

INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2023¹

RESUMEN

La **actividad económica** se contrajo por cuarto trimestre consecutivo (-0,4 por ciento interanual), aunque en una menor cuantía que en el periodo precedente (-0,9 por ciento). El componente de demanda que explica esta evolución es la inversión privada (-2,3 por ciento). El retroceso del PBI fue acotado por la mayor inversión del Gobierno Nacional y la recuperación de la demanda externa de metales industriales y harina de pescado. Con este resultado, la economía peruana registró una contracción anual de 0,6 por ciento en 2023, reflejo principalmente de la caída del gasto privado. La actividad del año estuvo afectada por una serie de choques de oferta que tuvieron un impacto de segunda vuelta en la confianza y los ingresos de los agentes de la economía.

Los **términos de intercambio** crecieron 12,0 por ciento interanual en el cuarto trimestre del año, por el aumento del precio de productos de exportación como cobre y oro, y la reducción del precio de bienes importados como petróleo e insumos. Entre los motivos, destacan las expectativas de mayor demanda de China, el aumento de la demanda de activos seguros por el conflicto Israel-Hamás y las perspectivas de un mercado global de petróleo mejor abastecido. En 2023, los términos de intercambio subieron 5,3 por ciento, por una caída más acentuada de los precios de importación respecto a los de exportación. El año se caracterizó por un mercado de petróleo menos ajustado, perspectivas favorables de producción de cereales y temores de debilitamiento de la demanda global y del sector inmobiliario chino durante gran parte del año, que afectaron los precios de los metales.

La **cuenta corriente** registró un superávit de 2,3 por ciento del PBI en el cuarto trimestre, mayor en 4,2 puntos porcentuales al de un año atrás, debido a una combinación de factores externos e internos. Por un lado, el superávit comercial se benefició del incremento de los términos de intercambio y la mayor demanda externa de bienes. Por otro lado, las menores utilidades de empresas de Inversión Directa Extranjera (IDE) disminuyeron el pago neto de renta de factores y el aumento del flujo de remesas al país desde Estados Unidos contribuyeron también al superávit de cuenta corriente. Por su parte, factores internos como el retroceso del gasto privado redujeron las importaciones. Los desarrollos listados, sumados a la reducción anual de los fletes marítimos y a la mayor afluencia de turistas, motivaron un superávit en cuenta corriente de 0,6 por ciento del PBI en 2023, superávit no observado desde 2020 (1,1 por ciento) y 2007 (1,5 por ciento).

En concordancia con el resultado superavitario de la cuenta corriente, la **cuenta financiera privada** pasó de una entrada neta de capitales de largo plazo en 2022 de 5,9 por ciento del producto a un aumento de los activos externos netos de 0,1 por ciento en 2023. Este flujo estuvo compuesto por un aumento de los pasivos de 1,9 por ciento del PBI, el cual fue superado por un incremento de los activos en el exterior de 2,0 por ciento.

El **déficit fiscal** de 2023 se ubicó en 2,8 por ciento del PBI, mayor en 1,1 puntos porcentuales al de 2022, debido a la contracción de los ingresos corrientes, en un contexto de menor nivel de la actividad económica, caída de las importaciones y precios de exportación más bajos. El resultado del Sector Público No Financiero específico del cuarto trimestre de 2023 fue

¹ Informe elaborado por Marina Beteta, Jonathan Luna, Gabriel Pérez, Natalio Sánchez, Luis Surco, Rosaura Venegas y María del Rosario Bernedo del Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos; y por Diego Mamani, Catyry Ramos, Carmen Rojas, Walter Ruelas y Bruno Gonzaga del Departamento de Análisis de Coyuntura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2024

deficitario en 8,1 por ciento del PBI, inferior en 0,4 puntos porcentuales al déficit obtenido en el mismo periodo de 2022.

Los coeficientes de **liquidez y crédito** sobre PBI disminuyeron de 47 a 45 por ciento y de 44 a 42 por ciento, respectivamente, entre el cuarto trimestre de 2022 y de 2023. En términos nominales, la liquidez avanzó por los mayores depósitos a plazo y a la vista, mientras que el crédito aumentó por el segmento de consumo.

El **financiamiento total al sector privado** aumentó 1,4 por ciento en diciembre de 2023 respecto al mismo mes de 2022, reflejo de la expansión del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito y del endeudamiento externo privado.

RESUMEN DE INDICADORES

	2022		2023	
	IV Trim	Año	IV Trim	Año
Componentes PBI gasto (Var. % real interanual)				
1. Producto Bruto Interno	1,8	2,7	-0,4	-0,6
2. Demanda interna	2,0	2,3	-0,5	-1,7
3. Consumo privado	2,2	3,6	0,2	0,1
4. Inversión privada fija	-4,1	-0,4	-2,3	-7,2
5. Volumen de exportaciones de bienes	-0,2	3,8	3,5	3,3
6. Volumen de importaciones de bienes	-0,1	2,5	0,7	-4,2
Millones de US\$				
7. Balanza en cuenta corriente	-1 236	-9 908	1 634	1 677
8. Balanza comercial	2 987	10 333	5 184	17 401
9. Reservas internacionales netas (saldo)	71 883	71 883	71 033	71 033
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	52 040	52 040	51 571	51 571
% PBI				
11. Balanza en cuenta corriente	-1,9	-4,0	2,3	0,6
12. Cuenta financiera privada de largo plazo ^{1/}	-3,7	-5,9	1,9	0,1
13. Saldo deuda privada externa	13,4	13,4	12,6	12,6
14. Saldo deuda pública externa	24,5	24,5	22,6	22,6
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	18,9	22,1	18,0	19,7
16. Gastos no financieros del Gobierno General	27,1	22,0	25,3	20,9
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-8,5	-1,7	-8,1	-2,8
18. Crédito al sector privado	44,0	44,0	41,8	41,8
19. Liquidez total	47,0	47,0	45,3	45,3
Var. % interanual				
20. Precio de exportaciones	-10,1	1,8	5,6	-1,9
21. Precio de importaciones	5,4	13,7	-5,8	-6,8
22. Inflación (fin de periodo)	8,5	8,5	3,2	3,2
23. Inflación sin alimentos y energía	5,6	5,6	2,9	2,9
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{2/}	-4,4	-4,4	-2,7	-2,7

^{1/} Signo negativo (positivo) indica entrada (salida) neta de capitales.

^{2/} Tipo de cambio interbancario, promedio de compra y venta.



I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI cayó 0,4 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2023. Así, la actividad económica disminuyó 0,6 por ciento en 2023.

- 1. El PBI del cuarto trimestre de 2023 se contrajo 0,4 por ciento interanual, con lo cual se observó un retroceso en la actividad económica en todos los trimestres del año.** En el periodo, los indicadores de confianza de los agentes mostraron resultados mayormente negativos: la expectativa de los empresarios en la economía a 3 y 12 meses se deterioró respecto al trimestre previo, mientras que la confianza de los consumidores en el futuro de la economía pasó a terreno negativo en octubre y noviembre, aunque repuntó en diciembre. Asimismo, el trimestre se caracterizó por la ausencia de recuperación en el gasto en autoconstrucción que asignan los hogares. Ello hizo que el gasto privado —compuesto de consumo e inversión— cayera en términos interanuales.

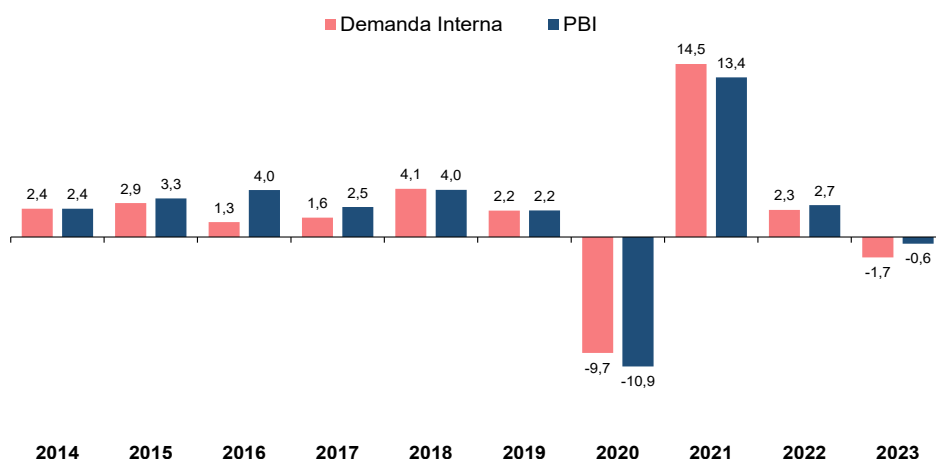
En contraste, el gasto público creció a un mayor ritmo que en el periodo anterior: el consumo aumentó por los mayores desembolsos del programa Con Punche Perú y gastos de emergencia relacionados al Fenómeno El Niño, y el componente de inversión se recuperó por los mayores devengados a nivel del Gobierno Nacional y Gobiernos Regionales. La demanda externa también mostró una mejor evolución que en el periodo precedente, originada por la mayor demanda de metales industriales.

La actividad económica de 2023 retrocedió 0,6 por ciento, afectada por diferentes choques de oferta, algunos de los cuales tuvieron impactos de segunda vuelta sobre los ingresos y la confianza de los agentes económicos. Entre ellos, destacan las anomalías climáticas asociadas al Fenómeno El Niño costero, las sequías en el sur, el brote de la gripe aviar y los conflictos sociales en la primera mitad del año. Estos factores incidieron en un débil crecimiento del consumo privado (0,1 por ciento) y un retroceso por segundo año consecutivo de la inversión privada (-7,2 por ciento).

Adicionalmente, tres factores coyunturales relacionados a la demanda también restaron impulso al crecimiento de la actividad: (i) el descenso de la demanda externa por productos no tradicionales, especialmente por parte de Estados Unidos; (ii) la caída en la inversión pública subnacional, que se suele registrar en el primer año de las autoridades regionales y municipales; y (iii) la reducción de inventarios, proveniente de un ajuste tras la acumulación de existencias a fines de 2022 e inicios de 2023.

Gráfico 1

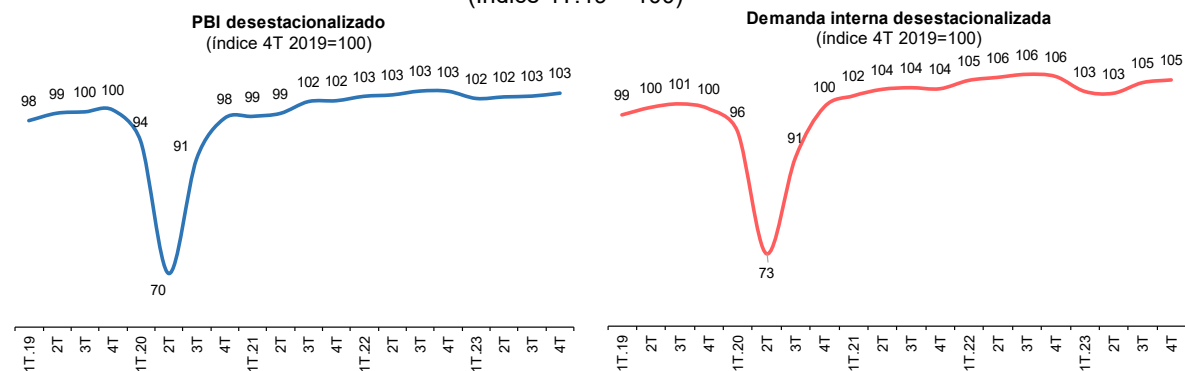
PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variación porcentual real)



Fuente: BCRP.

El PBI del cuarto trimestre de 2023, en términos desestacionalizados, aumentó 0,5 por ciento respecto al trimestre previo, principalmente por la recuperación de la demanda interna, la cual experimentó el mismo incremento en dicho periodo.

Gráfico 2
PBI Y DEMANDA INTERNA DESESTACIONALIZADOS
(Índice 4T.19 = 100)



Fuente: BCRP.

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

	2022		2023	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I Demanda interna	2,0	2,3	-0,5	-1,7
Consumo privado	2,2	3,6	0,2	0,1
Consumo público	-11,2	-3,4	7,3	3,3
Inversión privada	-4,1	-0,4	-2,3	-7,2
Inversión no minera	-2,4	0,5	-2,0	-6,5
Inversión minera	-14,4	-7,8	-4,4	-13,3
Inversión pública	21,5	7,7	5,3	1,4
Variación de inventarios ^{2/}	2,0	0,1	-1,5	-0,8
II Exportaciones	1,5	6,1	3,9	3,7
III Importaciones	2,4	4,4	3,7	-0,9
IV PBI (I + II - III)	1,8	2,7	-0,4	-0,6
Inversión pública ^{3/}				
<i>Del cual:</i>				
Gobierno Nacional	0,5	-6,0	25,9	19,6
Gobiernos Subnacionales	39,0	20,0	-0,8	-5,4

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución en puntos porcentuales al crecimiento interanual del PBI del trimestre.

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

Fuente y elaboración: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

Demanda Interna

2. **La demanda interna registró una caída de 0,5 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2023. El resultado se explica por la caída de la inversión privada, el débil crecimiento del consumo privado y la fuerte desinversión de inventarios.** Esta tendencia negativa fue atenuada por el incremento del gasto público.

En términos anuales, la demanda interna se contrajo 1,7 por ciento en 2023. La caída fue resultado de la contracción de la inversión privada y el débil crecimiento del consumo privado. Estos impactos fueron parcialmente atenuados por el mayor gasto público.

3. **El consumo privado del cuarto trimestre aumentó 0,2 por ciento. El crecimiento del consumo privado se mantuvo débil y coincidió con la desaceleración del mercado laboral y la baja confianza del consumidor.**

La confianza de los hogares –medida a través de las expectativas de los agentes sobre su situación económica familiar futura– se ubicó en terreno pesimista la mayor parte del trimestre. No obstante, resalta la recuperación observada en diciembre, mes en el que el indicador repuntó al tramo optimista. Dicha recuperación coincidió con una subida en los ingresos reales, impulsada por el descenso de la inflación a valores cercanos al rango meta.

Los indicadores del mercado laboral a nivel nacional continuaron desacelerándose en el cuarto trimestre. El empleo formal creció 0,8 por ciento (134 mil puestos laborales), menor al incremento de 1,9 por ciento del tercer trimestre, en razón a la desaceleración observada en el empleo del sector privado.

El menor empleo y las bajas expectativas también se vieron reflejados en el dinamismo del crédito de consumo, el cual bajó su tasa de expansión de 7,3 a 4,9 por ciento entre el tercer y cuarto trimestre, y en el volumen de importaciones de bienes de consumo no duradero, el cual registró un crecimiento de 0,2 por ciento interanual en el periodo.

En 2023 el consumo privado creció 0,1 por ciento, el resultado más bajo desde 1999, excluyendo a la pandemia. El bajo crecimiento del consumo estuvo ligado al menor avance del mercado laboral: si bien se sumaron en el año 128 mil puestos laborales en promedio por mes, se observó una caída del empleo en los sectores agropecuario (-6,3 por ciento) y construcción (-5,0 por ciento). Por su parte, los conflictos sociales, los eventos climáticos adversos y la inflación impactaron de forma negativa en la confianza de los hogares, lo cual mermó el crecimiento del consumo a lo largo del año.

4. **En el cuarto trimestre la inversión privada retrocedió 2,3 por ciento interanual, caída que se presentó tanto en el sector minero (-4,4 por ciento), como en el minero residencial (-16,5 por ciento).** Los menores desembolsos se derivan de la baja confianza empresarial y están alineados con la caída del consumo interno de cemento excluyendo obras públicas. A su vez, la caída interanual de las ventas de cemento en bolsa indica que los hogares no han asignado un porcentaje importante de sus ingresos a la autoconstrucción.

No obstante, la inversión no minera no residencial subió en 7,6 por ciento en el periodo, tras caer en cada trimestre del año. Este hecho se refleja en la recuperación del volumen de importaciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción, el cual aumentó 5,7 por ciento en el periodo.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el cuarto trimestre de 2023 la inversión en el sector minero ascendió a USD 1 582 millones, monto inferior en USD 31 millones a lo registrado en el cuarto trimestre de 2022. La menor inversión se concentró en los rubros de infraestructura, desarrollo y preparación y planta beneficio.

Por empresas, la menor inversión del sector minero se explicó principalmente por: (i) Anglo American Quellaveco, redujo su inversión en USD 145 millones respecto al mismo trimestre de 2022, debido al menor desembolso en infraestructura en su Unidad Minera Quellaveco; (ii) Yanacocha disminuyó su inversión en USD 74 millones por los menores desembolsos en desarrollo y preparación en su proyecto Acumulación Chaquicocha; y (iii) Southern se ubicó en el tercer lugar con USD 25 millones menos, producto de la menor inversión en los rubros de planta beneficio y equipamiento minero.

Por empresas, Pesquera Exalmar invirtió USD 4 millones en el cuarto trimestre, menor a los USD 8 millones desembolsados en el mismo periodo de 2022, la menor ejecución se explica por el menor gasto en embarcaciones y plantas para consumo humano indirecto. Enel Distribución destinó USD 56 millones en el cuarto trimestre, menor en USD 10 millones a los invertidos en el último trimestre de 2022; los desembolsos más bajos se explican por una menor ejecución de obras de ampliación por reprogramación de actividades y culminación de proyectos de digitalización asociados a desarrollo de sistemas.

En 2023 la inversión privada cayó 7,2 por ciento interanual, evolución que se explica por el impacto de los conflictos sociales y de los choques de oferta sobre las expectativas empresariales. La fuerte contracción de la inversión del sector minero (-13,3 por ciento) se debe en parte a que el proyecto Quellaveco culminó su inversión y empezó su etapa de producción. El retroceso de la inversión en sectores no mineros (-6,5 por ciento) está ligada a la caída del consumo interno de cemento (-11,6 por ciento), al menor volumen de importaciones de bienes de capital (-4,4 por ciento) y a los mayores niveles de tasas de interés.

- 5. El gasto público se incrementó 6,6 por ciento en el cuarto trimestre de 2023, resultado del mayor consumo e inversión pública.** Con ello, el gasto público se incrementó 2,7 por ciento en 2023, compuesto por un aumento tanto del consumo público de 3,3 por ciento, así como de una expansión de la inversión pública de 1,4 por ciento.

El consumo público registró un incremento real de 7,3 por ciento interanual en el cuarto trimestre, resultado que se explica por los desembolsos del Gobierno Nacional y de los gobiernos subnacionales en el programa Con Punche Perú y en emergencia por el Fenómeno El Niño, así como por la recuperación de otros gastos no vinculados a la emergencia sanitaria del COVID-19.

La inversión pública se incrementó 5,3 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2022, incremento que se sustentó en mayores desembolsos a nivel del Gobierno Nacional y Regional, parcialmente contrarrestados por la menor inversión de los Gobiernos Locales.

La inversión del Gobierno Nacional aumentó 25,9 por ciento interanual y destacó el gasto asignado a escuelas, infraestructura de transporte e inversiones en soluciones integrales bajo el Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido. A nivel regional resalta la mayor inversión en las funciones de Educación, Transporte y Salud y por departamentos resalta la ejecución de Amazonas, Ucayali y Cajamarca. A nivel de Gobiernos Locales 18 de los 25 departamentos registraron menores devengados, destacando los Gobiernos Locales de Áncash, La libertad y Cajamarca.

Brechas Ahorro - Inversión

La **brecha externa** cerró positiva en 2023, registro no observado desde el primer trimestre de 2021. Así, entre 2022 y 2023, la brecha negativa de 4,0 por ciento del producto pasó a una positiva de 0,6 por ciento. Este resultado respondió a la evolución del sector privado, donde se observó un fuerte aumento del ahorro y una contracción de la inversión. Por su parte el sector público amplió su brecha negativa respecto a 2022, de -1,7 a -2,8 por ciento, principalmente debido al menor ahorro público tras la menor recaudación.

El incremento del ahorro privado en el año respondió al aumento de las tasas de interés, el incremento de la incertidumbre y la posibilidad de eventos climáticos adversos—que impulsó el ahorro precautorio. No obstante, la tasa de ahorro en términos del producto no llega a recuperar los niveles registrados antes de la pandemia.

Cuadro 2

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)

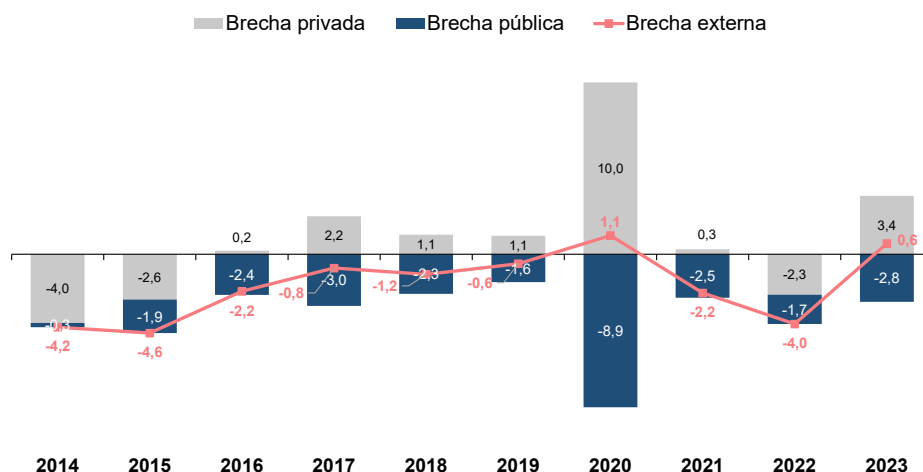
	2022		2023		Diferencias (b) - (a)
	IV Trim. (a)	III Trim.	IV Trim. (b)		
1 Inversión Bruta Interna ^{1/}	22,1	19,8	19,2	-3,0	
2 Ahorro Interno	18,1	19,3	19,8	1,7	
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-4,0</u>	<u>-0,5</u>	<u>0,6</u>	<u>4,7</u>	
1.1 Inversión Bruta Interna Privada ^{1/}	17,0	14,9	14,2	-2,9	
1.2 Ahorro Privado	14,7	17,2	17,5	2,9	
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>-2,3</u>	<u>2,3</u>	<u>3,4</u>	<u>5,7</u>	
2.1 Inversión Pública	5,1	4,9	5,0	-0,1	
2.2 Ahorro Público	3,4	2,1	2,2	-1,2	
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>-1,7</u>	<u>-2,8</u>	<u>-2,8</u>	<u>-1,1</u>	

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP

Gráfico 3

BRECHA EXTERNA: PRIVADA Y PÚBLICA (% del PBI nominal)



Fuente: BCRP.



- II. BALANZA DE PAGOS:** el resultado de la cuenta corriente pasó de un déficit de 4,0 por ciento del PBI en 2022 a un superávit de 0,6 por ciento en 2023. El resultado específico del trimestre fue un superávit de 2,3 por ciento.

Resultados generales

6. **La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de USD 1 634 millones en el cuarto trimestre de 2023, equivalente a 2,3 por ciento del PBI.** El avance se debió, en primer lugar, al incremento del superávit comercial en 2,7 puntos porcentuales del producto. Este incremento se explica por la recuperación de los términos de intercambio, la menor demanda de insumos industriales—consistente con la menor producción manufacturera y el retroceso del gasto privado—y la demanda más elevada por parte del exterior de metales y gas natural.

Asimismo, contribuyeron, por un lado, el impacto positivo de la reducción de utilidades de empresas con inversión directa extranjera (IDE) en el país y el incremento de los ingresos por intereses sobre el déficit del ingreso primario (renta de factores), y por el otro, el efecto de la mayor entrada de remesas provenientes del exterior sobre el superávit del ingreso secundario (transferencias).

Cuadro 3
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2022		2023		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. CUENTA CORRIENTE	-1,9	-4,0	2,3	0,6	4,2	4,7
1. Balanza comercial de bienes	4,5	4,2	7,3	6,5	2,7	2,3
Exportaciones	25,2	27,0	25,3	25,1	0,1	-1,9
Importaciones	20,7	22,8	18,0	18,6	-2,6	-4,2
2. Servicios	-3,3	-3,5	-3,0	-2,9	0,2	0,6
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-5,4	-7,1	-4,4	-5,5	1,0	1,6
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,2	2,4	2,5	2,5	0,2	0,2

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

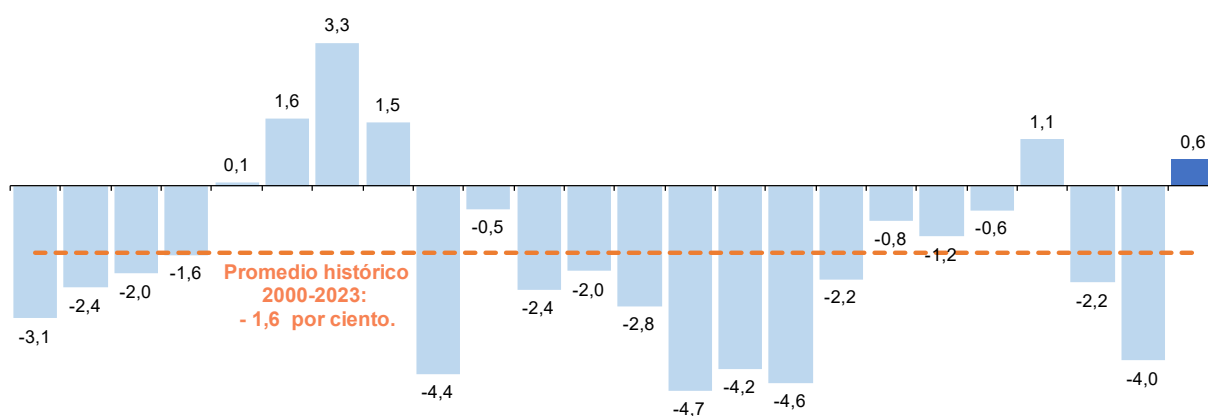
7. **El panorama externo de 2023 se compuso de diversos eventos que determinaron un superávit de cuenta corriente de 0,6 por ciento del PBI luego de registrar un déficit de 4,0 por ciento en 2022.** Los últimos periodos en los que la cuenta corriente registró un superávit fueron en la pandemia del COVID-19 (1,1 por ciento del PBI) y en el periodo 2004-2007 (entre 0,1 y 3,3 por ciento del PBI).

En primer lugar, destaca la reversión de los altos precios de los insumos importados (petróleo y otros industriales), en razón a un mercado mejor abastecido, lo cual, junto a una reducción del volumen importado, bajó el valor de importaciones e incrementó el saldo de la balanza comercial. En segundo lugar, los fletes marítimos, revirtieron parcialmente el encarecimiento registrado en la crisis de contenedores de 2022; asimismo, la normalización del escenario sanitario permitió la afluencia de más turistas al país. De esta forma, el déficit de servicios se redujo 0,6 puntos porcentuales del PBI.

Las altas tasas de interés, por otro lado, permitieron que el sector público y privado obtengan mayores rendimientos de sus activos; asimismo, las empresas con IDE en el país registraron menores utilidades, consistente con la contracción de la demanda interna

y menores precios de los combustibles. Todo ello contribuyó a un menor déficit del ingreso primario (renta de factores). Finalmente, el superávit del ingreso secundario (transferencias) aumentó en el año, impulsado por las remesas provenientes de Estados Unidos.

Gráfico 4
CUENTA CORRIENTE: 2000-2023
(Porcentaje del PBI)



2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

Nota: los datos entre 2000 y 2011 han sido calculados bajo la definición del manual 5 de la balanza de pagos. De 2012 en adelante, se utiliza la definición del manual 6.

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

La variación del resultado en cuenta corriente puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal neta de bienes y servicios del exterior) y en el rendimiento neto pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen en el Perú (instrumentos de deuda). Otros factores incluyen los envíos de remesas y el rendimiento cobrado por activos externos.

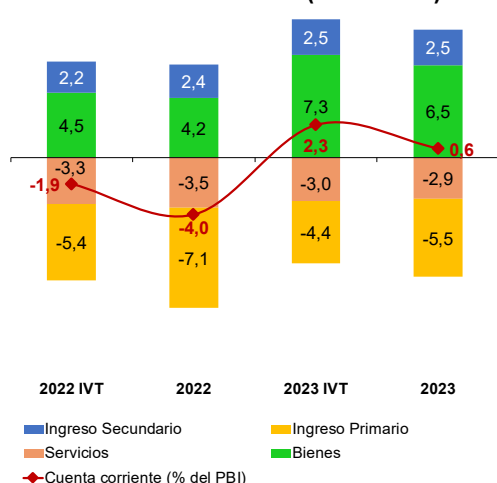
La absorción doméstica, básicamente por efecto precio, contribuyó con 2,9 p.p. a la reducción interanual del déficit de cuenta corriente: 2,4 p.p. producto del aumento de los términos de intercambio y 0,5 p.p. por la reducción del precio de los fletes. En segundo lugar de importancia, destaca el mayor flujo de remesas en el periodo por las mejores condiciones de empleo en Estados Unidos, aunado a mayores rendimientos de los activos externos por mayores tasas de interés, factores que contribuyeron con 1,0 p.p. al resultado superavitario del trimestre.

Por último, la presión superavitaria de la cuenta corriente fue reforzada por un menor rendimiento pagado a los pasivos externos netos (0,2 p.p.), básicamente por una caída de las utilidades de empresas con IDE en el país, principalmente de los sectores hidrocarburos e industria, en respuesta a la reducción de los precios de los combustibles y la menor demanda interna.

En el año, el aumento del resultado de cuenta corriente en 4,7 p.p. se explica por una contribución de 2,9 p.p. de la absorción doméstica, la cual es producto fundamentalmente de los mayores términos de intercambio (0,9 p.p.), reversión del incremento en el precio de los fletes (0,8 p.p.) y del aumento en los volúmenes exportados de bienes. Por su parte, el rendimiento pagado a pasivos externos contribuyó en la misma línea con 0,6 p.p., pues se registró una reducción de las utilidades —por las mismas razones que

explicaron la caída trimestral—, mismas que superaron el aumento de los intereses pagados por la deuda.

Cuadro 4
FACTORES DETRÁS DE LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE, 2022-2023
Cuenta Corriente (% del PBI)
Variación interanual del resultado en CC (p.p. del PBI)



	4T23/4T22	2023/2022
A. Absorción doméstica	2,9	2,9
1. Efecto Precio	2,9	1,7
1.1 Términos de Intercambio	2,4	0,9
1.2 Fletes	0,5	0,8
2. Efecto volumen	0,0	1,2
2.1 Bienes	0,3	1,4
2.2 Servicios*	-0,3	-0,2
B. Rendimiento pagado a pasivos externos	0,2	0,6
1. Inversión Directa Extranjera	0,6	1,0
2. Deuda de mediano y largo plazo	-0,4	-0,4
C. Resto**	1,0	1,2
TOTAL (A + B + C)	4,2	4,7

*Incluye las variaciones de volumen de Transporte y las de volumen y precio de los servicios que no son Transportes.

**Incluye transferencias y el rendimiento cobrado por activos externos.

Fuente y Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

8. **La cuenta financiera del cuarto trimestre de 2023 registró una posición acreedora neta (financiamiento neto al exterior) por USD 480 millones, equivalente a 0,7 por ciento del PBI.** Esta adquisición neta de activos en el exterior contrasta con la entrada neta de capitales de USD 1 083 millones en similar trimestre de 2022 y es reflejo, fundamentalmente, de un menor flujo de financiamiento neto de largo plazo hacia el sector privado, principalmente en el rubro de IDE. Por un lado, el trimestre continuó mostrando una coyuntura interna desfavorable para el gasto privado, lo cual se reflejó en una reducción del requerimiento de financiamiento por parte de este sector. En segundo lugar, se observó un incremento de las compras de activos de cartera por parte de empresas no financieras, aunado a las inversiones realizadas en el exterior por parte de financieras no bancarias (AFP y fondos mutuos).

El flujo de financiamiento externo de largo plazo al sector privado cayó en 5,6 p.p. respecto al mismo trimestre del año previo, consistente con la ampliación de la brecha positiva de ahorro-inversión de este sector. Dentro de los pasivos, se observó un menor nivel de inversión directa de USD 2 142 millones a USD 30 millones, debido a la menor reinversión de utilidades y a las amortizaciones netas de la deuda de empresas privadas con emparentadas. Dentro de los activos, las AFP y fondos mutuos aceleraron sus compras de activos externos respecto al trimestre previo.

Por último, el aumento de pasivos de largo plazo del sector público y la mayor entrada de capitales de corto plazo contrarrestaron la dinámica de la cuenta financiera privada.

Cuadro 5
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

	2022		2023		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
CUENTA FINANCIERA	-1,6	-3,8	0,7	0,4	2,3	4,1
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)						
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	-2,7	-5,6	1,8	0,5	4,5	6,0
1. PRIVADA	-3,7	-5,9	1,9	0,1	5,6	6,1
Inversión directa extranjera neta	-3,0	-4,6	0,0	-1,0	3,0	3,6
Inversión de cartera neta 2/	-0,1	-0,7	2,4	1,6	2,5	2,3
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	0,1	0,2
2. PÚBLICA	0,9	0,4	-0,1	0,3	-1,0	-0,1
Inversión de cartera en el país	0,9	0,8	-0,2	0,6	-1,1	-0,1
Bonos soberanos - no residentes	1,0	0,8	-0,2	0,0	-1,2	-0,8
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-0,2	-0,3	0,0	-0,3	0,2	0,0
DEG recibido	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activos	0,2	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1
II. CAPITALES DE CORTO PLAZO	1,1	1,8	-1,1	-0,1	-2,2	-1,9

1/ El resultado de la Cuenta Financiera representa el flujo de Activos Externos Netos (Activos-Pasivos). Cualquier incremento de activos (pasivos) externos netos está con signo positivo (negativo) y su reducción con negativo (positivo).

2/ Incluye operaciones de derivados financieros.

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

Desde el segundo trimestre de 2023 la cuenta financiera ha registrado en cada periodo una adquisición neta de activos en el exterior. El año se caracterizó por una coyuntura interna de baja confianza empresarial que fue desfavorable a la inversión y que redujo el requerimiento del país de financiarse del exterior. Asimismo, respecto a 2022, en 2023 se ha observado un menor número de retiros de los fondos de pensiones, lo cual permitió a las AFP ir normalizando su portafolio con la adquisición de activos externos. Por último, el ciclo de la política monetaria produjo un diferencial de tasas de interés entre países emergentes y economías en desarrollo, lo cual derivó en un cambio en los flujos de inversiones.

Resultados específicos

9. **El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a USD 5 184 millones en el cuarto trimestre de 2023, resultado superior en USD 2 197 millones al de similar periodo de 2022.** Esta evolución se explica principalmente por un incremento, tanto del volumen como del precio, de las exportaciones de productos tradicionales, así como por precios más elevados de los productos no tradicionales. Esta evolución fue reforzada por la caída de las importaciones, básicamente por un menor volumen y precios más bajos de petróleo, insumos industriales y cereales.

Con ello, la balanza comercial obtuvo un superávit de USD 17 401 millones en 2023, superior en USD 7 068 millones al resultado del año previo. A diferencia del saldo trimestral, en términos anuales la caída de las importaciones fue el principal determinante de la ampliación del superávit de la balanza comercial. Dicha caída es producto de una reducción del volumen importado de insumos para la industria y bienes de capital, relacionado al retroceso de la producción manufacturera y de la inversión privada. En menor magnitud, contribuyó el incremento del volumen de envíos de productos tradicionales y el incremento en los precios de productos no tradicionales.



Las **exportaciones** ascendieron a USD 18 064 millones durante el cuarto trimestre de 2023, lo que representó una expansión interanual de USD 1 511 millones (9,1 por ciento). El incremento se explica fundamentalmente por un mayor volumen exportado de metales como cobre, oro y zinc, de café y de gas natural. Asimismo, se registraron precios más elevados del cobre, oro, productos agropecuarios y de la harina de pescado. Esta evolución se vio parcialmente compensada por la reducción del volumen de envíos de los sectores químico, textil, minero no metálico y siderometalúrgico.

La tendencia ascendente de las exportaciones se mantuvo en el registro anual, aunque con menor fuerza, alcanzando así un valor de USD 67 241 millones en 2023, cifra que representó un incremento anual de USD 1 006 millones (1,5 por ciento). La expansión se explica fundamentalmente por un mayor volumen exportado de cobre, así como por precios más elevados del oro y de productos agropecuarios. Esta evolución se vio parcialmente compensada por la reducción del precio del gas natural, petróleo crudo y zinc, así como por volúmenes más bajos de productos no tradicionales, principalmente de los sectores químico, textil y siderometalúrgico, de café y harina de pescado.

Se registraron **importaciones** por USD 12 880 millones durante el cuarto trimestre de 2023, lo que implicó una reducción interanual de USD 686 millones (-5,1 por ciento). Esta reducción se asocia, en primer lugar, a una caída del precio de las importaciones de alimentos, petróleo y derivados e insumos industriales —principalmente hierro y acero, textiles, plásticos, papeles y abono—. En segundo lugar, la caída se explica por los menores volúmenes importados de derivados del petróleo, así como de insumos industriales —entre los que destacan hierro y acero, textiles y abono—.

En línea con la evolución trimestral, las importaciones disminuyeron USD 6 062 millones (-10,8 por ciento) en el año, alcanzando la cifra de USD 49 840 millones durante 2023. Esta caída se sustenta principalmente en los precios más bajos del petróleo y derivados, menores volúmenes importados de bienes de capital (incluidos materiales de construcción), así como niveles más bajos, tanto de precio como de volumen, de insumos industriales —plásticos, hierro y acero, textiles, papeles y abono—.

10. **En el cuarto trimestre de 2023, el déficit por servicios ascendió a USD 2 174 millones, superior en USD 18 millones al observado en igual período de 2022**, explicado por los mayores egresos por otros servicios (de intermediación financiera y de informática), por seguros y por viajes de residentes al exterior, que compensaron la reducción por fletes principalmente. Los egresos por viajes aumentaron en 22,7 por ciento respecto a igual período de 2022, por la mayor salida de viajeros residentes (39 por ciento anual), pero aún 7 por ciento menor al de similar período de 2019 por el rezago en la recuperación de los viajeros por vía terrestre. En el caso de fletes, la corrección se vio interrumpida a finales del año por los conflictos en el Mar Rojo y el estrés hídrico en el canal de Panamá.

En el año el déficit de servicios sumó USD 7 822 millones, inferior en USD 820 millones a la de 2022, principalmente por la corrección de los precios de fletes a lo largo del año, que impactaron favorablemente en USD 2 230 millones y por el aumento de los ingresos por viajeros no residentes en USD 502 millones (24 por ciento). Las llegadas de viajeros no residentes al país se elevaron en 26 por ciento anual, aunque aún menor en 40 por ciento respecto a los niveles observados en trimestre similar de 2019 (prepandemia).

11. **El déficit de ingreso primario (renta de factores) ascendió a USD 3 149 millones en el cuarto trimestre de 2023, inferior en USD 385 millones al de igual período de 2022; mientras que, en 2023, el déficit fue de USD 14 686 millones, menor en USD**



2 686 millones respecto a 2022. En ambos casos, el déficit de ingreso primario fue inferior debido a los menores egresos por utilidades y a los mayores ingresos del sector público y privado, en una coyuntura de mayores saldos de activos en el exterior y tasas de interés internacionales más elevadas.

Las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron menores en USD 242 millones respecto a las de similar periodo de 2022, principalmente por las menores utilidades de los sectores hidrocarburos e industria, dados los menores precios internacionales de los combustibles y la contracción de la demanda interna. Por ejemplo, el precio internacional del gas (por metro cúbico) disminuyó en promedio de USD 320 a USD 170 entre el cuarto trimestre de 2023 y el mismo periodo del año anterior; mientras que el precio promedio del petróleo (por barril) lo hizo de USD 83 a USD 78, en el mismo periodo analizado. En el caso de las empresas del sector industria, destacaron las menores utilidades de empresas pesqueras, afectadas por la menor disponibilidad del recurso.

Por el contrario, las empresas del sector minería registraron mayores utilidades, en un contexto de mayor incremento de la extracción del cobre, reducción de los principales costos de producción (combustibles), los menores conflictos sociales (que favorecieron mayores niveles de producción y exportación) y la recuperación de precios de algunos metales (como cobre y oro).

Cuadro 6
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de USD)

	2022		2023		Diferencias (c) - (a)	Diferencias (d) - (b)
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)		
1. Minería	1 507	6 236	1 615	6 103	108	-133
2. Hidrocarburos	482	3 083	255	1 709	-227	-1 374
3. Industria	337	1 237	202	1 235	-135	-2
4. Servicios 1/	945	4 060	977	4 147	31	87
5. Energía y otros	153	714	133	891	-20	177
TOTAL	3 424	15 330	3 182	14 085	-242	-1 245

1/ Incluye al Sector Financiero.
Fuente: empresas. Incluye estimados.

Las utilidades del sector servicios se incrementaron principalmente por los menores gastos por impuestos de una importante empresa del sector, mientras que, en el sector energía, las menores utilidades están asociadas a menores ventas y producción.

En 2023 las utilidades representaron USD 14 085 millones, menores en USD 1 245 millones respecto a 2022, explicado por la reducción de las utilidades del sector hidrocarburos en un contexto de corrección del precio internacional del petróleo y de retroceso de la demanda interna. La guerra entre Ucrania y Rusia condujo a un incremento del precio internacional del petróleo (por barril) a USD 95 dólares en 2022; lo que generó utilidades extraordinarias en el sector. En 2023, el precio internacional del petróleo descendió a USD 78 dólares, lo cual, sumado a la coyuntura de menor actividad económica, condujo principalmente a una reducción de las utilidades del sector hidrocarburos en USD 1 374 millones.



12. **En el cuarto trimestre el ingreso secundario (transferencias) sumó USD 1 773 millones, superior en USD 306 millones al de igual periodo de 2022**, por mayores ingresos de remesas y de impuesto a la renta. Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de USD 1 207 millones, superiores en USD 220 millones (22,3 por ciento) en comparación al de igual trimestre de 2022, debido a la recuperación de empleo en Estados Unidos, principal país del que provienen las remesas.

En 2023 el ingreso secundario sumó USD 6 785 millones, superior en USD 1 011 millones al de 2022, de los cuales USD 739 millones corresponde a las remesas.

13. **Durante el cuarto trimestre del año, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado experimentó un flujo positivo (aumento de activos externos netos) por USD 1 353 millones, lo cual difiere del monto registrado de - USD 2 416 millones en igual periodo del año anterior.** Este resultado se explica principalmente por:

- (i) Un menor incremento de pasivos externos respecto a lo observado en el cuarto trimestre de 2022. Destaca la **menor inversión directa** por USD 2 112 millones, debido a la menor reinversión (por reducción de utilidades y mayores dividendos) y mayores amortizaciones netas de la deuda de empresas con emparentadas, a diferencia del desembolso neto del cuarto trimestre del año previo. Asimismo, **los préstamos fueron menores** por USD 47 millones respecto al mismo periodo del año pasado por mayores amortizaciones del sector no financiero. Por otro lado, la **inversión de cartera** presentó mayores emisiones por USD 165 millones respecto al mismo periodo del año pasado, principalmente por parte del sector financiero, mientras que en el sector no financiero las emisiones existentes se destinaron a refinanciar deuda, amortizando vencimientos próximos.
- (ii) El aumento de los activos externos por inversiones de cartera de las empresas no financieras y las financieras no bancarias (AFP y fondos), a pesar de una mayor disminución de los activos de IDE, principalmente de los instrumentos de deuda emitidos por empresas mineras residentes (dadas las amortizaciones de las emparentadas externas).

En 2023, la cuenta financiera privada de largo plazo registró una adquisición neta de activos en el exterior por USD 360 millones, a diferencia del aumento de pasivos netos por USD 14 587 millones del año anterior. Se observó una mayor adquisición de activos, especialmente los de inversión de cartera, la cual fue USD 6 468 millones mayor que en 2022, principalmente del sector financiero no bancario (AFP) y el no financiero. Además, se dio una menor adquisición de pasivos, siendo USD 6 587 millones inferiores que el año pasado, de IDE principalmente, con una reinversión menor por USD 3 466 millones para 2023 asociada a las menores utilidades y los mayores dividendos, y el resto por retiros de capital y amortizaciones de préstamos a emparentadas.

14. **El financiamiento del sector público** pasó de una posición acreedora por USD 620 millones en el cuarto trimestre de 2022 a una posición deudora por USD 62 millones en el mismo trimestre de 2023. Este resultado se explica, básicamente, por el cambio de una venta neta de bonos soberanos por parte de no residentes a una situación de compra neta (USD 152 millones), factor que fue atenuado por una reducción en los desembolsos de préstamos del Gobierno General (USD 465 millones).
15. **La cuenta de capitales de corto plazo** reflejó una venta de activos externos netos por USD 810 millones, lo cual contrasta con las compras de activos externos netos por USD



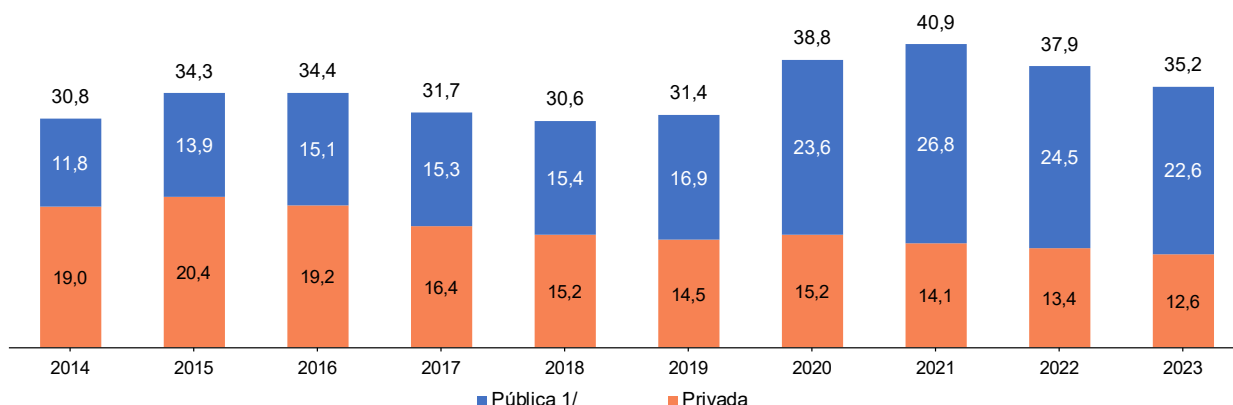
712 millones observadas en el mismo trimestre del año anterior. Estas ventas netas se concentraron en el sector no financiero (USD 957 millones), que registró una venta de activos externos de corto plazo por USD 311 millones, así como un incremento de pasivos por USD 647 millones. Dicho sector para el cuarto trimestre de 2022 registró una compra de activos externos netos por USD 1 010 millones.

En el año, se registró una venta neta de activos externos netos por USD 230 millones a diferencia de la compra neta por USD 4 385 millones del año pasado. Esto se debe a la menor adquisición de activos externos netos del sector no financiero (USD 3 486 millones menos que el año pasado) y la venta neta del sector bancario por USD 900 millones, a diferencia de la compra neta del mismo sector por USD 610 millones de 2022.

16. Los **activos externos** al cuarto trimestre de 2023 sumaron USD 158 052 millones (59 por ciento del PBI), mostrando un incremento de USD 5 772 millones en comparación al cierre del cuarto trimestre de 2022. Este aumento corresponde en mayor medida al incremento de las adquisiciones de activos de otros sectores (no financieros de corto y largo plazo) por USD 4 628 millones, y la adquisición de activos del sistema financiero (principalmente AFP) por USD 2 072 millones.

Por su parte, los **pasivos externos** alcanzaron los USD 265 363 millones (99 por ciento del PBI), monto mayor en USD 7 501 millones al saldo del cuarto trimestre de 2022. Este incremento se explica principalmente por el aumento del saldo de pasivos de inversión directa extranjera, los cuales son superiores en USD 4 153 millones al saldo del mismo trimestre del año anterior. No obstante, en términos relativos del PBI, los pasivos externos han disminuido en 6,2 puntos porcentuales del producto, lo que refleja principalmente la reducción de la deuda de mediano y largo plazo, con una disminución de 2,7 puntos porcentuales, de los cuales la deuda pública explica 1,9 puntos porcentuales y la privada 0,8 puntos porcentuales; así como la IDE, que disminuyó en 3,1 puntos porcentuales.

Gráfico 5
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO: 2014-2023
(Porcentaje del PBI)



1/ El saldo de deuda externa pública incluye bonos en manos de no residentes.

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal de 2023 se ubicó en 2,8 por ciento del producto.

Resultado económico

17. El déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de 2023 se ubicó en 2,8 por ciento del PBI, nivel mayor en 1,1 p.p. al registrado en 2022. Esta evolución se debió en gran parte a una reducción de los ingresos corrientes y, en menor medida, al mayor pago de intereses de la deuda externa.

La disminución de los ingresos corrientes del Gobierno General obedeció a la menor recaudación del impuesto a la renta (IR), impuesto general a las ventas (IGV), así como ingresos más bajos relacionados con los sectores de minería e hidrocarburos (canon y regalías petroleras y gasíferas, impuesto especial a la minería y regalías mineras, fundamentalmente). El mayor pago de intereses de la deuda externa también contribuyó con el aumento del déficit. Estos desarrollos se dieron en un contexto de menor actividad económica, menores precios de metales industriales y de hidrocarburos, mayor emisión de bonos soberanos y deuda con organismos internacionales, así como elevadas tasas de interés.

El incremento observado del déficit estuvo acotado por la disminución del gasto no financiero como porcentaje del PBI, reflejo de la contracción de gastos en transferencias destinadas a la estabilización de precios de los combustibles y a las subvenciones por el incremento de precios de los alimentos. Por otro lado, en 2023, los ingresos por concepto de transferencias de entidades públicas aumentaron, destacando el adelanto de utilidades del Banco de la Nación al Tesoro Público.

Cuadro 7
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1. Ingresos corrientes ^{1/}	22,2	20,1	18,6	18,0	19,1	19,6	17,7	20,9	22,1	19,7
a. Ingresos tributarios	17,0	15,2	14,0	13,3	14,4	14,7	13,3	16,3	17,2	15,1
b. Ingresos no tributarios	5,3	5,0	4,6	4,7	4,7	4,9	4,5	4,6	4,9	4,7
2. Gastos no financieros ^{1/}	21,5	21,2	19,8	19,9	20,0	19,9	24,6	22,1	22,0	20,9
a. Corriente	15,5	15,8	15,2	15,2	15,2	15,4	20,2	17,1	15,9	15,5
b. Capital	6,0	5,4	4,6	4,7	4,8	4,5	4,5	5,0	6,1	5,3
<i>Del cual:</i>										
<i>Formación bruta de capital</i>	5,1	4,4	4,1	4,0	4,2	3,9	3,8	4,2	4,7	4,7
3. Otros ^{2/}	0,1	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,1	-0,4	0,2	-0,2	0,0
4. Resultado primario	0,8	-0,9	-1,3	-1,8	-1,0	-0,2	-7,3	-1,0	-0,1	-1,1
5. Intereses	1,1	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	1,6	1,5	1,6	1,7
6. Resultado económico	-0,3	-1,9	-2,4	-3,0	-2,3	-1,6	-8,9	-2,5	-1,7	-2,8

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 8,1 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2023, inferior en 0,4 p.p. al déficit del mismo periodo de 2022. Esta reducción se debió principalmente a los menores gastos no financieros como porcentaje del PBI, específicamente en las transferencias corrientes (como

el bono alimentario en 2022) y otros gastos de capital (por el menor honramiento de garantías estatales de crédito). Esta evolución fue parcialmente atenuada por la reducción en la recaudación de ingresos tributarios, en un contexto de menor dinamismo de la actividad económica e ingresos extraordinarios más bajos que los observados en el mismo periodo de 2022.

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

	2022		2023		Diferencia	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. Ingresos corrientes ^{1/}	18,9	22,1	18,0	19,7	-0,9	-2,3
<i>Var. % real interanual</i> ^{2/}	<i>-9,6</i>	<i>4,7</i>	<i>-3,2</i>	<i>-10,3</i>	<i>6,4</i>	<i>-15,0</i>
a. Ingresos tributarios	14,6	17,2	13,6	15,1	-1,0	-2,1
b. Ingresos no tributarios	4,4	4,9	4,4	4,7	0,1	-0,2
2. Gastos no financieros ^{1/}	27,1	22,0	25,3	20,9	-1,8	-1,1
<i>Var. % real interanual</i> ^{2/}	<i>-0,2</i>	<i>-1,5</i>	<i>-4,8</i>	<i>-4,4</i>	<i>-4,6</i>	<i>-2,9</i>
a. Corriente	17,5	15,9	17,7	15,5	0,2	-0,4
b. Capital	9,6	6,1	7,6	5,3	-1,9	-0,8
3. Otros ^{3/}	0,4	-0,2	0,1	0,0	-0,2	0,2
4. Resultado primario	-7,8	-0,1	-7,2	-1,1	0,6	-1,0
5. Intereses	0,8	1,6	0,9	1,7	0,1	0,1
Externos	0,7	0,6	0,9	0,7	0,2	0,1
Internos	0,1	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0
6. Resultado económico	-8,5	-1,7	-8,1	-2,8	0,5	-1,1
7. Financiamiento	8,5	1,7	8,1	2,8	-0,5	1,1
Externo	0,1	0,5	0,0	-0,2	-0,1	-0,6
Interno	8,5	1,2	8,1	2,9	-0,4	1,7

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.

Ingresos y Gastos del Gobierno General

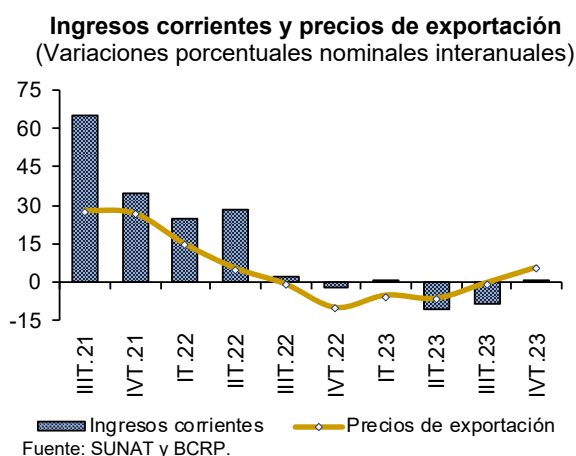
18. **Los ingresos corrientes del trimestre retrocedieron en 3,2 por ciento interanual en términos reales, debido al menor nivel de actividad económica, la caída de las importaciones, la reducción del precio de los hidrocarburos y los menores coeficientes de pago a cuenta del IR.** Según componentes, se registró un nivel más bajo de ingresos tributarios, principalmente del IGV aplicado a las importaciones, IR de personas jurídicas domiciliadas, regularización del IR y multas, mientras que los ingresos no tributarios cayeron en los rubros de canon y regalías petroleras y gasíferas e intereses percibidos por depósitos del Tesoro Público.

El IR registró una contracción interanual real por sexto trimestre consecutivo (-8,8 por ciento) debido a la menor recaudación por renta de tercera categoría y por regularización —explicado por un efecto estadístico asociado con el pago de la deuda de una empresa—. La menor recaudación del IR de tercera categoría (-12,2 por ciento) se debe

a la aplicación de menores coeficientes de pagos a cuenta y el uso de saldos a favor del año previo. A estos factores se suma un menor nivel de actividad económica y menores precios del gas natural, los cuales se reflejaron en la reducción de los ingresos provenientes de los sectores minería, comercio, manufactura e hidrocarburos.

Los ingresos por IGV se contrajeron en 7,4 por ciento interanual en términos reales. Esta evolución se explica por la menor recaudación del IGV aplicado a las importaciones (-12,0 por ciento) debido fundamentalmente al menor volumen de importaciones de combustibles, lubricantes y conexos y materias primas para la industria, y que fue acentuada por la apreciación del sol. Por su parte, el componente interno del IGV cayó 3,4 por ciento en términos reales por el menor dinamismo de los sectores servicios e hidrocarburos, principalmente.

Gráfico 6



Cuadro 9

IR por categorías
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2022		2023	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
TOTAL	-7,0	18,6	-8,8	-15,8
Personas naturales	-16,3	0,5	1,9	-7,0
Primera categoría (alquileres)	-0,7	2,3	2,2	2,0
Segunda categoría (dividendos)	-44,7	-11,8	14,6	-16,1
Cuarta categoría (independientes)	-6,7	-1,4	-8,6	-11,3
Quinta categoría (dependientes)	-6,6	5,3	0,2	-4,2
Personas jurídicas	2,8	17,1	-8,6	-9,5
Tercera categoría (empresas)	8,9	21,6	-12,2	-11,0
Otros	6,6	7,6	-8,5	-7,5
No domiciliados	-25,5	0,0	14,4	-0,8
Regularización	-41,4	55,3	-62,2	-41,4

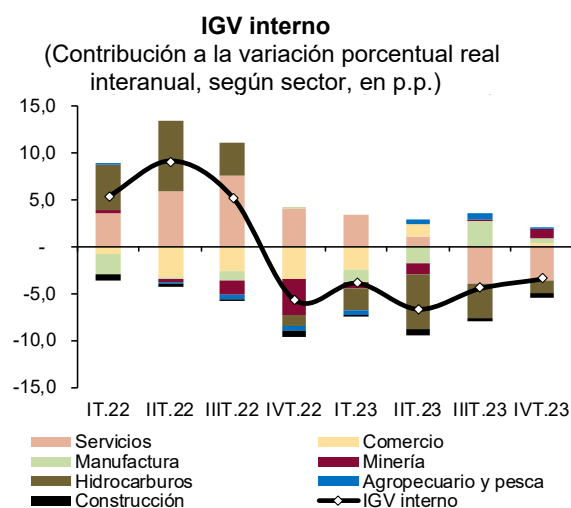
Cuadro 10

IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2022		2023	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
TOTAL	-5,6	3,2	-3,4	-4,6
Servicios	8,5	10,9	-6,8	-1,4
Comercio	-19,0	-12,3	2,9	-1,1
Manufactura	0,4	-6,0	3,4	0,1
Construcción	-10,8	-8,2	-6,0	-6,3
Minería	-58,6	-26,3	33,2	-5,5
Hidrocarburos	-20,7	85,9	-28,9	-44,8
Agropecuario	-19,1	-10,8	5,3	23,6
Pesca	-31,3	-7,2	-14,1	-44,3

Fuente: SUNAT.

Gráfico 7



El impuesto selectivo al consumo (ISC) se redujo en 9,3 por ciento en términos reales, reflejo de una menor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (-13,9 por ciento en términos reales), principalmente la proveniente del diésel importado; así como por la



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2024

menor recaudación del ISC aplicado a otros bienes (-6,3 por ciento), especialmente en cervezas y gaseosas.

Los otros ingresos tributarios registraron una contracción de 8,1 por ciento en términos reales, explicado fundamentalmente por los menores ingresos provenientes por multas, debido a un efecto estadístico relacionado con ingresos extraordinarios registrados en el cuarto trimestre de 2022. En tanto, las devoluciones de impuestos se redujeron en 24,3 por ciento en términos reales, básicamente por concepto de exportaciones.

Por último, los ingresos no tributarios aumentaron en 3,3 por ciento en términos reales. Este incremento corresponde principalmente a la transferencia extraordinaria de utilidades del Banco de la Nación al Tesoro Público por S/ 1,0 mil millones dispuesta a fines de noviembre de 2023 por el DU N° 039-2023. En menor magnitud, también contribuyó la mayor recaudación por concepto de regalías mineras y por contribuciones sociales.

19. **Los gastos no financieros del trimestre se redujeron en 4,8 por ciento interanual en términos reales, debido principalmente a la disminución en otros gastos de capital por el aporte de capital a Petroperú en 2022 y un menor honramiento de garantías estatales de crédito. Además, se registró menores gastos en transferencias dirigidas a productores agropecuarios (compra de fertilizantes) y a subvenciones por el incremento en los precios de los alimentos (bono alimentario).** Según niveles de gobierno, la disminución se atribuye fundamentalmente al Gobierno Nacional.

El gasto corriente se incrementó en 2,7 por ciento en términos reales, debido al mayor gasto en bienes y servicios y remuneraciones. La expansión real del gasto en bienes y servicios (11,0 por ciento), en particular en la instancia del Gobierno Nacional, es reflejo del mayor gasto en el marco del programa Emergencia Fenómeno El Niño y Con Punche Perú, y en menor medida del gasto no vinculado a la emergencia sanitaria. Asimismo, se registró un mayor gasto en remuneraciones por el aumento otorgado al Magisterio y personal de Salud, así como los distintos regímenes laborales del sector público.

La dinámica anterior fue acotada por la reducción del gasto en transferencias (-21,4 por ciento en términos reales), en particular en la instancia del Gobierno Nacional, explicado por un efecto estadístico vinculado a la entrega de subsidios a los productores agropecuarios (compra de fertilizantes) y de subvenciones por el incremento de precios de los alimentos (bono alimentario) durante el cuarto trimestre de 2022, así como por la menor compensación neta al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC).

Los gastos de capital del Gobierno General disminuyeron en 18,7 por ciento en términos reales, debido fundamentalmente a la contracción del rubro otros gastos de capital. Por el contrario, esta caída fue amortiguada por el avance de la formación bruta de capital en las instancias de Gobierno Nacional y Gobiernos Regionales.

La contracción de los otros gastos de capital (-79,2 por ciento en términos reales) se explica principalmente por un efecto estadístico asociado al aporte de capital a Petroperú en octubre y noviembre de 2022 y por el menor honramiento de las garantías estatales de crédito, especialmente del programa Reactiva Perú.

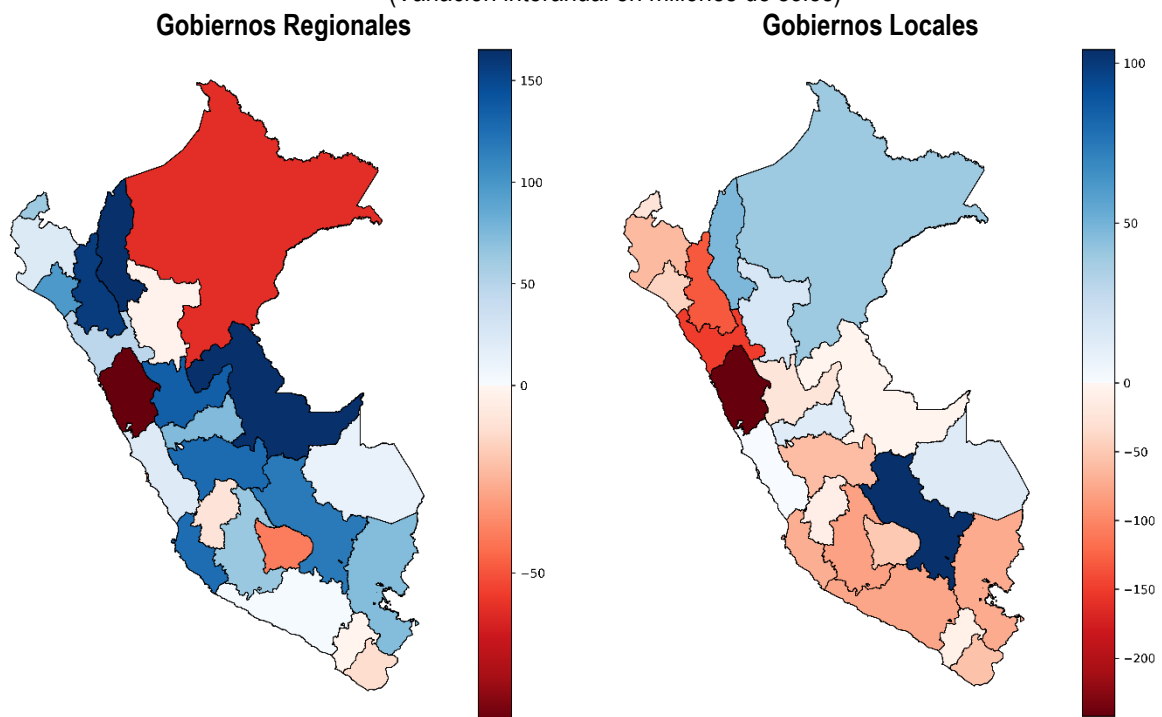
A nivel del Gobierno Nacional la formación bruta de capital registró una expansión real de 24,3 por ciento respecto al mismo periodo del año previo, explicada principalmente



por una mayor ejecución de proyectos y actividades del grupo "resto"², donde destacaron los mayores gastos devengados en proyectos de infraestructura de transporte, como la vía expresa Santa Rosa y Línea 2 del Metro de Lima y Callao.

En los Gobiernos Regionales la formación bruta de capital se incrementó en 29,6 por ciento en términos reales, por una mayor ejecución en las funciones de Educación, Transporte, Planeamiento y Salud. Según departamentos, los Gobiernos Regionales de Ucayali, Amazonas y Cajamarca son los que mostraron un mayor nivel de devengado durante el cuarto trimestre de 2023, frente al mismo periodo del año anterior.

Gráfico 8
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IVT-2023
(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF.

A nivel de los Gobiernos Locales, la formación bruta de capital se redujo en 15,8 por ciento en términos reales, principalmente en las funciones de Transporte, Cultura, Vivienda y Saneamiento. Según departamentos, esta reducción se registró en 18 de los 25 departamentos, destacando los Gobiernos Locales ubicados en Áncash, La Libertad y Cajamarca.

² Grupo Reconstrucción, comprende los proyectos y actividades ejecutadas bajo el Plan Integral para la Reconstrucción con Cambios, las que se ejecutan en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido y el resto (a cargo de entidades del Gobierno Nacional, Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales); respuesta frente al COVID-19 (adquisición de equipos para enfrentar la emergencia sanitaria y dispositivos como *tablets* para la continuidad del servicio educativo, en el marco de la pandemia; Reactivación (Arranca Perú, proyectos y actividades orientados a la generación de empleo e ingresos, principalmente en las funciones Saneamiento, Vivienda y Desarrollo Urbano, y Transportes); y "resto" (todos aquellos que no pertenecen a los grupos anteriores).

Deuda Pública

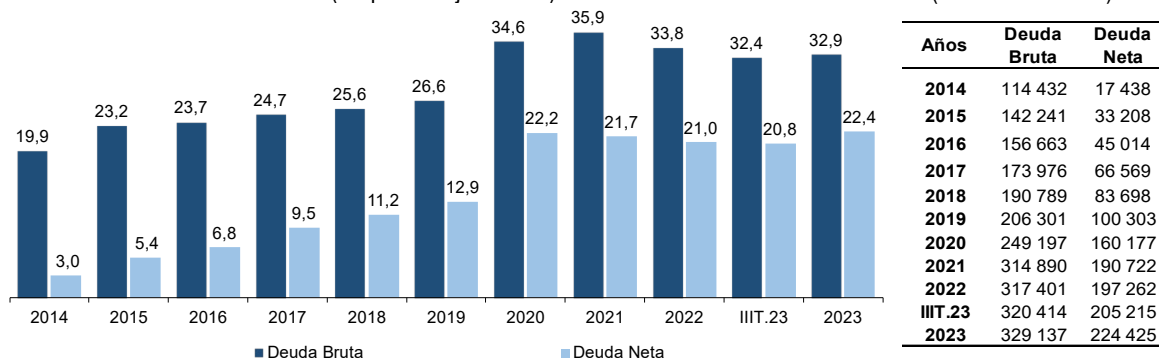
20. La deuda pública bruta representó el 32,9 por ciento del PBI a fines de 2023, menor en 0,9 p.p. al cierre del año anterior.

Respecto al tercer trimestre, el saldo nominal de la deuda bruta aumentó en S/ 8,7 mil millones, como resultado de la mayor deuda interna en S/ 10,6 mil millones, básicamente por el incremento del flotante del gasto, las colocaciones de bonos soberanos y la colocación de un bono con vencimiento en 2043 por la Municipalidad Metropolitana de Lima. Esta evolución fue atenuada por la reducción de la deuda externa en S/ 1,9 mil millones, explicado en gran parte por el efecto de la apreciación del sol frente al dólar americano sobre el saldo de bonos globales que compensó los desembolsos registrados en el trimestre, entre los cuales destacaron dos créditos contingentes de la CAF (USD 120 millones en noviembre y USD 250 millones en diciembre).

Entre fines de 2022 y 2023 la deuda bruta pasó de 33,8 por ciento a 32,9 por ciento del PBI. No obstante, en términos nominales, el saldo de la deuda bruta aumentó en S/11,7 mil millones. Este incremento se explica por el aumento en la deuda interna (S/ 17,9 mil millones), reflejo del mayor saldo de bonos soberanos debido a las colocaciones en el marco del Programa Creadores de Mercado y por la Operación de Administración de Deuda-OAD en mayo-junio de 2023. Este efecto fue parcialmente compensado por la disminución de la deuda externa en S/ 6,2 mil millones, explicado en gran parte por el efecto de la apreciación del sol frente al dólar americano y por el retiro parcial de bonos globales en el marco de la OAD.

El saldo de la deuda neta ascendió a S/ 224,4 mil millones al cuarto trimestre de 2023, monto equivalente al 22,4 por ciento del PBI, lo que refleja un incremento de S/ 19,2 mil millones (1,6 p.p. del producto) con respecto al tercer trimestre de 2023 y de S/ 27,2 mil millones (1,4 p.p. del producto) con respecto al cierre de 2022. El incremento de la deuda neta en p.p. del producto —en una cuantía mayor que la deuda bruta— se explica por el aumento del déficit fiscal, el cual fue financiado en gran parte mediante depósitos del sector público no financiero.

Gráfico 9
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(En porcentaje del PBI) (Millones de soles)



Fuente: BCRP y MEF.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2024

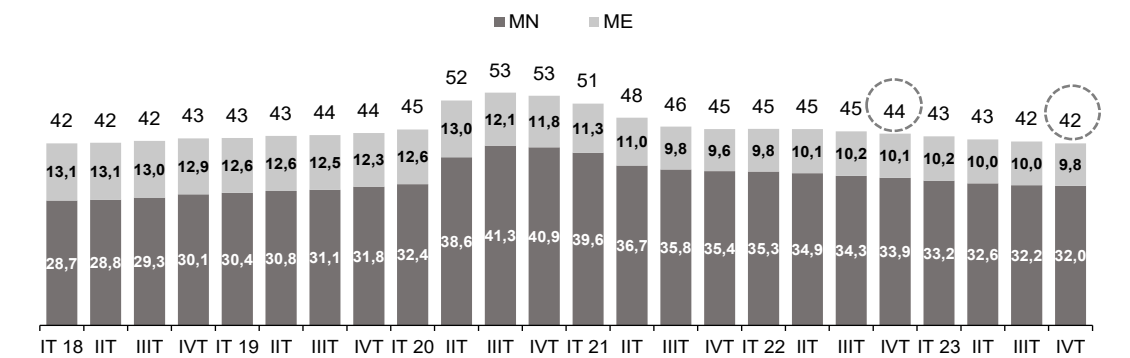
IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI cayó de 44 a 42 por ciento, mientras que el de liquidez bajó de 47 a 45 por ciento.

21. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 44 a 42 por ciento del producto entre el cuarto trimestre de 2022 y de 2023. Esta evolución del crédito en términos del PBI es reflejo de la recuperación del PBI nominal en dicho periodo 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 1,3 por ciento entre diciembre de 2022 y de 2023 (5,1 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito de consumo, lo cual fue atenuado por la disminución del crédito a las empresas.

22. La liquidez sobre el PBI se ubicó en 45 por ciento del producto al cuarto trimestre de 2023, inferior en 1,8 p.p. del producto al registrado en similar periodo de 2022, resultado del crecimiento del PBI nominal mencionado anteriormente. En términos nominales la liquidez total aumentó en 2,7 por ciento reflejo de los mayores depósitos a plazo y a la vista; lo cual fue parcialmente contrarrestado por los menores depósitos de CTS y ahorro, así como la reducción del circulante. La evolución de la liquidez se ha mantenido entre 45 y 46 por ciento del producto durante 2023.

Gráfico 10
CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)

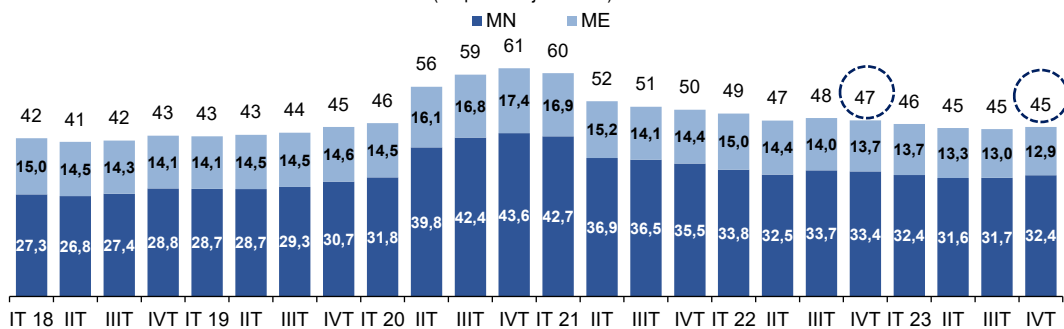


Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2023). Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Gráfico 11

LIQUIDEZ

(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2023). Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: creció 1,4 por ciento interanual en diciembre de 2023.

23. El financiamiento total al sector privado (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 1,4 por ciento en diciembre de 2023 respecto al mismo mes de 2022. Este resultado reflejó el aumento del crédito en moneda extranjera otorgado por las sociedades creadoras de depósito y el incremento del endeudamiento externo privado, principalmente de mediano y largo plazo.

Cuadro 11
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de S/			Variación porcentual	
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-22/ Dic-21	Dic-23/ Dic-22
<u>Crédito de sociedades de depósito</u>	<u>395 306</u>	<u>413 196</u>	<u>418 505</u>	<u>4,5</u>	<u>1,3</u>
Moneda nacional	310 790	318 489	320 825	2,5	0,7
Moneda extranjera (millones de USD)	22 781	25 527	26 329	12,1	3,1
Dolarización (%) ^{1/}	21,4	22,9	23,3	1,5	0,4
<u>Crédito de otras soc. financieras</u>	<u>42 520</u>	<u>41 057</u>	<u>40 745</u>	<u>-3,4</u>	<u>-0,8</u>
Moneda nacional	26 594	25 961	26 790	-2,4	3,2
Moneda extranjera (millones de USD)	4 293	4 069	3 762	-5,2	-7,6
Dolarización (%) ^{1/}	37,5	36,8	34,3	-0,7	-2,5
<u>Endeudamiento externo privado</u>	<u>105 626</u>	<u>104 356</u>	<u>107 013</u>	<u>-1,2</u>	<u>2,5</u>
(millones de USD)	28 471	28 128	28 844	-1,2	2,5
Corto plazo (millones de USD)	4 334	3 958	4 216	-8,7	6,5
Mediano y largo plazo (millones de USD)	24 137	24 170	24 628	0,1	1,9
<u>TOTAL</u>	<u>543 452</u>	<u>558 608</u>	<u>566 263</u>	<u>2,8</u>	<u>1,4</u>
Moneda nacional	337 383	344 449	347 615	2,1	0,9
Moneda extranjera (millones de USD)	55 544	57 725	58 935	3,9	2,1
Dolarización (%) ^{1/}	37,9	38,3	38,6	0,4	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/ 3,71 por USD).

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.

ANEXO 1: CUADROS DETALLADOS DE LA BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2022		2023		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
<u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</u>	<u>-1 236</u>	<u>-9 908</u>	<u>1 634</u>	<u>1 677</u>	<u>2 870</u>	<u>11 585</u>
1. Bienes (a-b)	2 987	10 333	5 184	17 401	2 197	7 068
a. Exportaciones 1/	16 554	66 235	18 064	67 241	1 511	1 006
b. Importaciones	13 566	55 902	12 880	49 840	-686	-6 062
2. Servicios (a-b)	-2 156	-8 642	-2 174	-7 822	-18	820
a. Exportaciones	1 385	4 962	1 562	5 736	177	775
b. Importaciones	3 541	13 604	3 736	13 559	195	-45
3. Ingreso primario (a+b)	-3 534	-17 373	-3 149	-14 686	385	2 686
a. Privado	-3 491	-15 742	-3 165	-14 089	325	1 653
b. Público	-43	-1 631	16	-597	59	1 033
4. Ingreso secundario	1 467	5 773	1 773	6 785	306	1 011
del cual: Remesas del exterior	987	3 708	1 207	4 446	220	739
<u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</u>	<u>-1 083</u>	<u>-9 246</u>	<u>480</u>	<u>1 010</u>	<u>1 563</u>	<u>10 256</u>
<i>Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)</i>						
1. Sector privado (a-b)	-2 416	-14 587	1 353	360	3 768	14 948
a. Activos	118	-2 906	1 892	5 455	1 775	8 361
b. Pasivos	2 533	11 682	540	5 095	-1 994	-6 587
2. Sector público (a-b)	620	957	-62	880	-683	-78
a. Activos	159	-145	79	76	-80	221
b. Pasivos 3/	-461	-1 102	141	-804	603	298
3. Capitales de corto plazo (a-b)	712	4 385	-810	-230	-1 522	-4 615
a. Activos	-88	4 126	614	1 862	701	-2 263
b. Pasivos	-800	-259	1 424	2 092	2 224	2 351
<u>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</u>	<u>-2 902</u>	<u>-4 427</u>	<u>-2 557</u>	<u>-3 427</u>	<u>345</u>	<u>1 000</u>
<u>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</u>						
<u>V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)</u>	<u>-3 055</u>	<u>-5 089</u>	<u>-1 404</u>	<u>-2 760</u>	<u>1 651</u>	<u>2 329</u>
1. Variación del saldo de RIN	-2 318	-6 612	-201	-850	2 117	5 762
2. Efecto valuación	738	-1 523	1 203	1 910	465	3 433

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. 14 – 23 de febrero de 2024

BALANZA DE PAGOS (Porcentaje del PBI)

	2022		2023		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	-1,9	-4,0	2,3	0,6	4,2	4,7
1. Bienes (a-b)	4,5	4,2	7,3	6,5	2,7	2,3
a. Exportaciones 1/	25,2	27,0	25,3	25,1	0,1	-1,9
b. Importaciones	20,7	22,8	18,0	18,6	-2,6	-4,2
2. Servicios (a-b)	-3,3	-3,5	-3,0	-2,9	0,2	0,6
a. Exportaciones	2,1	2,0	2,2	2,1	0,1	0,1
b. Importaciones	5,4	5,5	5,2	5,1	-0,2	-0,5
3. Ingreso primario (a+b)	-5,4	-7,1	-4,4	-5,5	1,0	1,6
a. Privado	-5,3	-6,4	-4,4	-5,3	0,9	1,2
b. Público	-0,1	-0,7	0,0	-0,2	0,1	0,4
4. Ingreso secundario	2,2	2,4	2,5	2,5	0,2	0,2
del cual: Remesas del exterior	1,5	1,5	1,7	1,7	0,2	0,1
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	-1,6	-3,8	0,7	0,4	2,3	4,1
Acreeedor neto (+) / Deudor neto (-)						
1. Sector privado (a-b)	-3,7	-5,9	1,9	0,1	5,6	6,1
a. Activos	0,2	-1,2	2,7	2,0	2,5	3,2
b. Pasivos	3,9	4,8	0,8	1,9	-3,1	-2,9
2. Sector público (a-b)	0,9	0,4	-0,1	0,3	-1,0	-0,1
a. Activos	0,2	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1
b. Pasivos 3/	-0,7	-0,4	0,2	-0,3	0,9	0,1
3. Capitales de corto plazo (a-b)	1,1	1,8	-1,1	-0,1	-2,2	-1,9
a. Activos	-0,1	1,7	0,9	0,7	1,0	-1,0
b. Pasivos	-1,2	-0,1	2,0	0,8	3,2	0,9
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-4,4	-1,8	-3,6	-1,3	0,8	0,5
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	-4,7	-2,1	-2,0	-1,0	2,7	1,0
V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)						
1. Variación del saldo de RfN	-3,5	-2,7	-0,3	-0,3	3,2	2,4
2. Efecto valuación	1,1	-0,6	1,7	0,7	0,6	1,3
Producto Bruto Interno, trimestral	65 680	245 209	71 408	268 027	5 728	22 817

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2024

SERVICIOS (Millones de USD)

	2022		2023		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. TRANSPORTES (a-b)	-988	-4 724	-587	-2 582	401	2 142
a. Crédito	442	1 586	478	1 789	35	203
b. Débito	1 430	6 310	1 065	4 370	-365	-1 939
1. Fletes	-1 169	-5 434	-778	-3 204	391	2 230
Crédito	22	56	3	49	-19	-7
Débito	1 191	5 490	781	3 253	-410	-2 238
2. Pasajeros	41	193	56	114	14	-79
Crédito	225	801	269	966	45	165
Débito	183	608	214	853	30	245
3. Otros 1/	140	518	135	509	-5	-9
Crédito	195	729	205	774	10	45
Débito	55	211	70	265	15	54
II. VIAJES (a-b)	-26	-208	-65	-473	-39	-266
a. Crédito	643	2 137	757	2 639	114	502
b. Débito	670	2 345	822	3 112	152	768
III. COMUNICACIONES (a-b)	-72	-281	-89	-298	-17	-17
a. Crédito	15	62	18	69	3	7
b. Débito	88	343	107	367	20	25
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-267	-791	-380	-978	-113	-186
a. Crédito	25	122	42	135	17	13
b. Débito	292	913	421	1 113	129	199
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-803	-2 639	-1 053	-3 492	-250	-853
a. Crédito	259	1 056	268	1 104	9	49
b. Débito	1 062	3 694	1 321	4 596	259	902
VI. TOTAL (a-b)	-2 156	-8 642	-2 174	-7 822	-18	820
a. Crédito	1 385	4 962	1 562	5 736	177	775
b. Débito	3 541	13 604	3 736	13 559	195	-45

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2024

INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de USD)

	2022		2023		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. INGRESOS	923	2 407	1 342	4 903	419	2 496
Sector privado	494	1 398	670	2 509	176	1 111
Sector público	428	1 009	672	2 394	243	1 385
II. EGRESOS	4 457	19 780	4 491	19 590	34	-190
Sector privado	3 985	17 140	3 835	16 598	-150	-542
Utilidades 2/	3 424	15 330	3 182	14 085	-242	-1 245
Intereses	561	1 810	654	2 513	93	703
Bonos	182	732	188	733	6	1
Préstamos	379	1 078	466	1 780	86	702
Largo plazo	256	754	306	1 192	50	438
Corto plazo 3/	123	324	159	588	36	264
Sector público 4/	471	2 640	655	2 992	184	352
Intereses por préstamos	143	250	327	715	184	465
Intereses por bonos	329	2 377	328	2 263	0	-113
Otros	0	13	0	13	0	0
III. TOTAL (I-II)	-3 534	-17 373	-3 149	-14 686	385	2 686
Sector privado	-3 491	-15 742	-3 165	-14 089	325	1 653
Sector público	-43	-1 631	16	-597	59	1 033

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 1/

(Millones de USD)

	2022		2023		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. ACTIVOS	118	-2 906	1 892	5 455	1 775	8 361
1. Inversión directa	166	-448	1	1 445	-166	1 893
2. Inversión de cartera 2/	-49	-2 458	1 892	4 010	1 941	6 468
II. PASIVOS	2 533	11 682	540	5 095	-1 994	-6 587
1. Inversión directa (a+b)	2 142	10 848	30	4 153	-2 112	-6 695
a. Patrimonio	1 664	9 718	553	4 869	-1 111	-4 849
Reinversión	1 550	8 557	447	5 091	-1 103	-3 466
Aportes y otras operaciones de capital	114	1 161	105	-222	-8	-1 383
b. Instrumentos de deuda	478	1 130	-523	-716	-1 001	-1 846
2. Inversión de cartera	-14	-760	151	-272	165	489
Participaciones de capital 3/	-82	-110	14	-24	96	86
Renta fija 4/	68	-651	136	-248	69	403
3. Préstamos	405	1 594	359	1 213	-47	-380
Desembolsos	840	3 902	1 203	4 109	364	208
Amortización	-434	-2 308	-845	-2 896	-410	-588
III. TOTAL (I-II)	-2 416	-14 587	1 353	360	3 768	14 948
Nota:						
IDE en el país, metodología antigua	2 087	11 696	416	3 589	-1 671	-8 107

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 financieros.

3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por CAVALI S.A. ICLV (Registro Central de Valores y Liquidaciones).

4/ Incluye bonos y similares.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2024

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de USD)

	2022		2023		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. ACTIVOS	159	-145	79	76	-80	221
II. PASIVOS	-461	-1 102	141	-804	603	298
1. Inversión de cartera 3/	-616	-1 880	113	-1 654	730	226
Emisiones	0	600	0	0	0	-600
<i>Del cual:</i>						
Empresas financieras	0	600	0	0	0	-600
Amortizaciones	0	-658	0	-1 801	0	-1 143
<i>Del cual:</i>						
Gobierno general	0	0	0	-1 628	0	-1 628
Empresas financieras	0	-658	0	-173	0	485
Otras operaciones (a-b) 4/	-616	-1 822	113	147	730	1 969
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-669	-1 888	152	16	822	1 904
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-53	-66	39	-131	92	-65
2. Préstamos	155	779	28	851	-127	72
Desembolsos	613	1 838	477	1 955	-136	117
Amortizaciones	-457	-1 060	-449	-1 104	8	-45
III. TOTAL (I-II)	620	957	-62	880	-683	-78

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.

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

Fuente: MEF, BCRP.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de USD)

	2022		2023		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	-171	610	105	-900	276	-1 510
a. Activos	-515	738	913	137	1 428	-601
b. Pasivos	-344	128	807	1 037	1 152	909
2. BCRP	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	15	46	-1	-8	-16	-54
a. Activos	15	46	-1	-8	-16	-54
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	-142	-346	42	89	184	435
a. Activos	-52	-312	12	58	64	370
b. Pasivos	90	34	-30	-31	-120	-65
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	1 010	4 075	-957	588	-1 967	-3 486
a. Activos	465	3 654	-311	1 675	-775	-1 979
b. Pasivos	-545	-421	647	1 086	1 192	1 507
6. TOTAL (a-b)	712	4 385	-810	-230	-1 522	-4 615
a. Activos	-88	4 126	614	1 862	701	-2 263
b. Pasivos	-800	-259	1 424	2 092	2 224	2 351

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2024

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en millones de USD)

	2022		2023		Diferencias (b) - (a)
	III Trim.	IV Trim. (a)	III Trim.	IV Trim. (b)	
I. ACTIVOS	153 795	152 279	156 523	158 052	5 772
1. Activos de reserva del BCRP	74 305	72 246	71 309	71 319	-927
2. Activos del sistema financiero 2/	25 084	25 013	26 626	27 084	2 072
3. Otros activos	54 406	55 020	58 588	59 648	4 628
II. PASIVOS	254 848	257 862	262 115	265 363	7 501
1. Inversión directa	132 972	135 114	139 237	139 267	4 153
2. Participación de capital (cartera)	17 685	17 603	17 565	17 579	-24
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	101 671	102 269	102 754	105 696	3 427
Mediano y largo plazo	91 624	93 021	92 838	94 356	1 335
Sector privado 2/	32 372	32 907	33 347	33 868	961
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	59 252	60 114	59 491	60 488	374
i. Deuda pública externa	45 361	46 194	45 453	46 026	-168
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	14 755	14 731	14 679	15 141	410
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	864	811	640	679	-131
Corto plazo	10 048	9 248	9 916	11 340	2 092
Sistema financiero 3/	4 262	4 007	4 236	5 013	1 006
Otros	5 786	5 241	5 680	6 327	1 086
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 521	2 877	2 559	2 821	-56
Corto plazo	103	363	75	286	-77
Largo plazo 6/	2 418	2 514	2 484	2 535	21
III. TOTAL (I-II)	-101 054	-105 583	-105 592	-107 312	-1 729

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 14 – 23 de febrero de 2024

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2022		2023		Diferencias
	III Trim.	IV Trim. (a)	III Trim.	IV Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	64,2	62,1	59,7	59,0	-3,1
1. Activos de reserva del BCRP	31,0	29,5	27,2	26,6	-2,9
2. Activos del sistema financiero 2/	10,5	10,2	10,2	10,1	-0,1
3. Otros activos	22,7	22,4	22,3	22,3	-0,2
II. PASIVOS	106,3	105,2	99,9	99,0	-6,2
1. Inversión directa	55,5	55,1	53,1	52,0	-3,1
2. Participación de capital (cartera)	7,4	7,2	6,7	6,6	-0,6
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	42,4	41,7	39,2	39,4	-2,3
Mediano y largo plazo	38,2	37,9	35,4	35,2	-2,7
Sector privado 2/	13,5	13,4	12,7	12,6	-0,8
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	24,7	24,5	22,7	22,6	-1,9
i. Deuda pública externa	18,9	18,8	17,3	17,2	-1,7
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	6,2	6,0	5,6	5,6	-0,4
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,4	0,3	0,2	0,3	-0,1
Corto plazo	4,2	3,8	3,8	4,2	0,5
Sistema financiero 3/	1,8	1,6	1,6	1,9	0,2
Otros	2,4	2,1	2,2	2,4	0,2
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,1	1,2	1,0	1,1	-0,1
Corto plazo	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Largo plazo 6/	1,0	1,0	0,9	0,9	-0,1
III. TOTAL (I-II)	-42,2	-43,1	-40,3	-40,0	3,0
Producto Bruto Intermo, anualizado	239 697	245 209	262 299	268 027	22 817

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.