

INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2022¹

RESUMEN

La **actividad económica** desaceleró su ritmo de crecimiento interanual de 3,8 por ciento en el primer trimestre de 2022 a 3,3 por ciento en el segundo trimestre. En el periodo se observó una menor tasa de expansión de las exportaciones y un mayor volumen importado de bienes. Las exportaciones se vieron afectadas por problemas en la producción primaria local, mientras que las importaciones se beneficiaron del sostenido crecimiento del consumo privado y mayor demanda local de insumos industriales. Algunos componentes de la demanda interna también desaceleraron el ritmo de crecimiento de la economía: el consumo público se contrajo por el menor gasto del Gobierno Nacional.

El resultado de la **cuenta corriente** acumulado en los últimos cuatro trimestres pasó de un déficit de 3,2 por ciento del PBI al primer trimestre de 2022 a un déficit de 3,6 por ciento del PBI en los últimos 4 trimestres al segundo trimestre, superior al déficit promedio de 2,4 por ciento del producto de los últimos 10 años. La ampliación del déficit respondió principalmente al aumento de las importaciones y, en menor medida, al incremento de los fletes. Estos factores fueron contrarrestados por las menores utilidades de empresas con inversión directa extranjera en el país. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente del segundo trimestre de 2022 alcanzó 4,6 por ciento del PBI (US\$ 2 849 millones), mayor en 1,6 puntos porcentuales del producto al déficit de igual trimestre de 2021.

Los **términos de intercambio** cayeron 9,4 por ciento interanual en el segundo trimestre debido a la mayor alza de los precios de importación —petróleo, insumos industriales y alimentos— respecto al aumento de los precios de exportación. Estos desarrollos respondieron principalmente a la continuidad de algunos choques globales de oferta, como el conflicto entre Rusia y Ucrania y la desaceleración de China.

El **déficit fiscal** acumulado en los últimos 4 trimestres se ubicó en 1,0 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2022, nivel menor en 5,3 puntos porcentuales al observado en el mismo periodo de 2021. Esta evolución se explica principalmente por mayores ingresos corrientes del Gobierno General, reflejo del ciclo favorable de precios de exportación, de la recuperación económica, el incremento de la regularización del impuesto a la renta y la recaudación de ingresos extraordinarios por deudas tributarias. El resultado del Sector Público No Financiero fue superavitario en 2,5 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2022, superior en 2,1 puntos porcentuales del producto al registrado en el mismo trimestre de 2021.

El coeficiente de **liquidez** sobre PBI disminuyó de 52 a 47 por ciento entre el segundo trimestre de 2021 y de 2022, en tanto el coeficiente de **crédito** sobre el producto disminuyó de 47 a 45 por ciento. La dinámica de estos agregados monetarios en términos del producto se explica principalmente por el elevado crecimiento del PBI nominal (11,9 por ciento). En el caso de la liquidez, la caída fue reforzada por la salida de capitales y los retiros CTS del sector privado. En el caso del crédito, el incremento nominal se explica por la expansión del crédito a personas y en menor medida a las empresas

¹ Informe elaborado por Rosaura Venegas, Marina Beteta, Juan Castillo, 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, Diego Mamani y Bruno Gonzaga del Departamento de Análisis de Coyuntura.

RESUMEN DE INDICADORES

	2021				2022	
	II Trim	III Trim	IV Trim.	Año	I Trim	II Trim
Componentes PBI gasto (Var. real %)						
1. Producto Bruto Interno	42,0	11,9	3,5	13,6	3,8	3,3
2. Demanda interna	40,8	14,6	3,7	14,7	2,1	2,6
3. Consumo privado	30,7	11,8	5,5	11,7	6,9	4,9
4. Inversión privada	163,0	22,5	2,5	37,4	0,8	1,0
5. Volumen de exportaciones de bienes	51,6	10,8	3,3	14,2	7,8	3,2
6. Volumen de importaciones de bienes	47,6	22,6	4,5	19,6	0,5	2,9
Millones de US\$						
7. Balanza en cuenta corriente	-1 695	-1 003	-967	-5 273	-3 551	-2 849
8. Balanza comercial	2 589	4 114	5 363	14 833	4 198	1 526
9. Reservas internacionales netas (saldo)	71 892	76 024	78 495	78 495	75 324	73 335
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	58 471	55 937	57 345	57 345	56 327	52 685
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	-3,0	-1,8	-1,6	-2,3	-6,3	-4,6
12. Cuenta financiera privada de largo plazo	-4,3	-11,7	-4,7	-7,4	-9,6	-3,8
13. Saldo deuda privada externa	13,6	13,7	14,1	14,1	14,2	13,9
14. Saldo deuda pública externa	23,4	24,4	26,8	26,8	26,8	25,8
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	21,0	21,2	20,6	21,0	24,5	24,9
16. Gastos no financieros del Gobierno General	20,1	21,2	26,7	22,2	18,3	20,3
17. Resultado económico del sector público	0,4	-2,7	-7,0	-2,5	3,6	2,5
18. Crédito al sector Privado	47,4	45,5	45,0	45,0	45,1	45,0
19. Liquidez total	51,8	50,4	49,8	49,8	48,8	46,7
Var. %						
20. Precio de exportaciones	42,7	27,8	25,7	30,3	15,8	7,7
21. Precio de importaciones	19,4	20,0	21,1	16,6	17,6	18,9
22. Inflación (fin de período)	3,3	5,2	6,4	6,4	6,8	8,8
23. Inflación sin alimentos y energía	1,9	2,6	3,2	3,2	3,5	5,0
24. Tipo de cambio (fin de período) ^{1/}	8,7	14,9	10,2	10,2	-1,6	-0,5

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



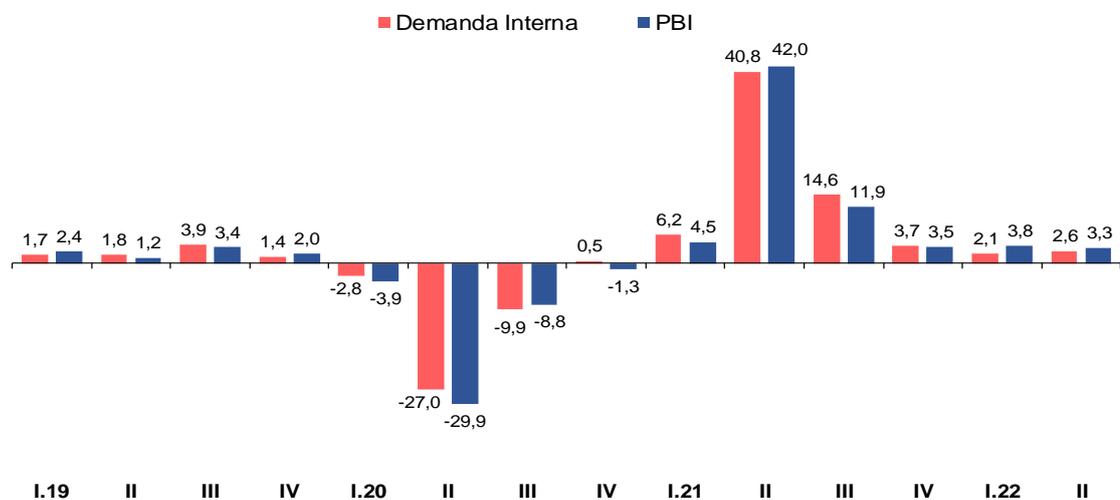
I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 3,3 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2022.

1. El PBI del segundo trimestre de 2022 registró un crecimiento interanual de 3,3 por ciento, tasa menor a la observada en el trimestre anterior (3,8 por ciento). En primer lugar, se observa una menor contribución de la demanda externa al crecimiento: la tasa de expansión de las exportaciones se desaceleró de 9,7 por ciento en el primer trimestre a 6,6 por ciento en el periodo de análisis. Esto es explicado por la menor producción primaria local, específicamente de los sectores pesca y minería. Asimismo, se observó un ritmo más acelerado del volumen importado de bienes de consumo no duradero e insumos para la industria.

La demanda interna, por su parte, creció 2,6 por ciento interanual, tasa mayor a la registrada en el trimestre anterior (2,1 por ciento). En este resultado incidió el sólido crecimiento del consumo privado (4,9 por ciento). Esta tendencia fue limitada por la contracción del consumo público en 3,2 por ciento y el bajo crecimiento de la inversión.

La inversión privada continuó creciendo a una tasa menor a la del producto (1,0 y 3,3 por ciento, respectivamente), en un entorno de expectativas empresariales aún debilitadas. De igual manera, la inversión pública creció 1,8 por ciento explicado por la ejecución de los Gobiernos Locales y Regionales.

Gráfico 1
PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variación porcentual real)



Fuente: BCRP.

2. En el plano sanitario, el avance en el proceso de vacunación ha permitido eliminar la mayoría de las restricciones para combatir la pandemia. En este contexto, la campaña de vacunación continuó avanzando en el segundo trimestre. Así, del 31 de marzo de 2022 al 30 de junio de 2022 la cantidad de personas que recibieron las dos primeras dosis se incrementó de 26,2 millones a 27,7 millones (84,5 por ciento de la población), mientras que el número de personas con la tercera dosis de refuerzo aumentó de 13,1 millones a 18,8 millones (65,7 por ciento de la población mayor a 12 años). Asimismo, se alcanzó el número de 1,9 millones de personas que cuentan con cuatro dosis (10,4 por ciento de la población mayor a 30 años).

Demanda interna

3. La **demanda interna** del primer trimestre de 2022 se incrementó 2,6 por ciento respecto al mismo periodo de 2021.

Cuadro 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Variación porcentual interanual)

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

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución.

Fuente: BCRP.

Gasto privado

4. El **consumo privado** del segundo trimestre de 2022 aumentó 4,9 por ciento, tasa por encima de la del producto (3,3 por ciento).

Los hábitos de gasto de los hogares han continuado normalizándose, apoyados en el avance del proceso de vacunación, la recuperación del empleo y las medidas extraordinarias de provisión de liquidez.

Entre las transferencias fiscales del periodo destacan las entregas del bono Yanapay por S/ 350 a personas sin cuentas bancarias o número celular identificado y del bono Wanuchay de S/ 350 a productores que conducen predios agrícolas de menos de dos hectáreas. Asimismo, mediante la Ley N° 31480 se autorizó la disposición del 100 por ciento de los depósitos por Compensación por Tiempo de Servicios (CTS) a partir de junio.

Los indicadores relativos al consumo privado confirman su sólido crecimiento interanual. El empleo formal creció 7,5 por ciento interanual, tasa similar a la registrada en el trimestre previo y por encima del crecimiento interanual de la población en edad de trabajar (1,5 por ciento). Destaca también el crédito de consumo, el cual continuó acelerándose y creció 11,8 por ciento en términos reales.

Cuadro 2
INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
PEA Ocupada de Lima Metropolitana	108,1	24,1	12,7	20,7	19,5	11,2
Masa salarial nominal de Lima Metropolitana	110,9	30,8	17,8	18,4	30,1	19,8
Tasa de desempleo de Lima Metropolitana ^{1/}	10,3	10,0	7,8	10,9	9,4	6,8
Empleo formal a nivel nacional	6,9	7,0	6,1	4,0	7,5	7,5
Masa salarial nominal formal a nivel nacional	19,6	14,5	12,2	10,6	18,6	9,9
Confianza del consumidor - Apoyo (niveles)	55,3	54,8	52,1	53,5	49,9	45,1
Crédito de consumo (var.% real)	-8,5	-6,6	-2,4	-2,4	7,7	11,8
Ventas minoristas (var.% real)	71,5	6,5	2,3	12,2	3,3	2,3
Ventas de autos	603,0	19,3	14,4	40,0	14,8	7,0
Volumen de importaciones de bienes de consumo	43,0	8,5	4,0	14,2	1,4	2,2
No duraderos	5,8	1,1	7,6	5,1	6,1	7,9
Duraderos	163,3	21,1	-0,6	29,5	-4,8	-5,3
Ventas de pollo, TM promedio diario	3,5	12,7	6,0	0,9	4,3	-0,3

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

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

5. La **inversión privada** registró un modesto crecimiento interanual de 1,0 por ciento en el segundo trimestre de 2022, explicado por la expansión real de la inversión minera (4,0 por ciento) y de aquella proveniente de otros sectores (0,6 por ciento).

Cuadro 3
INVERSIÓN PRIVADA

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

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

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.

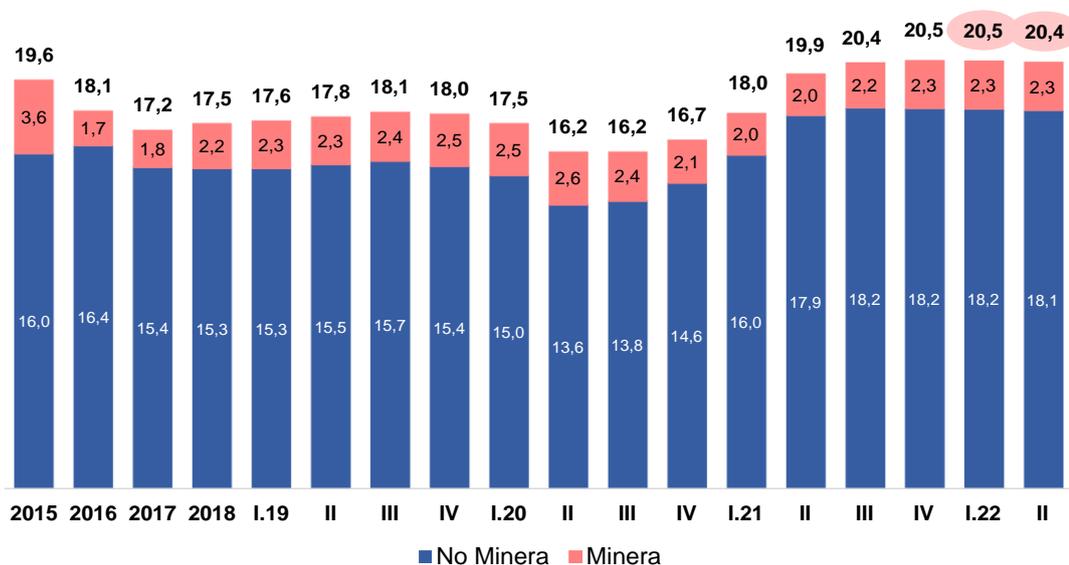
La inversión privada como porcentaje del producto se mantuvo en 20,5 por ciento entre el último trimestre de 2021 y el primer trimestre de 2022. Con ello, la tasa de inversión privada se mantuvo como la más alta desde 2014.

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

	2021			Año	2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
Expectativas de la economía dentro de 3 meses (niveles)	41,3	37,2	41,3	41,3	42,7	35,0
Expectativas de la economía dentro de 12 meses (niveles)	51,2	45,3	49,0	52,0	51,5	41,0
Consumo interno de cemento	217,0	16,3	-0,3	36,8	1,3	4,1
Volumen de importaciones de bienes de capital	80,8	33,9	2,9	31,7	-4,2	-7,5
Sin materiales de construcción ni celulares	70,5	32,0	0,0	28,6	-7,2	-5,7
Términos de intercambio	19,5	6,5	3,7	11,8	-1,5	-9,4

Fuente: BCRP, INEI y SUNAT.

Gráfico 2
INVERSIÓN PRIVADA MINERA Y NO MINERA
(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI en US\$)



Fuente: BCRP, MINEM.

a. Inversión Minera

El sector minero ejecutó US\$ 1 310 millones en el segundo trimestre de 2022, lo que implicó un incremento de 12,2 por ciento respecto a lo registrado en igual periodo de 2021 (US\$ 1 168 millones). La empresa **Anglo American Quellaveco** destinó US\$ 303 millones mayoritariamente en su proyecto Quellaveco, monto inferior en 4,6 por ciento respecto a lo registrado en el mismo trimestre de 2021. **Antamina** realizó una inversión de US\$ 109 millones principalmente destinada a sus Unidades Económicas Administrativas "Yanacancha 1" y "Yanacancha 2", con lo que registró una expansión de 3,3 por ciento respecto a similar periodo de 2021. **Minsur** se ubicó en el tercer lugar con US\$ 105 millones, destinado a su concesión "Nueva Acumulación Quenamari - San Rafael" y la "Planta de concentración San Rafael". En cuarto lugar, se ubicó **Yanacocha** con una inversión de US\$ 86 millones en el trimestre, destacando el monto invertido en su concesión "Acumulación Chaquicocha".

b. Inversión en Energía

Enel Distribución destinó US\$ 45 millones durante el segundo trimestre (US\$ 34 millones en el segundo trimestre de 2021), principalmente para la ampliación y modernización de sus redes de distribución y alumbrado público. **Luz del Sur** por su parte desembolsó US\$ 19 millones, monto menor a los US\$ 21 millones del segundo trimestre del año previo, orientados principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. Por su parte, **Enel Generación** destinó US\$ 5 millones (US\$ 11 millones en el mismo periodo de 2021) al mantenimiento y operación de sus instalaciones en línea con su plan de inversiones.

c. Inversión en Manufactura

En el sector manufacturero destacó la inversión de la **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston** por US\$ 29 millones (US\$ 25 millones en el segundo trimestre de 2021), orientada a incrementar su capacidad de producción y comercialización, y a capturar nuevas oportunidades de mercado. **Aceros Arequipa** destinó US\$ 18 millones (US\$ 21 millones en el segundo trimestre de 2021), entre sus inversiones destacan la construcción de su nueva acería, un nuevo tren laminador, planta de tubos, y su centro de distribución en Lurín.

Gasto público

6. El **gasto público** registró una contracción de 1,9 por ciento en el segundo trimestre de 2022, tasa menor al 4,6 por ciento registrado en el primer trimestre de 2022.
- a. El **consumo público** disminuyó 3,2 por ciento en términos reales, explicado por la caída del gasto del Gobierno Nacional. El gasto de este nivel de gobierno cayó 5,4 por ciento debido principalmente a los gastos extraordinarios en servicios profesionales y técnicos por parte de la ONPE para las Elecciones Generales de 2021. Asimismo, se registraron menores gastos en suministros médicos. En tanto, el consumo de los Gobiernos Locales creció 0,9 por ciento, explicado por los mayores gastos en servicios profesionales y técnicos para capacitación y procesamiento de datos e informática; alquiler de muebles e inmuebles; adquisiciones de materiales y útiles de oficina; entre otros. En la misma línea, el consumo de Gobiernos Regionales aumentó 0,8 por ciento debido al mayor gasto de respuesta frente al COVID-19.

Cuadro 5
CONSUMO PÚBLICO

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

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Gobierno Nacional	31,2	18,3	10,6	16,6	14,2	-5,4
Gobiernos Regionales	17,1	4,9	-6,1	3,3	0,2	0,8
Gobiernos Locales	52,5	15,5	-34,2	-2,9	4,6	0,9
TOTAL	30,5	15,0	-2,7	10,6	10,5	-3,2

Fuente: MEF.

- b. La **inversión pública** aumentó 1,8 por ciento respecto al mismo trimestre de 2021 debido a la mayor ejecución de los Gobiernos Locales y Regionales. Por su parte, la inversión del Gobierno Nacional registró una caída de 8,2 por ciento interanual.

El gasto de inversión de los Gobiernos Locales se incrementó 14,1 por ciento, destacando proyectos como el Tramo Norte del Metropolitano y el mejoramiento de la infraestructura vial de Pasamayito, ambos en Lima. Por su parte, la inversión de los Gobiernos Regionales aumentó 7,7 por ciento, resaltando la vía expresa en Cusco y la adquisición de herramientas tecnológicas en nueve provincias de Lima, por otra parte, se registró una menor ejecución de los proyectos de Reconstrucción, de respuesta frente al COVID-19 y reactivación (Arranca Perú).

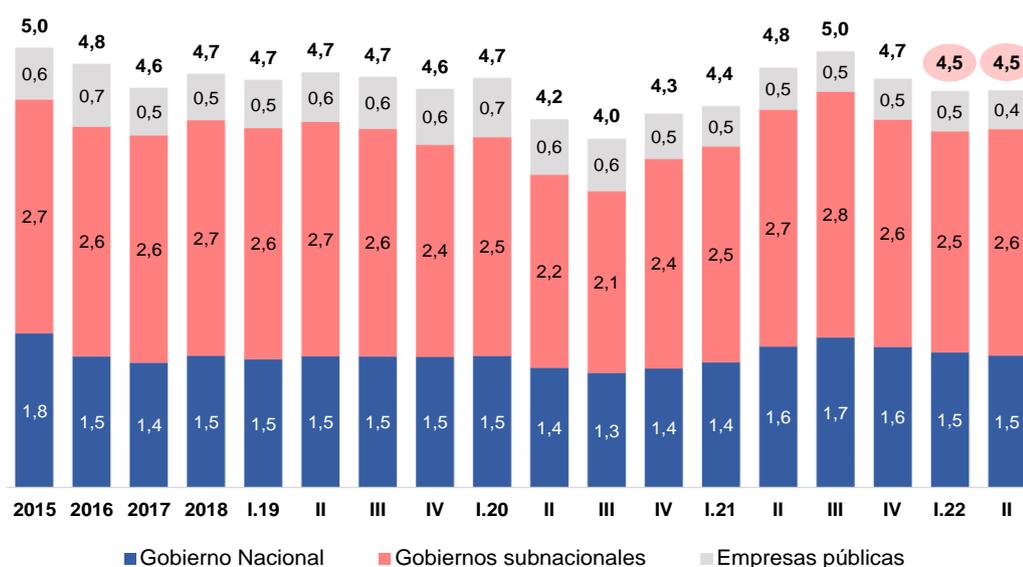
Cuadro 6
INVERSIÓN PÚBLICA

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

	2021			Año	2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
1. Gobierno general	295,2	47,8	-18,5	28,0	-14,7	3,7
Gobierno Nacional	267,3	62,5	-17,3	35,1	-18,7	-8,2
Gobiernos Regionales	289,0	6,1	-22,8	11,3	-5,5	7,7
Gobiernos Locales	332,9	63,4	-17,4	30,6	-14,6	14,1
2. Empresas públicas	71,9	-6,6	6,7	2,4	-7,3	-12,7
TOTAL	244,0	40,4	-16,9	24,9	-13,8	1,8

Fuente: MEF.

Gráfico 3
INVERSIÓN PÚBLICA POR NIVELES DE GOBIERNO
(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)



Fuente: BCRP, MEF.

Brechas Ahorro – Inversión

7. El **requerimiento de financiamiento externo** aumentó en 3,2 puntos porcentuales del PBI entre el segundo trimestre de 2022 y el de 2021, a pesar de la menor inversión bruta interna, lo que se explica la significativa disminución del ahorro interno. La caída del ahorro del sector privado es resultado del incremento del consumo, la normalización de hábitos de gasto y los retiros extraordinarios de los fondos de las AFP y de CTS, con lo cual se ubica 4,3 puntos porcentuales por debajo del nivel prepandemia (2019). En tanto, la caída de la inversión se explica por la menor confianza de los inversionistas sobre el futuro de la economía debido a la incertidumbre política.

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

	2021			2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
1 Inversión Bruta Interna ^{1/}	21,5	22,0	22,0	21,1	20,9
2 Ahorro Interno	21,1	20,8	19,7	17,9	17,3
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-0,4</u>	<u>-1,3</u>	<u>-2,3</u>	<u>-3,2</u>	<u>-3,6</u>
1.1 Inversión Bruta Interna Privada ^{1/}	16,7	17,0	17,3	16,5	16,3
1.2 Ahorro Privado	22,6	20,5	17,5	14,9	13,8
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>5,9</u>	<u>3,5</u>	<u>0,2</u>	<u>-1,6</u>	<u>-2,6</u>
2.1 Inversión Pública	4,8	5,0	4,7	4,5	4,5
2.2 Ahorro Público	-1,5	0,3	2,1	2,9	3,5
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>-6,3</u>	<u>-4,7</u>	<u>-2,5</u>	<u>-1,6</u>	<u>-1,0</u>

1/ Incluye variación de inventarios.
 Fuente: BCRP.

II. BALANZA DE PAGOS: el déficit en cuenta corriente en los últimos cuatro trimestres del segundo trimestre de 2022 se elevó a 3,6 por ciento del PBI.

8. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$ 2 849 millones en el segundo trimestre de 2022, representando 4,6 por ciento del PBI. Este resultado es mayor en 1,6 puntos porcentuales del producto respecto al déficit de igual trimestre de 2021. La evolución interanual fue reflejo, en primer lugar, del menor superávit de la balanza comercial (US\$ 1 062 millones), debido al aumento de las importaciones asociado a las elevadas cotizaciones de alimentos, combustibles e insumos industriales. La ampliación del déficit de la cuenta de servicios también contribuyó al resultado del periodo, lo que se explica por la persistencia de los altos costos de los fletes internacionales, factor que superó la recuperación del turismo receptivo.

Esta evolución fue parcialmente compensada por las menores utilidades de empresas con inversión directa extranjera (IDE) en el país, vinculadas a la caída interanual de los precios de algunos metales de exportación, como cobre, plata y hierro.

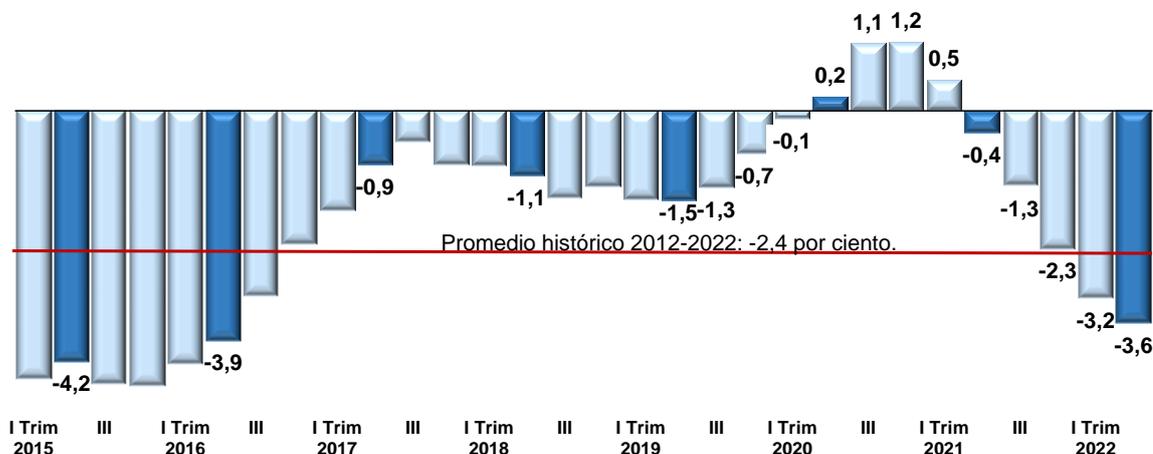
Cuadro 8
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. CUENTA CORRIENTE	-3,0	-1,8	-1,6	-2,3	-6,3	-4,6
1. Balanza comercial de bienes	4,6	7,4	9,0	6,6	7,4	2,5
Exportaciones	25,9	29,7	30,8	28,0	30,2	26,3
Importaciones	21,3	22,3	21,8	21,4	22,8	23,8
2. Servicios	-3,0	-3,5	-3,7	-3,3	-3,8	-3,1
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-6,9	-8,0	-9,3	-8,0	-12,2	-6,1
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,3	2,3	2,4	2,4	2,3	2,2

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

9. En términos anuales, el déficit en cuenta corriente pasó de 3,2 por ciento del PBI al primer trimestre de 2022 a 3,6 por ciento del producto al segundo trimestre, superior al déficit promedio de 2,4 por ciento del producto de los últimos 10 años. La ampliación del déficit respondió al crecimiento de las importaciones y a la contracción de la cuenta de servicios.

Gráfico 4
Cuenta Corriente (% PBI)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



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

La **cuenta financiera** del segundo trimestre de 2022 mostró un financiamiento externo (incremento de la posición deudora neta) por US\$ 1 586 millones, equivalente a 2,6 por ciento del PBI. El resultado contrasta con el incremento de la posición acreedora por US\$ 5 546 millones del segundo trimestre de 2021, y está asociado principalmente a la reducción de las compras de activos externos netos de corto plazo por parte de familias y corporaciones no financieras; y a que el sector público pasó de una posición acreedora a una deudora. Esto último responde a la emisión de bonos corporativos de Mivivienda (US\$ 600 millones) y a los mayores desembolsos (US\$ 543 millones).

Esta evolución fue acotada por la menor expansión del financiamiento de largo plazo del sector privado, principalmente de inversión de cartera neta debido al menor ritmo de venta de activos externos por parte de las AFP, bancos y fondos mutuos.

Cuadro 9
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

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

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 neta por reinversión de utilidades, aunque a menor ritmo respecto al trimestre previo (como resultado de los menores precios de algunos metales de exportación); y la más alta inversión de cartera neta. El aumento de préstamos recibidos (netos de amortizaciones) y la reducción de activos externos del sector público también contribuyeron al resultado del trimestre.

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 1,5 por ciento del PBI en el periodo (el menor nivel observado desde el cuarto trimestre de 2020).

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

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</u>	<u>-1 695</u>	<u>-1 003</u>	<u>-967</u>	<u>-5 273</u>	<u>-3 551</u>	<u>-2 849</u>
1. Bienes (a-b)	2 589	4 114	5 363	14 833	4 198	1 526
a. Exportaciones 1/	14 565	16 565	18 373	63 151	17 048	16 186
b. Importaciones	11 976	12 452	13 009	48 317	12 849	14 659
2. Servicios (a-b)	-1 698	-1 947	-2 227	-7 347	-2 168	-1 925
a. Exportaciones	631	741	961	2 947	990	1 214
b. Importaciones	2 329	2 688	3 188	10 294	3 158	3 139
3. Ingreso primario (a+b)	-3 905	-4 474	-5 537	-18 127	-6 878	-3 787
a. Privado	-3 745	-3 825	-5 270	-16 387	-6 081	-3 568
b. Público	-160	-649	-267	-1 740	-797	-219
4. Ingreso secundario	1 320	1 304	1 434	5 367	1 296	1 336
del cual: Remesas del exterior	919	876	945	3 592	906	929
<u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</u>	<u>5 546</u>	<u>-7 784</u>	<u>-5 564</u>	<u>-15 627</u>	<u>-904</u>	<u>-1 586</u>
<i>Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)</i>						
1. Sector privado (a-b)	-2 428	-6 545	-2 801	-16 675	-5 428	-2 343
a. Activos	-4 081	-4 452	994	-8 731	433	-662
b. Pasivos	-1 653	2 093	3 795	7 944	5 861	1 681
2. Sector público (a-b)	499	-5 792	-4 762	-15 590	417	-178
a. Activos	-51	-31	181	57	-32	-260
b. Pasivos 3/	-551	5 761	4 943	15 647	-449	-82
3. Capitales de corto plazo (a-b)	7 475	4 553	1 999	16 638	4 108	935
a. Activos	9 806	3 806	805	16 390	3 560	981
b. Pasivos	2 332	-747	-1 194	-248	-547	45
<u>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</u>	<u>-815</u>	<u>-2 503</u>	<u>-1 972</u>	<u>-5 944</u>	<u>100</u>	<u>-54</u>
<u>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</u>	<u>-8 056</u>	<u>4 278</u>	<u>2 625</u>	<u>4 410</u>	<u>-2 547</u>	<u>-1 317</u>
<u>IV = (I - II + III) = (1-2)</u>						
1. Variación del saldo de RIN	-8 029	4 132	2 471	3 789	-3 172	-1 989
2. Efecto valuación	27	-146	-154	-622	-625	-672

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 11
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	2021			Año	2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	-3,0	-1,8	-1,6	-2,3	-6,3	-4,6
1. Bienes (a-b)	4,6	7,4	9,0	6,6	7,4	2,5
a. Exportaciones 1/	25,9	29,7	30,8	28,0	30,2	26,3
b. Importaciones	21,3	22,3	21,8	21,4	22,8	23,8
2. Servicios (a-b)	-3,0	-3,5	-3,7	-3,3	-3,8	-3,1
a. Exportaciones	1,1	1,3	1,6	1,3	1,8	2,0
b. Importaciones	4,1	4,8	5,3	4,6	5,6	5,1
3. Ingreso primario (a+b)	-6,9	-8,0	-9,3	-8,0	-12,2	-6,1
a. Privado	-6,7	-6,8	-8,8	-7,3	-10,8	-5,8
b. Público	-0,3	-1,2	-0,4	-0,8	-1,4	-0,4
4. Ingreso secundario	2,3	2,3	2,4	2,4	2,3	2,2
del cual: Remesas del exterior	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	9,9	-13,9	-9,3	-6,9	-1,6	-2,6
Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)						
1. Sector privado (a-b)	-4,3	-11,7	-4,7	-7,4	-9,6	-3,8
a. Activos	-7,3	-8,0	1,7	-3,9	0,8	-1,1
b. Pasivos	-2,9	3,7	6,4	3,5	10,4	2,7
2. Sector público (a-b)	0,9	-10,4	-8,0	-6,9	0,7	-0,3
a. Activos	-0,1	-0,1	0,3	0,0	-0,1	-0,4
b. Pasivos 3/	-1,0	10,3	8,3	6,9	-0,8	-0,1
3. Capitales de corto plazo (a-b)	13,3	8,1	3,3	7,4	7,3	1,5
a. Activos	17,4	6,8	1,3	7,3	6,3	1,6
b. Pasivos	4,1	-1,3	-2,0	-0,1	-1,0	0,1
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-1,4	-4,5	-3,3	-2,6	0,2	-0,1
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	-14,3	7,7	4,4	2,0	-4,5	-2,1
IV = (I - II + III) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	-14,3	7,4	4,1	1,7	-5,6	-3,2
2. Efecto valuación	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-1,1	-1,1
Producto Bruto Interno, trimestral	56 262	55 869	59 734	225 860	56 360	61 621

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

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

10. El superávit de la **balanza comercial de bienes** ascendió a US\$ 1 526 millones en el segundo trimestre de 2022, resultado inferior en US\$ 1 062 millones al registrado en el mismo periodo de 2021 (US\$ 2 589 millones). La disminución interanual se atribuye a que las importaciones subieron de US\$ 11 976 millones a US\$ 14 659 millones entre el segundo trimestre de 2021 y el de 2022, mientras que las exportaciones subieron en una cuantía menor, de US\$ 14 565 millones a US\$ 16 186 millones en el mismo periodo de tiempo.

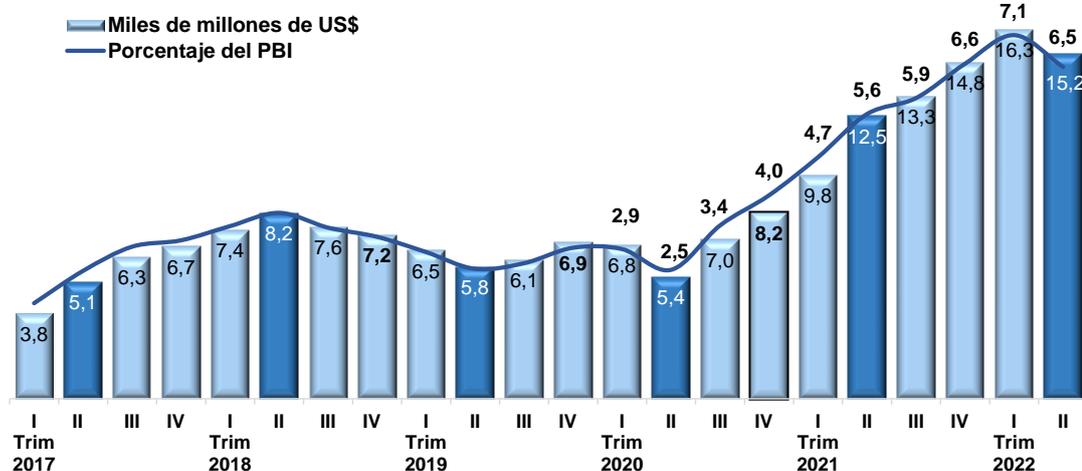
El superávit de la balanza comercial es el más bajo desde el observado en el primer trimestre de 2020 y se explica por el deterioro de los términos de intercambio (-9,4 por ciento), debido principalmente al persistente aumento de la cotización internacional del petróleo y de alimentos importados, así como por el encarecimiento de insumos industriales. En menor medida contribuyó la menor expansión del volumen exportado y el mayor volumen de importación de bienes de consumo e insumos.

Si bien algunos choques globales de oferta han perdido fuerza, tales como las presiones a las cadenas de suministro y el encarecimiento de los alimentos, otros continuaron, como los relativos a los costos de la energía, la desaceleración de China y el conflicto entre Rusia y Ucrania. A ello se suma el retiro del estímulo monetario en diversas economías, dirigidas a contener las presiones inflacionarias.

Los precios de los metales industriales retrocedieron respecto al trimestre previo, en particular el cobre, resultado del menor crecimiento económico y los estrictos confinamientos por el COVID-19 en China. Por su parte, los precios de *soft commodities* como trigo y maíz registraron una corrección, aunque aún se mantienen en niveles por encima de los observados a inicios de año. El trigo se benefició del avance de la cosecha de invierno en Estados Unidos y el inicio de la cosecha en el resto del hemisferio Norte; mientras que el precio del maíz se redujo tras el avance de la segunda cosecha en Brasil. En tanto, la cotización del petróleo se ha mantenido al alza, resultado de la persistente escasez de oferta.

En porcentaje del PBI, el superávit de la balanza comercial acumulado de los últimos cuatro trimestres se posicionó en 6,5 por ciento, superior al superávit promedio 2012 – 2021 de 2,1 por ciento. Con dicho resultado, se acumulan veinticuatro trimestres consecutivos de superávit comercial.

Gráfico 5
Balanza Comercial de Bienes (% PBI y millones de US\$)
(Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: SUNAT y BCRP.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

11. Las **exportaciones** ascendieron a US\$ 16 186 millones en el segundo trimestre de 2022, lo que representó un incremento de US\$ 1 621 millones (11,1 por ciento) con respecto a igual periodo de 2021. Esto se debe al aumento interanual de 14,7 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 (9,9 por ciento interanual) como petróleo-gas natural, agrícolas y mineros.

La expansión interanual del valor de las exportaciones se explica en mayor medida por el incremento de 7,7 por ciento en el precio promedio de los productos embarcados. El mayor precio pagado se registró en productos no tradicionales (9,6 por ciento), dentro de los cuales destacan minería no metálica (39,0 por ciento), químicos (28,4 por ciento) y pesqueros (19,9 por ciento). Contribuyó también el mayor precio promedio de zinc, oro y petróleo. En menor magnitud, sumó al crecimiento del valor de exportaciones el aumento de 3,2 por ciento en el volumen embarcado, dentro del cual destaca el de los productos no tradicionales (4,6 por ciento), como minería no metálica (23,0 por ciento), textil (21,9 por ciento) y siderometalúrgico (11,9 por ciento).

12. Se registraron **importaciones** en el segundo trimestre de 2022 por US\$ 14 659 millones, lo que implicó un aumento de US\$ 2 683 millones (22,4 por ciento) con respecto a igual periodo de 2021.

Los precios de importación promedio se elevaron en 18,9 por ciento, como consecuencia del aumento del costo de los insumos (34,3 por ciento). En esta categoría resalta en particular el incremento de petróleo y derivados (82,4 por ciento); principales alimentos (29,9 por ciento) tales como maíz, trigo y soya, así como insumos industriales (17,5 por ciento) como papeles, hierro y acero, textiles, químicos orgánicos y fertilizantes. Este desarrollo estuvo apoyado por un aumento de los volúmenes importados de 2,9 por ciento, reflejo de las mayores compras de insumos (9,3 por ciento) y bienes de consumo (2,2 por ciento), contrarrestado por la reducción de las adquisiciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción (-6,6 por ciento).

Cuadro 12
BALANZA COMERCIAL DE BIENES
(Variaciones porcentuales anuales)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.
1. Valor:						
Exportaciones	115,1	41,5	29,9	47,2	24,9	11,1
Productos tradicionales	135,7	48,8	34,1	55,2	25,2	9,9
Productos no tradicionales	69,4	24,2	19,4	28,2	24,0	14,7
Importaciones	76,2	47,1	26,5	39,2	18,1	22,4
2. Volumen:						
Exportaciones	50,8	10,7	3,3	12,9	7,8	3,2
Productos tradicionales	48,8	9,0	0,8	10,5	5,6	2,7
Productos no tradicionales	57,0	16,2	10,4	20,2	14,5	4,6
Importaciones	47,6	22,6	4,4	19,4	0,5	2,9
3. Precio:						
Exportaciones	42,7	27,8	25,7	30,3	15,8	7,7
Productos tradicionales	58,5	36,6	33,0	40,5	18,6	7,0
Productos no tradicionales	7,9	6,9	8,1	6,7	8,2	9,6
Importaciones	19,4	20,0	21,1	16,6	17,6	18,9
Nota:						
Términos de intercambio	19,5	6,5	3,7	11,8	-1,5	-9,4

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Servicios

13. Durante el segundo trimestre de 2022, el déficit por **servicios** ascendió a US\$ 1 925 millones, superior en US\$ 227 millones al observado en igual período de 2021, debido al incremento de los egresos (de US\$ 2 329 millones a US\$ 3 139 millones) tanto por fletes, como resultado de la crisis en el transporte marítimo internacional y de las mayores importaciones de bienes, como por viajes, producto de la salida de residentes al exterior. Por su parte, los ingresos (por US\$ 1 214 millones) se incrementaron por viajes y pasajes, ante el incremento del número de viajeros aéreos no residentes al país.

Cuadro 13
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. TRANSPORTES (a-b)	-838	-994	-1 195	-3 724	-1 250	-1 188
a. Crédito	226	273	350	1 086	329	379
b. Débito	1 064	1 267	1 545	4 809	1 579	1 568
1. Fletes	-918	-1 136	-1 392	-4 247	-1 395	-1 359
Crédito	7	7	21	47	14	10
Débito	925	1 143	1 413	4 294	1 409	1 369
2. Pasajeros	-53	1	52	-17	32	40
Crédito	48	91	146	355	152	187
Débito	102	90	93	372	120	147
3. Otros 1/	134	141	145	540	113	131
Crédito	171	175	183	684	163	182
Débito	37	34	39	144	50	51
II. VIAJES (a-b)	-161	-124	-81	-462	-175	-116
a. Crédito	110	199	315	688	333	516
b. Débito	271	323	396	1 149	508	632
III. COMUNICACIONES (a-b)	-67	-57	-115	-300	-68	-74
a. Crédito	14	14	16	60	15	17
b. Débito	81	71	131	361	83	91
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-131	-161	-213	-612	-144	-50
a. Crédito	21	18	31	103	37	29
b. Débito	152	179	244	716	181	80
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-501	-611	-623	-2 249	-531	-497
a. Crédito	260	238	250	1 010	276	272
b. Débito	761	849	872	3 259	806	768
VI. TOTAL (a-b)	-1 698	-1 947	-2 227	-7 347	-2 168	-1 925
a. Crédito	631	741	961	2 947	990	1 214
b. Débito	2 329	2 688	3 188	10 294	3 158	3 139

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\$ 116 millones en el segundo trimestre debido al aumento del número de viajeros residentes al exterior por el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, dado el avance en la vacunación y la nueva modalidad de trabajo en remoto. La salida de viajeros residentes al exterior se ubica en un 62 por ciento respecto a lo observado en igual periodo de 2019. Por el lado de los ingresos, si bien sigue el aumento sostenido en la llegada de viajeros no residentes por vía aérea, esta evolución aún es lenta.

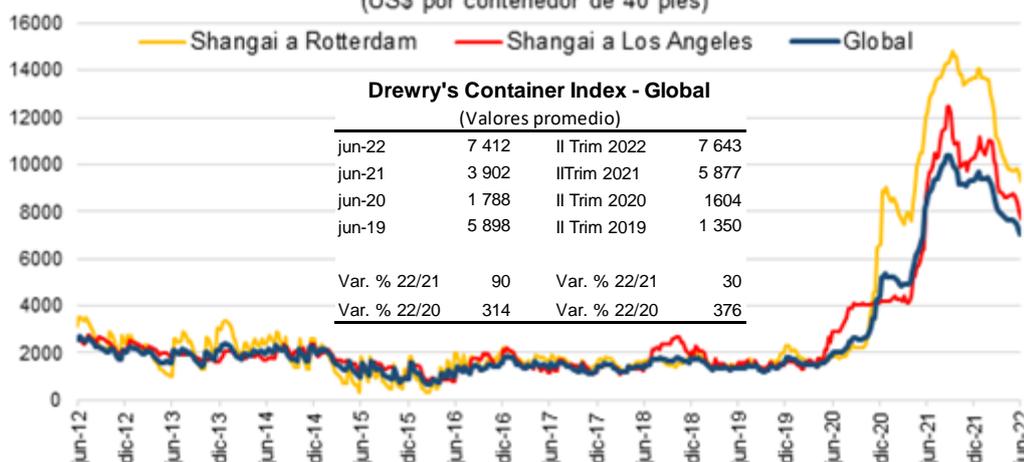
Asimismo, la entrada de viajeros por vía terrestre se mantiene baja, a pesar de la apertura total de fronteras, debido a las demoras asociadas a los controles migratorios y sanitarios. Con todo esto, el número de llegada de viajeros no residentes al país es de 54,6 por ciento menor al registrado en igual trimestre de 2019.

El déficit de **transportes** fue de US\$ 1 188 millones, mayor en US\$ 350 millones al del mismo trimestre de 2021. Los egresos se elevaron en US\$ 503 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.

Los egresos por fletes de este trimestre se han elevado en 48 por ciento respecto a igual periodo de 2021 pero se han reducido 3 por ciento respecto al trimestre previo, en línea con la corrección de precios registrada desde el último trimestre de 2021 del índice de contenedores Drewry's Container Index². Este índice se ha elevado 30,1 por ciento en el segundo trimestre 2022 respecto a 2021 y se ha reducido, en términos fin de periodo, en 32 por ciento entre fines de junio de este año y fines de setiembre de 2021 (cuando alcanzó su nivel más alto).

Gráfico 6

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



Fuente: Drewry.

El déficit de **seguros y reaseguros** descendió en US\$ 81 millones, debido a las mayores indemnizaciones por líneas aliadas de incendio, ello a pesar de los mayores pagos de primas al exterior (6,6 por ciento) principalmente de vida por seguros del Sistema Privado de Pensiones.

El déficit de **otros servicios** fue de US\$ 497 millones, inferior en US\$ 5 millones al del mismo periodo de 2021, resultado de los mayores ingresos financieros.

Ingreso Primario

- En el segundo trimestre de 2022, el déficit del **ingreso primario** ascendió a US\$ 3 787 millones, menor en US\$ 119 millones al de igual periodo de 2021. Ello se explica por las menores utilidades del trimestre, reflejo de la evolución de los resultados de las empresas mineras con participación extranjera, afectadas por la menor cotización de los precios de algunos metales y los mayores costos de producción.

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

Cuadro 14
INGRESO PRIMARIO 1/
(Millones de US\$)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. INGRESOS	390	313	281	1 318	359	447
Sector privado	167	189	191	708	227	283
Sector público	223	124	91	610	132	164
II. EGRESOS	4 296	4 787	5 818	19 445	7 237	4 234
Sector privado	3 912	4 014	5 461	17 095	6 308	3 851
Utilidades 2/	3 563	3 665	5 108	15 702	5 952	3 441
Intereses 3/	349	349	352	1 393	356	410
Bonos	196	194	197	781	183	185
Préstamos	153	155	156	611	173	225
Largo plazo	112	112	116	452	127	161
Corto plazo 4/	41	43	40	159	46	64
Sector público	384	773	358	2 350	929	383
Intereses por préstamos	59	16	63	152	15	68
Intereses por bonos	292	757	295	2 165	914	302
Otros	33	0	0	33	0	13
III. TOTAL (I-II)	-3 905	-4 474	-5 537	-18 127	-6 878	-3 787
Sector privado	-3 745	-3 825	-5 270	-16 387	-6 081	-3 568
Sector público	-160	-649	-267	-1 740	-797	-219

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 segundo trimestre de 2022, las **utilidades** de las empresas con participación extranjera alcanzaron los US\$ 3 441 millones, menores en US\$ 123 millones a las de similar periodo de 2021. Este resultado reflejó la caída experimentada por la minería, afectada por los menores precios de cobre, plata y hierro. En industria destaca la mayor pérdida asociada a los gastos del derrame de la Refinería la Pampilla. Esto fue parcialmente compensado por mayores utilidades de los sectores de hidrocarburos, servicios, energía y financiero.

Cuadro 15
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de US dólares)

	2021				2022		Diferencias (b)-(a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
1. Minería	2 347	1 743	2 062	8 022	2 851	1 164	-1 183
2. Hidrocarburos	338	288	939	1 891	1 183	865	527
3. Industria	173	396	390	1 486	482	77	-96
4. Servicios	395	755	1 098	2 642	908	790	394
5. Sector financiero	158	329	384	987	297	301	142
6. Energía y otros	152	153	236	675	232	244	92
TOTAL	3 563	3 665	5 108	15 702	5 952	3 441	-123

Fuente: empresas. Incluye estimados.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Ingreso Secundario

15. En el segundo trimestre el **ingreso secundario** sumó US\$ 1 336 millones, superior en US\$ 16 millones al de igual periodo de 2021, por mayores ingresos de remesas en ausencia de ingresos extraordinarios por indemnizaciones de seguros dada la menor incidencia de casos COVID-19.

Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 929 millones, superiores en US\$ 10 millones (1,1 por ciento) en comparación al de igual trimestre de 2021, debido a la recuperación de empleo en Estados Unidos, principal país de donde provienen las remesas. Sin embargo, se registraron menores envíos de Chile, Italia y Japón, en línea con la moderación del crecimiento mundial.

Cuadro 16
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAISES
(Millones de US \$.)

Países	2021				2022	
	II	III	IV	Año	I	II
Estados Unidos	389	375	411	1 531	394	432
Chile	133	147	147	551	124	108
España	96	91	103	380	97	99
Italia	86	65	77	300	73	66
Japón	51	49	48	201	54	48
Argentina	14	15	15	57	14	17
Resto de países ^{1/}	150	135	145	571	151	160
TOTAL	919	876	945	3 592	906	929

^{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

16. En el segundo trimestre de 2022 el **financiamiento externo de largo plazo del sector privado** sumó US\$ 2 343 millones, menor en US\$ 84 millones al mostrado en igual periodo del año anterior. El resultado del trimestre lo explicó principalmente el mayor flujo de pasivos de inversión directa extranjera (reversión de utilidades); mientras que, la reducción respecto al segundo trimestre de 2021 se debió en gran medida a la menor venta de activos de cartera externa.

Cuadro 17
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/
(Millones de US\$)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	-4 081	-4 452	994	-8 731	433	-662
1. Inversión directa	653	70	922	1 735	105	-332
2. Inversión de cartera 2/	-4 733	-4 522	72	-10 466	328	-330
II. PASIVOS	-1 653	2 093	3 795	7 944	5 861	1 681
1. Inversión directa (a+b)	-56	1 456	2 936	7 455	5 355	1 747
a. Patrimonio	164	1 362	3 189	6 890	5 031	1 965
Reversión	628	1 429	2 734	6 975	4 700	1 817
Aportes y otras operaciones de capital	-465	-67	455	-84	331	149
b. Instrumentos de deuda	-220	94	-253	565	324	-218
2. Inversión de cartera	-226	3	347	1 097	-326	-66
Participaciones de capital 3/	-3	-1	-33	-154	-17	4
Renta fija 4/	-224	4	380	1 251	-309	-70
3. Préstamos	-1 370	634	512	-608	832	0
Desembolsos	437	995	1 133	2 775	1 286	275
Amortización	-1 807	-361	-621	-3 384	-454	-275
III. TOTAL (I-II)	-2 428	-6 545	-2 801	-16 675	-5 428	-2 343
Nota:						
IDE en el país, metodología antigua	-603	1 368	2 056	5 908	5 402	2 183

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.

Principales cuentas financieras de los activos:

- a. **Inversión directa:** se registraron menores activos por US\$ 332 millones en el segundo trimestre explicado principalmente por la menor inversión a través de instrumentos de deuda con empresas emparentadas.
- b. **Inversión de cartera:** las ventas de activos externos se redujeron durante este trimestre. La reducción de activos externos sumó US\$ 330 millones, menor a la observada en el mismo periodo de 2021 (US\$ 4 733 millones, particularmente de AFP y fondos mutuos). En este trimestre, el sector bancario y las AFP registraron ventas netas por US\$ 209 millones y por US\$ 151 millones, respectivamente;

mientras que las aseguradoras y los fondos mutuos registraron compras netas por US\$ 29 millones y por US\$ 13 millones, respectivamente.

Principales cuentas financieras de los pasivos:

- a. **Inversión directa:** el flujo de inversión directa en el trimestre fue de US\$ 1 747 millones, explicado principalmente por la reinversión de utilidades.
 - i. Patrimonio: la reinversión de utilidades sumó US\$ 1 817 millones. Los aportes de capital sumaron US\$ 149 millones.
 - ii. Instrumentos de deuda: por el contrario, las empresas disminuyeron sus pasivos con emparentadas externas en US\$ 218 millones.

A nivel sectorial, el flujo de inversión directa aumentó en US\$ 1 803 millones respecto a similar periodo del año anterior, principalmente por la mayor inversión en los sectores hidrocarburos (US\$ 835 millones) y financiero (US\$ 671 millones).

Cuadro 18
INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL PAÍS POR SECTOR
 (Millones de US dólares)

SECTOR	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
Hidrocarburos	-147	1	702	853	1 181	688
Minería	401	771	1 309	3 697	2 338	-191
Sector financiero	-569	277	382	112	229	102
Servicios no financieros	431	408	833	2 209	869	928
Manufactura	-198	128	-334	127	528	80
Energía y Otros	25	-129	45	457	211	139
TOTAL	-56	1 456	2 936	7 455	5 355	1 747

Fuente: empresas. Incluye estimados.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

- b. **Inversión de cartera:** este flujo fue negativo por US\$ 66 millones en el segundo trimestre del año, mayor en US\$ 161 millones al del mismo trimestre de 2021, explicado por las recompras de bonos.
- c. **Préstamos de largo plazo:** los desembolsos fueron US\$ 275 millones, iguales a las amortizaciones por lo que el flujo de préstamos netos fue de cero.

Cuenta financiera del sector público

17. El **financiamiento del sector público** ascendió a US\$ 178 millones en el segundo trimestre de 2022, el cual contrasta con el financiamiento negativo registrado en el mismo período de 2021 (US\$ 499 millones).

El flujo del período se explica por el ingreso por desembolsos (US\$ 1 143 millones), debido a la operación de administración de deuda (OAD) del Fondo Mivivienda - FMV (US\$ 600 millones) realizada en abril al plazo de 5 años y con una tasa cupón de 4,625 por ciento; el desembolso del crédito contingente con el Banco Interamericano de Desarrollo - BID (US\$ 500 millones) efectuado en mayo; y por el flujo positivo del rubro activos externos netos (US\$ 260 millones), que refleja una reducción en el valor cuota de

fondos mutuos en el exterior y de valorización de acciones del FCR. Este resultado fue contrarrestado parcialmente por una mayor amortización (US\$ 522 millones); y la menor tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes (US\$ 225 millones), debido a las condiciones financieras internacionales y la incertidumbre política.

Cuadro 19
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/
(Millones de US\$)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	-51	-31	181	57	-32	-260
II. PASIVOS	-551	5 761	4 943	15 647	-449	-82
1. Inversión de cartera 3/	-899	1 867	5 013	11 481	-474	-213
Emisiones	0	0	5 149	11 172	0	600
Gobierno general	0	0	5 149	10 172	0	0
Empresas financieras	0	0	0	0	0	600
Empresas no financieras	0	0	0	1 000	0	0
Amortizaciones	0	0	0	0	-136	-522
Empresas financieras	0	0	0	0	-136	-522
Otras operaciones (a-b) 4/	-899	1 867	-137	310	-338	-291
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-987	1 715	-127	-316	-406	-225
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-88	-152	10	-626	-68	66
2. Préstamos	348	2 083	-69	2 354	26	131
Desembolsos	452	2 168	71	2 789	121	543
Gobierno general	452	2 167	62	2 779	120	543
Empresas financieras	0	0	0	0	0	0
Empresas no financieras	0	1	9	10	1	0
Amortizaciones	-104	-85	-140	-435	-95	-413
Gobierno general	-97	-57	-133	-363	-66	-331
Empresas financieras	-2	-15	-2	-37	-16	-3
Empresas no financieras	-5	-13	-5	-35	-13	-79
3. BCRP: otras operaciones 5/	0	1 811	0	1 811	0	0
III. TOTAL (I-II)	499	-5 792	-4 762	-15 590	417	-178

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 Brady y 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

18. El incremento de activos externos netos de corto plazo sumó US\$ 935 millones en el segundo trimestre del año, menor en US\$ 6 539 millones al de igual periodo de 2021, como reflejo de los menores activos del sector no financiero (US\$ 7 217 millones) y bancario (US\$ 1 605 millones); a pesar de la reducción de pasivos en ambos sectores (por US\$ 1 046 y US\$ 1 186 millones, respectivamente).

Cabe mencionar que el incremento de los activos externos del sector no financiero de este trimestre (por US\$ 829 millones) es menor al del trimestre previo (cuando sumó US\$ 2 612 millones), lo que podría señalar cierta estabilización de las salidas de capitales de corto plazo. Estos activos alcanzaron su mayor incremento en el segundo trimestre de 2021 y desde esa fecha ha venido reduciéndose progresivamente hasta que en el primer trimestre de 2022 volvieron a elevarse.

Cuadro 20
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/
(Millones de US\$)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	-60	-282	215	-1 053	1 960	-479
a. Activos	1 725	-606	-753	-989	1 174	120
b. Pasivos	1 785	-325	-968	64	-786	599
2. BCRP	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	-4	-14	-15	0	-3	6
a. Activos	-4	-14	-15	0	-3	6
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	39	191	-107	182	-215	79
a. Activos	39	179	-19	209	-222	25
b. Pasivos	0	-12	88	27	-7	-54
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	7 500	4 658	1 906	17 509	2 366	1 329
a. Activos	8 046	4 248	1 592	17 170	2 612	829
b. Pasivos	547	-410	-313	-339	246	-499
6. TOTAL (a-b)	7 475	4 553	1 999	16 638	4 108	935
a. Activos	9 806	3 806	805	16 390	3 560	981
b. Pasivos	2 332	-747	-1 194	-248	-547	45

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

19. Al cierre del segundo trimestre de 2022, los **activos externos** sumaron US\$ 157 187 millones (equivalente al 67,3 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 4 501 millones al cierre del segundo trimestre de 2021. Este aumento de los activos externos corresponde en mayor medida al sector no financiero (US\$ 9 857 millones). Sin embargo, el saldo de estos activos se ha reducido respecto al primer trimestre de 2022 de US\$ 55 387 millones a US\$ 54 939 millones, en línea con el menor flujo de compras de activos externos del sector no financiero del segundo trimestre de 2022.

Por su parte, los **pasivos externos** ascendieron a US\$ 253 195 millones (equivalente a 108,4 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 21 521 millones al saldo del segundo trimestre de 2021. Este incremento se explica por el mayor saldo de pasivos de inversión directa (US\$ 11 494 millones), principalmente reinversión de utilidades, así como el mayor saldo de bonos y deuda externa de mediano y largo plazo (US\$ 9 963 millones), principalmente del sector público.

Respecto al saldo de pasivos del Banco Central, este se incrementó en US\$ 2 552 millones, principalmente por las asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) del Fondo Monetario Internacional (US\$ 2 508 millones).

Cuadro 21
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/
(Niveles a fin de período en millones de US\$)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	152 687	155 061	159 505	159 505	161 311	157 187
1. Activos de reserva del BCRP	71 920	76 054	78 539	78 539	75 454	73 407
2. Activos del sistema financiero 2/	35 685	29 429	28 872	28 872	30 470	28 842
3. Otros activos	45 082	49 578	52 093	52 093	55 387	54 939
II. PASIVOS	231 674	238 553	246 637	246 637	252 554	253 195
1. Inversión directa	119 849	121 305	124 241	124 241	129 596	131 343
2. Participación de capital (cartera)	17 746	17 745	17 712	17 712	17 695	17 700
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	94 051	96 812	101 996	101 996	102 520	101 572
Mediano y largo plazo	82 610	86 118	92 496	92 496	93 567	92 573
Sector privado 3/	30 399	31 024	31 957	31 957	32 434	32 408
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	52 211	55 094	60 538	60 538	61 133	60 166
i. Deuda pública externa	38 482	40 492	45 533	45 533	45 224	45 108
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	14 748	15 469	15 882	15 882	16 719	15 933
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	1 019	867	877	877	810	875
Corto plazo	11 441	10 694	9 500	9 500	8 953	8 999
Sistema financiero 3/	5 062	4 725	3 845	3 845	3 052	3 597
Otros	6 379	5 969	5 655	5 655	5 901	5 401
4. Banco Central de Reserva del Perú	28	2 691	2 688	2 688	2 742	2 580
Corto plazo	28	30	44	44	130	72
Largo plazo 6/	0	2 661	2 644	2 644	2 611	2 508
III. TOTAL (I-II)	-78 987	-83 492	-87 132	-87 132	-91 242	-96 007

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.

Cuadro 22
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/
(Porcentaje del PBI)

	2021				2022	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I. ACTIVOS	68.4	68.6	70.6	70.6	70.7	67.3
1. Activos de reserva del BCRP	32,2	33,6	34,8	34,8	33,1	31,4
2. Activos del sistema financiero 2/	16,0	13,0	12,8	12,8	13,4	12,3
3. Otros activos	20,2	21,9	23,1	23,1	24,3	23,5
II. PASIVOS	103.8	105.5	109.2	109.2	110.7	108.4
1. Inversión directa	53,7	53,6	55,0	55,0	56,8	56,2
2. Participación de capital (cartera)	8,0	7,8	7,8	7,8	7,8	7,6
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	42,2	42,8	45,2	45,2	44,9	43,5
Mediano y largo plazo	37,0	38,1	41,0	41,0	41,0	39,6
Sector privado 3/	13,6	13,7	14,1	14,1	14,2	13,9
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	23,4	24,4	26,8	26,8	26,8	25,8
i. Deuda pública externa	17,2	17,9	20,2	20,2	19,8	19,3
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	6,6	6,8	7,0	7,0	7,3	6,8
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Corto plazo	5,1	4,7	4,2	4,2	3,9	3,9
Sistema financiero 3/	2,3	2,1	1,7	1,7	1,3	1,5
Otros	2,9	2,6	2,5	2,5	2,6	2,3
4. Banco Central de Reserva del Perú	0,0	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1
Corto plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Largo plazo 6/	0,0	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1
III. TOTAL (I-II)	-35.4	-36.9	-38.6	-38.6	-40.0	-41.1
Producto Bruto Intermedio, anualizado	223 125	226 155	225 860	225 860	228 225	233 584

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).

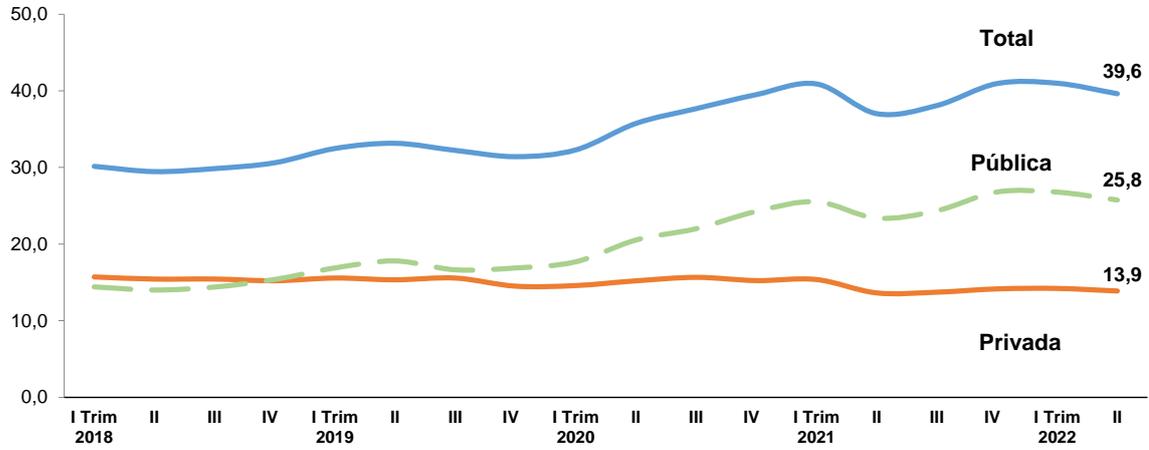
Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

El saldo de deuda externa de mediano y largo plazo, en términos del producto, pasó de 37,0 por ciento en el segundo trimestre de 2021 a 39,6 por ciento en el periodo de análisis. El incremento se debió en mayor magnitud al endeudamiento del sector público.



Gráfico 7
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 1,0 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2022.

Resultado económico

20. El **déficit del Sector Público No Financiero** anualizado al segundo trimestre de 2022 se ubicó en 1,0 por ciento del PBI, menor en 5,3 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 del ciclo favorable de precios de exportación, de la recuperación de la actividad económica, del notable incremento de la regularización del impuesto a la renta, y la recaudación de ingresos extraordinarios por deudas tributarias; 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 22,7 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2022, mayores en 4,0 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, destacando el impuesto a la renta, el impuesto general a las ventas (IGV) y los ingresos por fraccionamiento tributario; y en menor magnitud, por el incremento de los ingresos no tributarios, principalmente por canon petrolero, regalías mineras y petroleras, y contribuciones sociales.

Si bien, producto del elevado crecimiento del PBI nominal, los **gastos no financieros** anualizados del Gobierno General como porcentaje del PBI se redujeron de 23,8 a 21,7 por ciento entre el segundo trimestre de 2021 y de 2022, en términos nominales estos se expandieron en 2,1 por ciento. Los mayores gastos nominales se explican fundamentalmente por el aumento del gasto corriente en bienes y servicios para enfrentar la emergencia sanitaria, así como por la recuperación del gasto no vinculado a la pandemia. En menor magnitud contribuyó el incremento de la formación bruta de capital, el rubro otros gastos de capital por el honramiento de las garantías de crédito y el gasto en remuneraciones debido al aumento otorgado al personal del Magisterio en marzo.

El **resultado primario anualizado de las empresas estatales** al segundo trimestre de 2022 fue deficitario, destacando el resultado negativo de Petroperú. En términos nominales, el mayor déficit se debió al incremento de los gastos, que superó el aumento de los ingresos.

Cuadro 23
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
 (Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

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

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 2,5 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2022, superior en 2,1 puntos porcentuales al obtenido en el mismo periodo de 2021. Esta dinámica se explica por ingresos corrientes más elevados, principalmente debido al incremento de los ingresos tributarios y en menor medida por mayores ingresos no tributarios. Por otro lado, el menor resultado primario de las empresas estatales y el leve incremento de los gastos no financieros en términos del PBI contrarrestaron, en parte, el aumento de los ingresos. El incremento de los gastos no financieros es resultado de un aumento de los gastos de capital, compensado parcialmente por la disminución de los gastos corrientes.

Cuadro 24
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

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

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

21. Los **ingresos corrientes del Gobierno General** se expandieron 18,8 por ciento en términos reales en el segundo trimestre de 2022. El crecimiento de los ingresos corrientes correspondió, principalmente, a los ingresos tributarios (19,0 por ciento), en particular del Gobierno Nacional por impuesto a la renta e IGV. Por su parte, los ingresos no tributarios aumentaron en 18,2 por ciento, debido a canon y regalías petroleras y gasíferas e intereses por depósitos del Tesoro Público.

El **impuesto a la renta** registró un incremento real de 38,7 por ciento respecto al segundo trimestre de 2021. Esta evolución reflejó principalmente la mayor regularización del impuesto a la renta (62,0 por ciento) por las mayores utilidades del ejercicio gravable 2021, básicamente de empresas mineras y, en menor medida, la recaudación por renta de personas jurídicas (37,5 por ciento) y de personas naturales (17,3 por ciento). Cabe notar, que el nivel de recaudación por regularización de impuesto a la renta alcanzó su máximo histórico para el segundo trimestre de 2022.

Cuadro 25
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

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

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 de la recaudación del **impuesto a la renta de personas jurídicas** corresponde fundamentalmente a los mayores pagos por renta de personas jurídicas domiciliadas (36,4 por ciento), debido a la coyuntura aún favorable de precios de exportación y el mayor nivel de actividad económica. Esta dinámica fue reforzada por el incremento del impuesto a la renta de personas jurídicas no domiciliadas (45,1 por ciento) debido a ingresos extraordinarios en el trimestre. El **impuesto a la renta de personas naturales** se incrementó 17,3 por ciento debido principalmente a los mayores ingresos por renta de quinta categoría (17,6 por ciento) y segunda categoría (22,2 por ciento).

Los ingresos por **impuesto general a las ventas (IGV)** se expandieron en 9,2 por ciento en términos reales respecto al segundo trimestre de 2021. El aumento en la recaudación se debió (i) al incremento del IGV interno (9,1 por ciento) reflejo del mayor dinamismo de la actividad económica; y (ii) la expansión del IGV aplicado a las importaciones (9,2 por ciento) debido al crecimiento de las importaciones, principalmente de combustibles, lubricantes y conexos, materias primas y bienes de consumo no duradero. Cabe destacar que, el aumento en la recaudación de IGV interno se registró a pesar de la vigencia de la medida de exoneración para un grupo de alimentos (Ley N° 31452).



El **impuesto selectivo al consumo (ISC)** se redujo en 11,9 por ciento en términos reales, reflejo de una menor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (-50,1 por ciento). Esto se debió a la exclusión temporal del ámbito de aplicación del ISC a las gasolinas y gasoholes, así como del diésel 2, entre el 4 de abril y el 30 de junio de 2022 (DS N° 068-2022-EF).

Los **otros ingresos tributarios** registraron un incremento real de 2,6 por ciento, debido fundamentalmente a los mayores ingresos por impuesto al rodaje, el rubro otros, el impuesto temporal a los activos netos (ITAN) e IEM. El incremento de los ingresos por el rubro “otros” corresponde básicamente al impuesto extraordinario para la promoción y desarrollo turístico nacional, en línea con la recuperación de las visitas de turistas, y a la recaudación por casinos y tragamonedas.

Las **devoluciones** de impuestos registraron un incremento de 14,9 por ciento, principalmente las referidas a exportaciones. Por el contrario, se registraron menores devoluciones por recuperación anticipada del IGV y reintegro tributario.

Los **ingresos no tributarios** se expandieron en 18,2 por ciento, producto fundamentalmente de la mayor recaudación por concepto de canon y regalías petroleras y gasíferas —debido al aumento de los precios del petróleo y gas—; la transferencia de utilidades de Electroperú al FCR; y el incremento de los intereses generados por depósitos públicos.

Gastos del Gobierno General

22. El **gasto no financiero del Gobierno General** se expandió en 1,0 por ciento en términos reales respecto al segundo trimestre de 2021. Este incremento se explica por mayores niveles de gasto de capital (8,4 por ciento), efecto que fue atenuado por la contracción del gasto corriente (-1,1 por ciento).

Cuadro 26
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)

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

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.

La disminución real del **gasto corriente** en comparación al mismo periodo de 2021 se debió, en mayor medida, a la reducción del gasto en bienes y servicios (-4,5 por ciento), y en menor magnitud a la contracción en el rubro de remuneraciones (-2,7 por ciento). En contraste, el rubro de transferencias registró un incremento real de 8,3 por ciento.

En términos reales, el gasto en **bienes y servicios** se contrajo en 4,5 por ciento, en tanto en términos nominales se incrementó en 3,4 por ciento, explicado por la recuperación del gasto no vinculado a la emergencia sanitaria y de reactivación. De manera similar, las **remuneraciones** se redujeron 2,7 por ciento en términos reales, a pesar de que, en términos nominales, se expandieron en 5,3 por ciento debido a mayores pagos al personal del sector interior y a docentes. Por su parte, el incremento real de las **transferencias** del Gobierno General en 8,3 por ciento se debió, básicamente al mayor nivel de transferencias devengadas al Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC), así como al pago de pensiones y otras prestaciones sociales.



La expansión del **gasto de capital** del Gobierno General correspondió, mayoritariamente a la evolución del rubro otros gastos de capital, el cual registró un crecimiento real de 46,0 por ciento. En menor medida, contribuyó el aumento de la formación bruta de capital en 3,0 por ciento.

El incremento de los **otros gastos de capital** de 46,0 por ciento se explica, principalmente, por el honramiento de las garantías de crédito del Programa Reactiva Perú, efecto reforzado por las mayores transferencias al Programa Nacional de Saneamiento Urbano y al Fondo Mivivienda. El aumento de la **formación bruta de capital** es reflejo del mayor nivel de gasto de los Gobiernos Locales y Regionales. Según grupos de proyectos y actividades, la expansión se explica, principalmente, por el rubro resto de proyectos³, y en menor magnitud, por el de respuesta frente a la pandemia del COVID-19; en tanto que los proyectos relacionados a Reconstrucción y Reactivación disminuyeron su nivel de ejecución.

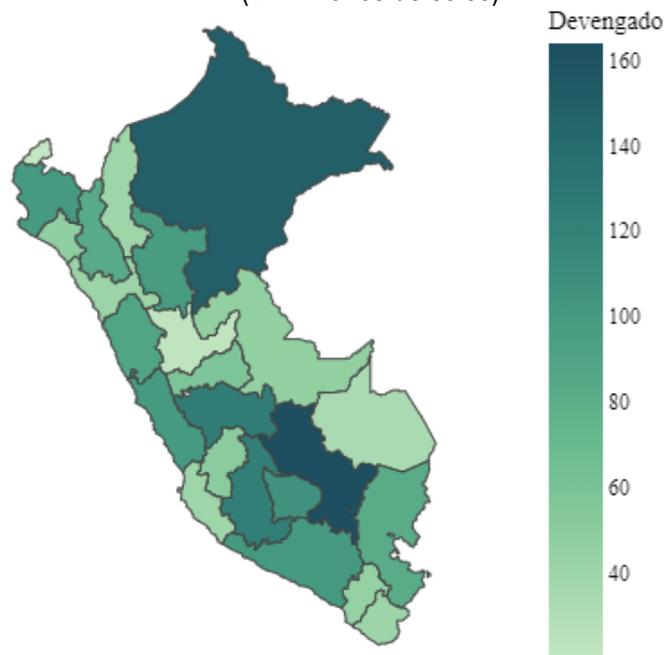
Se registró una contracción de la formación bruta de capital del **Gobierno Nacional** debido al menor gasto en proyectos de Reconstrucción. Los principales proyectos cuyo nivel de ejecución se redujo en relación al mismo trimestre de 2021 son: protección contra inundaciones en La Libertad —en los ríos Chicama y Virú, así como en varios distritos de la provincia de Trujillo— y en los ríos Huarmey, Casma, Sechin y Grande en Áncash; protección de riberas en el río Lacramacra en Áncash y las carreteras Bellavista–El Estrecho y Santa María–Puente Hidroeléctrica Machu Picchu en Loreto y Cusco, respectivamente.

A nivel de **Gobiernos Regionales** destacó la variación positiva de los siguientes proyectos y actividades: avenida Costa Verde-Costanera en Callao, Vía Expresa de la ciudad de Cusco; carretera Ninacaca-Huachón en Pasco y la adquisición de herramientas tecnológicas en 9 provincias de Lima. Según departamentos, los gobiernos regionales de Cusco, Loreto, Junín, Ayacucho y Apurímac son los que mostraron un mayor nivel de ejecución durante el segundo trimestre de 2022. A pesar de que la inversión a nivel de **Gobiernos Locales** es atomizada, destaca el mayor avance de los proyectos: tramo Norte —desde Naranjal hasta Chimpu Ocllo— del Metropolitano en Lima y tratamiento de aguas servidas de la ciudad de Nauta en Loreto. Según departamentos, los gobiernos locales de Cusco, Lima, Áncash, Arequipa y Piura son los que mostraron un mayor nivel de devengado.

³ La clasificación usada en el presente informe comprende las siguientes categorías: Reconstrucción con Cambios; respuesta frente al COVID-19 (adquisición de equipos educativos, médicos y otros, que permitan enfrentar la emergencia sanitaria); Reactivación (proyectos orientados a la generación de empleo e ingresos, principalmente en las funciones de Saneamiento, Vivienda y Desarrollo Urbano, así como Transportes); y resto de proyectos (incluye todos los proyectos que no pertenecen a las categorías anteriores).

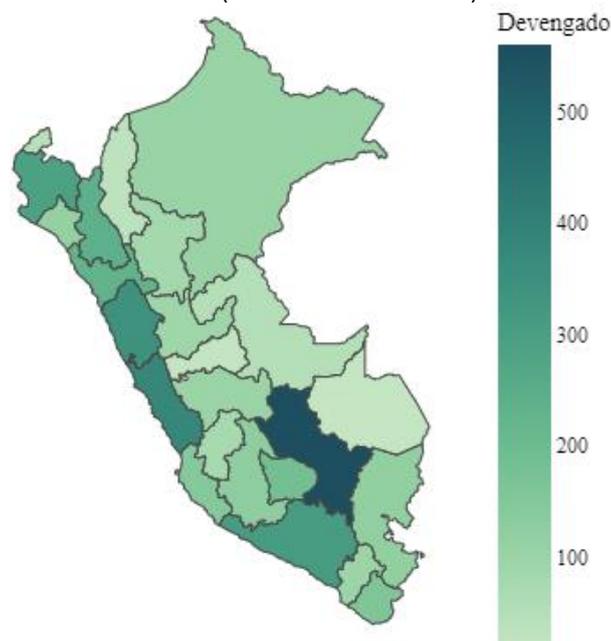


Gráfico 8
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES POR
DEPARTAMENTO: IIT2022
(En millones de soles)



Fuente: MEF.
Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Gráfico 9
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS LOCALES POR
DEPARTAMENTO: IIT2022
(En millones de soles)



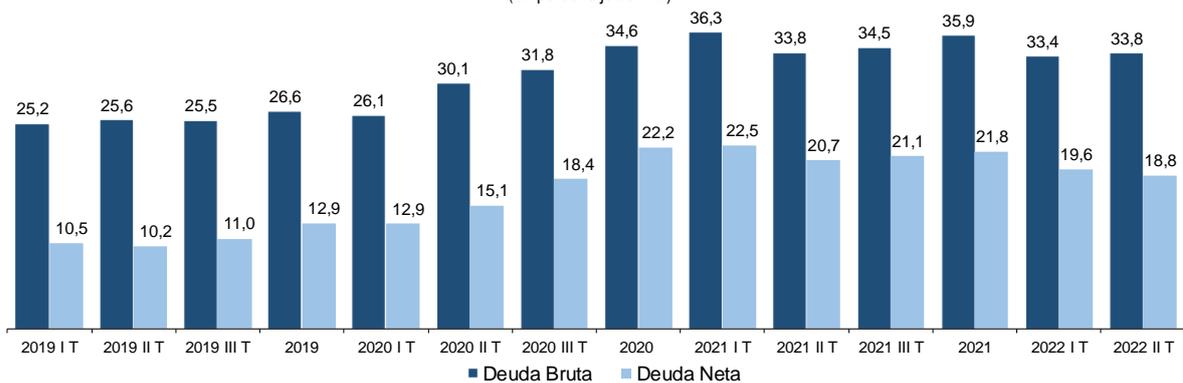
Fuente: MEF.
Elaboración: Subgerencia de Análisis Macroeconómico.

Deuda Pública

23. La **deuda pública bruta** representó el 33,8 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2022, coeficiente mayor en 0,4 puntos porcentuales del producto al registrado en el trimestre previo. En términos nominales, el saldo de la deuda bruta se incrementó en S/ 9,0 mil millones como resultado de la expansión de la deuda externa en S/ 4,6 mil millones, lo cual se explica principalmente por el efecto de la depreciación del sol frente al dólar americano, así como por el desembolso de un crédito contingente por parte del BID. En tanto, la deuda interna se incrementó en S/ 4,4 mil millones reflejo del saldo más elevado de bonos soberanos y el incremento de las obligaciones pendientes de corto plazo (flotante).

El **saldo de la deuda neta del Sector Público No Financiero** ascendió a S/ 171,1 mil millones (18,8 por ciento del PBI) al segundo trimestre de 2022, lo que refleja una reducción de S/ 3,8 mil millones con respecto al primer trimestre de 2022 debido al aumento de los depósitos del Tesoro Público.

Gráfico 10
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
 (En porcentaje del PBI)



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

Cuadro 27
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	21,1
2021	124 168	314 867	190 699	14,2	35,9	21,8
2022 I T	123 541	298 441	174 899	13,8	33,4	19,6
2022 II T	136 383	307 487	171 104	15,0	33,8	18,8

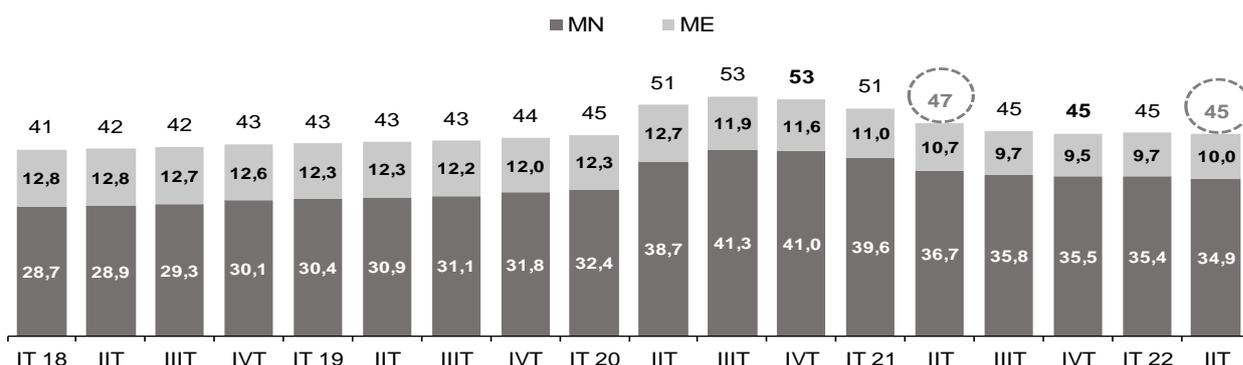
Nota: La suma de los parciales podría no cuadrar exactamente con los totales por los problemas de redondeo.
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI cayó de 47 a 45 por ciento, mientras que el de liquidez bajó de 52 a 47 por ciento.

24. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito con relación al PBI, se redujo desde 47 hasta 45 por ciento del producto entre el segundo trimestre de 2021 y 2022. Esta evolución del crédito en términos del PBI es reflejo principalmente de la recuperación del PBI nominal en dicho periodo. En términos nominales, el crédito al sector privado creció 6,6 por ciento entre junio de 2021 y 2022. La expansión corresponde fundamentalmente a un incremento del crédito a las personas, en su mayoría de consumo; y en menor magnitud al aumento del crédito a las empresas.

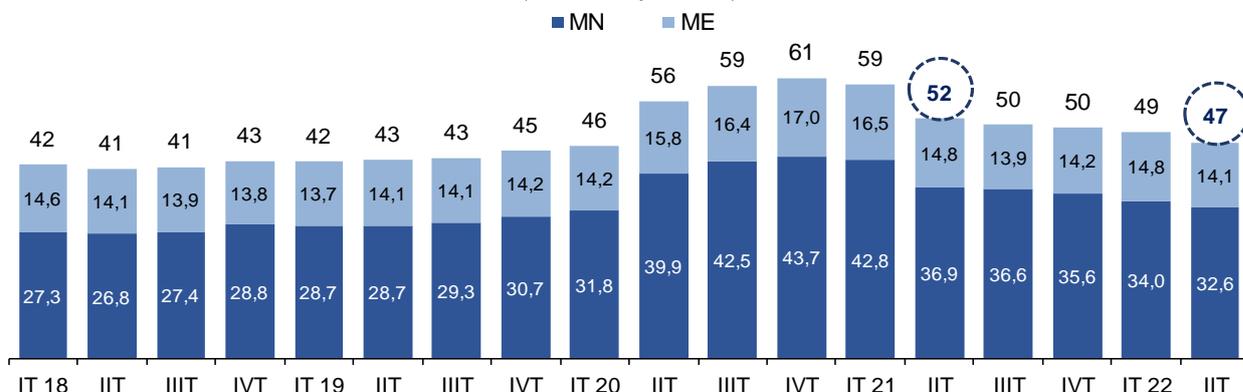
Asimismo, el coeficiente de liquidez se ubicó en 47 por ciento del producto al segundo trimestre de 2022, inferior en 5 puntos porcentuales del PBI al registrado en similar periodo de 2021, resultado del alto crecimiento, antes mencionado, del PBI nominal, de la salida de capitales de residentes al exterior, de la contracción de los depósitos CTS, así como de la reducción del circulante.

Gráfico 11
CRÉDITO
(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2020).
Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias. Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Gráfico 12
LIQUIDEZ
(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2020).
Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias. Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: creció 4,7 por ciento anual en junio de 2022.

25. El **financiamiento total al sector privado** (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 4,7 por ciento en junio de 2022 respecto al mismo mes de 2021. Este resultado reflejó principalmente el incremento del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito en 6,1 por ciento, y en menor medida el mayor endeudamiento externo privado (3,2 por ciento). Esta evolución fue contrarrestada parcialmente por la disminución del crédito otorgado por parte de las otras sociedades financieras, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera en -2,9 y -5,8 por ciento, respectivamente.

Cuadro 28
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de soles				Variación porcentual	
	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Dic-21/ Dic-20	Jun-22/ Jun-21
Crédito de sociedades de depósito	377 817	385 904	394 496	409 427	4,4	6,1
Moneda nacional	294 675	298 653	311 128	318 457	5,6	6,6
Moneda extranjera (millones de US\$)	22 968	24 103	23 030	25 130	0,3	4,3
Dolarización (%) ^{1/}	22,0	22,6	21,1	22,2	-0,9	-0,4
Crédito de otras soc. financieras	44 500	42 719	42 136	40 993	-5,3	-4,0
Moneda nacional	27 000	26 424	26 594	25 645	-1,5	-2,9
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 834	4 502	4 294	4 240	-11,2	-5,8
Dolarización (%) ^{1/}	39,3	38,1	36,9	37,4	-2,4	-1,8
Endeudamiento externo privado	96 459	100 268	103 064	103 514	6,8	3,2
(millones de US\$)	26 646	27 698	28 471	28 595	6,8	3,2
Corto plazo (millones de US\$)	4 591	5 322	4 334	4 069	-5,6	-23,5
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	22 055	22 377	24 137	24 526	9,4	9,6
TOTAL	518 777	528 892	539 696	553 933	4,0	4,7
Moneda nacional	321 675	325 077	337 721	344 102	5,0	5,9
Moneda extranjera (millones de US\$)	54 448	56 303	55 794	57 964	2,5	3,0
Dolarización (%) ^{1/}	38,0	38,5	37,4	37,9	-0,6	-0,7

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.