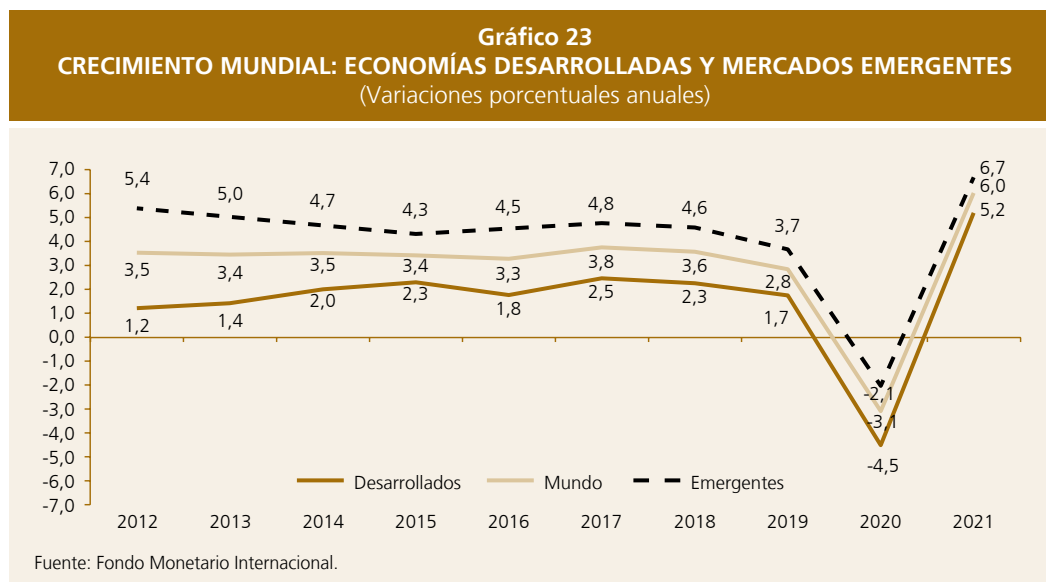


SECTOR EXTERNO

1. Entorno internacional

Luego de la fuerte caída experimentada en 2020 —a raíz de la pandemia del COVID-19—, la economía mundial registró en 2021 una recuperación importante, lo que fue reflejo de las políticas fiscales y monetarias adoptadas, la reapertura parcial de la mayoría de las economías y los avances en el proceso de vacunación. Sin embargo, esta recuperación ha estado acompañada por una serie de problemas de oferta —como elevación de los costos de transporte, dificultades en la cadena de suministro y escasez de mano de obra en sectores específicos—, que ha generado mayores presiones inflacionarias, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes.

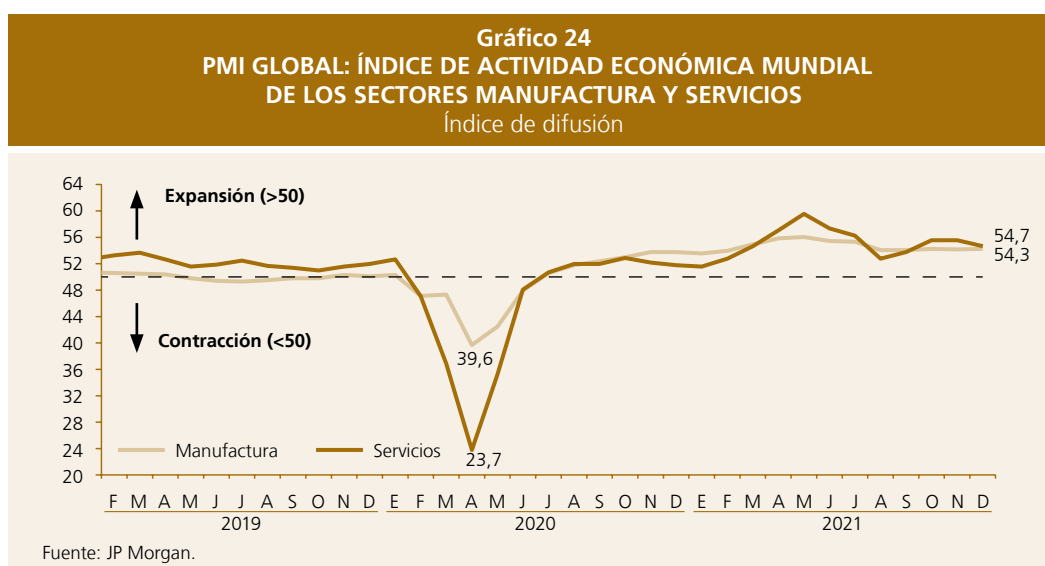


A pesar de la marcada recuperación económica de 2021, esta no fue uniforme a lo largo del año ni a nivel de países. El crecimiento que se venía observando en la economía mundial desde el segundo semestre de 2020 fue parcialmente afectado, a inicios de 2021, por los nuevos casos de COVID-19 asociados a la variante delta. Las medidas aplicadas para contener su expansión impactaron temporalmente en el desempeño de varias de las economías más importantes como Alemania, Reino Unido y Japón (que incluso registraron, en el primer trimestre, tasas negativas). Asimismo, hacia fines de año, la aparición de una nueva variante, llamada ómicron, menos letal pero más transmisible, llevó a la reimposición de restricción a la movilidad en varios países, en particular en Europa. En términos comparativos, la economía de las naciones más desarrolladas se recuperó de forma más acelerada respecto a otros grupos.

En los últimos 10 años, el crecimiento económico mundial ha sido 3,0 por ciento en promedio, con un mayor dinamismo de los países con mayor población mundial (China e India), y un desempeño bajo en Latinoamérica (0,7 por ciento). Nuestra economía registró una de las mayores tasas de incremento en la región (3,1 por ciento) durante la pasada década, y una tasa similar al promedio mundial.

Cuadro 20 CRECIMIENTO MUNDIAL (Variaciones porcentuales anuales)						
	PPP % 1/	Comercio Perú % 2/	2019	2020	2021	Promedio 2012-2021
Economías desarrolladas	42,2	40,9	1,7	-4,5	5,2	1,5
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	15,9	15,5	2,3	-3,4	5,7	2,0
2. Eurozona	12,0	9,4	1,5	-6,4	5,3	0,9
3. Japón	3,9	3,7	0,0	-4,6	1,6	0,5
4. Reino Unido	2,3	1,5	1,4	-9,8	7,4	1,2
5. Canadá	1,4	3,5	1,9	-5,3	4,6	1,5
Economías en desarrollo	57,5	59,1	3,7	-2,0	6,7	4,1
<i>De las cuales</i>						
1. China	18,7	32,0	6,0	2,3	8,1	6,7
2. India	7,0	3,3	4,0	-7,3	8,9	5,4
3. Rusia	3,1	0,7	2,0	-3,0	4,7	1,3
4. América Latina y el Caribe	7,3	18,9	-0,6	-7,0	4,5	0,7
Brasil	2,4	4,0	1,4	-3,9	4,5	0,4
Chile	0,4	3,0	1,0	-5,8	12,0	2,5
Colombia	0,6	1,9	3,3	-7,0	10,6	2,6
México	1,9	2,3	-0,2	-8,2	4,8	1,5
Argentina	0,7	2,1	-2,1	-9,9	10,0	-0,7
Perú	0,3	--	2,2	-11,0	13,3	3,1
Economía Mundial	100,0	100,0	2,8	-3,1	6,0	3,0
Nota:						
Socios Comerciales 1/			3,3	-2,2	6,4	4,4
1/ Las ponderaciones corresponden a 2021. El PBI mundial está medido en paridad del poder de compra (PPP) calculado por el FMI. Para los socios comerciales se consideran los 20 principales de 2021.						
2/ Participación de cada país en el total de exportaciones más importaciones de Perú.						
Fuente: FMI, Institutos de Estadísticas y Bancos Centrales.						

Esta dinámica se reflejó en indicadores de actividad mensual, como los índices de gestión de compras o PMI (*Purchasing Manager Index* por sus siglas en inglés). Luego del escaso dinamismo de la actividad en los primeros meses de 2021, a partir de marzo, los indicadores globales de manufactura y de servicios aumentaron sostenidamente, hasta alcanzar, en mayo, niveles máximos de 11 años y 15 años, respectivamente apreciándose que las economías desarrolladas tuvieron la mayor recuperación.





En 2021, los choques de oferta persistieron y, en muchos casos, se acentuaron por encima de lo previsto, lo que limitó la recuperación económica. En primer lugar, los precios de los alimentos y de la energía tuvieron un repunte significativo, aumentando a tasas muy por encima que el promedio de la canasta del consumidor. Asimismo, en segundo lugar, se registró una elevación significativa en los costos de transporte de carga marítima, encarecimiento que estuvo acompañado por un mayor retraso en los envíos y una permanencia más extensa de los barcos contenedores en los puertos. En tercer lugar, la reactivación de la actividad encontró limitaciones por la escasez de insumos en algunos sectores claves como en el caso de los semiconductores, los fertilizantes o materiales para la reparación de hogares, entre otros. También se registró falta de mano de obra en una serie de actividades. A nivel de componentes del gasto, estos choques de oferta tuvieron un mayor impacto sobre la inversión.

Como consecuencia de la recuperación de la demanda y de las restricciones en la oferta, las **presiones inflacionarias** se acentuaron significativamente a lo largo del año. En Estados Unidos la inflación pasó de 1,4 por ciento en diciembre de 2020 a 7,0 en el mismo mes de 2021, tasa no observada en casi cuatro décadas.

Similar tendencia ocurrió en la eurozona, donde la inflación alcanzó en diciembre un récord de 5,0 por ciento. Destaca el alza experimentada en Alemania, cuya inflación pasó de una tasa negativa (-0,3 por ciento en diciembre de 2020) a una de 5,3 por ciento, la máxima desde junio de 1992. Esta evolución refleja, en parte, el efecto del recorte al impuesto general a las ventas, vigente durante el segundo semestre de 2020. En el Reino Unido, la inflación registró a fines de 2021 una tasa de 5,4 por ciento, la mayor desde marzo de 1992, tendencia que estuvo acompañada, además, por un aumento significativo en las expectativas de inflación. Similar comportamiento alcista sucedió en la mayoría de las economías emergentes, en particular en Europa y América.

Cuadro 21				
INFLACIÓN, FIN DE PERÍODO				
<i>(Var. % 12 meses)</i>				
	2019	2020	2021	Prom. anual 2012-2021
Economías desarrolladas	1,5	0,5	5,3	1,6
<i>De las cuales</i>				
1. Estados Unidos	2,3	1,4	7,0	2,1
2. Alemania	1,5	-0,3	5,3	1,5
3. Japón	0,8	-1,2	0,8	0,6
Economías emergentes	5,6	4,5	7,3	5,1
<i>De las cuales</i>				
1. China	4,4	0,3	1,4	2,0
2. India	7,4	4,6	4,7	5,9
3. Brasil	4,3	4,5	10,1	6,0
4. Perú	1,9	2,0	6,4	3,0
Economía Mundial	3,8	2,8	6,4	3,6

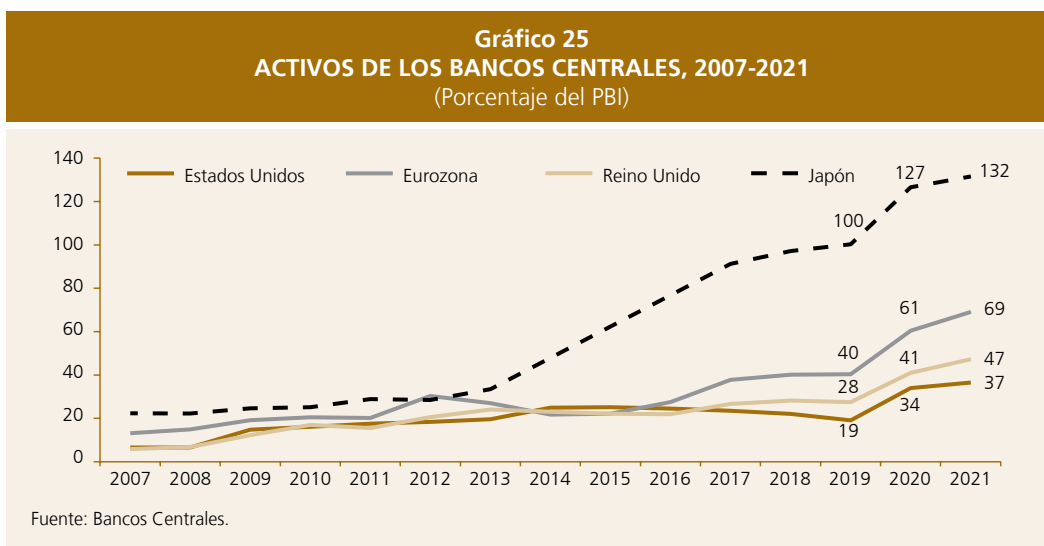
Fuente: FMI y BCRP.

En este contexto, varios bancos centrales iniciaron el retiro de los estímulos monetarios, que se habían incorporado a raíz de la pandemia. Destaca el aumento de la tasa de interés por parte del Banco de Inglaterra en diciembre (de 0,10 a 0,25 por ciento), que fue el primer ajuste realizado por uno de los principales bancos centrales. Otros bancos centrales de economías desarrolladas, que elevaron sus tasas durante 2021, fueron Noruega, Corea del Sur y Nueva Zelanda.

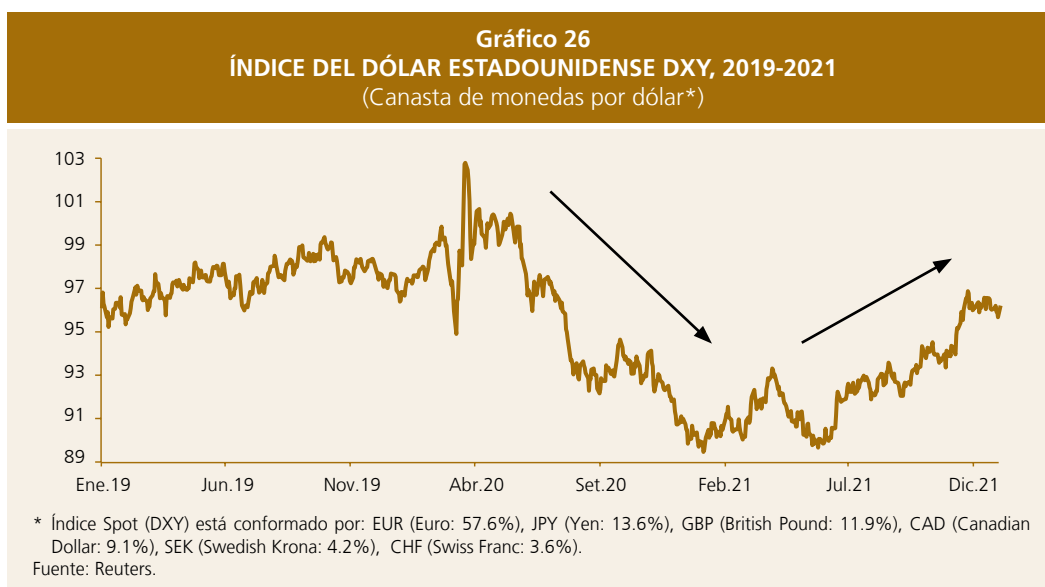
Asimismo, destacó el anuncio, por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), de la reducción del programa de compras de activos (tanto de bonos del tesoro como de otros activos). El Banco Central

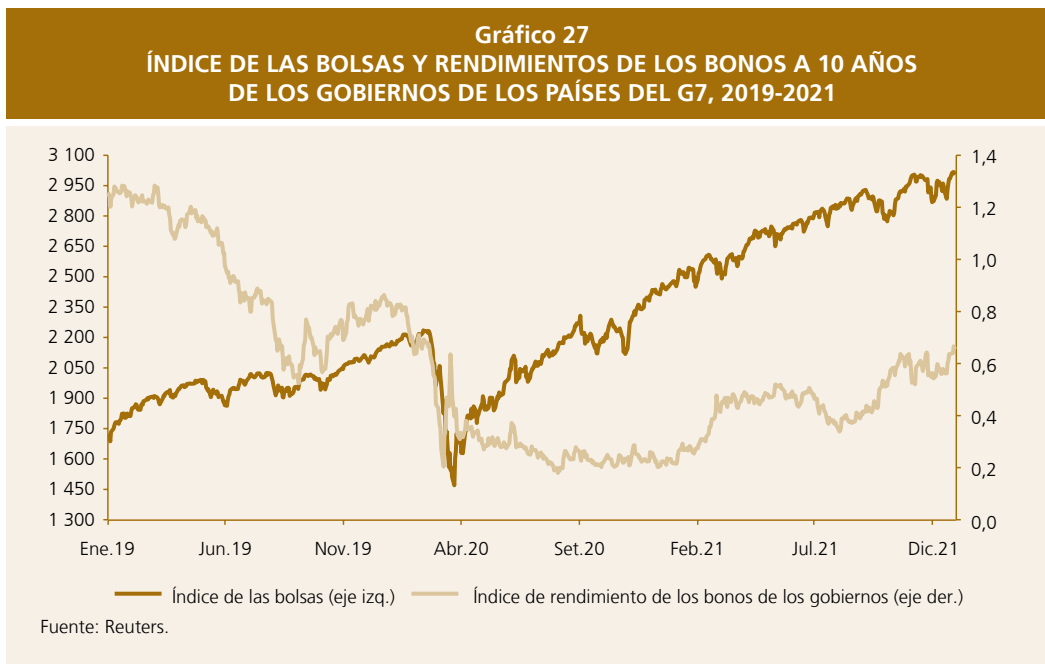
Europeo (BCE), por su parte, anunció el fin del programa de compras introducido durante la pandemia (*Pandemic Emergency Purchasing Program* o PEPP). Cabe señalar que estas medidas se adoptaron en un contexto de políticas fiscales expansivas, principalmente, en Estados Unidos y Europa.

Dentro del grupo de economías emergentes, varios bancos centrales iniciaron el retiro del estímulo monetario a través de la elevación de sus tasas de interés; destacaron las alzas de Rusia (425 pbs) y Brasil (725 pbs).

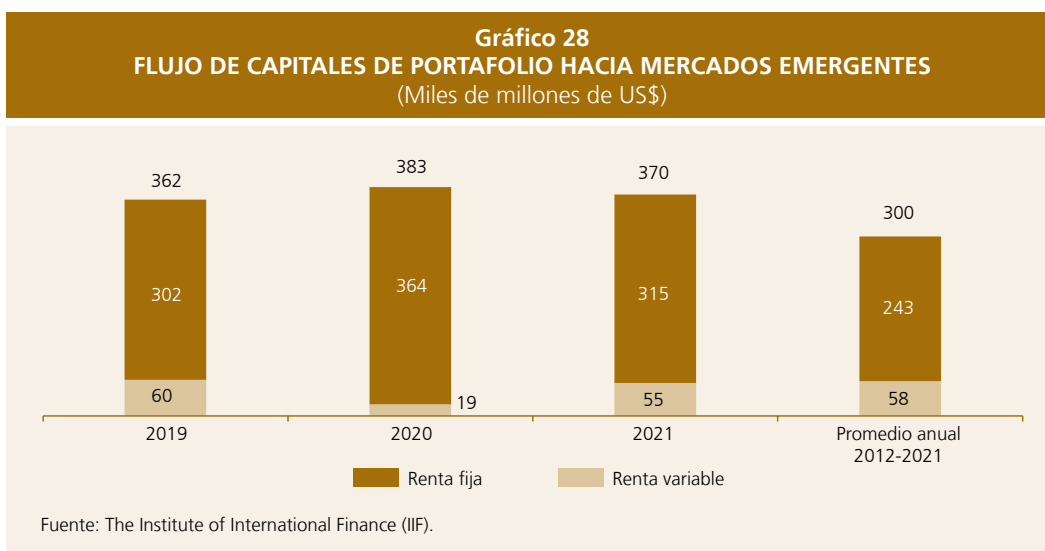


La expectativa de una política monetaria menos expansiva en Estados Unidos, y su posterior implementación, influyó en la apreciación del dólar frente a la mayoría de monedas en 2021. Así, el índice DXY, que refleja el valor del dólar respecto a una canasta de principales divisas, mostró una apreciación de 6,4 por ciento entre diciembre 2020 y diciembre 2021; de este modo, revirtió su tendencia depreciatoria del año anterior. Asimismo, se registró un aumento del rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años, y un menor dinamismo de las bolsas en los últimos meses (aunque ello no hizo perder completamente las ganancias registradas en los primeros trimestres del año).





En este contexto, los flujos de capitales a las economías emergentes se desaceleraron, en especial, aquellos orientados a los mercados de renta fija. Esta disminución se registró a partir del segundo semestre, ante la mayor evidencia de presiones inflacionarias a nivel global y, por lo tanto, mayores expectativas de próximos retiros de estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales.

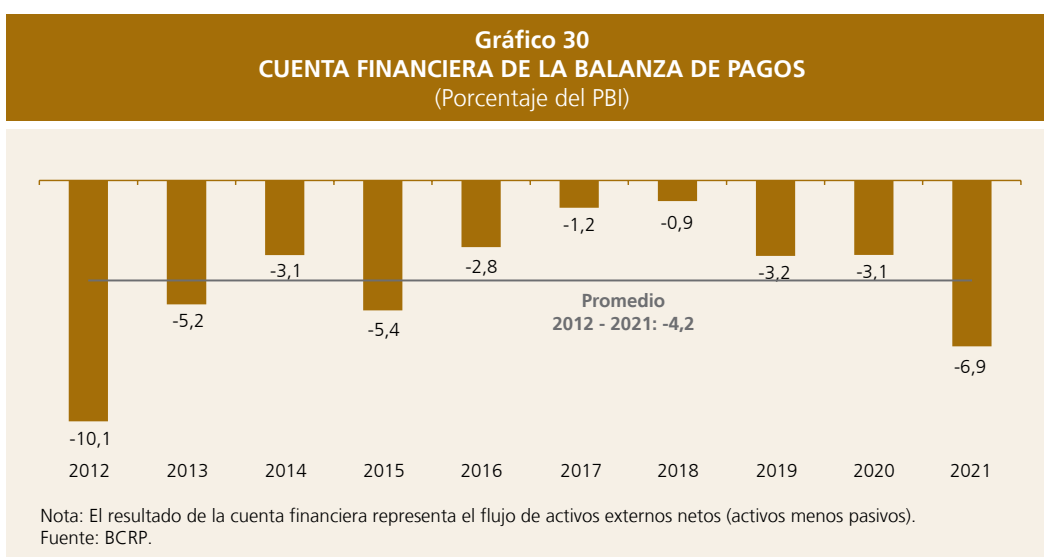
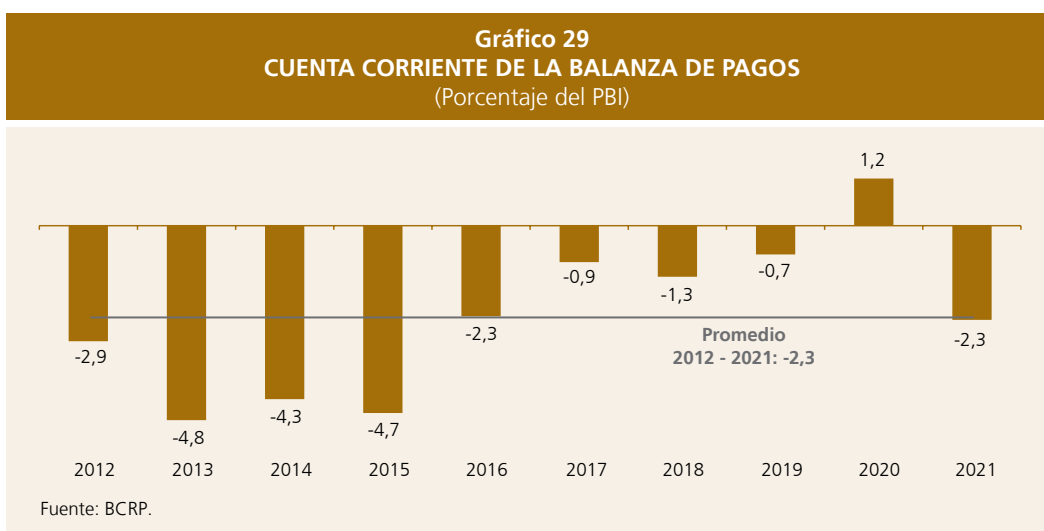


2. Balanza de Pagos

El resultado de nuestras cuentas externas en 2021 reflejó la aceleración de la demanda interna y la recuperación de la actividad local a niveles prepandemia, sustentadas ambas en la flexibilización de las medidas sanitarias y el avance del proceso de vacunación. A pesar de que la actividad económica global

evolucionó favorablemente respecto al año previo, se observó una persistencia en los choques de oferta vinculados al comercio internacional y a la mano de obra, a los que se sumó el incremento del precio de la energía y de los alimentos.

De esta manera, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos pasó de un superávit de 1,2 por ciento del PBI en 2020 a un déficit de 2,3 por ciento del PBI en 2021, igual al déficit promedio de 2012 a 2021. La ampliación del déficit respondió al aumento de las importaciones, mayores utilidades de empresas con inversión directa extranjera en el país y a la ampliación del déficit de la cuenta de servicios. Estos factores fueron contrarrestados, parcialmente, por la sólida expansión del valor de las exportaciones, el cual alcanzó 28,0 por ciento en términos del PBI, por encima del promedio 2012 - 2021 de 21,4 por ciento.



La **cuenta financiera** registró un mayor financiamiento del exterior, es decir, un incremento de la posición deudora neta por US\$ 15 627 millones, equivalente a 6,9 por ciento del PBI. Este resultado reflejó: (i) la mayor venta de activos externos de cartera neta, principalmente de las AFP (para atender



requerimientos de liquidez); (ii) la inversión de cartera más elevada tras la emisión de bonos globales del Gobierno (para enfrentar la crisis asociada al COVID-19) y de bonos de Petroperú (para el proyecto de la Refinería de Talara); (iii) la mayor inversión directa extranjera (IDE) neta por reinversión de utilidades, como resultado de altos precios de nuestros *commodities* y la recuperación de la actividad local; y (iv) los préstamos externos de organismos multilaterales al Gobierno General. Por su parte, la salida de capitales externos de corto plazo ascendió a 7,4 por ciento del PBI en 2021, el mayor registro histórico que se tenga a la fecha.

Cuadro 22
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI		
	2019	2020	2021	2020	2021	Prom.12-21
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	-1 680	2 398	-5 273	1,2	-2,3	-2,3
1. Bienes (a-b)	6 879	8 196	14 833	4,0	6,6	2,2
a. Exportaciones 1/	47 980	42 905	63 151	20,9	28,0	21,4
b. Importaciones	41 101	34 709	48 317	16,9	21,4	19,2
2. Servicios (a-b)	-3 981	-4 666	-7 347	-2,3	-3,3	-1,7
a. Exportaciones	6 696	2 718	2 947	1,3	1,3	2,5
b. Importaciones	10 677	7 384	10 294	3,6	4,6	4,1
3. Ingreso primario (a+b)	-9 600	-6 131	-18 127	-3,0	-8,0	-5,2
a. Privado	-8 731	-5 276	-16 387	-2,6	-7,3	-4,7
b. Público	-869	-855	-1 740	-0,4	-0,8	-0,4
4. Ingreso secundario 2/ del cual: Remesas del exterior	5 021 3 326	4 998 2 939	5 367 3 592	2,4 1,4	2,4 1,6	2,3 1,4
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 3/	-7 346	-6 431	-15 627	-3,1	-6,9	-4,2
Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)						
1. Sector privado (a-b)	-2 444	2 753	-16 675	1,3	-7,4	-3,3
a. Activos	1 130	893	-8 731	0,4	-3,9	0,7
b. Pasivos	3 573	-1 861	7 944	-0,9	3,5	4,0
2. Sector público (a-b)	-4 399	-9 831	-15 590	-4,8	-6,9	-1,9
a. Activos	-212	287	57	0,1	0,0	0,1
b. Pasivos 4/	4 187	10 118	15 647	4,9	6,9	2,0
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-504	647	16 638	0,3	7,4	1,0
a. Activos	-1 915	2 526	16 390	1,2	7,3	1,2
b. Pasivos	-1 411	1 879	-248	0,9	-0,1	0,2
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	1 243	-3 527	-5 944	-1,7	-2,6	-0,4
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS						
IV = I - II + III = (1-2)	6 909	5 301	4 410	2,6	2,0	1,5
1. Variación del saldo de RIN	8 195	6 391	3 789	3,1	1,7	1,4
2. Efecto valuación	1 286	1 090	-622	0,5	-0,3	0,0

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

2/ Incluye impuesto a la renta de no domiciliados.

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

4/ 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.

Recuadro 2

PRINCIPALES CAMBIOS METODOLÓGICOS POR LA NUEVA PRESENTACIÓN DE LA ESTADÍSTICAS DE LA BALANZA DE PAGOS, BAJO LA SEXTA EDICIÓN DEL MANUAL DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (MBP6)

Desde febrero de 2022, los cuadros estadísticos de la Balanza de Pagos (BP) y la Posición de Inversión Internacional (PII) se publican en la Nota Semanal del BCRP siguiendo las recomendaciones metodológicas de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6). Esta migración metodológica no supone cambios estructurales frente a la anterior versión, sino que considera los avances asociados a la globalización, el desarrollo tecnológico y sus impactos en las relaciones económicas de un país con el resto del mundo. Asimismo, busca una mayor concordancia en la terminología y la clasificación de partidas, instrumentos financieros y sectores con las Cuentas Nacionales, y otorga una mayor relevancia al balance de la economía reflejada en la Posición de Inversión Internacional (PII).

A continuación, se detallan los principales cambios de las dos principales cuentas de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional.

Cuenta Corriente

El resultado de la cuenta corriente no cambia de valor, aunque internamente presenta nuevas descripciones para algunas cuentas, reclasificaciones y nuevas estimaciones, las cuales se detallan en los siguientes puntos:

1. Tanto los créditos como los débitos son expresados con signo positivo. En la presentación anterior, las importaciones llevaban signo negativo. Con este cambio, el resultado de la cuenta corriente equivale a la diferencia entre créditos y débitos.
2. Los componentes de la cuenta corriente cambian de denominación a bienes, servicios, ingreso primario e ingreso secundario. En la presentación anterior, se denominaban balanza comercial, servicios, renta de factores y transferencias corrientes, respectivamente.
3. La partida mantenimiento y reparaciones es reclasificada hacia servicios. En la presentación anterior, estaba incluida en bienes.
4. Los servicios relacionados a seguros y reaseguros tienen reclasificaciones. Las indemnizaciones son reclasificadas internamente entre débitos y créditos, aunque esto no afecta el resultado neto de la partida servicios, ni tampoco el de la cuenta corriente.
5. Se estiman dos nuevos conceptos: la prima suplementaria y los servicios de intermediación financiera, medidos de manera indirecta (SIFMI), con sus correspondientes ajustes en el ingreso primario que no afectan el resultado de la cuenta corriente.

La prima suplementaria se registra en la partida de seguros y reaseguros. Esta prima es el rendimiento imputado a las reservas técnicas (saldo acumulado de la diferencia entre primas pagadas y devengadas) relacionadas con los seguros y reaseguros con el exterior. Tiene una contrapartida en el ingreso primario, de manera que no se afecta el resultado de la cuenta corriente.

Los SIFMI son reclasificados y registrados en la partida de otros servicios. Los SIFMI son estimaciones de los cargos implícitos en las tasas de interés de los préstamos y depósitos, cargos que no deberían considerarse como renta de inversión, sino como un servicio. Tras este desglose y reclasificación, el ingreso primario refleja únicamente los intereses puros, excluyendo aquellos cargos SIFMI implícitos que ahora se reclasifican en servicios; por tanto, el resultado de la cuenta corriente no se altera.



Cuenta Financiera

La cuenta financiera es expresada en términos de activos netos. De esta manera, una cuenta financiera positiva indica que el país ha sido un acreedor neto en un periodo. Por el contrario, la economía ha sido deudora neta cuando el signo resulta negativo. En la quinta versión del manual, la cuenta financiera estaba expresada como pasivos netos.

6. Tanto los activos como los pasivos son expresados con su signo natural. Cuando los activos tienen signo positivo (*negativo*), este significa que los residentes han aumentado (*disminuido*) sus activos adquiridos en el exterior. Por su parte, cuando los pasivos son de signo positivo (*negativo*), este significa que, en neto, los residentes han aumentado (*disminuido*) sus pasivos incurridos con el exterior. El resultado de la cuenta financiera es la diferencia de activos menos pasivos.
7. La presentación de los instrumentos de deuda de la inversión directa (IDE) siguen el principio de activos y pasivos globales en reemplazo del principio direccional. Esto provoca cambios de presentación, aunque no se afecta el resultado neto de la cuenta financiera. En primer lugar, los términos 'IDE en el exterior' e 'IDE en el país' pasan a ser reemplazados por 'Activos IDE' y 'Pasivos IDE', respectivamente. En segundo lugar, las deudas de las matrices extranjeras con sus sucursales peruanas, que anteriormente eran restadas a la IDE en el país (produciendo un pasivo neto), ahora son reclasificadas como activos, acorde con la idea de representar un concepto bruto en el movimiento de los activos y pasivos, respectivamente.
8. La estructura de la cuenta financiera del sector público cambia en su presentación. Ahora está armonizada con la estructura de la cuenta financiera privada. Estas reclasificaciones no afectan al resultado neto.

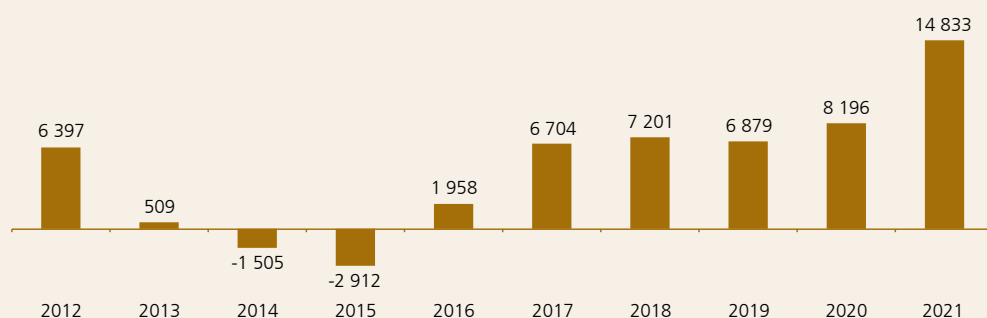
Posición de Inversión Internacional (PII)

9. Se abre el saldo pasivo de la deuda IDE, que estaba en términos netos (pasivos menos activos), y la parte activa se reclasifica hacia activos. Concordante con la reclasificación en la cuenta financiera, las deudas de matrices extranjeras con sus sucursales peruanas dejan de ser restadas al pasivo, y ahora son activos, según señala el principio de activos y pasivos globales. Este cambio no afecta al saldo neto global de IDE, por ende, tampoco afecta el saldo neto global de la PII.
10. El BCRP ahora tiene un desglose propio en pasivos. La partida del BCRP ahora está separada del resto de partidas y se subdivide en corto y largo plazo.

2.1 Balanza comercial de Bienes

La balanza comercial registró un valor de US\$ 14 833 millones en 2021. Los volúmenes de exportación e importación aumentaron 12,9 y 19,4 por ciento, respectivamente, como resultado de la recuperación de la actividad y de la demanda interna. Por otro lado, el precio de las exportaciones se incrementó en 30,3 por ciento, consistente con el aumento significativo de las cotizaciones internacionales para los *commodities* como el cobre, zinc, oro, café, gas natural, entre otros, que marcaron récords históricos en algunos productos. Por su parte, el precio de las importaciones se incrementó 16,6 por ciento, debido principalmente a los mayores valores de los alimentos, petróleo e insumos industriales. Las cotizaciones internacionales se han elevado, favorecidas por la rápida recuperación económica global y las restricciones de oferta asociada a los problemas en la cadena de suministros (como los cuellos de botella en el transporte marítimo internacional).

Gráfico 31
BALANZA COMERCIAL
(Millones de US\$)



Nota: Las exportaciones de 2021 de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al MINEM en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportaciones.
Fuente: BCRP y SUNAT.

Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 45,5 por ciento del total de comercio realizado en 2021.

Cuadro 23
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES
(Millones de US\$)

	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X + M		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
China	13 585	12 537	21 010	9 953	9 814	13 212	23 538	22 350	34 222
Estados Unidos	5 873	6 262	7 256	8 465	6 388	9 263	14 338	12 651	16 519
Brasil	1 442	801	1 108	2 308	1 873	3 207	3 751	2 674	4 315
Japón	1 976	1 995	2 971	1 023	691	957	2 999	2 687	3 928
Bolivia	2 230	1 666	2 992	386	475	839	2 616	2 141	3 831
Corea del Sur	2 280	2 450	2 985	911	606	851	3 191	3 057	3 835
Canadá	2 456	2 567	2 785	633	738	917	3 090	3 305	3 701
India	1 787	1 159	2 510	839	774	989	2 626	1 933	3 499
Chile	1 312	1 137	1 838	1 503	1 241	1 374	2 815	2 378	3 212
Alemania	1 039	908	1 360	1 099	970	1 514	2 138	1 878	2 874
México	478	444	582	1 803	1 475	1 831	2 281	1 919	2 412
España	1 209	1 121	1 549	850	636	794	2 059	1 757	2 343
Argentina	138	108	165	1 617	1 515	2 071	1 755	1 623	2 237
Colombia	792	676	872	1 298	954	1 141	2 090	1 631	2 013
Ecuador	797	652	937	1 256	435	667	2 053	1 088	1 604
Italia	613	492	659	718	546	722	1 331	1 038	1 381
Vietnam	141	83	69	502	469	814	642	553	884
Rusia	212	134	195	319	238	545	530	373	740
Taiwán	202	199	297	324	273	360	525	472	656
Tailandia	192	126	125	404	339	447	596	465	572
Resto	9 227	7 388	10 886	4 891	4 257	5 803	14 118	11 645	16 688
Total	47 980	42 905	63 151	41 101	34 709	48 317	89 082	77 614	111 468
China	13 585	12 537	21 010	9 953	9 814	13 212	23 538	22 350	34 222
América Latina	8 143	5 978	9 491	10 601	8 411	11 743	18 745	14 389	21 233
Estados Unidos	5 873	6 262	7 256	8 465	6 388	9 263	14 338	12 651	16 519
Asia (menos China)	8 231	7 502	10 742	5 226	4 309	6 360	13 457	11 811	17 102
Unión Europea	6 185	5 636	8 621	4 584	3 820	5 076	10 769	9 456	13 696
Otros	5 964	4 991	6 031	2 270	1 966	2 664	8 235	6 957	8 695

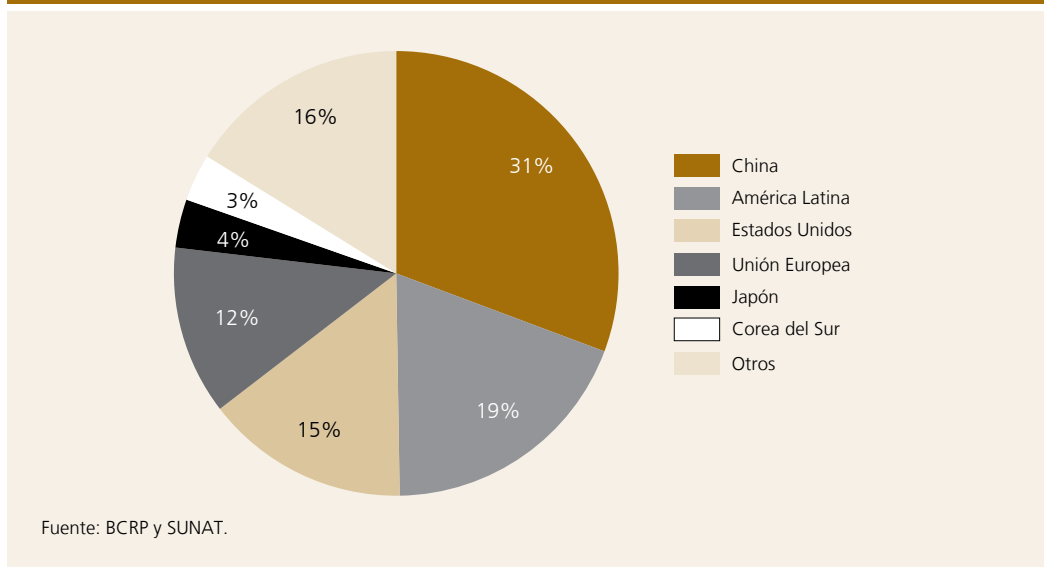
X: Exportaciones M: Importaciones

1/ Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos. Asimismo, las exportaciones de 2021 de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al Minem, en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportación.

2/ Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior. Las importaciones fueron agrupadas por país de origen. Datos preliminares.

Fuente: SUNAT.

Gráfico 32
PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES 2021 (%)



Exportaciones

Las exportaciones en 2021 totalizaron US\$ 63 151 millones, monto mayor en US\$ 20 246 millones al registrado el año previo. Este desempeño es explicado tanto por un componente de precio como por otro de volumen, dependiendo del sector en análisis (tradicional y no tradicional). En el año, el precio de los productos tradicionales se incrementó en 40,5 por ciento por los altos precios de los *commodities*, que llegaron a marcar nuevos valores históricos. Destacan el cobre y zinc, principales productos, con tasas de variación, respecto a 2020, de 51,5 y 53,7 por ciento, respectivamente. Asimismo, un hecho importante fue el crecimiento del precio del gas natural, 355,8 por ciento, producto de choques de oferta y demanda que afectaron el mercado de este producto. Por otro lado, el volumen exportado de los productos no tradicionales se incrementó 20,2 por ciento, liderado por los sectores agropecuario, textil y químico; ellos fueron impulsados por la recuperación de la demanda global, el aprovechamiento de las restricciones de comercio entre Estados Unidos y China (debido a los cuellos de botella en el transporte marítimo, entre otros) y las nuevas condiciones asociadas con la pandemia.

Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones agropecuarias ascendieron a US\$ 7 949 millones en 2021, monto mayor en US\$ 1 166 millones en comparación al de 2020. Las exportaciones de productos pesqueros se ubicaron en US\$ 3 863 millones, las de minería e hidrocarburos sumaron US\$ 44 684 millones y las de manufactura no primaria US\$ 6 462 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de uvas (US\$ 1 256 millones), arándanos (US\$ 1 206 millones), productos con los que nuestro país se ubica en las primeras posiciones de exportación mundial; y de frutas, legumbres y hortalizas en conserva (US\$ 1 035 millones). En el sector pesca destacaron las exportaciones de harina de pescado (US\$ 1 807 millones), pota (US\$ 619 millones) y aceite de pescado (US\$ 533 millones). En minería e hidrocarburos sobresalieron las ventas de cobre (US\$ 20 698 millones) y oro (US\$ 10 121 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura no primaria destacó la exportación de papeles y productos químicos (US\$ 2 128 millones).

Cuadro 24
EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Millones de US\$)

Sector	2019	2020	2021	Participación 2021 (en %)	Var. % 2021/2020
1. Agropecuario	6 337	6 783	7 949	12,6	17,2
Uvas	878	1 034	1 256	15,8	21,5
Frutas, legumbres y hortalizas en conserva	837	934	1 035	13,0	10,8
Arándanos	815	983	1 206	15,2	22,6
Paltas	757	756	1 049	13,2	38,8
Café	637	646	657	8,3	1,6
Espárragos frescos	400	384	404	5,1	5,1
Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas	307	282	313	3,9	10,9
Mangos	260	282	325	4,1	15,1
Resto	1 446	1 481	1 705	21,4	15,1
2. Pesca	3 543	2 858	3 863	6,1	35,2
Harina de pescado	1 509	1 180	1 807	46,8	53,2
Pota	884	616	619	16,0	0,4
Aceite de pescado	420	363	533	13,8	46,7
Pescados y filetes frescos, congelados y refrigerados	224	228	331	8,6	44,8
Colas de langostinos	139	139	153	4,0	9,8
Resto	367	331	421	10,9	27,1
3. Minería	29 304	26 745	40 973	64,9	53,2
Cobre 1/	14 001	13 039	20 698	50,5	58,7
Oro	8 555	7 868	10 121	24,7	28,6
Zinc 1/	2 114	1 705	2 625	6,4	54,0
Plomo	1 567	1 461	1 940	4,7	32,8
Hierro	978	1 126	2 228	5,4	97,9
Molibdeno 1/	656	478	1 076	2,6	125,0
Productos de zinc	315	228	337	0,8	47,6
Estaño	382	370	873	2,1	135,8
Fosfatos de calcio	242	199	304	0,7	52,5
Plata refinada	81	94	117	0,3	25,1
Resto	413	177	656	1,6	270,6
4. Hidrocarburos	2 975	1 593	3 711	5,9	133,0
Petróleo crudo y derivados	2 352	1 008	2 008	54,1	99,2
Gas natural	623	585	1 703	45,9	191,4
5. Manufactura No Primaria	5 668	4 806	6 462	10,2	34,4
Papeles y químicos	1 803	1 672	2 128	32,9	27,3
Textiles	1 355	1 016	1 648	25,5	62,2
Productos de cobre	326	326	636	9,8	95,1
Molinería y panadería	216	221	227	3,5	2,5
Alimentos preparados para animales	211	148	207	3,2	39,6
Productos de hierro	173	128	228	3,5	78,4
Joyería	118	74	121	1,9	64,4
Vidrio y artículos de vidrio	97	76	100	1,6	31,1
Pisos cerámicos	98	73	91	1,4	25,9
Productos lácteos	93	80	31	0,5	-60,7
Manufacturas de metales comunes	81	65	102	1,6	57,4
Resto	1 096	926	941	14,6	1,5
6. Otros 2/	154	121	193	0,3	58,9
Total	47 980	42 905	63 151	100,0	47,2

1/Las exportaciones de 2021 de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al Minem, en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportaciones.

2/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras.

Nota: La clasificación sectorial no se condice completamente con la clasificación entre productos tradicionales y no tradicionales.

Fuente: BCRP y SUNAT.

Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 46 585 millones, monto mayor en 55,2 por ciento al registrado en 2020 (US\$ 30 013 millones), debido principalmente al sector minero e hidrocarburos. Se observa un incremento en los volúmenes (10,5 por ciento), pero sin que logren recuperar los niveles prepandemia. Por su parte, los precios tuvieron un incremento de 40,5 por ciento, destacando las cotizaciones del cobre, zinc y gas natural.



Cuadro 25
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS
(Millones de US\$)

	2019	2020	2021	Variación porcentual			Var. % Promedio 2012-2021
				2019	2020	2021	
1. Productos tradicionales	34 014	30 013	46 585	-4,6	-11,8	55,2	2,6
Pesqueros	1 929	1 543	2 339	-0,5	-20,0	51,6	1,0
Agrícolas	774	732	854	1,5	-5,4	16,7	-6,6
Mineros 1/	28 336	26 146	39 680	-1,9	-7,7	51,8	3,7
Petróleo y gas natural	2 975	1 593	3 711	-26,3	-46,5	133,0	-2,1
2. Productos no tradicionales	13 812	12 770	16 373	4,3	-7,5	28,2	4,9
Agropecuarios	6 299	6 742	7 955	7,4	7,0	18,0	10,9
Pesqueros	1 614	1 315	1 523	17,4	-18,5	15,8	3,6
Textiles	1 355	1 016	1 648	-3,4	-25,0	62,2	-1,9
Maderas y papeles, y sus manufacturas	322	239	281	-5,1	-25,8	17,8	-3,5
Químicos	1 607	1 527	1 970	2,8	-5,0	29,0	1,8
Minerales no metálicos	607	447	676	-3,5	-26,4	51,3	3,2
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 310	929	1 619	-1,1	-29,1	74,3	3,7
Metal-mecánicos	567	462	551	-3,9	-18,5	19,1	1,5
Otros 2/	131	93	150	-12,7	-28,8	60,1	0,2
3. Otros 3/	154	121	193	-18,5	-21,0	58,9	-4,4
4. TOTAL EXPORTACIONES	47 980	42 905	63 151	-2,2	-10,6	47,2	3,1

1/ Las exportaciones de 2021 de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al Minem, en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportaciones.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras.

Fuente: BCRP y SUNAT.

Cuadro 26
EXPORTACIONES
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
EXPORTACIONES TRADICIONALES	-0,5	-17,4	10,5	-4,1	6,8	40,5
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-0,1	-19,7	41,1	-3,4	-2,6	8,6
Café	-10,9	-7,6	-9,7	4,8	9,8	31,4
Cobre	3,1	-12,8	4,8	-9,1	6,7	51,5
Oro	-5,6	-27,6	26,5	9,7	27,1	1,7
Zinc	0,2	1,1	0,2	-18,0	-20,3	53,7
Petróleo crudo y derivados	-14,9	-42,9	22,1	-7,8	-24,9	63,1
Gas natural	6,6	-0,6	-36,1	-43,9	-5,6	355,8
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	5,9	-3,5	20,2	-1,5	-4,2	6,7
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	6,7	11,5	14,8	0,6	-4,0	2,8
Textiles	-5,9	-21,8	59,8	2,7	-4,1	1,5
Pesqueros	29,2	-13,8	15,4	-9,1	-5,5	0,4
Químicos	3,1	3,6	11,4	-0,3	-8,3	15,8
Sidero-metalúrgicos y joyería	5,9	-27,8	29,2	-6,6	-1,8	34,9
TOTAL	1,2	-13,7	12,9	-3,4	3,7	30,3

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones mineras registraron un total de US\$ 39 680 millones, monto mayor en 51,8 por ciento respecto a 2020. En términos de precios se observa un aumento de las cotizaciones de cobre (51,5 por ciento), zinc (53,7 por ciento), café (31,4 por ciento) y gas natural (355,8 por ciento). En términos de volúmenes, se exportaron 2 332 miles de toneladas métricas finas (TMF) de cobre, 5 627 miles de onzas de oro, y 1 210 miles de toneladas métricas de zinc. Con estos resultados, el Perú continúa manteniendo una posición líder en la producción minera mundial, destacando el cobre, la plata y el zinc.

Cuadro 27
PRODUCCIÓN MINERA 2021

Producto	Ranking mundial
Cobre	2
Plata	3
Zinc	2
Plomo	4
Molibdeno	4
Estaño	3
Oro	10

Fuente: Mineral Commodity Summaries 2022 - US Geological Survey.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 3 711 millones, lo que representa un incremento de 133,0 por ciento respecto al año anterior. Este resultado es un reflejo de los mayores precios de petróleo y gas natural (63,1 y 355,8 por ciento, respectivamente). En el caso del gas natural, el volumen exportado se redujo en 36,1 por ciento debido a la paralización de tres meses de la planta de licuefacción en Pampa Melchorita, por problemas técnicos y mantenimiento, suceso que explicaría las exportaciones nulas que registró el gas natural en el mes de mayo. Sumado a esto, entre los meses de mayo y junio no se lograron realizar algunos embarques de gas natural por permanecer el puerto cerrado debido al mal clima.

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 2 339 millones en 2021, monto mayor en 51,6 por ciento, en relación con el año previo, esencialmente por los mayores precios y volúmenes de la harina de pescado (8,6 y 41,1 por ciento, respectivamente).

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 16 373 millones, monto mayor en 28,2 por ciento al de 2020, producto de los mayores volúmenes (20,2 por ciento) y precios (6,7 por ciento). Destaca el aumento del volumen que tuvieron los productos agropecuarios (14,8 por ciento), textiles (59,8 por ciento) y químicos (11,4 por ciento).

Los principales mercados de destino de los productos no tradicionales fueron Estados Unidos con US\$ 4 866 millones, y los Países Bajos con US\$ 1 503 millones. En ambos casos, se registra un avance respecto a 2020 de 25,3 y 19,7 por ciento para cada país, respectivamente. Para el resto de los principales destinos de exportación, igualmente se registró un incremento en comparación al año previo.

En el caso de Estados Unidos, el principal destino de productos no tradicionales, los sectores agropecuario y textil continuaron siendo los más importantes y representaron el 74,3 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2021. Los productos más vendidos fueron arándanos (US\$ 647 millones), uvas frescas (US\$ 512 millones), espárragos frescos (US\$ 261 millones) y paltas frescas (US\$ 185 millones).



Cuadro 28
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

	2019	2020	2021	Var. % 2021/2020	Var. % Promedio 2012-2021
Estados Unidos	3 914	3 882	4 866	25,3	7,6
Países Bajos	1 163	1 256	1 503	19,7	13,3
Chile	802	715	1 156	61,6	6,8
Ecuador	716	594	821	38,1	2,9
Colombia	669	583	755	29,5	4,5
España	684	673	726	7,8	-1,3
China	612	440	656	49,1	6,9
Bolivia	561	463	559	20,6	2,5
México	311	318	447	40,3	2,4
Reino Unido	393	383	436	13,8	9,8
Brasil	410	306	406	32,9	15,5
Corea Del Sur	309	299	339	13,4	13,7
Canadá	364	246	315	28,2	3,7
Alemania	245	216	265	22,5	4,0
Italia	217	158	217	36,9	1,5
Resto	2 442	2 237	2 907	30,0	0,4
Total	13 812	12 770	16 373	28,2	4,9
Nota:					
América Latina	4 002	3 452	4 822	39,7	0,9
Estados Unidos	3 914	3 882	4 866	25,3	7,6
Unión Europea	3 229	3 150	3 689	17,1	6,4
Asia (menos China)	1 027	979	1 245	27,2	8,8
China	612	440	656	49,1	6,9
Otros	1 029	868	1 096	26,2	6,3

Fuente: SUNAT y BCRP.

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron US\$ 7 955 millones, destacando los envíos de uvas frescas, arándanos, paltas frescas y espárragos. Con estos resultados el Perú se mantiene como uno de los principales exportadores de arándanos y uvas a nivel mundial. En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 10,9 por ciento, con lo que el valor exportado de 2021 fue aproximadamente tres veces más al de 2011. Este crecimiento del sector agroexportador refleja los mayores rendimientos y áreas de cultivo para productos de gran demanda internacional.

Cuadro 29
PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2012	2021	Var. % promedio anual 2012-2021
Uvas frescas	288	1 256	15,9
Arándanos 1/	0	1 206	69,9
Paltas frescas	161	1 049	20,6
Espárragos frescos	294	404	3,2
Mangos frescos	115	325	10,9
Alimentos para camarones y langostinos	94	188	7,2
Banano orgánico	65	146	8,5
Cacao crudo: otros usos	63	151	9,2
Quinua	25	106	15,3
Espárragos preparados	144	100	-3,6
Alcachofas en conserva	129	102	-2,3
Cebollas frescas	43	101	8,9
Alimentos congelados	16	117	21,9
Hortalizas preparadas en vinagre	51	84	5,1
Mangos preparados o en conserva	25	128	17,8
Subtotal	1 513	5 464	13,7
Total	2 819	7 955	10,9

1/ Variación porcentual promedio 2014-2021.
Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron US\$ 1 523 millones, superiores en 15,8 por ciento a las de 2020, reflejo de las mayores ventas de pota congelada y en conserva. Con ello, el volumen promedio de exportación aumentó 15,4 por ciento, mientras que los precios registraron una subida de 0,4 por ciento. Los principales mercados de destino fueron China, Estados Unidos y España, destacando los mayores embarques hacia China, que crecieron 112,4 por ciento respecto a 2020. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras aumentaron a un ritmo promedio anual de 3,6 por ciento.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de US\$ 1 648 millones, mayor en 62,2 por ciento al valor registrado en 2020. El volumen embarcado registró una subida de 59,8 por ciento, mientras que los precios registran un incremento de 1,5 por ciento. Estados Unidos es el principal destino de los productos textiles y concentra el 53,7 por ciento de las ventas. Las restricciones de comercio entre Estados Unidos y China, derivadas de los cuellos de botella en el transporte marítimo, han sido aprovechadas por el sector, alcanzando una significativa recuperación en este año. Destaca también los mayores embarques a Chile (120,0 por ciento) por *t-shirts*, telas sin tejer y fibras sintéticas y redes de nailon.

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron US\$ 1 970 millones en 2021, monto mayor en 29,0 por ciento a lo registrado en 2020. En el año se observaron mayores volúmenes embarcados de estos productos (11,4 por ciento) y una subida en los precios de exportación (15,8 por ciento). Los principales mercados de productos químicos fueron Chile, Bolivia, Ecuador y Colombia, que junto con Estados Unidos adquirieron el 56,3 por ciento del total exportado. Destacan los embarques de películas de polipropileno, alcohol etílico y láminas de polietileno, productos que se han favorecido por los cambios en el consumo mundial asociados a las nuevas condiciones por la pandemia.

Importaciones

Las **importaciones** ascendieron a US\$ 48 317 millones, monto superior en US\$ 13 608 millones al de 2020, principalmente, por las mayores importaciones de insumos (55,3 por ciento), y de acuerdo con la recuperación de la demanda interna y los mayores precios internacionales de los insumos, que a su vez fue producto de las restricciones de oferta, asociadas a los problemas en la cadena de suministros.

Cuadro 30
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Millones de US\$)

	Valor FOB: millones de US\$			Variación porcentual			Var. % Promedio 2012-2021
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	
TOTAL IMPORTACIONES	41 101	34 709	48 317	-1,8	-15,6	39,2	2,7
1. BIENES DE CONSUMO	9 588	8 733	10 182	0,0	-8,9	16,6	4,2
No duraderos	5 421	5 443	5 869	2,2	0,4	7,8	5,3
Principales alimentos	450	554	543	-13,1	22,9	-2,0	2,9
Resto	4 971	4 889	5 326	3,9	-1,6	8,9	5,6
Duraderos	4 166	3 290	4 313	-2,8	-21,0	31,1	2,9
2. INSUMOS	19 110	15 435	23 967	-6,8	-19,2	55,3	2,7
Combustibles, lubricantes y conexos	5 652	2 980	6 064	-14,3	-47,3	103,5	0,5
Materias primas para la agricultura	1 449	1 525	1 902	-0,7	5,2	24,7	5,7
Materias primas para la industria	12 009	10 930	16 001	-3,6	-9,0	46,4	3,4
3. BIENES DE CAPITAL	12 305	10 455	14 035	5,7	-15,0	34,2	1,8
Materiales de construcción	1 304	1 081	1 538	9,3	-17,1	42,3	0,6
Para la agricultura	152	153	185	1,4	1,0	21,0	5,3
Maquinaria y equipo	7 813	7 117	9 011	6,0	-8,9	26,6	2,1
Equipos de transporte	3 036	2 104	3 301	3,8	-30,7	56,9	1,6
4. OTROS BIENES	98	86	134	-20,4	-12,1	55,8	-9,3

Fuente: SUNAT, ZofraTacna y MEF.



El volumen de las importaciones totales se incrementó 19,4 por ciento, principalmente, por mayores importaciones de bienes de capital (31,7 por ciento). Por su parte, el índice de precios de las importaciones aumentó en 16,6 por ciento en el año, observándose mayores costos de insumos industriales, petróleo y alimentos. En cuanto a los precios de los insumos industriales, se observó un incremento generalizado de todos los productos.

Cuadro 31						
IMPORTACIONES						
(Variaciones porcentuales)						
	Volumen			Precio		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Importaciones Totales	-0,2	-11,1	19,4	-1,7	-5,0	16,6
1. Bienes de Consumo	-1,0	-9,3	14,3	1,0	0,4	2,0
No duraderos	1,4	0,0	5,1	0,8	0,4	2,5
Duraderos	-4,0	-21,3	29,6	1,3	0,4	1,1
2. Insumos	-2,3	-8,9	14,8	-4,6	-11,3	35,3
Principales Alimentos	3,8	-0,3	-1,4	-5,0	3,0	39,4
Petróleo y derivados	-8,4	-24,1	25,9	-6,8	-31,7	61,7
Insumos industriales	-0,2	-5,3	14,5	-3,4	-4,0	27,0
Plásticos	0,7	0,4	8,6	-13,9	-12,3	52,7
Hierro y acero	-9,3	3,6	26,0	-7,8	-8,2	39,6
Textiles	4,2	-6,6	22,6	-8,4	-11,6	13,4
Papeles	-10,6	-20,8	8,7	-2,0	-12,3	10,5
Productos químicos	1,6	4,2	0,6	0,3	-0,7	15,7
Químicos orgánicos	0,9	-3,9	16,3	-10,2	-6,8	34,2
Resto	1,4	-8,0	15,3	1,1	0,3	23,6
3. Bienes de Capital	4,4	-15,6	31,7	1,3	0,6	1,9
Materiales de construcción	8,0	-17,7	39,6	1,3	0,6	1,9
Resto de bienes de capital	4,0	-15,3	30,8	1,3	0,6	1,9

Fuente: SUNAT, ZofraTacna y MEF.

La importación de bienes de consumo no duradero se incrementó en US\$ 426 millones (7,8 por ciento) en 2021, siendo los productos más comprados: calzado, perfumería y cosméticos, productos y preparados comestibles, juguetes, entre otros.

En el año, las importaciones de bienes de consumo duradero se elevaron en US\$ 1 023 millones (31,1 por ciento) debido, principalmente, a las mayores importaciones de automóviles, motos y bicicletas, televisores y aparatos de uso doméstico.

El incremento de las importaciones de insumos en 2021 fue el más importante (US\$ 8 531 millones), principalmente, por las mayores compras de materias primas para la industria (US\$ 5 070 millones), y de combustibles, lubricantes y conexos (US\$ 3 084 millones). Este resultado reflejó el fuerte ascenso de los precios de importación de estos productos y, en menor medida, los mayores volúmenes importados.

El valor de las compras del petróleo y derivados se elevó en US\$ 2 984 millones (subida de 103,7 por ciento). El alza del precio del petróleo fue de 49,9 por ciento mientras que el volumen subió en 35,8 por ciento.

El valor de las importaciones de bienes de capital aumentó en 34,2 por ciento, esencialmente, por las mayores compras de maquinaria y equipo (US\$ 1 894 millones) y equipos de transporte (US\$ 1 197 millones). En términos de volúmenes importados, el aumento fue de 31,7 por ciento; mientras que los precios se incrementaron en 1,9 por ciento.

2.2 Términos de intercambio

El crecimiento anual en los precios de los principales *commodities* de exportación como el cobre (51,5 por ciento), zinc (53,7 por ciento) y gas natural (355,8 por ciento), generaron que los precios promedio de exportación aumentaran en 30,3 por ciento, en comparación al 2020. Por otro lado, la subida en el precio de los alimentos (39,4 por ciento), petróleo (61,7 por ciento) e insumos industriales (27,0 por ciento) derivó en un alza de los precios de importación en 16,6 por ciento. Con ello, en 2021 los **términos de intercambio** tuvieron el mayor incremento en los últimos diez años.



Cuadro 32
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
(Variaciones porcentuales anuales)

Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2019	-3,4	-1,7	-1,7
2020	3,7	-5,0	9,1
2021	30,3	16,6	11,8
Var. % promedio 2012-2021	0,9	0,6	0,3

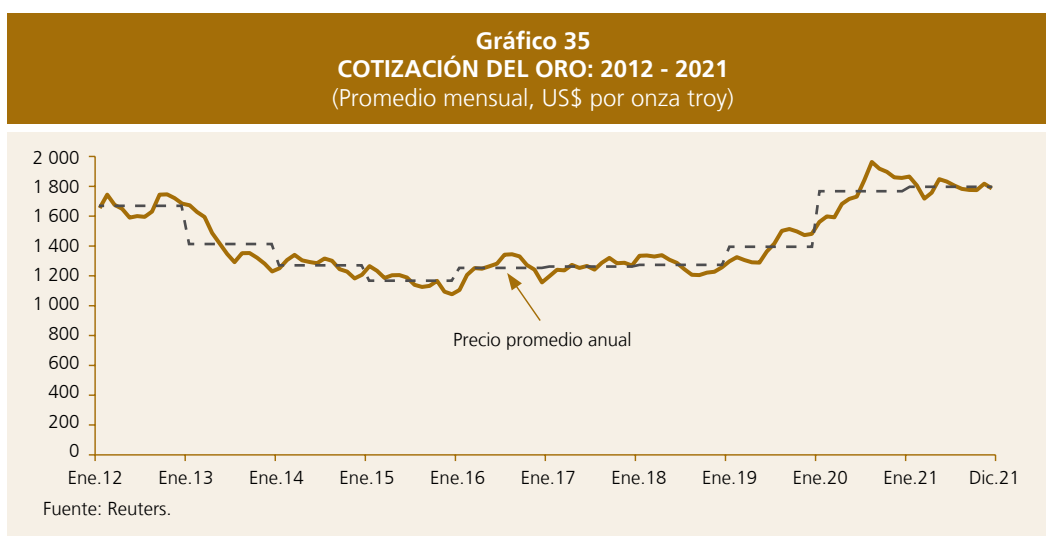
Fuente: BCRP.

La recuperación económica global, sumada a las restricciones de oferta de algunos productos, determinó un encarecimiento significativo en el precio de la mayoría de *commodities*, entre ellos los metales básicos y el petróleo.

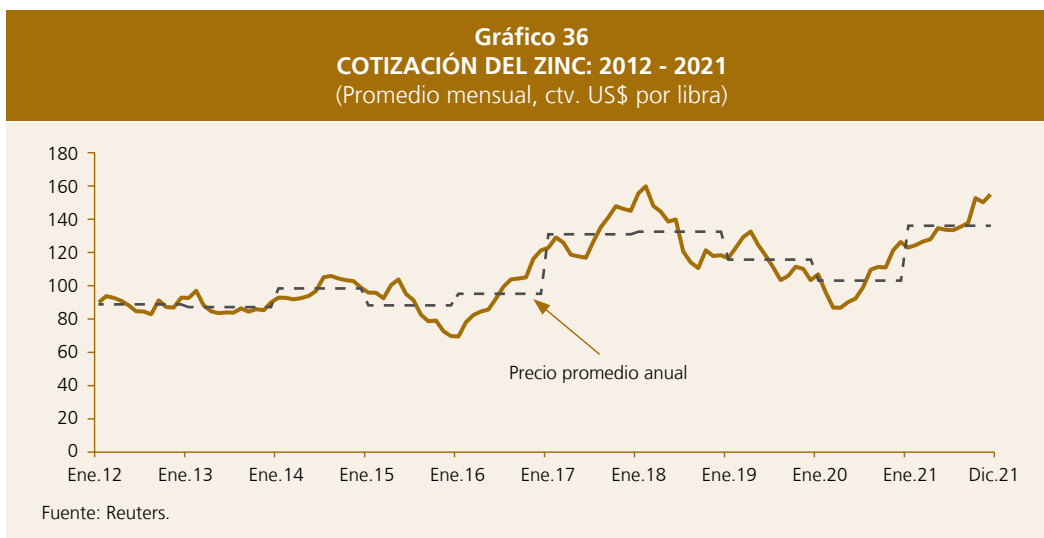
El precio promedio del **cobre** aumentó 51 por ciento en 2021 (de US\$/lb 2,80 a US\$/lb 4,22), alcanzando un valor máximo de US\$/lb 4,61 en mayo, lo que impulsado por la recuperación de las economías desarrolladas, en un contexto de un mercado global cada vez más ajustado. Los inventarios mundiales de cobre, en términos de consumo, cayeron a niveles mínimos (de varios años) reflejando la escasez del metal, asociada a las medidas de contención del COVID-19, así como al aumento de los precios de la energía, en el último trimestre del año. Así, la cotización del cobre fue US\$/lb 4,33 en diciembre de 2021, mayor en 23 por ciento respecto al cierre del año anterior. Cabe señalar que durante 2021 se observó un incremento de las posiciones cortas netas no comerciales.



La cotización promedio del **oro** aumentó 2 por ciento y alcanzó los US\$ 1 799 por onza troy en 2021. El precio del metal aurífero se incrementó por su demanda como activo de refugio, durante un período de mayor aversión global al riesgo (como fue el caso de los rebrotes de casos de COVID-19), así como por el aumento sostenido de la inflación. También contribuyó con el alza, las mayores compras físicas, por parte de la industria de la joyería y de los bancos centrales. El precio alcanzó un nivel máximo de US\$ 1 868 por onza troy en enero.



El precio promedio del **zinc** aumentó 33 por ciento en 2021 (de US\$/lb 1,03 a US\$/lb 1,36). La cotización del zinc alcanzó niveles máximos en tres años, debido a la limitaciones en la oferta del metal, en particular en China y Europa, (asociadas a restricciones medioambientales y a las inundaciones en zonas de producción). A ello se sumó el fuerte aumento en el costo de la energía del último trimestre del año, que llevó a varias empresas a anunciar el cierre temporal de varias refinерías. Asimismo, el retraso en la entrada de nueva producción contribuyó al alza de las cotizaciones. Por el lado de la demanda, se registró una rápida recuperación, en particular por parte de las economías desarrolladas (ante el levantamiento de las restricciones a la movilidad a partir del segundo trimestre).



El precio promedio del **petróleo WTI** aumentó 73 por ciento en 2021 (pasó de US\$ 39 por barril a US\$ 68 por barril). El incremento del precio se produjo por la recuperación de la demanda global, en particular por las menores restricciones transfronterizas, así como de viajes internacionales. La mayor demanda también provino de las compañías de generación eléctrica de Asia y Europa, ante el alza de los precios de productos sustitutos, como el gas y del carbón. Cabe indicar que el precio alcanzó una cotización máxima de US\$ 81 por barril en octubre, debido a la crisis energética en Europa.

La evolución de la oferta también generó presiones alcistas en los precios: la OPEP+ acordó aumentar su producción, de manera gradual, y por debajo de lo esperado por el mercado. El aumento mensual de 400 mil barriles por día —establecido para el período agosto-diciembre— significó un incremento acumulado de 2 millones de barriles diarios, cantidad que solo representa el 35 por ciento del recorte vigente hacia agosto 2021. Más aún, muchos países productores han enfrentado dificultades para cumplir con sus compromisos, por lo que al aumento efectivo de la producción ha sido incluso menor a lo acordado. Similar situación se observó en la oferta proveniente de Estados Unidos de América, donde la producción de petróleo de esquisto no ha respondido a la mejora en los precios internacionales.





2.3 Servicios

El déficit por **servicios** alcanzó US\$ 7 347 millones, equivalente a 3,3 por ciento del producto (por encima del 1,7 por ciento de déficit promedio de los últimos 10 años). Este resultado se debe a la lenta recuperación del ritmo de entrada de viajeros no residentes, a causa de la evolución de la pandemia, y a los mayores costos de transporte marítimo internacional. Este déficit de servicios fue mayor en US\$ 2 681 millones, respecto a 2020, lo que reflejó, principalmente, los altos fletes tras la crisis en el transporte marítimo por problemas en la cadena de suministro (congestión de puertos y falta de contenedores); ello, además, en un contexto de rápida recuperación de la demanda mundial.

Cuadro 33 SERVICIOS (Millones de US\$)						
	2019	2020	2021	Variación porcentual		
				2019	2020	21/19
I. TRANSPORTES (a-b) 1/	-1 524	-1 782	-3 724	17,0	108,9	144,4
a. Crédito	1 707	799	1 086	-53,2	35,9	-36,4
b. Débito	3 231	2 581	4 809	-20,1	86,3	48,9
II. VIAJES (a-b)	963	43	-462	-95,6	-1 179,3	-147,9
a. Crédito	3 738	776	688	-79,2	-11,4	-81,6
b. Débito	2 775	733	1 149	-73,6	56,8	-58,6
III. COMUNICACIONES (a-b)	-280	-283	-300	1,2	6,2	7,4
a. Crédito	55	53	60	-3,4	13,4	9,6
b. Débito	335	336	361	0,4	7,3	7,8
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-481	-487	-612	1,3	25,8	27,5
a. Crédito	54	94	103	75,1	9,7	92,0
b. Débito	534	581	716	8,7	23,2	34,0
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-2 661	-2 156	-2 249	-19,0	4,3	-15,5
a. Crédito	1 142	996	1 010	-12,8	1,4	-11,6
b. Débito	3 802	3 153	3 259	-17,1	3,4	-14,3
VI. TOTAL (a-b)	-3 981	-4 666	-7 347	17,2	57,5	84,6
a. Crédito	6 696	2 718	2 947	-59,4	8,4	-56,0
b. Débito	10 677	7 384	10 294	-30,8	39,4	-3,6

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.

El déficit de servicios de **transportes** ascendió a US\$ 3 724 millones, mayor en US\$ 1 941 millones al registrado en 2020. Los débitos se elevaron en US\$ 2 228 millones, principalmente por el incremento en el costo de los fletes (92,2 por ciento) y, en menor medida, por las mayores ventas de pasajes internacionales de las líneas aéreas extranjeras en el país (81,1 por ciento). Los créditos aumentaron en US\$ 287 millones (35,9 por ciento), como resultado de mayores ventas de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (56,7 por ciento).

El rubro **viajes** observó un déficit de US\$ 462 millones. Los débitos sumaron US\$ 1 149 millones (56,8 por ciento) y los créditos US\$ 688 millones (-11,4 por ciento). El incremento de los débitos se explica por el mayor número de viajeros residentes al exterior por el aeropuerto internacional Jorge Chávez (110,7 por ciento), en comparación con 2020. Esto fue explicado, en parte, por la salida de peruanos en busca de la vacunación contra el COVID-19, en el primer semestre, los avances en las tasas de vacunación, y la apertura parcial de la economía mundial, en el segundo semestre. Sin embargo, este número de viajeros residentes aún es menor en 44,0 por ciento a los niveles observados prepandemia. Por otro lado, si bien

los créditos por viajes disminuyeron en 11,4 por ciento, el número de viajeros no residentes que llegaron por vía aérea se incrementó (8,9 por ciento), con respecto a 2020, aunque aún es menor en 77,5 por ciento a los niveles prepandemia. Esta lenta recuperación de la llegada de viajeros no residentes se dio en un contexto de nuevos casos de COVID-19, asociados a la variante delta y a la nueva variante de fines de año ómicron (menos letal, pero más transmisible), así como de las medidas aplicadas para contener su expansión (como la reintroducción de restricciones para viajar en diversos destinos). Cabe señalar que durante el año se mantuvieron cerradas las fronteras terrestres.

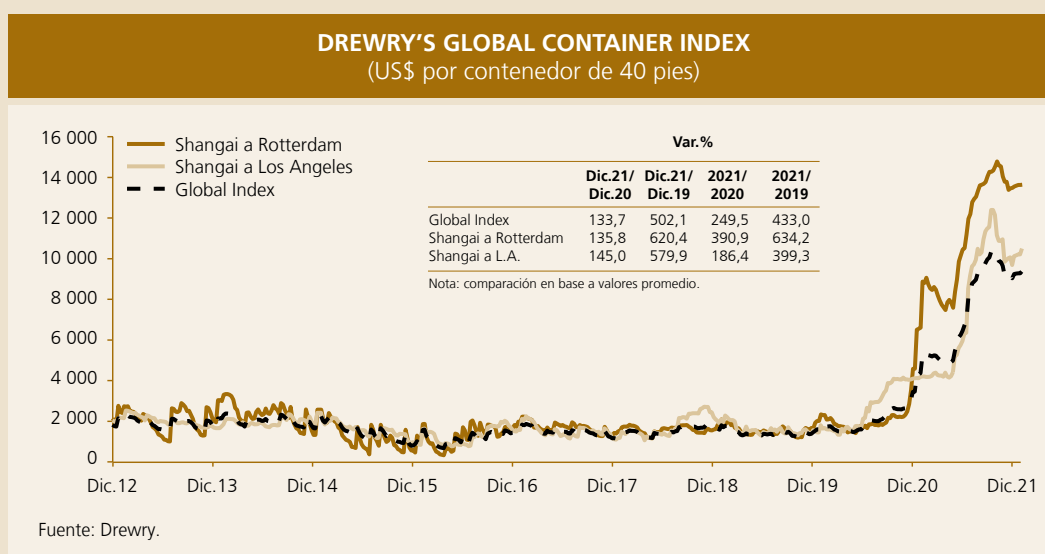
La cuenta de **seguros y reaseguros** mostró un déficit de US\$ 612 millones en 2021, superior en US\$ 126 millones al registrado en 2020. Los débitos fueron superiores en US\$ 135 millones (23,2 por ciento) por el aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior, mientras que los créditos fueron superiores en US\$ 9 millones (9,7 por ciento).

El rubro de **otros servicios** arrojó un déficit de US\$ 2 249 millones, monto superior en US\$ 92 millones al de 2020. Los débitos se incrementaron en US\$ 106 millones (3,4 por ciento) y los créditos en US\$ 14 millones (1,4 por ciento), en ambos casos, por los mayores servicios empresariales, principalmente.

Recuadro 3 EVOLUCIÓN DE LOS COSTOS DE TRANSPORTE MARÍTIMO MUNDIAL 2021

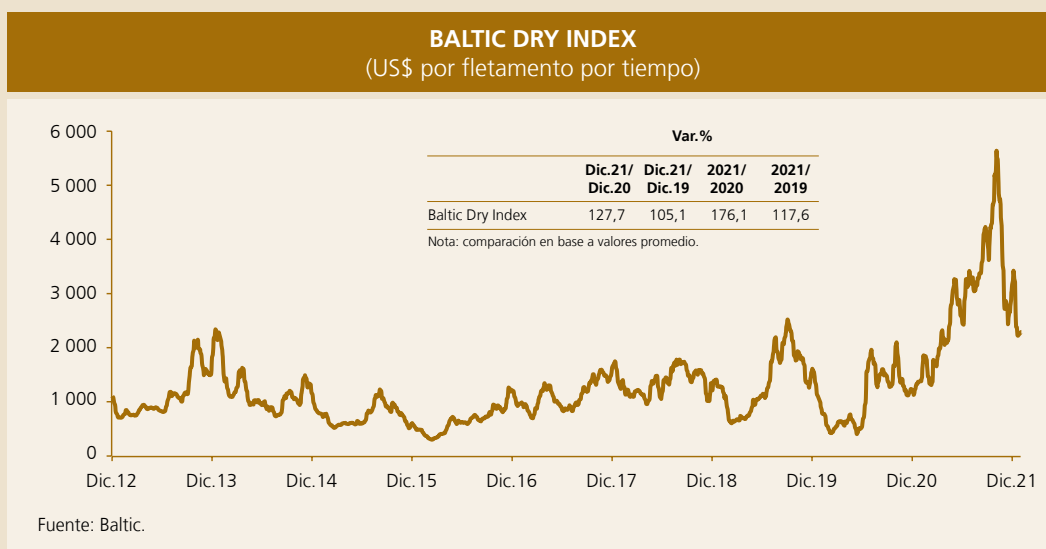
A partir del segundo semestre de 2020, los precios de transporte internacional marítimo han aumentado a nivel global, debido a una serie de problemas logísticos en los principales puertos en el mundo. A lo largo de 2021, diversos índices mostraron incrementos significativos y sostenidos en los fletes de transporte marítimo, cuyos niveles máximos fueron alcanzados entre el tercer y cuarto trimestre del año anterior.

Así, por ejemplo, la tarifa promedio internacional de transporte marítimo de un contenedor de 40 pies superó los US\$ 10 000, en setiembre de 2021, y tuvo un valor anual promedio 5,3 y 3,5 veces el valor registrado en 2019 y 2020. El aumento de los costos se observó con mayor intensidad en aquellas rutas cuyo punto de origen es China: los viajes con destino a Europa y América del Norte concluyeron 2021 con tarifas aproximadamente siete veces mayores a las registradas antes de la pandemia.

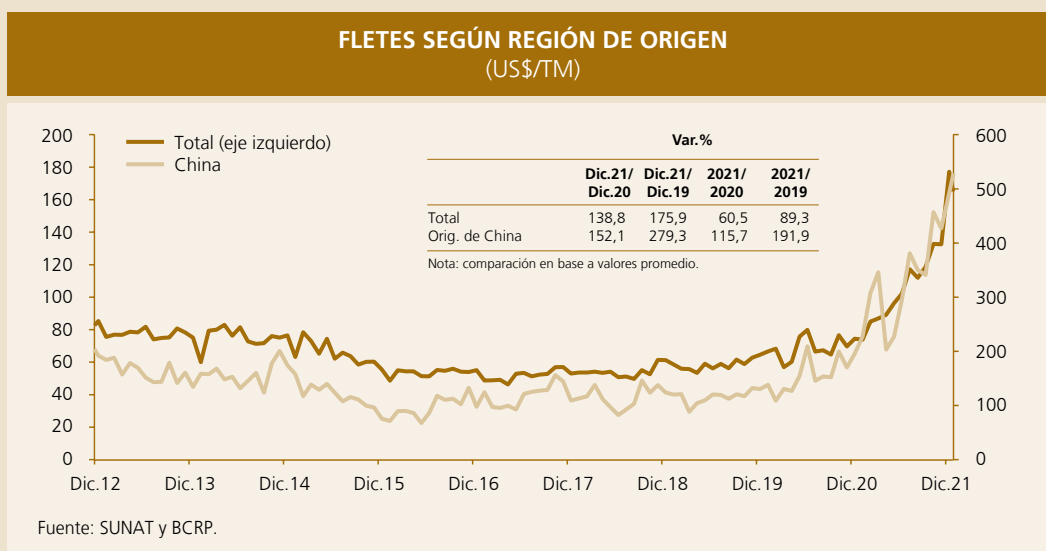


Asimismo, el incremento de los fletes también se observó en el transporte de carga a granel (p.e. hierro, carbón y granos). El *Baltic Dry Index*, índice que refleja los fletes marítimos de carga a granel seca de hasta 20 rutas

clave marítimas, alcanzó un máximo de más de 10 años en la primera semana de octubre de 2021, mientras que el valor promedio anual de 2021 más que duplicó lo registrado en 2019 y 2020.



En el caso peruano, el flete promedio anual de 2021 alcanzó el valor de US\$ 110 por TM, lo que representa un incremento de 89,3 y 60,5 por ciento, respecto a los montos registrados en 2019 y 2020, respectivamente, explicado principalmente por aquellas importaciones provenientes de China. Para el cierre del año, el valor del flete alcanzó un máximo de US\$ 177 por TM, más del doble de lo registrado en el escenario prepandemia. En ese sentido, el costo del flete ha aumentado su participación en el valor CIF de las importaciones, pasando de 5 y 6 por ciento en 2019 y 2020, respectivamente, a 8 por ciento en el 2021 (10 por ciento aproximadamente en el cuarto trimestre).



Los factores que explican esta tendencia

Factores vinculados directamente a la pandemia y problemas estructurales previos al del COVID-19 explican esta alza:

- a. Rápida recuperación del comercio global, tras la gran contracción por la crisis sanitaria, sumado a cambios en el patrón de consumo, desde servicios a bienes.

- b. Choques de corto plazo que afectaron la operatividad de puertos (rebotes de COVID-19 con “tolerancia cero” y factores climáticos).
- c. Inadecuado desarrollo de la logística y la infraestructura portuaria, desalineado con el aumento constante del tamaño de barcos portacontenedores.
- d. Escasez de contenedores y de nuevos buques portacontenedores, y con perspectiva que esta se mantenga en los próximos años.
- e. Congestión en las redes de transporte fuera del puerto (redes ferroviarias, escasez de camiones, de conductores y de trabajadores del almacén).
- f. Mercado oligopólico: 85 por ciento de la capacidad mundial de la flota marítima está concentrada en tan solo 10 empresas (menos del 10 por ciento del total mundial).

Los anteriores factores y el aumento de costos de transporte marítimo perturbaron aún más la crisis en la cadena global de suministros, que tuvo como causa principal la pandemia y sus medidas para frenar el avance del virus. A ello se le suma el alza en el precio de la energía, a finales de 2021, a raíz de la escasez y la elevación de los precios del gas, petróleo y carbón, a la par que otros *commodities*, lo que ha devenido en los mayores niveles de inflación observados.

2.4 Ingreso Primario

El **ingreso primario** tuvo un déficit de US\$ 18 127 millones en 2021, mayor en US\$ 11 996 millones (195,7 por ciento) al obtenido el año anterior, principalmente, por el incremento de las utilidades de empresas de inversión directa extranjera, impulsadas, a su vez, por los altos precios de los *commodities* y la recuperación de la actividad interna, después de la crisis por la pandemia.

Cuadro 34
INGRESO PRIMARIO 1/
(Millones de US\$)

	2019	2020	2021	Variación porcentual	
				2020	2021
I. INGRESOS	2 591	1 997	1 318	-22,9	-34,0
Sector privado	1 308	628	708	-52,0	12,7
Sector público	1 283	1 368	610	6,7	-55,4
II. EGRESOS	12 191	8 127	19 445	-33,3	139,3
Sector privado	10 039	5 904	17 095	-41,2	189,6
Utilidades 2/	8 211	4 313	15 702	-47,5	264,1
Intereses	1 828	1 591	1 393	-12,9	-12,5
Bonos	688	737	781	7,1	6,1
Préstamos	1 140	854	611	-25,1	-28,5
Largo plazo	886	650	452	-26,7	-30,4
Corto plazo 3/	254	205	159	-19,4	-22,2
Sector público 4/	2 152	2 223	2 350	3,3	5,7
Intereses por préstamos	231	176	152	-23,8	-14,1
Intereses por bonos	1 920	2 015	2 165	4,9	7,5
Otros	1	32	33	n.a.	3,5
III. TOTAL (I-II)	-9 600	-6 131	-18 127	-36,1	195,7
Sector privado	-8 731	-5 276	-16 387	-39,6	210,6
Sector público	-869	-855	-1 740	-1,7	103,5

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.



Las utilidades de inversión extranjera directa fueron de US\$ 15 702 millones, mayores en US\$ 11 389 millones a las del año anterior. Hubo una recuperación general en todos los sectores económicos, destacándose entre ellos el minero, hidrocarburos y servicios. Por su parte, los intereses de la deuda externa privada se redujeron en US\$ 199 millones, asociados con el menor saldo adeudado.

Los ingresos ascendieron a US\$ 1 318 millones, siendo inferiores en US\$ 679 millones a los del año anterior. Dicho monto recoge los intereses por depósitos y el rendimiento de las inversiones externas del sector privado y público (empresas y entidades financieras y no financieras), en un contexto de bajas tasas de interés internacional.

2.5 Ingreso Secundario

El **ingreso secundario** ascendió a US\$ 5 367 millones en 2021, con lo que aumentó US\$ 369 millones respecto a 2020, debido a los mayores ingresos por remesas que provienen de peruanos en el exterior. Por el contrario, se registraron menores ingresos por pagos del impuesto a la renta de no residentes (por US\$ 316 millones). Cabe señalar que, en 2020, se registraron ingresos extraordinarios (por US\$ 705 millones), que correspondieron al impuesto a la renta a no residentes por la venta de las acciones de Luz del Sur a la empresa China *Three Gorges Corporation*. Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 173 millones (principalmente a Venezuela).

Cuadro 35
REMESAS DEL EXTERIOR

Años	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2019	3 326	3,1	1,4
2020	2 939	-11,6	1,4
2021	3 592	22,2	1,6

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

Cuadro 36
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES

	Remesa Anual (participación porcentual)			Remesa Promedio Anual (US dólares)			Número de Envíos (miles)		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Estados Unidos	37,7	44,0	42,6	265	266	281	4 784	4 857	5 443
Chile	11,2	11,8	15,3	186	227	261	1 874	1 525	2 114
España	9,0	10,4	10,6	271	266	276	1 154	1 150	1 379
Italia	7,3	8,1	8,4	238	243	247	1 031	991	1 213
Japón	6,9	6,7	5,6	518	503	513	438	392	392
Argentina	3,1	1,8	1,6	175	168	160	554	313	359
Resto de países 1/	24,8	17,2	15,9	270	278	295	1 497	1 308	1 323
Total	100,0	100,0	100,0	256	266	279	11 332	10 537	12 224

1/ Incluye estimado de remesas por medios informales no clasificados por países, excepto en los casos de Remesa Promedio Anual y Número de Envíos, para los cuales se excluye dicho estimado.

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

Los ingresos por remesas de trabajadores peruanos en el exterior alcanzaron US\$ 3 592 millones, superiores en 22,2 por ciento (US\$ 653 millones) a los niveles de 2020, y en 8,0 por ciento a los de 2019 (año previo a la pandemia). Con ello, las remesas representaron 1,6 por ciento del PBI en 2021. El incremento de las remesas de peruanos, en el exterior, se explica por la apertura de actividades y recuperación del empleo en los principales países de los que provienen las remesas. Según países, aumentaron las remesas provenientes de: Estados Unidos (18,4 por ciento), Chile (54,8 por ciento), España (24,6 por ciento), Italia (25,3 por ciento), Japón (2,0 por ciento) y Argentina (9,5 por ciento). Las remesas recibidas de Estados Unidos, Chile, España e Italia sumaron el 76,9 por ciento del total de remesas al país en 2021 (65,2 por ciento en 2019).

La principal modalidad de envío de las remesas fueron las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios, que intermediaron el 53,5 por ciento del total remesado. Por su parte, los bancos participaron con el 41,5 por ciento, 3,5 puntos porcentuales menos que lo registrado en 2020.

Cuadro 37				
REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE				
(Participación porcentual)				
	2018	2019	2020	2021
ETFs - Otros medios 1/	47	47	50	53
Bancos	40	41	45	42
Medios informales	12	12	5	5
Remesas del Exterior	100	100	100	100

1/ Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) y otros medios
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

2.6 Cuenta financiera del sector privado

El financiamiento externo de largo plazo del sector privado sumó US\$ 16 675 millones en 2021. Este resultado se atribuye, por el lado de los activos, a la menor inversión de cartera en el exterior, particularmente de las AFP, con el fin de atender los retiros de sus afiliados, y, por el lado de los pasivos, a la mayor inversión directa extranjera, así como a los mayores préstamos netos de largo plazo. Ello ha sucedido en una coyuntura de recuperación de la actividad económica local y altos términos de intercambio.

Los activos externos disminuyeron en US\$ 8 731 millones, luego de haber aumentado en US\$ 893 millones en 2020. Las inversiones de portafolio de las AFP, que habían bajado en US\$ 2 488 millones en 2020, lo hicieron en US\$ 9 606 millones en 2021, dado los requerimientos de liquidez y la necesidad de atender los retiros de sus afiliados. Del mismo modo, la cartera en el exterior de los fondos mutuos descendió en US\$ 1 356 millones, lo cual contrasta con el incremento de US\$ 581 millones que tuvo en 2020.

Los pasivos aumentaron en US\$ 7 944 millones en 2021. La inversión directa extranjera en el país creció en US\$ 7 455 millones, monto muy por encima de los US\$ 732 millones de 2020, producto de la recuperación de la economía, tras el proceso de vacunación que redujo el número de contagios y muertes por COVID-19. A nivel de sus componentes internos, la reinversión de utilidades (a pesar de los elevados dividendos pagados en 2021: más del doble del año previo), asociada a los altos precios de los *commodities*, y la inversión por instrumentos de deuda explicaron el incremento de la inversión directa



en este año. A nivel sectorial, dicho flujo estuvo orientado a los sectores de minería (US\$ 3 696 millones), servicios (US\$ 2 052 millones) e hidrocarburos (US\$ 1 010 millones).

Cuadro 38 FLUJO DE INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA (PASIVOS), SEGÚN SECTOR (Millones de US\$)					
Sector	2019	2020	2021	Variación absoluta	
				2020	2021
Hidrocarburos	-65	-28	1 010	37	1 038
Minería	238	1 293	3 696	1 055	2 404
Sector financiero	1 018	79	112	-939	33
Servicios no financieros	1 530	-1 027	2 052	-2 557	3 080
Manufactura	538	146	127	-393	-19
Energía y Otros	1 501	270	458	-1 232	188
TOTAL	4 760	732	7 455	-4 029	6 724

Fuente: Empresas.

La evolución positiva de la inversión de cartera en el país se sustentó por la colocación de bonos en mercados externos, que sumó US\$ 3 353 millones, monto que incluye bonos emitidos tanto por empresas financieras como no financieras. En el caso de las empresas no financieras, los bonos ofertados fueron destinados, casi en su totalidad, a la amortización de otras obligaciones. Estas operaciones estuvieron impulsadas por las bajas tasas de interés en los mercados internacionales.

Cuadro 39 CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/ (Millones de US\$)					
	2019	2020	2021	Variación absoluta	
				2020	2021
I. ACTIVOS	1 130	893	-8 731	-237	-9 624
1. Inversión directa	-435	1 631	1 735	2 066	104
2. Inversión de cartera 2/	1 565	-739	-10 466	-2 303	-9 728
II. PASIVOS	3 573	-1 861	7 944	-5 434	9 804
1. Inversión directa (a+b)	4 760	732	7 455	-4 029	6 724
a. Patrimonio	3 356	561	6 890	-2 795	6 329
Reinversión	392	75	6 975	-317	6 900
Aportes y otras operaciones de capital	2 965	486	-84	-2 478	-571
b. Instrumentos de deuda	1 404	170	565	-1 234	394
2. Inversión de cartera	1 096	697	1 097	-399	400
Participaciones de capital 3/	-511	-209	-154	303	54
Renta fija 4/	1 608	906	1 251	-702	345
3. Préstamos	-2 283	-3 289	-608	-1 006	2 681
Desembolsos	3 570	1 570	2 775	-2 000	1 206
Amortización	-5 853	-4 859	-3 384	994	1 476
III. TOTAL (I-II)	-2 444	2 753	-16 675	5 197	-19 428
<i>Nota:</i>					
IDE en el país, metodología antigua 5/	6 179	-871	5 908	-7 049	6 779

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.
2/ Comprende acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. Incluye derivados financieros.
3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por CAVALI S.A. ICLV (Registro Central de Valores y Liquidaciones)
4/ Incluye bonos y similares.
5/ Pasivos de IDE bajo el principio direccional (Manual de la Balanza de Pagos, 5ta edición).
Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

El flujo neto de préstamos de largo plazo fue negativo en US\$ 608 millones, debido a las amortizaciones de US\$ 3 384 millones efectuadas tanto por el sector financiero como por el no financiero que, pese a ser menores a las de 2020, superaron los desembolsos realizados en el año. Con esta evolución, se mantiene el *desapalancamiento* del sector corporativo.

2.7 Capitales de corto plazo

Las salidas netas de **capitales de corto plazo** de 2021 fueron de US\$ 16 638 millones, frente a las salidas de US\$ 647 millones del año anterior, lo que fue equivalente a 7,4 por ciento del PBI, nivel récord desde que se tiene registro (1950), en el contexto de incertidumbre política y electoral.

Las salidas de capitales de corto plazo correspondieron, principalmente, al incremento de activos externos del sector no financiero (por US\$ 17 170 millones). Por el contrario, se registró una reducción de los activos externos del sector bancario (por US\$ 989 millones) y de los pasivos del sector no financiero (por US\$ 339 millones).

Cuadro 40					
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/					
(Millones de US\$)					
	2019	2020	2021	Variación absoluta	
				2020	2021
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	2	984	-1 053	982	-2 037
a. Activos	-504	839	-989	1 343	-1 828
b. Pasivos	-506	-145	64	361	209
2. BCRP	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	22	-9	0	-31	9
a. Activos	22	-9	0	-31	9
b. Pasivos	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	35	-109	182	-143	291
a. Activos	-9	-34	209	-24	242
b. Pasivos	-44	75	27	119	-48
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	-562	-219	17 509	343	17 729
a. Activos	-1 424	1 730	17 170	3 153	15 440
b. Pasivos	-861	1 949	-339	2 810	-2 288
6. TOTAL (a-b)	-504	647	16 638	1 151	15 991
a. Activos	-1 915	2 526	16 390	4 442	13 863
b. Pasivos	-1 411	1 879	-248	3 291	-2 127

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.
Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

2.8 Cuenta financiera del sector público

El **financiamiento externo del sector público** de 2021 ascendió a US\$ 15 590 millones, producto de la mayor deuda externa (emisión de bonos globales por US\$ 10 172 millones), créditos de organismos internacionales (US\$ 2 789 millones), la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) por parte del FMI (US\$ 1 811 millones) y la reapertura del bono corporativo de Petroperú con vencimiento en 2047 (US\$ 1 000 millones). Esta tendencia del financiamiento fue limitada por la venta de bonos soberanos en manos de no residentes por US\$ 316 millones, en contraste con las adquisiciones realizadas en



2020 de US\$ 1 565 millones. El mayor endeudamiento público estuvo asociado a los requerimientos de financiamiento, destinado a revertir el impacto de la crisis del COVID-19 en el país.

Cuadro 41
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/
(Millones de US\$)

	2019	2020	2021	Variación absoluta	
				2020	2021
I. ACTIVOS	-212	287	57	498	-230
II. PASIVOS	4 187	10 118	15 647	5 930	5 529
1. Inversión de cartera 3/	3 766	7 970	11 481	4 203	3 512
Emisiones	750	7 500	11 172	6 750	3 672
Gobierno General	750	7 000	10 172	6 250	3 172
Empresas financieras	0	500	0	500	-500
Empresas no financieras	0	0	1 000	0	1 000
Amortizaciones	-1 513	-606	0	907	606
Gobierno General	-713	-54	0	659	54
Empresas financieras	-800	-552	0	248	552
Otras operaciones (a-b) 4/	4 530	1 076	310	-3 454	-766
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	4 190	1 565	-316	-2 625	-1 881
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-340	489	-626	829	-1 115
2. Préstamos	421	2 148	2 354	1 727	206
Desembolsos	1 113	2 477	2 789	1 364	312
Gobierno General	1 064	2 400	2 779	1 336	380
Empresas no financieras	49	78	10	29	-68
Amortizaciones	-692	-330	-435	362	-105
Gobierno General	-623	-217	-363	406	-147
Empresas financieras	-47	-92	-37	-44	55
Empresas no financieras	-22	-21	-35	1	-14
3. BCRP: otras operaciones 5/	0	0	1 811	0	1 811
III. TOTAL (I-II)	-4 399	-9 831	-15 590	-5 432	-5 759

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

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

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

Fuente: MEF, BCRP.

2.9 Posición de activos y pasivos externos

Los **activos externos** sumaron US\$ 159 505 millones a diciembre de 2021, equivalentes a 70,8 por ciento del PBI; equivalente a 1,4 puntos porcentuales menos que los del año previo. Casi la mitad de estos activos lo constituyen las reservas del BCRP (34,8 por ciento del PBI). Destaca la reducción de los activos del sector financiero (en US\$ 11 008 millones, equivalente a 6,6 puntos porcentuales del producto), y el incremento de los activos del sector no financiero (en US\$ 18 527 millones, equivalente a 6,8 puntos porcentuales del producto).

Cuadro 42
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/
(Millones de US\$)

	2019	2020	2021	Porcentaje del PBI	
				2020	2021
I. ACTIVOS	137 112	148 356	159 505	72,1	70,8
1. Activos de reserva del BCRP	68 370	74 909	78 539	36,4	34,8
2. Activos del sistema financiero 2/	38 503	39 880	28 872	19,4	12,8
3. Otros activos	30 239	33 567	52 093	16,3	23,1
II. PASIVOS	218 770	225 812	246 637	109,8	109,4
1. Inversión directa	116 054	116 786	124 241	56,8	55,1
2. Participación de capital (cartera)	21 804	17 867	17 712	8,7	7,9
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	80 857	90 958	101 996	44,2	45,2
Mediano y largo plazo	72 988	81 209	92 496	39,5	41,0
Sector privado 2/	33 724	31 324	31 957	15,2	14,2
Sector público (i+ii-iii) 3/ 4/	39 264	49 885	60 538	24,3	26,9
i. Deuda pública externa	22 554	32 469	45 533	15,8	20,2
ii. Títulos del mercado secundario doméstico					
adquiridos por no residentes	17 724	18 919	15 882	9,2	7,0
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	1 013	1 503	877	0,7	0,4
Corto plazo	7 869	9 748	9 500	4,7	4,2
Sistema financiero 5/	3 824	3 754	3 845	1,8	1,7
Otros	4 045	5 994	5 655	2,9	2,5
4. Banco Central de Reserva del Perú	54	202	2 688	0,1	1,2
Corto plazo	54	202	44	0,1	0,0
Largo plazo 6/	0	0	2 644	0,0	1,2
III. TOTAL (I-II)	-81 657	-77 456	-87 132	-37,7	-38,7

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

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

4/ 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.

5/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

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

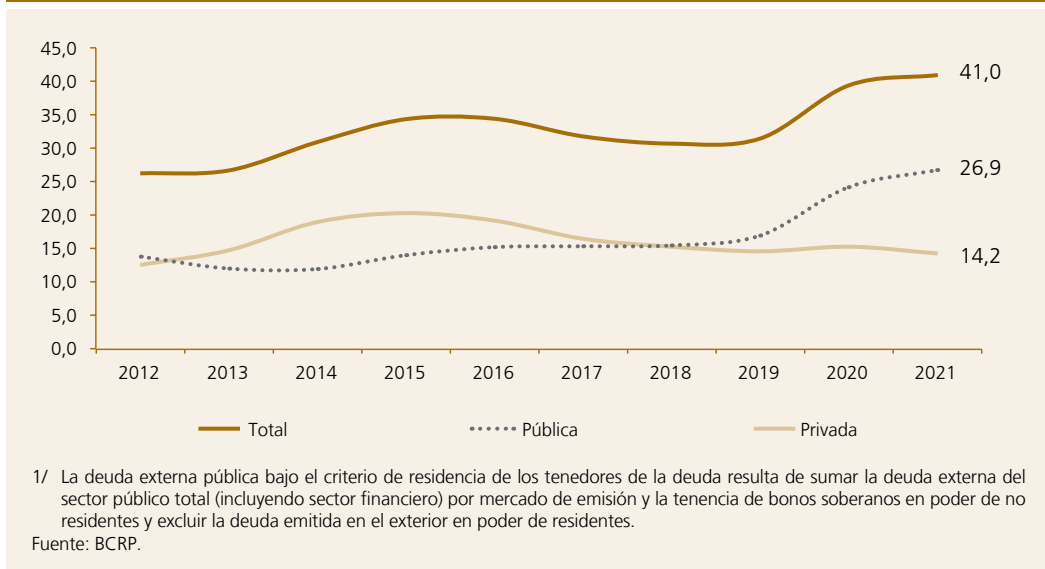
Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

El total de los **pasivos externos** se redujo ligeramente a 109,4 puntos porcentuales del PBI a fines de 2021. Esto se explica, principalmente, porque el mayor endeudamiento de mediano y largo plazo del sector público estuvo compensado con la menor deuda privada e inversión directa extranjera.

El saldo de la deuda del sector público de mediano y largo plazo en 2021 representó 26,9 por ciento del PBI, mayor en 2,6 puntos porcentuales al saldo del año anterior, debido a las mayores emisiones de bonos globales, y préstamos de mediano y largo plazo para atender la crisis por la pandemia del COVID-19.

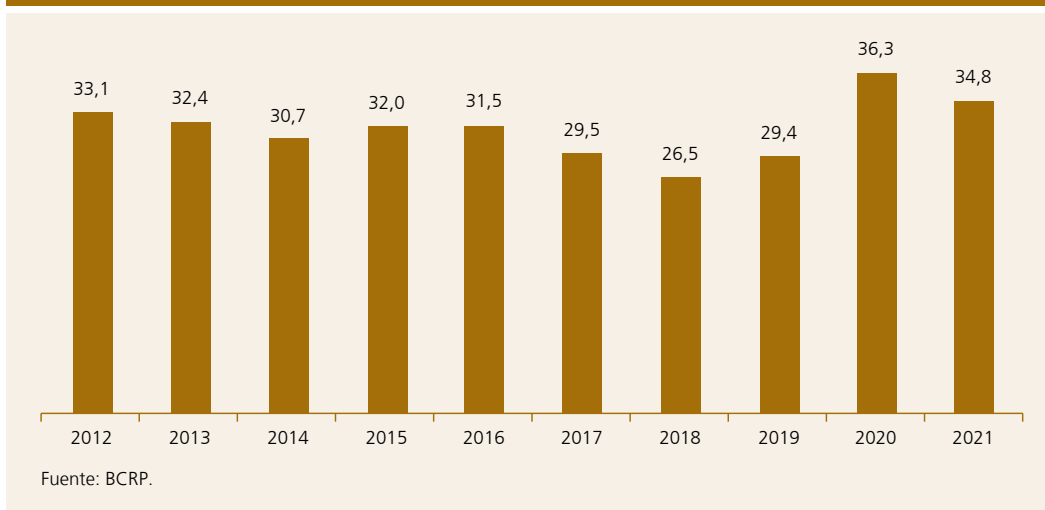
Por el contrario, la deuda privada de mediano y largo plazo descendió a 14,2 por ciento del PBI a diciembre de 2021, menor en 1,1 puntos porcentuales a la del año previo. Con este resultado, la deuda, medida en ratios del PBI, retoma la tendencia descendente que venía observando desde 2016, y que se interrumpió en 2020 (ante la fuerte contracción del PBI). Por su parte, el saldo de inversión directa en el país se redujo en 1,7 puntos porcentuales a 55 por ciento del PBI a finales de 2021. Cabe mencionar que términos nominales, la inversión directa se recuperó en US\$ 7 455 millones, producto de la reinversión de utilidades.

Gráfico 38
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, 2012-2021
 (Porcentaje de PBI)



La solidez de la balanza de pagos, ante eventos externos negativos, se puede evaluar considerando el monto de las reservas internacionales como porcentaje del producto bruto interno, del saldo de los adeudados externos de corto plazo o de la suma de estos pasivos con el déficit en cuenta corriente. Adicionalmente a los niveles de respaldo elevados, gracias a la acumulación preventiva de reservas, Perú cuenta con una línea de crédito automática de libre disponibilidad (FCL), del FMI, por aproximadamente US\$ 11,2 mil millones⁸ para hacer frente a eventuales contingencias.

Gráfico 39
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
 (Porcentaje del PBI)



8 Cálculo considerando la última fecha disponible de datos para 2021 (23 de diciembre).

Cuadro 43
INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

Reservas Internacionales Netas como porcentaje de:	2019	2020	2021
a. PBI	29,4	36,3	34,8
b. Deuda externa de corto plazo 1/	498	543	523
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	444	657	387

1/ Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.
Fuente: BCRP.

2.10 Administración de las reservas internacionales

A fines de 2021, el 73 por ciento del portafolio de inversiones de las reservas internacionales se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 24 por ciento en depósitos en bancos del exterior de primer orden, y el restante 3 por ciento en oro. La cartera de valores está compuesta, principalmente, por títulos de deuda soberana, y emisiones de organismos supranacionales y entidades públicas extranjeras: con calificativos crediticios de largo plazo iguales o superiores a A+.

Los activos internacionales de reserva generaron un rendimiento de S/ 1 985 millones en el ejercicio 2021, inferior en 35,6 por ciento al del año anterior, debido a las bajas tasas de interés internacionales.

Cuadro 44
COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES
(Estructura porcentual)

Rubro	Diciembre de 2019	Diciembre de 2020	Diciembre de 2021	Promedio 2012-2021
Depósitos en el exterior	28	26	24	27
Valores	69	71	73	71
Oro	3	3	3	2
TOTAL	100	100	100	100

Fuente: BCRP.

Cuadro 45
ESTRUCTURA POR PLAZOS Y CALIFICATIVOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES
(Estructura porcentual)

	Diciembre de 2019	Diciembre de 2020	Diciembre de 2021	Promedio 2012-2021
Por plazo al vencimiento	100	100	100	100
0-3 meses	55	46	46	47
3-12 meses	8	12	15	17
> 1 año	37	42	39	36
Por calificativo de largo plazo	100	100	100	100
AAA	42	58	56	53
AA+/AA/AA-	25	23	25	27
A+/A/A-	33	19	19	20

Fuente: BCRP.



Con relación a la calidad de la cartera, un 56 por ciento se mantenía en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de AAA; y el resto, invertido en entidades con calificativo entre AA+ y A. Por otra parte, la duración promedio del portafolio de inversiones fue de 0,90 años en 2021.

La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar de los Estados Unidos se ubicó en 89 por ciento, y a otras monedas y el oro en 11 por ciento.

Cuadro 46				
EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO				
(Estructura porcentual)				
	Diciembre de 2019	Diciembre de 2020	Diciembre de 2021	Promedio 2012-2021
US\$	85	87	89	82
Otras monedas	11	9	7	14
Oro	4	4	4	4
Total	100	100	100	100

Fuente: BCRP.

Durante 2021, las emisiones de bonos socialmente responsables o que siguen lineamientos de protección al medioambiente y de la sociedad (ESG en sus siglas en inglés) siguieron aumentando, ante la mayor demanda de inversionistas por esta clase de activos. Así, como parte de la inversión de las reservas internacionales realizada durante el año, se compró US\$ 976 millones de estos bonos, de los cuales, US\$ 369 millones fueron bonos verdes, US\$ 307 millones bonos sustentables y US\$ 300 millones, bonos sociales. Luego de ello, el saldo de bonos ESG, que incluyen las tres categorías mencionadas, ascendió a US\$ 1 250 millones al 31 de diciembre 2021.