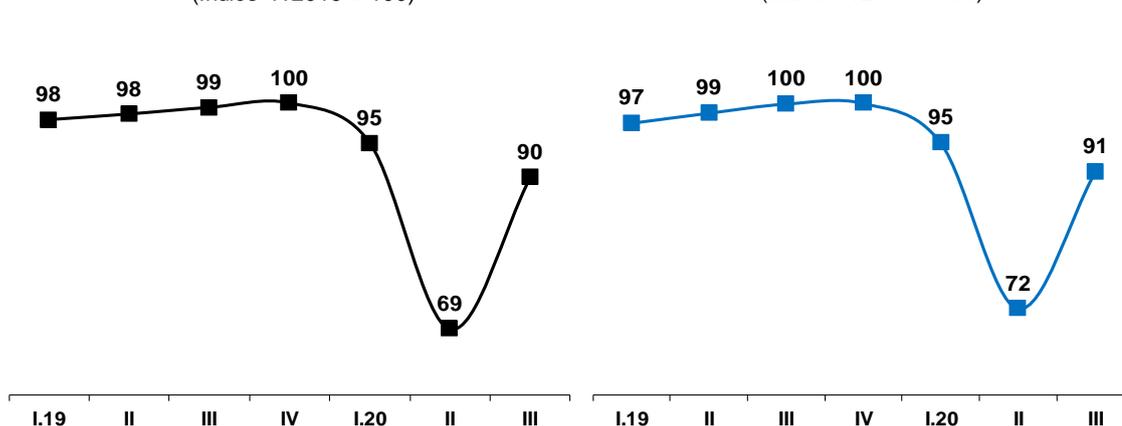
Gráfico 3
PBI y Demanda Interna
(Acumulado últimos 12 meses, variaciones porcentuales reales)



Fuente: BCRP.

La demanda interna del tercer trimestre, en términos desestacionalizados, mostró una recuperación de 26,1 por ciento respecto al trimestre previo, lo que impulsó a que el PBI mejorara en 30,1 por ciento respecto al mismo periodo. Sin embargo, la actividad todavía se mantiene en 10,1 por ciento por debajo de los niveles pre-crisis (cuarto trimestre de 2019).

Gráfico 4
PBI destacionalizado (Índice 4T2019 = 100) **Demanda Interna destacionalizada** (Índice 4T2019 = 100)



Fuente: BCRP.

Demanda interna

- La **demanda interna** del tercer trimestre disminuyó 8,5 por ciento respecto al mismo periodo de 2019. Esta tasa negativa es menor que la registrada en el trimestre previo (- 26,8 por ciento) y refleja una reversión de la caída del gasto de los hogares y de la

inversión empresarial debido a la reanudación de actividades y una menor incertidumbre relacionada a la actual crisis.

Cuadro 1

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I Demanda interna	3,9	2,0	2,3	-2,5	-26,8	-8,5
Consumo privado	3,3	3,0	3,0	-1,7	-22,1	-9,7
Consumo público	7,0	2,6	2,1	6,5	-8,8	4,3
Inversión privada	7,1	0,9	4,0	-16,8	-60,2	-7,1
Inversión pública	-0,4	-5,8	-1,4	14,9	-70,7	-24,5
Variación de inventarios ^{2/}	-0,3	0,0	-0,5	0,8	3,3	-0,1
II Exportaciones	0,6	1,3	0,8	-9,0	-41,6	-23,2
III Importaciones	2,9	1,7	1,2	-5,8	-30,4	-21,0
IV PBI (I + II - III)	<u>3,2</u>	<u>1,8</u>	<u>2,2</u>	<u>-3,5</u>	<u>-29,8</u>	<u>-9,4</u>
Nota:						
Gasto público	4,8	-0,2	1,0	8,3	-26,8	-3,9
Demanda interna sin inventarios	4,2	1,9	2,9	-3,3	-29,8	-8,3

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución.

Fuente: BCRP.

Gasto privado

4. El **consumo privado** del tercer trimestre disminuyó 9,7 por ciento, caída menor a la del trimestre anterior (-22,1 por ciento). Este resultado explicó 6,3 puntos porcentuales de la contracción del PBI.

El inicio de la Fase 3 permitió la reapertura de gran parte de la actividad económica. No obstante, el cumplimiento de protocolos sanitarios ha generado que la dinámica de las ventas sea más lenta que lo usual, particularmente en sectores no primarios como comercio y servicios.

Estas dificultades se han reflejado principalmente en los indicadores del mercado laboral. El empleo en Lima Metropolitana se redujo 23,9 por ciento (1,2 millones de puestos laborales) en el tercer trimestre de 2020, respecto al mismo periodo del año previo. Los sectores en los que el empleo se contrajo más fueron servicios (-26,5 por ciento), construcción (-24,6 por ciento), manufactura (-23,1 por ciento) y comercio (-15,4 por ciento). Asimismo, la masa salarial nominal cayó 34,4 por ciento en el trimestre analizado respecto al mismo periodo de 2019. Si bien la evolución de los indicadores del empleo ha mejorado respecto a lo observado en el segundo trimestre de este año, aún se mantienen por debajo de sus niveles anteriores a la crisis.

La gradual reversión del mercado laboral y la menor incertidumbre acerca de la situación futura de la economía permitieron la recuperación de la confianza del consumidor, cuyo índice aumentó en 4,8 puntos respecto al segundo trimestre de 2020. Sin embargo, este índice aún se mantiene en 6,5 puntos por debajo del resultado del tercer trimestre de

2019. En tanto, el crédito de consumo continuó desacelerándose y registró una tasa de contracción real de 4,2 por ciento en el trimestre de análisis.

En este contexto, en agosto se inició la entrega del segundo tramo del Bono Familiar Universal, que beneficiará a 2,5 millones de hogares. Con ese subsidio, se acumula un total de 8,5 millones de hogares beneficiados a nivel nacional mediante los diferentes subsidios contemplados en el Plan Económico frente al COVID-19. Las transferencias tienen como fin sostener el consumo de familias vulnerables en un contexto de deterioro del mercado laboral, moderando el impacto de la crisis sobre la pobreza.

Cuadro 2
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
PEA Ocupada de Lima Metropolitana	0,2	0,6	0,6	-0,1	-55,1	-23,9
Masa salarial nominal de Lima Metropolitana	1,7	4,6	2,9	2,0	-59,7	-34,4
Tasa de desempleo de Lima Metropolitana ^{1/}	5,8	6,1	6,6	7,8	16,3	16,5
Confianza del consumidor - Apoyo (niveles)	61,7	63,7	62,6	59,5	50,4	55,2
Crédito de consumo (var.% real)	10,8	10,9	10,8	9,8	2,5	-4,2
Ventas minoristas (var.% real)	3,2	3,0	2,9	-4,1	-49,3	-4,9
Ventas de autos	9,9	17,7	2,4	-11,5	-85,7	-12,3
Volumen de importaciones de bienes de consumo	2,4	-1,1	-1,2	-7,5	-26,0	-7,5
No duraderos	3,1	-2,9	1,1	-6,7	1,3	2,4
Duraderos	1,6	1,2	-4,0	-8,5	-60,3	-20,5
Ventas de pollo, TM promedio diario	14,0	15,6	12,8	5,0	-13,8	-26,1

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

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

5. La **inversión privada** cayó 7,1 por ciento en el tercer trimestre de 2020 debido a la menor inversión del sector minero (34,5 por ciento) y de aquella proveniente de otros sectores (2,5 por ciento).

Cuadro 3
INVERSIÓN PRIVADA

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Inversión Privada Total	7,1	0,9	4,0	-16,8	-60,2	-7,1
Inversión no minera	5,5	-3,5	1,2	-17,5	-64,1	-2,5
Inversión minera	17,5	24,8	23,6	-11,9	-33,8	-34,5

Fuente: BCR y MINEM.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el tercer trimestre de 2020 **la inversión en el sector minero** ascendió a US\$ 986 millones, monto menor en US\$ 546 millones a lo registrado en el tercer trimestre del año pasado (-35,6 por ciento en términos nominales). Por su parte, la **inversión no minera** experimentó una caída de 2,5 por ciento en términos reales, menor a la tasa de contracción registrada en el trimestre previo.

A pesar de la caída interanual, la inversión de sectores no mineros mejoró significativamente en comparación al segundo trimestre debido al impulso de la autoconstrucción y a la reanudación de proyectos de inversión en las tres primeras fases de la reactivación económica. Estos factores se reflejaron en el crecimiento del consumo de cemento y en la mejora de las expectativas empresariales respecto al trimestre previo. Por su parte, el componente minero de la inversión registró una contracción más severa en el tercer trimestre, respecto a la observada en el periodo previo, debido a la menor disponibilidad de trabajadores en el contexto de la pandemia del COVID-19.

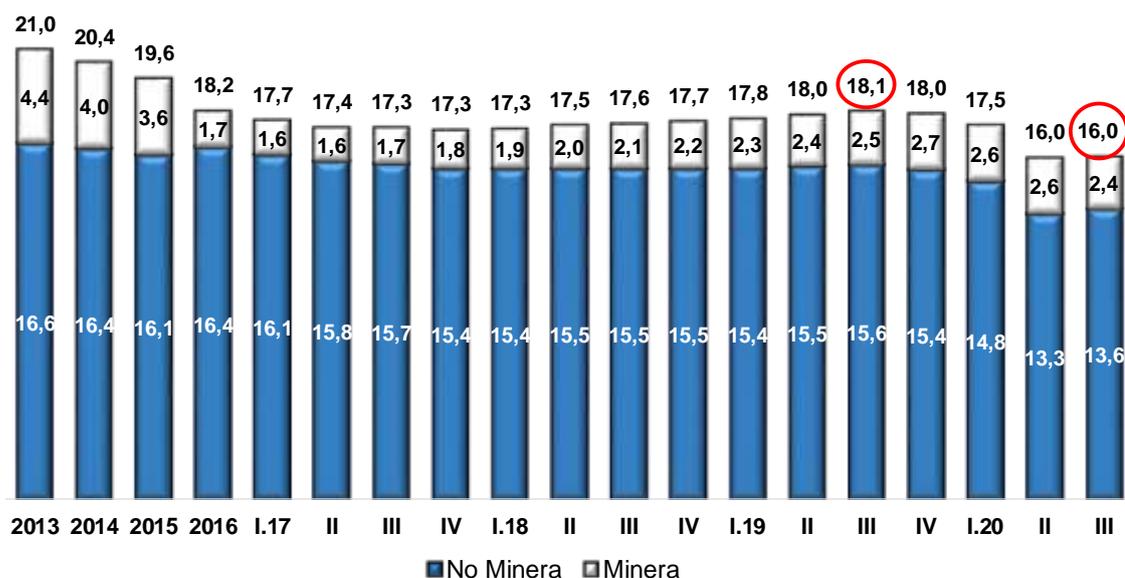
Cuadro 4
INDICADORES VINCULADOS A LA INVERSIÓN PRIVADA
(Variaciones porcentuales)

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Expectativas de la economía dentro de 3 meses (niveles)	47,0	49,2	52,0	41,0	17,4	39,8
Expectativas de la economía dentro de 12 meses (niveles)	56,2	59,8	62,2	53,2	40,5	59,2
Consumo interno de cemento	7,9	1,9	4,6	-15,9	-64,4	2,3
Volumen de importaciones de bienes de capital	9,0	3,4	4,3	-7,0	-36,7	-19,7
Sin materiales de construcción ni celulares	9,5	6,3	4,8	-8,0	-35,7	-19,0
Términos de intercambio	3,5	2,0	-1,8	1,6	0,4	7,4

Fuente: BCRP, INEI y SUNAT.

Así, 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 tercer trimestre de 2020. Esta es la tasa de inversión privada más baja registrada desde 2006.

Gráfico 5
Inversión privada minera y no minera (% del PBI en US\$)
(Acumulado últimos 12 meses)



Fuente: BCRP, MINEM.



a. Inversión Minera

El sector minero alcanzó una inversión de US\$ 986 millones en el tercer trimestre de 2020, lo que implicó una disminución de 35,6 por ciento respecto a lo registrado en igual periodo de 2019 (US\$ 1 532 millones). La empresa **Anglo American Quellaveco** desembolsó US\$ 319 millones dirigidos, en gran parte, a su proyecto Quellaveco. Este monto de inversión representó un incremento de 1 por ciento respecto a lo registrado en el tercer trimestre de 2019. A la empresa anterior le sigue **Marcobre**, con un monto invertido de US\$ 143 millones, orientado a su proyecto Mina Justa. **Antamina** se ubicó en el tercer lugar con US\$ 62 millones desembolsados, monto menor en 20,9 por ciento a lo alcanzado en similar periodo de 2019. En cuarto lugar se ubica **Chinalco** con una inversión de US\$ 49 millones en el trimestre de análisis, destinada principalmente a su proyecto cuprífero Ampliación Toromocho.

b. Inversión en Hidrocarburos

Las inversiones del sector hidrocarburos se mantuvieron en niveles bajos. La **Refinería La Pampilla** desembolsó US\$ 5 millones en el tercer trimestre de 2020, 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\$ 0,5 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 tercer trimestre de 2019 (US\$ 23 millones).

c. Inversión en Energía

Luz del Sur desembolsó US\$ 58 millones en el tercer trimestre de 2020, monto mayor a los US\$ 32 millones del tercer trimestre del año previo, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. **Enel Generación** destinó US\$ 3 millones a actividades de mantenimiento y expansión en sus instalaciones, así como al desarrollo de proyectos de innovación para automatizar y digitalizar sus operaciones. La empresa remarcó que el monto invertido en el período de análisis fue menor al de similar periodo del año previo (US\$ 12 millones) debido a la conclusión de los trabajos de restauración de la central hidroeléctrica Callahuanca en 2019 y a dificultades operativas asociadas a la pandemia. Por su parte, **Enel Distribución** invirtió US\$ 25 millones (US\$ 20 millones en el tercer trimestre de 2019) en ampliación de redes, planes de subtransmisión, seguridad, mantenimiento correctivo y sistemas informáticos.

d. Inversión en Manufactura

Dentro del sector manufacturero destacó la inversión de US\$ 16 millones realizada por la empresa **Aceros Arequipa** (US\$ 55 millones en el tercer trimestre de 2019), orientada principalmente a la nueva acería y a mejoras en la planta de Pisco. **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** destinó US\$ 10 millones a ampliar la capacidad de las plantas cerveceras y centros de distribución, incrementar el parque de cajas plásticas y envases de vidrio, así como aumentar el número de unidades de transporte. La inversión del tercer trimestre de esta empresa fue menor en US\$ 9 millones a la registrada en el mismo periodo de 2019.

e. Inversión en otros sectores

En agosto y setiembre la recuperación del sector construcción respondió principalmente al incremento de la **autoconstrucción**. Esto debido al cambio de hábitos de los gastos

familiares durante la pandemia, al destinar mayor porcentaje de sus ingresos a mejoras y reparaciones del hogar.

Gasto público

6. El gasto público se contrajo 3,9 por ciento en el tercer trimestre de 2020, resultado opuesto al incremento de 4,8 por ciento observado en el mismo periodo de 2019.
- a. El **consumo público** aumentó en 4,3 por ciento en términos reales, explicado por el incremento del gasto en todos los niveles de gobierno, en especial, los gobiernos locales (30,2 por ciento). El gasto del Gobierno Nacional se incrementó 0,8 por ciento, mientras que los gobiernos regionales aumentaron su consumo en 0,3 por ciento.

Cuadro 5
CONSUMO PÚBLICO

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Gobierno Nacional	10,7	2,6	3,9	3,7	-9,7	0,8
Gobiernos Regionales	-2,6	1,5	-1,7	6,9	-3,3	0,3
Gobiernos Locales	5,8	5,4	-1,2	25,7	-13,0	30,2
TOTAL	7,0	2,6	2,1	6,5	-8,8	4,3

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

- b. La **inversión pública** disminuyó en 24,5 por ciento respecto al mismo trimestre de 2019, principalmente debido a la menor ejecución a nivel nacional y local. La inversión del Gobierno Nacional se contrajo en 25,1 por ciento principalmente por la menor ejecución del Ministerio de Transportes y Comunicaciones, y en menor medida por los Ministerios de Vivienda, Construcción y Saneamiento, Educación y Energía y Minas, así como en universidades. Por su parte, el gasto de inversión de los gobiernos locales se redujo en 34,9 por ciento debido a que los proyectos ligados a la Reconstrucción Con Cambios todavía no alcanzan el dinamismo observado en el año previo. En tanto, la inversión de los gobiernos regionales disminuyó en 0,7 por ciento con respecto al mismo periodo del año previo. La menor tasa de contracción responde al reinicio de proyectos de reconstrucción en el norte del país.



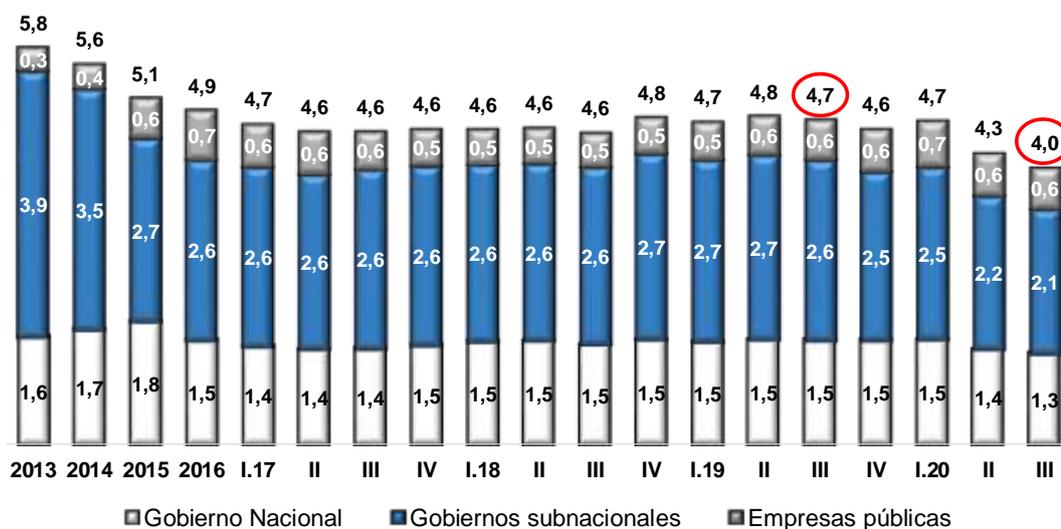
Cuadro 6
INVERSIÓN PÚBLICA

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Gobierno general	-3,9	-9,0	-4,4	11,7	-73,5	-24,5
Gobierno Nacional	3,9	1,1	1,5	-1,6	-68,9	-25,1
Gobiernos Regionales	-1,1	0,7	-2,2	22,6	-69,0	-0,7
Gobiernos Locales	-10,2	-22,2	-10,2	20,2	-78,9	-34,9
2. Empresas públicas	29,1	29,9	22,4	29,2	-54,7	-24,1
TOTAL	-0,4	-5,8	-1,4	14,9	-70,7	-24,5

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gráfico 6
Inversión pública por niveles de gobierno (% del PBI nominal)
(Acumulado últimos 12 meses)



Fuente: BCRP y MEF.

Brechas Ahorro - Inversión

- El **requerimiento de financiamiento externo**, acumulado en los últimos cuatro trimestres, se redujo en 1,5 puntos porcentuales del PBI entre el tercer trimestre de 2019 y 2020, debido al incremento del ahorro privado y a la reducción de la inversión bruta interna, contrarrestados en parte por el menor ahorro público. El incremento del ahorro privado se explica por la mayor contracción del consumo respecto a la disminución de los ingresos, mientras que la caída de la inversión se explica por la menor inversión privada y la menor ejecución de obras públicas respecto al año previo. En tanto, el ahorro público se vio afectado por la reducción de la actividad y las medidas para contrarrestar el impacto de la crisis asociada al COVID-19.



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

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

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP



II. BALANZA DE PAGOS: superávit en cuenta corriente en el tercer trimestre de 2020 fue de 0,5 por ciento del PBI

8. El superávit de la cuenta corriente del tercer trimestre del año se elevó a 0,5 por ciento del PBI (US\$ 236 millones), mayor en 2,1 puntos porcentuales del PBI al déficit registrado en igual periodo de 2019. Este resultado reflejó principalmente la fuerte contracción de las importaciones, en línea con la lenta recuperación de la demanda interna afectada por los choques asociados al COVID-19. Por el contrario, se registró un mayor déficit de servicios, principalmente por la menor entrada de viajeros al país, como consecuencia del cierre de fronteras, medida que se ha mantenido desde el 16 de marzo.

La reanudación gradual de las actividades locales producto de la reactivación por fases ha incidido favorablemente en la recuperación de las exportaciones, no obstante en términos nominales aún se observa una reducción de las mismas. Asimismo, si bien las utilidades de las empresas con inversión directa extranjera en el país (que determinan el déficit de renta de factores) se mantienen también por debajo de los niveles previos a la pandemia, es clara su recuperación respecto al segundo trimestre de este año.

Cuadro 8
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

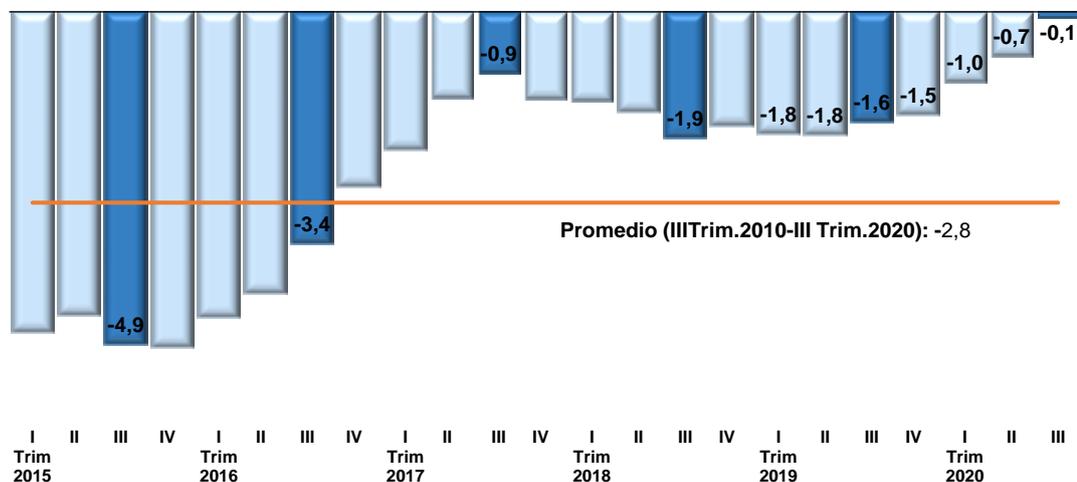
	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-1,6	0,0	-1,5	-1,0	0,3	0,5
1. Balanza comercial	2,7	3,9	2,9	2,3	-0,1	4,9
Exportaciones	20,7	21,0	20,7	20,1	16,6	21,2
Importaciones	-18,0	-17,1	-17,8	-17,9	-16,7	-16,3
2. Servicios	-1,3	-1,6	-1,3	-1,8	-2,4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

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

9. El déficit de la balanza en cuenta corriente, en términos anuales, se redujo de 1,6 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2019 a 0,1 por ciento del PBI en el mismo periodo de 2020, el menor nivel desde el segundo trimestre de 2008 e inferior al promedio de los últimos 10 años (déficit de 2,8 por ciento del PBI). Este resultado se explica por el impacto de la crisis del COVID-19 en la actividad local y en la demanda interna, que implicaron principalmente menores utilidades de empresas con inversión directa extranjera en el país y menores importaciones de bienes, respectivamente.

Gráfico 7
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 del año fue equivalente a 4,9 por ciento del PBI**, superior en 0,3 puntos porcentuales del PBI al del igual periodo de 2019, gracias al incremento del financiamiento externo de largo plazo del sector público en forma de mayores desembolsos (préstamos del Banco Mundial), para atender la emergencia sanitaria, y compras de bonos soberanos por parte de no residentes.

Cuadro 9
CUENTA FINANCIERA
(Porcentaje del PBI)

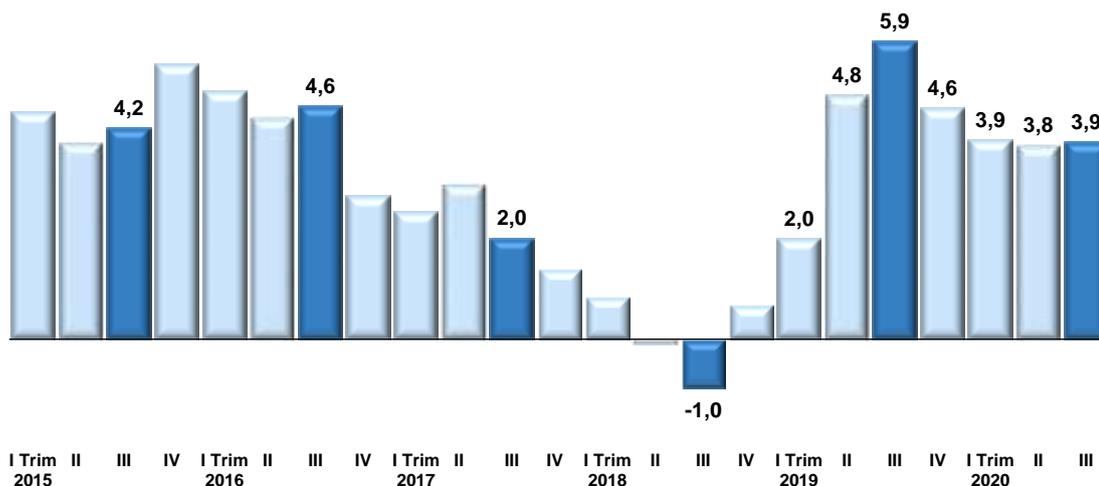
	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
CUENTA FINANCIERA	4,5	0,1	4,6	2,8	9,6	4,9
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	2,6	1,9	4,3	1,2	9,3	5,3
1. PRIVADA	5,6	1,2	2,4	-0,5	1,5	0,0
Inversión directa extranjera neta	2,2	5,5	3,5	1,8	0,3	0,5
Desembolsos netos	-0,8	-2,7	-1,0	-0,3	-2,9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

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

Por el contrario, el financiamiento externo de largo plazo del sector privado fue nulo y se registró salida de capitales de corto plazo, en una coyuntura de menor inversión interna

e incertidumbre por la crisis del COVID-19. En este sentido, el flujo de inversión directa extranjera neta disminuyó por el mayor pago de préstamos a matrices y menores aportes de capital. La inversión de cartera neta se redujo por las menores ventas netas de activos externos por parte de las AFP. También, se registraron mayores amortizaciones de préstamos de largo y corto plazo, principalmente del sector bancario.

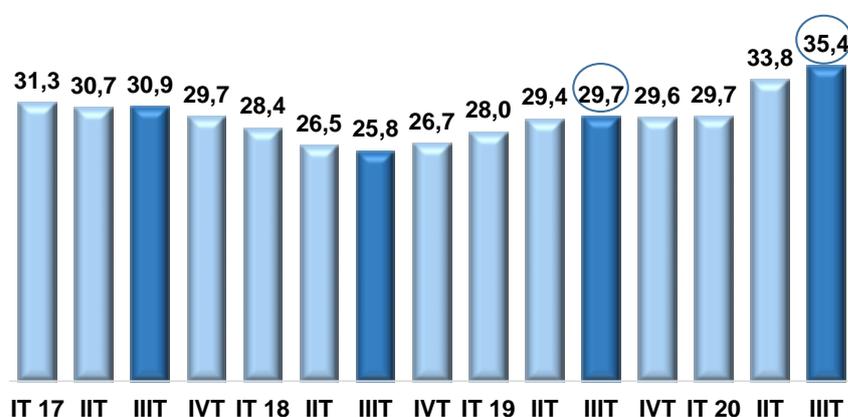
Gráfico 8
Balanza de Pagos
Cuenta Financiera (% PBI)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



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

11. **El nivel de las Reservas Internacionales (RIN) al cierre del tercer trimestre de 2020, se ubicó en US\$ 72 354 millones**, monto superior en US\$ 4 494 millones al observado al cierre del tercer trimestre de 2019. Este nivel de reservas internacionales equivale a 35 por ciento del PBI, mayor al 30 por ciento registrado en el mismo trimestre de 2019. Durante el mismo periodo la posición de cambio del BCRP aumentó de US\$ 41 787 millones a US\$ 55 250 millones.

Gráfico 9
Reservas Internacionales
(% 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		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 965	- 27	- 3 531	- 520	121	236
1. Balanza comercial	1 596	2 362	6 614	1 158	- 32	2 534
a. Exportaciones FOB 1/	12 132	12 714	47 688	10 331	6 750	10 968
b. Importaciones FOB	- 10 537	- 10 352	- 41 074	- 9 173	- 6 782	- 8 434
2. Servicios	- 759	- 968	- 3 114	- 914	- 970	- 987
a. Exportaciones	1 944	1 936	7 604	1 502	529	600
b. Importaciones	- 2 703	- 2 904	- 10 718	- 2 416	- 1 499	- 1 586
3. Renta de factores	- 2 710	- 2 342	- 10 749	- 1 586	- 276	- 2 214
a. Privado	- 2 238	- 2 378	- 9 883	- 1 091	- 387	- 1 665
b. Público	- 473	36	- 867	- 495	111	- 549
4. Transferencias corrientes	908	921	3 718	822	1 399	903
del cual: Remesas del exterior	839	851	3 326	710	573	794
II. CUENTA FINANCIERA	2 661	78	10 548	1 460	3 914	2 519
1. Sector privado	3 262	742	5 512	- 247	607	8
a. Activos	916	- 279	- 2 424	- 973	1 920	- 106
b. Pasivos	2 347	1 021	7 936	725	- 1 313	115
2. Sector público	- 1 717	393	4 417	867	3 176	2 754
a. Activos	- 70	- 146	214	183	- 172	- 145
b. Pasivos 2/	- 1 646	539	4 203	684	3 348	2 899
3. Capitales de corto plazo	1 115	- 1 057	618	840	131	- 243
a. Activos	793	- 439	2 005	- 299	310	- 280
b. Pasivos	322	- 618	- 1 386	1 139	- 179	36
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 439	- 88	- 108	- 1 824	- 840	- 1 716
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	1 256	- 37	6 909	- 884	3 195	1 040
(V = I + II + III + IV) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	1 347	456	8 195	- 294	3 428	904
2. Efecto valuación	91	493	1 286	590	233	- 135

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		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-1,6	0,0	-1,5	-1,0	0,3	0,5
1. Balanza comercial	2,7	3,9	2,9	2,3	-0,1	4,9
a. Exportaciones FOB 1/	20,7	21,0	20,7	20,1	16,6	21,2
b. Importaciones FOB	-18,0	-17,1	-17,8	-17,9	-16,7	-16,3
2. Servicios	-1,3	-1,6	-1,3	-1,8	-2,4	-1,9
a. Exportaciones	3,3	3,2	3,3	2,9	1,3	1,2
b. Importaciones	-4,6	-4,8	-4,6	-4,7	-3,7	-3,1
3. Renta de factores	-4,6	-3,9	-4,7	-3,1	-0,7	-4,3
a. Privado	-3,8	-3,9	-4,3	-2,1	-1,0	-3,2
b. Público	-0,8	0,1	-0,4	-1,0	0,3	-1,1
4. Transferencias corrientes	1,6	1,5	1,6	1,6	3,4	1,7
del cual: Remesas del exterior	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5
II. CUENTA FINANCIERA	4,5	0,1	4,6	2,8	9,6	4,9
1. Sector privado	5,6	1,2	2,4	-0,5	1,5	0,0
a. Activos	1,6	-0,5	-1,0	-1,9	4,7	-0,2
b. Pasivos	4,0	1,7	3,4	1,4	-3,2	0,2
2. Sector público	-2,9	0,6	1,9	1,7	7,8	5,3
a. Activos	-0,1	-0,2	0,1	0,4	-0,4	-0,3
b. Pasivos 2/	-2,8	0,9	1,8	1,3	8,2	5,6
3. Capitales de corto plazo	1,9	-1,7	0,3	1,6	0,3	-0,5
a. Activos	1,4	-0,7	0,9	-0,6	0,8	-0,5
b. Pasivos	0,6	-1,0	-0,6	2,2	-0,4	0,1
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-0,8	-0,1	0,0	-3,6	-2,1	-3,3
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	2,1	-0,1	3,0	-1,7	7,9	2,0
(V = I + II + III + IV) = (1-2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1. Variación del saldo de RIN	2,3	0,8	3,5	-0,6	8,4	1,7
2. Efecto valuación	0,2	0,8	0,6	1,2	0,6	-0,3
Nota:						
PBI (millones de US\$)	58521	60660	230842	51289	40616	51797

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.

Balanza comercial

12. El superávit de **balanza comercial**, durante el tercer trimestre de 2020, se elevó a US\$ 2 534 millones, superior en US\$ 938 millones al registrado en el mismo periodo de 2019 (US\$ 1 596 millones), revirtiendo el déficit comercial registrado en el trimestre previo. Este resultado se explica principalmente por la mayor reducción de las importaciones (en US\$ 2 103 millones), principalmente de insumos industriales y combustibles y de bienes de capital; en comparación a la reducción de las exportaciones (en US\$ 1 165 millones), principalmente de volúmenes tradicionales mineros e hidrocarburos.

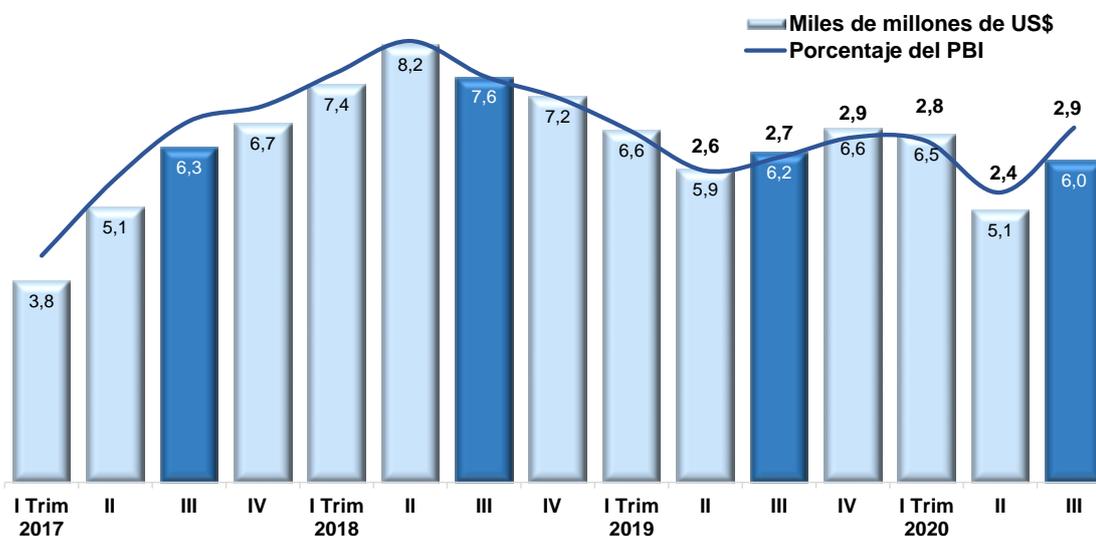


Destaca que el ritmo de contracción de las exportaciones e importaciones es significativamente menor que el observado durante el segundo trimestre de este año (el peor de la crisis), y que la recuperación de las exportaciones viene siendo más rápida que la de las importaciones. Esto último revela el mayor dinamismo de la producción local destinada al mercado externo en comparación a la recuperación más gradual de la demanda interna, en parte por la naturaleza del choque del COVID-19.

Esta evolución se dio en un contexto de mayor avance de la reactivación económica interna post-cuarentena, con la fase 3 ya implementada durante este trimestre, y de recuperación de los términos de intercambio. No obstante, en el plano externo, el crecimiento de la actividad global estuvo acompañado de una mayor incertidumbre asociada al rebrote del COVID-19 (registro de una segunda ola de contagios en Europa), y al contexto de elecciones presidenciales de Estados Unidos, al margen de los avances en la investigación de la vacuna contra el virus.

- La balanza comercial, en términos anuales, registró en el tercer trimestre de 2020 un superávit equivalente al 2,9 por ciento del PBI, el mayor desde el cuarto trimestre de 2019. Con dicho resultado se acumulan quince trimestres consecutivos de superávit comercial y se revierte la evolución descendente observada en los dos trimestres previos, como consecuencia del progresivo proceso de reapertura de las actividades locales y de recuperación de la actividad mundial.

Gráfico 10
Balanza Comercial (% PBI y millones de US\$)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: SUNAT y BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

- Las **exportaciones** ascendieron a US\$ 10 968 millones en el tercer trimestre de 2020, lo que representó una reducción de 9,6 por ciento con respecto al resultado de igual periodo de 2019, explicado principalmente por la evolución de los volúmenes de productos tradicionales mineros (oro y zinc), petróleo y gas natural.

Los volúmenes exportados de productos tradicionales descendieron en todas sus categorías excepto harina de pescado, con menores envíos de petróleo crudo y derivados por la reducción de la extracción en los pozos de la selva norte debido a los

conflictos sociales, y de oro y zinc por la menor producción minera de dichos metales. Por el contrario, los envíos de productos no tradicionales se elevaron, principalmente agropecuarios (frutas como uvas, arándanos, mandarinas y mangos). Asimismo, el precio de las exportaciones se incrementó (2,2 por ciento), como reflejo del alza de las cotizaciones de los metales (cobre y oro), en el contexto de recuperación de demanda mundial y mayor incertidumbre.

15. Las **importaciones** ascendieron a US\$ 8 434 millones en el tercer trimestre de 2020, menores en 20 por ciento con respecto a igual período de 2019, en un escenario de contracción de la demanda interna.

Los volúmenes importados disminuyeron (15,5 por ciento), explicado por la menor adquisición de insumos (17,0 por ciento), tanto industriales como combustibles, en parte por la desaceleración de la demanda interna. Asimismo, se registró menores adquisiciones de bienes de capital, excluyendo materiales de construcción y celulares, (19,1 por ciento), en línea con la reducción de la inversión interna. Por su parte, el precio de las importaciones (-5,2 por ciento) reflejó la menor cotización de petróleo y derivados (31,2 por ciento), como resultado de la contracción de la demanda internacional de petróleo.

Cuadro 12
BALANZA COMERCIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Valor:						
Exportaciones	0,7	1,9	-2,8	-8,2	-41,8	-9,6
Productos tradicionales	-1,4	0,6	-5,3	-8,7	-44,5	-12,7
Productos no tradicionales	6,5	6,2	4,1	-6,8	-34,8	-1,7
Importaciones	-2,1	-2,0	-1,9	-8,0	-33,6	-20,0
2. Volumen:						
Exportaciones	0,8	1,1	0,7	-7,1	-36,3	-11,5
Productos tradicionales	-1,0	-0,2	-1,2	-8,3	-38,7	-17,4
Productos no tradicionales	5,7	5,8	5,7	-4,6	-30,7	4,5
Importaciones	1,3	-0,7	-0,2	-5,4	-27,2	-15,5
3. Precio:						
Exportaciones	0,0	0,7	-3,4	-1,2	-8,6	2,2
Productos tradicionales	-0,4	0,7	-4,1	-0,5	-9,4	5,7
Productos no tradicionales	0,8	0,4	-1,6	-2,4	-5,9	-5,9
Importaciones	-3,4	-1,3	-1,7	-2,7	-8,8	-5,2

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Servicios

16. El déficit de **servicios** del tercer trimestre de 2020 ascendió a US\$ 987 millones, superior en US\$ 228 millones al de igual período del año anterior. Los ingresos disminuyeron en US\$ 1 344 millones (-69,1 por ciento) y los egresos lo hicieron en US\$ 1 116 millones (- 41,3 por ciento). Ello se explica principalmente por la contracción de los rubros viajes y transportes de pasajeros como consecuencia de la pandemia del COVID- 19, que implicó el cierre de fronteras (autorizándose únicamente la operación de los vuelos humanitarios).

Cuadro 13
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. TRANSPORTES	-353	-408	-1 516	-434	-367	-387
1. Crédito	436	418	1 648	348	115	126
2. Débito	-789	-826	-3 164	-782	-482	-513
a. Fletes	-532	-571	-2 105	-566	-460	-492
Crédito	10	6	42	9	6	6
Débito	-542	-577	-2 147	-575	-466	-498
b. Pasajeros	62	34	112	21	2	2
Crédito	266	242	965	195	6	6
Débito	-204	-208	-853	-173	-3	-3
c. Otros 1/	117	129	476	111	91	102
Crédito	160	170	640	144	103	114
Débito	-44	-41	-164	-34	-12	-12
II. VIAJES	309	209	1 001	78	-1	-2
1. Crédito	1 025	946	3 819	705	20	20
2. Débito	-715	-736	-2 818	-627	-22	-22
III. COMUNICACIONES	-51	-56	-221	-48	-56	-56
1. Crédito	29	32	114	27	20	24
2. Débito	-80	-88	-335	-75	-76	-81
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	-90	-90	-244	-101	-148	-62
1. Crédito	177	252	881	170	128	189
2. Débito	-267	-342	-1 125	-270	-276	-250
V. OTROS 2/	-574	-624	-2 134	-409	-398	-480
1. Crédito	277	288	1 142	253	246	241
2. Débito	-850	-912	-3 276	-662	-644	-720
VI. TOTAL SERVICIOS	-759	-968	-3 114	-914	-970	-987
1. Crédito	1 944	1 936	7 604	1 502	529	600
2. Débito	-2 703	-2 904	-10 718	-2 416	-1 499	-1 586

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.

El déficit de transportes sumó US\$ 387 millones, mayor en US\$ 34 millones al del mismo trimestre de 2019. Los ingresos disminuyeron US\$ 310 millones (-71,1 por ciento) y los egresos en US\$ 276 millones (-35,0 por ciento), principalmente por la restricción de vuelos internacionales para el transporte de pasajeros.

Los ingresos por viajes alcanzaron US\$ 20 millones (reducción de 98,0 por ciento) y los egresos US\$ 22 millones (disminución de 96,9 por ciento) ante la reducción del número de viajeros internacionales a niveles mínimos a raíz de la pandemia.

El déficit de seguros y reaseguros del tercer trimestre sumó US\$ 62 millones. Los ingresos se incrementaron en US\$ 11 millones (6,5 por ciento), por las mayores entradas en siniestros en los rubros de incendios y todo riesgo para contratistas. Los egresos fueron inferiores en US\$ 17 millones (-6,3 por ciento), debido a los menores pagos por primas al exterior correspondientes a los rubros de todo riesgo para contratistas y roturas de máquinas e incendios.

El déficit de otros servicios fue de US\$ 480 millones, inferior en US\$ 94 millones al del mismo periodo de 2019. Los ingresos por este rubro disminuyeron US\$ 36 millones y los egresos lo hicieron en US\$ 130 millones debido a los menores pagos por servicios empresariales, informática y principalmente de regalías.

Renta de factores

17. El déficit por **renta neta de factores** del tercer trimestre de 2020 fue de US\$ 2 214 millones, menor en US\$ 496 millones al de igual periodo de 2019, principalmente por las menores utilidades de las empresas con participación extranjera.

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. INGRESOS	556	598	2 405	524	571	360
1. Privados	276	254	1 129	196	135	108
2. Públicos	281	344	1 276	328	435	252
II. EGRESOS	3 267	2 939	13 154	2 110	847	2 574
1. Privados	2 513	2 631	11 012	1 287	522	1 773
Utilidades 1/	1 989	2 211	9 064	835	109	1 422
Intereses 2/	524	421	1 948	452	413	351
· Por préstamos de largo plazo	285	187	1 005	243	218	157
· Por bonos	170	174	661	153	150	157
· De corto plazo 3/	68	59	282	56	44	38
2. Públicos 2/	754	308	2 142	823	325	801
Intereses por préstamos de largo plazo	37	81	232	26	75	22
Intereses por bonos	716	227	1 911	797	217	779
Otros	0	0	0	0	32	0
III. TOTAL RENTA DE FACTORES (I-II)	- 2 710	- 2 342	- 10 749	- 1 586	- 276	- 2 214
1. Privados	- 2 238	- 2 378	- 9 883	- 1 091	- 387	- 1 665
2. Públicos	- 473	36	- 867	- 495	111	- 549

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.

Las **utilidades** del tercer trimestre de 2020 fueron menores en US\$ 568 millones a las del mismo periodo de 2019. Los sectores hidrocarburos, industria, servicios y financiero tuvieron menores utilidades por US\$ 944 millones en conjunto. Por el contrario los sectores minería y energía registraron mayores utilidades por US\$ 376 millones en conjunto.

Cuadro 15
UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de US dólares)

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Minería	413	418	2 243	47	9	690
· Dividendos pagados	320	183	3 093	317	10	138
· Utilidades no distribuidas (reversión)	94	235	-851	-270	-1	552
2. Hidrocarburos	184	193	779	38	63	92
· Dividendos pagados	328	309	920	22	107	35
· Utilidades no distribuidas (reversión)	-144	-116	-141	16	-44	57
3. Industria	232	245	1 221	46	43	131
· Dividendos pagados	4	18	118	33	0	7
· Utilidades no distribuidas (reversión)	228	226	1 103	13	43	124
4. Servicios	563	937	2 913	318	-107	163
· Dividendos pagados	54	390	622	172	66	7
· Utilidades no distribuidas (reversión)	509	548	2 291	146	-173	156
5. Sector financiero	405	275	1 238	269	-4	54
· Dividendos pagados	38	38	281	23	15	52
· Utilidades no distribuidas (reversión)	368	238	957	246	-19	2
6. Energía y otros	192	142	670	118	105	291
· Dividendos pagados	750	49	955	0	250	27
· Utilidades no distribuidas (reversión)	-557	93	-286	118	-145	264
TOTAL	1 989	2 211	9 064	835	109	1 422
· Dividendos pagados	1 493	986	5 990	567	449	267
· Utilidades no distribuidas (reversión)	496	1 224	3 074	268	-339	1 155

Fuente: empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Transferencias corrientes

18. Las **transferencias corrientes** sumaron US\$ 903 millones en el tercer trimestre, cifra inferior en US\$ 5 millones a las de igual periodo de 2019. Por otro lado, las remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 794 millones, menores en US\$ 45 millones (5,4 por ciento). Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 41 millones (principalmente a Venezuela).

Cabe señalar que las remesas repuntaron en el tercer trimestre, pero aún no han alcanzado los niveles previos a la crisis del COVID-19, como resultado de la apertura

gradual de las actividades en los principales países de los que provienen las remesas. Se registraron mayores envíos de remesas de Estados Unidos (12,9 por ciento), Chile (15,9 por ciento), Italia (10,2 por ciento) y España (8,6 por ciento); países que canalizaron el 77,2 por ciento de las remesas.

Cuenta financiera del sector privado

19. El **financiamiento externo en la cuenta financiera privada**, en el tercer trimestre del 2020, fue positivo en US\$ 8 millones, monto menor en US\$ 3 254 millones al de igual periodo del año anterior. Ello debido a una menor entrada neta de financiamiento externo bajo la forma de pasivos, principalmente los relacionados a la menor inversión directa extranjera (aportes y préstamos de matriz) y los menores préstamos netos de largo plazo. Esta evolución se dio en un contexto de menor inversión interna e incertidumbre por la pandemia.

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. ACTIVOS	916	-279	-2 424	-973	1 920	-106
Inversión directa en el extranjero	-126	235	-896	-81	-91	-122
Inversión de cartera en el exterior 1/	1 042	-514	-1 527	-891	2 011	15
2. PASIVOS	2 347	1 021	7 936	725	-1 313	115
Inversión directa extranjera en el país	1 413	3 107	8 892	1 014	219	361
a. Reinversión	496	1 207	3 057	268	-339	1 155
b. Aportes y otras operaciones de capital	610	176	2 940	-88	41	-18
c. Préstamos netos con matriz	306	1 724	2 895	834	518	-776
Inversión extranjera de cartera en el país	1 383	-462	1 268	-119	-347	901
a. Participaciones de capital 2/	-40	-125	-511	-82	-66	-139
b. Renta fija 3/	1 423	-336	1 779	-37	-281	1 040
Préstamos de largo plazo	-449	-1 624	-2 224	-170	-1 185	-1 147
a. Desembolsos	737	537	3 516	587	236	361
b. Amortización	-1 186	-2 161	-5 740	-757	-1 422	-1 509
3. TOTAL	3 262	742	5 512	-247	607	8
Nota:						
Inversión directa extranjera neta	1 286	3 342	7 996	933	128	240

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.** El flujo de inversión directa fue de US\$ 361 millones, explicado principalmente por reinversión de utilidades.

A nivel sectorial, el flujo de **inversión directa** en el país disminuyó en US\$ 1 051 millones respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por la menor inversión en los sectores servicios (US\$ 898 millones) y financiero (US\$ 370 millones).

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

SECTOR	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Hidrocarburos	-144	-72	9	67	-6	-29
Minería	226	1 195	2 497	595	423	264
Sector financiero	368	255	1 097	242	-20	-2
Servicios no financieros	656	737	2 821	97	-69	-242
Manufactura	143	211	734	-123	27	144
Energía y Otros	164	781	1 734	136	-136	228
TOTAL	1 413	3 107	8 892	1 014	219	361

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

- b. **Inversión extranjera de cartera.** El flujo de inversión extranjera de cartera fue de US\$ 901 millones en el tercer trimestre del año.
- c. **Préstamos de largo plazo.** El flujo de préstamos fue negativo en US\$ 1 147 millones, con desembolsos por US\$ 361 millones y amortización por US\$ 1 509 millones.
- d. **La inversión extranjera directa del Perú en el exterior** aumentó en US\$ 122 millones en el trimestre.
- e. **La inversión de cartera** en el exterior registró una reducción de US\$ 15 millones en el tercer trimestre de este año. En particular, las AFP registraron ventas netas por US\$ 502 millones mientras que los fondos mutuos presentaron compras netas por US\$ 412 millones.

Cuenta financiera del sector público

- 20. **El financiamiento del sector público sumó US\$ 2 754 millones en el tercer trimestre de 2020**, mayor en US\$ 4 471 millones al observado en igual período del año previo. En el trimestre destaca principalmente, la deuda externa de nuevos créditos internacionales con el Banco Mundial (US\$ 1 834 millones), para financiar el mayor gasto asociado a la emergencia sanitaria. También sumó las compras de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 1 093 millones), y en menor medida, la operación de emisión de bonos de Cofide por US\$ 500 millones a una tasa de 2,42 por ciento con vencimiento en 2027 y recompra simultánea de sus bonos en circulación 2022 por US\$ 364 millones (saldo de US\$ 500 millones) y 2025 por US\$ 188 millones (saldo de US\$ 600 millones), ambos a una tasa de 4,75 por ciento.

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. DESEMBOLSOS	50	478	1 863	78	3 323	2 443
Proyectos de Inversión	50	478	1 113	78	323	1 943
Gobierno central	42	464	1 064	26	322	1 942
Empresas estatales mo financieras	9	14	49	52	1	1
Bonos 2/	0	0	750	0	3 000	500
Globales	0	0	750	0	3 000	0
Empresas Públicas Financieras	0	0	0	0	0	500
II. AMORTIZACIÓN	-732	-413	-2 205	-96	-83	-614
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	-70	-146	214	183	-172	-145
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b) 2/	-965	474	4 545	702	108	1 070
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes 3/	-1 032	455	4 190	683	221	1 093
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-67	-19	-355	-19	114	23
V. TOTAL	-1 717	393	4 417	867	3 176	2 754

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

21. El flujo neto de los **capitales de corto plazo** del tercer trimestre fue negativo en US\$ 243 millones. A nivel de los sectores destaca el flujo neto negativo del sector bancario por US\$ 226 millones, principalmente por pagos netos de pasivos por US\$ 195 millones.

Por el lado del sector no financiero los movimientos netos de activos y pasivos se compensaron mutuamente en su mayor parte. Por el lado de los activos, destaca el aumento de depósitos en el exterior por parte de las empresas de energía, parcialmente compensado por la disminución en los depósitos de empresas mineras.

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. EMPRESAS BANCARIAS	443	-458	-3	94	-835	-226
Activos 1/	80	-115	504	-137	-280	-31
Pasivos 2/	363	-343	-507	231	-555	-195
2. BCRP 3/	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACION	-24	-9	-37	-15	17	7
Activos 1/	-24	-9	-37	-15	17	7
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	-8	3	-33	-91	158	20
Activos 1/	0	0	1	-62	102	-1
Pasivos 2/	-8	3	-33	-29	56	21
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	704	-593	691	852	791	-45
Activos 1/	736	-316	1 538	-85	471	-255
Pasivos 2/	-33	-277	-847	938	321	210
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	1 115	-1 057	618	840	131	-243
Activos 1/	793	-439	2 005	-299	310	-280
Pasivos 2/	322	-618	-1 386	1 139	-179	36

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

22. Los **activos externos** sumaron, al tercer trimestre del 2020, US\$ 134 426 millones (equivalente a 65,8 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 4 525 millones con respecto a igual periodo de 2019. El incremento de los activos de reserva del BCRP fue de US\$ 4 535 millones, principalmente debido a los valores de corto y largo plazo que aumentaron en US\$ 5 539 millones, parcialmente compensados por los depósitos cuyo valor disminuyó en US\$ 1 198 millones. Por su parte, el aumento de activos externos del sector financiero fue de US\$ 447 millones. En el caso del sector no financiero el valor de sus activos externos disminuyó en US\$ 456 millones.

Los **pasivos con el exterior** ascendieron a US\$ 219 628 millones (107,5 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 5 075 millones al saldo de igual periodo de 2019, explicado principalmente por la acumulación de saldos de la inversión directa extranjera (US\$ 4 702 millones), y el mayor endeudamiento del sector público. La menor valorización de la

participación de capital en US\$ 2 843 millones compensó parcialmente el efecto de la inversión directa.

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

	2019		2020		
	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. ACTIVOS	129 901	131 780	127 530	131 607	134 426
1. Activos de reserva del BCRP	67 893	68 370	68 150	71 472	72 428
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	37 132	38 466	35 315	36 121	37 578
3. Otros activos	24 876	24 944	24 066	24 014	24 420
II. PASIVOS	214 553	217 224	215 811	216 649	219 628
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	81 699	80 089	80 853	82 158	84 914
a. Mediano y largo plazo	73 244	72 232	71 783	73 372	76 041
Sector privado	34 952	32 952	32 712	31 283	31 142
Sector público (i - ii + iii) 1/	38 292	39 280	39 071	42 089	44 899
i. Deuda Pública Externa	22 404	22 554	22 343	25 758	27 805
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 017	998	978	1 092	1 115
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	16 905	17 724	17 706	17 423	18 208
b. Corto plazo	8 455	7 857	9 070	8 786	8 874
Sistema financiero (sin BCRP)	4 176	3 835	4 036	3 537	3 363
BCRP	33	54	128	23	74
Otros 2/	4 246	3 969	4 906	5 227	5 437
2. Inversión directa	112 223	115 330	116 344	116 564	116 925
3. Participación de capital	20 631	21 804	18 613	17 927	17 789

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.

La deuda externa total sumó US\$ 84 914 millones a fines de setiembre de 2020, mayor en US\$ 3 216 millones, principalmente por el mayor saldo de la deuda de largo plazo del sector público, superior en US\$ 6 606 millones principalmente por la emisión de bonos del segundo trimestre del 2020 (US\$ 3 000 millones) y los préstamos al gobierno de US\$ 1 942 millones durante el tercer trimestre de este mismo año. La adquisición de papeles públicos en el mercado secundario por parte de inversionistas no residentes también contribuyó al incremento de dicho saldo en un monto de US\$ 1 303 millones. Por el contrario, la deuda de largo plazo del sector privado cayó en US\$ 3 809 millones, principalmente bajo la forma de préstamos cuyo saldo es menor en US\$ 4 126 millones. De otro lado, el saldo de bonos privados aumentó en US\$ 317 millones.

Los pasivos de corto plazo aumentaron en US\$ 419 millones principalmente por los mayores pasivos en el rubro de otros (sector no financiero, US\$ 1 191 millones), compensados parcialmente por los pasivos del sector financiero (saldo menor en US\$ 813 millones). En el caso del BCRP su saldo aumentó en US\$ 41 millones.

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

	2019		2020		
	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I. ACTIVOS	56,8	57,1	55,7	62,3	65,8
1. Activos de reserva del BCRP	29,7	29,6	29,8	33,9	35,4
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	16,3	16,7	15,4	17,1	18,4
3. Otros activos	10,9	10,8	10,5	11,4	11,9
II. PASIVOS	93,9	94,1	94,3	102,6	107,5
1. Bonos y deuda externa total privada y pública	35,8	35,8	35,8	35,8	35,8
a. Mediano y largo plazo	32,1	31,3	31,4	34,8	37,2
Sector privado	15,3	14,3	14,3	14,8	15,2
Sector público (i - ii + iii) 1/	16,8	17,0	17,1	19,9	22,0
i. Deuda Pública Externa	9,8	9,8	9,8	12,2	13,6
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	7,4	7,7	7,7	8,3	8,9
b. Corto plazo	3,7	3,4	4,0	4,2	4,3
Sistema financiero (sin BCRP)	1,8	1,7	1,8	1,7	1,6
BCRP	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Otros 2/	1,9	1,7	2,1	2,5	2,7
2. Inversión directa	49,1	50,0	50,8	55,2	57,2
3. Participación de capital	9,0	9,4	8,1	8,5	8,7

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

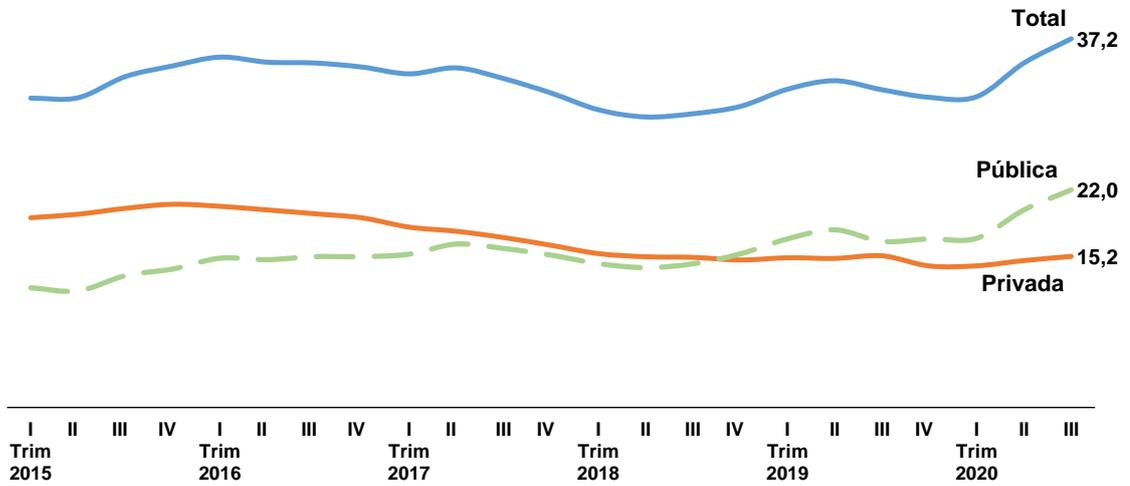
2/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.



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



III. FINANZAS PÚBLICAS: déficit fiscal de 6,2 por ciento del PBI en los últimos cuatro trimestres a setiembre de 2020.

Resultado económico

23. **El impacto de la contracción de la actividad económica sobre los ingresos fiscales y las medidas del Gobierno Nacional para contener y mitigar los efectos del COVID- 19, siguieron determinando la evolución de las finanzas públicas durante el tercer trimestre de este año.**

Las medidas, por el lado de los ingresos, se han enfocado en: (i) prorrogar plazos de vencimientos, (ii) incrementar la disponibilidad de recursos, (iii) facilitar el fraccionamiento y aplazamiento de deuda tributaria; y (iv) brindar facilidades administrativas para el pago de obligaciones. Por el lado del gasto, las medidas se han concentrado en transferencias corrientes a la población para enfrentar el COVID-19.

24. **El déficit fiscal del sector público no financiero, en términos anuales, se ubicó en 6,2 por ciento del PBI al tercer trimestre de 2020, mayor en 4,6 puntos porcentuales al registrado en el mismo trimestre del año previo. El incremento en el déficit correspondió a los mayores gastos no financieros, en 2,7 por ciento del PBI, menores ingresos corrientes en 1,1 por ciento del producto, y mayor déficit primario de las empresas estatales en 0,6 por ciento del PBI.**

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

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

Nota: Los parciales podrían no sumar exactamente 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

Los gastos corrientes se elevaron en 3,2 por ciento del PBI, principalmente por las transferencias del Gobierno Nacional para enfrentar el COVID-19. Por el contrario, la formación bruta de capital se redujo en 0,7 por ciento del PBI, por las dificultades en la ejecución de proyectos en el contexto del estado de emergencia nacional.

Respecto a los ingresos, la contracción de la actividad económica, producto de las medidas sanitarias para controlar la expansión del virus, y el fraccionamiento y aplazamiento de tributos explican la reducción de los ingresos tributarios y no tributarios en 0,7 y 0,4 por ciento del PBI, respectivamente.

La paralización de actividades y las medidas de contención del virus también afectaron el resultado de las empresas públicas, principalmente a Petroperú, por sus menores ventas, efecto que fue atenuado por un ajuste de sus gastos corrientes en bienes y servicios.

Los déficits acumulados al tercer trimestre de 2020 incrementaron la deuda pública neta a un equivalente de 18,5 por ciento del PBI, manteniéndose aún en los niveles más bajos entre sus pares de la región.

25. **El sector público no financiero registró, en términos trimestrales, un déficit económico de 9,3 por ciento del PBI en el período de análisis**, superior en 5,5 por ciento con respecto al del mismo periodo de 2019. Esta evolución se explica por mayores gastos no financieros y menores ingresos corrientes en 3,2 y 1,9 por ciento del PBI, respectivamente. Estos efectos fueron reforzados por mayores intereses internos en 0,4 por ciento del PBI asociados a las operaciones de deuda realizadas entre el tercer trimestre de 2019 y 2020.

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Ingresos corrientes ^{1/}	17,6	18,5	19,7	20,9	18,9	15,7
<i>Var % real</i>	<i>1,2</i>	<i>6,4</i>	<i>4,3</i>	<i>-5,9</i>	<i>-37,7</i>	<i>-17,6</i>
a. Ingresos tributarios	13,0	14,1	14,8	15,9	14,4	11,6
b. Ingresos no tributarios	4,6	4,5	5,0	5,0	4,6	4,2
2. Gastos no financieros ^{1/}	19,9	24,8	20,1	18,7	23,9	23,1
<i>Var % real</i>	<i>2,5</i>	<i>2,4</i>	<i>1,3</i>	<i>12,0</i>	<i>-10,3</i>	<i>7,1</i>
a. Corriente	15,3	18,2	15,5	15,6	22,0	18,7
b. Capital	4,6	6,7	4,6	3,2	1,9	4,4
3. Otros ^{2/}	0,6	-0,4	0,1	-0,8	-1,1	0,6
4. Resultado Primario	-1,7	-6,7	-0,2	1,4	-6,0	-6,7
5. Intereses	2,1	0,6	1,4	2,6	0,8	2,5
Externos	0,3	0,5	0,4	0,4	0,7	0,3
Internos	1,8	0,1	0,9	2,2	0,1	2,2
6. Resultado Económico	-3,8	-7,2	-1,6	-1,2	-6,8	-9,3
7. Financiamiento	3,8	7,2	1,6	1,2	6,8	9,3
Externo	0,1	0,6	0,6	1,4	7,7	3,5
Interno	3,7	6,7	1,0	-0,2	-0,9	5,8

Nota: Los parciales podrían no sumar exactamente 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

26. Los **ingresos corrientes del gobierno general** se redujeron en 17,6 por ciento en términos reales respecto al tercer trimestre de 2019, debido a los menores ingresos tributarios y no tributarios, en 18,1 y 16,2 por ciento, respectivamente. Esta evolución reflejó principalmente la contracción de la actividad económica, aunque menor que la registrada en el segundo trimestre. El reinicio de operaciones con el avance del plan de reactivación económica ha implicado una moderación de la reducción de ingresos, en términos reales, de 37,7 a 17,6 por ciento, entre el segundo y tercer trimestre.

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

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
INGRESOS CORRIENTES	17,6	18,5	19,7	20,9	18,9	15,7
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	13,0	14,1	14,8	15,9	14,4	11,6
1. Impuesto a la renta	4,5	4,9	5,7	6,7	7,5	4,0
- Personas Naturales	1,5	1,6	1,8	2,0	2,4	1,5
- Personas Jurídicas	2,8	3,0	3,1	4,1	3,4	2,0
Domiciliados	2,4	2,5	2,6	3,6	1,3	1,6
No domiciliados	0,4	0,6	0,5	0,6	2,2	0,4
- Regularización	0,2	0,3	0,8	0,6	1,6	0,5
2. Impuestos a las importaciones	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	8,1	8,0	8,2	8,9	7,1	7,3
- Interno	4,8	4,8	4,9	5,4	3,8	4,4
- Importaciones	3,3	3,2	3,3	3,4	3,3	2,9
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	1,0	1,1	1,1	1,3	0,6	0,8
- Combustibles	0,4	0,4	0,4	0,5	0,3	0,3
- Otros	0,6	0,6	0,6	0,8	0,3	0,5
5. Otros ingresos tributarios^{1/}	1,9	2,0	1,9	1,3	1,7	1,6
- Gobierno nacional	1,5	1,7	1,5	0,8	1,4	1,3
- Gobiernos locales	0,4	0,3	0,4	0,6	0,3	0,3
6. Devoluciones de impuestos	-2,6	-2,1	-2,3	-2,5	-2,7	-2,3
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	4,6	4,5	5,0	5,0	4,6	4,2
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,2	2,2	2,2	2,3	2,5	2,2
2. Recursos propios y transferencias	0,9	0,8	0,9	1,0	0,4	0,7
3. Regalías y canon	0,6	0,5	0,6	0,6	0,4	0,4
4. Otros ^{2/}	0,9	1,0	1,2	1,1	1,3	0,9

Nota: Los parciales podrían no sumar exactamente los totales debido al redondeo.

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

2/ Incluye intereses y otros.

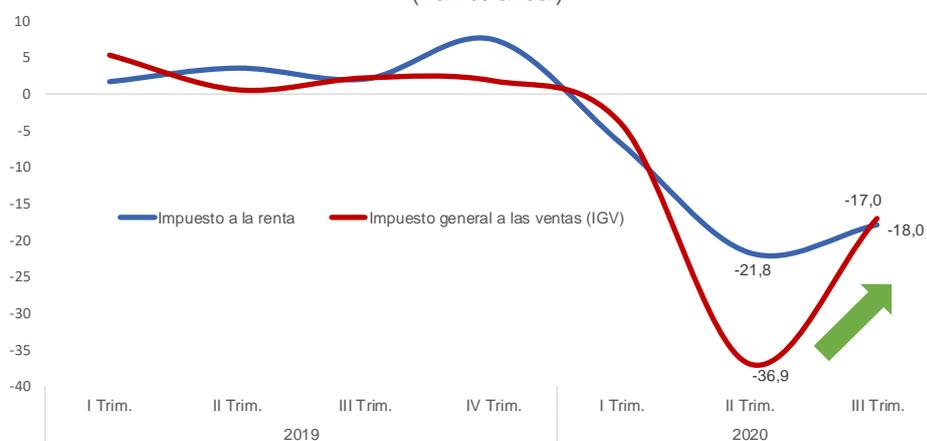
Fuente: Sunat, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia pública, organismos reguladores y oficinas registrales.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.



Gráfico 12

IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS (Var. % anual)



Fuente: Sunat.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

La recaudación por impuesto a la renta descendió en el tercer trimestre de 2020 en 18,0 por ciento anual, tasa menor que la observada en el trimestre anterior. La reducción de la recaudación correspondió principalmente a personas jurídicas domiciliadas, y en menor medida a personas jurídicas no domiciliadas y personas naturales. Por el contrario, las regularizaciones por impuesto a la renta atenuaron ligeramente esta evolución.

Los ingresos por personas jurídicas domiciliadas se redujeron en 36,9 por ciento, en línea con la contracción de la actividad económica, el cambio de los coeficientes de pago a cuenta del impuesto a la renta, vigente hasta agosto, y la medida de reducción o suspensión de los pagos a cuenta de las empresas cuyos ingresos netos disminuyeron en 30 por ciento o más en los meses del tercer trimestre de 2020 respecto a los mismos periodos de 2019.

En términos de recaudación, el impuesto a la renta de tercera categoría (empresas sujetas al régimen general) representa la mayor proporción de la tributación por renta de personas jurídicas domiciliadas. Por sectores, la disminución en los ingresos por renta de tercera categoría se explicó principalmente por los sectores Servicios, Manufactura, Minería, Construcción y Comercio.

Cuadro 25

IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA (Variaciones porcentuales reales)

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
TOTAL	-0,5	-1,4	0,3	1,8	-55,7	-39,0
Servicios	23,0	6,2	15,2	9,6	-46,4	-45,5
Comercio	-1,6	-1,7	-3,3	-3,1	-51,6	-17,0
Manufactura	-10,4	-14,9	-11,4	-9,3	-52,5	-37,8
Minería	-38,1	-13,2	-22,9	-1,9	-83,7	-41,0
Construcción	-11,9	31,5	7,0	3,8	-67,9	-47,9
Hidrocarburos	-13,7	-23,1	-13,9	-16,4	-66,6	-36,9
Agropecuario	-58,6	-32,9	-49,6	-14,2	-52,8	17,5
Pesca	114,1	184,6	121,1	-47,5	-95,1	-45,1

Fuente: Sunat.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

La recaudación por impuestos a personas naturales fue menor en 8,0 por ciento como resultado de la reducción del empleo formal y del salario de los trabajadores. Por el contrario, las mayores regularizaciones por impuesto a la renta reflejaron los pagos realizados por contribuyentes con ingresos menores a 5 000 UIT, de acuerdo a los nuevos cronogramas.

El **Impuesto General a las Ventas (IGV)** disminuyó 17,0 por ciento en términos reales con respecto al tercer trimestre de 2019. La recaudación del IGV interno, menor en 15,1 por ciento, estuvo afectada por la contracción de la actividad económica del trimestre, principalmente en los sectores Servicios, Construcción, Minería y Manufactura. En tanto los menores ingresos por IGV externo, -19,7 por ciento, se explicaron por la reducción de las importaciones de combustibles, equipos de transporte, materias primas y bienes de capital para la industria.

Cuadro 26
IGV INTERNO POR SECTORES
(Variaciones porcentuales reales)

	2019			2020		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
TOTAL	5,9	7,4	5,6	-3,7	-42,2	-15,1
Servicios	6,5	7,8	8,2	-2,6	-37,0	-16,5
Comercio	4,1	13,7	7,6	-1,3	-42,3	-3,6
Manufactura	16,6	10,2	4,1	5,5	-48,4	-9,9
Construcción	8,7	9,0	10,6	-4,0	-52,9	-36,5
Minería	-2,5	8,3	-19,6	-3,5	-57,6	-46,6
Hidrocarburos	-28,9	-27,9	-6,7	-47,8	-62,6	-29,7
Agropecuario	8,3	-17,5	-18,0	10,3	-42,4	13,5
Pesca	48,9	0,9	14,8	-69,6	-80,8	45,5

Fuente: Sunat.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

El **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** en términos reales disminuyó en 24,5 por ciento, tanto por un menor ISC a combustibles como a otros productos, reflejo del menor nivel en la actividad económica y de los ingresos.

Los **otros ingresos tributarios** se redujeron en 19,3 por ciento, evolución que refleja los menores ingresos por multas, recaudación por amnistía y regularización o ingresos por fraccionamiento. En tanto, la mayor recaudación por Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) en 4,0 por ciento atenuó esta contracción. Esto refleja los pagos de las cuotas postergadas tanto para los principales contribuyentes (PRICOS), así como para los que no son PRICOS con ingresos menores a 5 000 UIT, como medida para enfrentar el COVID-19.

Los **ingresos no tributarios** reflejaron la menor recaudación de recursos propios y contribuciones sociales, como resultado de la contracción de la actividad, empleo e ingresos formales; y las menores regalías y canon petrolero y gasífero, producto de la menor producción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural en el trimestre. Por el contrario, la transferencia de utilidades del BCRP al Tesoro Público en agosto, por S/ 464 millones, atenuó la reducción de los ingresos no tributarios.

Gastos del Gobierno General

27. Los **gastos no financieros del gobierno general** aumentaron 7,1 por ciento en términos reales, respecto al tercer trimestre de 2019, como resultado del mayor gasto corriente, en 13,1 por ciento, contrarrestado parcialmente por la reducción del gasto de capital, en 12,6 por ciento. El incremento del gasto corriente se dio en todos sus componentes, mientras la reducción del gasto de capital respondió a la menor formación bruta de capital.

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

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

Nota: Los parciales podrían no sumar los totales debido al redondeo.

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

El mayor **gasto corriente** corresponde principalmente a transferencias del Gobierno Nacional para el otorgamiento del segundo tramo del primer bono universal. Los gastos en remuneraciones y adquisición de bienes y servicios se incrementaron en menor magnitud.

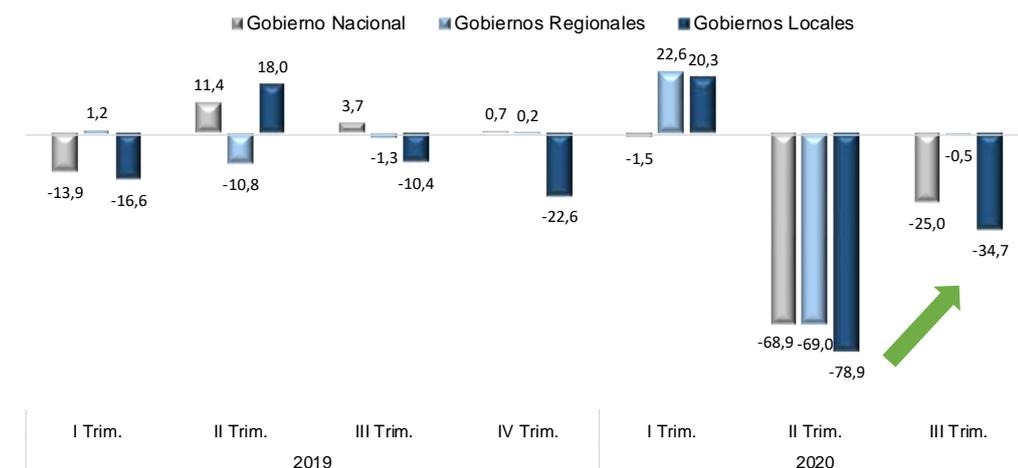
Las mayores remuneraciones se dieron a nivel del Gobierno Nacional y de los gobiernos regionales, en los sectores educación, salud e interior, que corresponden a los aumentos realizados durante el último trimestre de 2019 para estos dos últimos sectores, y en marzo de 2020 para el sector educación.

El mayor devengado en adquisición de bienes y servicios se dio en mayor magnitud a nivel regional y local, en la compra de suministros médicos, servicios de mantenimiento, acondicionamiento y reparaciones y gastos en Contrato de Administración de Servicios (CAS) para enfrentar el COVID-19.

La menor **formación bruta de capital**, en 24,4 por ciento, se dio en mayor medida a nivel de gobiernos locales seguido del Gobierno Nacional. La menor ejecución de proyectos en los gobiernos locales fue generalizada en todas las zonas y en la mayoría de departamentos, y correspondió principalmente a las funciones Transporte, Saneamiento y Educación, mientras que en el caso del Gobierno Nacional se concentró en gran magnitud en el Ministerio de Transporte y Comunicaciones.

La reducción de la formación bruta de capital fue más moderada que en el trimestre previo por la reanudación de proyectos que estuvieron paralizados por la vigencia de la cuarentena. Sin embargo, el ritmo de avance de estos proyectos está por debajo de su nivel pre-pandemia, entre otras razones, por el cumplimiento de los protocolos sanitarios.

Gráfico 13
Formación Bruta de Capital
(Var. % anual)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.
Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

La formación bruta de capital de los gobiernos locales y el Gobierno Nacional disminuyó durante el trimestre, en 34,7 y 25,0 por ciento, respectivamente. Los proyectos de gobiernos locales con menor avance en comparación con el tercer trimestre del año anterior fueron: Paso a desnivel en el Óvalo Monitor y Escaleras y puentes peatonales en la Costa Verde, ambos en Lima, y proyectos de agua potable y alcantarillado en Junín, San Martín, Ucayali y Trujillo. En cuanto a los proyectos del Gobierno Nacional con menor ejecución en el trimestre fueron: Carretera Juanjuí – Tocache en San Martín, Rehabilitación del Eje N°01 Piura – Guayaquil y Carretera Dv. Aplao - Marán, Arequipa – Ayacucho y proyectos de banda ancha en Ayacucho y Apurímac.

El gasto devengado para enfrentar el COVID-19 ascendió a S/ 4 918 millones durante el tercer trimestre. El monto fue destinado principalmente a transferencia a los hogares en el segundo tramo del primer bono universal, adquisición de suministros médicos y CAS.



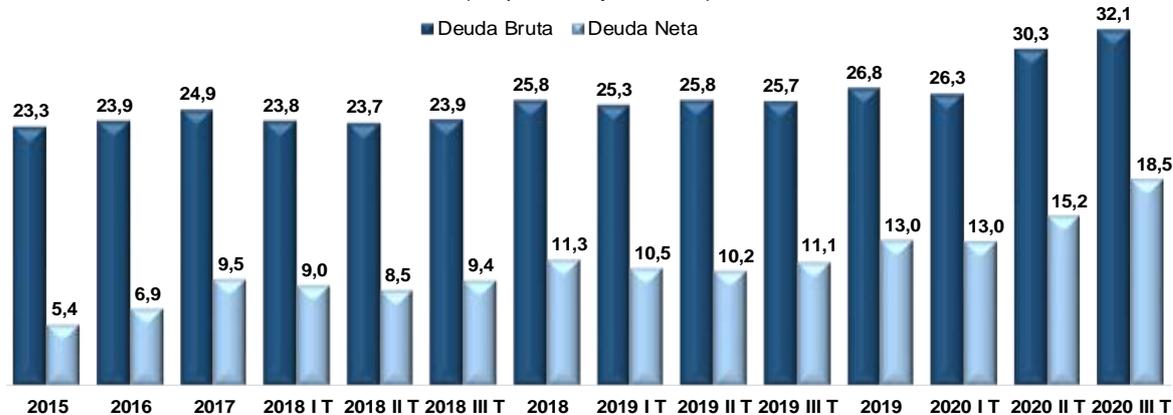
Deuda Pública

28. La **deuda pública bruta** pasó de 30,3 a 32,1 por ciento del PBI entre el segundo y tercer trimestre, con lo cual el saldo al tercer trimestre de 2020 fue de S/ 225 258 millones. El incremento correspondió en mayor magnitud a la deuda externa, tanto por nuevos créditos internacionales con el Banco Mundial (US\$ 1 834 millones) para financiar el mayor gasto asociado a la emergencia sanitaria, como por la depreciación del sol entre junio y setiembre, por la emisión de bonos soberanos, así como por el menor nivel del PBI del tercer trimestre.

Se colocaron bonos soberanos en agosto de 2020 por S/ 219 millones, de los cuales S/ 218 millones fueron mediante el Programa de Creadores de Mercado (PCM) y S/ 1 millón se adjudicó al Ministerio de Economía y Finanzas para el pago del saldo de los bonos correspondientes a la deuda agraria. Asimismo, se emitieron bonos soberanos (BTP 2029E y BTP 2034) por S/ 770 millones en setiembre.

El **saldo de la deuda neta del sector público** no financiero fue de S/ 129 810 millones al tercer trimestre de 2020, mayor en 3,3 puntos porcentuales del PBI respecto al trimestre previo. El incremento fue reflejo del déficit fiscal en el trimestre de S/ 17 011 millones. La mayor variación en la deuda neta respecto a la bruta se explicaría por el uso de depósitos del Tesoro Público en el BCRP entre junio y setiembre equivalente a S/ 7 123 millones.

Gráfico 14
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 28
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	202 003	99 517	13,4	26,3	13,0
2020 II T	107 494	215 929	108 436	15,1	30,3	15,2
2020 III T	95 448	225 258	129 810	13,6	32,1	18,5

Nota: Los parciales podrían no sumar exactamente los totales por los problemas de redondeo.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

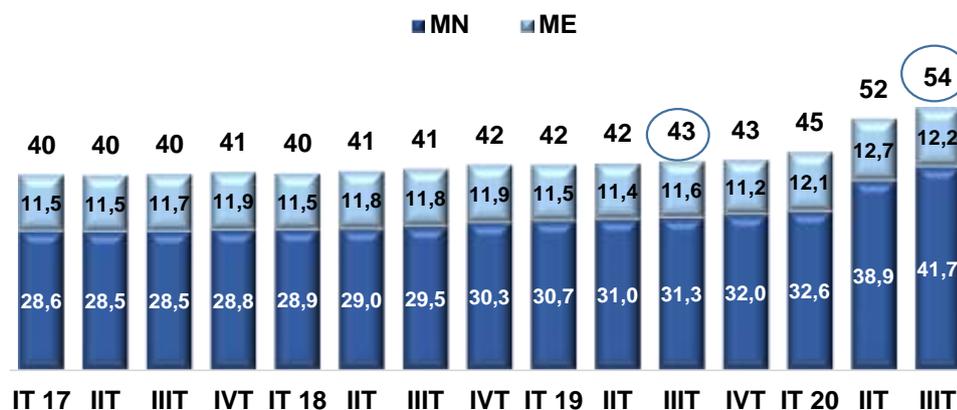
Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: los ratios de liquidez y crédito se ubicaron en 59 y 54 por ciento del PBI, respectivamente.

29. El ratio de crédito a PBI se ubicó en 54 por ciento en el tercer trimestre de 2020, y el de liquidez en 59 por ciento (máximos históricos), ambos por encima de lo observado en mismo periodo de 2019, en un contexto de continuidad en la posición de política monetaria expansiva con inyección de liquidez y el Programa Reactiva Perú.

Gráfico 15

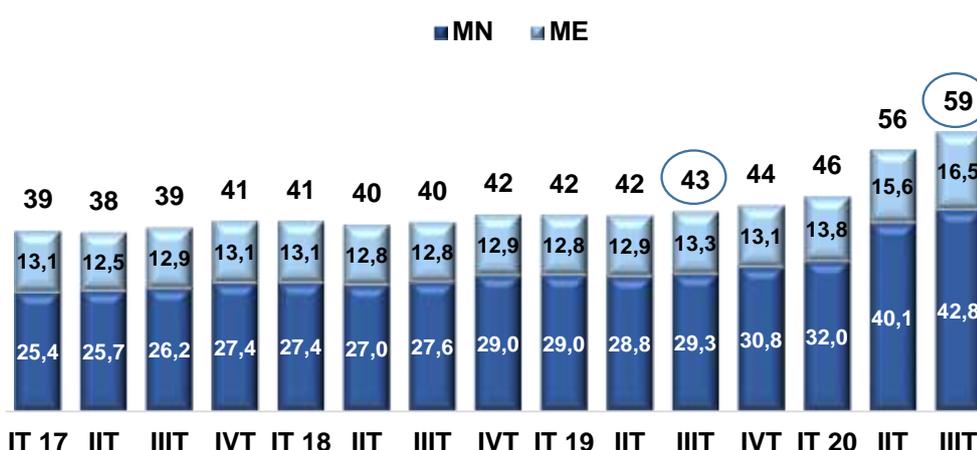
Crédito (% PBI)



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

Gráfico 16

Liquidez (% PBI)



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