



INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2022¹

RESUMEN

La **actividad económica** desaceleró su ritmo de crecimiento interanual a 1,7 por ciento en el tercer trimestre por menores exportaciones netas principalmente y en menor medida desaceleración del gasto privado. En el periodo se observó una desaceleración en el volumen de exportaciones y una aceleración de las importaciones de bienes y servicios. Los embarques se vieron afectados por problemas en la producción minera y de hidrocarburos, a la vez que se observó mayor dinamismo en las importaciones de bienes de consumo e insumos industriales. El gasto privado también contribuyó al menor ritmo de crecimiento económico: la inversión minera registró una caída y el consumo disminuyó su tasa de expansión en un contexto de mayor inflación.

El **déficit anualizado de la cuenta corriente** aumentó a 4,4 por ciento del PBI en un contexto de menores términos de intercambio y reducción del ahorro privado. Por componentes, el mayor déficit se reflejó en el aumento de las importaciones y a la contracción de la cuenta de servicios. Estos factores fueron contrarrestados por las menores utilidades de empresas con inversión directa extranjera en el país. El déficit en cuenta corriente continuó siendo financiado por **capitales privados de largo plazo**, y se observó en el periodo una entrada neta de capitales de corto plazo después de 9 trimestres con salidas consecutivas.

Los **términos de intercambio** cayeron 12,7 por ciento interanual debido al incremento de los precios de importación —petróleo y derivados, alimentos e insumos industriales— y a la caída de los de exportación—cobre y oro—. Estos desarrollos respondieron principalmente a la continuidad de algunos choques globales de oferta, al surgimiento de otros relacionados al clima y a los precios de la energía, al endurecimiento de las condiciones financieras y a los temores de una recesión global.

El **déficit fiscal anualizado** se ubicó en 1,1 por ciento del PBI, nivel menor en 3,6 puntos porcentuales al observado en el tercer trimestre de 2021. Esta evolución se explica por mayores ingresos corrientes, reflejo de la mayor recaudación de ingresos tributarios del Gobierno Nacional y a la reducción de los gastos no financieros como porcentaje del PBI, en particular de su componente corriente. El resultado del Sector Público No Financiero específico del tercer trimestre fue deficitario en 3,3 por ciento del PBI, superior en 0,6 puntos porcentuales al déficit obtenido en el mismo periodo de 2021.

El **coeficiente de liquidez** sobre PBI disminuyó de 50 a 48 por ciento entre el tercer trimestre de 2021 y de 2022, debido a los menores depósitos a la vista, de ahorro y CTS del sector privado en un contexto de salida significativa de capitales externos de corto plazo en 2021 (8 por ciento del PBI) y en menor medida en el primer semestre de 2022. En tanto, el **coeficiente de crédito** sobre el producto se mantuvo en 45 por ciento, puesto que el incremento del PBI nominal fue acompañado por un incremento similar del crédito, mayormente de personas.

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 Catry Ramos, Walter Ruelas, Alexander Meléndez, Carmen Rojas, Diego Mamani y Bruno Gonzaga del Departamento de Análisis de Coyuntura.



RESUMEN DE INDICADORES

	2021			2022		
	III Trim	IV Trim.	Año	I Trim	II Trim	III Trim
Componentes PBI gasto (Var. real %)						
1. Producto Bruto Interno	11,9	3,5	13,6	3,8	3,3	1,7
2. Demanda interna	14,6	3,7	14,7	2,3	1,8	3,3
3. Consumo privado	11,8	5,5	11,7	6,9	4,9	3,5
4. Inversión privada	22,5	2,5	37,4	0,7	0,8	-0,8
5. Volumen de exportaciones de bienes	10,8	3,3	14,2	7,2	5,7	-2,6
6. Volumen de importaciones de bienes	22,6	4,5	19,6	0,5	1,2	6,6
Millones de US\$						
7. Balanza en cuenta corriente	-1 003	-967	-5 273	-3 715	-2 170	-3 662
8. Balanza comercial	4 114	5 363	14 833	3 974	1 993	955
9. Reservas internacionales netas (saldo)	76 024	78 495	78 495	75 324	73 335	74 201
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	55 937	57 345	57 345	56 327	52 685	52 439
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	-1,8	-1,6	-2,3	-6,6	-3,5	-6,0
12. Cuenta financiera privada de largo plazo	-11,7	-4,7	-7,4	-9,7	-4,5	-7,6
13. Saldo deuda privada externa	13,7	14,1	14,1	14,2	13,8	13,4
14. Saldo deuda pública externa	24,4	26,8	26,8	26,8	25,8	24,8
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	21,2	20,6	21,0	24,5	24,9	20,5
16. Gastos no financieros del Gobierno General	21,2	26,7	22,2	18,3	20,1	21,6
17. Resultado económico del sector público	-2,7	-7,0	-2,5	3,7	2,6	-3,3
18. Crédito al sector Privado	45,5	45,0	45,0	45,1	45,0	44,5
19. Liquidez total	50,4	49,8	49,8	48,8	46,8	47,6
Var. %						
20. Precio de exportaciones	27,8	25,6	30,3	15,0	6,3	-1,0
21. Precio de importaciones	20,0	21,1	16,6	17,4	18,6	13,3
22. Inflación (fin de periodo)	5,2	6,4	6,4	6,8	8,8	8,5
23. Inflación sin alimentos y energía	2,6	3,2	3,2	3,5	5,0	5,5
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{1/}	14,9	10,2	10,2	-1,6	-0,5	-3,6

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

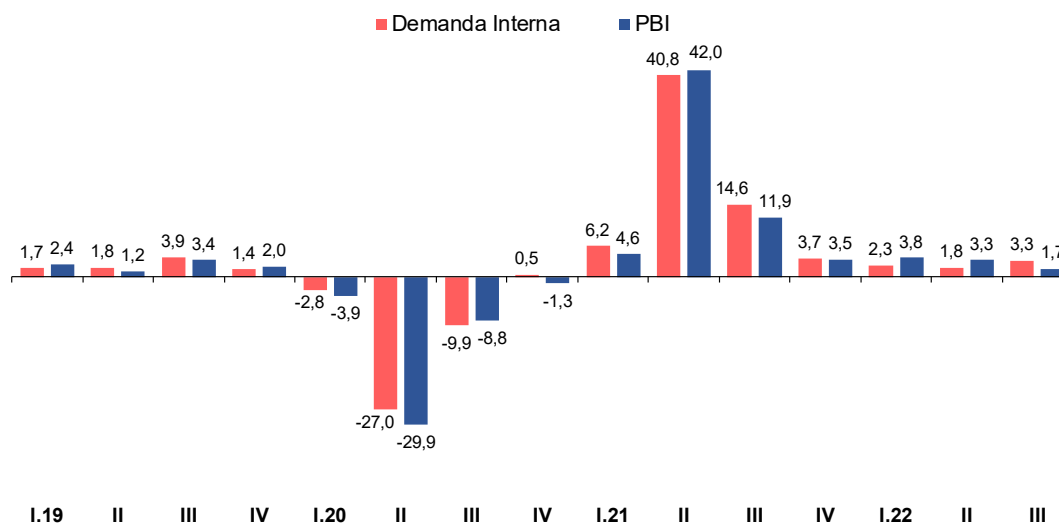


I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 1,7 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2022.

1. El **Producto Bruto Interno (PBI)** del tercer trimestre de 2022 registró un crecimiento interanual de 1,7 por ciento, tasa menor a la observada en el trimestre anterior (3,3 por ciento). La demanda externa explicó la desaceleración del crecimiento respecto al trimestre previo: las exportaciones de bienes y servicios desaceleraron su expansión de 9,0 por ciento a 0,8 por ciento entre el segundo y el tercer trimestre. Esto es explicado por la menor producción primaria local, principalmente de los sectores minería metálica e hidrocarburos. Asimismo, se observó un ritmo más acelerado del volumen importado de bienes de consumo duraderos y no duraderos e insumos industriales.

Por su parte, la **demanda interna** aceleró su ritmo de expansión interanual de 1,8 por ciento en el segundo trimestre a 3,3 por ciento en el periodo de análisis, debido a la recuperación de la inversión pública. Sin embargo, el consumo privado y público, así como la inversión privada, influyeron en la desaceleración de la actividad económica. El consumo privado perdió dinamismo en un contexto de una alta inflación, la inversión privada se contrajo por menores desembolsos del sector minero y el consumo público cayó por la reducción del gasto asociado a la emergencia sanitaria.

Gráfico 1
PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variación porcentual real)



Fuente: BCRP.

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

	2021			2022		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I Demanda interna	14,6	3,7	14,7	2,3	1,8	3,3
Consumo privado	11,8	5,5	11,7	6,9	4,9	3,5
Consumo público	15,0	-2,7	10,6	10,5	-3,0	-6,3
Inversión privada	22,5	2,5	37,4	0,7	0,8	-0,8
<i>Inversión no minera</i>	19,8	-0,2	39,4	0,2	0,5	0,8
<i>Inversión minera</i>	47,6	22,0	23,1	6,0	3,2	-12,5
Inversión pública	40,4	-16,9	24,9	-13,9	0,5	11,6
Variación de inventarios ^{2/}	-0,9	1,5	-2,1	-3,1	-1,2	1,5
II Exportaciones	12,5	5,8	13,7	9,1	9,0	0,8
III Importaciones	24,6	7,0	18,6	2,7	2,2	7,4
IV PBI (I + II - III)	11,9	3,5	13,6	3,8	3,3	1,7
Inversión pública ^{3/}						
<i>Del cual:</i>						
Gobierno Nacional	62,5	-17,3	35,1	-18,7	-9,4	-2,0
Gobiernos Subnacionales	40,0	-19,2	23,9	-12,1	10,3	24,1

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución.

3/ Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos Subnacionales) y de las empresas públicas.

Fuente: BCRP.

Gasto privado

2. El **consumo privado** del tercer trimestre de 2022 aumentó 3,5 por ciento, tasa menor a la registrada en el segundo trimestre (4,9 por ciento).

El incremento interanual de los gastos de los hogares estuvo sustentado en la consolidación de la campaña de vacunación (al 30 de setiembre, 73 por ciento de la población contaba con las tres dosis), la mejora de las condiciones del mercado laboral y las medidas extraordinarias de provisión de liquidez. No obstante, la alta inflación afectó negativamente el crecimiento del gasto de los hogares en el tercer trimestre.

En el tercer trimestre se observaron estímulos monetarios que reforzaron el consumo: se desembolsaron los retiros extraordinarios de los fondos privados de pensiones y estuvo disponible el 100 por ciento de los depósitos por Compensación por Tiempo de Servicios (CTS).

3. La **inversión privada** registró una disminución de 0,8 por ciento en el tercer trimestre de 2022, explicado por la contracción real de la inversión minera (-12,5 por ciento), mientras la inversión proveniente de otros sectores registró un incremento de 0,8 por ciento.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el tercer trimestre de 2022 **la inversión en el sector minero** ascendió a US\$ 1 362 millones, monto inferior en US\$ 39 millones a lo registrado en el mismo trimestre del año previo. La menor inversión respecto al mismo trimestre de 2021 se concentró en los rubros de equipamiento minero e



infraestructura. Por su parte, el incremento de la inversión en los sectores no mineros se encuentra en línea con el aumento del volumen de importaciones de bienes de capital sin materiales de construcción ni celulares (1,1 por ciento). Sin embargo, otros indicadores contemporáneos y adelantados de la inversión como el consumo interno de cemento muestran una caída interanual.

Según empresas de sectores no mineros, destaca el aumento de la inversión en: (i) **Enel Distribución**, con un desembolso de US\$ 38 millones en el tercer trimestre, mayor en US\$ 3 millones al invertido en el mismo periodo del año previo, destinados a la ampliación de redes de distribución, entre otros y (ii) **Refinería La Pampilla**, con una inversión de US\$ 10 millones, mayor a los US\$ 4 millones desembolsados en el tercer trimestre de 2021, los cuales fueron destinados principalmente al mantenimiento mayor de planta, al proyecto Revamping Unidades Bloque Gasolinas (RLP53) y al Proyecto RLP2.

4. El **gasto público** registró una contracción de 1,7 por ciento en el tercer trimestre de 2022. La caída del gasto público se explica por la disminución del consumo público, efecto que fue parcialmente contrarrestado por la recuperación de la inversión pública.

El **consumo público** disminuyó 6,3 por ciento en términos reales, resultado que fue explicado por la caída del gasto del Gobierno Nacional. El gasto a este nivel cayó 12,0 por ciento debido a los menores desembolsos en suministros médicos y pagos del personal CAS para enfrentar al COVID-19, así como por menores gastos en mantenimiento de caminos vecinales en el marco de Arranca Perú.

La **inversión pública** aumentó 11,6 por ciento respecto al tercer trimestre de 2021, incremento que se fundamentó en el gasto de los gobiernos subnacionales. Este aumento se corresponde con el gasto que se suele observar en el último año de mandato de las autoridades municipales y regionales. A nivel de Gobiernos Regionales resalta la ejecución de Junín, Puno, Áncash y Apurímac, mientras que a nivel de Gobiernos Locales sobresale la ejecución en Cusco, Áncash, Arequipa y Apurímac.

Por su parte, la inversión del Gobierno Nacional registró una contracción de 2,0 por ciento interanual, disminución que corresponde en parte al menor gasto en la categoría de respuesta frente al COVID-19. En el trimestre destaca la ejecución de los hospitales de apoyo en Piura, carreteras en Cusco, Moquegua y Lima, y agua potable y alcantarillado en Áncash.

Brechas Ahorro – Inversión

5. El **requerimiento de financiamiento externo** aumentó en 3,1 puntos porcentuales (p.p.) del PBI entre el tercer trimestre de 2021 y 2022. Esta evolución refleja principalmente la caída del ahorro del sector privado de 7,1 p.p. del producto, la cual fue atenuada parcialmente por mayores ahorros del sector público y una menor inversión bruta interna.

Cuadro 2
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)

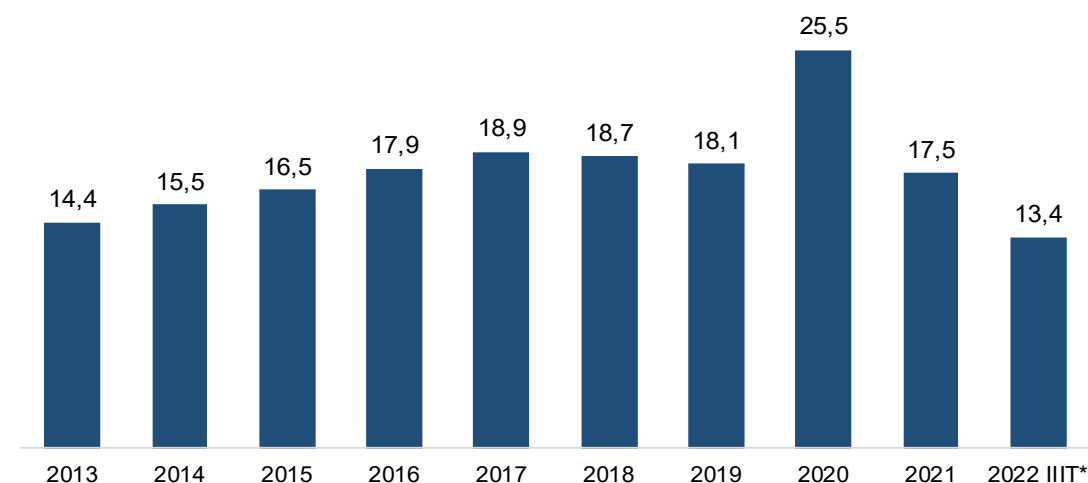
	2021		2022			Diferencias (b)-(a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
1 Inversión Bruta Interna ^{1/}	22,0	22,0	21,1	20,8	21,4	-0,6
2 Ahorro Interno	20,8	19,7	17,9	17,4	17,0	-3,7
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-1,3</u>	<u>-2,3</u>	<u>-3,2</u>	<u>-3,4</u>	<u>-4,4</u>	<u>-3,1</u>
1.1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

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP

Luego de registrar un máximo histórico de 25,5 por ciento del PBI en 2020, el ahorro privado se contrajo en 2021 hasta ubicarse en 17,5 por ciento. Esta tendencia decreciente se observa hasta la fecha y se explica por el crecimiento del consumo (sustentado en la disponibilidad de fuentes de liquidez antes intangibles y las condiciones favorables del mercado laboral y la situación sanitaria).

Gráfico 2
AHORRO PRIVADO: 2013-2022
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

II. BALANZA DE PAGOS: el déficit en cuenta corriente anualizado al tercer trimestre de 2022 se elevó a 4,4 por ciento del PBI. El déficit del trimestre ascendió a 6,0 por ciento del producto.

Resultados generales

6. La **cuenta corriente de la balanza de pagos** registró un déficit de US\$ 3 662 millones en el tercer trimestre de 2022, equivalente a 6,0 por ciento del PBI. La evolución interanual fue reflejo, en primer lugar, del menor superávit comercial ante el deterioro de los términos de intercambio, los menores volúmenes exportados y el incremento en la demanda de importaciones. Contribuyó también la ampliación del déficit de servicios, por la persistencia de los altos costos de los fletes internacionales y por mayores viajes de residentes al extranjero. La tendencia deficitaria de la cuenta corriente estuvo acotada por el menor déficit del ingreso primario (renta de factores), explicado por menores utilidades de las empresas con inversión directa extranjera (IDE) en el país.

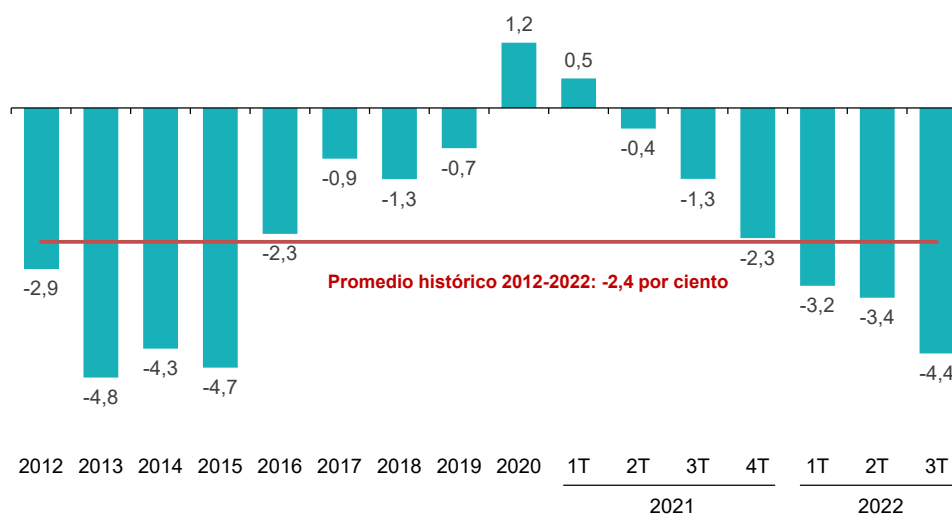
**Cuadro 3
CUENTA CORRIENTE**

(Porcentaje del PBI)

	2021			2022			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. CUENTA CORRIENTE	-1,8	-1,6	-2,3	-6,6	-3,5	-6,0	-4,2
1. Balanza comercial de bienes	7,4	9,0	6,6	7,1	3,2	1,6	-5,8
Exportaciones	29,7	30,8	28,0	29,9	26,5	26,1	-3,5
Importaciones	22,3	21,8	21,4	22,8	23,3	24,6	2,3
2. Servicios	-3,5	-3,7	-3,3	-3,9	-3,1	-3,6	-0,1
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-8,0	-9,3	-8,0	-12,1	-6,0	-6,1	1,9
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,1	-0,2

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

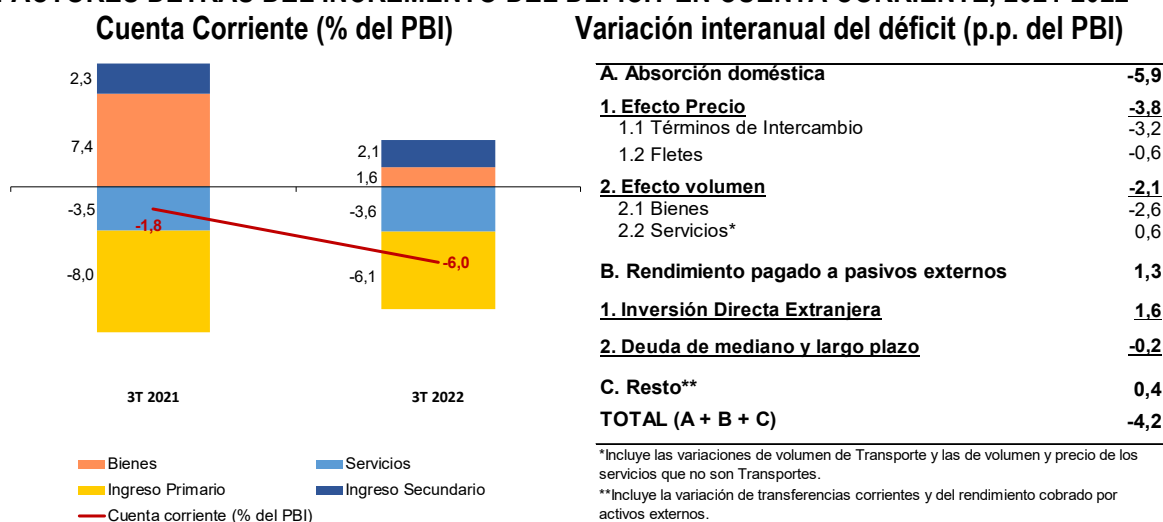
**Gráfico 3
CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS**
(Acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI)



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

El incremento interanual del déficit puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal de bienes y servicios del exterior) y en el rendimiento exigido o pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen en el Perú (instrumentos de deuda).

Cuadro 4
FACTORES DETRÁS DEL INCREMENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE, 2021-2022



Fuente y Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

La absorción doméstica contribuyó con 5,9 p.p. a la ampliación del déficit, de los cuales se estima que 3,8 p.p. se deben a un efecto precio: 3,2 p.p. asociado a los bienes y 0,6 p.p. vinculado a los servicios (fletes). Por su parte, el efecto volumen reforzó el aumento del déficit con 2,1 p.p., particularmente debido al resultado de la balanza de bienes.

La presión deficitaria proveniente de la absorción doméstica fue atenuada por un menor rendimiento pagado a los activos externos netos (1,3 p.p.), específicamente de la IDE. Las utilidades disminuyeron en porcentaje del saldo de inversión directa, explicado por menores precios de *commodities* y altos costos de producción.

- La **cuenta financiera** del tercer trimestre de 2022 mostró un financiamiento externo (incremento de la posición deudora neta) por US\$ 6 291 millones, equivalente a 10,3 por ciento del PBI. El incremento de la posición deudora fue menor al registrado en el tercer trimestre de 2021 (US\$ 7 784 millones), debido principalmente a que el sector público pasó de una posición deudora a una acreedora: se incrementaron las ventas de bonos soberanos adquiridos por no residentes y bajaron los desembolsos al Gobierno General. Otro factor que contribuyó al menor financiamiento fue la reducción de las ventas de activos en el exterior por parte del sector privado.

Esta evolución fue acotada por el cambio desde una posición acreedora a una deudora de la cuenta de capitales de corto plazo, explicado por la venta de activos del sector no financiero. Con ello, se registró el primer flujo neto de entrada luego de 9 trimestres consecutivos de flujos netos de salida.

Cuadro 5
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

	2021			2022			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
CUENTA FINANCIERA	-13,9	-9,3	-6,9	-1,6	-3,2	-10,3	3,7
Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)							
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	-22,1	-12,7	-14,3	-8,9	-4,7	-7,5	14,6
1. PRIVADA	-11,7	-4,7	-7,4	-9,7	-4,5	-7,6	4,1
Inversión directa extranjera neta	-2,5	-3,4	-2,5	-9,3	-4,6	-3,4	-0,9
Inversión de cartera neta 2/	-8,1	-0,5	-5,1	1,1	-0,3	-3,7	4,4
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-1,1	-0,9	0,3	-1,5	0,3	-0,6	0,5
2. PÚBLICA	-10,4	-8,0	-6,9	0,7	-0,2	0,1	10,5
Inversión de cartera en el país	-3,3	-8,4	-5,1	0,8	0,4	0,9	4,2
Bonos soberanos - no residentes	3,1	-0,2	-0,1	-0,7	-0,4	-1,0	-4,0
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-3,7	0,1	-1,0	0,0	-0,2	-0,8	3,0
DEG recibido	-3,2	0,0	-0,8	0,0	0,0	0,0	3,2
Activos	-0,1	0,3	0,0	-0,1	-0,4	0,0	0,0
II. CAPITALES DE CORTO PLAZO	8,1	3,3	7,4	7,3	1,5	-2,8	-10,9

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.

Resultados específicos

8. El **superávit de la balanza comercial de bienes** ascendió a US\$ 955 millones en el tercer trimestre de 2022, resultado inferior en US\$ 3 159 millones al registrado en el mismo periodo de 2021 (US\$ 4 114 millones). Este resultado se atribuye, en mayor medida, al deterioro de los términos de intercambio, a la contracción del volumen exportado y al mayor volumen de importación.

Las **exportaciones** ascendieron a US\$ 15 997 millones en el tercer trimestre de 2022, lo que representó una contracción de US\$ 568 millones (-3,4 por ciento) con respecto a igual periodo de 2021. La disminución se explica en mayor magnitud por el menor volumen embarcado (-2,4 por ciento), debido a la caída registrada de los productos tradicionales como zinc, oro y petróleo crudo y derivados. En menor medida, sumó la caída de 1,0 por ciento en el precio promedio de las embarcaciones, principalmente en productos tradicionales como cobre.

Se registraron **importaciones** por US\$ 15 042 millones durante el tercer trimestre de 2022, lo que implicó un aumento de US\$ 2 590 millones (20,8 por ciento) con respecto a similar periodo de 2021. Este incremento se encuentra asociado, en primer lugar, al aumento de 13,3 por ciento de los precios de importación, reflejo del encarecimiento de insumos como petróleo y derivados, alimentos (trigo, soya y maíz) e insumos industriales (papeles, químicos, textiles, hierro y acero). Contribuyó también el crecimiento de 6,6 por ciento del volumen importado, destacando bienes de consumo e insumos.

9. El déficit por **servicios** ascendió a US\$ 2 178 millones en el tercer trimestre de 2022, superior en US\$ 231 millones al observado en igual periodo de 2021, debido al incremento de egresos por fletes en 34 por ciento (dado los aún altos precios en el transporte marítimo y las mayores importaciones) y por viajes en 93 por ciento (por la mayor salida de residentes al exterior). Cabe destacar el incremento de los créditos de

servicios, asociados al aumento de la llegada de viajeros no residentes por vía aérea. Sin embargo, 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.

10. El déficit del **ingreso primario** (antes, renta de factores) ascendió a US\$ 3 744 millones, menor en US\$ 729 millones al de igual periodo de 2021. Ello se explica por los mayores ingresos del sector público y privado, en una coyuntura de mayores tasas de interés internacional; y (ii) la reducción de las utilidades de las empresas con participación extranjera, principalmente las mineras, en un contexto de menores términos de intercambio.

Asimismo, las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron menores en US\$ 594 millones a las de similar periodo de 2021, como resultado de la coyuntura de menores precios de los metales de exportación y los mayores costos de producción (alza de los precios de los insumos). La reducción de utilidades se concentró en el sector minero, mientras que, por el contrario, el sector de hidrocarburos presentó un incremento en sus utilidades, en línea con los mayores precios del petróleo.

Cuadro 6
UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de US\$)

	2021			2022			Diferencias (b) - (a)
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	
1. Minería	1 743	2 062	8 022	2 851	1 147	971	-772
2. Hidrocarburos	288	939	1 891	1 183	846	526	237
3. Industria	396	390	1 486	484	77	353	-42
4. Servicios	755	1 098	2 642	843	790	764	9
5. Sector financiero	329	384	987	297	301	286	-44
6. Energía y otros	153	236	675	232	200	171	18
TOTAL	3 665	5 108	15 702	5 890	3 360	3 071	-594

Fuente: empresas. Incluye estimados. Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

11. El **ingreso secundario** (antes, transferencias corrientes) sumó US\$ 1 305 millones, superior en US\$ 2 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\$ 906 millones, superiores en US\$ 31 millones (3,5 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.
12. El **financiamiento externo de largo plazo del sector privado** sumó US\$ 4 672 millones, menor en US\$ 1 873 millones al de igual periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la menor venta de activos de cartera. En particular, durante este trimestre, las AFP, los bancos y fondos mutuos registraron ventas netas por US\$ 2 663 millones, US\$ 81 millones y US\$ 40 millones, respectivamente; mientras que, por el contrario, las aseguradoras registraron compras netas por US\$ 127 millones. De otro lado, se observó un mayor flujo de pasivos de inversión directa extranjera (reinversión de utilidades); en comparación al resultado del tercer trimestre de 2021.
13. El **financiamiento del sector público** registró una posición acreedora de US\$ 67 millones en el tercer trimestre de 2022, la cual contrasta con el financiamiento recibido por US\$ 5 792 millones en el mismo período de 2021. Este cambio se explica



principalmente por la venta neta de bonos soberanos adquiridos por no residentes (US\$ 588 millones), como consecuencia del endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y por temores de desaceleración de la economía mundial. Asimismo, se observaron menores desembolsos de organismos internacionales, en un contexto de menores requerimientos de financiamiento para enfrentar la emergencia sanitaria. Por último, la diferencia interanual en el financiamiento se explica por un efecto estadístico, dado que en el tercer trimestre de 2021 el FMI asignó un monto de US\$ 1 811 millones por DEG.

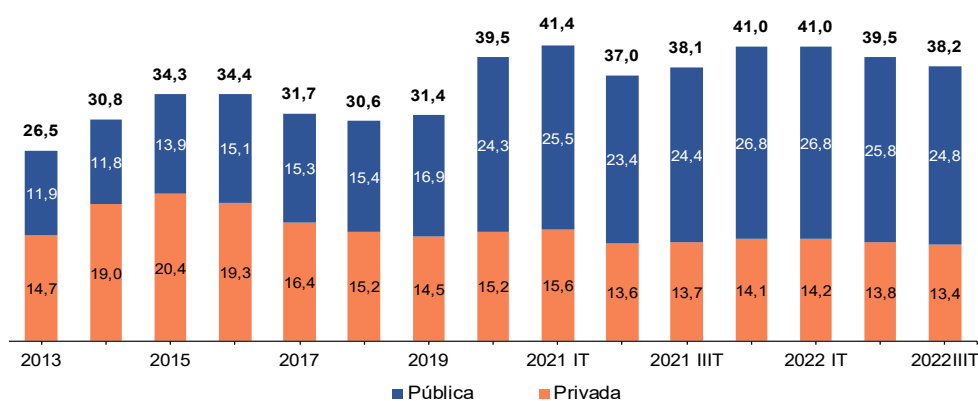
14. La cuenta de **capitales de corto plazo** del tercer trimestre del año registró un mayor financiamiento por US\$ 1 685 millones, resultado opuesto al de un año atrás de reducción de financiamiento por US\$ 4 553 millones. El resultado de este trimestre reflejó menores activos externos del sector no financiero (US\$ 397 millones) y mayores pasivos del sector bancario (US\$ 659 millones) y del no financiero (US\$ 483 millones).

Esta entrada de capitales de corto plazo se da luego de nueve trimestres consecutivos de salida de capitales, las que se intensificaron en 2021 y en el primer trimestre de 2022, en el contexto de incertidumbre política.

15. Los **activos externos** al tercer trimestre de 2022 sumaron US\$ 153 602 millones (equivalente al 64,3 por ciento del PBI), monto menor en US\$ 1 459 millones al cierre del tercer trimestre de 2021. Esta caída de los activos externos corresponde en mayor medida al sector financiero (US\$ 4 556 millones), mientras que, por el contrario, el sector no financiero registró incremento, reflejo de la salida de capitales de corto plazo que se observó hasta el segundo trimestre de este año.

Por su parte, los **pasivos externos** ascendieron a US\$ 255 622 millones (equivalente a 107,0 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 17 069 millones al saldo del tercer trimestre de 2021. Este incremento se explica por el mayor saldo de pasivos de inversión directa (US\$ 12 605 millones), así como el mayor saldo de bonos y deuda externa de mediano y largo plazo (US\$ 5 234 millones), principalmente del sector público. Cabe mencionar que, en términos del PBI, el **saldo de deuda externa de mediano y largo plazo** se incrementó ligeramente de 38,1 a 38,2 por ciento entre el tercer trimestre de 2021 y de 2022.

Gráfico 4
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(Porcentaje del PBI)



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

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

Resultado económico

16. El **déficit del Sector Público No Financiero (SPNF)** anualizado al tercer trimestre de 2022 se ubicó en 1,1 por ciento del PBI, nivel menor en 3,6 p.p. 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 mayor recaudación de ingresos tributarios del Gobierno Nacional y, en menor medida, el incremento de los ingresos no tributarios. Contribuyó también al resultado la reducción de los gastos no financieros como porcentaje del PBI, en particular de su componente corriente debido al retiro del gasto de respuesta frente al COVID-19.

Cuadro 7
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

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

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 SPNF registró un déficit fiscal de 3,3 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2022, superior en 0,6 p.p. al déficit obtenido en el mismo periodo de 2021. La dinámica del resultado económico responde, en mayor medida, al aumento de los gastos de capital; y en menor magnitud contribuyó la reducción de ingresos corrientes, debido a un efecto estadístico por ingresos extraordinarios durante el tercer trimestre de 2021, y a la corrección en los precios de minerales.

Cuadro 8
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2021			2022			Diferencia (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
1. Ingresos corrientes^{1/}	21,2	20,6	21,0	24,5	24,9	20,5	-0,6
<i>Var. % real interanual</i>	<i>57,9</i>	<i>27,3</i>	<i>38,1</i>	<i>17,7</i>	<i>18,7</i>	<i>-5,9</i>	<i>-63,8</i>
a. Ingresos tributarios	16,1	16,1	16,3	19,3	19,6	15,7	-0,4
b. Ingresos no tributarios	5,1	4,4	4,6	5,3	5,3	4,8	-0,3
2. Gastos no financieros^{1/}	21,2	26,7	22,2	18,3	20,1	21,6	0,4
<i>Var. % real interanual</i>	<i>8,1</i>	<i>-12,7</i>	<i>5,1</i>	<i>-7,1</i>	<i>0,3</i>	<i>-1,0</i>	<i>-9,2</i>
a. Corriente	16,7	20,0	17,1	14,6	15,3	15,9	-0,8
b. Capital	4,5	6,7	5,0	3,7	4,8	5,7	1,2
3. Otros^{2/}	-0,3	-0,2	0,2	0,1	-1,5	0,2	0,6
4. Resultado primario	-0,4	-6,3	-1,0	6,3	3,3	-0,9	-0,5
5. Intereses	2,3	0,7	1,5	2,6	0,6	2,4	0,1
Externos	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,1
Internos	1,9	0,1	1,0	2,0	0,1	1,8	0,0
6. Resultado económico	-2,7	-7,0	-2,5	3,7	2,6	-3,3	-0,6
7. Financiamiento	2,7	7,0	2,5	-3,7	-2,6	3,3	0,6
Externo	4,4	8,7	6,1	0,3	0,7	0,9	-3,5
Interno	-1,7	-1,8	-3,5	-4,0	-3,3	2,4	4,0

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.

Ingresos y Gastos del Gobierno General

17. **Los ingresos corrientes del trimestre** se redujeron en 5,9 por ciento interanual en términos reales, aunque registraron un aumento nominal de 2,2 por ciento. La expansión nominal correspondió a los ingresos tributarios, en particular por recaudación de impuesto general a las ventas (IGV), así como a pagos del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas. Esta evolución fue parcialmente compensada por la reducción de los ingresos extraordinarios, debido a un efecto estadístico asociado al pago adelantado de deudas tributarias y por regalías mineras durante el tercer trimestre de 2021.

El **impuesto a la renta (IR)** registró una caída interanual de 1,1 por ciento en términos reales, aunque nominalmente se incrementó 7,4 por ciento debido a la recaudación por renta de personas jurídicas domiciliadas (mayor nivel de actividad económica, número más elevado de contribuyentes y aplicación de mayores coeficientes de pago a cuenta de diversos sectores). Por el contrario, el impuesto a la renta de personas naturales y por regularización registraron una caída, ambos por un efecto estadístico en el tercer trimestre de 2021. Cabe resaltar que el impuesto a la renta de quinta categoría registró un incremento en términos nominales en línea con la recuperación del empleo formal.

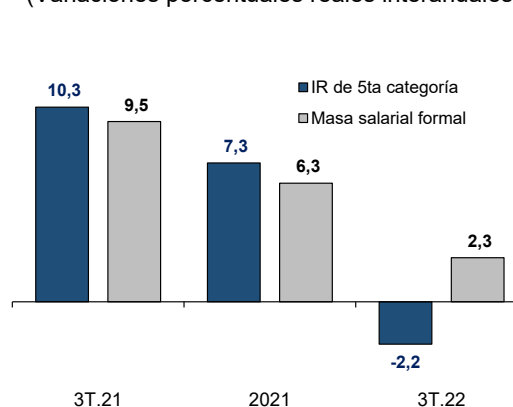
Cuadro 9

IR por categorías
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2021		2022
	III Trim.	Año	III Trim.
TOTAL	56,7	38,3	-1,1
Personas naturales	37,3	22,9	-20,0
Primera categoría (alquileres)	9,1	17,8	-0,8
Segunda categoría (dividendos)	199,5	99,6	-60,2
Cuarta categoría (independientes)	21,1	27,3	-6,8
Quinta categoría (dependientes)	10,3	7,3	-2,2
Personas jurídicas	95,1	36,0	14,0
Tercera categoría (empresas)	113,7	58,5	17,3
Otros	56,7	51,1	7,0
No domiciliados	47,5	-23,9	0,0
Regularización	-34,4	90,8	-59,5

Fuente: SUNAT.

IR de quinta categoría y masa salarial formal
(Variaciones porcentuales reales interanuales)



Los ingresos por **IGV** se expandieron en 6,4 por ciento interanual en términos reales, tanto por el IGV aplicado a las importaciones (7,6 por ciento), cuanto por el IGV interno (5,2 por ciento). En el primer caso incidió el crecimiento de las importaciones, principalmente de combustibles, lubricantes y conexos, materias primas y bienes de consumo. Por su parte, la expansión de la recaudación por **IGV interno** fue reflejo del mayor dinamismo de la actividad económica y de los mayores precios de hidrocarburos. Cabe destacar que el aumento en la recaudación se registró a pesar de la vigencia de la medida de exoneración del IGV para un grupo de alimentos (Ley N° 31452 vigente entre el 1 de mayo y 31 de julio), el cual afectó la recaudación de los meses de junio a agosto. Según sectores, destaca la mayor recaudación en servicios e hidrocarburos.

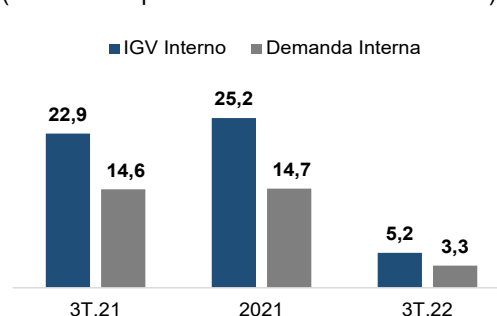
Cuadro 10

IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2021		2022
	III Trim.	Año	III Trim.
TOTAL	22,9	25,2	5,2
Servicios	18,6	18,1	15,7
Comercio	11,7	16,3	-12,9
Manufactura	8,2	17,2	-7,3
Construcción	52,1	40,9	-4,4
Minería	199,8	159,5	-26,5
Hidrocarburos	103,1	126,9	97,6
Agropecuario	24,0	18,2	-34,8
Pesca	-28,1	91,7	48,2

Fuente: SUNAT y BCRP.

IGV interno y demanda interna
(Variaciones porcentuales reales interanuales)



El **impuesto selectivo al consumo (ISC)** se redujo en 11,2 por ciento en términos reales, reflejo de una menor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (-29,3 por ciento). Esto se debió a la exclusión temporal del ámbito de aplicación del ISC a las gasolinas, gasoholes y diésel 2 entre el 4 de abril y el 30 de junio de 2022 (DS N° 068-2022-EF), medida que afectó la recaudación de mayo a julio. Esta dinámica fue reforzada por las menores importaciones de diésel en el trimestre.

Los **otros ingresos tributarios** registraron una contracción real de 38,7 por ciento, explicado principalmente por un efecto estadístico: en el tercer trimestre de 2021 se observaron ingresos extraordinarios asociados al pago adelantado de deudas tributarias, principalmente de empresas mineras.



Los **ingresos no tributarios** se redujeron en 8,0 por ciento en términos reales, reflejo de un efecto estadístico en el tercer trimestre de 2021 (pago de una deuda de regalías mineras y transferencias de utilidades de FONAFE y Banco de la Nación al Tesoro Público); así como por los menores pagos de regalías contractuales.

18. El **gasto no financiero del Gobierno General** se contrajo en 1,0 por ciento interanual en términos reales, reflejo de la mayor inflación observada en el tercer trimestre de 2022. En términos nominales este componente se expandió en 7,4 por ciento debido principalmente a los mayores gastos de capital.

La disminución interanual del **gasto corriente** real se debió, en mayor medida, a la reducción del gasto en bienes y servicios, principalmente en la instancia del Gobierno Nacional —retiro del gasto de respuesta frente al COVID-19—, y en menor magnitud a la contracción en el rubro de transferencias —efecto estadístico de la entrega del Bono Yanapay en 2021, lo cual fue atenuado por las mayores transferencias devengadas al Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC)—. En tanto, si bien el rubro de remuneraciones se redujo en 2,9 por ciento en términos reales, experimentó un incremento nominal, principalmente por mayores pagos al personal del sector Salud, a docentes del Magisterio y a docentes universitarios.

El aumento de la **formación bruta de capital** es reflejo del mayor nivel de gasto de los Gobiernos Locales y Regionales. A nivel de **Gobiernos Locales** se observó un crecimiento real de 24,2 por ciento de la formación bruta de capital, originado por una ejecución más elevada del rubro resto de proyectos². Si bien, la inversión en este nivel de gobierno es bastante atomizada en proyectos, destaca el mayor nivel de devengado en las funciones de Transporte, Cultura y Deporte, Agropecuaria, Planeamiento y Saneamiento. Según departamentos, los gobiernos locales de Cusco, Áncash y Arequipa son los que mostraron un mayor nivel de devengado durante el tercer trimestre de 2022, respecto al mismo periodo de 2021.

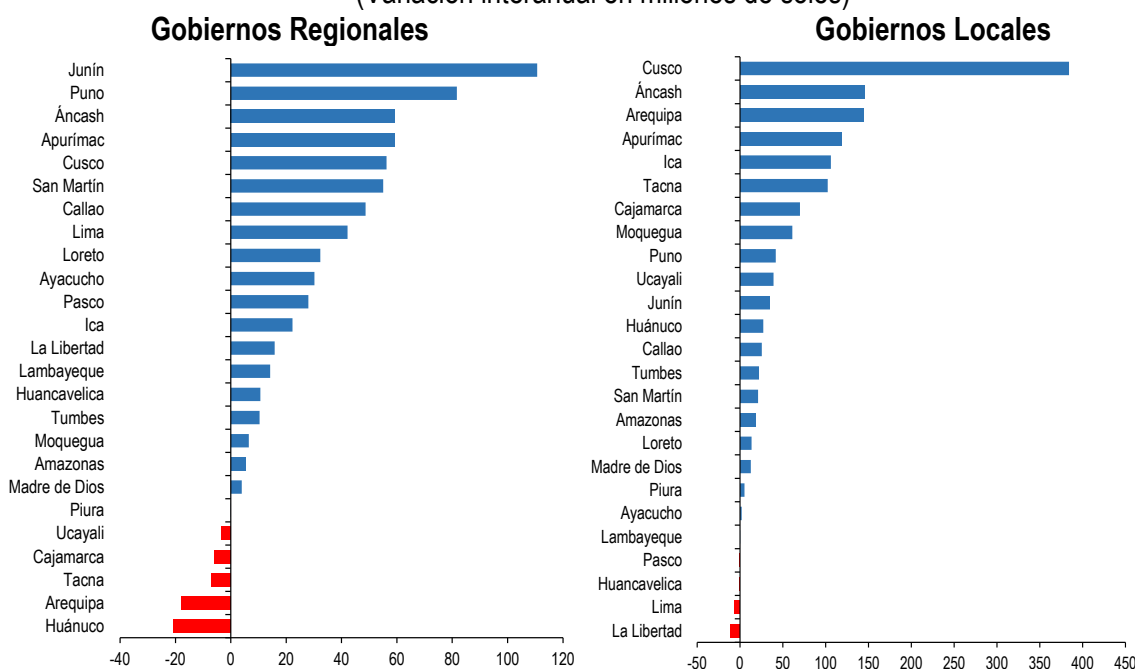
A nivel de **Gobiernos Regionales**, el grupo resto de proyectos explicó la expansión real de la formación bruta de capital (25,2 por ciento). Según funciones, se observó un mayor nivel de devengado de Transporte, Educación, Agropecuaria, Salud y Planeamiento. Según departamentos, los gobiernos regionales de Junín, Puno y Áncash son los que mostraron un mayor nivel de ejecución durante el tercer trimestre de 2022; en comparación al mismo periodo del año previo.

A nivel del **Gobierno Nacional** se registró una contracción real de la formación bruta de capital de 1,6 por ciento. No obstante, nominalmente se observó un mayor gasto devengado, en mayor parte por proyectos de Reconstrucción, en particular bajo el acuerdo gobierno a gobierno con el Reino Unido. Los principales proyectos cuyo nivel de ejecución se incrementó interanualmente son: hospital de apoyo Chulucanas en Piura; carretera Santa María – puente hidroeléctrica Machu Picchu en Cusco; hospital de apoyo II-2 Sullana en Piura; carretera Carumas - Calacoa en Moquegua; agua potable y alcantarillado de Huarmey en Áncash; protección contra inundaciones río Cañete en Lima y carretera Lima – Canta – La viuda – Unish.

² La clasificación usada en el presente informe posee las siguientes categorías: Reconstrucción (proyectos para restituir la infraestructura física dañada y destruida por el Fenómeno El Niño Costero); respuesta frente al COVID-19 (adquisición de equipos para enfrentar la emergencia sanitaria); Reactivación (proyectos orientados a la generación de empleo e ingresos, principalmente de Saneamiento, Vivienda, Desarrollo Urbano y Transportes); y resto de proyectos (todos aquellos que no pertenecen a las categorías anteriores).

Gráfico 5
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IIIT2022

(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF. Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

El incremento real de los **otros gastos de capital** de 91,3 por ciento se explica por el honramiento de las garantías de crédito, principalmente del Programa Reactiva Perú, así como por las mayores transferencias al Fondo Mivivienda por el Bono Familiar Habitacional y la transferencia por el Bono del Buen Pagador.

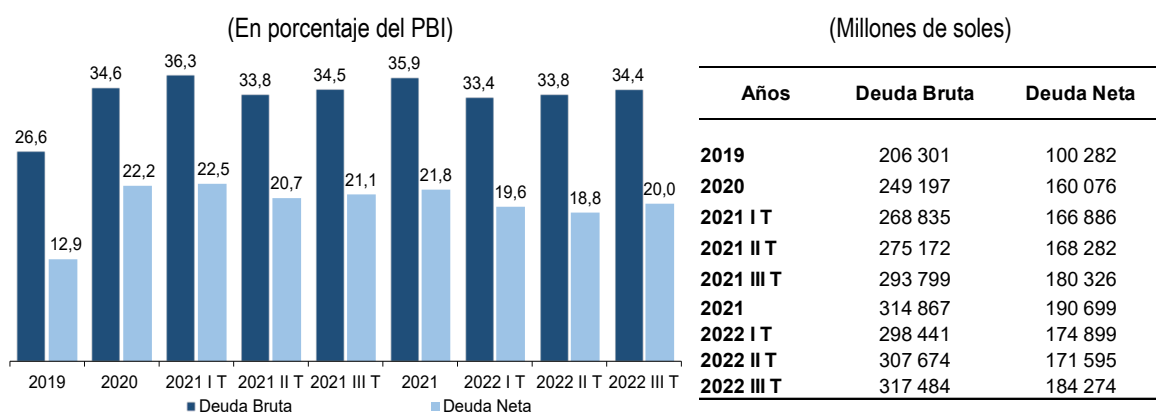
Deuda Pública

19. La **deuda pública bruta** representó el 34,4 por ciento del PBI a fines del tercer trimestre de 2022, coeficiente mayor en 0,6 p.p. del producto al del trimestre previo. En términos nominales, el saldo de la deuda bruta aumentó S/ 9,8 mil millones y correspondió, en su mayoría, a la expansión de la deuda externa en S/ 7,5 mil millones y, en menor medida, al incremento de la deuda interna en S/ 2,3 mil millones.

La mayor **deuda pública externa** se explica principalmente por el efecto de la depreciación del sol frente al dólar americano sobre el saldo de bonos globales y créditos —de organismos internacionales y Club de París— valorados en moneda nacional; asimismo en el trimestre destaca un desembolso de crédito del Banco de Desarrollo del Estado de la República Federal de Alemania-KfW perteneciente al Club de París. Por su parte, la mayor **deuda pública interna** es 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** ascendió a S/ 184,3 mil millones al tercer trimestre de 2022, monto equivalente al 20,0 por ciento del PBI, lo que refleja un incremento de S/ 12,7 mil millones con respecto al segundo trimestre de 2022.

Gráfico 6
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO



Fuente: BCRP y MEF.

IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI se mantuvo en 45 por ciento, mientras que el de liquidez bajó de 50 a 48 por ciento.

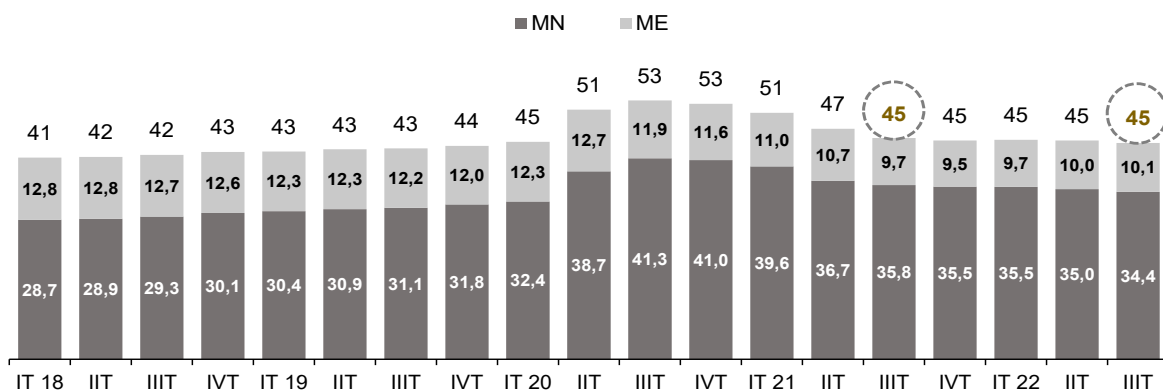
20. El coeficiente de monetización del **crédito**, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se mantuvo en un nivel similar al observado en el tercer trimestre del año previo (45 por ciento). En términos nominales, el crédito al sector privado creció 5,8 por ciento entre setiembre de 2021 y 2022, principalmente por el incremento del crédito de consumo.

El coeficiente de **liquidez** se ubicó en 48 por ciento del producto al tercer trimestre de 2022, inferior en 2,0 p.p. del PBI al registrado en igual periodo de 2021, resultado del mayor crecimiento del PBI nominal. En términos nominales la liquidez total creció 2,2 por ciento reflejo de los mayores depósitos a plazo, lo cual fue parcialmente contrarrestado por menores depósitos a la vista, de ahorro y CTS. La evolución de la liquidez ha venido siendo afectada por la salida récord de capitales externos de corto plazo de 2021, observándose una ligera recuperación respecto al trimestre previo (47 por ciento).

Gráfico 7

CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)



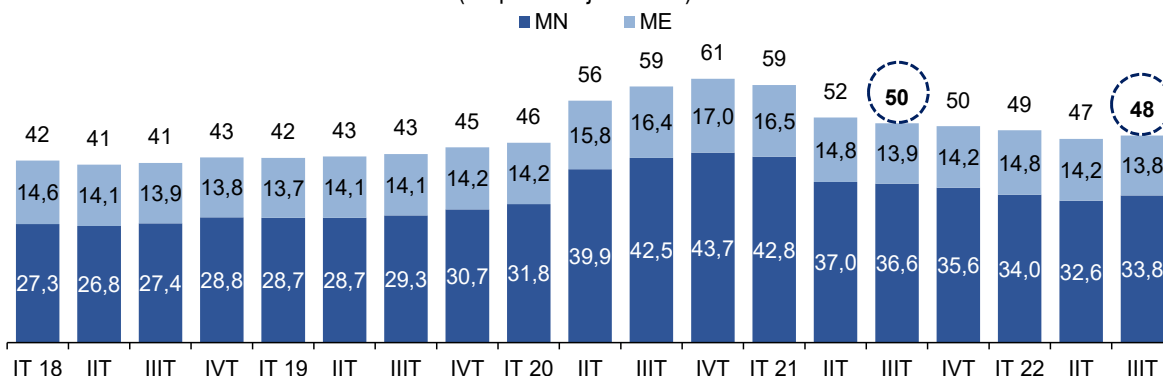
Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2020).

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

Gráfico 8

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 4,0 por ciento interanual en setiembre de 2022.

21. El financiamiento total al sector privado (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 4,0 por ciento en setiembre de 2022 respecto al mismo mes de 2021. Este resultado reflejó, principalmente, el incremento del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito en 5,8 por ciento.

Cuadro 11
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Dic-20	Set-21	Dic-21	Set-22	Variación porcentual	
					Dic-21/ dic-20	Set-22/ set-21
Crédito de sociedades de depósito	377 817	387 925	394 496	410 608	4,4	5,8
Moneda nacional	294 675	305 241	311 128	317 823	5,6	4,1
Moneda extranjera (millones de US\$)	22 968	22 841	23 030	25 631	0,3	12,2
Dolarización (%) ^{1/}	22,0	21,3	21,1	22,6	-0,9	1,3
Crédito de otras soc. financieras	44 500	41 530	42 136	39 850	-5,3	-4,0
Moneda nacional	27 000	26 276	26 594	25 440	-1,5	-3,2
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 834	4 214	4 294	3 981	-11,2	-5,5
Dolarización (%) ^{1/}	39,3	36,7	36,9	36,2	-2,4	-0,6
Endeudamiento externo privado	96 459	102 198	103 064	102 365	6,8	0,2
(millones de US\$)	26 646	28 232	28 471	28 278	6,8	0,2
Corto plazo (millones de US\$)	4 591	4 722	4 334	4 167	-5,6	-11,8
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	22 055	23 509	24 137	24 110	9,4	2,6
TOTAL	518 777	531 653	539 696	552 823	4,0	4,0
Moneda nacional	321 675	331 517	337 721	343 264	5,0	3,5
Moneda extranjera (millones de US\$)	54 448	55 286	55 794	57 889	2,5	4,7
Dolarización (%) ^{1/}	38,0	37,6	37,4	37,9	-0,6	0,3

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.

ANEXO 1: Cuadros detallados de la Balanza de Pagos

BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	2021			2022			Diferencias (b) - (a)
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	-1 003	-967	-5 273	-3 715	-2 170	-3 662	-2 659
1. Bienes (a-b)	4 114	5 363	14 833	3 974	1 993	955	-3 159
a. Exportaciones 1/	16 565	18 373	63 151	16 810	16 356	15 997	-568
b. Importaciones	12 452	13 009	48 317	12 836	14 363	15 042	2 590
2. Servicios (a-b)	-1 947	-2 227	-7 347	-2 197	-1 920	-2 178	-231
a. Exportaciones	741	961	2 947	990	1 221	1 359	618
b. Importaciones	2 688	3 188	10 294	3 187	3 140	3 537	849
3. Ingreso primario (a+b)	-4 474	-5 537	-18 127	-6 815	-3 696	-3 744	729
a. Privado	-3 825	-5 270	-16 387	-6 019	-3 478	-3 172	652
b. Público	-649	-267	-1 740	-797	-218	-572	77
4. Ingreso secundario	1 304	1 434	5 367	1 324	1 453	1 305	2
del cual: Remesas del exterior	876	945	3 592	906	929	906	31
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	-7 784	-5 564	-15 627	-898	-1 998	-6 291	1 493
<i>Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)</i>							
1. Sector privado (a-b)	-6 545	-2 801	-16 675	-5 428	-2 765	-4 672	1 873
a. Activos	-4 452	994	-8 731	381	-774	-2 660	1 792
b. Pasivos	2 093	3 795	7 944	5 809	1 991	2 012	-80
2. Sector público (a-b)	-5 792	-4 762	-15 590	417	-150	67	5 859
a. Activos	-31	181	57	-32	-260	-10	21
b. Pasivos 3/	5 761	4 943	15 647	-449	-109	-77	-5 838
3. Capitales de corto plazo (a-b)	4 553	1 999	16 638	4 113	918	-1 685	-6 238
a. Activos	3 806	805	16 390	3 568	968	-537	-4 343
b. Pasivos	-747	-1 194	-248	-544	50	1 148	1 895
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-2 503	-1 972	-5 944	270	-1 144	-798	1 705
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	4 278	2 625	4 410	-2 547	-1 317	1 831	-2 447
IV = (I - II + III) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	4 132	2 471	3 789	-3 172	-1 989	867	-3 265
2. Efecto valuación	-146	-154	-622	-625	-672	-964	-818

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. Esto es, el signo negativo implica que Perú recibe financiamiento del exterior (entrada de capitales) y el positivo que Perú financia al exterior (salida de capitales).

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.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos

BALANZA DE PAGOS (Porcentaje del PBI)

	2021			2022			Diferencias (b) - (a)
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	
<u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</u>	<u>-1,8</u>	<u>-1,6</u>	<u>-2,3</u>	<u>-6,6</u>	<u>-3,5</u>	<u>-6,0</u>	<u>-4,2</u>
1. Bienes (a-b)	7,4	9,0	6,6	7,1	3,2	1,6	-5,8
a. Exportaciones 1/	29,7	30,8	28,0	29,9	26,5	26,1	-3,5
b. Importaciones	22,3	21,8	21,4	22,8	23,3	24,6	2,3
2. Servicios (a-b)	-3,5	-3,7	-3,3	-3,9	-3,1	-3,6	-0,1
a. Exportaciones	1,3	1,6	1,3	1,8	2,0	2,2	0,9
b. Importaciones	4,8	5,3	4,6	5,7	5,1	5,8	1,0
3. Ingreso primario (a+b)	-8,0	-9,3	-8,0	-12,1	-6,0	-6,1	1,9
a. Privado	-6,8	-8,8	-7,3	-10,7	-5,6	-5,2	1,7
b. Público	-1,2	-0,4	-0,8	-1,4	-0,4	-0,9	0,2
4. Ingreso secundario	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,1	-0,2
del cual: Remesas del exterior	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	-0,1
<u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</u>	<u>-13,9</u>	<u>-9,3</u>	<u>-6,9</u>	<u>-1,6</u>	<u>-3,2</u>	<u>-10,3</u>	<u>3,7</u>
<u>Acreeedor neto (+) / Deudor neto (-)</u>							
1. Sector privado (a-b)	-11,7	-4,7	-7,4	-9,7	-4,5	-7,6	4,1
a. Activos	-8,0	1,7	-3,9	0,7	-1,3	-4,3	3,6
b. Pasivos	3,7	6,4	3,5	10,3	3,2	3,3	-0,5
2. Sector público (a-b)	-10,4	-8,0	-6,9	0,7	-0,2	0,1	10,5
a. Activos	-0,1	0,3	0,0	-0,1	-0,4	0,0	0,0
b. Pasivos 3/	10,3	8,3	6,9	-0,8	-0,2	-0,1	-10,4
3. Capitales de corto plazo (a-b)	8,1	3,3	7,4	7,3	1,5	-2,8	-10,9
a. Activos	6,8	1,3	7,3	6,3	1,6	-0,9	-7,7
b. Pasivos	-1,3	-2,0	-0,1	-1,0	0,1	1,9	3,2
<u>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</u>	<u>-4,5</u>	<u>-3,3</u>	<u>-2,6</u>	<u>0,5</u>	<u>-1,9</u>	<u>-1,3</u>	<u>3,2</u>
<u>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</u>	<u>7,7</u>	<u>4,4</u>	<u>2,0</u>	<u>-4,5</u>	<u>-2,1</u>	<u>3,0</u>	<u>-4,7</u>
<u>IV = (I - II + III) = (1-2)</u>							
1. Variación del saldo de RIN	7,4	4,1	1,7	-5,6	-3,2	1,4	-6,0
2. Efecto valuación	-0,3	-0,3	-0,3	-1,1	-1,1	-1,6	-1,3
Producto Bruto Interno, trimestral	55 864	59 729	225 861	56 240	61 691	61 215	5 350

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. Esto es, el signo negativo implica que Perú recibe financiamiento del exterior (entrada de capitales) y el positivo que Perú financia al exterior (salida de capitales).

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 (Variaciones porcentuales anuales)

	2021			2022		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Valor:						
Exportaciones	41,5	29,9	47,2	23,2	12,3	-3,4
Productos tradicionales	48,8	34,1	55,2	23,0	11,7	-8,8
Productos no tradicionales	24,2	19,4	28,2	23,4	13,9	11,0
Importaciones	47,1	26,5	39,2	18,0	19,9	20,8
2. Volumen:						
Exportaciones	10,7	3,3	12,9	7,1	5,7	-2,4
Productos tradicionales	9,0	0,8	10,5	4,8	6,2	-4,3
Productos no tradicionales	16,2	10,4	20,2	14,3	4,2	1,6
Importaciones	22,6	4,4	19,4	0,5	1,2	6,6
3. Precio:						
Exportaciones	27,8	25,7	30,3	15,0	6,3	-1,0
Productos tradicionales	36,6	33,0	40,5	17,4	5,2	-4,7
Productos no tradicionales	6,9	8,1	6,7	8,0	9,2	9,3
Importaciones	20,0	21,1	16,6	17,4	18,6	13,3
Nota:						
Términos de intercambio	6,5	3,7	11,8	-2,1	-10,4	-12,7

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

SERVICIOS (Millones de US\$)

	2021			2022			Diferencias (b) - (a)
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	
I. TRANSPORTES (a-b)	-994	-1 195	-3 724	-1 248	-1 183	-1 304	-310
a. Crédito	273	350	1 086	329	379	436	162
b. Débito	1 267	1 545	4 809	1 577	1 562	1 740	473
1. Fletes	-1 136	-1 392	-4 247	-1 393	-1 354	-1 522	-386
Crédito	7	21	47	14	10	10	3
Débito	1 143	1 413	4 294	1 406	1 364	1 532	389
2. Pasajeros	1	52	-17	32	40	80	79
Crédito	91	146	355	152	187	237	146
Débito	90	93	372	120	147	157	67
3. Otros 1/	141	145	540	113	131	138	-3
Crédito	175	183	684	163	182	188	13
Débito	34	39	144	50	51	50	16
II. VIAJES (a-b)	-124	-81	-462	-176	-25	7	131
a. Crédito	199	315	688	333	523	630	431
b. Débito	323	396	1 149	509	548	623	301
III. COMUNICACIONES (a-b)	-57	-115	-300	-68	-74	-66	-9
a. Crédito	14	16	60	15	17	14	1
b. Débito	71	131	361	83	91	81	10
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-161	-213	-612	-175	-141	-209	-48
a. Crédito	18	31	103	37	29	30	12
b. Débito	179	244	716	212	170	239	60
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-611	-623	-2 249	-531	-497	-606	5
a. Crédito	238	250	1 010	276	272	249	11
b. Débito	849	872	3 259	806	768	855	6
VI. TOTAL (a-b)	<u>-1 947</u>	<u>-2 227</u>	<u>-7 347</u>	<u>-2 197</u>	<u>-1 920</u>	<u>-2 178</u>	<u>-231</u>
a. Crédito	741	961	2 947	990	1 221	1 359	618
b. Débito	2 688	3 188	10 294	3 187	3 140	3 537	849

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.

INGRESO PRIMARIO 1/ (Millones de US\$)

	2021			2022			Diferencias
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	(b) - (a)
I. INGRESOS	313	281	1 318	359	455	678	365
Sector privado	189	191	708	227	291	391	202
Sector público	124	91	610	132	164	287	163
II. EGRESOS	4 787	5 818	19 445	7 175	4 151	4 422	-364
Sector privado	4 014	5 461	17 095	6 246	3 769	3 563	-451
Utilidades 2/	3 665	5 108	15 702	5 890	3 360	3 071	-594
Intereses	349	352	1 393	356	409	492	143
Bonos	194	197	781	183	185	182	-12
Préstamos	155	156	611	173	223	310	155
Largo plazo	112	116	452	127	159	211	98
Corto plazo 3/	43	40	159	46	64	100	57
Sector público 4/	773	358	2 350	929	383	859	86
Intereses por préstamos	16	63	152	15	68	23	7
Intereses por bonos	757	295	2 165	914	302	836	79
Otros	0	0	33	0	13	0	0
III. TOTAL (I-II)	-4 474	-5 537	-18 127	-6 815	-3 696	-3 744	729
Sector privado	-3 825	-5 270	-16 387	-6 019	-3 478	-3 172	652
Sector público	-649	-267	-1 740	-797	-218	-572	77

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

4/ Incluye comisiones.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$) 1/

	2021			2022			Diferencias
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	-4 452	994	-8 731	381	-774	-2 660	1 792
1. Inversión directa	70	922	1 735	53	-499	-2	-72
2. Inversión de cartera 2/	-4 522	72	-10 466	328	-275	-2 658	1 864
II. PASIVOS	2 093	3 795	7 944	5 809	1 991	2 012	-80
1. Inversión directa (a+b)	1 456	2 936	7 455	5 295	2 312	2 063	607
a. Patrimonio	1 362	3 189	6 890	4 968	2 228	2 035	674
Reinversión	1 429	2 734	6 975	4 638	1 436	2 016	588
Aportes y otras operaciones de capital	-67	455	-84	331	792	19	86
b. Instrumentos de deuda	94	-253	565	326	83	27	-67
2. Inversión de cartera	3	347	1 097	-312	-108	-414	-417
Participaciones de capital 3/	-1	-33	-154	-17	4	-15	-14
Renta fija 4/	4	380	1 251	-295	-112	-399	-403
3. Préstamos	634	512	-608	826	-212	364	-270
Desembolsos	995	1 133	2 775	1 281	947	620	-375
Amortización	-361	-621	-3 384	-454	-1 159	-256	105
III. TOTAL (I-II)	-6 545	-2 801	-16 675	-5 428	-2 765	-4 672	1 873
Nota:							
IDE en el país, metodología antigua	1 368	2 056	5 908	5 396	2 941	2 151	783

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Comprende acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. 3/ Incluye derivados

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.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de US\$)

	2021			2022			Diferencias
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	-31	181	57	-32	-260	-10	21
II. PASIVOS	5 761	4 943	15 647	-449	-109	-77	-5 838
1. Inversión de cartera 3/	1 867	5 013	11 481	-475	-241	-543	-2 410
Emisiones	0	5 149	11 172	0	600	0	0
Gobierno general	0	5 149	10 172	0	0	0	0
Empresas financieras	0	0	0	0	600	0	0
Empresas no financieras	0	0	1 000	0	0	0	0
Amortizaciones	0	0	0	-136	-522	0	0
Empresas financieras	0	0	0	-136	-522	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	1 867	-137	310	-339	-319	-543	-2 410
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	1 715	-127	-316	-406	-225	-588	-2 303
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-152	10	-626	-67	94	-45	107
2. Préstamos	2 083	-69	2 354	26	132	466	-1 617
Desembolsos	2 168	71	2 789	121	544	561	-1 607
Gobierno general	2 167	62	2 779	120	544	560	-1 607
Empresas no financieras	1	9	10	1	1	0	0
Amortizaciones	-85	-140	-435	-95	-413	-95	-10
Gobierno general	-57	-133	-363	-66	-331	-69	-12
Empresas financieras	-15	-2	-37	-16	-3	-14	1
Empresas no financieras	-13	-5	-35	-13	-79	-12	1
3. BCRP: otras operaciones 5/	1 811	0	1 811	0	0	0	-1 811
III. TOTAL (I-II)	-5 792	-4 762	-15 590	417	-150	67	5 859

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 Mivienda.

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.

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

	2021			2022			Diferencias (b) - (a)
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	-282	215	-1 053	1 960	-478	-734	-452
a. Activos	-606	-753	-989	1 174	121	-75	532
b. Pasivos	-325	-968	64	-786	599	659	984
2. BCRP	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	-14	-15	0	-3	6	28	42
a. Activos	-14	-15	0	-3	6	28	42
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	191	-107	182	-215	98	-100	-290
a. Activos	179	-19	209	-222	38	-94	-272
b. Pasivos	-12	88	27	-7	-61	6	18
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	4 658	1 906	17 509	2 371	1 291	-879	-5 537
a. Activos	4 248	1 592	17 170	2 620	803	-397	-4 644
b. Pasivos	-410	-313	-339	249	-488	483	893
6. TOTAL (a-b)	4 553	1 999	16 638	4 113	918	-1 685	-6 238
a. Activos	3 806	805	16 390	3 568	968	-537	-4 343
b. Pasivos	-747	-1 194	-248	-544	50	1 148	1 895

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

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

	2021			2022			Diferencias (b) - (a)
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	
I. ACTIVOS	155 061	159 505	159 505	161 268	157 060	153 602	-1 459
1. Activos de reserva del BCRP	76 054	78 539	78 539	75 454	73 407	74 305	-1 749
2. Activos del sistema financiero 2/	29 429	28 872	28 872	30 470	28 911	24 873	-4 556
3. Otros activos	49 578	52 093	52 093	55 343	54 743	54 424	4 846
II. PASIVOS	238 553	246 637	246 637	252 504	253 431	255 622	17 069
1. Inversión directa	121 305	124 241	124 241	129 536	131 847	133 910	12 605
2. Participación de capital (cartera)	17 745	17 712	17 712	17 695	17 700	17 685	-61
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	96 812	101 996	101 996	102 532	101 304	101 506	4 694
Mediano y largo plazo	86 118	92 496	92 496	93 576	92 298	91 352	5 234
Sector privado 2/	31 024	31 957	31 957	32 442	32 161	32 096	1 072
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	55 094	60 538	60 538	61 133	60 137	59 256	4 162
i. Deuda pública externa	40 492	45 533	45 533	45 224	45 108	45 361	4 869
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	15 469	15 882	15 882	16 719	15 933	14 755	-715
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	867	877	877	810	904	859	-8
Corto plazo	10 694	9 500	9 500	8 956	9 006	10 154	-540
Sistema financiero 3/	4 725	3 845	3 845	3 052	3 591	4 256	-469
Otros	5 969	5 655	5 655	5 904	5 415	5 898	-71
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 691	2 688	2 688	2 742	2 580	2 521	-170
Corto plazo	30	44	44	130	72	103	74
Largo plazo 6/	2 661	2 644	2 644	2 611	2 508	2 418	-244
III. TOTAL (I-II)	-83 492	-87 132	-87 132	-91 237	-96 371	-102 020	-18 528

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.

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Porcentaje del PBI)

	2021			2022			Diferencias
	III (a)	IV	Año	I	II	III (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	68,6	70,6	70,6	70,7	67,3	64,3	-4,3
1. Activos de reserva del BCRP	33,6	34,8	34,8	33,1	31,4	31,1	-2,5
2. Activos del sistema financiero 2/	13,0	12,8	12,8	13,4	12,4	10,4	-2,6
3. Otros activos	21,9	23,1	23,1	24,3	23,4	22,8	0,9
II. PASIVOS	105,5	109,2	109,2	110,7	108,5	107,0	1,5
1. Inversión directa	53,6	55,0	55,0	56,8	56,5	56,1	2,4
2. Participación de capital (cartera)	7,8	7,8	7,8	7,8	7,6	7,4	-0,4
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	42,8	45,2	45,2	45,0	43,4	42,5	-0,3
Mediano y largo plazo	38,1	41,0	41,0	41,0	39,5	38,2	0,2
Sector privado 2/	13,7	14,1	14,1	14,2	13,8	13,4	-0,3
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	24,4	26,8	26,8	26,8	25,8	24,8	0,4
i. Deuda pública externa	17,9	20,2	20,2	19,8	19,3	19,0	1,1
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	6,8	7,0	7,0	7,3	6,8	6,2	-0,7
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,0
Corto plazo	4,7	4,2	4,2	3,9	3,9	4,3	-0,5
Sistema financiero 3/	2,1	1,7	1,7	1,3	1,5	1,8	-0,3
Otros	2,6	2,5	2,5	2,6	2,3	2,5	-0,2
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	-0,1
Corto plazo	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Largo plazo 6/	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	-0,2
III. TOTAL (I-II)	-36,9	-38,6	-38,6	-40,0	-41,3	-42,7	-5,8
Producto Bruto Intermo, anualizado	226 161	225 861	225 861	228 092	233 524	238 875	12 714

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.