

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

### RESUMEN

La economía peruana ralentizó su ritmo de recuperación en el segundo trimestre de 2021. La actividad económica en términos desestacionalizados todavía se mantiene 1,9 por ciento por debajo de los niveles previos a la pandemia (cuarto trimestre de 2019), habiendo alcanzado en el cuarto trimestre de 2020 su nivel más cercano al mismo (1,5 por ciento por debajo) antes del agudizamiento de la segunda ola y el aumento de la incertidumbre política. La demanda interna creció 3,4 por ciento respecto al segundo trimestre de 2019 (40,9 por ciento interanual). Esto fue contrarrestado por la contribución negativa de las exportaciones de servicios –entre las que destaca el turismo receptivo– las cuales aún se mantienen distantes de sus niveles previos a la crisis. Estos factores implicaron que el PBI se contraiga en 0,6 por ciento respecto al segundo trimestre de 2019, mientras que el crecimiento interanual de 41,9 por ciento estuvo determinado principalmente por una baja base comparativa.

La cuenta corriente del segundo trimestre de 2021 alcanzó un déficit de 3,8 por ciento del PBI (US\$ 2 104 millones), mayor en 2,3 puntos porcentuales del PBI con respecto al déficit del segundo trimestre de 2019. El incremento del déficit en cuenta corriente se explica principalmente por el mayor déficit de la renta de factores, asociado a las utilidades más altas de las empresas con inversión directa extranjera en el país.

Los términos de intercambio se incrementaron en 19,4 por ciento en el segundo trimestre de 2021, impulsados por los valores máximos que alcanzó la cotización del cobre tras la vacunación masiva contra el COVID-19 a nivel mundial y la recuperación de la economía global.

El déficit fiscal del sector público no financiero anualizado al segundo trimestre de 2021 se ubicó en 6,3 por ciento del PBI, nivel menor en 2,1 puntos porcentuales del PBI al registrado en el periodo precedente, y superior en 4,7 puntos porcentuales del PBI al nivel previo a la pandemia (segundo trimestre de 2019). La evolución respecto al primer trimestre de 2021 responde principalmente a los mayores ingresos tributarios del gobierno general, producto del contexto favorable de precios de los minerales de exportación, el efecto de una menor base de comparación por las medidas de alivio tributario adoptadas frente al COVID-19 en 2020 y la recuperación de la actividad económica. Asimismo, contribuyó el menor dinamismo del gasto no financiero del gobierno general, el cual se redujo en relación al PBI, y el mayor resultado primario superavitario de las empresas estatales.

El coeficiente de liquidez sobre PBI disminuyó de 54 a 51 por ciento entre el segundo trimestre de 2020 y de 2021, en tanto el ratio de crédito sobre el PBI se contrajo de 51 a 47 por ciento en el mismo periodo. La reducción de los coeficientes de monetización responde a un crecimiento del PBI nominal del periodo que supera el crecimiento de los agregados monetarios y crediticios

---

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 20 de agosto de 2021

## RESUMEN DE INDICADORES

	2019	2020				2021		
	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>Componentes PBI gasto (Var. real %)</b>								
1. Producto Bruto Interno	2,2	-3,9	-29,9	-8,8	-1,4	-11,0	4,5	41,9
2. Demanda interna	2,1	-2,5	-26,6	-9,6	1,4	-9,4	6,1	40,9
3. Consumo privado	3,0	-1,7	-22,1	-9,0	-1,5	-8,7	2,0	28,3
4. Inversión privada	4,5	-14,4	-57,0	-7,5	11,3	-16,5	36,8	162,0
5. Volumen de exportaciones de bienes	1,5	-9,3	-37,8	-8,9	-6,7	-15,3	3,2	49,4
6. Volumen de importaciones de bienes	-0,1	-5,7	-27,1	-15,2	2,5	-11,4	10,4	46,5
<b>Millones de US\$</b>								
7. Balanza en cuenta corriente	-2 154	-485	146	701	1 220	1 583	-1 772	-2 104
8. Balanza comercial	7 118	1 192	-12	3 268	3 780	8 228	2 769	2 478
9. Reservas internacionales netas (saldo)	68 316	68 022	71 450	72 354	74 707	74 707	79 922	71 892
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	42 619	43 574	46 087	55 250	58 258	58 258	60 325	58 471
<b>% PBI</b>								
11. Balanza en cuenta corriente	-0,9	-0,9	0,4	1,3	2,0	0,8	-3,3	-3,8
12. Cuenta financiera privada de largo plazo	1,7	-0,2	-1,8	-1,0	0,4	-0,5	10,1	6,0
13. Saldo deuda privada externa	14,3	14,4	14,9	15,3	14,9	14,9	15,1	13,4
14. Saldo deuda pública externa	17,0	17,1	19,9	21,8	23,7	23,7	25,6	23,5
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,7	20,9	18,3	15,5	17,0	17,8	21,3	21,0
16. Gastos no financieros del Gobierno General	20,0	18,7	23,7	22,7	32,0	24,7	20,1	20,1
17. Resultado económico del sector público	-1,6	-1,2	-7,2	-9,0	-16,1	-8,9	-0,2	0,4
18. Crédito al sector Privado	43,1	44,0	50,6	52,6	51,7	51,7	50,0	46,8
19. Liquidez total	43,8	45,0	54,5	57,7	59,2	59,2	57,8	50,8
<b>Var. %</b>								
20. Precio de exportaciones	-3,4	0,9	-6,7	5,6	15,1	3,7	26,5	42,4
21. Precio de importaciones	-1,7	-2,8	-8,6	-5,3	-3,4	-5,0	5,9	19,2
22. Inflación (fin de periodo)	1,9	1,8	1,6	1,8	2,0	2,0	2,6	3,3
23. Inflación sin alimentos y energía	2,3	1,7	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9
24. Tipo de cambio (fin de periodo) <sup>1/</sup>	-1,9	3,5	7,8	6,3	9,3	9,3	0,8	8,7

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



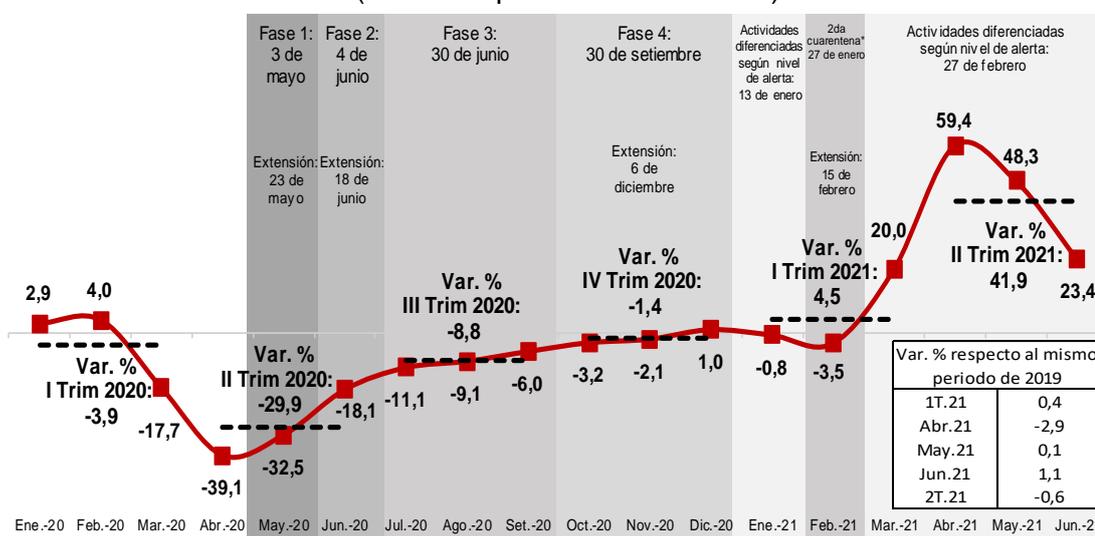
**I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI del segundo trimestre de 2021 se contrajo 0,6 por ciento respecto a igual periodo de 2019 y creció 41,9 por ciento interanual debido a una baja base comparativa. Con ello, el producto acumula una expansión de 6,3 por ciento en los últimos 12 meses.**

1. El proceso de vacunación tuvo un avance gradual durante los tres primeros meses del año: al 31 de marzo, 662 mil personas fueron inoculadas con la primera dosis y 377 mil personas con ambas dosis, las cuales pertenecieron al personal de primera línea (médicos, enfermeros y técnicos con mayor exposición al COVID-19) y adultos mayores a 80 años. No obstante, el ritmo de vacunación se aceleró rápidamente durante el segundo trimestre, especialmente en mayo y junio. Así, al 30 de junio se logró vacunar a 4,4 millones de personas con la primera dosis y 3,0 millones con ambas dosis, grupo que comprendió a adultos mayores a 60 años.

Asimismo, luego de que la segunda ola de contagios alcanzara su nivel máximo durante la tercera semana de abril, se observó un continuo descenso del número de fallecidos, camas UCI ocupadas y de la tasa de positividad por COVID-19, a medida que avanzaba la campaña de vacunación. Con ello, el Gobierno anunció la flexibilización de diferentes medidas sanitarias. Entre estas se destaca la ampliación del aforo de diferentes negocios y de medios de transporte, la reducción del horario de toque de queda, así como la reanudación de diferentes actividades en espacios cerrados como gimnasios, casinos, teatros y negocios afines. De esta manera, el avance del proceso de vacunación ha permitido que la actividad económica continúe acercándose a sus niveles previos a la pandemia.

**Gráfico 1  
PBI real**

(Variación porcentual interanual)



\*Cuarentena estricta para los departamentos con alerta epidemiológica extrema

Nota: El inicio de las fases está basado en la publicación del Decreto Supremo correspondiente.

Extensión hace referencia a la fecha en las que entraron en operación otras actividades o se aplazó el régimen actual.

Fuente: BCRP.

2. El menor número de regiones clasificadas dentro del nivel de alerta epidemiológica extrema y la flexibilización de las restricciones sanitarias han permitido que los consumidores accedan a una mayor cantidad de bienes y servicios. Ello se reflejó en el empleo a nivel nacional, el cual continuó acercándose a sus niveles previos a la



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

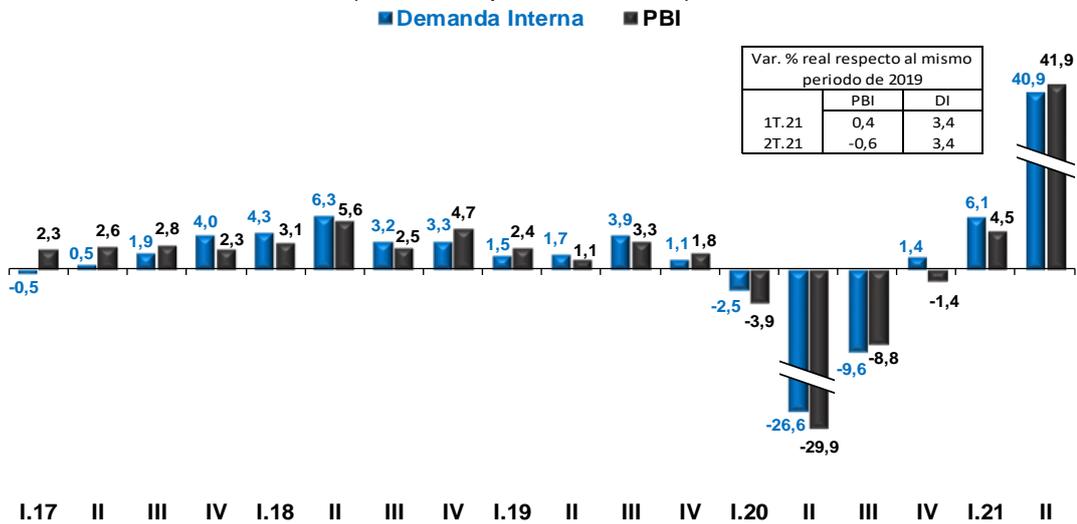
No. 59 – 20 de agosto de 2021

pandemia, especialmente en el sector formal. Asimismo, el gasto público continuó creciendo a tasas positivas respecto a 2019, aunque a un ritmo más gradual. Sin embargo, la incertidumbre política ha generado un deterioro de las expectativas empresariales acerca del futuro de la economía. De esta manera, el proceso de recuperación de la economía, respecto a los niveles de 2019, fue afectado por el retroceso de la confianza que frenó parcialmente el dinamismo de la inversión privada. Con ello, la demanda interna creció 3,4 por ciento respecto a similar trimestre de 2019, tasa igual a la registrada en el trimestre anterior.

En el frente externo, el crecimiento de la demanda mundial tras el avance de la vacunación global contra el COVID-19, junto al aumento de la producción local, han permitido que el volumen de nuestras exportaciones de bienes se incremente a una tasa de 49,4 por ciento. Este crecimiento interanual fue impulsado por los mayores envíos de productos no tradicionales (agropecuarios, textiles, pesqueros, químicos, siderometalúrgicos y de minería no metálica), así como de productos tradicionales (harina de pescado, cobre, oro y zinc). Sin embargo, el volumen de exportaciones totales (bienes y servicios) aún se encuentra 14,4 por ciento por debajo del registrado en similar periodo de 2019, principalmente debido a la lenta recuperación de las exportaciones de servicios, entre las que destaca el turismo receptivo.

En suma, la baja base de comparación permitió una tasa de expansión elevada del producto de 41,9 por ciento interanual. Respecto al mismo periodo de 2019, el PBI se redujo 0,6 por ciento, en contraste con el crecimiento de 0,4 por ciento observado en el periodo previo.

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

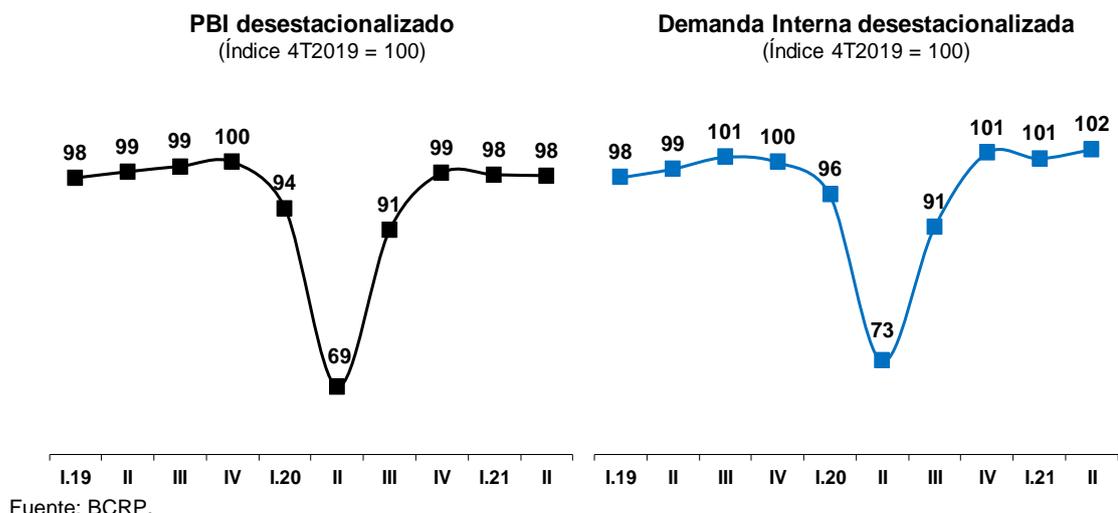


Fuente: BCRP.

En términos desestacionalizados, la demanda interna del segundo trimestre aumentó 1,2 por ciento respecto al trimestre previo. Pese a ello, el PBI se redujo 0,1 por ciento en el mismo periodo. Así, la actividad económica, aislando los efectos estacionales, todavía se mantiene 1,9 por ciento por debajo del nivel previo a la crisis (cuarto trimestre de 2019).



Gráfico 3



## Demanda interna

3. La **demanda interna** del segundo trimestre se incrementó en 40,9 por ciento respecto al mismo periodo de 2020 y en 3,4 por ciento respecto al de 2019, en razón al incremento del gasto privado y público.

Cuadro 1

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

	2020					2021			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.		II Trim.	
						1T21 / 1T20	1T21 / 1T19	2T21 / 2T20	2T21 / 2T19
<b>I Demanda interna</b>	<b>-2,5</b>	<b>-26,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>1,4</b>	<b>-9,4</b>	<b>6,1</b>	<b>3,4</b>	<b>40,9</b>	<b>3,4</b>
Consumo privado	-1,7	-22,1	-9,0	-1,5	-8,7	2,0	0,2	28,3	0,0
Consumo público	7,1	-8,9	4,3	21,1	7,2	9,3	17,1	30,2	18,6
Inversión privada	-14,4	-57,0	-7,5	11,3	-16,5	36,8	17,2	162,0	12,6
Inversión pública	15,1	-70,7	-24,9	14,9	-15,5	23,9	42,7	251,2	2,8
Variación de inventarios <sup>2/</sup>	0,3	2,9	-1,5	-3,6	-0,5	-3,2	-2,8	-5,6	-1,0
<b>II Exportaciones</b>	<b>-10,6</b>	<b>-42,4</b>	<b>-16,7</b>	<b>-14,2</b>	<b>-20,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-13,1</b>	<b>48,8</b>	<b>-14,4</b>
<b>III Importaciones</b>	<b>-5,9</b>	<b>-30,3</b>	<b>-20,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>-15,6</b>	<b>3,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>44,1</b>	<b>0,4</b>
<b>IV PBI (I + II - III)</b>	<b>-3,9</b>	<b>-29,9</b>	<b>-8,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>41,9</b>	<b>-0,6</b>

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución.

Fuente: BCRP.

## Gasto privado

4. El **consumo privado** del segundo trimestre de 2021 aumentó 28,3 por ciento interanual. No obstante, el nivel alcanzado se mantuvo inalterado respecto al mismo periodo de 2019.



El mayor acceso a la adquisición de bienes y servicios, respecto al segundo trimestre del año previo, generó una aceleración de la dinámica de las ventas, particularmente en sectores no primarios como comercio y servicios. Con ello, el consumo privado aceleró su ritmo de recuperación interanual respecto al trimestre anterior, este último afectado por la implementación de una cuarentena focalizada. Sin embargo, el consumo se vio limitado por la incertidumbre sobre la actividad económica futura.

En este contexto, el 25 de marzo se inició el pago de la segunda entrega del Bono 600 a los hogares de las 14 nuevas provincias del país que se incorporaron al nivel de alerta epidemiológica extrema. Mediante el Decreto de Urgencia N° 023-2021 se autorizó una transferencia al Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social de S/ 467 millones para financiar el proceso de otorgamiento del subsidio monetario a 940 mil hogares.

Asimismo, el 4 de abril se promulgó la ley N° 31171 que faculta a los trabajadores de hacer efectivo el retiro de hasta el 100 por ciento de los fondos de la Compensación por Tiempo de Servicios (CTS) hasta el 31 de diciembre de 2021. La finalidad de esta política fue sostener el gasto de las familias, afectado por la pandemia del COVID-19.

La recuperación del mercado laboral generó un ligero incremento en la confianza del consumidor, cuyo índice aumentó 3,4 puntos respecto al primer trimestre del año, aunque aún se encuentra por debajo del nivel alcanzado al cierre de 2020. En tanto, el crédito de consumo mostró una menor caída y registró una tasa de contracción real de 8,7 por ciento en el trimestre de análisis, respecto al año previo.

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

	2020					2021			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.		II Trim.	
						1T21 / 1T20	1T21 / 1T19	2T21 / 2T20	2T21 / 2T19
PEA Ocupada de Lima Metropolitana	-0,1	-55,1	-23,9	-13,1	-23,1	-14,7	-14,8	108,1	-6,6
Masa salarial nominal de Lima Metropolitana	2,0	-59,7	-34,4	-25,6	-29,5	-26,7	-25,3	110,9	-14,9
Tasa de desempleo de Lima Metropolitana <sup>1/</sup>	7,8	16,3	16,5	13,8	13,6	15,3	-	10,3	-
Empleo formal a nivel nacional	2,7	-7,2	-5,7	-3,5	-3,5	-3,7	-1,1	6,7	-1,0
Masa salarial nominal formal a nivel nacional	4,3	-11,5	-7,6	-2,7	-4,3	-1,7	2,5	19,7	5,9
Confianza del consumidor - Apoyo (niveles)	59,5	50,4	55,2	58,0	55,8	51,9	-	55,3	-
Crédito de consumo (var.% real)	8,2	0,2	-5,9	-8,9	-0,2	-12,8	-5,7	-8,7	-8,5
Ventas minoristas (var.% real)	-4,1	-49,3	-4,9	-2,5	-15,2	-2,9	-6,9	80,2	-8,7
Ventas de autos	-11,5	-85,7	-12,3	0,9	-26,2	4,3	-7,7	603,0	0,8
Volumen de importaciones de bienes de consumo	-7,5	-26,0	-7,5	2,6	-9,3	9,3	1,0	41,2	4,6
No duraderos	-6,9	1,2	2,4	3,1	0,0	4,9	-2,3	4,2	5,4
Duraderos	-8,5	-60,2	-20,4	2,0	-21,4	15,6	5,8	161,0	3,8
Ventas de pollo, TM promedio diario	5,0	-12,8	-26,1	-23,8	-15,0	-16,7	-12,5	2,2	-10,8

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

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

5. La **inversión privada** del trimestre mostró una expansión de 12,6 por ciento respecto al mismo periodo de 2019, tasa de expansión menor a la observada en el trimestre previo (17,2 por ciento).



### Cuadro 3

INDICADORES VINCULADOS A LA INVERSIÓN PRIVADA  
(Variaciones porcentuales)

	2020					2021			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.		II Trim.	
						1T21 / 1T20	1T21 / 1T19	2T21 / 2T20	2T21 / 2T19
Expectativas de la economía dentro de 3 meses (niveles)	41,0	17,4	39,8	50,8	37,3	45,5	-	41,3	-
Expectativas de la economía dentro de 12 meses (niveles)	53,2	40,5	59,2	67,7	55,2	62,5	-	51,2	-
Consumo interno de cemento	-14,7	-63,5	2,6	19,7	-12,8	44,2	23,0	217,4	15,8
Volumen de importaciones de bienes de capital	-7,0	-36,7	-19,6	1,3	-15,6	23,3	14,7	78,5	13,0
Sin materiales de construcción ni celulares	-8,0	-35,6	-19,0	-0,1	-15,7	22,5	12,8	68,1	8,2
Términos de intercambio	3,8	2,1	11,4	19,0	9,1	19,5	24,1	19,4	21,8

Fuente: BCRP, INEI y SUNAT.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el segundo trimestre de 2021 **la inversión en el sector minero** ascendió a US\$ 1 165 millones, monto mayor en US\$ 306 millones a lo registrado en el segundo trimestre del año previo. Por su parte, **la inversión no minera** experimentó un incremento real de 193,4 por ciento. La inversión más alta en los sectores no mineros respecto a 2020 fue impulsada por el dinamismo de la autoconstrucción y por la reanudación y mayor ejecución de proyectos de inversión. No obstante, comparando con 2019, se observó una desaceleración con respecto a la tasa observada en el trimestre previo, debido al deterioro de las expectativas empresariales, tras la mayor incertidumbre en torno al contexto político. En esta línea, el consumo interno de cemento creció 15,8 por ciento respecto a similar trimestre de 2019, tasa menor a la observada en el trimestre anterior (23,0 por ciento).

### Cuadro 4

INVERSIÓN PRIVADA

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

	2020					2021			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.		II Trim.	
						1T21 / 1T20	1T21 / 1T19	2T21 / 2T20	2T21 / 2T19
<b>Inversión Privada Total</b>	<b>-14,4</b>	<b>-57,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>11,3</b>	<b>-16,5</b>	<b>36,8</b>	<b>17,2</b>	<b>162,0</b>	<b>12,6</b>
Inversión no minera	-14,7	-60,5	-3,0	21,0	-14,5	43,5	22,4	193,4	16,0
Inversión minera	-11,9	-33,8	-34,4	-29,7	-28,3	-9,4	-20,1	36,2	-9,8

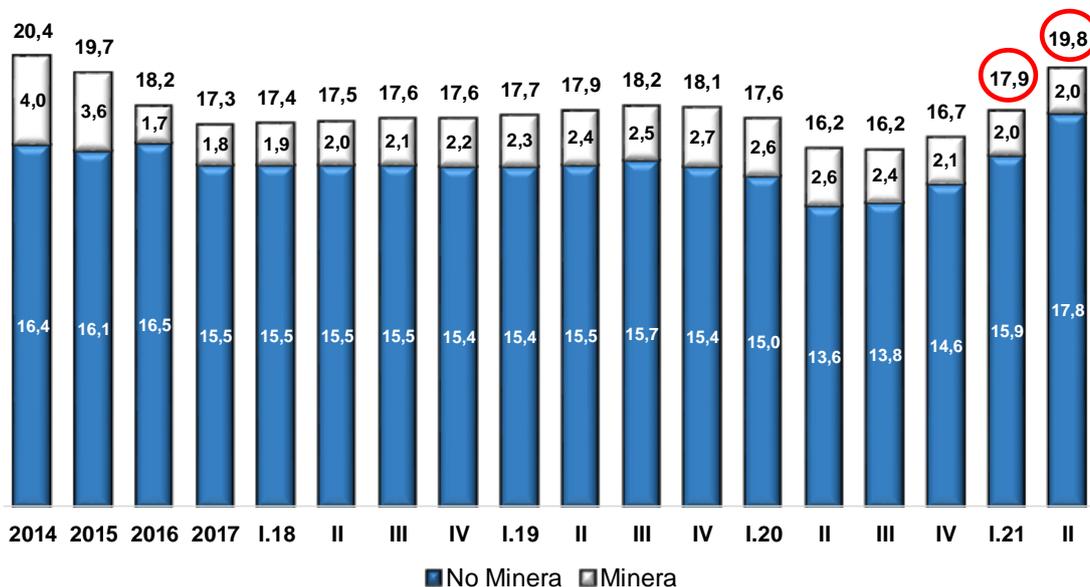
Fuente: BCRP y MINEM.

La inversión privada como porcentaje del producto se incrementó de 17,9 por ciento en el primer trimestre de 2021 a 19,8 por ciento del producto en el segundo trimestre del año. Así, la tasa de inversión privada superó ligeramente a la alcanzada en 2015.



**Gráfico 4**

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



Fuente: BCRP, MINEM.

**a. Inversión Minera**

El sector minero desembolsó US\$ 1 165 millones en el segundo trimestre de 2021, lo que implicó un aumento de 35,7 por ciento respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2020 (US\$ 858 millones). La empresa **Anglo American Quellaveco** invirtió US\$ 318 millones, especialmente en su proyecto Quellaveco. Le sigue **Antamina**, con un monto invertido de US\$ 105 millones. **Southern** se ubicó en el tercer lugar con US\$ 75 millones. En cuarto lugar se ubica **Las Bambas** con una inversión de US\$ 62 millones, dirigida principalmente a su proyecto cuprífero Chalcobamba Fase I.

**b. Inversión en Hidrocarburos**

La **Refinería la Pampilla** desembolsó US\$ 6 millones en el segundo trimestre de 2021, de los cuales US\$ 3 millones se destinaron al proyecto Nuevo Terminal T4 y a mejoras en los Terminales T1, T2 y T3 (RLP35), mientras que el resto corresponde a proyectos individuales menores a US\$ 1 millón. El total de inversiones de la empresa en el periodo fue mayor al observado en el segundo trimestre de 2020 (US\$ 5 millones).

**c. Inversión en Energía**

**Luz del Sur** desembolsó US\$ 21 millones en el segundo trimestre de 2021, monto mayor a los US\$ 8 millones del segundo trimestre del año previo, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. **Enel Distribución** invirtió US\$ 36 millones (US\$ 19 millones en el segundo trimestre de 2020), destinado, especialmente, a la ejecución de proyectos de digitalización y mayor actividad en mantenimiento de las redes de baja tensión. Por su parte, **Enel Generación** destinó US\$ 11 millones a actividades principalmente enfocadas en la

automatización y digitalización de sus operaciones para garantizar la continuidad eléctrica. El monto invertido en el período de análisis fue ligeramente mayor al de similar periodo del año previo (US\$ 10,5 millones).

#### d. Inversión en Manufactura

Dentro del sector manufacturero destacó la inversión de US\$ 21 millones realizada por la empresa **Aceros Arequipa** (US\$ 18 millones en el segundo trimestre de 2020), orientada principalmente a su nueva acería. **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** destinó US\$ 25 millones a mantener su capacidad de producción y comercialización. La inversión del segundo trimestre de esta empresa fue menor en US\$ 3,4 millones a la registrada en el mismo periodo de 2020.

#### e. Inversión en otros sectores

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

## Gasto público

6. El gasto público se incrementó 56,0 por ciento en el segundo trimestre de 2021 y fue superior en 14,0 por ciento respecto a similar periodo de 2019.
  - a. El **consumo público** aumentó en 30,2 por ciento en términos reales e interanuales, explicado por el incremento del gasto en todos los niveles de gobierno. El gasto del Gobierno Nacional, respecto al año previo, se incrementó 31,1 por ciento, destacando los mayores desembolsos en la adquisición de suministros médicos y en servicios profesionales y técnicos para enfrentar la pandemia y para llevar a cabo el proceso electoral, entre otros. En tanto, el consumo de los Gobiernos Locales creció 51,0 por ciento interanual, explicado por los mayores gastos en servicios de mantenimiento vial vecinal en el marco del programa Arranca Perú, así como de servicios de capacitación y perfeccionamiento; entre otros. Por su parte, comparado con el mismo trimestre de 2020, el consumo de Gobiernos Regionales aumentó 15,9 por ciento debido a los mayores gastos para enfrentar la pandemia.

**Cuadro 5**  
**CONSUMO PÚBLICO**

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

	2020					2021			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.		II Trim.	
						1T21 / 1T20	1T21 / 1T19	2T21 / 2T20	2T21 / 2T19
Gobierno Nacional	4,4	-9,7	1,2	6,1	1,0	9,9	14,7	31,1	18,4
Gobiernos Regionales	7,3	-4,4	-0,7	4,4	1,6	2,4	9,8	15,9	10,8
Gobiernos Locales	26,0	-12,3	29,9	145,4	53,2	17,7	48,2	51,0	32,4
<b>TOTAL</b>	<b>7,1</b>	<b>-8,9</b>	<b>4,3</b>	<b>21,1</b>	<b>7,2</b>	<b>9,3</b>	<b>17,1</b>	<b>30,2</b>	<b>18,6</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

- b. La **inversión pública**, en términos reales, aumentó en 251,2 por ciento interanual y 2,8 respecto al mismo trimestre de 2019, reflejando un incremento generalizado en todos los niveles de Gobierno. La inversión del Gobierno Nacional se incrementó en 281,3 por ciento respecto a 2020, principalmente por la ejecución de proyectos de reconstrucción en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido; gastos de respuesta a la pandemia; entre otros proyectos. Por su parte, el gasto de inversión de los Gobiernos Locales creció 335,7 por ciento debido, especialmente, a proyectos ligados a la Reconstrucción y al programa Arranca Perú. En tanto, la inversión de los Gobiernos Regionales aumentó 291,2 por ciento con respecto al mismo periodo del año previo, lo cual responde a la mayor ejecución de proyectos de Reconstrucción, proyectos de respuesta sanitaria frente al COVID-19 y en el marco de Arranca Perú.

### Cuadro 6

#### INVERSIÓN PÚBLICA

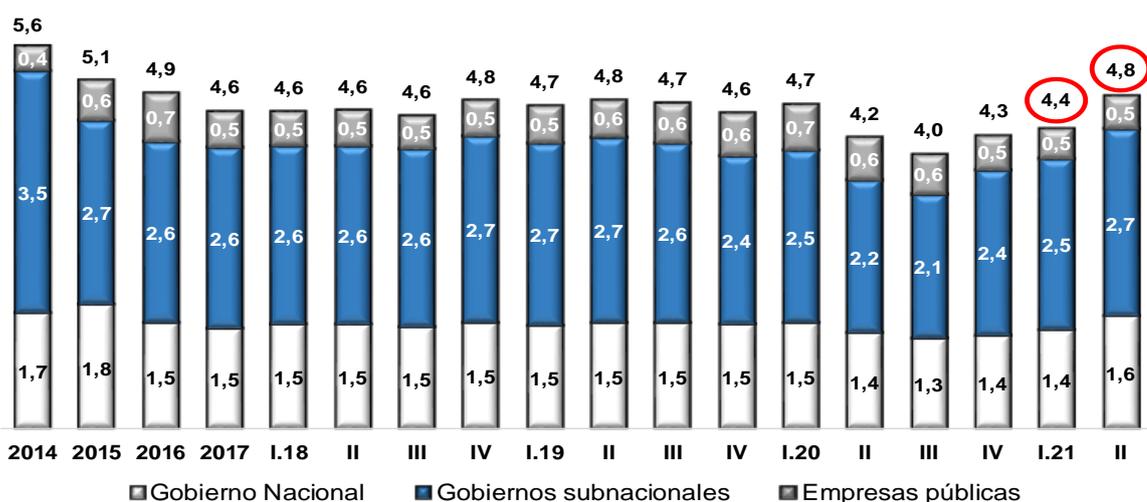
(Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior)

	2020					2021			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.		II Trim.	
						1T21/1T20	1T21/1T19	2T21/2T20	2T21/2T19
<b>1. Gobierno general</b>	11,8	-73,6	-24,9	21,7	-13,7	36,7	52,8	303,1	6,4
Gobierno Nacional	-1,4	-68,8	-26,1	7,3	-18,7	48,0	45,9	281,3	18,9
Gobiernos Regionales	22,5	-69,9	-0,7	13,7	-6,2	14,2	39,9	291,2	17,6
Gobiernos Locales	20,2	-78,9	-34,9	42,6	-12,8	37,7	65,6	335,7	-8,1
<b>2. Empresas públicas</b>	30,0	-54,3	-25,1	-36,3	-26,2	-25,0	-2,5	79,1	-18,1
<b>TOTAL</b>	15,1	-70,7	-24,9	14,9	-15,5	23,9	42,7	251,2	2,8

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

### Gráfico 5

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



Fuente: BCRP y MEF.

### Brechas Ahorro - Inversión

7. El requerimiento de financiamiento externo aumentó en 4,1 puntos porcentuales del PBI entre el segundo trimestre de 2021 y el de 2020. Dicho resultado refleja una recuperación mucho más significativa de la inversión bruta interna respecto del ahorro interno. Se observó un incremento del ahorro público tras la recuperación de los ingresos fiscales, lo cual fue compensado parcialmente por una disminución del ahorro privado, tras el aumento del consumo y el retorno gradual de los hábitos de gasto previos a la pandemia.

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

	2019	2020				Año	2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
1 Inversión Bruta Interna <sup>1/</sup>	20,9	19,5	14,6	19,3	20,2	18,7	21,7	22,2
2 Ahorro Interno	19,4	18,6	15,0	20,6	22,3	19,5	18,4	18,4
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-1,4</u>	<u>-0,9</u>	<u>0,4</u>	<u>1,3</u>	<u>2,0</u>	<u>0,8</u>	<u>-3,3</u>	<u>-3,8</u>
1.1 Inversión Bruta Interna Privada <sup>1/</sup>	16,5	16,3	12,8	15,7	12,9	14,4	18,0	17,8
1.2 Ahorro Privado	13,2	16,5	20,4	26,1	31,0	24,1	14,8	13,6
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>-3,3</u>	<u>0,2</u>	<u>7,5</u>	<u>10,4</u>	<u>18,1</u>	<u>9,6</u>	<u>-3,1</u>	<u>-4,1</u>
2.1 Inversión Pública	4,4	3,2	1,8	3,6	7,3	4,3	3,7	4,4
2.2 Ahorro Público	6,3	2,1	-5,4	-5,5	-8,7	-4,6	3,6	4,8
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>1,9</u>	<u>-1,2</u>	<u>-7,2</u>	<u>-9,0</u>	<u>-16,1</u>	<u>-8,9</u>	<u>-0,2</u>	<u>0,4</u>

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP



## II. BALANZA DE PAGOS: déficit en cuenta corriente de 3,8 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2021.

8. La **cuenta corriente** del segundo trimestre de 2021 registró un déficit de US\$ 2 104 millones, representando 3,8 por ciento del PBI. Este resultado es menor en 4,1 puntos porcentuales del producto en comparación al registrado en igual periodo de 2020 y en 2,3 puntos porcentuales del PBI con respecto al resultado del segundo trimestre de 2019.

El incremento del déficit en cuenta corriente se explica por el mayor déficit de la renta de factores, asociado a las utilidades más altas de las empresas con inversión directa extranjera en el país, principalmente mineras, en línea con la mayor producción local y los altos precios de los principales metales industriales. Contribuyó también la mayor contracción de la cuenta de viajes, afectada por la lenta recuperación del turismo receptivo debido a la evolución de la pandemia, y de la cuenta de transportes, por los altos pagos por fletes internacionales, sumado a los problemas logísticos de transporte. Por otro lado, la balanza comercial mostró una evolución favorable, con un avance importante del valor de las exportaciones, reflejo de los altos precios de los *commodities* y el mayor volumen embarcado de productos pesqueros y los mayores embarques de textiles. Por último, las remesas del exterior mantuvieron la tendencia positiva debido a la reanudación de actividades en los principales países de los que provienen los envíos, ante la recuperación de la actividad mundial.

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

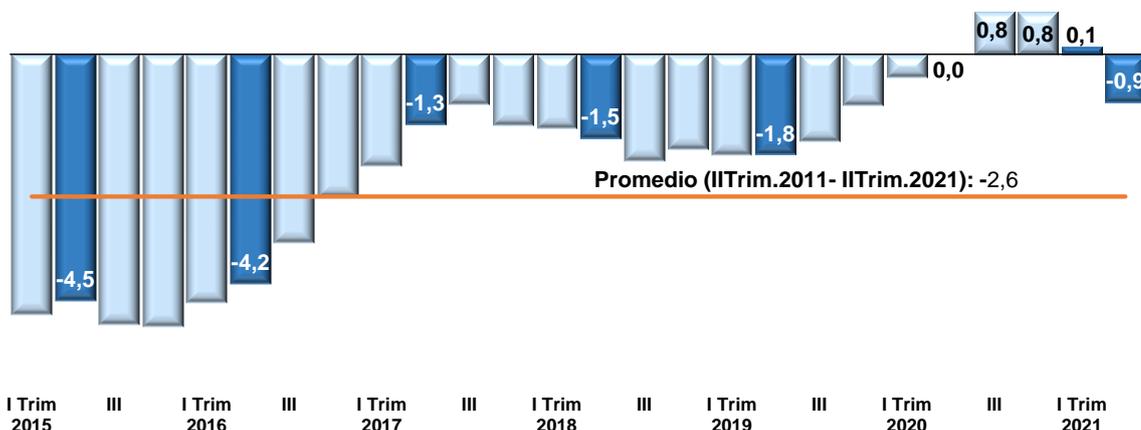
	2019		2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	-1,4	-0,9	0,4	1,3	2,0	0,8	-3,3	-3,8
1. Balanza comercial	2,4	2,3	0,0	6,2	6,3	4,0	5,2	4,4
Exportaciones	19,9	20,1	16,5	22,2	23,5	20,9	25,1	25,6
Importaciones	-17,5	-17,8	-16,6	-16,0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

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

9. En términos anuales, el resultado de la balanza en cuenta corriente registró un déficit de 0,9 por ciento del PBI en el segundo trimestre 2021, inferior al déficit promedio de 2,6 por ciento del producto de los últimos 10 años. Este resultado recoge una recuperación parcial de la demanda global tras el impacto de la crisis del COVID-19.

**Gráfico 6**

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



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

10. La **cuenta financiera** del segundo trimestre registró un flujo negativo por US\$ 4 454 millones (7,9 por ciento del PBI) principalmente por el resultado negativo de la cuenta de capitales de corto plazo (US\$ 7 296 millones), asociado a los mayores depósitos en el exterior de las familias y empresas no financieras en un clima de alta incertidumbre política. Asimismo, se registró una reducción del endeudamiento externo del sector público (US\$ 516 millones) por venta de bonos soberanos por parte de inversionistas no residentes (US\$ 987 millones), lo que fue atenuado por el desembolso de US\$ 400 millones en junio, producto de un crédito concertado con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en marzo.

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

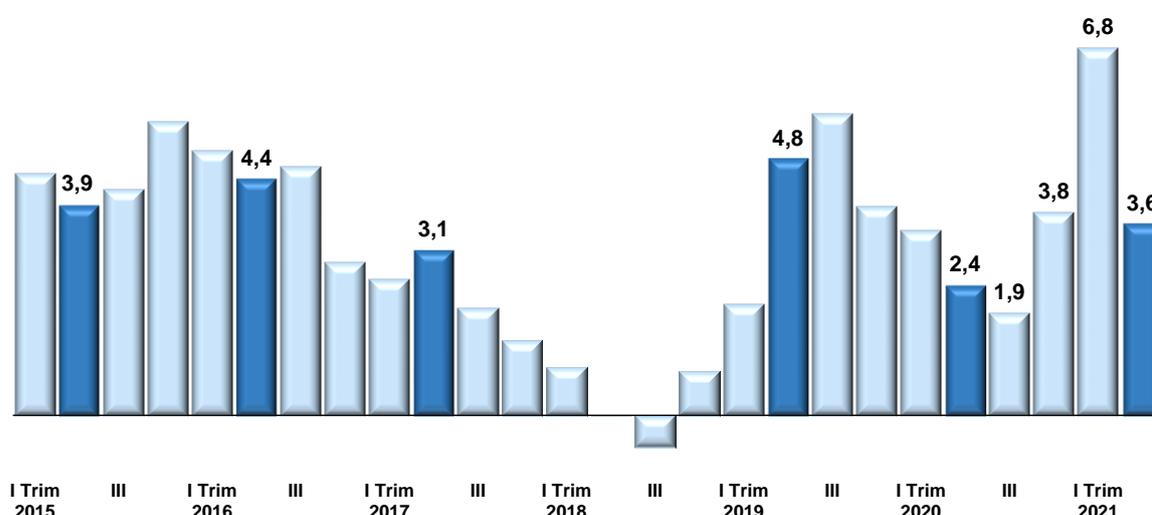
	2019		2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>7,8</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>15,5</b>	<b>-7,9</b>
<b>I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO</b>	<b>5,3</b>	<b>1,6</b>	<b>6,0</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	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

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

El flujo de inversión directa extranjera neta aumentó por la mayor reinversión (incremento de utilidades) pero estuvo limitada por altos dividendos, retiro de capital de accionistas y préstamos a la matriz. Asimismo, se observó una disminución de la inversión extranjera de cartera en el país y un menor flujo neto de desembolsos.

Por su parte, la inversión de cartera en el extranjero se redujo por ventas de activos en un monto récord no observado desde inicios de la pandemia, principalmente de las AFP para atender nuevos retiros de sus afiliados, y en menor medida, de Fondos Mutuos.

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

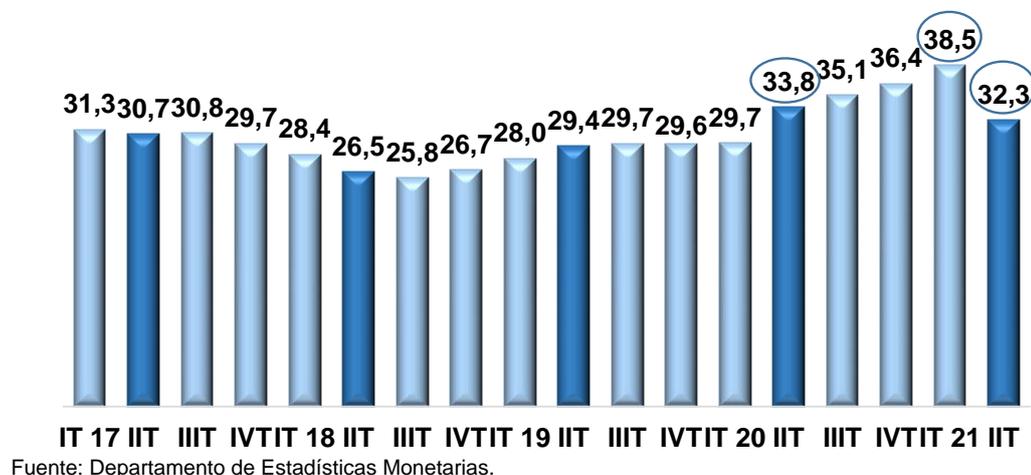


Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.  
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

11. El nivel de las **Reservas Internacionales Netas (RIN)** se ubicó en US\$ 71 892 millones al cierre del segundo trimestre de 2021, monto que permite a la economía contar con una alta capacidad de respuesta para continuar enfrentando contingencias adversas. Este nivel fue superior en US\$ 443 millones al observado al cierre del segundo trimestre de 2020 e inferior en US\$ 8 029 millones al registrado en el trimestre previo. El monto de Reservas Internacionales al cierre del segundo trimestre de 2021 equivale a 32 por ciento del PBI, ratio menor a lo registrado en el segundo trimestre de 2020 (34 por ciento) y primer trimestre de 2021 (39 por ciento). La posición de cambio aumentó de US\$ 46 087 a US\$ 58 471 millones entre el segundo trimestre de 2020 y de 2021, mientras que disminuyó respecto al observado en el primer trimestre de 2021 (US\$ 60 325 millones).



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



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

	2019		2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	- 835	- 485	146	701	1 220	1 583	- 1 772	- 2 104
1. Balanza comercial	1 416	1 192	- 12	3 268	3 780	8 228	2 769	2 478
a. Exportaciones FOB 1/	11 631	10 355	6 786	11 734	14 065	42 941	13 469	14 354
b. Importaciones FOB	- 10 215	- 9 163	- 6 799	- 8 467	- 10 285	- 34 713	- 10 700	- 11 876
2. Servicios	- 727	- 926	- 967	- 983	- 1 294	- 4 170	- 1 244	- 1 552
a. Exportaciones	1 841	1 485	531	602	649	3 268	844	781
b. Importaciones	- 2 569	- 2 412	- 1 498	- 1 585	- 1 943	- 7 438	- 2 088	- 2 332
3. Renta de factores	- 2 453	- 1 573	- 274	- 2 487	- 2 212	- 6 546	- 4 249	- 3 971
a. Privado	- 2 460	- 1 078	- 379	- 1 937	- 2 264	- 5 659	- 3 569	- 3 799
b. Público	8	- 495	105	- 550	53	- 887	- 680	- 172
4. Transferencias corrientes	929	822	1 399	903	947	4 071	952	940
del cual: Remesas del exterior	841	710	573	794	861	2 939	858	835
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>4 545</b>	<b>1 927</b>	<b>1 784</b>	<b>1 615</b>	<b>2 419</b>	<b>7 745</b>	<b>8 347</b>	<b>- 4 454</b>
1. Sector privado	1 116	- 79	- 730	- 535	248	- 1 096	5 429	3 359
a. Activos	- 746	- 934	1 227	- 565	447	175	1 244	4 369
b. Pasivos	1 862	854	- 1 956	30	- 199	- 1 270	4 185	- 1 010
2. Sector público	1 959	886	3 176	2 781	2 976	9 818	5 547	- 516
a. Activos	2	186	- 172	- 145	- 156	- 288	43	51
b. Pasivos 2/	1 957	700	3 348	2 926	3 132	10 106	5 505	- 568
3. Capitales de corto plazo	1 470	1 121	- 662	- 631	- 806	- 977	- 2 629	- 7 296
a. Activos	1 643	25	- 531	- 778	- 1 205	- 2 489	- 1 981	- 9 595
b. Pasivos	- 173	1 096	- 130	147	399	1 512	- 648	2 298
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 703</b>	<b>- 2 175</b>	<b>1 186</b>	<b>- 1 598</b>	<b>- 1 439</b>	<b>- 4 027</b>	<b>- 1 011</b>	<b>- 1 499</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>3 007</b>	<b>- 733</b>	<b>3 116</b>	<b>718</b>	<b>2 200</b>	<b>5 301</b>	<b>5 564</b>	<b>- 8 056</b>
(V = I + II + III + IV = 1 - 2)								
1. Variación del saldo de RIN	3 421	- 294	3 428	904	2 353	6 391	5 215	- 8 029
2. Efecto valuación	414	439	312	186	153	1 090	- 349	27

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

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

	2019		2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,8</b>
1. Balanza comercial	2,4	2,3	0,0	6,2	6,3	4,0	5,2	4,4
a. Exportaciones FOB 1/	19,9	20,1	16,5	22,2	23,5	20,9	25,1	25,6
b. Importaciones FOB	-17,5	-17,8	-16,6	-16,0	-17,2	-16,9	-19,9	-21,2
2. Servicios	-1,2	-1,8	-2,4	-1,9	-2,2	-2,0	-2,3	-2,8
a. Exportaciones	3,1	2,9	1,3	1,1	1,1	1,6	1,6	1,4
b. Importaciones	-4,4	-4,7	-3,7	-3,0	-3,2	-3,6	-3,9	-4,2
3. Renta de factores	-4,2	-3,1	-0,7	-4,7	-3,7	-3,2	-7,9	-7,1
a. Privado	-4,2	-2,1	-0,9	-3,7	-3,8	-2,8	-6,6	-6,8
b. Público	0,0	-1,0	0,3	-1,0	0,1	-0,4	-1,3	-0,3
4. Transferencias corrientes	1,6	1,6	3,4	1,7	1,6	2,0	1,8	1,7
del cual: Remesas del exterior	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>7,8</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>15,5</b>	<b>-7,9</b>
1. Sector privado	1,9	-0,2	-1,8	-1,0	0,4	-0,5	10,1	6,0
a. Activos	-1,3	-1,8	3,0	-1,1	0,7	0,1	2,3	7,8
b. Pasivos	3,2	1,7	-4,8	0,1	-0,3	-0,6	7,8	-1,8
2. Sector público	3,3	1,7	7,7	5,3	5,0	4,8	10,3	-0,9
a. Activos	0,0	0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,1	0,1	0,1
b. Pasivos 2/	3,3	1,4	8,2	5,5	5,2	4,9	10,2	-1,0
3. Capitales de corto plazo	2,5	2,2	-1,6	-1,2	-1,3	-0,5	-4,9	-13,0
a. Activos	2,8	0,0	-1,3	-1,5	-2,0	-1,2	-3,7	-17,1
b. Pasivos	-0,3	2,1	-0,3	0,3	0,7	0,7	-1,2	4,1
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>2,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,7</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>5,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>7,6</b>	<b>1,4</b>	<b>3,7</b>	<b>2,6</b>	<b>10,3</b>	<b>-14,4</b>
(V = I + II + III + IV = 1 - 2)								
1. Variación del saldo de RIN	5,8	-0,6	8,4	1,7	3,9	3,1	9,7	-14,3
2. Efecto valuación	0,7	0,9	0,8	0,4	0,3	0,5	-0,6	0,0
Nota:								
PBI (millones de US\$)	58 509	51 443	41 019	52 759	59 966	205 188	53 758	56 050

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

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

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratracna, 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 resultado de la **balanza comercial** se elevó a un superávit de US\$ 2 478 millones en el segundo trimestre de 2021, monto superior en US\$ 2 490 millones al registrado en el mismo periodo de 2020 (déficit de US\$ 12 millones) y mayor en US\$ 1 062 millones al de similar trimestre de 2019 (superávit de US\$ 1 416 millones). El avance obedece al incremento de las exportaciones desde US\$ 6 786 millones en el segundo trimestre de 2020 a US\$ 14 354 millones en el periodo de análisis. Este nivel récord se debe a la evolución positiva de la producción de la mayoría de metales industriales y al incremento de sus precios internacionales. Contribuyó también la expansión del volumen exportado de harina y aceite de pescado, impulsado por la mayor captura de anchoveta en la primera temporada de pesca de 2021, así como la tendencia ascendente del embarque de textiles, reflejo del incremento de la demanda de Estados Unidos tras la reactivación de su economía.

Por el lado de las importaciones, se registró un alza de US\$ 5 077 millones respecto al mismo periodo del año previo, impulsado por el crecimiento de la demanda interna, que



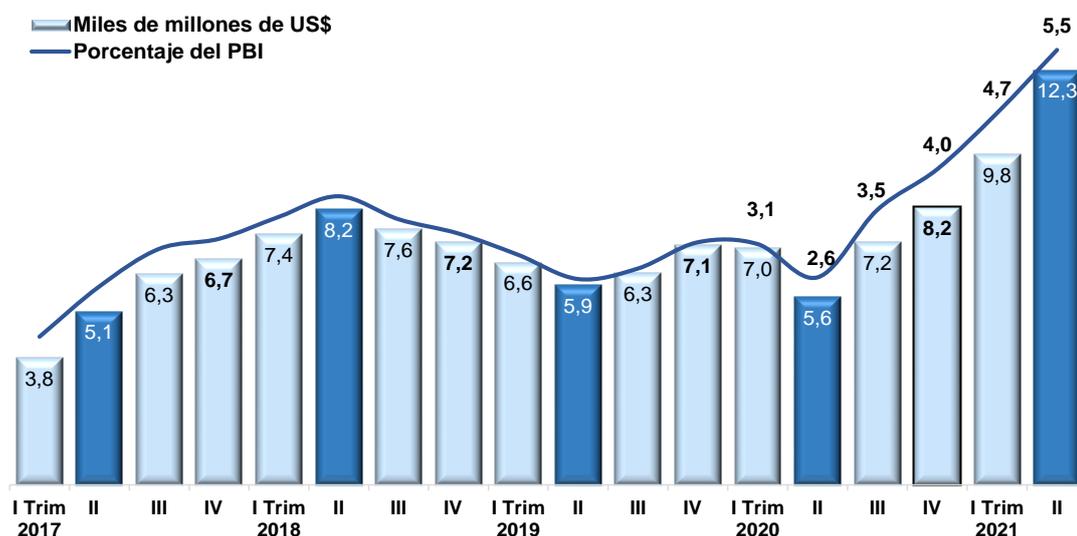
favoreció las compras de insumos y bienes de capital para la industria. Asimismo, contribuyó positivamente el sostenido incremento del precio del petróleo.

El valor de las exportaciones en el segundo trimestre de 2021 registró una tasa positiva de crecimiento interanual de 111,5 por ciento y de 23,4 respecto al segundo trimestre de 2019, reflejo de la producción más alta de la mayoría de metales embarcados y los favorables precios internacionales. Por su parte, el valor de las importaciones continuó su tendencia al alza con un crecimiento de 74,7 por ciento interanual, en línea con la continua recuperación de la demanda interna y la baja base comparativa de todas las categorías de productos en el segundo trimestre de 2020.

En este periodo la economía se ha visto favorecida por el avance en el proceso de vacunación contra el COVID-19 y la disminución del registro de nuevos casos, la aceleración de la demanda interna y el aumento de los términos de intercambio (18,4 por ciento interanual en junio). En el entorno internacional continúa la recuperación global con los estímulos fiscales adicionales por parte de Estados Unidos que refuerzan una política expansiva. Asimismo, las proyecciones de inversión en infraestructura verde en las economías desarrolladas dan soporte a los precios de los metales industriales.

- En porcentaje del PBI, el superávit de la balanza comercial acumulado de los últimos cuatro trimestres ascendió a 5,5 por ciento. Con dicho resultado, se acumulan veinte trimestres consecutivos de superávit comercial y se registra el ratio más alto en porcentaje del PBI desde el tercer trimestre de 2012, reflejo de la recuperación de la actividad económica local, que siguió al continuo proceso de reapertura, y el desempeño de la actividad global.

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



Fuente: SUNAT y BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

- Las **exportaciones** sumaron US\$ 14 354 millones en el segundo trimestre de 2021, lo que representó un incremento de US\$ 7 567 millones (111,5 por ciento) con respecto al resultado alcanzado en el mismo periodo de 2020, y mayor en US\$ 2 723 millones (23,4 por ciento) a lo observado en el segundo trimestre de 2019. Esto debido a las mayores exportaciones de productos tradicionales (128,7 por ciento interanual), destacando la



harina de pescado y minerales como el hierro, estaño y cobre; y, en menor magnitud, por las no tradicionales (73,3 por ciento), como textiles, siderometalúrgicos, pesqueros y metalmecánicos.

El importante avance de las exportaciones en relación al periodo de análisis se explica por el aumento del volumen exportado (48,6 por ciento) y el incremento de los precios de los envíos (42,4 por ciento). En cuanto al volumen exportado, destaca el de los productos no tradicionales (57,8 por ciento), como los embarques textiles (270,0 por ciento), pesqueros (127,9 por ciento), siderometalúrgico (117,4 por ciento) y minería no metálica (86,7 por ciento). En este resultado incidió la mayor captura de anchoveta en la primera temporada de pesca de 2021, así como la fuerte demanda mundial de metales y la reactivación de la demanda en los países de destino, en especial de Estados Unidos (principal importador de textiles a nivel mundial). En cuanto a los precios de exportación, los precios del petróleo crudo y derivados avanzaron en 148,9 por ciento, mientras que entre los productos mineros, destaca el incremento del cobre (84,7 por ciento) y zinc (80,6 por ciento), que determinaron un incremento del precio promedio de los productos tradicionales de 57,0 por ciento.

15. Las **importaciones** en el segundo trimestre de 2021 totalizaron US\$ 11 876 millones, lo que implicó un incremento interanual de US\$ 5 077 millones (74,7 por ciento) y un aumento de US\$ 1 661 millones respecto a similar periodo de 2019. Este avance se explica por la aceleración de la demanda local, estimulada por el crecimiento de la inversión pública y privada, así como por la recuperación del precio del petróleo, reflejo de la mayor demanda mundial.

Los volúmenes importados se elevaron en 46,5 por ciento interanual, debido al incremento de la importación de bienes de capital (78,4 por ciento), bienes de consumo (41,3 por ciento) e insumos (29,9 por ciento). Estos incrementos están asociados a la recuperación de la demanda interna, que favoreció las compras de insumos y bienes de capital para la industria, en un contexto de evolución positiva liderada por sectores no primarios como construcción, manufactura y comercio. La evolución positiva de los volúmenes se vio reforzada por el incremento de 19,2 por ciento en los precios promedio de importación, resultado de la subida en el costo de los insumos (43,1 por ciento), petróleo y derivados (97,9 por ciento) y principales alimentos (48,4 por ciento) tales como maíz, trigo y soya.

### Cuadro 12

#### BALANZA COMERCIAL

(Variaciones porcentuales anuales)

	2020					2021			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.		II Trim.	
						1T21 / 1T20	1T21 / 1T19	2T21 / 2T20	2T21 / 2T19
<b>1. Valor:</b>									
Exportaciones	-8,2	-41,7	-3,8	7,2	-11,0	30,1	19,4	111,5	23,4
Productos tradicionales	-8,6	-44,2	-5,5	5,8	-12,6	35,3	23,6	128,7	27,6
Productos no tradicionales	-7,1	-35,0	0,7	10,6	-6,7	17,9	9,5	73,3	12,7
Importaciones	-8,2	-33,4	-19,7	-0,8	-15,6	16,8	7,3	74,7	16,3
<b>2. Volumen:</b>									
Exportaciones	-9,0	-37,4	-8,8	-6,8	-14,1	2,8	-6,5	48,6	-7,1
Productos tradicionales	-10,7	-40,4	-14,5	-13,7	-18,5	-0,7	-11,3	45,7	-13,1
Productos no tradicionales	-4,6	-29,8	8,0	14,9	-1,7	12,9	7,8	57,8	10,7
Importaciones	-5,5	-27,2	-15,2	2,6	-11,1	10,3	4,2	46,5	6,7
<b>3. Precio:</b>									
Exportaciones	0,9	-6,7	5,6	15,1	3,7	26,5	27,6	42,4	32,8
Productos tradicionales	2,3	-6,5	10,6	22,7	7,2	36,2	39,4	57,0	46,9
Productos no tradicionales	-2,6	-7,3	-6,8	-3,7	-5,1	4,3	1,6	9,8	1,8
Importaciones	-2,8	-8,6	-5,3	-3,4	-5,0	5,9	2,9	19,2	9,0

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

## Servicios

16. En el segundo trimestre de 2021, el déficit por **servicios** ascendió a US\$ 1 552 millones, superior en US\$ 585 millones y US\$ 824 millones respecto al observado en igual período de 2020 y 2019, respectivamente. Esta evolución se debe principalmente a los mayores egresos por transporte (fletes) y viajes en comparación a 2020 y a los menores ingresos por viajes respecto a 2019. Los ingresos por viajes aún están muy lejos de sus niveles previos a la crisis debido al desarrollo de la pandemia, aunque respecto a 2020 se observa una ligera recuperación como consecuencia de la flexibilización gradual de las restricciones por la pandemia del COVID-19. Por su parte, los egresos se incrementaron respecto al segundo trimestre de 2020, principalmente por mayores pagos de fletes internacionales, consecuencia del alza de tarifas a nivel mundial, y por el aumento de los viajeros peruanos para lograr su vacunación.

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

	2019	2020				Año	2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
<b>I. TRANSPORTES</b>	<b>- 390</b>	<b>- 434</b>	<b>- 367</b>	<b>- 387</b>	<b>- 577</b>	<b>- 1 765</b>	<b>- 693</b>	<b>- 839</b>
1. Crédito	383	348	115	126	161	751	221	206
2. Débito	- 774	- 782	- 482	- 513	- 738	- 2 515	- 914	- 1 045
a. Fletes	- 498	- 566	- 460	- 492	- 690	- 2 207	- 799	- 922
Crédito	13	9	6	6	5	27	13	7
Débito	- 511	- 575	- 466	- 498	- 695	- 2 234	- 811	- 929
b. Pasajeros	- 10	21	2	2	- 5	21	- 17	- 53
Crédito	214	195	6	6	20	226	70	48
Débito	- 224	- 173	- 3	- 3	- 25	- 205	- 87	- 102
c. Otros 1/	118	111	91	102	117	422	123	136
Crédito	156	144	103	114	136	497	138	151
Débito	- 38	- 34	- 12	- 12	- 19	- 76	- 15	- 15
<b>II. VIAJES</b>	<b>295</b>	<b>64</b>	<b>- 0</b>	<b>- 1</b>	<b>- 20</b>	<b>43</b>	<b>- 93</b>	<b>- 161</b>
1. Crédito	945	687	20	20	49	776	67	109
2. Débito	- 650	- 623	- 20	- 21	- 69	- 733	- 160	- 271
<b>III. COMUNICACIONES</b>	<b>- 55</b>	<b>- 48</b>	<b>- 56</b>	<b>- 56</b>	<b>- 54</b>	<b>- 214</b>	<b>- 40</b>	<b>- 40</b>
1. Crédito	27	27	20	24	31	102	33	34
2. Débito	- 81	- 75	- 76	- 81	- 85	- 316	- 73	- 75
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS</b>	<b>- 81</b>	<b>- 101</b>	<b>- 148</b>	<b>- 62</b>	<b>- 178</b>	<b>- 488</b>	<b>- 38</b>	<b>- 116</b>
1. Crédito	190	170	128	189	157	644	262	171
2. Débito	- 270	- 270	- 276	- 250	- 335	- 1 132	- 300	- 287
<b>V. OTROS 2/</b>	<b>- 497</b>	<b>- 408</b>	<b>- 396</b>	<b>- 477</b>	<b>- 464</b>	<b>- 1 746</b>	<b>- 379</b>	<b>- 394</b>
1. Crédito	296	254	248	243	251	996	262	260
2. Débito	- 793	- 662	- 644	- 720	- 715	- 2 742	- 641	- 654
<b>VI. TOTAL SERVICIOS</b>	<b>- 727</b>	<b>- 926</b>	<b>- 967</b>	<b>- 983</b>	<b>- 1 294</b>	<b>- 4 170</b>	<b>- 1 244</b>	<b>- 1 552</b>
1. Crédito	1 841	1 485	531	602	649	3 268	844	781
2. Débito	- 2 569	- 2 412	- 1 498	- 1 585	- 1 943	- 7 438	- 2 088	- 2 332

1/ Comprende gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

2/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mincetur, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

La cuenta de viajes en el segundo trimestre observó un déficit de US\$ 161 millones asociado al aumento de peruanos que viajaron al exterior a través del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez en busca de vacunación contra el COVID-19. En relación a igual trimestre de 2019, dicho número de viajeros está por debajo en 43,0 por ciento. Por su parte, los ingresos alcanzaron US\$ 109 millones, con un número de llegadas de viajeros extranjeros por vía aérea menor en 86 por ciento al de igual trimestre de 2019, debido al lento aumento de los viajes internacionales asociado al ritmo de vacunación en algunos mercados emisores.

El déficit de transportes fue de US\$ 839 millones, mayor en US\$ 473 millones y US\$ 449 millones al del mismo trimestre de 2020 y 2019, respectivamente. Los egresos se elevaron en US\$ 564 millones y US\$ 271 millones, principalmente por el incremento en el costo de los fletes internacionales ante las mayores tarifas, debido a la recuperación de la demanda de bienes y de los cuellos de botella logísticos. A ello se han sumado recientemente factores relacionados a las congestiones portuarias al sureste de China por rebrotes de COVID-19 y a la asimétrica distribución de embarcaciones que responde

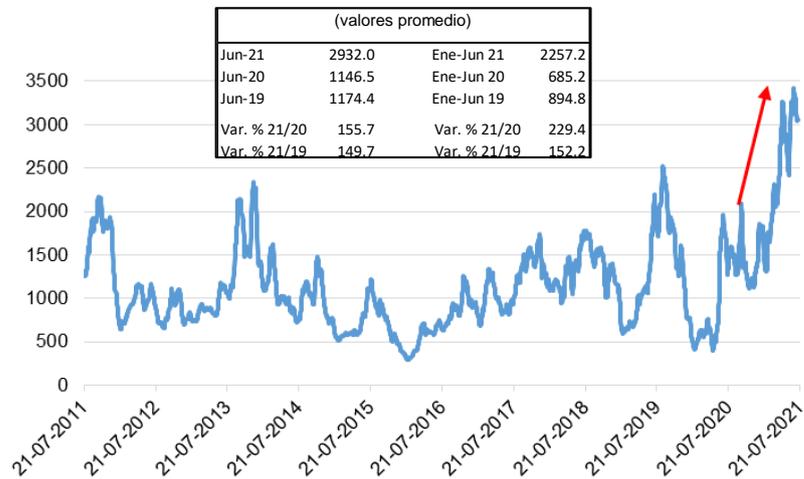


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 20 de agosto de 2021

al diferente grado de recuperación económica entre países. Todo ello se refleja en la evolución del índice Baltic Dry Index<sup>2</sup> y el Drewry's Container Index<sup>3</sup>.

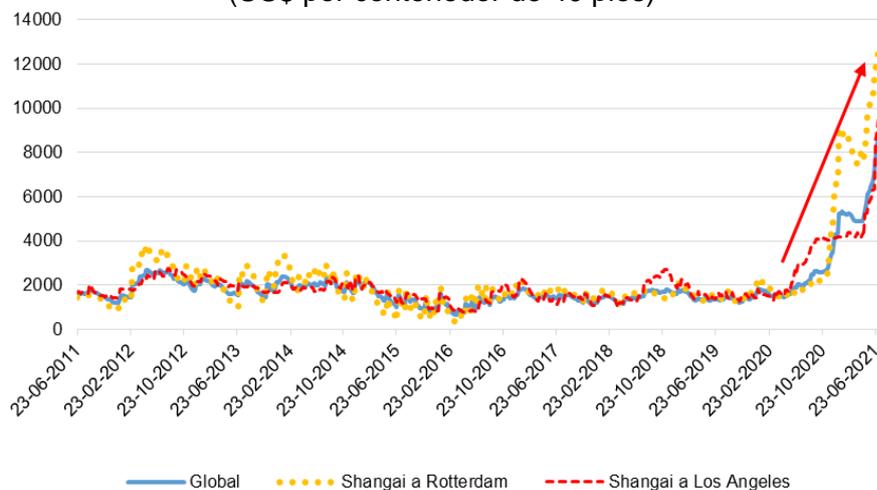
**Gráfico 10**  
**Índice Baltic Dry**



Fuente: Reuters.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**Gráfico 11**  
**Índice Drewry's Container**  
(US\$ por contenedor de 40 pies)



Fuente: Reuters.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

<sup>2</sup> El Baltic Dry Index (BDI), refleja los precios de los fletes de los buques graneleros tomando como referencia un total de 23 rutas marítimas. El índice agrupa a tres diferentes tipos de embarcaciones: *Capesize*, que transporta 150 000 TM; *Panamax*, con capacidad entre 60 000 y 70 000 TM; y *Supramax*, con carga usual de 48 000 a 60 000 TM.

<sup>3</sup> *Drewry's World Container Index*, índice compuesto que cubre 8 principales rutas marítimas, el costo promedio de un contenedor de 40 pies.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 20 de agosto de 2021

El déficit de seguros y reaseguros se redujo en US\$ 31 millones. Los ingresos se incrementaron en US\$ 42 millones (33,1 por ciento). Los egresos aumentaron en US\$ 11 millones (-4,0 por ciento).

El déficit de otros servicios fue de US\$ 394 millones, inferior en US\$ 2 millones al del mismo periodo de 2020, debido a la reducción de los egresos por servicios empresariales.

## Renta de factores

17. En el segundo trimestre de 2021 el déficit por **renta de factores** fue de US\$ 3 971 millones, mayor en US\$ 3 697 millones y en US\$ 1 518 millones al de igual periodo de 2020 y 2019, respectivamente. Ello se explica principalmente por las mayores utilidades de las empresas con participación extranjera, impulsadas por los altos precios de los *commodities* y la recuperación de la actividad interna.

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

	2019		2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I. INGRESOS</b>	<b>628</b>	<b>526</b>	<b>570</b>	<b>358</b>	<b>490</b>	<b>1 944</b>	<b>214</b>	<b>273</b>
1. Privados	307	197	135	106	152	590	48	55
2. Públicos	321	328	435	252	338	1 354	165	218
<b>II. EGRESOS</b>	<b>3 081</b>	<b>2 099</b>	<b>844</b>	<b>2 845</b>	<b>2 702</b>	<b>8 490</b>	<b>4 463</b>	<b>4 244</b>
1. Privados	2 768	1 276	514	2 043	2 416	6 249	3 617	3 854
Utilidades 1/	2 263	832	113	1 704	2 050	4 698	3 237	3 442
Intereses 2/	504	444	401	339	367	1 551	380	412
· Por préstamos de largo plazo	266	231	205	143	165	743	154	185
· Por bonos	164	156	155	160	166	637	192	189
· De corto plazo 3/	75	57	42	36	36	171	35	38
2. Públicos 2/	313	823	330	802	286	2 241	845	390
Intereses por préstamos de largo plazo	80	26	76	22	66	191	21	65
Intereses por bonos	233	797	222	780	220	2 018	824	292
Otros	0	0	32	0	0	32	0	33
<b>III. TOTAL RENTA DE FACTORES (I-II)</b>	<b>- 2 453</b>	<b>- 1 573</b>	<b>- 274</b>	<b>- 2 487</b>	<b>- 2 212</b>	<b>- 6 546</b>	<b>- 4 249</b>	<b>- 3 971</b>
1. Privados	- 2 460	- 1 078	- 379	- 1 937	- 2 264	- 5 659	- 3 569	- 3 799
2. Públicos	8	- 495	105	- 550	53	- 887	- 680	- 172

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

2/ Incluye comisiones.

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Durante el segundo trimestre de 2021 las **utilidades** se incrementaron en US\$ 1 179 millones, en comparación a igual periodo de 2019, respectivamente, como reflejo de los mejores resultados del sector minero, en línea con el aumento del precio de los principales minerales de exportación.

El resto de los sectores registró mayores utilidades en conjunto, más que en el segundo trimestre de 2020, aunque aún se encuentran por debajo de las registradas en el mismo periodo de 2019.

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

	2019	2020				2021		
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>1. Minería</b>	<b>552</b>	<b>47</b>	<b>9</b>	<b>967</b>	<b>1 342</b>	<b>2 366</b>	<b>1 870</b>	<b>2 347</b>
- Dividendos pagados	426	317	10	160	442	929	424	871
- Utilidades no distribuidas (reversión)	127	- 270	- 1	807	901	1 436	1 446	1 477
<b>2. Hidrocarburos</b>	<b>165</b>	<b>38</b>	<b>63</b>	<b>115</b>	<b>222</b>	<b>438</b>	<b>397</b>	<b>417</b>
- Dividendos pagados	211	22	107	35	98	262	20	181
- Utilidades no distribuidas (reversión)	- 46	16	- 44	80	124	176	377	236
<b>3. Industria</b>	<b>401</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>129</b>	<b>289</b>	<b>507</b>	<b>509</b>	<b>170</b>
- Dividendos pagados	95	33	0	7	12	52	87	104
- Utilidades no distribuidas (reversión)	306	13	43	122	277	455	423	66
<b>4. Servicios</b>	<b>647</b>	<b>314</b>	<b>- 104</b>	<b>161</b>	<b>104</b>	<b>476</b>	<b>324</b>	<b>322</b>
- Dividendos pagados	92	172	705	32	11	920	20	89
- Utilidades no distribuidas (reversión)	555	142	- 809	129	93	- 444	304	233
<b>5. Sector financiero</b>	<b>337</b>	<b>269</b>	<b>- 4</b>	<b>41</b>	<b>- 37</b>	<b>270</b>	<b>4</b>	<b>51</b>
- Dividendos pagados	42	23	101	52	15	191	84	730
- Utilidades no distribuidas (reversión)	295	246	- 104	- 11	- 52	79	- 80	- 679
<b>6. Energía y otros</b>	<b>161</b>	<b>118</b>	<b>105</b>	<b>290</b>	<b>129</b>	<b>642</b>	<b>133</b>	<b>134</b>
- Dividendos pagados	71	0	250	45	18	314	30	15
- Utilidades no distribuidas (reversión)	89	118	- 145	245	111	328	104	119
<b>TOTAL</b>	<b>2 263</b>	<b>832</b>	<b>113</b>	<b>1 704</b>	<b>2 050</b>	<b>4 698</b>	<b>3 237</b>	<b>3 442</b>
- Dividendos pagados	937	567	1 173	331	596	2 667	665	1 989
- Utilidades no distribuidas (reversión)	1 326	265	- 1 060	1 373	1 454	2 031	2 572	1 453

Fuente: empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

### Transferencias corrientes

18. En el segundo trimestre las **transferencias corrientes** sumaron US\$ 940 millones, inferior a lo registrado en el segundo trimestre de 2020, debido a los ingresos extraordinarios en el año previo (impuesto a la renta de no residentes), producto de la venta de las acciones de la empresa Luz del Sur a la empresa china Three Gorges Corporation SA. Respecto a 2019, el incremento de las transferencias se sustentó en la recuperación de los envíos de los peruanos del exterior.

### Cuenta financiera del sector privado

19. En el segundo trimestre de 2021 el **financiamiento externo de largo plazo del sector privado** ascendió a US\$ 3 359 millones, monto mayor en US\$ 4 089 millones al obtenido en igual periodo de 2020, debido a la venta de activos externos de cartera (principalmente de las AFP para atender los retiros autorizados y fondos mutuos).

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

	2019	2020				Año	2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>- 746</b>	<b>- 934</b>	<b>1 227</b>	<b>- 565</b>	<b>447</b>	<b>175</b>	<b>1 244</b>	<b>4 369</b>
Inversión directa en el extranjero	- 355	- 82	- 98	- 122	- 202	- 503	- 100	- 151
Inversión de cartera en el exterior 1/	- 391	- 852	1 324	- 443	649	678	1 344	4 520
<b>2. PASIVOS</b>	<b>1 862</b>	<b>854</b>	<b>- 1 956</b>	<b>30</b>	<b>- 199</b>	<b>- 1 270</b>	<b>4 185</b>	<b>- 1 010</b>
Inversión directa extranjera en el país	2 212	1 006	- 490	39	827	1 382	3 476	455
a. Reversión	1 326	265	- 1 060	1 373	1 454	2 031	2 572	1 453
b. Aportes y otras operaciones de capital	1 822	- 88	41	154	258	365	- 9	- 468
c. Préstamos netos con matriz	- 935	829	529	- 1 488	- 885	- 1 015	913	- 530
Inversión extranjera de cartera en el país	383	192	- 431	907	47	715	1 094	- 468
a. Participaciones de capital 2/	- 277	- 82	- 66	- 27	- 34	- 209	- 118	- 3
b. Renta fija	660	274	- 365	933	81	924	1 211	- 465
Préstamos de largo plazo	- 733	- 344	- 1 035	- 915	- 1 073	- 3 367	- 385	- 998
a. Desembolsos	1 155	501	236	445	307	1 489	210	257
b. Amortización	- 1 889	- 845	- 1 271	- 1 361	- 1 380	- 4 857	- 595	- 1 255
<b>3. TOTAL</b>	<b>1 116</b>	<b>- 79</b>	<b>- 730</b>	<b>- 535</b>	<b>248</b>	<b>- 1 096</b>	<b>5 429</b>	<b>3 359</b>
Nota:								
Inversión directa extranjera neta	1 857	924	- 588	- 83	625	878	3 376	305

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

a. **Inversión directa extranjera en el país.** El flujo de inversión directa fue de US\$ 455 millones, explicado principalmente por:

- (i) Reversión de utilidades: se registró un aumento de US\$ 2 513 millones respecto al segundo trimestre del año previo.
- (ii) Préstamos netos con matriz: se registró una disminución de US\$ 1 059 millones respecto al mismo trimestre del año anterior.
- (iii) Aportes de capital, se registró una disminución de US\$ 509 millones respecto a similar periodo del año anterior.

A nivel sectorial, el flujo de **inversión directa** en el país aumentó en US\$ 946 millones respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por la mayor inversión en los sectores servicios (US\$ 978 millones), en línea con la recuperación de la actividad, y minería (US\$ 248 millones), impulsada por los altos precios de los minerales. Respecto a los niveles observados en el segundo trimestre de 2019, la inversión directa fue menor en US\$ 1 757 millones, solo minería e hidrocarburos superaron los niveles de 2019, impulsados por los altos precios de los metales y del gas natural/petróleo.



**Cuadro 17**

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

SECTOR	2019	2020					2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Hidrocarburos	16	66	-6	-18	32	74	447	80
Minería	289	595	423	23	330	1 370	1 695	670
Sector financiero	307	242	-106	-15	-22	99	-89	-677
Servicios no financieros	607	-4	-692	-284	159	-821	484	285
Manufactura	268	-29	27	127	285	410	429	43
Energía y Otros	725	136	-136	207	43	251	510	54
<b>TOTAL</b>	<b>2 212</b>	<b>1 006</b>	<b>-490</b>	<b>39</b>	<b>827</b>	<b>1 382</b>	<b>3 476</b>	<b>455</b>

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

- b. **Inversión extranjera de cartera en el país.** El flujo de inversión extranjera de cartera fue negativo en US\$ 468 millones en el segundo trimestre del año.
- c. **Préstamos netos de largo plazo.** Las amortizaciones superaron el flujo de desembolsos por lo que el flujo de préstamos netos fue negativo en US\$ 998 millones:
  - i. Desembolsos por US\$ 257 millones.
  - ii. Amortización por US\$ 1 255 millones.
- d. El flujo de **inversión extranjera directa del Perú en el exterior** fue de US\$ 151 millones en el trimestre.
- e. La **inversión de cartera** en el exterior registró una disminución de US\$ 4 520 millones en el segundo trimestre de este año. En particular, las AFP y fondos mutuos registraron ventas netas de sus inversiones en el exterior por US\$ 2 802 millones y US\$ 1 702 millones, respectivamente.

## Cuenta financiera del sector público

- 20. El **financiamiento del sector público** fue negativo en US\$ 516 millones en el segundo trimestre de 2021, menor en US\$ 3 692 millones y en US\$ 2 475 millones al observado en igual período de 2020 y 2019, en cada caso. La contracción respecto a 2020 se explica por los menores desembolsos y la venta de bonos soberanos por parte de no residentes (menor en US\$ 1 208 millones).

En el segundo trimestre del año destacan los mayores créditos con organismos internacionales, explicado por el desembolso de US\$ 400 millones en junio, producto de un crédito concertado con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en marzo.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 20 de agosto de 2021

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

	2019		2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I. Desembolsos</b>	<b>816</b>	<b>78</b>	<b>3 323</b>	<b>2 443</b>	<b>4 133</b>	<b>9 977</b>	<b>6 121</b>	<b>451</b>
<b>Proyectos de Inversión</b>	66	78	23	35	133	269	1 048	51
Gobierno Central	56	26	22	34	109	192	48	35
Empresas estatales	10	52	1	1	24	78	1 000	16
- Financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
- No financieras	10	52	1	1	24	78	1 000	16
Libre disponibilidad	0	0	300	1 908	0	2 208	50	400
<b>Bonos 2/</b>	750	0	3 000	500	4 000	7 500	5 022	0
Brady	0	0	0	0	0	0	0	0
Globales	750	0	3 000	0	4 000	7 000	5 022	0
Empresas Financieras	0	0	0	500	0	500	0	0
Empresas No Financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. Amortización</b>	<b>-842</b>	<b>-96</b>	<b>-83</b>	<b>-615</b>	<b>-142</b>	<b>-935</b>	<b>-106</b>	<b>-104</b>
<b>III. Activos externos netos</b>	<b>2</b>	<b>186</b>	<b>-172</b>	<b>-145</b>	<b>-156</b>	<b>-288</b>	<b>43</b>	<b>51</b>
<b>IV. Otras operaciones con títulos de deuda (IV = a - b)</b>	<b>1 984</b>	<b>718</b>	<b>108</b>	<b>1 097</b>	<b>-859</b>	<b>1 064</b>	<b>-511</b>	<b>-914</b>
a. Bonos soberanos adquiridos por no residentes 3/	1 733	683	221	1 093	-433	1 565	-918	-987
b. Bonos globales adquiridos por residentes	-250	-35	114	-4	426	501	-408	-73
<b>V. TOTAL (V = I+II+III+IV)</b>	<b>1 959</b>	<b>886</b>	<b>3 176</b>	<b>2 781</b>	<b>2 976</b>	<b>9 818</b>	<b>5 547</b>	<b>-516</b>

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

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

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

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. En el segundo trimestre del año, en un clima de alta incertidumbre política, la venta de activos locales y externos, y la mayor demanda de moneda extranjera implicaron un flujo negativo de **capitales de corto plazo** por US\$ 7 296 millones.

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

	2019		2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS</b>	<b>1 172</b>	<b>87</b>	<b>- 828</b>	<b>- 226</b>	<b>10</b>	<b>- 957</b>	<b>900</b>	<b>60</b>
Activos 1/	1 069	- 91	- 325	- 31	- 371	- 819	1 334	- 1 725
Pasivos 2/	103	178	- 503	- 195	381	- 138	- 434	1 785
<b>2. BCRP 3/</b>	<b>0</b>	<b>0</b>						
<b>3. BANCO DE LA NACION</b>	<b>- 7</b>	<b>- 30</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>- 32</b>	<b>4</b>
Activos 1/	- 7	- 30	17	7	15	9	- 32	4
Pasivos 2/	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>- 251</b>	<b>- 67</b>	<b>158</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>109</b>	<b>- 60</b>	<b>12</b>
Activos 1/	- 264	- 49	102	5	- 24	34	- 11	12
Pasivos 2/	13	- 18	56	- 5	42	75	- 49	0
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO 4/</b>	<b>557</b>	<b>1 132</b>	<b>- 8</b>	<b>- 413</b>	<b>- 849</b>	<b>- 138</b>	<b>- 3 437</b>	<b>- 7 372</b>
Activos 1/	846	196	- 325	- 759	- 825	- 1 713	- 3 272	- 7 885
Pasivos 2/	- 289	936	317	347	- 24	1 575	- 165	514
<b>6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>1 470</b>	<b>1 121</b>	<b>- 662</b>	<b>- 631</b>	<b>- 806</b>	<b>- 977</b>	<b>- 2 629</b>	<b>- 7 296</b>
Activos 1/	1 643	25	- 531	- 778	- 1 205	- 2 489	- 1 981	- 9 595
Pasivos 2/	- 173	1 096	- 130	147	399	1 512	- 648	2 298

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. Al segundo trimestre de 2021 los **activos externos** sumaron US\$ 146 524 millones (equivalente a 65,8 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 12 932 millones con respecto a igual periodo de 2020. Este aumento de los activos externos corresponde en mayor medida a los activos de corto plazo del sector no financiero.

Por su parte, los **pasivos** con el exterior ascendieron a US\$ 230 957 millones (equivalente a 103,8 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 15 226 millones al saldo del segundo trimestre de 2020. Este incremento se explica principalmente por el mayor saldo de bonos y deuda externa de mediano y largo plazo del sector público por las emisiones globales realizadas durante el año previo y el primer trimestre de este año para atender la crisis generada por la pandemia. Por el contrario, la deuda de mediano y largo plazo del sector privado cayó en US\$ 1 698 millones respecto al segundo trimestre de 2020, destaca la caída en el saldo de préstamos (US\$ 3 371 millones), acompañado de un incremento en el saldo de bonos (US\$ 1 672 millones).

Por otro lado, el saldo de pasivos de la inversión directa se incrementó en US\$ 4 797 millones respecto a igual periodo de 2020, resultado principalmente de los flujos de

reversión, mientras que, en contraste, la valorización de la participación de capital disminuyó en US\$ 181 millones.

**Cuadro 20**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**

(Millones de US\$)

	2019	2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>131 155</b>	<b>127 981</b>	<b>133 592</b>	<b>137 369</b>	<b>142 735</b>	<b>147 868</b>	<b>146 524</b>
1. Activos de reserva del BCRP	66 714	68 150	71 472	72 428	74 909	79 942	71 920
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	38 197	35 268	36 806	38 716	39 921	37 031	35 847
3. Otros activos	26 244	24 564	25 314	26 225	27 906	30 895	38 756
<b>II. PASIVOS</b>	<b>216 497</b>	<b>215 457</b>	<b>215 731</b>	<b>218 781</b>	<b>222 780</b>	<b>230 527</b>	<b>230 957</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/</b>	<b>83 156</b>	<b>81 074</b>	<b>82 524</b>	<b>85 562</b>	<b>88 768</b>	<b>93 156</b>	<b>93 134</b>
a. Mediano y largo plazo	74 759	71 981	73 667	76 506	79 185	84 403	82 075
Sector privado 3/	34 216	32 910	31 578	31 581	30 553	31 321	29 879
Sector público (i - ii + iii) 4/	40 543	39 071	42 089	44 925	48 632	53 082	52 196
i. Deuda Pública Externa	23 204	22 343	25 758	27 805	32 469	38 074	38 482
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 084	978	1 092	1 088	1 514	1 107	1 034
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	18 424	17 706	17 423	18 208	17 676	16 116	14 748
b. Corto plazo	8 397	9 092	8 857	9 055	9 583	8 753	11 059
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	3 821	3 984	3 537	3 337	3 761	3 277	5 062
BCRP	201	128	23	74	202	20	28
Otros	4 375	4 981	5 298	5 644	5 621	5 455	5 969
<b>2. Inversión directa</b>	<b>111 462</b>	<b>115 770</b>	<b>115 280</b>	<b>115 319</b>	<b>116 146</b>	<b>119 622</b>	<b>120 077</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>21 878</b>	<b>18 613</b>	<b>17 927</b>	<b>17 901</b>	<b>17 867</b>	<b>17 749</b>	<b>17 746</b>

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

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

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**Cuadro 21**  
**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**

(Porcentaje del PBI)

	2019		2020			2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>58,0</b>	<b>55,9</b>	<b>63,1</b>	<b>66,7</b>	<b>69,6</b>	<b>71,3</b>	<b>65,8</b>
1. Activos de reserva del BCRP	29,5	29,7	33,8	35,2	36,5	38,5	32,3
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) 1/	16,9	15,4	17,4	18,8	19,5	17,8	16,1
3. Otros activos	11,6	10,7	12,0	12,7	13,6	14,9	17,4
<b>II. PASIVOS</b>	<b>95,7</b>	<b>94,0</b>	<b>101,9</b>	<b>106,2</b>	<b>108,6</b>	<b>111,1</b>	<b>103,8</b>
<b>1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/</b>	<b>36,8</b>	<b>35,4</b>	<b>39,0</b>	<b>41,5</b>	<b>43,3</b>	<b>44,9</b>	<b>41,9</b>
a. Mediano y largo plazo	33,0	31,4	34,8	37,1	38,6	40,7	36,9
Sector privado 3/	15,1	14,4	14,9	15,3	14,9	15,1	13,4
Sector público (i - ii + iii) 4/	17,9	17,1	19,9	21,8	23,7	25,6	23,5
i. Deuda Pública Externa	10,3	9,8	12,2	13,5	15,8	18,3	17,3
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	0,5	0,4	0,5	0,5	0,7	0,5	0,5
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	8,1	7,7	8,2	8,8	8,6	7,8	6,6
b. Corto plazo	3,7	4,0	4,2	4,4	4,7	4,2	5,0
Sistema financiero (sin BCRP) 3/	1,7	1,7	1,7	1,6	1,8	1,6	2,3
BCRP	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Otros	1,9	2,2	2,5	2,7	2,7	2,6	2,7
<b>2. Inversión directa</b>	<b>49,3</b>	<b>50,5</b>	<b>54,5</b>	<b>56,0</b>	<b>56,6</b>	<b>57,6</b>	<b>54,0</b>
<b>3. Participación de capital</b>	<b>9,7</b>	<b>8,1</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>

1/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes.

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

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

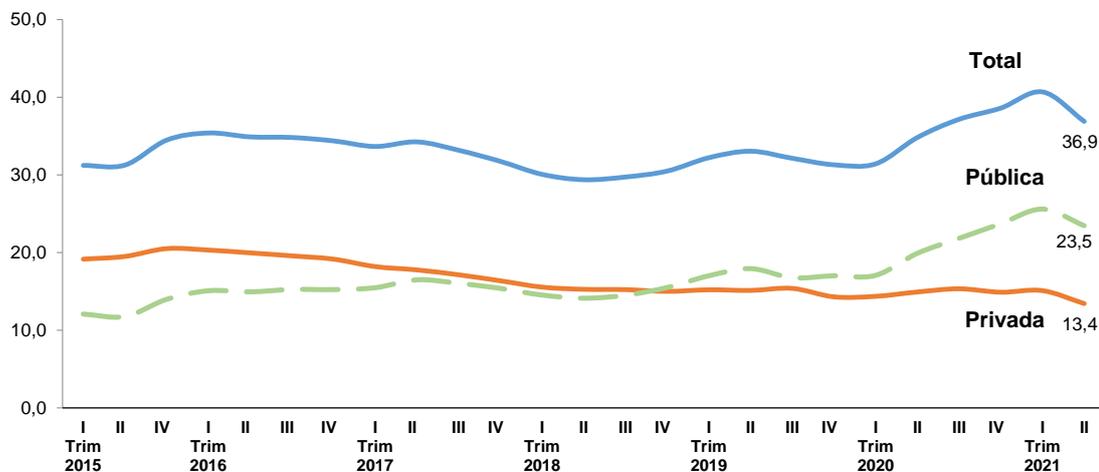
4/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes, se excluyen de los pasivos externos del sector público.

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

**Gráfico 12**  
**Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo**  
(Porcentaje del PBI acumulado últimos 4 trimestres)



### III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal anualizado se ubicó en 6,3 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2021.

#### Resultado económico

23. El **déficit fiscal del sector público no financiero** anualizado al segundo trimestre de 2021 se ubicó en 6,3 por ciento del PBI, nivel menor en 2,1 puntos porcentuales del PBI al registrado en el periodo precedente, y superior en 4,7 puntos porcentuales del PBI al nivel previo a la pandemia (segundo trimestre de 2019). La evolución respecto al primer trimestre de 2021 responde principalmente a los mayores ingresos tributarios del gobierno general, producto del contexto favorable de precios de los minerales de exportación, el efecto de una menor base de comparación por las medidas de alivio tributario adoptadas frente al COVID-19 en 2020 y la recuperación de la actividad económica. Asimismo, contribuyó el menor dinamismo del gasto no financiero del gobierno general, el cual se redujo en relación al PBI, y el mayor resultado primario superavitario de las empresas estatales.

Los ingresos corrientes anualizados del Gobierno General se ubicaron en 18,8 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2021, mayores en 0,8 puntos porcentuales del PBI con respecto al primer trimestre de 2021, sin embargo, aún se ubican en 0,9 puntos porcentuales del PBI por debajo de los registrados en el mismo trimestre de 2019. El incremento se explicó, en su mayoría, por la recuperación de los ingresos tributarios del Gobierno Nacional, principalmente por Impuesto General a las Ventas (IGV) e impuesto a la renta, reflejo de la normalización en el pago de impuestos, el contexto externo favorable y la reactivación económica. Por su parte, los ingresos no tributarios anualizados como porcentaje del PBI se han mantenido estables.

En términos del PBI, los gastos no financieros anualizados del Gobierno General (23,9 por ciento del PBI) disminuyeron en 1,0 punto porcentual respecto al primer trimestre de 2021, no obstante, estos aún se encuentran por encima del nivel registrado en el segundo trimestre de 2019 en 3,9 puntos porcentuales. En términos nominales y reales, los gastos no financieros anualizados se han incrementado con respecto al primer trimestre de 2021 en 5,1 y 4,6 por ciento, respectivamente. Los mayores gastos se explican, en mayor magnitud, por el incremento de la formación bruta de capital en los tres niveles de gobierno en el marco de la ejecución de proyectos de Reconstrucción, infraestructura de transporte y saneamiento, y en menor medida, por el incremento del gasto corriente en bienes y servicios y remuneraciones, debido a la política remunerativa del sector Educación.

Esta evolución del déficit se vio reforzada por el mayor resultado primario de las empresas estatales, entre las que destacan Petroperú, empresas regionales de electricidad y Electroperú. El superávit alcanzado por estas empresas públicas responde al incremento de sus ingresos corrientes por ventas.

### Cuadro 22 OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Acumulado 4 trimestres- Porcentaje del PBI)

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

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

1/ Gobierno General

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

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

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

En términos trimestrales, el sector público no financiero registró un superávit económico de 0,4 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2021, lo que significó una mejora de 7,6 puntos porcentuales del producto respecto al déficit observado en el mismo trimestre de 2020 y de 1,5 puntos porcentuales respecto al superávit observado en el mismo trimestre de 2019.

La dinámica del resultado económico como porcentaje del PBI respecto a 2020 se explica por: (i) los mayores ingresos corrientes del gobierno general, principalmente de los ingresos tributarios; (ii) los menores gastos no financieros, en particular de los gastos corrientes, y (iii) la disminución del déficit primario de las empresas estatales. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por los mayores niveles de gastos de capital, particularmente de la formación bruta de capital de los gobiernos subnacionales. Además de la base de comparación reducida por la pandemia, la mayor formación bruta de capital se debió a la ejecución de proyectos de Reconstrucción y de otros relacionados a la infraestructura de transportes, comunicaciones y saneamiento.

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

	2019	2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
<b>1. Ingresos corrientes <sup>1/</sup></b>	<b>21,5</b>	<b>20,9</b>	<b>18,3</b>	<b>15,5</b>	<b>17,0</b>	<b>21,3</b>	<b>21,0</b>
<i>Var % real</i>	<b>3,3</b>	<b>-5,7</b>	<b>-39,2</b>	<b>-17,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>11,8</b>	<b>69,0</b>
a. Ingresos tributarios	15,9	15,9	14,0	11,3	12,4	16,7	16,6
b. Ingresos no tributarios	5,5	5,0	4,3	4,1	4,5	4,7	4,5
<b>2. Gastos no financieros <sup>1/</sup></b>	<b>18,8</b>	<b>18,7</b>	<b>23,7</b>	<b>22,7</b>	<b>32,0</b>	<b>20,1</b>	<b>20,1</b>
<i>Var % real</i>	<b>3,4</b>	<b>12,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>7,1</b>	<b>34,4</b>	<b>18,4</b>	<b>25,0</b>
a. Corriente	14,6	15,5	21,8	18,4	24,6	15,9	15,7
b. Capital	4,2	3,1	1,9	4,3	7,4	4,2	4,4
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>
<b>4. Resultado primario</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,6</b>	<b>-15,6</b>	<b>2,4</b>	<b>1,1</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>0,6</b>	<b>2,6</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>0,7</b>
Externos	0,5	0,4	0,7	0,3	0,5	0,5	0,6
Internos	0,1	2,2	0,1	2,2	0,0	2,1	0,0
<b>6. Resultado económico</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>-16,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>7,2</b>	<b>9,0</b>	<b>16,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>
Externo	-0,1	1,4	7,6	3,6	6,7	10,3	1,1
Interno	-1,8	-0,2	-0,5	5,4	9,4	-10,1	-1,4

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

1/Gobierno General

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

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

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

## Ingresos del Gobierno General

24. Los **ingresos corrientes** del gobierno general registraron un crecimiento real interanual de 69,0 por ciento en el segundo trimestre de 2021 y de 2,8 por ciento respecto al mismo periodo de 2019. Respecto a 2020 esta evolución reflejó el crecimiento de los ingresos tributarios en 73,9 por ciento, debido a la menor base de comparación por la aplicación de medidas de alivio tributario el año pasado, los mayores precios de minerales de exportación y la recuperación gradual de la actividad económica, destacando la recaudación por IGV e impuesto a la renta, así como los ingresos por multas y amnistía y regularización. Por su parte, los ingresos no tributarios aumentaron en 53,0 por ciento, debido a los mayores ingresos por recursos propios, contribuciones sociales, regalías mineras, y canon y regalías petroleras.

**Cuadro 24**  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**

(Porcentaje del PBI)

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

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.

La recaudación del **impuesto a la renta** creció 41,3 por ciento en términos reales con respecto al segundo trimestre de 2020 (10,5 por ciento con respecto a 2019). Este resultado se explica principalmente por la regularización del impuesto a la renta (93,0 por ciento), y un incremento en la recaudación de tercera categoría (182,2 por ciento). Asimismo, influyó el incremento de los ingresos por renta de segunda categoría (119,8 por ciento), efectos que fueron parcialmente contrarrestados por la contracción en la recaudación del impuesto a la renta de los no domiciliados (-73,7 por ciento).

El crecimiento de los ingresos por regularización del impuesto a la renta (93,0 por ciento) se debió a la percepción de un ingreso extraordinario por acciones de fiscalización y a la finalización del cronograma de regularización del ejercicio gravable 2020 en abril de 2021.

Los mayores ingresos por el impuesto a la renta de personas naturales (30,4 por ciento) respecto al segundo trimestre de 2020, se debieron en su mayoría a los mayores ingresos por renta de segunda categoría (119,8 por ciento), reflejo del pago extraordinario por la distribución de dividendos. En menor medida, contribuyeron los pagos por renta de primera y cuarta categoría, esta última debido al incremento del personal bajo el régimen CAS (Contratos Administrativos de Servicios) para enfrentar la emergencia sanitaria. Por otro lado, la recaudación por renta de quinta categoría se viene recuperando desde el tercer trimestre de 2020, en línea con la evolución del empleo formal.

El incremento en la recaudación por el impuesto a la renta de personas jurídicas (24,6 por ciento) responde a los mayores pagos a cuenta de las personas jurídicas domiciliadas (192,9 por ciento), en particular del régimen general; este incremento correspondió a la mayoría de sectores con excepción de servicios financieros. Los ingresos por otros regímenes también tuvieron un considerable crecimiento, principalmente los del régimen MYPE tributario, producto de la recuperación del número de contribuyentes así como de sus ingresos. Esta evolución fue compensada por la disminución en los pagos de contribuyentes no domiciliados (-73,7 por ciento), debido a que en mayo de 2020 se registró un ingreso extraordinario por la venta de acciones de una empresa del sector eléctrico.

**Cuadro 25**  
**IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS**

(Variaciones porcentuales reales)

	2020					2021			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.		II Trim.	
						1T21 / 1T20	1T21 / 1T19	2T21 / 2T20	2T21 / 2T19
<b>TOTAL</b>	<b>-6,8</b>	<b>-21,8</b>	<b>-18,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>-14,8</b>	<b>16,3</b>	<b>8,4</b>	<b>41,3</b>	<b>10,5</b>
Primera Categoría	-8,2	-51,1	-15,0	-12,1	-20,9	-0,3	-8,5	89,3	-7,4
Segunda Categoría	-7,5	-53,6	7,6	-8,4	-25,0	-9,7	-16,5	119,8	2,0
Tercera Categoría	1,8	-55,7	-39,0	-13,3	-23,3	3,8	5,7	182,2	25,0
Cuarta Categoría	-2,0	-31,8	2,0	13,5	-3,8	22,9	20,5	77,8	21,2
- Cuenta Propia	-29,6	-62,4	-27,6	0,0	-28,7	23,8	-12,8	211,0	16,8
- Cuenta Terceros	0,5	-29,8	4,1	14,4	-2,0	22,9	23,5	73,2	21,5
Quinta Categoría	-1,7	-9,4	-11,1	-8,6	-7,6	-4,6	-6,2	9,7	-0,6
No domiciliados	8,4	135,9	-17,8	-24,9	32,6	16,5	26,2	-73,7	-37,9
Regularización	-45,9	-36,7	117,4	-35,3	-29,0	148,4	34,3	93,0	22,1
Otros	-6,7	-70,7	-20,3	4,0	-19,3	14,8	7,1	344,6	30,4

Fuente: SUNAT.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico

La recaudación del **impuesto general a las ventas (IGV)** se expandió en 77,5 por ciento en términos reales en el segundo trimestre de 2021, en comparación con el segundo trimestre de 2020 (12,0 por ciento respecto al mismo periodo de 2019), luego de registrar cuatro periodos consecutivos de contracciones durante 2020 y un incremento en el primer trimestre de 2021. Este crecimiento en los ingresos fue resultado de la expansión en la captación por IGV interno (76,6 por ciento) y los mayores ingresos por IGV aplicado a las importaciones (78,5 por ciento).

La mayor recaudación por IGV interno fue reflejo de la reactivación gradual de la actividad económica y del efecto de las medidas tributarias de apoyo a la liquidez de los contribuyentes por la pandemia. Según sectores, destacan la mayor captación por IGV interno en los sectores servicios, comercio, manufactura y construcción. Los mayores ingresos por IGV aplicado a las importaciones correspondieron al incremento en las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria, combustibles y lubricantes, y bienes de consumo duradero.

**Cuadro 26**  
**IGV INTERNO POR SECTORES**

(Variaciones porcentuales reales)

	2020					2021			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.		II Trim.	
						1T21 / 1T20	1T21 / 1T19	2T21 / 2T20	2T21 / 2T19
<b>TOTAL</b>	<b>-3,7</b>	<b>-42,2</b>	<b>-15,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-15,2</b>	<b>10,9</b>	<b>6,8</b>	<b>76,6</b>	<b>2,0</b>
Servicios	-2,6	-37,0	-16,5	-9,5	-16,2	1,1	-1,5	47,9	-6,8
Comercio	-1,3	-42,3	-3,6	19,0	-6,8	14,2	12,8	84,0	6,2
Manufactura	5,5	-48,4	-9,9	9,0	-9,2	17,4	23,8	128,1	17,7
Construcción	-4,0	-52,9	-36,5	-30,4	-30,6	10,3	5,9	103,1	-4,3
Minería	-3,5	-57,6	-46,6	1,9	-27,5	57,4	52,0	332,0	83,3
Hidrocarburos	-47,8	-62,6	-29,7	-20,4	-41,2	87,6	-2,1	158,5	-3,4
Agropecuario	10,3	-42,4	13,5	70,5	14,5	16,4	28,4	69,5	-2,4
Pesca	-69,6	-80,8	45,5	-19,4	-35,9	253,0	7,2	657,1	45,6

Fuente: SUNAT.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

El **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** aumentó 120,4 por ciento en términos reales en el periodo de análisis. La evolución fue producto del aumento del ISC a los combustibles (88,4 por ciento), así como de los mayores ingresos del resto de bienes (152,6 por ciento). El ISC a los combustibles se incrementó tanto por mayores ventas internas como por mayor recaudación por este impuesto aplicado a las importaciones. Dentro del ISC a otros bienes, destaca los mayores ingresos por ISC aplicado a las cervezas y bienes importados.

El crecimiento en los **ingresos no tributarios** durante el segundo trimestre de 2021 se explicó tanto por el incremento en la recaudación de recursos propios y contribuciones sociales, debido al efecto estadístico de la postergación del pago de obligaciones tributarias, como al incremento en la recaudación por conceptos de canon petrolero y gasífero, y regalías mineras, petroleras y gasíferas.

### Gastos del Gobierno General

25. Si bien el **gasto no financiero** del Gobierno General se redujo en 3,5 puntos porcentuales en términos del producto, en términos reales se expandió en 25,0 por ciento en comparación con el mismo trimestre de 2020 (12,1 respecto al segundo trimestre de 2019). Este incremento correspondió principalmente al gasto de capital en 239,2 por ciento (10,0 por ciento respecto al mismo trimestre de 2019) y en menor magnitud al gasto corriente en 6,1 por ciento (12,7 por ciento en comparación al segundo trimestre de 2019).

El aumento del **gasto corriente** en comparación al mismo periodo de 2020 se debió principalmente a la mayor adquisición de bienes y servicios (45,8 por ciento), en los tres niveles de Gobierno y en su mayoría del Gobierno Nacional y Gobiernos Locales; y en menor medida al incremento en remuneraciones (2,6 por ciento), en su mayoría del Gobierno Nacional y Gobiernos Regionales. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por las menores transferencias (-27,2 por ciento), en particular a nivel de Gobierno Nacional.

Las mayores adquisiciones de **bienes y servicios** del Gobierno General correspondieron a los mayores gastos: por la emergencia sanitaria en personal CAS, suministros médicos y vacunas; por reactivación en obras de mantenimiento vial vecinal a cargo de las

municipalidades en el marco del programa Arranca Perú; y por la recuperación de los niveles de gastos no relacionados al COVID-19, que se contrajeron en el segundo trimestre de 2020 por la cuarentena

El incremento del **gasto en remuneraciones** del Gobierno General fue producto del aumento salarial del personal del Magisterio en noviembre de 2020 y los pagos al personal de Salud en el marco de las acciones para enfrentar el COVID-19 (bonos y pago de servicios complementarios). El incremento se dio principalmente en Educación, Salud y Orden Público y Seguridad.

La contracción de las **transferencias** del Gobierno General fue reflejo de las menores transferencias del Gobierno Nacional para el otorgamiento de bonos a la población vulnerable en el marco de la emergencia nacional por la pandemia.

El aumento del **gasto de capital** del Gobierno General se dio en su mayoría por la formación bruta de capital, la cual se expandió 312,4 por ciento respecto a 2020 (8,9 por ciento en comparación al segundo trimestre de 2019) y en menor magnitud a los otros gastos de capital, que se incrementaron en 50,0 por ciento (18,1 por ciento respecto al mismo trimestre de 2019).

La expansión de la **formación bruta de capital** se dio en los tres niveles de Gobierno, en su mayoría en las instancias de Gobierno Nacional y Gobiernos Locales. Además de la base de comparación reducida, por la paralización de proyectos y actividades debido a la cuarentena, esta evolución fue producto de la ejecución de proyectos en el marco de Reconstrucción, tanto por el Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido cuanto por el resto de proyectos; y proyectos en el marco de Arranca Perú, a cargo de los Gobiernos Locales.

Durante el segundo trimestre la mayor inversión se registró en diferentes proyectos. A nivel de Gobierno Nacional destacan los siguientes proyectos ejecutados: Banda Ancha en Cusco, Junín, Lima, Puno, Ica y Huánuco; redes de distribución de varias provincias de Cajamarca; vía de evitamiento de la ciudad de Abancay, Carretera EMP. PE-28-B Pisac - EMP. CU-113 Paucartambo y otros en Cusco. Asimismo, los proyectos de Reconstrucción que destacan son: Autopista del Sol, protección contra inundaciones en ambos márgenes de los ríos Chicama y Virú en La Libertad; protección ante inundaciones en ambos márgenes del río Huarmey y protección ante inundaciones en el río Casma, Sechín y Grande, ambos en Áncash; Hospital de Apoyo Casma II-1, Hospital de Apoyo Recuay y Hospital San Juan de Dios, Caraz los tres en Áncash; y Hospital provincial de Cascas II-1 en la Libertad.

**Cuadro 27**  
**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL**

(Porcentaje del PBI)

	2019		2020				2021	
	II Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I. GASTO CORRIENTE</b>	<b>14,6</b>	<b>15,5</b>	<b>21,8</b>	<b>18,4</b>	<b>24,6</b>	<b>20,2</b>	<b>15,9</b>	<b>15,7</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>6,0</b>	<b>6,9</b>	<b>8,4</b>	<b>6,9</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3,4	4,0	4,8	4,0	4,0	4,2	3,6	3,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,3	2,6	3,3	2,6	3,1	2,9	2,4	2,3
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3
<b>Bienes y servicios</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>9,4</b>	<b>7,0</b>	<b>5,3</b>	<b>6,4</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	3,7	3,4	4,3	4,2	5,4	4,4	3,7	4,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,6	0,5	0,9	0,9	1,3	0,9	0,6	0,9
<i>Gobiernos Locales</i>	1,2	1,0	1,3	1,4	2,7	1,7	1,1	1,4
<b>Transferencias <sup>1/</sup></b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>6,8</b>	<b>5,0</b>	<b>7,7</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,4</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	2,6	3,1	6,2	4,4	7,1	5,3	3,8	2,9
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4	0,3
<i>Gobiernos Locales</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	<b>1,9</b>	<b>4,3</b>	<b>7,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>3,7</b>	<b>2,6</b>	<b>1,4</b>	<b>3,1</b>	<b>6,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	1,4	0,9	0,6	1,0	2,5	1,4	1,3	1,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,7	0,5	0,3	0,8	1,4	0,8	0,6	0,8
<i>Gobiernos Locales</i>	1,7	1,1	0,5	1,2	3,0	1,6	1,4	1,5
<b>Otros gastos de capital <sup>1/</sup></b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>18,8</b>	<b>18,7</b>	<b>23,7</b>	<b>22,7</b>	<b>32,0</b>	<b>24,7</b>	<b>20,1</b>	<b>20,1</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	11,6	12,1	16,4	14,9	19,5	15,9	13,3	12,5
<i>Gobiernos Regionales</i>	4,0	4,0	4,9	4,7	6,4	5,1	4,0	4,3
<i>Gobiernos Locales</i>	3,2	2,6	2,3	3,1	6,1	3,7	2,9	3,3

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.

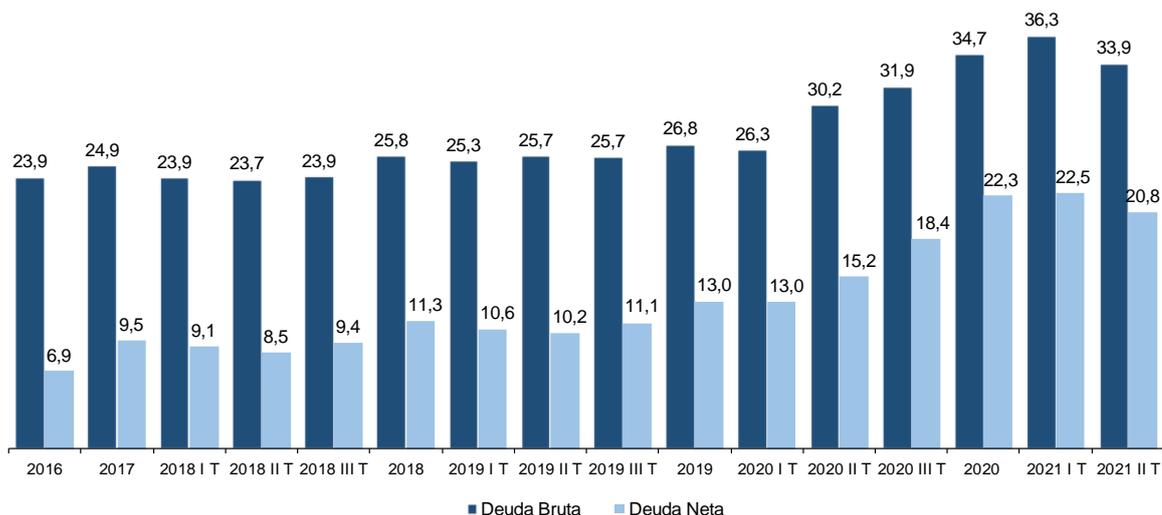
## Deuda Pública

26. La **deuda pública bruta** en términos del producto disminuyó de 36,3 a 33,9 por ciento entre el primer y segundo trimestre de 2021, lo que obedece al alto crecimiento del PBI nominal del periodo (9,7 por ciento), mientras que el saldo nominal aumentó en S/ 6 327 millones. La evolución en términos nominales correspondió, en mayor medida, al incremento de la deuda externa en S/ 5 104 millones, y en menor magnitud, a la expansión de la deuda pública interna en S/ 1 223 millones.

La expansión de la deuda pública externa se explica tanto por el mayor saldo de bonos como de créditos, ambos explicados principalmente por la depreciación del sol frente al dólar. Asimismo, en los mayores créditos resalta el desembolso de US\$ 400 millones en junio, producto de un crédito concertado con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en marzo. En tanto, el aumento de la deuda interna se explica por la deuda de largo plazo, primordialmente por el incremento de las emisiones de bonos soberanos en S/ 2 194 millones, de los cuales S/ 2 193 millones corresponden a emisiones bajo el Programa de Creadores de Mercado y S/ 2 millones a adjudicaciones para el pago de Bonos de la Deuda Agraria.

El saldo de la **deuda neta** del sector público no financiero ascendió a S/ 169 045 millones al segundo trimestre de 2021, equivalente a 20,8 por ciento del PBI, ratio menor en 1,7 puntos porcentuales del PBI al registrado a fines del primer trimestre del presente año.

**Gráfico 13**  
**DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

**Cuadro 28**  
**DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
<b>2016</b>	111 649	156 663	45 014	17,0	23,9	6,9
<b>2017</b>	107 407	173 976	66 569	15,4	24,9	9,5
<b>2018 I T</b>	104 907	169 060	64 154	14,8	23,9	9,1
<b>2018 II T</b>	109 977	171 613	61 636	15,2	23,7	8,5
<b>2018 III T</b>	106 206	174 918	68 711	14,5	23,9	9,4
<b>2018</b>	107 185	190 789	83 604	14,5	25,8	11,3
<b>2019 I T</b>	109 845	188 689	78 844	14,7	25,3	10,6
<b>2019 II T</b>	116 547	193 421	76 874	15,5	25,7	10,2
<b>2019 III T</b>	110 971	195 541	84 569	14,6	25,7	11,1
<b>2019</b>	106 019	206 301	100 282	13,8	26,8	13,0
<b>2020 I T</b>	102 368	202 003	99 635	13,3	26,3	13,0
<b>2020 II T</b>	107 495	215 929	108 434	15,0	30,2	15,2
<b>2020 III T</b>	94 942	225 258	130 316	13,4	31,9	18,4
<b>2020</b>	89 121	249 197	160 076	12,4	34,7	22,3
<b>2021 I T</b>	101 949	268 845	166 896	13,8	36,3	22,5
<b>2021 II T</b>	106 127	275 172	169 045	13,1	33,9	20,8

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

Fuente: BCRP y MEF.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.



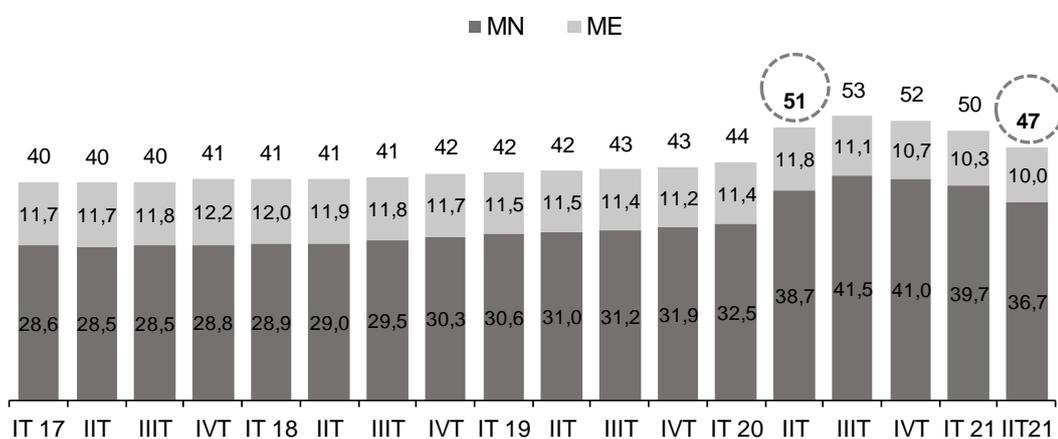
## IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: los ratios de liquidez y crédito se ubicaron en 51 y 47 por ciento del PBI, respectivamente.

27. El coeficiente de monetización del **crédito**, definido como el ratio del crédito con relación al PBI, alcanzó un valor de 47 por ciento en el segundo trimestre de 2021, menor al observado en similar trimestre de 2020 (51 por ciento del PBI). Asimismo, el coeficiente de **liquidez** se ubicó en 51 por ciento del PBI al cierre del segundo trimestre de 2021, por debajo del 54 por ciento del PBI que registró en similar trimestre de 2020.

Al igual que los coeficientes de deuda pública, la reducción de los coeficientes de monetización responde a un crecimiento del PBI nominal del periodo que supere el crecimiento de los agregados monetarios y crediticios.

### Gráfico 14 CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)



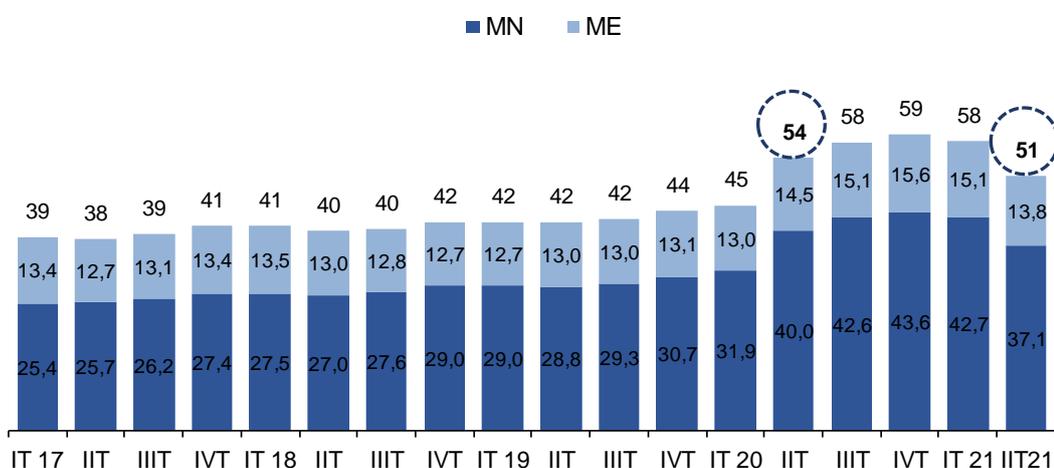
Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2019).

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

### Gráfico 15 LIQUIDEZ

(En porcentaje del PBI)



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

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

### V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: creció 3,8 por ciento anual en junio.

28. El **financiamiento total al sector privado** (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 3,8 por ciento en junio de 2021 respecto al mismo mes de 2020 y 12,4 por ciento respecto al mismo mes de 2019. Este resultado reflejó, en mayor magnitud, el incremento del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito en 5,1 por ciento, particularmente, en moneda nacional, y en menor medida, el incremento en 1,0 por ciento del endeudamiento externo privado, específicamente de corto plazo.

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

	Millones de soles				Tasa de crecimiento (%)		
	Dic-19	Dic-20	Mar-21	Jun-21	dic-20/ dic-19	jun-21/ jun-20	jun-21/ jun-19
<b>Crédito de sociedades de depósito</b>	<b>332 195</b>	<b>371 429</b>	<b>369 745</b>	<b>379 875</b>	<b>11,8</b>	<b>5,1</b>	<b>19,0</b>
Moneda nacional	246 090	294 488	293 690	298 339	19,7	7,8	28,1
Moneda extranjera (millones de US\$)	26 014	23 245	22 978	24 633	-10,6	-3,6	-5,6
Dolarización (%)	25,9	20,7	20,6	21,5	20,7	21,5	21,5
<b>Crédito de otras soc. financieras</b>	<b>43 079</b>	<b>42 556</b>	<b>43 566</b>	<b>41 645</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,7</b>
Moneda nacional	27 206	26 510	27 242	26 409	-2,6	1,1	0,7
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 795	4 848	4 932	4 603	1,1	-6,9	-2,9
Dolarización (%)	36,8	37,7	37,5	36,6	37,7	36,6	36,6
<b>Endeudamiento externo privado</b>	<b>86 194</b>	<b>87 498</b>	<b>89 408</b>	<b>88 619</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-4,6</b>
(millones de US\$)	26 041	26 434	27 012	26 773	1,5	1,0	-4,6
Corto plazo (millones de US\$)	3 585	4 507	4 461	4 912	25,7	9,8	21,4
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	22 456	21 927	22 551	21 861	-2,4	-0,8	-8,9
<b>TOTAL</b>	<b>461 468</b>	<b>501 483</b>	<b>502 719</b>	<b>510 139</b>	<b>8,7</b>	<b>3,8</b>	<b>12,4</b>
Moneda nacional	273 296	320 998	320 932	324 748	17,5	7,2	25,4
Moneda extranjera (millones de US\$)	56 850	54 527	54 921	56 009	-4,1	-1,8	-4,9
Dolarización (%)	40,8	36,0	36,2	36,3	36,0	36,3	36,3

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.