

INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2022¹

RESUMEN

La **actividad económica** desaceleró su ritmo de crecimiento interanual a 1,7 por ciento en el cuarto trimestre. En el periodo se observó (i) una desaceleración del consumo privado en un contexto de conflictos sociales y alta inflación; (ii) contracción de la inversión privada por menores desembolsos en el sector minero y residencial; (iii) caída del consumo público tras la reducción del gasto asociado a la emergencia sanitaria; y (iv) una disminución de la tasa de crecimiento de las exportaciones por la menor producción primaria. Con este resultado, la economía peruana culminó 2022 con un crecimiento de 2,7 por ciento, impulsado principalmente por el consumo privado y, en menor medida, por la inversión pública y la demanda externa neta.

La **cuenta corriente** registró un déficit de 2,8 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2023, mayor en 1,3 p.p. al de igual trimestre de 2021. El incremento se atribuye al deterioro de los términos de intercambio y a los menores volúmenes exportados. Entre 2021 y 2022 el déficit pasó de 2,3 a 4,3 por ciento fundamentalmente por un efecto precio negativo de los términos de intercambio y los fletes sobre la balanza de bienes y la de servicios, respectivamente. En el trimestre, se observó un menor flujo de **financiamiento neto de largo plazo**, debido a la ausencia de emisiones del Gobierno General y un menor flujo de pasivos del sector privado. En el año, el menor financiamiento se atribuye a la menor venta de activos externos por parte de las AFP y la menor demanda de financiamiento por parte del gobierno.

Los **términos de intercambio** disminuyeron 14,7 por ciento interanual en el cuarto trimestre debido al incremento de los precios de importación —petróleo y derivados, alimentos, e insumos industriales—, así como a la caída de los precios de exportación—especialmente cobre—. Estos desarrollos respondieron principalmente a temores de recesión global como consecuencia de un mayor retiro del estímulo monetario a nivel global, restricciones de oferta debido a las interrupciones en la cadena de suministros y a elevados precios de la energía. Los términos de intercambio promediaron una contracción de 10,4 por ciento en 2022.

El **déficit fiscal** de 2022 se ubicó en 1,6 por ciento del PBI, nivel menor en 0,9 puntos porcentuales al de 2021. Esta reducción se explica principalmente por la mayor recaudación de ingresos tributarios y la caída de los gastos no financieros como porcentaje del PBI, especialmente de su componente corriente. El resultado económico del Sector Público No Financiero específico del cuarto trimestre fue deficitario en 8,4 por ciento del PBI, superior en 1,5 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 cuarto trimestre de 2021 y de 2022, debido a los menores depósitos a la vista, de ahorro y CTS del sector privado. En tanto, si bien el **coeficiente de crédito** sobre el producto se contrajo de 45 a 44 por ciento. La dinámica de estos agregados monetarios en términos del producto se explica principalmente por el crecimiento del PBI nominal.

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

RESUMEN DE INDICADORES

	2021		2022	
	IV Trim.	Año	IV Trim	Año
Componentes PBI gasto (Var. real %)				
1. Producto Bruto Interno	3,6	13,6	1,7	2,7
2. Demanda interna	3,7	14,7	2,5	2,3
3. Consumo privado	4,7	12,4	2,3	3,6
4. Inversión privada	2,5	37,4	-2,5	-0,5
5. Volumen de exportaciones de bienes	3,3	14,2	-1,0	2,9
6. Volumen de importaciones de bienes	3,7	19,4	3,3	2,7
Millones de US\$				
7. Balanza en cuenta corriente	-873	-5 179	-1 814	-10 644
8. Balanza comercial	5 457	14 927	2 314	9 565
9. Reservas internacionales netas (saldo)	78 495	78 495	71 883	71 883
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	57 345	57 345	52 040	52 040
% PBI				
11. Balanza en cuenta corriente	-1,5	-2,3	-2,8	-4,3
12. Cuenta financiera privada de largo plazo	-4,7	-7,4	-3,0	-5,7
13. Saldo deuda privada externa	14,1	14,1	13,4	13,4
14. Saldo deuda pública externa	26,8	26,8	24,6	24,6
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	20,5	21,0	19,0	22,1
16. Gastos no financieros del Gobierno General	26,6	22,2	27,1	22,0
17. Resultado económico del sector público	-7,0	-2,5	-8,4	-1,6
18. Crédito al sector Privado	45,5	45,5	44,5	44,5
19. Liquidez total	50,5	50,5	47,6	47,6
Var. %				
20. Precio de exportaciones	25,7	30,3	-10,1	1,8
21. Precio de importaciones	21,1	16,6	5,4	13,7
22. Inflación (fin de periodo)	6,4	6,4	8,5	8,5
23. Inflación sin alimentos y energía	3,2	3,2	5,6	5,6
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{1/}	10,2	10,2	-4,4	-4,4

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

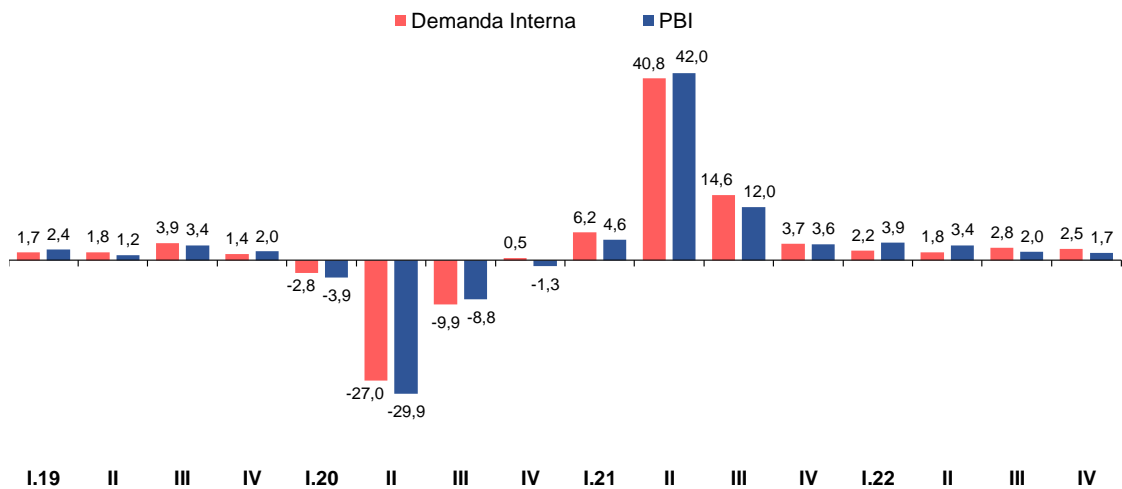
No. 15 – 23 de febrero de 2023

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 1,7 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2022. Con ello, la actividad económica se incrementó 2,7 por ciento en 2022.

1. El **PBI** del cuarto trimestre de 2022 se desaceleró y registró un crecimiento de 1,7 por ciento (2,0 por ciento en el tercer trimestre), con lo cual se registran tres trimestres consecutivos de ralentización. El menor ritmo de expansión se explica por la desaceleración de la demanda interna: el consumo privado disminuyó su expansión interanual de 2,9 a 2,3 por ciento, mientras que el consumo público y la inversión privada mostraron mayores contracciones que las registradas en el tercer trimestre. Así, el consumo privado continuó perdiendo dinamismo en un contexto de alta inflación y, en el último mes del trimestre, de conflictos sociales; la inversión privada se contrajo principalmente por menores desembolsos en el sector minero y en autoconstrucción, y el consumo público cayó por la reducción del gasto asociado a la emergencia sanitaria.

Respecto a la demanda externa, las exportaciones pasaron de crecer 3,5 por ciento interanual en el tercer trimestre a 0,8 por ciento en el cuarto, debido a la menor producción primaria. La desaceleración de las exportaciones fue parcialmente compensada por el menor dinamismo de las importaciones: 4,2 por ciento interanual en el trimestre actual en comparación a 7,1 por ciento del trimestre previo. Se registraron menores tasas de crecimiento del volumen importado de bienes de consumo no duraderos y tasas negativas en la importación de bienes de consumo duradero y bienes de capital, consistentes con la desaceleración del gasto privado.

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	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I Demanda interna	3,7	14,7	2,5	2,3
Consumo privado	4,7	12,4	2,3	3,6
Consumo público	-2,7	10,6	-10,3	-3,4
Inversión privada	2,5	37,4	-2,5	-0,5
<i>Inversión no minera</i>	-0,2	39,4	-0,9	0,1
<i>Inversión minera</i>	22,0	23,1	-12,3	-5,5
Inversión pública	-16,9	24,9	19,7	7,1
Variación de inventarios ^{2/}	1,9	-2,5	2,0	0,2
II Exportaciones	5,8	13,7	0,8	5,4
III Importaciones	6,3	18,4	4,2	4,0
IV PBI (I + II - III)	3,6	13,6	1,7	2,7
Inversión pública ^{3/}				
<i>Del cual:</i>				
Gobierno Nacional	-17,3	35,1	-1,2	-6,6
Gobiernos Subnacionales	-19,2	23,9	38,4	19,8

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 cuarto trimestre de 2022 se incrementó en 2,3 por ciento, con lo cual desaceleró su tasa de crecimiento por tercer trimestre consecutivo. En el año, el consumo privado creció 3,6 por ciento respecto a 2021, y fue el principal motor del crecimiento económico de 2022, al contribuir con 2,4 puntos porcentuales (p.p.).

El resultado del trimestre estuvo determinado fundamentalmente por la recuperación del mercado laboral (175 mil ocupados adicionales en Lima Metropolitana y 258 mil puestos formales a nivel nacional, respecto al mismo trimestre de 2021). Asimismo, también influyó el otorgamiento del Bono Alimentario de S/ 270 para más de 4,2 millones de peruanos en situación de pobreza y vulnerabilidad económica, por último, estuvo disponible el 100 por ciento de los depósitos por Compensación por Tiempo de Servicios (CTS). La desaceleración del consumo respecto a los trimestres previos se atribuye a la dinámica inflacionaria y los conflictos sociales, que impactaron sobre la confianza del consumidor.

3. La **inversión privada** se contrajo 2,5 por ciento en el cuarto trimestre de 2022, explicado principalmente por la contracción real de la inversión minera (-12,3 por ciento), y en menor medida por la disminución de la inversión proveniente de otros sectores (-0,9 por ciento). En el año, la inversión privada se contrajo 0,5 por ciento interanual, evolución que se explica por el impacto de la incertidumbre política y conflictos sociales sobre las



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

expectativas de los empresarios (las cuales se mantuvieron en el tramo pesimista la mayor parte del año). El sector minero explica la contracción del año (-5,5 por ciento) mientras la inversión no minera registró un crecimiento casi nulo (0,1 por ciento), en línea con la caída del consumo interno de cemento (-0,7 por ciento), de los términos de intercambio (-10,4 por ciento) y del volumen de importaciones de bienes de capital (-4,3 por ciento).

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el cuarto trimestre de 2022 la inversión en el **sector minero** ascendió a US\$ 1 650 millones, monto inferior en US\$ 77 millones a lo registrado en el cuarto trimestre del año previo. Por empresas, destacan: (i) Anglo American Quellaveco con una inversión de US\$ 205 millones, monto inferior a los US\$ 409 millones invertidos en el cuarto trimestre de 2021 debido al menor desembolso en los rubros de planta beneficio e infraestructura en su Unidad Minera Quellaveco; (ii) Antapaccay disminuyó su inversión en US\$ 77 millones derivados en parte a los menores desembolsos en el rubro de infraestructura; y (iii) Shouxin se ubicó en el tercer lugar con US\$ 15 millones menos, producto de un ajuste en su monto de inversión por provisiones y baja de activos obsoletos.

4. El **gasto público** registró una contracción de 2,1 por ciento en el cuarto trimestre de 2022. La caída del gasto público fue producto de la disminución del consumo público, reducción que fue atenuada por la recuperación de la inversión pública. Así, después de registrar contracciones en los últimos tres trimestres del año, el gasto público disminuyó 0,7 por ciento en 2022, compuesto por una reducción del consumo público de 3,4 por ciento y una expansión de la inversión pública de 7,1 por ciento.

El **consumo público** disminuyó 10,3 por ciento interanual en términos reales en el cuarto trimestre, resultado que se explica por la caída del consumo del Gobierno Nacional y de los Gobiernos Locales. El gasto a nivel del Gobierno Nacional y de Gobiernos Locales cayó 17,6 y 17,0 por ciento, respectivamente, debido a los menores desembolsos en suministros médicos y pagos del personal CAS para enfrentar al COVID-19.

La **inversión pública** se incrementó 19,7 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2021, por mayores desembolsos 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 regional resalta la ejecución de Apurímac, Tacna, Loreto, Junín, Cusco y Madre de Dios, que alcanzaron una ejecución mayor al 80 por ciento. A nivel de Gobiernos Locales sobresale la ejecución de los municipios de Loreto, Apurímac, Tacna, Callao y Cusco que lograron una ejecución mayor al 70 por ciento.

Por su parte, la inversión del Gobierno Nacional registró una contracción de 1,2 por ciento interanual, según grupo de proyectos y actividades la reducción se explica por el menor gasto del rubro COVID-19. En el trimestre destaca la ejecución de: hospitales de apoyo en Áncash y Piura, un proyecto de protección contra inundaciones en el río Cañete en Lima, una autopista en Puno y un proyecto de agua potable y alcantarillado de Huarmey en Áncash.

Brechas Ahorro – Inversión

5. El **requerimiento de financiamiento externo** aumentó en 2,1 puntos porcentuales (p.p.) del PBI entre 2021 y 2022. El mayor financiamiento respondió a la caída del ahorro

interno, principalmente del sector privado. Por su parte, la inversión bruta interna subió 0,4 p.p. del producto debido al avance de la inversión de gobiernos subnacionales.

Cuadro 2

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)

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

1/ Incluye variación de inventarios.

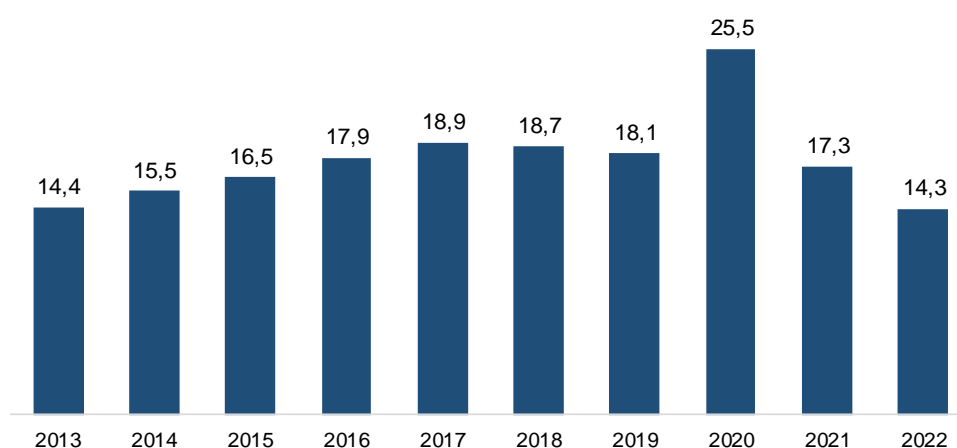
Fuente: BCRP

Luego de registrar un máximo histórico de 25,5 por ciento del PBI en 2020, el **ahorro privado** se contrajo hasta ubicarse en 14,3 por ciento en 2022. Esta tendencia decreciente se explica por: el crecimiento sostenido del consumo, a su vez producto de la disponibilidad de fuentes de liquidez antes intangibles y las condiciones favorables del mercado laboral y la situación sanitaria; así como por el efecto de la dinámica inflacionaria sobre los gastos de los hogares.

Gráfico 2

AHORRO PRIVADO: 2013-2022

(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

- II. BALANZA DE PAGOS: el déficit en cuenta corriente anualizado al cuarto trimestre de 2022 se elevó a 4,3 por ciento del PBI. El déficit específico del trimestre se ubicó en 2,8 por ciento del producto.**

Resultados generales

6. La **cuenta corriente de la balanza de pagos** registró un déficit de US\$ 1 814 millones en el cuarto trimestre de 2022, equivalente a 2,8 por ciento del PBI. La evolución interanual fue reflejo, en primer lugar, del menor superávit comercial ante el deterioro de los términos de intercambio y los menores volúmenes exportados. Contribuyó también el menor superávit del ingreso secundario (transferencias). La ampliación del déficit de la cuenta corriente fue acotada por el menor déficit del ingreso primario (renta de factores) y de la cuenta de servicios. Lo primero es explicado por menores utilidades de las empresas con inversión directa extranjera (IDE) en el país, principalmente de los sectores minería, servicios e hidrocarburos, mientras que el segundo factor se atribuye a los menores costos de fletes internacionales.

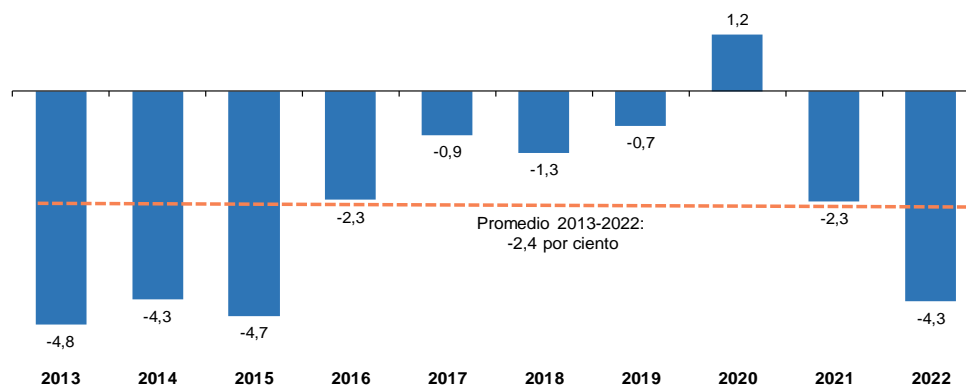
Cuadro 3
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2021		2022		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. CUENTA CORRIENTE	-1,5	-2,3	-2,8	-4,3	-1,3	-2,1
1. Balanza comercial de bienes	9,1	6,6	3,5	3,9	-5,6	-2,7
Exportaciones	30,7	27,9	25,0	26,9	-5,7	-1,0
Importaciones	21,6	21,3	21,5	23,0	-0,1	1,6
2. Servicios	-3,7	-3,3	-3,1	-3,4	0,7	-0,1
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-9,3	-8,0	-5,3	-7,1	3,9	0,9
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,4	2,4	2,1	2,2	-0,3	-0,1

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

7. En términos anuales, el resultado de la balanza en cuenta corriente pasó de un déficit de 2,3 por ciento del PBI en 2021 a uno de 4,3 por ciento del producto en 2022, superior al déficit promedio histórico de 2,4 por ciento.

Gráfico 3
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

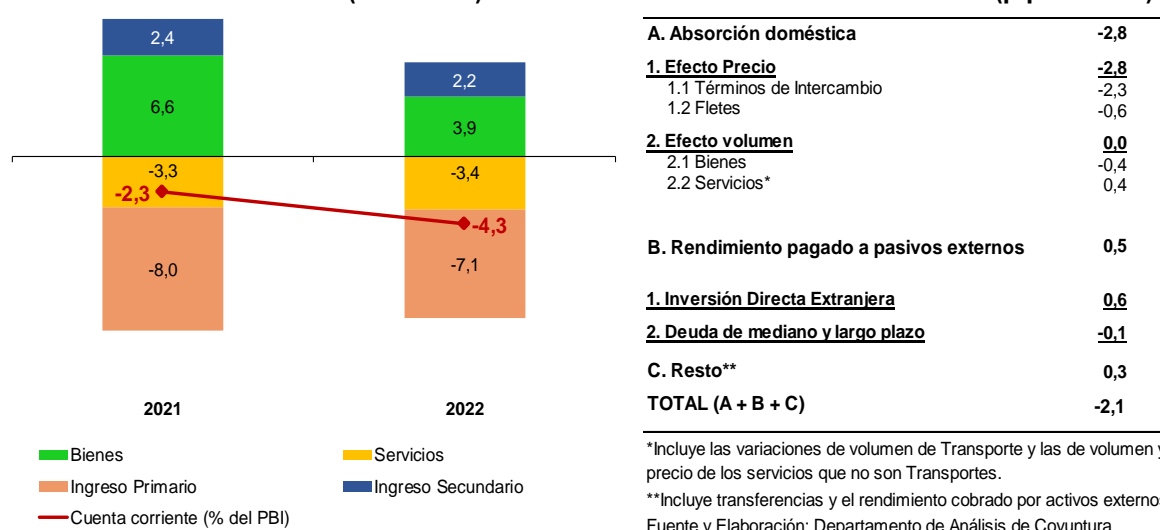


Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

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 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



La absorción doméstica contribuyó con 2,8 p.p. a la ampliación del déficit de cuenta corriente entre 2021 y 2022, de los cuales se estima que 2,8 p.p. se deben a un efecto precio: 2,3 p.p. asociado a los bienes y 0,6 p.p. vinculado a los servicios (fletes). Por su parte, el efecto volumen de bienes (-0,4 p.p.) fue contrarrestado en su totalidad por el de los servicios (0,4 p.p.).

La presión deficitaria proveniente de la absorción doméstica fue atenuada por un menor rendimiento pagado a los pasivos externos netos (0,5 p.p.), específicamente de la IDE. Las utilidades disminuyeron en porcentaje del saldo de inversión directa, explicado por la reducción de los precios de *commodities* y la desaceleración de la demanda interna.

- La **cuenta financiera** del cuarto trimestre de 2022 mostró un financiamiento externo (incremento de la posición deudora neta) por US\$ 422 millones, equivalente a 0,6 por ciento del PBI. El incremento de la posición deudora fue menor al registrado en similar trimestre de 2022 (US\$ 5 564 millones), debido principalmente a la ausencia de emisiones del Gobierno General. Otro factor que contribuyó fue un menor flujo de pasivos de largo plazo del sector privado, principalmente reinversión de utilidades por parte de empresas con IDE.

En 2022, el flujo de financiamiento externo neto disminuyó a US\$ 8 562 millones (3,5 por ciento del PBI) explicado por: (i) la menor venta de activos externos de cartera neta, principalmente por menores requerimientos de liquidez por parte de las AFP; (ii) la menor demanda de financiamiento del gobierno, en un contexto en el que la economía superó sus niveles previos a la pandemia por COVID-19; y (iii) la venta de bonos soberanos por parte de no residentes. Esto fue parcialmente amortiguado por la mayor reinversión de

utilidades, préstamos más altos del sector privado y por menores compras de activos externos netos de corto plazo.

Cuadro 5
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

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

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.

Resultados específicos

9. El **superávit de la balanza comercial de bienes** ascendió a US\$ 2 314 millones en el cuarto trimestre de 2022, resultado inferior en US\$ 3 144 millones al registrado en el mismo periodo de 2021. 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. Con ello, la balanza comercial obtuvo un superávit de US\$ 9 565 millones en 2022, menor en US\$ 5 362 millones al de 2021, evolución explicada por la reducción de los términos de intercambio y el mayor volumen importado.

Las **exportaciones** ascendieron a US\$ 16 372 millones en el cuarto trimestre de 2022, lo que representó una contracción interanual de US\$ 2 001 millones (-10,9 por ciento). La disminución se explica en mayor magnitud por la caída del precio promedio de las exportaciones, específicamente de productos tradicionales como el cobre. En menor medida, sumó la caída de 0,9 por ciento en el volumen exportado tanto de productos tradicionales como no tradicionales. En contraste, las exportaciones de 2022 fueron superiores en US\$ 2 684 millones (4,3 por ciento) a las registradas en 2021. Este resultado se debe a un incremento, en los tres primeros trimestres del año, del volumen embarcado de gas natural, café, cobre y productos agropecuarios, entre otros.

Se registraron **importaciones** por US\$ 14 058 millones durante el cuarto trimestre de 2022, lo que implicó un aumento interanual de US\$ 1 143 millones (8,8 por ciento). Esta expansión se asocia, en primer lugar, al aumento de 5,4 por ciento de los precios de

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

importación, reflejo del encarecimiento de insumos como petróleo y derivados, alimentos (trigo, soya y maíz) e insumos industriales como papeles y productos químicos. Asimismo, contribuyó el crecimiento de 3,3 por ciento del volumen importado, particularmente de insumos. Así, las importaciones de 2022 fueron superiores en US\$ 8 046 millones (16,7 por ciento) a las registradas el año previo. Esta evolución responde principalmente al incremento en el precio internacional de productos importados como el petróleo y derivados y alimentos, y en menor medida a los mayores volúmenes de insumos y bienes de consumo.

10. Durante el cuarto trimestre de 2022, el déficit por **servicios** ascendió a US\$ 2 012 millones, inferior en US\$ 215 millones al observado en igual período de 2021, debido a los menores egresos por fletes, ante la reducción de los precios internacionales por las mejores condiciones en el transporte marítimo internacional, y la recuperación de los ingresos por viajes y pasajes, ante el incremento del número de viajeros aéreos no residentes al país.

En el año el déficit de servicios sumó US\$ 8 295 millones, superior en US\$ 948 millones al de 2021, principalmente por los mayores egresos por fletes principalmente en el primer semestre y, por salida de residentes al exterior ante la reanudación gradual de los vuelos internacionales dada la flexibilización de las restricciones sanitarias. Cabe mencionar que la salida de viajeros residentes por vía aérea se ubicó en 91 por ciento de los niveles observados previos a la pandemia (2019), mientras que la entrada de viajeros aéreos no residentes en 61 por ciento.

11. El déficit de **ingreso primario** ascendió a US\$ 3 486 millones, menor en US\$ 2 051 millones al de igual periodo de 2021. Ello se explica por (i) la reducción de las utilidades de las empresas con participación extranjera, en una coyuntura de reducción de los principales precios de los minerales, los mayores costos de producción y la desaceleración de la demanda interna; y (ii) los mayores ingresos del sector público y privado, en una coyuntura de mayores tasas de interés internacional. Las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron menores en US\$ 1 718 millones a las de similar periodo de 2021. La reducción de utilidades se concentró en el sector minero, hidrocarburos y servicios.

Cuadro 6
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de US dólares)

	2021		2022		Diferencias	
	IV (a)	Año (b)	IV (c)	Año (d)	(c)-(a)	(d)-(b)
1. Minería	2 062	8 022	1 507	6 173	-555	-1 849
2. Hidrocarburos	939	1 891	482	3 083	-457	1 192
3. Industria	390	1 486	337	1 237	-53	-249
4. Servicios	1 098	2 642	605	2 934	-493	293
5. Sector financiero	384	987	307	1 190	-77	203
6. Energía y otros	236	675	153	714	-83	39
TOTAL	5 108	15 702	3 391	15 331	-1 718	-371

Fuente: empresas. Incluye estimados.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

12. El **ingreso secundario** sumó US\$ 1 371 millones, inferior en US\$ 64 millones al de igual periodo de 2021, por menores ingresos tributarios. Los envíos de remesas de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 982 millones, superiores en US\$ 37 millones en comparación al de igual trimestre de 2021, debido a la recuperación de empleo en Estados Unidos, principal país de donde provienen las remesas. En el año, los ingresos secundarios ascendieron a US\$ 5 452 millones, mayores en US\$ 85 millones al año previo por las mayores remesas de peruanos en el exterior y tributos de no residentes.

13. El **financiamiento externo de largo plazo del sector privado** sumó US\$ 1 936 millones, menor en US\$ 865 millones al de igual periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el menor flujo de reinversión de utilidades y de desembolsos de préstamos; mientras que, por el lado de los activos, se observó una reducción del flujo de inversión directa a través préstamos a emparentadas de parte de las empresas mineras, en comparación al resultado del cuarto trimestre de 2021. En el año el flujo de financiamiento externo neto de largo plazo del sector privado (US\$ 14 055 millones) se redujo respecto al año previo (US\$ 16 675 millones) debido a la menor venta de activos externos de cartera —dada la menor necesidad de liquidez de las AFP para atender los retiros de sus afiliados— y la casi ausencia de emisiones de empresas residentes en los mercados internacionales.
14. El **financiamiento del sector público** registró una posición acreedora de US\$ 626 millones en el cuarto trimestre de 2022, la cual contrasta con el financiamiento recibido de US\$ 4 762 millones en el mismo período de 2021. Este resultado se explica principalmente por la ausencia de emisiones del Gobierno General y, en menor medida, por la venta neta de bonos soberanos adquiridos por no residentes (US\$ 616 millones) como consecuencia del endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y por temores de desaceleración de la economía mundial.

En 2022, la cuenta financiera del sector público fue acreedora de US\$ 965 millones, cifra que difiere del financiamiento recibido por el sector público por US\$ 15 590 millones en 2021. Esta evolución se explica por menores emisiones, venta neta de bonos soberanos en manos de no residentes, así como por un efecto estadístico, dado que en 2021 el FMI asignó un monto de US\$ 1 811 millones por DEG.

15. La cuenta de **capitales de corto plazo** del cuarto trimestre del año registró compras de activos externos netos por US\$ 888 millones, menores en US\$ 1 111 millones al de igual periodo del año anterior. El resultado de este trimestre reflejó la reducción de pasivos del sector no financiero (US\$ 511 millones) y del bancario (US\$ 344 millones) y, en comparación al mismo trimestre del año previo, a las menores compras de activos externos por parte del sector no financiero.

En el año, la salida de capitales de corto plazo se redujo significativamente en comparación a lo observado en el año previo, principalmente de parte del sector no financiero, cuyas compras de activos externos pasaron de US\$ 17 170 millones a US\$ 3 733 millones en el presente año.

16. Los **activos externos** al cuarto trimestre de 2022 sumaron US\$ 152 645 millones (equivalente al 62,4 por ciento del PBI), monto menor en US\$ 6 860 millones al cierre del cuarto trimestre de 2021. La disminución correspondió a los activos de reserva del BCRP y, a activos del sistema financiero; sin embargo, dicha evolución fue acotada por mayores activos del sector no financiero.

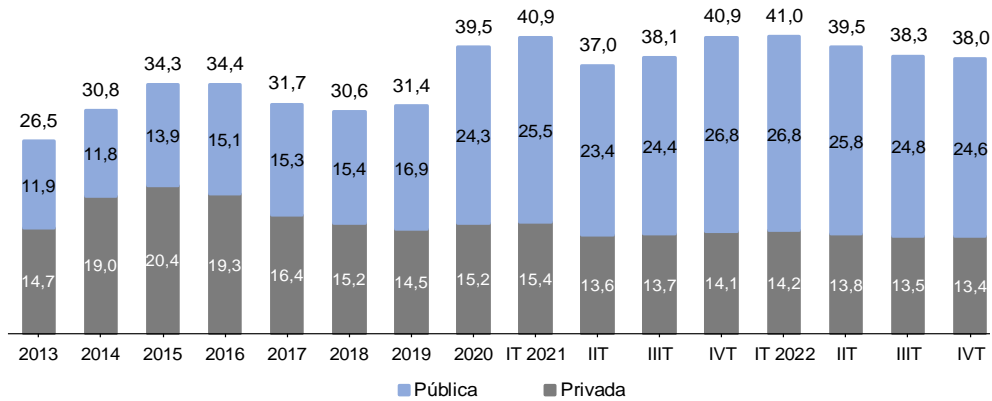


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

Por su parte, los **pasivos externos** ascendieron a US\$ 257 495 millones (equivalente a 105,2 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 10 857 millones al saldo del cuarto trimestre de 2021, por el mayor saldo de pasivos de inversión directa (US\$ 10 602 millones). En términos del PBI, **el saldo de deuda externa de mediano y largo plazo** se redujo ligeramente de 38,3 a 38,0 por ciento entre el tercer y cuarto trimestre de 2022. En tanto, la reducción respecto a 2021 fue de 2,9 puntos porcentuales del PBI.

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 de 2022 se ubicó en 1,6 por ciento del producto.

Resultado económico

17. El **déficit del Sector Público No Financiero (SPNF)** de 2022 se ubicó en 1,6 por ciento del PBI, nivel menor en 0,9 p.p. al registrado en 2021. La evolución respecto al periodo de comparación se explica principalmente por mayores ingresos corrientes del Gobierno General —nivel máximo desde 2015—, reflejo de la mayor recaudación de ingresos tributarios del Gobierno Nacional, destacando el impuesto a la renta y el impuesto general a las ventas (IGV) 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 menor gasto de respuesta frente al COVID-19.

Esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por los mayores gastos en formación bruta de capital —fundamentalmente en los Gobiernos Locales y Regionales— y el menor resultado primario anualizado de las empresas estatales, destacando el resultado negativo de Petroperú debido al incremento de los gastos corrientes que superó el aumento de los ingresos.

Cuadro 7
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

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

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 de 8,4 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2022, superior en 1,5 p.p. al déficit obtenido en el mismo periodo de 2021. La dinámica del resultado económico responde, en mayor medida, a la reducción de los ingresos corrientes como porcentaje del PBI, reflejo de la caída en los precios de los minerales de exportación y menores ingresos extraordinarios por acciones de

fiscalización; y en menor magnitud contribuyó el aumento de los gastos no financieros, especialmente en gastos de capital.

Cuadro 8
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2021		2022		Diferencia	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. Ingresos corrientes ^{1/}	20,5	21,0	19,0	22,1	-1,5	1,1
<i>Var. % real interanual</i> ^{2/}	27,3	38,1	-9,5	4,8	-36,8	-33,4
a. Ingresos tributarios	16,1	16,3	14,6	17,2	-1,5	0,9
b. Ingresos no tributarios	4,4	4,6	4,4	4,9	-0,1	0,3
2. Gastos no financieros ^{1/}	26,6	22,2	27,1	22,0	0,5	-0,2
<i>Var. % real interanual</i> ^{2/}	-12,7	5,1	-0,5	-1,8	12,1	-7,0
a. Corriente	19,9	17,1	17,5	15,9	-2,5	-1,2
b. Capital	6,7	5,0	9,6	6,1	2,9	1,1
3. Otros ^{3/}	-0,2	0,2	0,4	-0,2	0,6	-0,3
4. Resultado primario	-6,3	-1,0	-7,7	-0,1	-1,4	1,0
5. Intereses	0,7	1,5	0,8	1,6	0,1	0,1
Externos	0,6	0,5	0,7	0,6	0,1	0,1
Internos	0,1	1,0	0,1	0,9	0,0	0,0
6. Resultado económico	-7,0	-2,5	-8,4	-1,6	-1,5	0,9
7. Financiamiento	7,0	2,5	8,4	1,6	1,5	-0,9
Externo	8,7	6,1	0,0	0,5	-8,7	-5,6
Interno	-1,8	-3,5	8,5	1,2	10,2	4,7

1/ Gobierno General.

2/ La diferencia se muestra en puntos porcentuales.

3/ 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.

El **financiamiento** del déficit específico del cuarto trimestre y el anual de 2022 reflejó un incremento del fondeo interno neto, debido al mayor uso de depósitos por el Tesoro Público, y una reducción del financiamiento externo neto, explicado principalmente por una menor emisión de bonos globales.

Ingresos y Gastos del Gobierno General

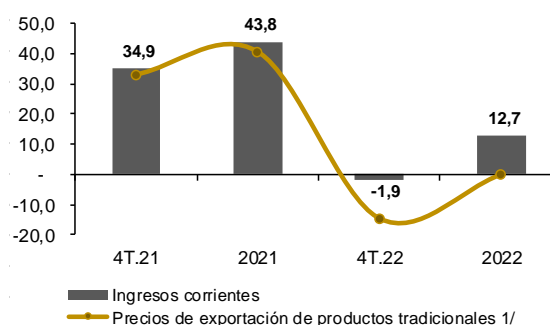
18. Los **ingresos corrientes del trimestre** se redujeron en 9,5 por ciento interanual en términos reales. La contracción de los ingresos corrientes correspondió a los menores ingresos por regalías mineras e impuesto especial a la minería, reflejo de la corrección de los precios de minerales de exportación, la menor recaudación por canon y regalías petroleras y gasíferas y el incremento de las devoluciones de impuestos. Esta evolución fue parcialmente compensada por el incremento del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas y los intereses percibidos por los depósitos del Tesoro Público.

El **impuesto a la renta (IR)** registró una caída interanual de 7,0 por ciento en términos reales debido a la menor recaudación por regularización y por renta de personas

naturales —principalmente por un efecto estadístico en la renta de segunda categoría. Por el contrario, el impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas registró un incremento (debido al mayor nivel de actividad económica y aplicación de mayores coeficientes de pago a cuenta de diversos sectores). A nivel sectorial, destaca la mayor recaudación de impuestos a la renta de tercera categoría en servicios, comercio e hidrocarburos.

Gráfico 5

Ingresos corrientes y precios de exportación
(Variaciones porcentuales nominales interanuales)



1/ Incluye *commodities* tales como cobre, oro, zinc, petróleo crudo y derivados, gas natural, harina de pescado, entre otros.
Fuente: Sunat.

Cuadro 9

IR por categorías
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2021		2022	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
TOTAL	48,7	38,3	-7,0	18,6
Personas naturales	31,1	22,9	-16,3	0,5
Primera categoría (alquileres)	9,0	17,8	-0,7	2,3
Segunda categoría (dividendos)	119,1	99,6	-44,7	-11,8
Cuarta categoría (independientes)	9,7	27,3	-6,7	-1,4
Quinta categoría (dependientes)	15,9	7,3	-6,6	5,3
Personas jurídicas	46,1	36,0	2,8	17,1
Tercera categoría (empresas)	50,7	58,5	8,9	21,6
Otros	17,4	51,1	6,6	7,6
No domiciliados	46,2	-23,9	-25,5	0,0
Regularización	245,5	90,8	-41,4	55,3

Los ingresos por **IGV** se contrajeron en 5,6 por ciento interanual en términos reales, reflejo de la mayor inflación observada en el cuarto trimestre de 2022. En términos nominales este componente se expandió en 2,2 por ciento, tanto por el IGV interno, cuanto por el IGV aplicado a las importaciones. En el primer caso incidió el aumento de la actividad económica y los precios elevados de gas e hidrocarburos. Según sectores, destaca la mayor recaudación en servicios y manufactura. Por su parte, la expansión nominal de la recaudación por **IGV aplicado a las importaciones** fue reflejo del aumento de las importaciones de combustibles, lubricantes y conexos, materias primas para la industria y equipos de transporte, principalmente.

Cuadro 10

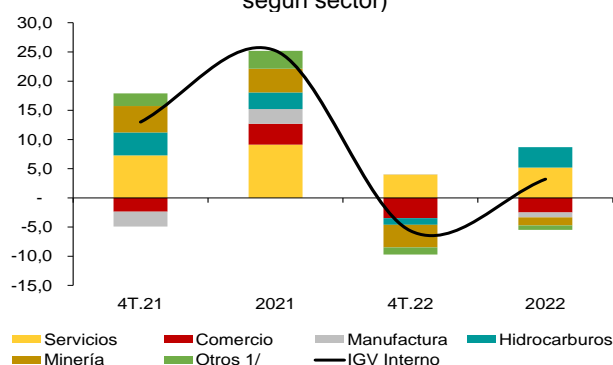
IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2021		2022	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
TOTAL	13,0	25,2	-5,6	3,2
Servicios	15,9	18,1	8,5	10,9
Comercio	-10,2	16,3	-19,0	-12,3
Manufactura	-14,4	17,2	0,4	-6,0
Construcción	34,6	40,9	-10,8	-8,2
Minería	155,2	159,5	-58,6	-26,3
Hidrocarburos	171,8	126,9	-20,7	85,9
Agropecuario	0,1	18,2	-19,1	-10,8
Pesca	89,8	91,7	-31,3	-7,2

1/ Incluye sector construcción, agropecuario y pesca.
Fuente: Sunat.

Gráfico 6

IGV interno
(Contribución a la variación porcentual real interanual, según sector)



El **impuesto selectivo al consumo (ISC)** se redujo en 8,4 por ciento en términos reales, reflejo de una menor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (-6,6 por ciento), principalmente la proveniente de las ventas internas; así como por la menor recaudación del ISC aplicado a otros bienes (-9,5 por ciento), especialmente en cervezas, gaseosas y agua mineral.

Los **otros ingresos tributarios** registraron una contracción real de 17,7 por ciento, explicado principalmente por los menores ingresos provenientes por impuesto especial a la minería, reflejo de la corrección del precio de minerales de exportación y la menor recaudación por multas debido a un efecto estadístico por ingresos extraordinarios registrados durante el cuarto trimestre de 2021 por acciones de fiscalización y resolución del Tribunal Fiscal a dos empresas mineras.

Las **devoluciones** de impuestos aumentaron en 17,8 por ciento interanual en términos reales, principalmente por mayores devoluciones por exportaciones y por pagos en exceso o indebidos.

Los **ingresos no tributarios** se redujeron en 3,5 por ciento en términos reales, reflejo de la mayor inflación observada en el cuarto trimestre de 2022. En tanto, en términos nominales este componente se expandió en 4,6 por ciento, debido principalmente a mayores ingresos de los intereses generados por depósitos públicos; y transferencias de utilidades de FONAFE al Tesoro Público. Esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por los menores pagos de regalías mineras, explicado por los menores precios de minerales de exportación y la menor recaudación por canon y regalías petroleras y gasíferas.

19. El **gasto no financiero del trimestre** se contrajo en 0,5 por ciento interanual en términos reales. En términos nominales este componente se expandió en 7,8 por ciento debido principalmente a los mayores gastos de capital (crecimiento real de 40,6 por ciento). En contraste, el componente corriente del gasto cayó 14,3 por ciento interanual en términos reales.

La disminución interanual del **gasto corriente** real se debió, en mayor medida, a la reducción de transferencias corrientes (30,1 por ciento) por el menor nivel de subvenciones a los hogares. En menor magnitud contribuyó la contracción en el rubro de remuneraciones (10,2 por ciento), principalmente en los Gobiernos Regionales —efecto estadístico de un pago por sentencias judiciales y laudos arbitrales en diciembre de 2021—. En tanto, el rubro de bienes y servicios se redujo en 7,9 por ciento en términos reales, reflejo del retiro del gasto de respuesta frente al COVID-19 (suministros médicos y pagos por personal CAS, principalmente).

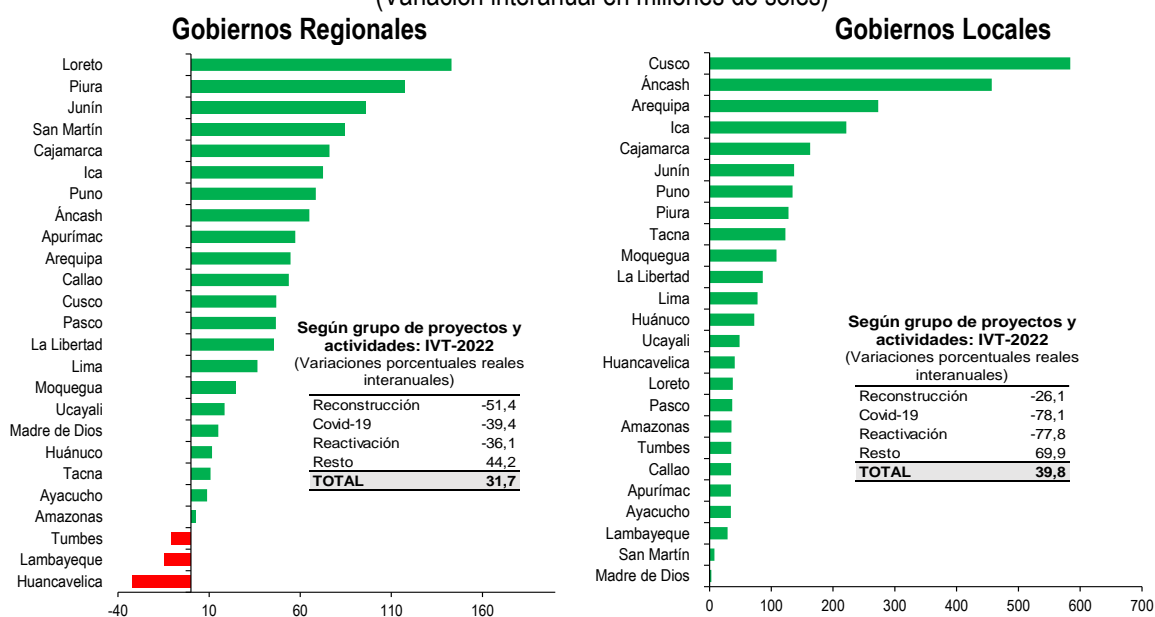
La expansión del **gasto de capital** del Gobierno General se correspondió con la evolución favorable del rubro otros gastos de capital (crecimiento real de 119,4 por ciento) y de formación bruta de capital (22,9 por ciento).

El incremento real de los **otros gastos de capital** se explica por el aporte de capital a Petroperú en octubre y noviembre de 2022 (S/ 4,0 mil millones), así como por el mayor honramiento de las garantías de crédito, fundamentalmente del programa Reactiva Perú.

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 39,8 por ciento, por una ejecución más elevada del rubro resto de

proyectos². Según departamentos, los gobiernos locales ubicados en Cusco, Áncash y Arequipa son los que mostraron un mayor nivel de devengado durante el cuarto trimestre de 2022, respecto al mismo periodo de 2021.

Gráfico 7
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IVT2022
(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF.

Deuda Pública

20. La **deuda pública bruta** pasó de 35,9 por ciento a 34,0 por ciento del PBI entre 2021 y 2022. En términos nominales, el saldo de la deuda bruta aumentó en S/ 4,1 mil millones, debido a la mayor deuda interna (S/ 10,0 mil millones) generada principalmente por la emisión de bonos soberanos. Este efecto fue parcialmente compensado por la disminución de la deuda externa en S/ 5,9 mil millones, explicado en gran parte por la apreciación del sol frente al dólar americano. Cabe notar que la reducción de la deuda externa se registró a pesar de los desembolsos de organismos internacionales.

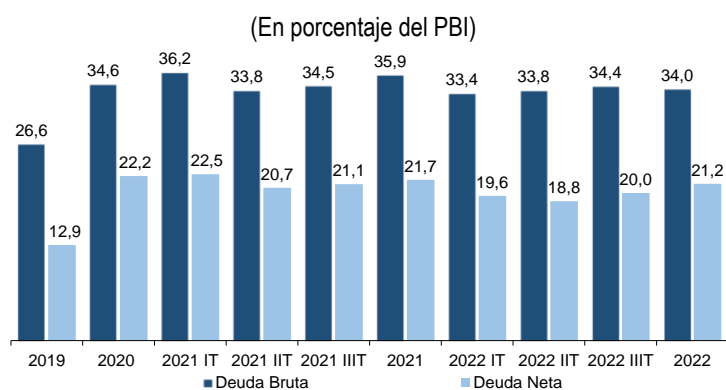
Respecto al tercer trimestre, el saldo de la deuda bruta aumentó S/ 1,5 mil millones, y correspondió a la expansión de la deuda interna en S/ 6,5 mil millones (incremento del flotante del gasto). Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por la reducción de la deuda externa en S/ 5,0 mil millones (por el efecto de la apreciación del sol frente al dólar americano).

El **saldo de la deuda neta** ascendió a S/ 198,9 mil millones al cuarto trimestre de 2022, monto equivalente al 21,2 por ciento del PBI, lo que refleja un incremento de S/ 14,6 mil millones con respecto al tercer trimestre de 2022 y un incremento de S/ 8,2 mil millones

² La clasificación usada en el presente informe posee las siguientes categorías: Reconstrucción (proyectos relacionados a la protección contra inundaciones, reconstrucción de calles y caminos, entre otros); 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).

con respecto al cierre de 2021. El mayor aumento de la deuda neta respecto al de la deuda bruta se explica por la utilización de depósitos por el Tesoro Público.

Gráfico 8
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO



Fuente: BCRP y MEF.

(Millones de soles)

Años	Deuda Bruta	Deuda Neta
2019	206 301	100 282
2020	249 197	160 076
2021 IT	268 835	166 886
2021 IIT	275 172	168 282
2021 IIIT	293 799	180 326
2021	314 867	190 699
2022 IT	298 441	174 899
2022 IIT	307 674	171 595
2022 IIIT	317 484	184 274
2022	318 992	198 870

IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI cayó de 45 a 44 por ciento, mientras que el de liquidez bajó de 50 a 48 por ciento.

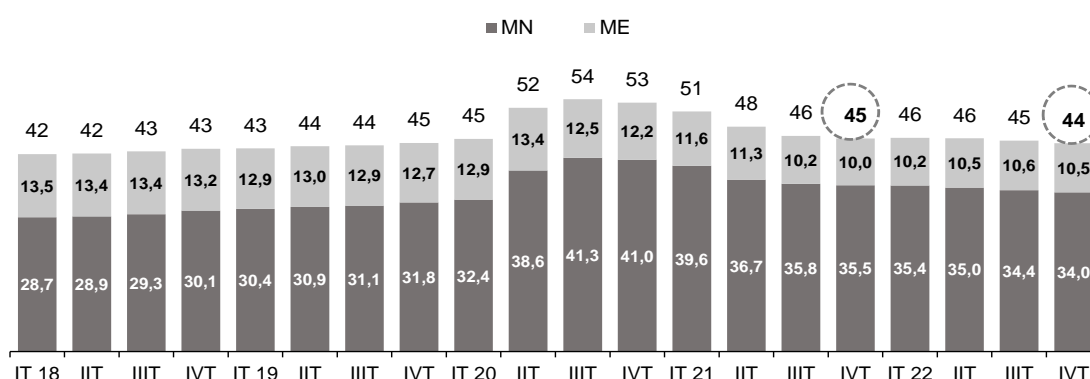
21. El coeficiente de monetización del **crédito**, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 45 a 44 por ciento del producto entre el cuarto trimestre de 2021 y de 2022. Esta evolución es reflejo principalmente de la recuperación del PBI nominal en dicho periodo (7 por ciento) y de las mayores amortizaciones de los créditos otorgados en el marco del programa Reactiva Perú. En términos nominales, el crédito al sector privado creció 4,5 por ciento entre diciembre de 2021 y de 2022, principalmente por el incremento del crédito de consumo.

El coeficiente de **liquidez** se ubicó en 48 por ciento del producto al cuarto trimestre de 2022, inferior en 2,0 p.p. del producto al registrado en similar periodo de 2021, resultado del crecimiento antes mencionado del PBI nominal. En términos nominales la liquidez total creció en 0,9 por ciento reflejo de los mayores depósitos a plazo, lo cual fue parcialmente contrarrestado por los menores depósitos a la vista, de ahorro y CTS. La evolución de la liquidez se ha mantenido en 48 por ciento del producto durante los tres últimos trimestres de 2022; tras ser afectada por la salida récord de capitales externos de corto plazo de 2021.

Gráfico 9

CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)



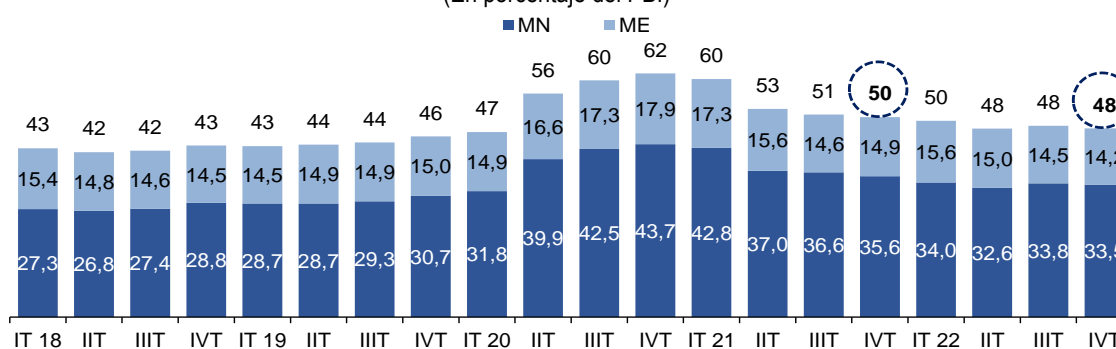
Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2022).

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Gráfico 10

LIQUIDEZ

(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2022).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: creció 2,7 por ciento interanual en diciembre de 2022.

22. El financiamiento total al sector privado (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 2,7 por ciento en diciembre de 2022 respecto al mismo mes de 2021. Este resultado reflejó, principalmente, el incremento del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito en 4,5 por ciento. Esta evolución fue contrarrestada en gran medida por la disminución del crédito otorgado por parte de las otras sociedades financieras en 4,6 por ciento; y por el menor endeudamiento externo privado en 1,2 por ciento.

Cuadro 11
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO
(En millones de S/)

				Variación porcentual	
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-21/ Dic-20	Dic-22/ Dic-21
<u>Crédito de sociedades de depósito</u>	<u>382 181</u>	<u>398 871</u>	<u>416 934</u>	<u>4,4</u>	<u>4,5</u>
Moneda nacional	294 675	311 128	318 787	5,6	2,5
Moneda extranjera (millones de US\$)	22 968	23 030	25 760	0,3	11,9
Dolarización (%) ^{1/}	22,9	22,0	23,5	-0,9	1,5
<u>Crédito de otras soc. financieras</u>	<u>45 418</u>	<u>42 952</u>	<u>40 985</u>	<u>-5,4</u>	<u>-4,6</u>
Moneda nacional	27 000	26 594	25 473	-1,5	-4,2
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 834	4 294	4 071	-11,2	-5,2
Dolarización (%)	40,6	38,1	37,8	-2,5	-0,2
<u>Endeudamiento externo privado</u>	<u>101 522</u>	<u>108 473</u>	<u>107 176</u>	<u>6,8</u>	<u>-1,2</u>
(millones de US\$)	26 646	28 471	28 130	6,8	-1,2
Corto plazo (millones de US\$)	4 591	4 334	3 986	-5,6	-8,0
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	22 055	24 137	24 144	9,4	0,0
<u>TOTAL</u>	<u>529 122</u>	<u>550 297</u>	<u>565 095</u>	<u>4,0</u>	<u>2,7</u>
Moneda nacional	321 675	337 721	344 260	5,0	1,9
Moneda extranjera (millones de US\$)	54 448	55 794	57 962	2,5	3,9
Dolarización (%) ^{1/}	39,2	38,6	39,1	-0,6	0,5

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/ 3,81 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	
	IV (a)	Año (b)	IV (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	-873	-5 179	-1 814	-10 644	-941	-5 465
1. Bienes (a-b)	5 457	14 927	2 314	9 565	-3 144	-5 362
a. Exportaciones 1/	18 373	63 151	16 372	65 835	-2 001	2 684
b. Importaciones	12 915	48 223	14 058	56 269	1 143	8 046
2. Servicios (a-b)	-2 227	-7 347	-2 012	-8 295	215	-948
a. Exportaciones	961	2 947	1 363	4 940	402	1 993
b. Importaciones	3 188	10 294	3 375	13 235	186	2 941
3. Ingreso primario (a+b)	-5 537	-18 127	-3 486	-17 367	2 051	760
a. Privado	-5 270	-16 387	-3 440	-15 730	1 831	657
b. Público	-267	-1 740	-46	-1 637	221	103
4. Ingreso secundario	1 434	5 367	1 371	5 452	-64	85
del cual: Remesas del exterior	945	3 592	982	3 724	37	132
					0	0
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	-5 564	-15 627	-422	-8 562	5 142	7 065
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)					0	0
1. Sector privado (a-b)	-2 801	-16 675	-1 936	-14 055	865	2 620
a. Activos	994	-8 731	319	-2 705	-676	6 026
b. Pasivos	3 795	7 944	2 255	11 350	-1 540	3 406
2. Sector público (a-b)	-4 762	-15 590	626	965	5 388	16 555
a. Activos	181	57	163	-139	-18	-195
b. Pasivos 3/	4 943	15 647	-463	-1 104	-5 406	-16 751
3. Capitales de corto plazo (a-b)	1 999	16 638	888	4 528	-1 111	-12 110
a. Activos	805	16 390	62	4 242	-744	-12 148
b. Pasivos	-1 194	-248	-826	-286	367	-38
					0	0
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-2 066	-6 037	-1 663	-3 007	403	3 030
					0	0
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	2 625	4 410	-3 055	-5 089	-5 680	-9 500
IV = (I - II + III) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	2 471	3 789	-2 318	-6 612	-4 789	-10 401
2. Efecto valuación	-154	-622	738	-1 523	892	-901

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, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

BALANZA DE PAGOS

(Porcentaje del PBI)

	2021		2022		Diferencias	
	IV (a) Año (b)		IV (c) Año (d)		(c) - (a)	(d) - (b)
<u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</u>	-1,5	-2,3	-2,8	-4,3	-1,3	-2,1
1. Bienes (a-b)	9,1	6,6	3,5	3,9	-5,6	-2,7
a. Exportaciones 1/	30,7	27,9	25,0	26,9	-5,7	-1,0
b. Importaciones	21,6	21,3	21,5	23,0	-0,1	1,6
2. Servicios (a-b)	-3,7	-3,3	-3,1	-3,4	0,7	-0,1
a. Exportaciones	1,6	1,3	2,1	2,0	0,5	0,7
b. Importaciones	5,3	4,6	5,1	5,4	-0,2	0,9
3. Ingreso primario (a+b)	-9,3	-8,0	-5,3	-7,1	3,9	0,9
a. Privado	-8,8	-7,3	-5,2	-6,4	3,6	0,8
b. Público	-0,4	-0,8	-0,1	-0,7	0,4	0,1
4. Ingreso secundario	2,4	2,4	2,1	2,2	-0,3	-0,1
del cual: Remesas del exterior	1,6	1,6	1,5	1,5	-0,1	-0,1
<u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</u>	-9,3	-6,9	-0,6	-3,5	8,7	3,4
Acreeedor neto (+) / Deudor neto (-)					0,0	0,0
1. Sector privado (a-b)	-4,7	-7,4	-3,0	-5,7	1,7	1,6
a. Activos	1,7	-3,9	0,5	-1,1	-1,2	2,8
b. Pasivos	6,3	3,5	3,4	4,6	-2,9	1,1
2. Sector público (a-b)	-8,0	-6,9	1,0	0,4	8,9	7,3
a. Activos	0,3	0,0	0,2	-0,1	-0,1	-0,1
b. Pasivos 3/	8,3	6,9	-0,7	-0,5	-9,0	-7,4
3. Capitales de corto plazo (a-b)	3,3	7,4	1,4	1,8	-2,0	-5,5
a. Activos	1,3	7,3	0,1	1,7	-1,3	-5,5
b. Pasivos	-2,0	-0,1	-1,3	-0,1	0,7	0,0
<u>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</u>	-3,5	-2,7	-2,5	-1,2	0,9	1,4
<u>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</u>	4,4	2,0	-4,7	-2,1	-9,1	-4,0
IV = (I - II + III) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	4,1	1,7	-3,5	-2,7	-7,7	-4,4
2. Efecto valuación	-0,3	-0,3	1,1	-0,6	1,4	-0,3
Producto Bruto Interno, trimestral	59 824	225 953	65 532	244 752	5 708	18 798

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

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

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

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

BALANZA COMERCIAL DE BIENES

(Variaciones porcentuales anuales)

	2021		2022	
	IV	Año	IV	Año
1. Valor:				
Exportaciones	29,9	47,2	-10,9	4,3
Productos tradicionales	34,1	55,2	-15,9	1,6
Productos no tradicionales	19,4	28,2	2,4	11,4
Importaciones	25,6	38,9	8,8	16,7
2. Volumen:				
Exportaciones	3,3	12,9	-0,9	2,4
Productos tradicionales	0,8	10,5	-1,4	1,8
Productos no tradicionales	10,4	20,2	-1,2	3,8
Importaciones	3,7	19,2	3,3	2,7
3. Precio:				
Exportaciones	25,7	30,3	-10,1	1,8
Productos tradicionales	33,0	40,5	-14,7	-0,2
Productos no tradicionales	8,1	6,7	3,6	7,2
Importaciones	21,1	16,6	5,4	13,7
Nota:				
Términos de intercambio	3,7	11,8	-14,7	-10,4

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

SERVICIOS (Millones de US\$)

	2021		2022		Diferencias	
	IV (a)	Año (b)	IV (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. TRANSPORTES (a-b)	-1 195	-3 724	-1 010	-4 746	186	-1 022
a. Crédito	350	1 086	420	1 564	70	478
b. Débito	1 545	4 809	1 430	6 310	-115	1 500
1. Fletes	-1 392	-4 247	-1 179	-5 444	213	-1 197
Crédito	21	47	12	47	-8	-1
Débito	1 413	4 294	1 191	5 490	-222	1 196
2. Pasajeros	52	-17	29	180	-23	197
Crédito	146	355	212	789	67	434
Débito	93	372	183	608	90	237
3. Otros 1/	145	540	140	518	-4	-22
Crédito	183	684	195	729	12	45
Débito	39	144	55	211	17	67
II. VIAJES (a-b)	-81	-462	-26	-208	55	254
a. Crédito	315	688	643	2 137	329	1 449
b. Débito	396	1 149	670	2 345	274	1 195
III. COMUNICACIONES (a-b)	-115	-300	-72	-281	43	20
a. Crédito	16	60	15	62	0	1
b. Débito	131	361	88	343	-43	-18
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-213	-612	-267	-791	-54	-179
a. Crédito	31	103	25	122	-6	18
b. Débito	244	716	292	913	48	197
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-623	-2 249	-636	-2 269	-14	-20
a. Crédito	250	1 010	259	1 056	9	46
b. Débito	872	3 259	895	3 325	23	66
VI. TOTAL (a-b)	<u>-2 227</u>	<u>-7 347</u>	<u>-2 012</u>	<u>-8 295</u>	<u>215</u>	<u>-948</u>
a. Crédito	961	2 947	1 363	4 940	402	1 993
b. Débito	3 188	10 294	3 375	13 235	186	2 941

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

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

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

INGRESO PRIMARIO (Millones de US\$) 1/

	2021		2022		Diferencias	
	IV (a)	Año (b)	IV (c)	Año(d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. INGRESOS	281	1 318	919	2 403	638	1 085
Sector privado	191	708	493	1 402	303	694
Sector público	91	610	426	1 001	335	391
II. EGRESOS	5 818	19 445	4 405	19 770	-1 413	325
Sector privado	5 461	17 095	3 933	17 132	-1 528	37
Utilidades 2/	5 108	15 702	3 391	15 331	-1 718	-371
Intereses	352	1 393	543	1 801	190	408
Bonos	197	781	182	733	-14	-48
Préstamos	156	611	360	1 067	204	456
Largo plazo	116	452	247	745	131	293
Corto plazo 3/	40	159	113	322	73	163
Sector público 4/	358	2 350	472	2 638	114	288
Intereses por préstamos	63	152	143	249	80	97
Intereses por bonos	295	2 165	329	2 377	34	211
Otros	0	33	0	13	0	-20
III. TOTAL (I-II)	-5 537	-18 127	-3 486	-17 367	2 051	760
Sector privado	-5 270	-16 387	-3 440	-15 730	1 831	657
Sector público	-267	-1 740	-46	-1 637	221	103

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$) 1/

	2021		2022		Diferencias	
	IV (a)	Año (b)	IV (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. ACTIVOS	994	-8 731	319	-2 705	-676	6 026
1. Inversión directa	922	1 735	420	-194	-502	-1 929
2. Inversión de cartera 2/	72	-10 466	-102	-2 511	-173	7 955
II. PASIVOS	3 795	7 944	2 255	11 350	-1 540	3 406
1. Inversión directa (a+b)	2 936	7 455	1 862	10 602	-1 075	3 147
a. Patrimonio	3 189	6 890	1 630	9 719	-1 559	2 829
Reinversión	2 734	6 975	1 517	8 558	-1 217	1 583
Aportes y otras operaciones de capital	455	-84	114	1 161	-342	1 245
b. Instrumentos de deuda	-253	565	231	883	484	318
2. Inversión de cartera	347	1 097	-14	-848	-361	-1 945
Participaciones de capital 3/	-33	-154	-82	-110	-49	45
Renta fija 4/	380	1 251	68	-738	-312	-1 989
3. Préstamos	512	-608	408	1 596	-105	2 204
Desembolsos	1 133	2 775	590	3 652	-543	877
Amortización	-621	-3 384	-183	-2 056	438	1 327
III. TOTAL (I-II)	-2 801	-16 675	-1 936	-14 055	865	2 620
<i>Nota:</i>						
IDE en el país, metodología antigua	2 056	5 908	1 462	11 104	-594	5 196

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

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de US\$) 1/ 2/

	2021		2022		Diferencias	
	IV (a)	Año (b)	IV (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. ACTIVOS	181	57	163	-139	-18	-195
II. PASIVOS	4 943	15 647	-463	-1 104	-5 406	-16 751
1. Inversión de cartera 3/	5 013	11 481	-616	-1 880	-5 629	-13 362
Emisiones	5 149	11 172	0	600	-5 149	-10 572
Gobierno general	5 149	10 172	0	0	-5 149	-10 172
Empresas financieras	0	0	0	600	0	600
Empresas no financieras	0	1 000	0	0	0	-1 000
Amortizaciones	0	0	0	-658	0	-658
Empresas financieras	0	0	0	-658	0	-658
Otras operaciones (a-b) 4/	-137	310	-616	-1 822	-480	-2 132
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-127	-316	-669	-1 888	-543	-1 572
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	10	-626	-53	-66	-63	560
2. Préstamos	-69	2 354	153	777	223	-1 577
Desembolsos	71	2 789	612	1 837	541	-952
Gobierno general	62	2 779	612	1 835	550	-944
Empresas no financieras	9	10	0	2	-9	-8
Amortizaciones	-140	-435	-458	-1 060	-318	-625
Gobierno general	-133	-363	-369	-835	-236	-472
Empresas financieras	-2	-37	-12	-45	-10	-8
Empresas no financieras	-5	-35	-77	-181	-72	-146
3. BCRP: otras operaciones 5/	0	1 811	0	0	0	-1 811
III. TOTAL (I-II)	-4 762	-15 590	626	965	5 388	16 555

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 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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

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

	2021		2022		Diferencias	
	IV (a)	Año (b)	IV (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	215	-1 053	-171	577	-386	1 630
a. Activos	-753	-989	-515	705	237	1 694
b. Pasivos	-968	64	-344	128	624	64
2. BCRP	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	-15	0	15	46	31	46
a. Activos	-15	0	15	46	31	46
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	-107	182	-11	-215	96	-397
a. Activos	-19	209	18	-242	37	-451
b. Pasivos	88	27	29	-27	-59	-53
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	1 906	17 509	1 055	4 120	-851	-13 390
a. Activos	1 592	17 170	544	3 733	-1 049	-13 437
b. Pasivos	-313	-339	-511	-387	-198	-48
6. TOTAL (a-b)	1 999	16 638	888	4 528	-1 111	-12 110
a. Activos	805	16 390	62	4 242	-744	-12 148
b. Pasivos	-1 194	-248	-826	-286	367	-38

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

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

	2021	2022		Diferencias
	IV (a)	III	IV (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	159 505	153 810	152 645	-6 860
1. Activos de reserva del BCRP	78 539	74 305	72 246	-6 293
2. Activos del sistema financiero 2/	28 872	25 084	25 030	-3 843
3. Otros activos	52 093	54 422	55 369	3 275
II. PASIVOS	246 637	254 786	257 495	10 857
1. Inversión directa	124 241	132 981	134 843	10 602
2. Participación de capital (cartera)	17 712	17 685	17 603	-110
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	101 996	101 599	102 172	176
Mediano y largo plazo	92 496	91 558	92 958	462
Sector privado 2/	31 957	32 306	32 844	886
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	60 538	59 252	60 114	-424
i. Deuda pública externa	45 533	45 361	46 194	660
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	15 882	14 755	14 731	-1 151
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	877	864	811	-66
Corto plazo	9 500	10 041	9 215	-286
Sistema financiero 3/	3 845	4 262	3 946	101
Otros	5 655	5 779	5 268	-387
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 688	2 521	2 877	189
Corto plazo	44	103	363	319
Largo plazo 6/	2 644	2 418	2 514	-130
III. TOTAL (I-II)	-87 132	-100 976	-104 850	-17 718

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 23 de febrero de 2023

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

	2021	2022		Diferencias
	IV (a)	III	IV (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	70.6	64.3	62.4	-8.2
1. Activos de reserva del BCRP	34,8	31,1	29,5	-5,2
2. Activos del sistema financiero 2/	12,8	10,5	10,2	-2,6
3. Otros activos	23,1	22,8	22,6	-0,4
II. PASIVOS	109.2	106.6	105.2	-3.9
1. Inversión directa	55,0	55,6	55,1	0,1
2. Participación de capital (cartera)	7,8	7,4	7,2	-0,6
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	45,1	42,5	41,7	-3,4
Mediano y largo plazo	40,9	38,3	38,0	-3,0
Sector privado 2/	14,1	13,5	13,4	-0,7
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	26,8	24,8	24,6	-2,2
i. Deuda pública externa	20,2	19,0	18,9	-1,3
ii. Títulos del mercado secundario adquiridos por no residentes	7,0	6,2	6,0	-1,0
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,4	0,4	0,3	-0,1
Corto plazo	4,2	4,2	3,8	-0,4
Sistema financiero 3/	1,7	1,8	1,6	-0,1
Otros	2,5	2,4	2,2	-0,4
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,2	1,1	1,2	0,0
Corto plazo	0,0	0,0	0,1	0,1
Largo plazo 6/	1,2	1,0	1,0	-0,1
III. TOTAL (I-II)	-38.6	-42.2	-42.8	-4.3
Producto Bruto Intermedio, anualizado	225 953	239 043	244 752	18 798

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.