

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2022¹

RESUMEN

La **actividad económica** aceleró levemente su ritmo de crecimiento interanual de 3,4 por ciento en el cuarto trimestre de 2021 a 3,8 por ciento en el primer trimestre de 2022. La mayor tasa de crecimiento en el trimestre se debió en parte a un efecto estadístico más alto, debido a que en febrero del año previo se aplicó una cuarentena focalizada a nivel nacional. Asimismo, el avance de la campaña de vacunación permitió la eliminación de ciertas restricciones sanitarias, posibilitando el acceso de consumidores a un mayor número de bienes y servicios, y acelerando la dinámica de las ventas. Sin embargo, este desarrollo fue amortiguado por la contracción de la inversión pública y la desaceleración de la inversión privada debido a los bajos niveles de confianza de los empresarios y al menor dinamismo de la autoconstrucción. Como resultado, la demanda interna creció 2,5 por ciento respecto al primer trimestre de 2021. En tanto, las exportaciones crecieron 8,2 por ciento, impulsadas por los mayores envíos al exterior de bienes tradicionales y no tradicionales. Por su parte, las exportaciones de servicios continúan por debajo de sus niveles previos a la crisis.

El resultado de la **cuenta corriente** acumulada en los últimos cuatro trimestres pasó de un déficit de 2,3 por ciento del PBI al cierre de 2021 a uno de 3,2 por ciento al primer trimestre de 2022. Esta evolución respondió al aumento de las importaciones, mayores utilidades de empresas con inversión directa extranjera en el país y al mayor déficit de la cuenta de servicios (mayores fletes de importaciones). Estos factores fueron contrarrestados por la continua expansión del valor de las exportaciones.

Los **términos de intercambio** disminuyeron 2,0 por ciento interanual en el primer trimestre debido a la mayor alza de los precios de importación —principalmente de petróleo, insumos industriales y alimentos— respecto al aumento de los precios de exportación. Estos desarrollos respondieron a la contracción en la oferta de algunos *commodities* y el aumento de la incertidumbre proveniente del conflicto entre Rusia y Ucrania.

El **déficit fiscal** acumulado en los últimos 4 trimestres se ubicó en 1,6 por ciento del PBI al primer trimestre de 2022, nivel menor en 6,8 puntos porcentuales al observado en el mismo periodo de 2021. Esta evolución se explica principalmente por mayores ingresos corrientes del Gobierno General, reflejo de un ciclo favorable de precios de exportación, de la recuperación de la actividad económica y de la recaudación de ingresos extraordinarios por deudas tributarias y acciones de fiscalización. En el primer trimestre de 2022, el resultado económico del Sector Público No Financiero fue superavitario en 3,6 por ciento del PBI, el cual contrasta con el déficit de 0,2 por ciento del producto registrado en igual periodo de 2021 (por estacionalidad las cuentas fiscales presentan un resultado económico mayor en el primer trimestre).

El coeficiente de **liquidez** sobre PBI disminuyó de 59 a 49 por ciento entre el primer trimestre de 2021 y de 2022, en tanto el ratio de **crédito** sobre el producto se contrajo de 51 a 45 por ciento. La dinámica de estos agregados monetarios en términos del producto se explica principalmente por el elevado crecimiento del PBI nominal. En el caso de la liquidez, la caída fue reforzada por los menores depósitos de CTS, a la vista y a plazo del sector privado. En el caso del crédito, se observó un mayor dinamismo de esta variable en términos nominales.

¹ Informe elaborado por Rosaura Venegas, Juan Castillo, Elías Velásquez, Gabriel Pérez, 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.

RESUMEN DE INDICADORES

	2021					2022
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim.	Año	I Trim
Componentes PBI gasto (Var. real %)						
1. Producto Bruto Interno	4,5	42,0	11,6	3,4	13,5	3,8
2. Demanda interna	6,1	40,9	14,3	3,7	14,6	2,5
3. Consumo privado	2,1	30,7	11,8	5,5	11,7	6,9
4. Inversión privada	38,7	163,0	22,5	2,5	37,4	0,8
5. Volumen de exportaciones de bienes	5,1	51,6	10,8	3,3	14,2	6,2
6. Volumen de importaciones de bienes	12,0	47,6	22,6	4,5	19,6	0,8
Millones de US\$						
7. Balanza en cuenta corriente	-1 609	-1 695	-1 003	-967	-5 273	-3 547
8. Balanza comercial	2 767	2 589	4 114	5 363	14 833	3 839
9. Reservas internacionales netas (saldo)	79 922	71 892	76 024	78 495	78 495	75 324
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	60 325	58 471	55 937	57 345	57 345	56 327
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	-3,0	-3,0	-1,8	-1,6	-2,3	-6,3
12. Cuenta financiera privada de largo plazo	-9,1	-4,3	-11,8	-4,7	-7,4	-10,3
13. Saldo deuda privada externa	15,4	13,6	13,7	14,2	14,2	14,2
14. Saldo deuda pública externa	25,5	23,4	24,4	26,8	26,8	26,8
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	21,2	21,0	21,2	20,6	21,0	24,5
16. Gastos no financieros del Gobierno General	20,0	20,0	21,3	26,7	22,2	18,3
17. Resultado económico del sector público	-0,2	0,4	-2,7	-7,0	-2,5	3,6
18. Crédito al sector Privado	50,7	47,4	45,5	45,0	45,0	45,2
19. Liquidez total	59,3	51,8	50,5	49,8	49,8	48,8
Var. %						
20. Precio de exportaciones	26,8	42,7	27,8	25,7	30,3	15,8
21. Precio de importaciones	6,2	19,4	20,0	21,1	16,6	18,1
22. Inflación (fin de periodo)	2,6	3,3	5,2	6,4	6,4	6,8
23. Inflación sin alimentos y energía	1,8	1,9	2,6	3,2	3,2	3,5
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{1/}	9,3	8,7	14,9	10,2	10,2	-1,6

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

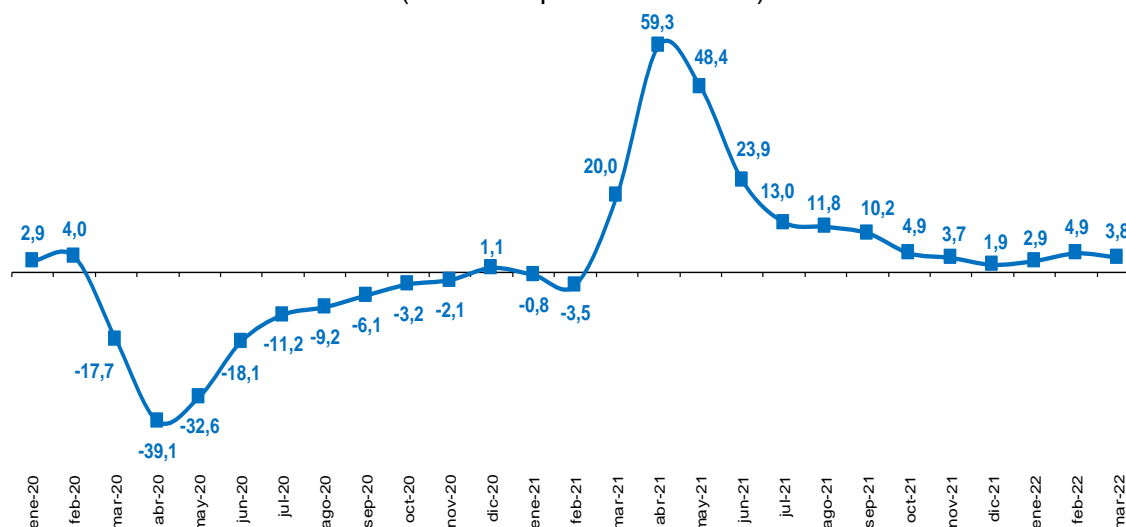
I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 3,8 por ciento interanual en el primer trimestre de 2022.

- El PBI del primer trimestre de 2022 registró un crecimiento interanual de 3,8 por ciento, tasa mayor a la observada en el trimestre anterior (3,4 por ciento). Esto se debe, en primer lugar, a un mayor efecto estadístico durante el mismo trimestre de 2021, puesto que se decretó una cuarentena focalizada en febrero de dicho año. Asimismo, durante el trimestre la situación sanitaria continuó mejorando respecto al periodo previo, tras el avance en el proceso de vacunación y la eliminación de algunas medidas que limitaban la dinámica de las ventas. No obstante, se registró una contracción de la inversión pública, mientras que la inversión privada continuó debilitada debido a la incertidumbre política.

El proceso de vacunación continuó dinamizándose en los últimos meses. En este contexto, del 31 de diciembre de 2021 al 31 de marzo de 2022 la cantidad de personas que recibieron las dos primeras dosis se incrementó de 22,0 millones a 26,2 millones (80 por ciento de la población), mientras que el número de personas con la tercera dosis de refuerzo aumentó de 4,2 millones a 13,1 millones (46 por ciento de la población mayor a 12 años). A pesar de la tercera ola de COVID-19 al inicio de 2022 debido a la variante ómicron, el avance de la campaña de vacunación logró que el aumento del número de fallecidos y camas UCI ocupadas sea limitado. Consecuentemente, la tercera ola de COVID-19 no tuvo impactos significativos sobre la economía.

De esta manera, en febrero el Gobierno habilitó los aforos al 100 por ciento para centros comerciales, supermercados, bodegas, farmacias, restaurantes y afines, casinos y tragamonedas, bancos y otras entidades financieras, actividades de clubes y asociaciones deportivas, peluquería y barbería, gimnasios, iglesias, museos, notarías, entre otros. Asimismo, se eliminó el horario de toque de queda a nivel nacional. No obstante, se estableció que los mayores a 12 años y mayores a 40 años presenten su carné de vacunación con 2 y 3 dosis, respectivamente, para acceder a espacios públicos.

Gráfico 1
PBI real
(Variación porcentual anual)



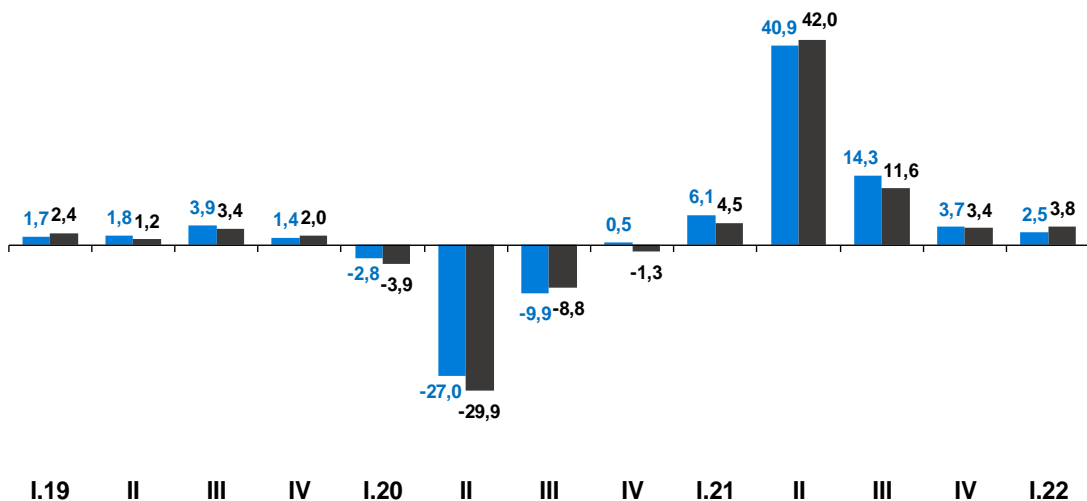
Fuente: BCRP.



2. La ampliación de los aforos y horarios de atención, así como la normalización de los hábitos de consumo de los hogares han favorecido el acceso a un mayor número de bienes y servicios. La mayor operatividad de la economía repercutió positivamente en el empleo a nivel nacional, el cual aceleró su ritmo de crecimiento. Por otro lado, la inversión privada desaceleró su tasa de expansión a 0,8 por ciento interanual, afectada por el menor dinamismo en la ejecución de proyectos debido a las bajas expectativas empresariales, el menor impulso de la autoconstrucción y los conflictos sociales. Por su parte, el gasto público registró un incremento de 5,2 por ciento interanual, explicado por los mayores montos desembolsados por el Gobierno Nacional y los Gobiernos Locales en consumo, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la menor inversión pública en todos los niveles de gobierno. De esta manera, la demanda interna creció 2,5 por ciento interanual, tasa menor a la observada en el trimestre anterior (3,7 por ciento).

En el frente externo, la economía mundial se desaceleró debido a la guerra entre Rusia y Ucrania, y los confinamientos observados en China ante los nuevos brotes de COVID-19. Esto ha repercutido en el aumento de los precios a nivel global de los combustibles y alimentos, lo cual ha generado que los bancos centrales adopten una posición más restrictiva al aumentar sus tasas de referencia y retirar liquidez de los mercados. Pese a esto, nuestros envíos al exterior se han dinamizado, impulsados por las mayores exportaciones de productos no tradicionales como agropecuarios, textiles, pesqueros, químicos, siderometalúrgicos y de minería no metálica, así como de productos tradicionales como cobre, oro, y petróleo crudo y derivados. Por su parte, la recuperación de exportaciones de servicios aún se encuentra rezagada, principalmente por el turismo receptivo.

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



Fuente: BCRP.

Demanda interna

3. La **demanda interna** del primer trimestre de 2022 se incrementó 2,5 por ciento respecto al mismo periodo de 2021.

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

	2021				Año	2022
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
I Demanda interna	6,1	40,9	14,3	3,7	14,6	2,5
Consumo privado	2,1	30,7	11,8	5,5	11,7	6,9
Consumo público	9,5	30,5	15,0	-2,7	10,6	11,3
Inversión privada	38,7	163,0	22,5	2,5	37,4	0,8
Inversión pública	22,3	244,0	40,4	-16,9	24,9	-13,7
Variación de inventarios ^{2/}	-3,5	-7,1	-1,2	1,5	-2,2	-3,0
II Exportaciones	-0,7	51,1	12,5	5,8	13,7	8,2
III Importaciones	5,7	45,1	24,6	7,0	18,6	2,6
IV PBI (I + II - III)	4,5	42,0	11,6	3,4	13,5	3,8

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución.

Fuente: BCRP.

Gasto privado

4. El **consumo privado** del primer trimestre de 2022 aumentó 6,9 por ciento, tasa mayor a la registrada en el trimestre previo (5,5 por ciento).

El mayor acceso de los consumidores a la adquisición de bienes y servicios respecto al primer trimestre del año anterior permitió una mayor expansión del consumo privado. Asimismo, la eliminación de ciertas restricciones sanitarias en la mayoría de los negocios, la recuperación del mercado laboral y los incentivos monetarios provistos por el Gobierno permitieron que las ventas continuaran acelerándose. No obstante, la mayor incertidumbre política amortiguó parcialmente el avance del gasto de los hogares.

Entre las medidas de apoyo económico brindadas por el Gobierno, destaca la entrega del bono Yanapay por S/ 350 a personas sin cuentas bancarias o número celular identificado. Asimismo, en el trimestre se inició la entrega del Bono Wanuchay, que otorga S/ 350 a productores que conducen predios agrícolas de menos de dos hectáreas, y del Bono 210, que transfiere S/ 210 a trabajadores formales con salarios mensuales menores a S/ 2 000.

Diversos indicadores relativos al consumo privado registraron una mejora respecto al trimestre previo. El empleo formal creció 7,3 por ciento interanual, mayor a la tasa de 6,1 por ciento del periodo anterior. Destaca también el crédito de consumo, el cual creció por primera vez en términos reales (7,7 por ciento), tras seis trimestres de caídas consecutivas. A pesar de estos desarrollos positivos, la incertidumbre sobre la situación

futura de la economía generó una caída de la confianza del consumidor, cuyo índice disminuyó 2,2 puntos respecto al trimestre previo.

Cuadro 2
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	2021				2022	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
PEA Ocupada de Lima Metropolitana	-14,7	108,1	24,1	12,7	20,7	19,5
Masa salarial nominal de Lima Metropolitana	-26,7	110,9	30,8	17,8	18,4	30,1
Tasa de desempleo de Lima Metropolitana ^{1/}	15,3	10,3	10,0	7,8	10,9	9,4
Empleo formal a nivel nacional	-3,6	6,9	7,0	6,1	4,0	7,3
Masa salarial nominal formal a nivel nacional	-1,7	19,6	14,5	12,2	10,6	19,0
Confianza del consumidor - Apoyo (niveles)	51,9	55,3	54,8	52,1	53,5	49,9
Crédito de consumo (var.% real)	-12,8	-8,5	-6,6	-2,4	-2,4	7,7
Ventas minoristas (var.% real)	-3,4	71,5	6,5	2,3	12,2	3,3
Ventas de autos	4,3	603,0	19,3	14,4	40,0	14,8
Volumen de importaciones de bienes de consumo	9,8	43,0	8,5	4,0	14,2	1,0
No duraderos	6,1	5,8	1,1	7,6	5,1	5,6
Duraderos	15,2	163,3	21,1	-0,6	29,5	-5,0
Ventas de pollo, TM promedio diario	-15,0	3,5	12,7	6,0	0,9	4,3

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

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

5. La **inversión privada** en el primer trimestre de 2022 creció 0,8 por ciento interanual, debido a la mayor inversión en términos reales del sector minero (5,7 por ciento) y, en menor medida, por el incremento de la inversión proveniente de otros sectores (0,3 por ciento). Con ello, la inversión privada perdió dinamismo por tercer trimestre consecutivo.

Cuadro 3
INVERSIÓN PRIVADA

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

	2021				2022	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Inversión Privada Total	38,7	163,0	22,5	2,5	37,4	0,8
Inversión no minera	45,6	194,8	19,8	-0,2	39,4	0,3
Inversión minera	-9,4	35,9	47,6	22,0	23,1	5,7

Fuente: BCRP.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el primer trimestre de 2022 **la inversión en el sector minero** ascendió a US\$ 1 029 millones, monto mayor en US\$ 86 millones a lo registrado en el primer trimestre del año previo. Esto fue impulsado por desembolsos en construcción, ampliación, mantenimiento y compras programadas por parte de las empresas. Por su parte, la ligera expansión de la inversión en los sectores no mineros está asociada a la moderación de la autoconstrucción y a la baja confianza empresarial.

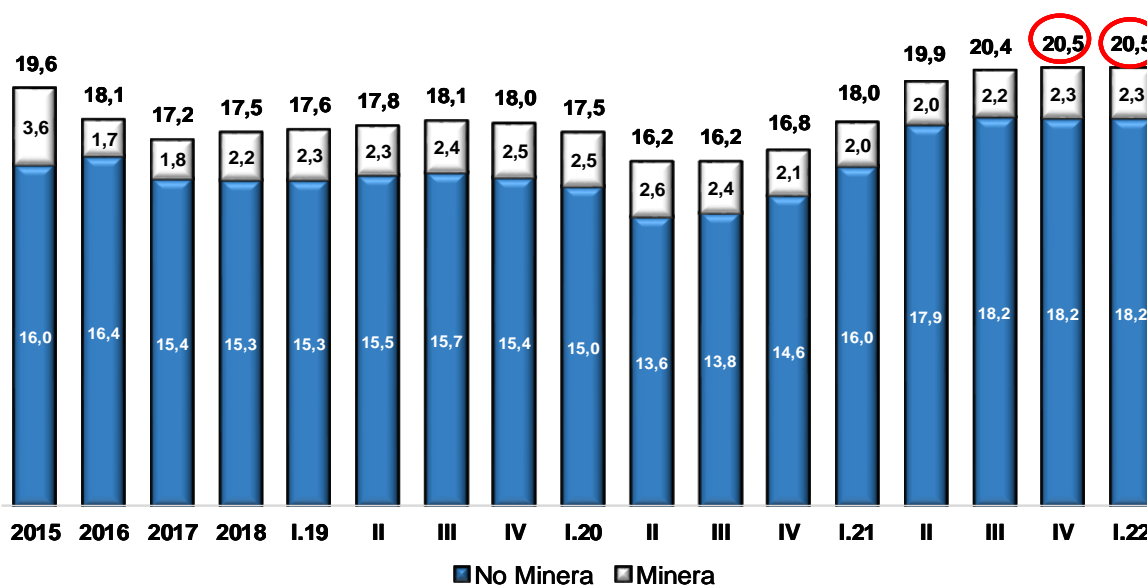
Cuadro 4
INDICADORES VINCULADOS A LA INVERSIÓN PRIVADA
(Variaciones porcentuales)

	2021				2022	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Expectativas de la economía dentro de 3 meses (niveles)	45,5	41,3	37,2	41,3	41,3	42,7
Expectativas de la economía dentro de 12 meses (niveles)	62,5	51,2	45,3	49,0	52,0	51,5
Consumo interno de cemento	44,3	217,0	16,3	-0,3	36,8	1,3
Volumen de importaciones de bienes de capital	28,3	80,8	33,9	2,9	31,7	-4,2
Sin materiales de construcción ni celulares	28,9	70,5	32,0	0,0	28,6	-7,2
Términos de intercambio	19,4	19,5	6,5	3,7	11,8	-2,0

Fuente: BCRP, INEI y SUNAT.

La inversión privada como porcentaje del producto se mantuvo en 20,5 por ciento entre el último trimestre de 2021 y el primer trimestre de 2022. Con ello, la tasa de inversión privada se mantuvo como la más alta desde 2014.

Gráfico 3
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\$ 1 029 millones en el primer trimestre de 2022, lo que implicó un incremento de 9,2 por ciento respecto a lo registrado en igual periodo de 2021 (US\$ 943 millones). La empresa **Anglo American Quellaveco** destinó US\$ 317 millones mayoritariamente en su proyecto Quellaveco. Este monto de inversión representó un aumento de 29,3 por ciento respecto a lo registrado en el primer trimestre del año anterior. A la empresa anterior le sigue **Antamina**, con un monto invertido de US\$ 68 millones, con lo cual registró una caída de 16,9 por ciento respecto a similar periodo de 2021. **Southern** se ubicó en el tercer lugar con US\$ 61 millones, cantidad destinada principalmente a su planta de beneficio “Planta de Lixiviación SX Cuajone” y su concesión

“Acumulación Toquepala 1”. En cuarto lugar, se ubica **Yanacocha** con una inversión de US\$ 56 millones en el trimestre de análisis, dirigida principalmente a su concesión “Acumulación Chaquicocha”.

b. Inversión en Energía

Luz del Sur desembolsó US\$ 14 millones en el primer trimestre de 2022, monto menor a los US\$ 26 millones del primer trimestre del año previo, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. **Enel Distribución** invirtió US\$ 26 millones (US\$ 25 millones en el primer trimestre de 2021), destinado principalmente a la ampliación de redes de distribución y construcción de nuevas subestaciones de transmisión, mantenimiento de la red y seguridad del suministro, control de pérdidas, entre otros. Por su parte, **Enel Generación** destinó US\$ 5 millones (US\$ 3 millones en similar periodo de 2021) al mantenimiento de plantas y equipos.

c. Inversión en Manufactura

Dentro del sector manufacturero destacó la inversión de US\$ 32 millones realizada por la empresa **Aceros Arequipa** (US\$ 25 millones en el primer trimestre de 2021), orientada a la nueva acería, al nuevo tren de laminación de perfiles y a otras inversiones en planta. **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** destinó US\$ 28 millones a mantener su capacidad de producción y comercialización, y a capturar nuevas oportunidades de mercado. La inversión del primer trimestre de esta empresa fue menor en US\$ 13 millones a la registrada en el mismo periodo del año previo.

Gasto público

6. El **gasto público** se incrementó 5,2 por ciento en el primer trimestre de 2022, contrastando con la contracción registrada en el trimestre anterior (-7,1 por ciento).
 - a. El **consumo público** aumentó en 11,3 por ciento interanual en términos reales, explicado por el incremento del gasto del Gobierno Nacional y de los Gobiernos Locales. El gasto del Gobierno Nacional se incrementó 15,6 por ciento, destacando los mayores desembolsos en la adquisición de suministros médicos y en servicios profesionales y técnicos, y por mayores gastos de mantenimiento y conservación de carreteras. En tanto, el consumo de los Gobiernos Locales se incrementó 4,4 por ciento, explicado por los mayores gastos en servicios profesionales y técnicos para capacitación y procesamiento de datos e informática, compras de combustibles y lubricantes, adquisiciones de materiales y útiles de oficina, servicios de mantenimiento, acondicionamiento y reparaciones de carreteras, entre otros. Por su parte, el consumo de Gobiernos Regionales cayó 0,8 por ciento debido a la contracción del gasto en bienes y servicios.

Cuadro 5
CONSUMO PÚBLICO

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

	2021				2022	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Gobierno Nacional	10,2	30,9	18,2	10,4	16,4	15,6
Gobiernos Regionales	2,3	17,1	4,9	-3,4	4,2	-0,8
Gobiernos Locales	17,0	52,5	15,5	-34,2	-2,9	4,4
TOTAL	9,5	30,5	15,0	-2,7	10,6	11,3

Fuente: MEF.

- b. La **inversión pública** disminuyó 13,7 por ciento respecto al mismo trimestre de 2021 debido a los menores gastos en todos los niveles de gobierno. La inversión del Gobierno Nacional se redujo 18,7 por ciento debido al menor gasto en camas multipropósito tipo UCI, ventiladores, monitores y aspiradores, entre otros; y a la menor ejecución del resto de proyectos, entre los que destacaron los proyectos de bandas anchas de Cusco y Lima, y el aeropuerto internacional de Chinchero. Esto fue mitigado en cierta medida por la mayor ejecución de proyectos de Reconstrucción bajo el Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido.

En tanto, el gasto de inversión de los Gobiernos Locales disminuyó 14,6 por ciento debido, especialmente, a la reducción del gasto del programa de reactivación (Arranca Perú) y de los proyectos de Reconstrucción. Por su parte, la inversión de los Gobiernos Regionales se contrajo 5,5 por ciento por los menores desembolsos en los proyectos de Reconstrucción, y de respuesta frente al COVID-19 y de reactivación.

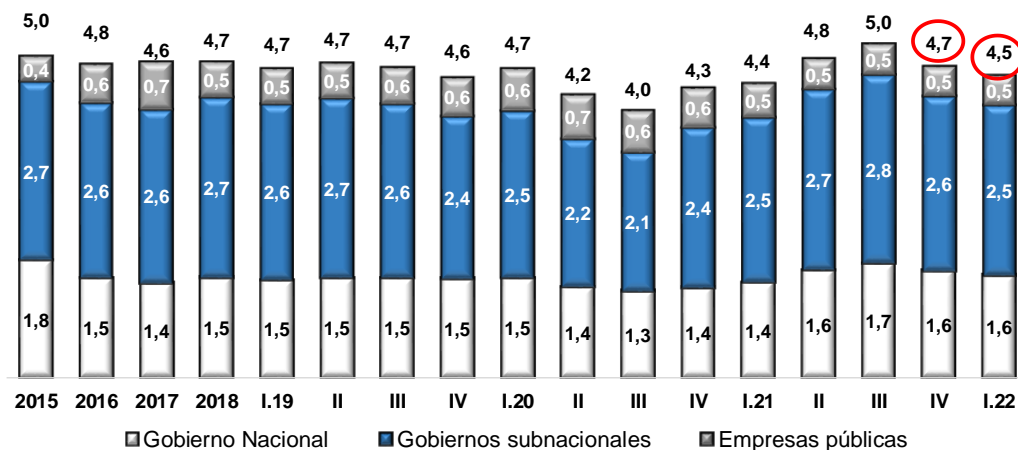
Cuadro 6
INVERSIÓN PÚBLICA

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

	2021				2022	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
1. Gobierno general	35,7	295,2	47,8	-18,5	28,0	-14,7
Gobierno Nacional	45,1	267,3	62,5	-17,3	35,1	-18,7
Gobiernos Regionales	14,2	289,0	6,1	-22,8	11,3	-5,5
Gobiernos Locales	37,7	332,9	63,4	-17,4	30,6	-14,6
2. Empresas públicas	-29,0	71,9	-6,6	6,7	2,4	-6,6
TOTAL	22,3	244,0	40,4	-16,9	24,9	-13,7

Fuente: MEF.

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



Fuente: BCRP, MEF.

Brechas Ahorro – Inversión

7. El **requerimiento de financiamiento externo** aumentó en 3,7 puntos porcentuales del PBI entre el primer trimestre de 2022 y el de 2021, explicado por la disminución del ahorro interno y el leve aumento de la inversión bruta interna. El primer factor se debió a la disminución del ahorro del sector privado, a su vez resultado del incremento del consumo y la normalización de hábitos de gasto.

Cuadro 7
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)

	2021				2022
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
1 Inversión Bruta Interna ^{1/}	20,3	21,5	22,6	21,9	21,1
2 Ahorro Interno	20,8	21,1	20,8	19,6	17,9
Brecha Externa (=2-1)	0,5	-0,4	-1,8	-2,3	-3,2
1.1 Inversión Bruta Interna Privada ^{1/}	15,9	16,7	18,1	17,3	16,5
1.2 Ahorro Privado	24,8	22,6	19,0	17,5	15,0
Brecha Privada (=1.2-1.1)	8,9	5,9	0,9	0,2	-1,6
2.1 Inversión Pública	4,4	4,8	4,5	4,7	4,5
2.2 Ahorro Público	-4,0	-1,5	1,8	2,1	2,9
Brecha Pública (=2.2-2.1)	-8,4	-6,3	-2,7	-2,5	-1,6

1/ Incluye variación de inventarios.

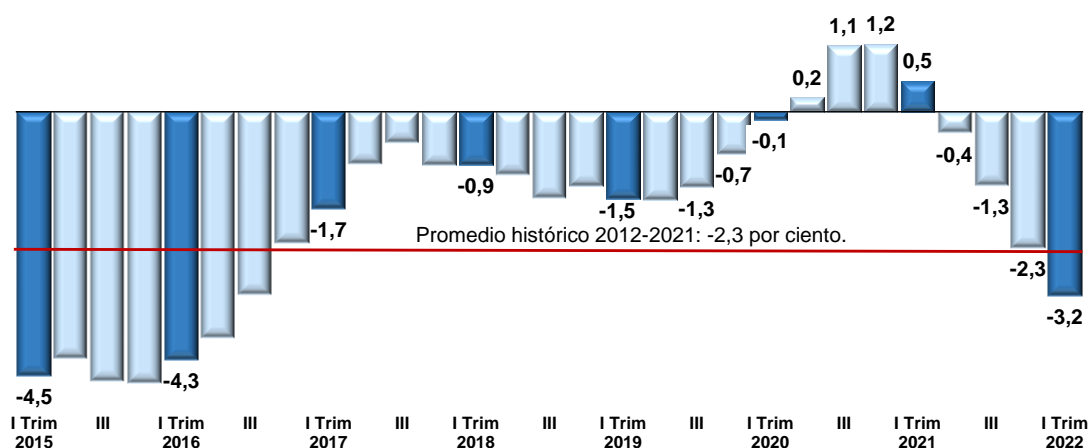
Fuente: BCRP

II. BALANZA DE PAGOS: déficit en cuenta corriente anualizado de 3,2 por ciento del PBI al primer trimestre de 2022.

8. En términos anuales, el resultado de la balanza en **cuenta corriente** pasó de un déficit de 2,3 por ciento del PBI al cierre de 2021 a un déficit de 3,2 por ciento del PBI en los últimos 4 trimestres al primer trimestre de 2022. Esta evolución respondió al aumento de las importaciones, mayores utilidades de empresas con inversión directa extranjera en el país y al mayor déficit de la cuenta de servicios (mayores fletes de importaciones). Estos factores fueron contrarrestados por la continua expansión del valor de las exportaciones.

Gráfico 5

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



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

9. En las principales economías de la región aumentaron los déficits en cuenta corriente en 2021, reflejo de la recuperación de la demanda interna y los mayores egresos por utilidades de empresas con inversión directa extranjera. En el caso de Perú, el déficit en cuenta corriente aumentó a 2,3 por ciento, resultado moderado y consistente con una balanza de pagos sostenible y con una deuda externa relativamente baja.

Cuadro 8

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (en % del PBI)

	2018	2019	2020	2021
Brasil	-2,7	-3,5	-1,7	-1,7
Chile	-4,6	-5,2	-1,9	-6,7
Colombia	-4,2	-4,6	-3,4	-5,7
México	-2,0	-0,3	2,4	-0,4
Perú	-1,3	-0,7	1,2	-2,3

Fuente: FMI - WEO abril 2022 y BCRP para Perú.

10. La **cuenta corriente** del primer trimestre de 2022 registró un déficit de US\$ 3 547 millones, representando 6,3 por ciento del PBI (por estacionalidad la cuenta corriente es más deficitaria en el primer trimestre). Esta evolución reflejó las mayores utilidades de empresas con inversión directa extranjera en el país, principalmente mineras. La continuidad de las altas cotizaciones de los metales industriales favoreció la expansión de dichas utilidades. La ampliación del déficit de la cuenta de servicios también contribuyó al resultado del periodo, lo que se explica por la persistencia de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros y los elevados costos de los fletes internacionales, acentuados por los extensos y estrictos confinamientos en China. Por último, sumó a este resultado el mayor valor de las importaciones, asociado al crecimiento de la demanda interna y las elevadas cotizaciones de alimentos y combustibles, impulsadas por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Este desarrollo estuvo limitado por el alto valor de productos embarcados, principalmente no tradicionales, en un escenario de mayores precios de los *commodities*. En menor medida, contribuyó el resultado del ingreso secundario por la recuperación de remesas del exterior, luego de la reanudación de actividades en los principales países de los que provienen las remesas, respecto a lo observado en el mismo trimestre de 2021.

Cuadro 9
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2021				Año	2022
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
I. CUENTA CORRIENTE	-3,0	-3,0	-1,8	-1,6	-2,3	-6,3
1. Balanza comercial de bienes	5,1	4,6	7,4	9,0	6,6	6,8
Exportaciones	25,3	25,9	29,7	30,8	28,0	29,9
Importaciones	20,2	21,3	22,4	21,8	21,4	23,0
2. Servicios	-2,7	-3,0	-3,5	-3,7	-3,3	-3,8
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-7,8	-6,9	-8,0	-9,3	-8,0	-11,6
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,4	2,3

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

11. La **cuenta financiera** del primer trimestre de 2022 mostró una entrada neta de capitales de US\$ 1 127 millones, equivalente a 2,0 por ciento del PBI. Esta evolución fue acotada por la expansión del financiamiento de largo plazo del sector privado, principalmente por la mayor Inversión Directa Extranjera (IDE) asociada a la reinversión de utilidades.

Cuadro 10
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

	2021					2022
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
CUENTA FINANCIERA	-14,5	9,9	-14,0	-9,3	-6,9	-2,0
Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)						
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	-19,3	-3,4	-22,1	-12,7	-14,3	-9,6
1. PRIVADA	-9,1	-4,3	-11,8	-4,7	-7,4	-10,3
Inversión directa extranjera neta	-5,6	1,3	-2,5	-3,4	-2,5	-10,0
Inversión de cartera neta 2/	-4,2	-8,0	-8,1	-0,5	-5,1	1,0
Préstamos recibidos (neto de amortización)	0,7	2,4	-1,1	-0,9	0,3	-1,3
2. PÚBLICA	-10,3	0,9	-10,4	-8,0	-6,9	0,7
Inversión de cartera en el país	-10,2	1,6	-3,4	-8,4	-5,1	0,8
Préstamos recibidos (neto de amortización)	0,0	-0,6	-3,7	0,1	-1,0	0,0
DEG recibido	0,0	0,0	-3,3	0,0	-0,8	0,0
Activos	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	0,0	-0,1
II. CAPITALES DE CORTO PLAZO	4,8	13,3	8,2	3,3	7,4	7,6

1/ El resultado de la Cuenta Financiera representa el flujo de Activos Externos Netos (Activos-Pasivos).

2/ Incluye operaciones de derivados financieros.

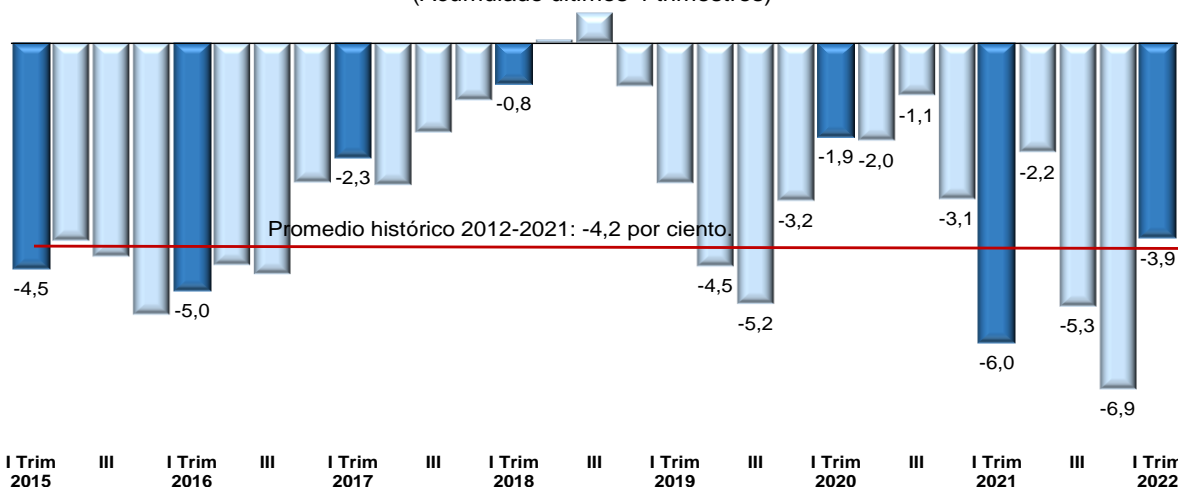
En este cuadro, las cuentas están con el signo de efecto final en la Cuenta Financiera, por ello, el signo de los pasivos (como los préstamos recibidos) ha sido cambiado y el de los activos se ha mantenido. Con ello cualquier incremento de activos (pasivos) externos netos está con signo positivo (negativo) y su reducción con negativo (positivo).

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

El flujo de financiamiento externo del trimestre de análisis se compuso principalmente por una elevada IDE por reinversión de utilidades (como resultado de altos precios de los *commodities*); y los mayores préstamos recibidos de matrices. Estos flujos de entrada fueron limitados por las ventas de bonos soberanos adquiridos por no residentes y por las compras de activos externos netos de corto plazo, las cuales ascendieron a 7,6 por ciento del PBI en el periodo.

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



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Cuadro 11
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	2021					2022
	IT	II	III	IV	Año	IT
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	-1 609	-1 695	-1 003	-967	-5 273	-3 547
1. Bienes (a-b)	2 767	2 589	4 114	5 363	14 833	3 839
a. Exportaciones 1/	13 648	14 565	16 565	18 373	63 151	16 794
b. Importaciones	10 881	11 976	12 452	13 009	48 317	12 955
2. Servicios (a-b)	-1 475	-1 698	-1 947	-2 227	-7 347	-2 151
a. Exportaciones	614	631	741	961	2 947	990
b. Importaciones	2 089	2 329	2 688	3 188	10 294	3 141
3. Ingreso primario (a+b)	-4 210	-3 905	-4 474	-5 537	-18 127	-6 551
a. Privado	-3 547	-3 745	-3 825	-5 270	-16 387	-5 695
b. Público	-664	-160	-649	-267	-1 740	-857
4. Ingreso secundario	1 309	1 320	1 304	1 434	5 367	1 317
del cual: Remesas del exterior	852	919	876	945	3 592	927
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	-7 826	5 546	-7 784	-5 564	-15 627	-1 127
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)						
1. Sector privado (a-b)	-4 901	-2 428	-6 545	-2 801	-16 675	-5 811
a. Activos	-1 193	-4 081	-4 452	994	-8 731	180
b. Pasivos	3 708	-1 653	2 093	3 795	7 944	5 991
2. Sector público (a-b)	-5 536	499	-5 792	-4 762	-15 590	416
a. Activos	-43	-51	-31	181	57	-32
b. Pasivos 3/	5 493	-551	5 761	4 943	15 647	-448
3. Capitales de corto plazo (a-b)	2 611	7 475	4 553	1 999	16 638	4 268
a. Activos	1 972	9 806	3 806	805	16 390	3 801
b. Pasivos	-639	2 332	-747	-1 194	-248	-467
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-653	-815	-2 503	-1 972	-5 944	-127
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	5 564	-8 056	4 278	2 625	4 410	-2 547
IV = (I + III) - II = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	5 215	-8 029	4 132	2 471	3 789	-3 172
2. Efecto valuación	-349	27	-146	-154	-622	-625

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

2/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado, sector público y capitales de corto plazo) son expresados como activos netos de pasivos.

3/ Considera la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local.

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, Zofratatca, 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 12
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	2021				Año	2022
	IT	II	III	IV		IT
<u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</u>	<u>-3.0</u>	<u>-3.0</u>	<u>-1.8</u>	<u>-1.6</u>	<u>-2.3</u>	<u>-6.3</u>
1. Bienes (a-b)	5,1	4,6	7,4	9,0	6,6	6,8
a. Exportaciones 1/	25,3	25,9	29,7	30,8	28,0	29,9
b. Importaciones	20,2	21,3	22,4	21,8	21,4	23,0
2. Servicios (a-b)	-2,7	-3,0	-3,5	-3,7	-3,3	-3,8
a. Exportaciones	1,1	1,1	1,3	1,6	1,3	1,8
b. Importaciones	3,9	4,1	4,8	5,3	4,6	5,6
3. Ingreso primario (a+b)	-7,8	-6,9	-8,0	-9,3	-8,0	-11,6
a. Privado	-6,6	-6,7	-6,9	-8,8	-7,3	-10,1
b. Público	-1,2	-0,3	-1,2	-0,4	-0,8	-1,5
4. Ingreso secundario	2,4	2,3	2,3	2,4	2,4	2,3
del cual: Remesas del exterior	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
<u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</u>	<u>-14.5</u>	<u>9.9</u>	<u>-14.0</u>	<u>-9.3</u>	<u>-6.9</u>	<u>-2.0</u>
<i>Acreeedor neto (+) / Deudor neto (-)</i>						
1. Sector privado (a-b)	-9,1	-4,3	-11,8	-4,7	-7,4	-10,3
a. Activos	-2,2	-7,2	-8,0	1,7	-3,9	0,3
b. Pasivos	6,9	-2,9	3,8	6,4	3,5	10,7
2. Sector público (a-b)	-10,3	0,9	-10,4	-8,0	-6,9	0,7
a. Activos	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	0,0	-0,1
b. Pasivos 3/	10,2	-1,0	10,3	8,3	6,9	-0,8
3. Capitales de corto plazo (a-b)	4,8	13,3	8,2	3,3	7,4	7,6
a. Activos	3,7	17,4	6,8	1,3	7,3	6,8
b. Pasivos	-1,2	4,1	-1,3	-2,0	-0,1	-0,8
<u>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</u>	<u>-1,2</u>	<u>-1,4</u>	<u>-4,5</u>	<u>-3,3</u>	<u>-2,6</u>	<u>-0,2</u>
<u>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</u>	<u>10.3</u>	<u>-14.3</u>	<u>7.7</u>	<u>4.4</u>	<u>2.0</u>	<u>-4.5</u>
<u>IV = (I + III) - II = (1-2)</u>						
1. Variación del saldo de RIN	9,7	-14,3	7,4	4,1	1,7	-5,6
2. Efecto valuación	-0,6	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-1,1
Producto Bruto Interno, trimestral	53 982	56 287	55 702	59 689	225 661	56 238

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

2/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado, sector público y capitales de corto plazo) son expresados como activos netos de pasivos.

3/ Considera la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local.

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.

Balanza Comercial de Bienes

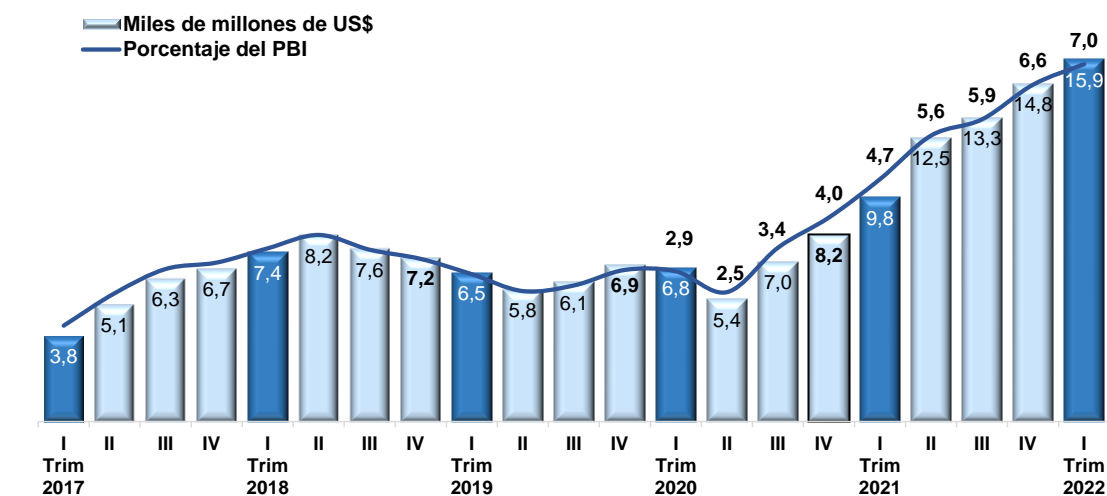
12. El superávit de la **balanza comercial de bienes** se elevó a US\$ 3 839 millones en el primer trimestre de 2022, resultado superior en US\$ 1 071 millones al registrado en el mismo periodo de 2021 (US\$ 2 767 millones). El incremento interanual se explica por el aumento de las exportaciones desde US\$ 13 648 millones en el primer trimestre de 2021 a US\$ 16 794 millones en el periodo de análisis.

El avance en la balanza comercial se dio a pesar de un ligero deterioro de los términos de intercambio (-2,0 por ciento), debido al aumento de la cotización internacional del petróleo, insumos industriales y alimentos importados. Por su parte, las importaciones estuvieron impulsadas por los mayores precios de bienes de consumo, insumos y bienes de capital.

En el contexto internacional, la economía mundial registra un avance más limitado por la continuidad de los choques de oferta, aunado a una reversión de los estímulos monetarios, el escalamiento de los conflictos internacionales, los altos costos de energía y mayores precios de alimentos. Las cotizaciones de los metales industriales como cobre y zinc, así como del petróleo se elevaron principalmente por problemas de oferta y el encarecimiento de la energía. Por su parte, los precios de *soft commodities* como el trigo y maíz aumentaron por contracción de oferta y mayor demanda. Esta evolución se ha venido exacerbando por la continuidad del conflicto entre Rusia y Ucrania, los cuales son importantes zonas productoras de cereales.

En porcentaje del PBI, el superávit de la balanza comercial acumulado de los últimos cuatro trimestres ascendió a 7,0 por ciento, superior al superávit promedio 2012 – 2021 de 2,2 por ciento. Con dicho resultado, se acumulan veintitrés trimestres consecutivos de superávit comercial y se registra el ratio más alto en porcentaje del PBI desde el primer trimestre de 2008, como consecuencia del continuo proceso de recuperación de la actividad local y mundial.

Gráfico 7
Balanza Comercial de Bienes (% PBI y millones de US\$)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: SUNAT y BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

13. Las **exportaciones** ascendieron a US\$ 16 794 millones en el primer trimestre de 2022, lo que representó un incremento de US\$ 3 146 millones (23,0 por ciento) con respecto al valor de igual periodo de 2021. Esto se debe al aumento interanual de 25,2 por ciento en el valor de los embarques de productos no tradicionales; y en menor medida por el mayor valor de los envíos de productos tradicionales (22,3 por ciento interanual) como mineros y petróleo-gas natural.

La expansión anual del valor de las exportaciones se explica en mayor magnitud por el incremento de 15,8 por ciento en el precio promedio de los productos embarcados ante el alza de la cotización de los *commodities*, como consecuencia de un mercado global ajustado, el encarecimiento del costo de la energía y el conflicto entre Rusia y Ucrania. El mayor precio pagado se registró en productos tradicionales (18,3 por ciento), dentro de los cuales destacan café (69 por ciento), petróleo crudo y derivados (59,1 por ciento) y productos mineros como el zinc (31,7 por ciento). En menor medida, sumó al crecimiento del valor de exportaciones el aumento de 6,3 por ciento en el volumen embarcado, dentro del cual destaca el de los productos no tradicionales (15,2 por ciento), como agropecuario (18,7 por ciento), siderometalúrgico (17,3 por ciento), textil (13,3 por ciento) y minería no metálica (9,1 por ciento).

14. Se registraron **importaciones** en el primer trimestre de 2022 por US\$ 12 955 millones, lo que implicó un aumento de US\$ 2 075 millones (19,1 por ciento) con respecto a igual período de 2021.

El desarrollo registrado está en línea con el crecimiento de la demanda interna y el alza del precio internacional del petróleo acentuado tras la guerra en Ucrania. Los precios de importación promedio se elevaron en 18,1 por ciento, como consecuencia del aumento del costo de los insumos (34,2 por ciento). En esta categoría resalta en particular el incremento de petróleo y derivados (56,6 por ciento); insumos industriales (30,0 por ciento) como hierro y acero, fertilizantes, papeles y plásticos; así como principales alimentos (17,7 por ciento) tales como maíz, trigo y soya. Esta evolución estuvo apoyada por un ligero incremento de los volúmenes importados de 0,8 por ciento, reflejo de las mayores compras de insumos (4,0 por ciento) y bienes de consumo (1,0 por ciento), contrarrestado por la reducción de las adquisiciones de bienes de capital (-4,2 por ciento) en materiales de construcción (-1,9 por ciento) y el resto de bienes de capital (-4,5 por ciento).

Cuadro 13
BALANZA COMERCIAL DE BIENES
(Variaciones porcentuales anuales)

	2021				AÑO	2022
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
1. Valor:						
Exportaciones	32,8	115,1	41,5	29,9	47,2	23,0
Productos tradicionales	39,7	135,7	48,8	34,1	55,2	22,3
Productos no tradicionales	16,5	69,4	24,2	19,4	28,2	25,2
Importaciones	18,8	76,2	47,1	26,5	39,2	19,1
2. Volumen:						
Exportaciones	4,7	50,8	10,7	3,3	12,9	6,3
Productos tradicionales	2,1	48,8	9,0	0,8	10,5	3,4
Productos no tradicionales	12,2	57,0	16,2	10,4	20,2	15,2
Importaciones	11,9	47,6	22,6	4,4	19,4	0,8
3. Precio:						
Exportaciones	26,8	42,7	27,8	25,7	30,3	15,8
Productos tradicionales	36,8	58,5	36,6	33,0	40,5	18,3
Productos no tradicionales	3,8	7,9	6,9	8,1	6,7	8,7
Importaciones	6,2	19,4	20,0	21,1	16,6	18,1
Nota:						
Términos de intercambio	19,4	19,5	6,5	3,7	11,8	-2,0

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Servicios

15. En el primer trimestre de 2022, el déficit por **servicios** ascendió a US\$ 2 151 millones, superior en US\$ 676 millones al observado en igual período de 2021, debido principalmente a los mayores débitos por fletes como resultado de la crisis en el transporte marítimo internacional y a la expansión de las importaciones de bienes.

Cuadro 14
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2021					2022
	IT	II	III	IV	Año	IT
I. TRANSPORTES (a-b)	-696	-838	-994	-1 195	-3 724	-1 252
a. Crédito	237	226	273	350	1 086	329
b. Débito	933	1 064	1 267	1 545	4 809	1 581
1. Fletes	-800	-918	-1 136	-1 392	-4 247	-1 397
Crédito	13	7	7	21	47	14
Débito	813	925	1 143	1 413	4 294	1 410
2. Pasajeros	-17	-53	1	52	-17	32
Crédito	70	48	91	146	355	152
Débito	87	102	90	93	372	120
3. Otros 1/	120	134	141	145	540	113
Crédito	154	171	175	183	684	163
Débito	34	37	34	39	144	50
II. VIAJES (a-b)	-95	-161	-124	-81	-462	-175
a. Crédito	65	110	199	315	688	333
b. Débito	160	271	323	396	1 149	508
III. COMUNICACIONES (a-b)	-61	-67	-57	-115	-300	-68
a. Crédito	17	14	14	16	60	15
b. Débito	78	81	71	131	361	83
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-108	-131	-161	-213	-612	-144
a. Crédito	34	21	18	31	103	37
b. Débito	142	152	179	244	716	181
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-514	-501	-611	-623	-2 249	-512
a. Crédito	262	260	238	250	1 010	276
b. Débito	776	761	849	872	3 259	787
VI. TOTAL (a-b)	-1 475	-1 698	-1 947	-2 227	-7 347	-2 151
a. Crédito	614	631	741	961	2 947	990
b. Débito	2 089	2 329	2 688	3 188	10 294	3 141

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

2/ Comprende servicios de gobierno, financieros (incluidos los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente -SIFMI), de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

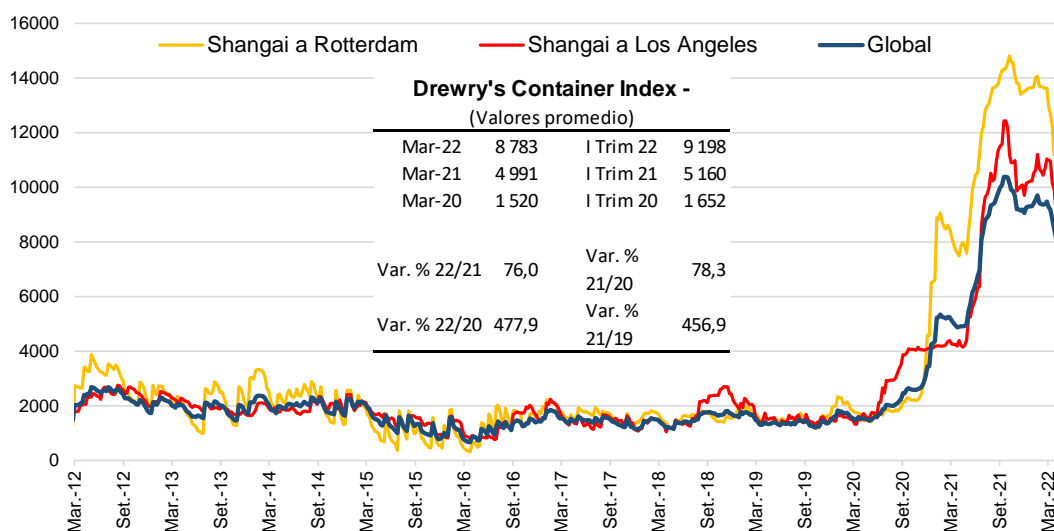
Fuente: BCRP, SBS, SUNAT, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.
Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

La cuenta de viajes observó un déficit de US\$ 175 millones en el primer trimestre debido al aumento del número de viajeros residentes al exterior a través del aeropuerto internacional Jorge Chávez, dado el avance en la vacunación y la apertura de las fronteras aéreas. Por otro lado, aunque la recuperación de los ingresos por la llegada de viajeros no residentes ha sido importante, el número de viajeros es 75,2 por ciento menor al registrado en igual trimestre de 2019. Esto último se debe al todavía lento aumento

de los viajes internacionales, en un contexto en el cual una de las fronteras terrestres más importantes (Perú-Chile) se mantuvo cerrada durante el primer trimestre de 2022².

El déficit de transportes fue de US\$ 1 252 millones, mayor en US\$ 555 millones al del mismo trimestre de 2021. Los egresos se elevaron en US\$ 648 millones, principalmente por el incremento en el costo de los fletes internacionales debido a la crisis en el transporte marítimo internacional (ante el crecimiento de demanda mundial y los problemas logísticos de transporte), y por las mayores importaciones. La evolución del índice *Drewry's Container Index*³ refleja los mayores fletes: este índice se ha elevado 78,3 por ciento en el primer trimestre de 2022 respecto al mismo periodo de 2021, ello a pesar de la corrección registrada respecto a fines del año pasado.

Gráfico 8
Drewry's Global Container Index
 (US\$ por contenedor de 40 pies)



Fuente: Drewry.

El déficit de seguros y reaseguros aumentó en US\$ 36 millones. Los ingresos aumentaron en US\$ 3 millones (9,7 por ciento). Los egresos fueron superiores en US\$ 39 millones (27,5 por ciento), por mayores pagos de primas al exterior principalmente en riesgos de incendio y seguros de vida.

El déficit de otros servicios fue de US\$ 512 millones, menor en US\$ 2 millones al del mismo periodo de 2021, reflejo de los mayores ingresos por servicios empresariales.

Ingreso Primario

16. En el primer trimestre del 2022, el déficit del **ingreso primario** ascendió a US\$ 6 551 millones, mayor en US\$ 2 341 millones al de igual periodo de 2021. Ello se explica

² Si bien la frontera terrestre Perú-Colombia también permaneció cerrada durante el primer trimestre, su importancia relativa en cuanto al número de viajeros es menor. A excepción de Colombia y Chile, el resto de las fronteras terrestres abrieron desde el 18 de febrero.

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

principalmente por las mayores utilidades de las empresas con participación extranjera, impulsadas por los altos precios de los *commodities*.

Cuadro 15
INGRESO PRIMARIO 1/
(Millones de US\$)

	2021				Año	2022
	IT	II	III	IV		IT
<u>I. INGRESOS</u>	333	390	313	281	1 318	299
Sector privado	161	167	189	191	708	227
Sector público	172	223	124	91	610	72
<u>II. EGRESOS</u>	4 544	4 296	4 787	5 818	19 445	6 850
Sector privado	3 708	3 912	4 014	5 461	17 095	5 921
Utilidades 2/	3 366	3 563	3 665	5 108	15 702	5 565
Intereses 3/	342	349	349	352	1 393	356
Bonos	195	196	194	197	781	183
Préstamos	147	153	155	156	611	173
Largo plazo	111	112	112	116	452	127
Corto plazo 4/	36	41	43	40	159	46
Sector público	836	384	773	358	2 350	929
Intereses por préstamos	14	59	16	63	152	15
Intereses por bonos	822	292	757	295	2 165	914
Otros	0	33	0	0	33	0
<u>III. TOTAL (I-II)</u>	-4 210	-3 905	-4 474	-5 537	-18 127	-6 551
Sector privado	-3 547	-3 745	-3 825	-5 270	-16 387	-5 695
Sector público	-664	-160	-649	-267	-1 740	-857

1 / Excluye los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

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

3/ Incluye comisiones.

4/ Comprende empresas privadas y públicas e incluye intereses de la deuda con no residentes denominada en moneda nacional.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Durante el primer trimestre de 2022, las **utilidades** de las empresas con participación extranjera alcanzaron los US\$ 5 565 millones, mayor en US\$ 2 200 millones al de similar periodo en 2021. A excepción de industria, se observó un incremento en todos los sectores económicos, destacándose entre ellos los de minería e hidrocarburos, favorecidos por los altos precios de los *commodities*.

Cuadro 16
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de US dólares)

	2021					2022
	IT	II	III	IV	Año	IT
1. Minería	1 869	2 347	1 743	2 062	8 022	2 833
2. Hidrocarburos	326	338	288	939	1 891	1 212
3. Industria	527	173	396	390	1 486	395
4. Servicios	394	395	755	1 098	2 642	708
5. Sector financiero	116	158	329	384	987	194
6. Energía y otros	133	152	153	236	675	223
TOTAL	3 366	3 563	3 665	5 108	15 702	5 565

Fuente: empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Ingreso Secundario

17. En el primer trimestre el **ingreso secundario** sumó US\$ 1 317 millones, superior en US\$ 8 millones al de igual periodo de 2021, por mayores ingresos de remesas.

Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 927 millones, superiores en US\$ 76 millones (8,9 por ciento) en comparación al de igual trimestre de 2021, debido a la recuperación de empleo en los principales países de los que provienen las remesas (Estados Unidos, Chile y España). Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 46 millones (principalmente a Venezuela).

Cuadro 17
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAISES
(Millones de US\$)

Países	2021					2022 *
	IT	II	III	IV	Año	IT
Estados Unidos	356	389	375	411	1 531	403
Chile	124	133	147	147	551	129
España	91	96	91	103	380	99
Italia	72	86	65	77	300	74
Japón	54	51	49	48	201	55
Argentina	14	14	15	15	57	14
Resto de países 1/	141	150	135	145	571	153
TOTAL	852	919	876	945	3 592	927

* Estimado.

1/ Incluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Cuenta financiera del sector privado

18. En el primer trimestre de 2022 el **financiamiento externo de largo plazo del sector privado** sumó US\$ 5 811 millones, mayor en US\$ 910 millones al mostrado en igual periodo del año anterior. Ello debido a los mayores flujos de pasivos externos, principalmente de inversión directa extranjera y de préstamos netos de largo plazo. Por el lado de los activos, se observó mayor inversión de cartera en el exterior.

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

	2021				Año	2022
	IT	II	III	IV		IT
<u>I. ACTIVOS</u>	<u>-1 193</u>	<u>-4 081</u>	<u>-4 452</u>	<u>994</u>	<u>-8 731</u>	<u>180</u>
1. Inversión directa	90	653	70	922	1 735	-39
2. Inversión de cartera 2/	-1 283	-4 733	-4 522	72	-10 466	219
<u>II. PASIVOS</u>	<u>3 708</u>	<u>-1 653</u>	<u>2 093</u>	<u>3 795</u>	<u>7 944</u>	<u>5 991</u>
1. Inversión directa (a+b)	3 119	-56	1 456	2 936	7 455	5 606
a. Patrimonio	2 175	164	1 362	3 189	6 890	5 267
Reinversión	2 183	628	1 429	2 734	6 975	4 899
Aportes y otras operaciones de capital	-8	-465	-67	455	-84	368
b. Instrumentos de deuda	944	-220	94	-253	565	339
2. Inversión de cartera	974	-226	3	347	1 097	-361
Participaciones de capital 3/	-118	-3	-1	-33	-154	-17
Renta fija 4/	1 091	-224	4	380	1 251	-344
3. Préstamos	-385	-1 370	634	512	-608	746
Desembolsos	210	437	995	1 133	2 775	969
Amortización	-595	-1 807	-361	-621	-3 384	-223
<u>III. TOTAL (I-II)</u>	<u>-4 901</u>	<u>-2 428</u>	<u>-6 545</u>	<u>-2 801</u>	<u>-16 675</u>	<u>-5 811</u>
Nota:						
IDE en el país, metodología antigua	3 087	-603	1 368	2 056	5 908	5 782

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Comprende acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. Incluye derivados financieros.

3/ 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 (Registro Central de Valores y Liquidaciones).

4/ Incluye bonos y similares.

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 nivel sectorial, el aumento interanual de US\$ 2 486 millones en el flujo de inversión directa extranjera se explica en mayor parte por el incremento de la inversión en minería (US\$ 1 696 millones) e hidrocarburos (US\$ 909 millones).

Cuadro 19
INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR
 (Millones de US\$)

SECTOR	2021				Año	2022
	IT	II	III	IV		IT
Hidrocarburos	298	-147	1	702	853	1 207
Minería	1 216	401	771	1 309	3 697	2 912
Sector financiero	23	-569	277	382	112	169
Servicios no financieros	537	431	408	833	2 209	716
Manufactura	531	-198	128	-334	127	400
Energía y Otros	516	25	-129	45	457	201
TOTAL	3 119	-56	1 456	2 936	7 455	5 606

Fuente: empresas. Incluye estimados.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Cuenta financiera del sector público

19. El **financiamiento del sector público** fue negativo en US\$ 416 millones en el primer trimestre de 2022, menor en US\$ 5 952 millones al observado en igual período del año previo. El flujo del periodo se explica, principalmente, por la venta de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 406 millones), debido a la incertidumbre política, y en menor medida, por las mayores amortizaciones (US\$ 136 millones). El menor financiamiento respecto a un año atrás se debe a que en el trimestre de análisis no se realizaron emisiones de bonos globales, en contraste con la emisión de bonos en dólares por US\$ 4 000 millones y en euros por € 825 millones del primer trimestre de 2021.

Cuadro 20
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/
(Millones de US\$)

	2021				Año	2022
	IT	II	III	IV		IT
I. ACTIVOS	-43	-51	-31	181	57	-32
II. PASIVOS	5 493	-551	5 761	4 943	15 647	-448
1. Inversión de cartera 3/	5 500	-899	1 867	5 013	11 481	-473
Emisiones	6 022	0	0	5 149	11 172	0
Gobierno general	5 022	0	0	5 149	10 172	0
Empresas no financieras	1 000	0	0	0	1 000	0
Amortizaciones	0	0	0	0	0	-136
Empresas financieras	0	0	0	0	0	-136
Otras operaciones (a-b) 4/	-522	-899	1 867	-137	310	-337
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-918	-987	1 715	-127	-316	-406
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-396	-88	-152	10	-626	-69
2. Préstamos	-7	348	2 083	-69	2 354	25
Desembolsos	98	452	2 168	71	2 789	120
Gobierno general	98	452	2 167	62	2 779	120
Empresas no financieras	0	0	1	9	10	0
Amortizaciones	-106	-104	-85	-140	-435	-95
Gobierno general	-76	-97	-57	-133	-363	-66
Empresas financieras	-17	-2	-15	-2	-37	-16
Empresas no financieras	-13	-5	-13	-5	-35	-13
3. BCRP: otras operaciones 5/	0	0	1 811	0	1 811	0
III. TOTAL (I-II)	-5 536	499	-5 792	-4 762	-15 590	416

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

3/ Bonos, clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Para empresas públicas financieras, desde el 2012 se incluyen los Bonos Corporativos de COFIDE y desde el 2013 los Bonos Corporativos del Fondo Mivivienda. Para empresas públicas no financieras, desde el 2017 se incluyen los Bonos Corporativos de Petroperú.

4/ Por la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local.

5/ Incluye las asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

Fuente: MEF, BCRP.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

Capitales de corto plazo

20. El incremento de **activos externos netos de corto plazo** sumó US\$ 4 268 millones en el primer trimestre del año, mayor en US\$ 1 657 millones al de igual periodo de 2021. El sector financiero registró un mayor incremento en el flujo de activos externos de US\$ 2 579 millones. Por su parte, el sector no financiero continuó elevando sus activos externos, aunque en menor medida que en el primer trimestre de 2021.

Cuadro 21
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/
(Millones de US\$)

	2021				Año	2022
	IT	II	III	IV		IT
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	-927	-60	-282	215	-1 053	2 010
a. Activos	-1 354	1 725	-606	-753	-989	1 224
b. Pasivos	-428	1 785	-325	-968	64	-786
2. BCRP	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	32	-4	-14	-15	0	-3
a. Activos	32	-4	-14	-15	0	-3
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	60	39	191	-107	182	-210
a. Activos	11	39	179	-19	209	-165
b. Pasivos	-49	0	-12	88	27	45
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	3 446	7 500	4 658	1 906	17 509	2 471
a. Activos	3 283	8 046	4 248	1 592	17 170	2 745
b. Pasivos	-162	547	-410	-313	-339	274
6. TOTAL (a-b)	2 611	7 475	4 553	1 999	16 638	4 268
a. Activos	1 972	9 806	3 806	805	16 390	3 801
b. Pasivos	-639	2 332	-747	-1 194	-248	-467

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Posición en Activos y Pasivos externos

21. Al cierre de primer trimestre del 2022, los **activos externos** sumaron US\$ 161 299 millones, equivalente al 70,8 por ciento del PBI, y mayor en US\$ 7 768 millones al cierre del primer trimestre de 2021. Este aumento de los activos externos corresponde en mayor medida al sector no financiero (US\$ 18 818 millones).

Por su parte, los **pasivos externos** ascendieron a US\$ 252 766 millones equivalente a 110,9 por ciento del PBI, monto mayor en US\$ 20 928 millones al saldo del primer trimestre de 2021. Este incremento se explica por el mayor saldo de pasivos de inversión directa (US\$ 9 941 millones), principalmente reinversión, así como el mayor saldo de bonos y deuda externa de mediano y largo plazo del sector público (US\$ 8 053 millones).

Por otro lado, el saldo de pasivos de participaciones de capital se redujo en US\$ 54 millones. Respecto al saldo de pasivos del Banco Central, este se incrementó en US\$ 2 721 millones, principalmente por las asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) del Fondo Monetario Internacional (US\$ 2 611 millones).

Cuadro 22
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/
(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2021					2022
	IT	II	III	IV	Año	IT
I. ACTIVOS	153 531	152 687	155 061	159 505	159 505	161 299
1. Activos de reserva del BCRP	79 942	71 920	76 054	78 539	78 539	75 454
2. Activos del sistema financiero 2/	37 031	35 685	29 429	28 872	28 872	30 468
3. Otros activos	36 558	45 082	49 578	52 093	52 093	55 377
II. PASIVOS	231 837	231 674	238 553	246 637	246 637	252 766
1. Inversión directa	119 905	119 849	121 305	124 241	124 241	129 847
2. Participación de capital (cartera)	17 749	17 746	17 745	17 712	17 712	17 695
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	94 163	94 051	96 812	101 996	101 996	102 482
Mediano y largo plazo	85 053	82 610	86 118	92 496	92 496	93 449
Sector privado 3/	31 971	30 399	31 024	31 957	31 957	32 313
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	53 082	52 211	55 094	60 538	60 538	61 135
i. Deuda pública externa	38 074	38 482	40 492	45 533	45 533	45 224
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	16 116	14 748	15 469	15 882	15 882	16 719
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	1 107	1 019	867	877	877	807
Corto plazo	9 109	11 441	10 694	9 500	9 500	9 033
Sistema financiero 3/	3 277	5 062	4 725	3 845	3 845	3 104
Otros	5 832	6 379	5 969	5 655	5 655	5 929
4. Banco Central de Reserva del Perú	20	28	2 691	2 688	2 688	2 742
Corto plazo	20	28	30	44	44	130
Largo plazo 6/	0	0	2 661	2 644	2 644	2 611
III. TOTAL (I-II)	-78 306	-78 987	-83 492	-87 132	-87 132	-91 466

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes. Excluye al BCRP.

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda del Gobierno General y de las empresas públicas.

5/ 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.

6/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Cuadro 23
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/
(Porcentaje del PBI)

	2021				Año	2022
	I T	II	III	IV		I T
I. ACTIVOS	73,9	68,4	68,6	70,7	70,7	70,8
1. Activos de reserva del BCRP	38,5	32,2	33,7	34,8	34,8	33,1
2. Activos del sistema financiero 2/	17,8	16,0	13,0	12,8	12,8	13,4
3. Otros activos	17,6	20,2	21,9	23,1	23,1	24,3
II. PASIVOS	111,5	103,8	105,6	109,3	109,3	110,9
1. Inversión directa	57,7	53,7	53,7	55,1	55,1	57,0
2. Participación de capital (cartera)	8,5	8,0	7,9	7,8	7,8	7,8
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	45,3	42,1	42,8	45,2	45,2	45,0
Mediano y largo plazo	40,9	37,0	38,1	41,0	41,0	41,0
Sector privado 3/	15,4	13,6	13,7	14,2	14,2	14,2
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	25,5	23,4	24,4	26,8	26,8	26,8
i. Deuda pública externa	18,3	17,2	17,9	20,2	20,2	19,8
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	7,8	6,6	6,8	7,0	7,0	7,3
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Corto plazo	4,4	5,1	4,7	4,2	4,2	4,0
Sistema financiero 3/	1,6	2,3	2,1	1,7	1,7	1,4
Otros	2,8	2,9	2,6	2,5	2,5	2,6
4. Banco Central de Reserva del Perú	0,0	0,0	1,2	1,2	1,2	1,2
Corto plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Largo plazo 6/	0,0	0,0	1,2	1,2	1,2	1,1
III. TOTAL (I-II)	-37,7	-35,4	-36,9	-38,6	-38,6	-40,1
Producto Bruto Intermo, anualizado	207 889	223 138	226 001	225 661	225 661	227 917

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes. Excluye al BCRP.

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas.

5/ 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.

6/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

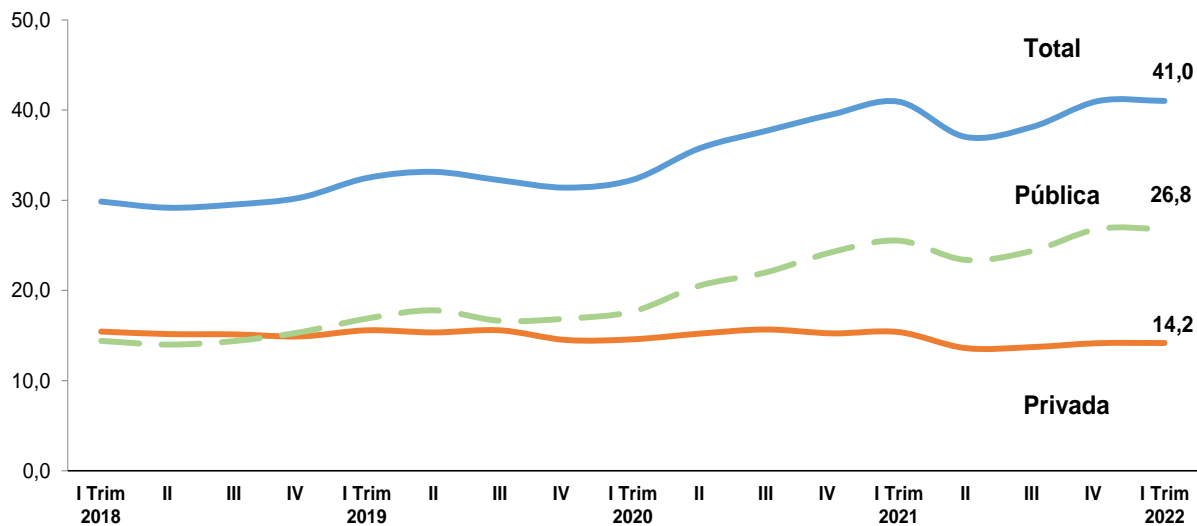
Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

La **deuda externa privada de mediano y largo plazo** se ubicó en 14,2 por ciento del PBI, mientras que la **deuda externa del sector público** se mantuvo en 26,8 por ciento del PBI. El saldo de la deuda externa total alcanzó a 41,0 por ciento del PBI.



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



Fuente: BCRP.

III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal anualizado se ubicó en 1,6 por ciento del PBI al primer trimestre de 2022.

Resultado económico

22. El **déficit del Sector Público No Financiero** anualizado al primer trimestre de 2022 se ubicó en 1,6 por ciento del PBI. Este nivel de déficit acumulado en términos del PBI es menor en 6,8 puntos porcentuales al registrado en el mismo trimestre de 2021.

La evolución respecto al periodo de comparación se explica principalmente por mayores ingresos corrientes del Gobierno General, reflejo de la persistencia del ciclo favorable de las cotizaciones de *commodities*, de la recuperación de la actividad económica y de la recaudación de ingresos extraordinarios por deudas tributarias y acciones de fiscalización; así como por los menores gastos no financieros del Gobierno General expresados en porcentaje del PBI, específicamente de su componente corriente.

Los **ingresos corrientes** anualizados del Gobierno General se ubicaron en 21,8 por ciento del PBI al primer trimestre de 2022, mayores en 3,8 puntos porcentuales del producto respecto a los del mismo periodo de 2021. El incremento se explicó, mayormente, por la recuperación de los ingresos tributarios del Gobierno Nacional y, en menor magnitud, por el incremento de los ingresos no tributarios. Dentro de los ingresos tributarios destacan el impuesto a la renta, el Impuesto General a las Ventas (IGV), Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) e Impuesto Especial a la Minería (IEM), así como los ingresos por amnistía y regularización, y por concepto de multas. Por su parte, la evolución favorable de los ingresos no tributarios se explicó, principalmente, por las regalías mineras y petroleras y por el canon petrolero, así como por contribuciones sociales y recursos propios.

Si bien, producto del elevado crecimiento del PBI nominal, los **gastos no financieros** anualizados del Gobierno General como porcentaje del PBI se redujeron de 24,9 a 21,7 por ciento entre el primer trimestre de 2021 y de 2022, en términos nominales estos se expandieron en 5,2 por ciento. Los mayores gastos nominales se explican principalmente por el incremento de la formación bruta de capital en los tres niveles de gobierno y, en menor medida, por el aumento del gasto corriente en bienes y servicios para enfrentar la emergencia sanitaria y de reactivación, así como por la recuperación de aquellos gastos no relacionados al COVID-19. Esta dinámica fue contrarrestada parcialmente por la contracción de las transferencias a hogares, debido a que entre el segundo trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021 se entregaron diversos bonos para mitigar los efectos negativos de la pandemia.

El **resultado primario anualizado de las empresas estatales** al primer trimestre de 2022 fue deficitario, lo cual contrasta con el superávit registrado al primer trimestre de 2021. En términos nominales, el mayor déficit se debió a los mayores egresos por compras de bienes y servicios y en formación bruta de capital, así como a la disminución de los ingresos de capital.

Cuadro 24
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

	2021				2022
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
1. Ingresos corrientes ^{1/}	18,0	18,7	20,1	21,0	21,8
a. Ingresos tributarios	13,6	14,3	15,4	16,3	17,0
b. Ingresos no tributarios	4,4	4,4	4,7	4,6	4,8
2. Gastos no financieros ^{1/}	24,9	23,8	23,4	22,2	21,7
a. Corriente	20,1	18,7	18,2	17,2	16,8
b. Capital	4,7	5,1	5,2	5,0	4,9
<i>Del cual:</i>					
<i>Formación bruta de capital</i>	3,9	4,3	4,5	4,2	4,1
3. Otros ^{2/}	0,1	0,3	0,1	0,2	-0,1
4. Resultado primario	-6,8	-4,8	-3,2	-1,0	-0,1
5. Intereses	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5
6. Resultado económico	-8,4	-6,3	-4,7	-2,5	-1,6

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

1/ Gobierno General.

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

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

En **términos trimestrales**, el Sector Público No Financiero registró un superávit fiscal de 3,6 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2022, este resultado contrasta con el déficit fiscal de 0,2 por ciento del PBI registrado en el mismo trimestre de 2021 (por estacionalidad las cuentas fiscales presentan un resultado económico mayor en el primer trimestre).

La dinámica del resultado económico como porcentaje del PBI respecto al primer trimestre de 2021 se explica por los mayores ingresos corrientes, debido a un contexto internacional favorable de precios de los minerales y a la recuperación de la actividad económica, así como por los menores gastos no financieros, tanto corrientes como de capital. Esta evolución fue parcialmente compensada por la reducción del superávit primario de las empresas estatales. Cabe mencionar que el nivel de ingresos del primer trimestre de 2022 como porcentaje del producto es el más alto correspondiente al primer trimestre desde 1990.

El gasto en formación bruta de capital mostró una disminución interanual durante el primer trimestre de 2022, específicamente en las instancias del Gobierno Nacional y de los Gobiernos Locales. Este resultado refleja principalmente el menor gasto de respuesta sanitaria y por reactivación.

Cuadro 25
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2021					2022
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
1. Ingresos corrientes ^{1/}	21,2	21,0	21,2	20,6	21,0	24,5
<i>Var % real</i>	11,7	69,2	57,9	27,3	38,1	17,5
a. Ingresos tributarios	16,6	16,5	16,2	16,1	16,3	19,3
b. Ingresos no tributarios	4,6	4,5	5,1	4,4	4,6	5,2
2. Gastos no financieros ^{1/}	20,0	20,0	21,3	26,7	22,2	18,3
<i>Var % real</i>	18,3	25,0	8,1	-12,7	5,1	-6,8
a. Corriente	15,8	15,6	16,7	20,0	17,2	14,6
b. Capital	4,2	4,4	4,6	6,7	5,0	3,7
3. Otros ^{2/}	1,1	0,2	-0,3	-0,2	0,2	0,0
4. Resultado primario	2,3	1,1	-0,4	-6,3	-1,0	6,2
5. Intereses	2,5	0,7	2,3	0,7	1,5	2,6
Externos	0,5	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6
Internos	2,1	0,0	1,9	0,1	1,0	2,0
6. Resultado económico	-0,2	0,4	-2,7	-7,0	-2,5	3,6
7. Financiamiento	0,2	-0,4	2,7	7,0	2,5	-3,6
Externo	10,3	1,1	4,4	8,8	6,1	0,3
Interno	-10,1	-1,5	-1,7	-1,8	-3,5	-3,9

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

1/Gobierno General.

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

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

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Ingresos del Gobierno General

23. Los **ingresos corrientes del Gobierno General** se expandieron en 17,5 por ciento en términos reales en el primer trimestre de 2022. El crecimiento de los ingresos corrientes correspondió, principalmente, a los ingresos tributarios (18,1 por ciento), en particular del Gobierno Nacional por regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable 2021, pagos del impuesto a la renta de personas naturales y jurídicas domiciliadas e IGV. Por su parte, los ingresos no tributarios aumentaron (15,5 por ciento) por canon y regalías petroleras y mineras.

El **impuesto a la renta** registró una expansión real interanual de 37,8 por ciento en relación con el primer trimestre de 2021. Esta evolución se explica principalmente por la mayor recaudación por regularización del impuesto a la renta (114,4 por ciento) y, en menor medida, por el incremento en los ingresos por renta de personas jurídicas (18,8 por ciento) y personas naturales (21,4 por ciento).

El incremento en la recaudación por **regularización del impuesto a la renta** de 114,4 por ciento se debió al adelanto de pagos, en particular de empresas mineras, que correspondían realizarse en el mes de abril. Asimismo, influyeron las mayores utilidades del ejercicio 2021.

Cuadro 26
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2021				Año	2022
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
INGRESOS CORRIENTES	21,2	21,0	21,2	20,6	21,0	24,5
a. INGRESOS TRIBUTARIOS	16,6	16,5	16,2	16,1	16,3	19,3
1. Impuesto a la renta	7,1	7,1	5,3	5,8	6,3	9,6
- Personas Naturales	1,7	2,1	1,7	1,8	1,8	2,0
- Personas Jurídicas	4,0	2,9	3,3	3,5	3,4	4,6
Domiciliados	3,4	2,5	2,8	2,9	2,9	4,1
No domiciliados	0,6	0,4	0,5	0,6	0,5	0,6
- Regularización	1,4	2,1	0,3	0,5	1,0	2,9
2. Impuestos a las importaciones	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Impuesto General a las Ventas (IGV)	9,1	8,5	8,9	9,1	8,9	10,0
- Interno	5,5	4,5	4,6	4,9	4,9	5,6
- Importaciones	3,7	3,9	4,3	4,2	4,1	4,4
4. Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)	1,2	1,0	1,0	1,1	1,0	1,1
- Combustibles	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
- Otros	0,7	0,5	0,6	0,7	0,6	0,7
5. Otros ingresos tributarios^{1/}	1,3	2,2	3,0	2,2	2,2	1,6
- Gobierno nacional	0,8	1,9	2,7	1,9	1,8	1,0
- Gobiernos locales	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6
6. Devoluciones de impuestos	-2,2	-2,4	-2,3	-2,2	-2,3	-3,2
b. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	4,6	4,5	5,1	4,4	4,6	5,2
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	2,3	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1
2. Recursos propios y transferencias	0,8	0,8	0,8	0,6	0,8	0,8
3. Regalías y canon	0,8	0,7	1,2	1,2	1,0	1,3
4. Otros ^{2/}	0,8	0,9	1,1	0,7	0,8	1,0

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.

El crecimiento en los ingresos por concepto de **impuesto a la renta de personas jurídicas** en 18,8 por ciento fue producto de los mayores pagos a cuenta de las personas jurídicas domiciliadas (22,3 por ciento). El aumento en la recaudación del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas se correspondió con la evolución de la actividad económica, los precios de los minerales de exportación, el efecto de la depreciación del sol y el mayor número de contribuyentes inscritos en el régimen general. El incremento en la recaudación por **impuesto a la renta de personas naturales** en 21,4 por ciento se debió principalmente a los mayores ingresos por renta de segunda (100,0 por ciento) y quinta (9,0 por ciento) categoría. El incremento en la recaudación por renta de segunda categoría se debió a mayores retenciones por reparto de dividendos, en línea con las mayores utilidades en 2021, en tanto que los pagos por renta de quinta categoría se encuentran en línea con la evolución del empleo formal.

Los ingresos por **Impuesto General a las Ventas (IGV)** se expandieron en 11,4 por ciento en términos reales respecto al primer trimestre de 2021, con lo cual se acumularon cinco trimestres consecutivos de crecimiento. El crecimiento en la recaudación se debió en mayor medida al IGV aplicado a las importaciones y, en menor medida, al IGV interno.



Los mayores ingresos por **IGV aplicado a las importaciones** se explican por las mayores importaciones en un contexto de recuperación de la actividad económica y la depreciación del sol. Las mayores importaciones correspondieron a materias primas; combustibles, lubricantes y conexos; bienes de consumo no duradero; materiales de construcción y equipos de transporte. En tanto la expansión de la recaudación por **IGV interno** fue reflejo del mayor nivel de actividad económica y el dinamismo de la demanda interna. Según sectores, el incremento en la recaudación se debió a servicios, hidrocarburos, minería y agropecuario, evolución que se vio parcialmente contrarrestada por la menor recaudación en comercio, manufactura, construcción y pesca.

El **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** registró una disminución interanual de 2,3 por ciento en el primer trimestre de 2022. La menor tributación provino del ISC aplicado a los combustibles (-10,6 por ciento) y a las gaseosas y agua mineral (-3,7 por ciento). Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por una expansión en la recaudación por ISC aplicado a cervezas (3,0 por ciento) y a bienes importados (8,5 por ciento).

En el primer trimestre de 2022 los **otros ingresos tributarios** registraron una expansión de 21,9 por ciento, resultado que se debió en su mayoría a los ingresos por el Impuesto Especial a la Minería (IEM), traslado de deducciones, amnistía y regularización e impuesto al rodaje. Esta evolución se vio parcialmente contrarrestada con los menores ingresos por multas, debido a que durante el primer trimestre de 2021 se registraron ingresos extraordinarios por fiscalización.

Los **ingresos no tributarios** se expandieron en 15,5 por ciento, producto de la mayor recaudación por conceptos de canon y regalías petroleras y gasíferas (debido al aumento de los precios del petróleo y gas), regalías mineras y por el rubro de otros ingresos, entre los que destaca el incremento de los intereses percibidos por los depósitos del Tesoro Público. Esta evolución se vio parcialmente compensada por menores ingresos por contribuciones sociales.

Gastos del Gobierno General

24. El **gasto no financiero del Gobierno General** se contrajo 6,8 por ciento en términos reales respecto al primer trimestre de 2021. La reducción real del gasto se explica principalmente por menores niveles de gasto corriente (-6,0 por ciento) y, en menor magnitud, por la caída de la formación bruta de capital (-13,3 por ciento).

La disminución real del **gasto corriente** en comparación al mismo periodo de 2021 se debió principalmente a la reducción del gasto en transferencias (-20,0 por ciento), y en menor magnitud a la contracción en el rubro de remuneraciones (-2,7 por ciento). En contraste, el rubro de bienes y servicios registró un incremento real de 1,3 por ciento.

La reducción real del componente de **remuneraciones** del Gobierno General fue reflejo de la mayor inflación observada en el primer trimestre de 2022. En términos nominales este componente se incrementó en 3,4 por ciento, explicado por mayores pagos al personal del Magisterio, a docentes de educación superior y por el pago del bono por desempeño a los trabajadores de SUNAT, el cual no se realizó en 2021. El incremento del gasto en **bienes y servicios** se debió a las mayores adquisiciones de suministros médicos y a la contratación de personal por Contrato Administrativo de Servicios (CAS), así como a la recuperación de los gastos no relacionados al COVID-19. La contracción

interanual de las transferencias se debió a la disminución de las transferencias a hogares para hacer frente a la pandemia.

Cuadro 27
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

	2021				Año	2022
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
I. GASTO CORRIENTE	15,8	15,6	16,7	20,0	17,2	14,6
Remuneraciones	6,3	5,9	5,9	6,7	6,2	6,0
<i>Gobierno Nacional</i>	3,6	3,2	3,3	3,5	3,4	3,4
<i>Gobiernos Regionales</i>	2,4	2,3	2,3	2,9	2,5	2,3
<i>Gobiernos Locales</i>	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Bienes y servicios	5,3	6,4	6,9	8,2	6,8	5,3
<i>Gobierno Nacional</i>	3,7	4,2	4,6	5,3	4,5	3,5
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,6	0,8	0,8	1,2	0,9	0,7
<i>Gobiernos Locales</i>	1,0	1,4	1,4	1,8	1,4	1,1
Transferencias ^{1/}	4,3	3,4	4,0	5,0	4,2	3,3
<i>Gobierno Nacional</i>	3,8	2,9	3,5	4,5	3,7	2,9
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,4	0,3	0,4	0,5	0,4	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
II. GASTO DE CAPITAL	4,2	4,4	4,6	6,7	5,0	3,7
Formación bruta de capital	3,2	3,9	4,1	5,5	4,2	2,7
<i>Gobierno Nacional</i>	1,3	1,6	1,6	2,0	1,6	1,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	0,5	0,8	0,8	1,1	0,8	0,5
<i>Gobiernos Locales</i>	1,4	1,5	1,8	2,4	1,8	1,2
Otros gastos de capital ^{1/}	1,0	0,6	0,5	1,2	0,8	1,0
III. TOTAL (I + II)	20,0	20,0	21,3	26,7	22,2	18,3
<i>Gobierno Nacional</i>	13,2	12,5	13,4	16,5	14,0	11,8
<i>Gobiernos Regionales</i>	3,9	4,3	4,3	5,6	4,6	3,8
<i>Gobiernos Locales</i>	2,9	3,3	3,6	4,6	3,6	2,7

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, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y otras instituciones públicas.

Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

La caída del **gasto de capital** del Gobierno General correspondió a la menor formación bruta de capital (-13,3 por ciento), en tanto que los otros gastos de capital registraron un incremento de 1,2 por ciento entre el primer trimestre de 2021 y 2022.

La disminución de la **formación bruta de capital** se dio en los tres niveles de Gobierno; según grupos de proyectos y actividades, la caída se explica principalmente por el menor gasto de respuesta frente al COVID-19 y por el menor gasto de Reactivación. Por su parte, el incremento de los otros gastos de capital se explica, principalmente por el honramiento de las garantías de crédito del Programa Reactiva Perú. efecto que fue atenuado por las menores transferencias al Fondo Mivivienda, al Programa Nacional de Saneamiento Urbano y a la Autoridad de Transporte Urbano (ATU).

A nivel del **Gobierno Nacional** destacó la contracción en el monto devengado durante el primer trimestre de 2022 para la ejecución de proyectos con elevado nivel de avance,

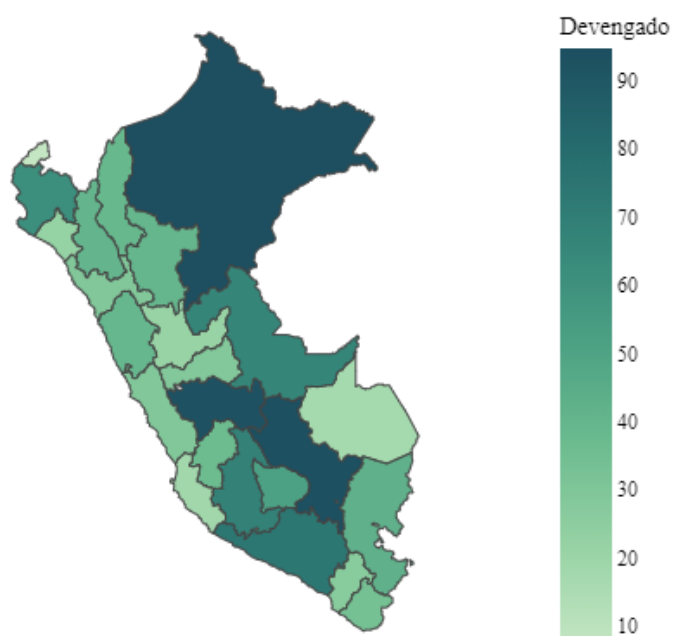


entre los que destacan: la adquisición de *tablets* (Fase 1) y la adquisición de activos para la Dirección General de Operaciones en Salud de Lima; así como la culminación de los proyectos banda ancha de Cusco y la autopista del Sol, Tramo 3 (río Cascajal - río Piura). Entre los proyectos con mayor Presupuesto Institucional Modificado (PIM), resalta la disminución en la ejecución de los siguientes proyectos: protección frente a inundaciones en río Tumbes, el Aeropuerto Internacional de Chinchero en Cusco, y la protección contra inundaciones en río Cañete en Lima.

A nivel de **Gobiernos Regionales** los proyectos que disminuyeron su nivel de ejecución fueron la Ruta Departamental PI-101 en Piura, la Vía Expresa del Cusco, el río Piura tramo Los Ejidos – puente Cáceres, y las vías departamentales (varios tramos) en Amazonas. La contracción fue atenuada por el mayor gasto devengado para la ejecución del Hospital de Apoyo Pichanaki en Junín. Por otro lado, los departamentos con mayor nivel de devengado durante el primer trimestre de 2022 son Loreto (zona oriente), Cusco (zona sur) y Junín (zona centro), en contraste los departamentos de Tumbes (zona norte), Madre de Dios (zona oriente) e Ica (zona centro) son aquellos con un menor nivel de ejecución.

A nivel de **Gobiernos Locales** la contracción se explica un menor gasto de inversión de diversos proyectos atomizados. En contraste, destaca la variación positiva del tramo norte del Metropolitano (desde Naranjal hasta Chimpu Ocllo). Por otro lado, los departamentos con mayor nivel de devengado son Lima (zona centro), Cusco (zona sur) y Áncash (zona centro), en tanto los departamentos de Madre de Dios (zona oriente), Tumbes (zona norte) y Pasco (zona centro) son aquellos con un menor nivel de ejecución.

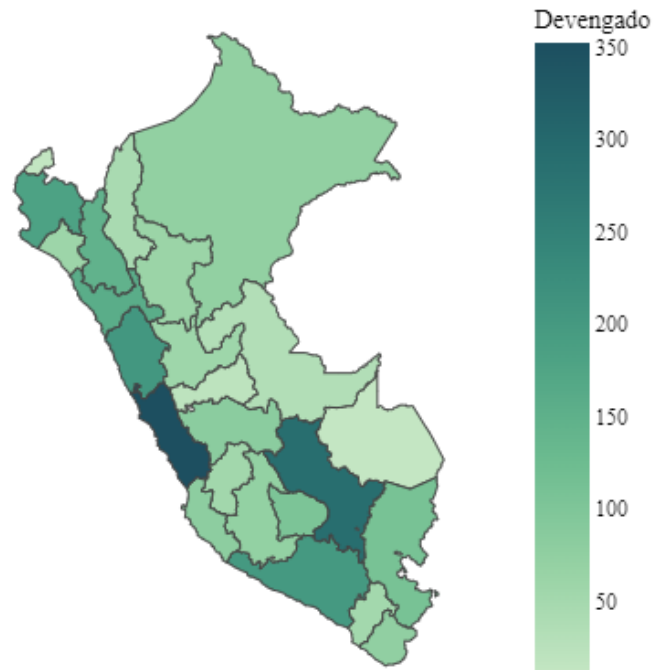
Gráfico 10
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES POR DEPARTAMENTO
(En millones de soles)



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



Gráfico 11
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS LOCALES POR DEPARTAMENTO
(En millones de soles)



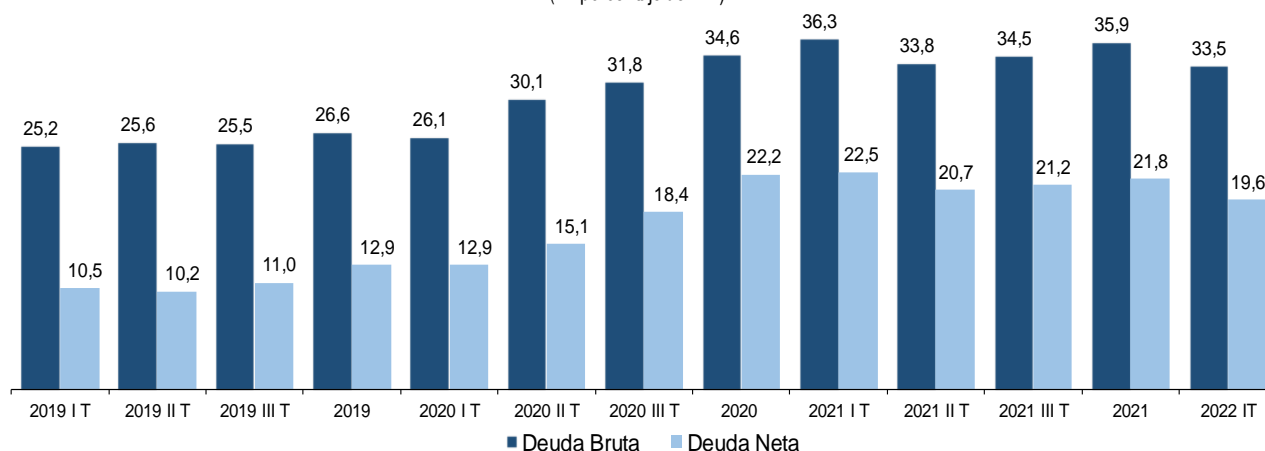
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.
Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Deuda Pública

25. La **deuda pública bruta** pasó de 35,9 a 33,5 por ciento del PBI entre el cierre de 2021 y el primer trimestre de 2022, con lo cual el saldo disminuyó en S/ 16,2 mil millones en dicho periodo. La menor deuda bruta fue producto de la menor deuda externa (- S/ 13,1 mil millones) cuanto por la menor deuda interna (- S/ 3,1 mil millones). La disminución en la deuda externa incorpora, principalmente, el efecto de la apreciación del sol frente al dólar americano entre el cierre de 2021 y el primer trimestre de 2022, mientras que la menor deuda interna se explica principalmente por las menores obligaciones pendientes de corto plazo (flotante).

El **saldo de la deuda neta del Sector Público No Financiero** ascendió a S/ 175,1 mil millones al primer trimestre de 2022, monto equivalente al 19,6 por ciento del PBI, lo que implicó una reducción de S/ 15,6 mil millones con respecto al nivel acumulado al cierre de 2021.

Gráfico 12
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(En porcentaje del PBI)



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

Cuadro 28
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2018 I T	104 907	169 060	64 154	14,7	23,7	9,0
2018 II T	109 977	171 613	61 636	15,1	23,5	8,5
2018 III T	106 206	174 918	68 711	14,4	23,8	9,3
2018	107 185	190 789	83 604	14,4	25,6	11,2
2019 I T	109 845	188 689	78 844	14,6	25,2	10,5
2019 II T	116 547	193 421	76 874	15,4	25,6	10,2
2019 III T	110 971	195 541	84 569	14,5	25,5	11,0
2019	106 019	206 301	100 282	13,7	26,6	12,9
2020 I T	102 368	202 003	99 635	13,2	26,1	12,9
2020 II T	107 495	215 929	108 434	15,0	30,1	15,1
2020 III T	94 942	225 258	130 316	13,4	31,8	18,4
2020	89 121	249 197	160 076	12,4	34,6	22,2
2021 I T	101 949	268 835	166 886	13,7	36,3	22,5
2021 II T	106 890	275 172	168 282	13,1	33,8	20,7
2021 III T	113 473	293 799	180 326	13,3	34,5	21,2
2021	124 168	314 867	190 699	14,2	35,9	21,8
2022 I T	123 526	298 671	175 145	13,8	33,5	19,6

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

IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI cayó de 51 a 45 por ciento, mientras que el de liquidez bajó de 59 a 49 por ciento.

26. El coeficiente de monetización del **crédito**, definido como el ratio del crédito con relación al PBI, se redujo desde 51 hasta 45 por ciento del producto entre el primer trimestre de 2021 y 2022. Esta evolución del crédito en términos del PBI es reflejo principalmente de la fuerte recuperación del PBI nominal en dicho periodo (20,3 por ciento) y de las mayores amortizaciones de los créditos otorgados en el marco del programa Reactiva Perú. En términos nominales, el crédito al sector privado se ha venido acelerando en los últimos meses, impulsado en mayor medida por el dinamismo del crédito a personas.

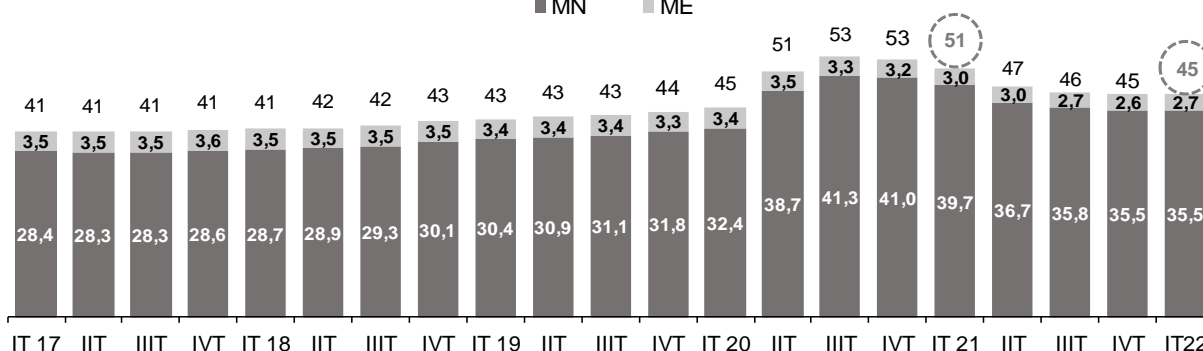
Asimismo, el coeficiente de **liquidez** se ubicó en 49 por ciento del producto al primer trimestre de 2022, por debajo del 59 por ciento del PBI que registró en similar periodo de 2021, resultado del alto crecimiento antes mencionado del PBI nominal y de la contracción de los depósitos del sector privado, sobre todo de los depósitos de CTS, a la vista y a plazo.

Gráfico 13

CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)

■ MN ■ ME



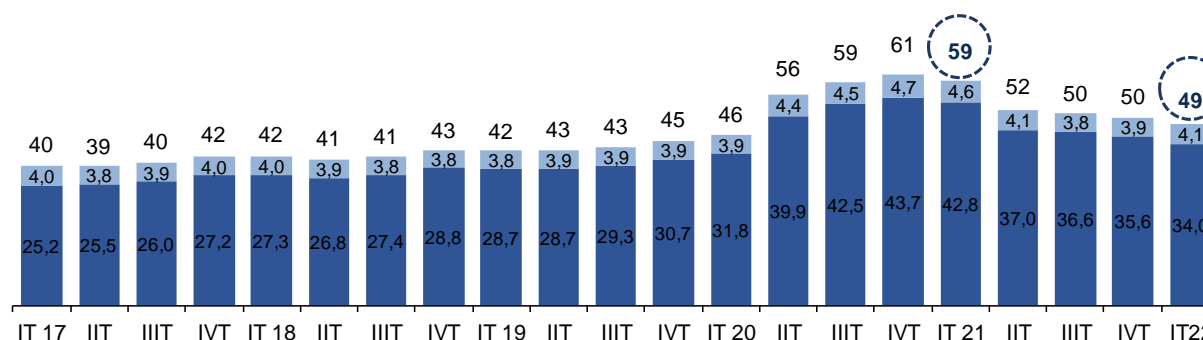
Nota: Calculado a tipo de cambio constante de diciembre de 2020 (S/ 3,62 por dólar americano). Los saldos de crédito no incluyen el crédito en moneda extranjera otorgado por sucursales de bancos en el exterior.
Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Gráfico 14

LIQUIDEZ

(En porcentaje del PBI)

■ MN ■ ME



Nota: Calculado a tipo de cambio constante de diciembre de 2020 (S/ 3,62 por dólar americano).
Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: creció 4,8 por ciento interanual en marzo de 2022.

27. El **financiamiento total** (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) al sector privado aumentó 4,8 por ciento en marzo de 2022 respecto al mismo mes de 2021. Este resultado reflejó, principalmente, el incremento del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito en 7,3 por ciento, y en menor medida el mayor endeudamiento externo privado (0,9 por ciento). Esta evolución fue contrarrestada parcialmente por la disminución del crédito otorgado por parte de las otras sociedades financieras (principalmente AFPs y fondos mutuos), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, en -4,0 y -12,5 por ciento, respectivamente.

Cuadro 29
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de soles			Variación porcentual	
	Dic-20	Dic-21	Mar-22	Dic-21/ dic-20	Mar-22/ mar-21
Crédito de sociedades de depósito	377 817	394 496	402 953	4,4	7,3
Moneda nacional	294 675	311 128	316 431	5,6	7,6
Moneda extranjera (millones de US\$)	22 968	23 030	23 901	0,3	5,9
Dolarización (%) ^{1/}	22,0	21,1	21,5	-0,9	-0,3
Crédito de otras soc. financieras	44 500	42 136	41 771	-5,3	-7,4
Moneda nacional	27 000	26 594	26 158	-1,5	-4,0
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 834	4 294	4 313	-11,2	-12,5
Dolarización (%) ^{1/}	39,3	36,9	37,4	-2,4	-2,2
Endeudamiento externo privado	100 600	103 064	102 459	2,4	0,9
(millones de US\$)	27 790	28 471	28 304	2,4	0,9
Corto plazo (millones de US\$)	4 965	4 334	4 236	-12,7	-12,4
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	22 825	24 137	24 068	5,7	3,7
TOTAL	522 917	539 696	547 183	3,2	4,8
Moneda nacional	321 675	337 721	342 589	5,0	6,6
Moneda extranjera (millones de US\$)	55 592	55 794	56 518	0,4	1,8
Dolarización (%) ^{1/}	38,5	37,4	37,4	-1,1	-1,1

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

Nota: El crédito de sociedades de depósito no incluye el crédito en moneda extranjera otorgado por sucursales de bancos en el exterior. Los saldos en moneda extranjera se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,62 por US\$).

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.