



# MEMORIA 2022



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
100 AÑOS | 1922 - 2022



# MEMORIA 2022





Sala de directorio del Banco Central de Reserva del Perú.

# **BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

## **DIRECTORIO**

Al 31 de diciembre de 2022

Julio Velarde Flores

**Presidente**

Carlos Oliva Neyra

**Vicepresidente**

Germán Alarco Tosoni

Roxana Barrantes Cáceres

Marylin Choy Chong

Diego Macera Poli

José Távara Martín

**Directores**



# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios principales al 31 de diciembre de 2022

**Eduardo Torres Llosa Villacorta**  
Gerente General

**Adrián Armas Rivas**  
Gerente Central de Estudios Económicos

Gerencia Central de Operaciones

**Teresa Lamas Pérez** *Gerente de Información y Análisis Económico*

**Paul Castillo Bardalez** *Gerente de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera*

**Carlos Montoro Llamosas** *Gerente de Política Monetaria*

**Jorge Patrón Worm** *Gerente de Operaciones Internacionales*

**Fernando Vásquez Sanabria** *Gerente de Política Económica (i)*

**Javier Gutiérrez González** *Gerente de Gestión del Circulante*

**Javier Olivera Vega**  
*Gerente Central de Administración*

**Arturo Pastor Porras** *Gerente de Compras y Servicios*

**Felipe Roel Montellanos** *Gerente de Tecnologías de Información*

**Jose Mariátegui Riglos** *Gerente de Recursos Humanos*

**José Rocca Espinoza**  
*Gerente de Comunicaciones*

**Héctor Herrera Soares**  
*Gerente Jurídico*

**Marco Granadino Cáceres**  
*Gerente de Riesgos*

**Guillermo Powzén Reaño**  
*Gerente de Contabilidad y Supervisión*

**Oscar Solís de la Rosa**  
*Gerente de Auditoría*

**Carmen Carranza Paredes**  
*Secretaria General*



Primer local del Banco Central de Reserva del Perú (1922).



# CONTENIDO

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>12</b>
<b>I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO</b>	<b>15</b>
1. Demanda interna	16
1.1 Consumo privado	17
1.2 Inversión privada	18
1.3 Gasto público	20
2. Exportaciones e importaciones	21
3. Sectores económicos	21
3.1 Sector agropecuario	22
3.2 Sector pesca	25
3.3 Sector minería e hidrocarburos	27
3.4 Sector manufactura	30
3.5 Sector construcción	33
4. Ahorro e inversión	34
5. Ámbito laboral	34
5.1 Empleo nacional	35
<b>II. SECTOR EXTERNO</b>	<b>41</b>
1. Entorno internacional	41
2. Balanza de Pagos	46
2.1 Balanza comercial de Bienes	48
2.2 Términos de intercambio	56
2.3 Servicios	59
2.4 Ingreso Primario	61
2.5 Ingreso Secundario	62
2.6 Cuenta financiera del sector privado	63
2.7 Capitales de corto plazo	65
2.8 Cuenta financiera del sector público	65
2.9 Posición de activos y pasivos externos	66
2.10 Administración de las reservas internacionales	68

<b>III. FINANZAS PÚBLICAS</b>	<b>70</b>
1. Ingresos del Gobierno General	72
2. Gastos del Gobierno General	76
3. Empresas estatales	83
4. Deuda del sector público no financiero	85
4.1 Deuda pública externa	86
4.2 Deuda interna	86
4.3 Deuda neta	87
4.4 Deuda por monedas	87
4.5 Deuda por tipos de tasa de interés	88
4.6 Vida promedio de la deuda	88
<b>IV. INFLACIÓN</b>	<b>89</b>
1. Inflación sin alimentos y energía	91
2. Variación de precios de alimentos y energía	92
3. Inflación Nacional	94
<b>V. LIQUIDEZ Y CRÉDITO</b>	<b>95</b>
1. Política monetaria	95
2. Tasas de interés	102
3. Agregados monetarios y crediticios	103
3.1 Circulante	103
3.2 Liquidez	103
3.3 Crédito al sector privado	106
3.4 Créditos Reprogramados	109
4. Financiamiento global al sector privado	110
5. Indicadores financieros	111
6. Tipo de cambio	113
7. Ahorro financiero y mercado de capitales	115
7.1 Mercado primario de renta fija	116
7.2 Mercado bursátil	117
7.3 Sistema privado de pensiones	118
7.4 Fondos mutuos de inversión	119
8. Sistemas de Pagos	120
<b>ACTIVIDAD INSTITUCIONAL</b>	<b>129</b>
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>154</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>215</b>
<b>Recuadros</b>	
Dinámica poblacional en el corto plazo	38



Segundo local del Banco Central (1929-1977).



Local actual del Banco Central de Reserva del Perú



ACTIVIDAD  
ECONÓMICA

# INTRODUCCIÓN

Tras la fuerte recuperación de 2021, la economía global redujo su ritmo de expansión en 2022. A pesar de la mejora del panorama epidemiológico en la gran mayoría de países, el dinamismo de la actividad se vio ralentizado por conflictos geopolíticos como el inicio de la guerra entre Ucrania y Rusia, la aparición de nuevos choques de oferta y el incremento de la inflación. De esta manera, la **actividad económica mundial** registró una expansión de 3,4 por ciento, tasa menor a la observada en 2021 (6,2 por ciento). Aun teniendo en cuenta esta desaceleración, el resultado del PBI en 2022 de varios países se encontró alineado con su crecimiento de largo plazo y, en muchos casos, se registró una actividad cercana o por encima de su nivel potencial. Este hecho reflejó presiones de demanda, las cuales, junto a los choques de oferta, impactaron sobre la inflación y determinaron que los bancos centrales empezaran o continuaran con el retiro del estímulo monetario.

Ciertos factores que limitaron la producción de 2021 aminoraron su impacto sobre la actividad global hacia mediados de 2022, por ejemplo, los precios de fletes internacionales revirtieron su tendencia alcista y los precios internacionales de alimentos comenzaron a disminuir ante mayores expectativas de producción futura y una moderación en el alza del precio de los fertilizantes. Sin embargo, estos factores no se revirtieron completamente en comparación al año previo ni a la situación previa a la pandemia. En este escenario de persistencia de choques de oferta y conflictos geopolíticos, los **términos de intercambio** –razón entre el precio promedio de nuestros productos de exportación e importación– cayeron 10,5 por ciento, revirtiendo parcialmente el aumento registrado en los 2 años

previos (9,1 por ciento en 2020 y 12,0 por ciento en 2021), principalmente debido al aumento en el precio de las importaciones de insumos industriales, hidrocarburos y alimentos.

La contracción de los términos de intercambio –la mayor contracción anual registrada desde 2008–, junto al encarecimiento de los fletes, determinó un incremento del **déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos**, de un resultado de -2,2 por ciento del producto en 2021 a uno de -4,0 por ciento en 2022. Los factores mencionados afectaron la balanza comercial y ampliaron el déficit de la balanza de servicios, respectivamente. Esta evolución fue contrarrestada por el menor pago de utilidades a empresas con inversión directa extranjera (IDE) en el país. El déficit fue financiado en parte por un aumento de la posición deudora neta de la cuenta financiera de 3,8 por ciento del producto, a través de reinversión de utilidades de empresas con IDE en el país y desembolsos de préstamos privados, principalmente. El diferencial negativo entre el requerimiento de financiamiento y los flujos netos de entrada se tradujo en una reducción de US\$ 6 612 millones de las **Reservas Internacionales Netas**, las cuales acumularon un saldo de US\$ 71 883 millones al cierre de 2022, equivalentes a 29,4 por ciento del PBI.

La **economía peruana** mostró una recuperación de 2,7 por ciento en 2022. El nivel de operatividad superó los niveles prepandemia y permitió continuar con el avance favorable del empleo. El consumo privado fue el principal motor de crecimiento del año, debido al dinamismo del mercado laboral que permitió un mayor nivel de ocupación e ingresos más altos, y se reflejó

a su vez en el avance de sectores no primarios como comercio y servicios. La inversión pública, específicamente la proveniente de gobiernos regionales y locales, así como las exportaciones, contribuyeron también al crecimiento del año. Sin embargo, dos factores limitaron este avance del PBI: por un lado, la inversión privada se contrajo afectada por el deterioro de la confianza de los empresarios en la economía. La dinámica del consumo privado, por último, estuvo moderada por el impacto de la inflación sobre los gastos del hogar y la menor confianza del consumidor.

El impacto positivo de la recuperación de la actividad económica sobre la recaudación tributaria y el menor gasto relacionado a la pandemia conllevó a que el **déficit fiscal** bajara de 2,5 por ciento del PBI en 2021 a 1,7 por ciento en 2022. La **deuda bruta del Sector Público No Financiero** ascendió de S/ 314,9 mil millones en 2021 a S/ 317,4 mil millones al cierre de 2022: el incremento nominal se atribuye a la mayor deuda interna, tras la colocación de bonos soberanos. En porcentaje del producto, la deuda cayó de 35,9 a 33,8 por ciento, debido al elevado crecimiento del PBI nominal.

Una confluencia de factores internos y externos determinaron que la **inflación** continuara con la tendencia alcista observada desde mediados de 2021, manteniéndose así por encima del rango meta de 1 a 3 por ciento. Dentro de los factores externos resaltan el encarecimiento de alimentos, combustibles y fertilizantes, mientras que en el ámbito interno destacan las alteraciones climáticas y el aumento de las expectativas de inflación dada la magnitud y persistencia de los choques de oferta sobre la inflación. Estos factores

incrementaron la tasa de inflación interanual a un máximo de 8,81 por ciento en junio de 2022, posteriormente se redujo de forma gradual hasta 8,46 por ciento en diciembre.

El BCRP, en respuesta al aumento de la inflación y sus expectativas, continuó con el retiro del estímulo monetario iniciado en 2021: incrementó la **tasa de interés de referencia** en 500 puntos básicos a lo largo de 2022, hasta un nivel de 7,50 por ciento. La tasa de interés real, aquella que descuenta las expectativas de inflación de la tasa de interés nominal, se ubicó en 2,82 por ciento en diciembre de 2022. Con ello, la posición de la política monetaria se encuentra en terreno contractivo, al superar el nivel neutral de la tasa de interés real estimado en 1,50 por ciento. Las decisiones tomadas por el BCRP buscaron asegurar que las expectativas inflacionarias regresen al rango meta, evitando una respuesta tardía que podría haber desencadenado una inflación aún mayor, aumentando el potencial impacto sobre la actividad económica.

El **saldo de operaciones de inyección de liquidez** en moneda nacional se redujo de S/ 56,7 mil millones al cierre de 2021 a S/ 39,3 mil millones al 31 de diciembre de 2022, principalmente por la amortización de repos de cartera con garantía estatal del programa Reactiva Perú (S/ 20,1 mil millones). Por su parte, la tasa de crecimiento del crédito total al sector privado aumentó de 4,0 por ciento anual en 2021 a 4,6 por ciento anual en 2022. En porcentaje del PBI, el saldo de crédito al sector privado representó el 44,3 por ciento, disminuyendo con respecto del año previo (45,8 por ciento), aunque por encima del nivel previo a la pandemia (42,8 por ciento).



Balanza mecánica - W. & T. AVERY (Birmingham)



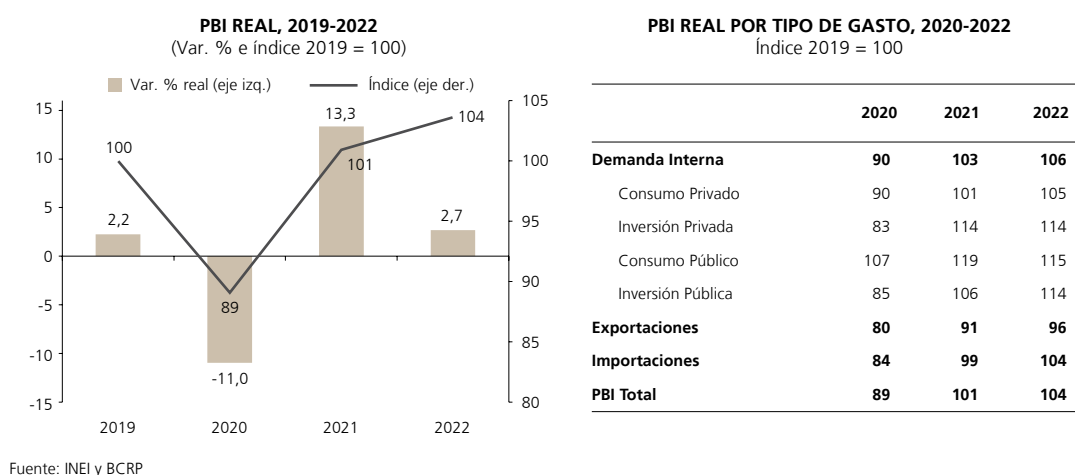
# 01. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO

La mejora de la situación sanitaria en 2022 permitió la recuperación del mercado laboral y de la mayoría de las actividades económicas. Los mayores ingresos y el acceso a ahorros diseñados para enfrentar el desempleo y financiar las pensiones de jubilación—como fondos de AFP y depósitos de CTS—, impulsó a los consumidores a incrementar sus gastos en bienes y servicios. Asimismo, se registró una importante expansión de la inversión pública de los gobiernos regionales y locales, que suele observarse en el último año de mandato de sus autoridades.

Sin embargo, la confianza empresarial se mantuvo en el tramo pesimista en la mayor parte del año, afectada por los conflictos sociales y la incertidumbre política, situación que desaceleró el crecimiento de la inversión privada de sectores no mineros. La inversión minera, por su parte, registró una contracción debido a la ausencia de nuevos grandes proyectos en este sector, así como por la entrada en operación de Quellaveco.

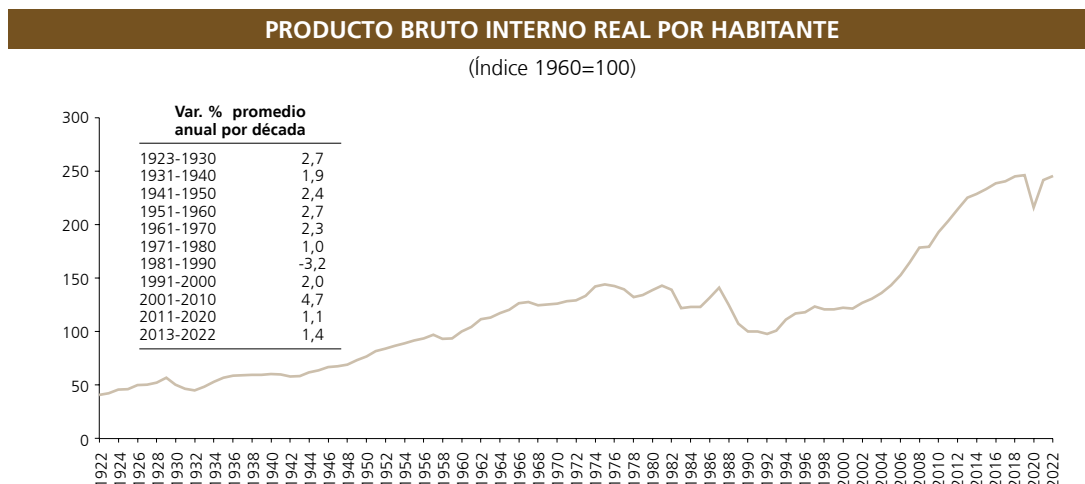
Con ello, el PBI creció 2,7 por ciento en 2022, ubicándose 4 por ciento por encima de su nivel prepandemia. Todos los componentes del gasto se encuentran por encima de dicho nivel, a excepción de las exportaciones, las cuales se mantienen rezagadas por los servicios de turismo receptivo.

Gráfico 1



El PBI por habitante aumentó 1,6 por ciento interanual en 2022, resultado que le ha permitido estar muy cerca de su nivel prepandemia. No obstante, la tasa de crecimiento anual promedio del PBI per cápita de los últimos 10 años se ubicó en 1,4 por ciento, por debajo de la registrada entre 2001-2010 (4,7 por ciento).

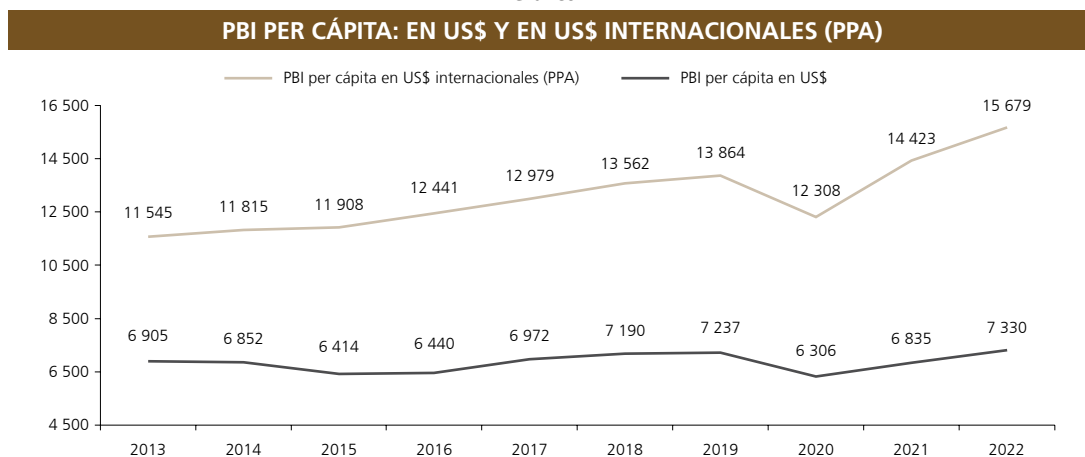
Gráfico 2



Fuente: INEI y BCRP.

El PBI per cápita en dólares aumentó a US\$ 7 330 en 2022, lo que representó un incremento interanual de 7,2 por ciento respecto a 2021 y 1,3 por ciento respecto a 2019. Alternativamente, el PBI medido en términos de su paridad de poder adquisitivo (PPA) –indicador que toma en cuenta una misma canasta de bienes y que se utiliza para realizar comparaciones internacionales– creció 8,7 por ciento interanual y 13,1 por ciento respecto a 2019, ubicándose en US\$ 15 679 de PPA.

Gráfico 3



Fuente: Fondo Monetario Internacional y BCRP.

## 1. DEMANDA INTERNA

La demanda interna creció 2,3 por ciento en 2022, tasa menor a la registrada en 2021 (14,5 por ciento). El consumo privado fue el componente que más contribuyó al crecimiento de la demanda interna, en línea con la evolución favorable del mercado laboral y la continuidad de los retiros extraordinarios de ahorros previsionales iniciados a raíz de la pandemia. En menor magnitud contribuyó la expansión de la inversión pública debido al gasto que se suele observar en el último año de mandato de las autoridades subnacionales. La inversión privada retrocedió 0,4 por ciento (aumento de 36,9 por ciento

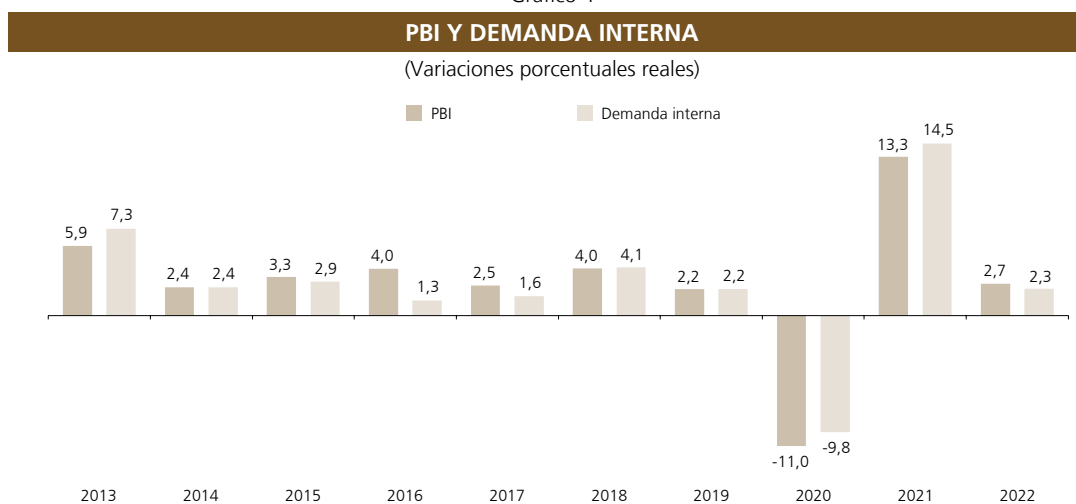
en 2021), debilitada por el impacto de la incertidumbre política sobre las expectativas de los empresarios y la ausencia de nuevos grandes proyectos mineros.

Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO					
(Variaciones porcentuales reales)					
	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022	Promedio 2018-2022
<b>Demanda Interna</b>	<b>-9,8</b>	<b>14,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>
a. Consumo privado	-9,9	12,4	3,6	3,2	2,4
b. Consumo público	7,5	10,9	-3,4	3,9	3,4
c. Inversión bruta fija	-16,2	34,6	1,0	1,7	4,2
- Privada	-16,5	36,9	-0,4	1,7	4,4
- Pública	-15,1	24,8	7,7	1,6	3,5
Exportaciones	-19,7	13,2	6,1	1,7	-0,1
Menos:					
Importaciones	-15,8	18,0	4,4	1,4	1,4
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>-11,0</b>	<b>13,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>
Nota:					
Gasto público total	1,1	14,2	-0,5	3,2	3,4

Fuente: INEI y BCRP.

Gráfico 4



Fuente: INEI y BCRP.

## 1.1 CONSUMO PRIVADO

El consumo privado creció 3,6 por ciento en 2022, contribuyendo con 2,4 puntos porcentuales al crecimiento económico. El dinamismo del mercado laboral permitió un mayor nivel de ocupación e ingresos más altos, sustentando así el gasto de los hogares en bienes y servicios. El empleo formal del sector privado creció 7,8 por ciento en 2022, con lo cual se agregaron 292 mil puestos laborales respecto a 2021 y 207 mil respecto a 2019. Así, la masa salarial formal de 2022 se expandió 11,5 por ciento interanual, con lo cual se ubicó 18,1 por ciento por encima del nivel registrado en 2019.

En el año el Gobierno continuó proveyendo incentivos monetarios como los bonos Yanapay, Wanuchay, Alimentario y Bono 210. El 100 por ciento de los depósitos de CTS se mantuvieron disponibles durante todo el año de acuerdo con la ley N° 31480 y se aprobaron retiros extraordinarios de los fondos de las AFP de hasta S/ 18 400 según la ley N° 31478.

Otros indicadores de consumo confirman el dinamismo de este componente en el año. El crédito de consumo se expandió 12,0 por ciento en términos reales, y el incremento se dio tanto en los créditos vehiculares como en el uso de tarjetas de crédito. La expansión del crédito vehicular se corresponde con la colocación de 160 mil vehículos livianos nuevos, mientras que el mayor uso de tarjetas se atribuye al crecimiento del empleo formal.

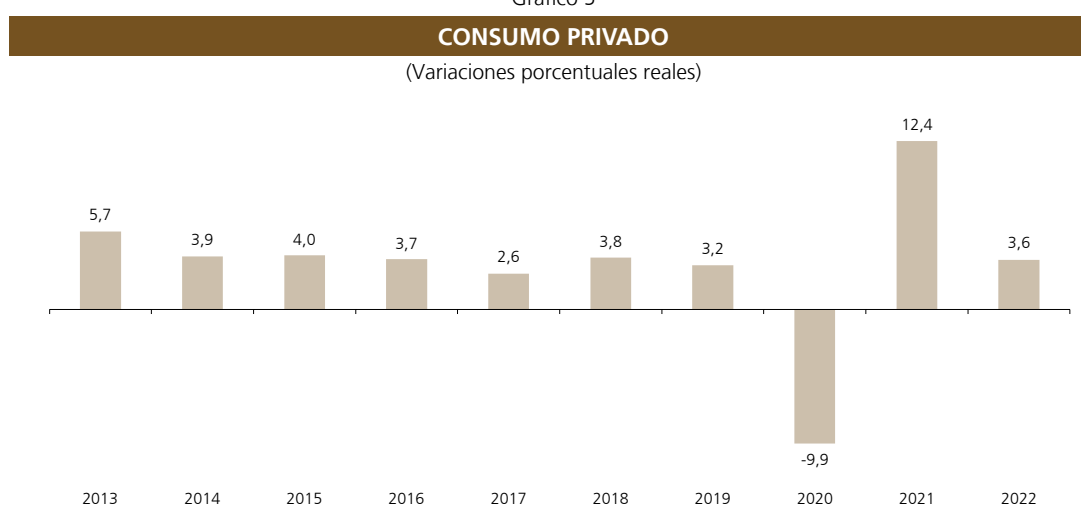
Sin embargo, la dinámica inflacionaria y la incertidumbre política limitaron el dinamismo del consumo, al impactar sobre la capacidad de gasto y la confianza de los agentes, respectivamente.

Cuadro 2

INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO			
(Variación porcentual)			
	2020	2021	2022
Empleo nacional (sector formal privado)	-6,2	4,2	7,8
Masa salarial (sector formal privado y público)	-4,3	10,6	11,5
Índice de Confianza del Consumidor de Apoyo 1/	41	39	36
Índice de Situación Familiar Futura 1/	56	54	47
Crédito de consumo real	-9,0	-3,1	12,3
Ventas de pollo (toneladas, promedio diario)	-16,6	2,7	0,5
Ventas minoristas	-15,2	12,2	2,4
Volumen de importaciones de bienes de consumo	-9,4	14,5	4,5
No duraderos, excluyendo alimentos	-2,1	8,1	11,5
Duraderos	-21,5	29,9	-2,7

1/ Índice de difusión. Un valor mayor a 50 indica crecimiento.  
Fuente: BCRP, INEI, SUNAT, Apoyo, MINAGRI.

Gráfico 5



Fuente: INEI y BCRP.

## 1.2 INVERSIÓN PRIVADA

La inversión privada se redujo 0,4 por ciento en 2022, en un entorno de deterioro de la confianza empresarial y caída de los términos de intercambio. La inversión minera retrocedió 5,5 por ciento,

en razón a los menores desembolsos de Quellaveco, dada la entrada en operación del proyecto, así como a la ausencia de nuevos grandes proyectos mineros. Por su parte, la inversión de sectores no mineros estuvo impulsada por grandes proyectos de infraestructura como el Terminal Portuario Chancay Fase 1, la Línea 2 del Metro de Lima y la Autopista del Sol Trujillo-Sullana, entre otros.

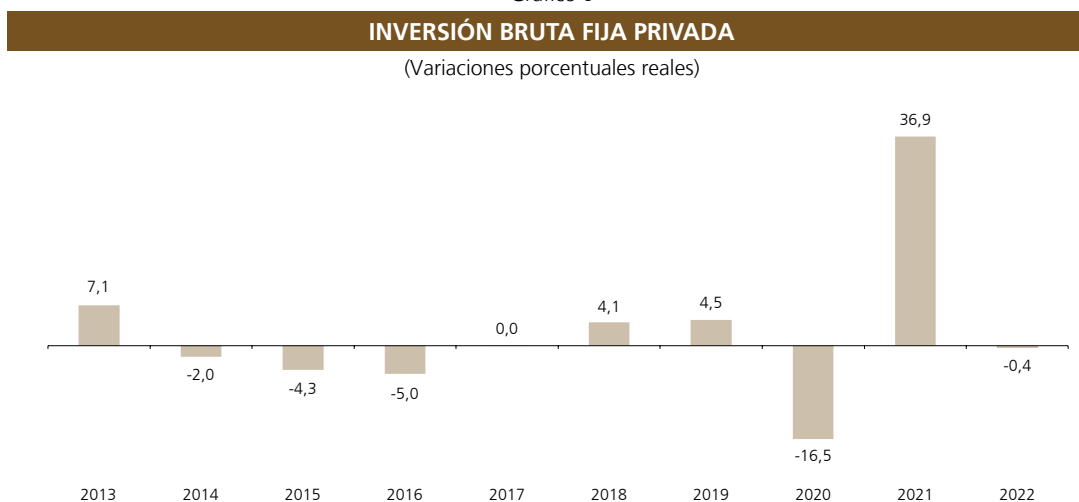
Por otro lado, se redujo el impulso de la autoconstrucción observado en 2021, hecho reflejado en la contracción de 0,7 por ciento del consumo interno de cemento (36,8 por ciento en 2021). Por último, se observó una contracción de 0,4 por ciento del volumen importado de bienes de capital sin materiales de construcción ni celulares, principalmente por las menores adquisiciones de equipos de tecnología de la información y maquinaria, y equipos destinados al sector construcción.

Cuadro 3

<b>INVERSIÓN MINERA Y NO MINERA</b>				
(Variación porcentual real)				
	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022
Inversión Privada Total	-16,5	36,9	-0,4	1,7
Sector minero	-25,3	23,0	-5,5	-3,9
Sectores no mineros	-15,1	39,0	0,2	2,7

Fuente: INEI y BCRP.

Gráfico 6

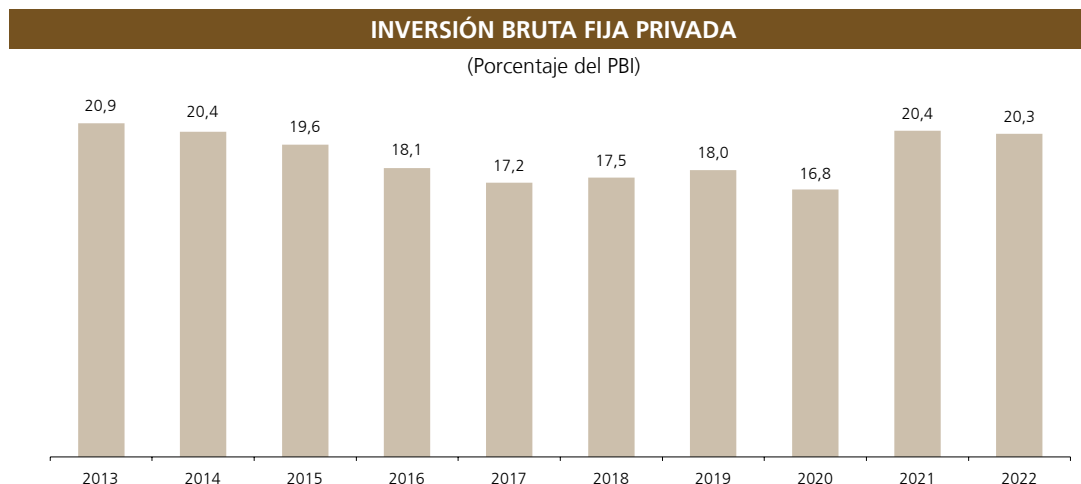


Fuente: INEI y BCRP.

El ratio de inversión privada a PBI disminuyó de 20,4 a 20,3 por ciento entre 2021 y 2022.

En términos nominales, la inversión minera se incrementó de US\$ 5 238 millones en 2021 a US\$ 5 364 millones en 2022, lo que representó un crecimiento de 2,4 por ciento, principalmente en los rubros de desarrollo y preparación, y exploración. A nivel de empresas, destacó el aumento anual de la inversión de US\$ 254 millones por parte de Yanacocha, destinados principalmente en su concesión Acumulación Chaquicocha. El incremento de la inversión de Minsur en US\$ 85 millones estuvo dirigido en su mayoría a equipamiento minero. Por último, Cerro Verde aumentó su inversión en US\$ 61 millones orientados a los rubros de infraestructura, planta beneficio y equipamiento minero.

Gráfico 7



Fuente: INEI y BCRP.

En el sector energía, Luz del Sur ejecutó inversiones por US\$ 75 millones (US\$ 124 millones en 2021), monto que se destinó principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico. Por su parte, Enel Distribución invirtió US\$ 175 millones (US\$ 153 millones en 2021) orientados al desarrollo de proyectos en subtransmisión y al incremento en las actividades de mantenimiento, ampliación y automatización de sus redes y alumbrado público.

En el sector hidrocarburos, Refinería La Pampilla destinó US\$ 49 millones (US\$ 28 millones en 2021) al mantenimiento mayor de planta, al proyecto Nuevo Terminal T4, a mejoras en los Terminales T1, T2, y T3 (RLP35), al proyecto Revamping Unidades Bloque Gasolinas (RLP53) y a proyectos relacionados a mejoras en seguridad e instalaciones. En el sector pesca, Pesquera Exalmar invirtió US\$ 35 millones (US\$ 15 millones en 2021) destinados principalmente a embarcaciones y plantas de consumo humano indirecto.

En el sector manufactura, Aceros Arequipa invirtió US\$ 100 millones (US\$ 116 millones en 2021) en propiedades, planta y equipo e intangibles, de los cuales US\$ 17 millones fueron destinados a la nueva acería, US\$ 12 millones al tren laminador y US\$ 17 millones al centro de distribución en Lurín. En tanto, Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston desembolsó US\$ 110 millones (US\$ 121 millones en 2021) en inversiones destinadas a incrementar la capacidad de producción y comercialización, y a capturar nuevas oportunidades de mercado. De la misma manera, Alicorp aumentó sus propiedades, planta y equipo en US\$ 19 millones (US\$ 11 millones en 2021) principalmente destinadas a la adquisición de maquinaria para la planta refinería, la instalación y habilitación de nuevo centro de distribución y la adquisición de maquinarias y equipos diversos para la planta molino Callao, aceites y salsas.

### 1.3 GASTO PÚBLICO

El gasto público de 2022 se redujo en 0,5 por ciento. La contracción del gasto en el año se explica por la caída del consumo público (-3,4 por ciento), la cual fue parcialmente contrarrestada por el incremento de la inversión pública (7,7 por ciento).

La reducción del consumo público se explicó por los menores gastos del Gobierno Nacional y Gobiernos Locales en suministros médicos y pagos al personal CAS para enfrentar al COVID-19, caída que fue compensada en parte por la recuperación del gasto no vinculado a la emergencia sanitaria y mayores pagos en remuneraciones a nivel de Gobiernos Regionales.

En tanto, la **inversión pública** de 2022 se incrementó 7,7 por ciento por los mayores desembolsos de los gobiernos subnacionales, efecto que se suele observar en el último año de mandato de sus autoridades.

Entre los proyectos que resaltan por su magnitud a nivel de Gobiernos Regionales se encuentran las obras de infraestructura hospitalaria en Iquitos y Junín, proyectos de educación en 8 provincias de Piura, servicio de agua para riego en Apurímac y la vía regional Arequipa - La Joya. Asimismo, a nivel de Gobiernos Locales destacaron la carretera Ayo Andamayo - Castilla en Arequipa, seguridad ciudadana en Ventanilla-Callao, cinco instituciones educativas unidocentes en Ayacucho, transitabilidad vehicular y peatonal en el puente Ramiro Prialé y el Tramo Norte del Metropolitano en Lima.

## 2. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 6,1 por ciento en 2022 como resultado de los mayores embarques de productos no tradicionales (5,6 por ciento) agropecuarios, textiles y siderometalúrgicos. En menor medida influyó el incremento de los productos tradicionales (2,4 por ciento) como cobre, café y gas natural, y las exportaciones de servicios, en particular del turismo receptivo, en línea con las menores restricciones en los vuelos internacionales.

Por su parte, las importaciones se incrementaron 4,4 por ciento. Este resultado corresponde a las mayores compras de insumos como combustibles, lubricantes y conexos y de materias primas para la industria; bienes de consumo no duradero entre los que se encuentran prendas de vestir, calzado, entre otros, y por la mayor demanda de servicios importados, dentro de los cuales destacaron transportes y viajes. Este incremento fue atenuado por los menores volúmenes importados de bienes de capital para la industria y bienes de consumo duradero, explicados por la caída en la confianza empresarial y del consumidor, respectivamente.

## 3. SECTORES ECONÓMICOS

En el año se observa una moderación del crecimiento de los sectores no primarios, luego de la recuperación vista en 2021. Por el lado de los sectores primarios, se observa contracción o moderación del crecimiento en casi todos los sectores, con excepción de hidrocarburos, que se recupera de los mantenimientos, fallas técnicas y problemas con las comunidades experimentados en 2021. Destaca la contracción de minería por menor producción de varios metales, a excepción de estaño, hierro y cobre (impulsado por Quellaveco). Durante 2022 este sector estuvo afectado por menores leyes, agotamiento de unidades y problemas con las comunidades.

Cuadro 4

PRODUCTO BRUTO INTERNO SEGÚN SECTORES ECONÓMICOS					
(Variaciones porcentuales reales)					
	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022	Promedio 2018-2022
<b>PBI Primario</b>	<b>-7,6</b>	<b>6,4</b>	<b>0,6</b>	<b>2,3</b>	<b>0,3</b>
Agropecuario	1,0	4,6	4,3	3,4	4,2
Pesca	4,2	9,9	-13,7	1,7	3,9
Minería metálica	-13,8	10,5	-0,2	3,3	-1,5
Hidrocarburos	-11,0	-4,6	4,0	-1,7	-1,6
Manufactura	-2,0	3,2	-2,9	0,2	0,3
<b>PBI No Primario</b>	<b>-11,9</b>	<b>15,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>
Manufactura	-16,4	25,2	2,3	0,8	2,3
Electricidad y agua	-6,1	8,5	3,9	3,9	2,8
Construcción	-13,3	34,9	3,0	3,0	5,2
Comercio	-16,0	17,8	3,3	2,5	1,6
Total Servicios	-10,3	11,4	3,4	3,4	2,3
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>-11,0</b>	<b>13,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>

Fuente: INEI, BCRP.

### 3.1 SECTOR AGROPECUARIO

El sector agropecuario alcanzó una tasa de crecimiento de 4,3 por ciento en 2022. Esta evolución se explicó por los resultados favorables de las campañas de arándanos y uvas, por inversiones previas en plantaciones jóvenes y variedades renovadas; de palta y cacao, tras el incremento de áreas cosechadas; y de aceituna, por altos rendimientos acompañados de buenas condiciones climáticas. La producción agrícola orientada al mercado interno creció a un ritmo interanual moderado, en un año con precios de los fertilizantes al alza y baja disponibilidad hídrica a inicios de la campaña en la región sierra. La oferta de carne de ave mantuvo su recuperación desde 2020 y creció 2,8 por ciento.

El crecimiento sostenido del sector en los últimos diez años se sustentó en la solidez del impulso de la agricultura orientada a la exportación (7,6 por ciento), la producción pecuaria (3,2 por ciento) y, en menor medida, en la producción para el mercado interno (2,0 por ciento).

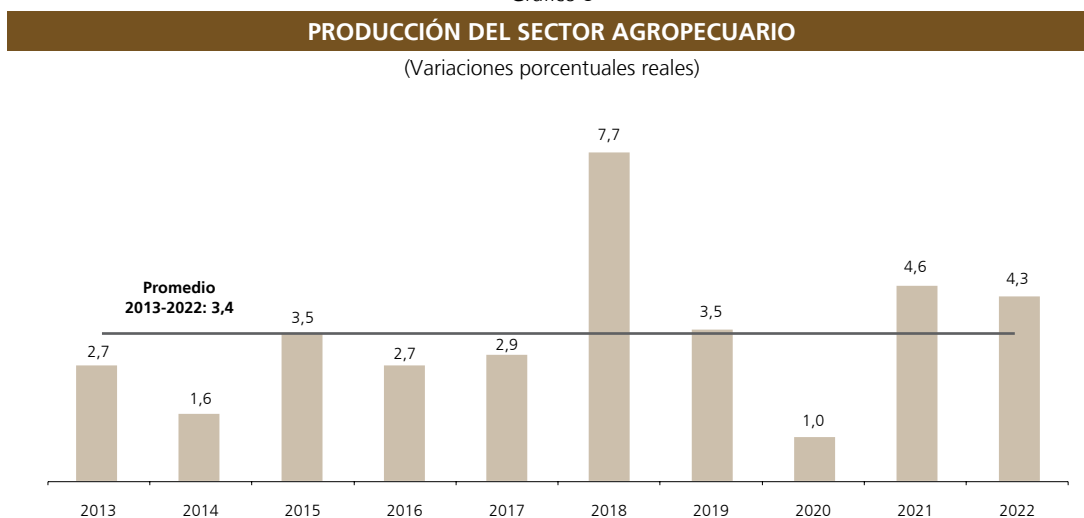
Cuadro 5

PRODUCCIÓN AGROPECUARIA					
(Variaciones porcentuales reales)					
	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022	Promedio 2018-2022
<b>A. Producción agrícola</b>	<b>2,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,5</b>	<b>3,5</b>	<b>5,3</b>
<b>Orientada al mercado interno</b>	<b>2,3</b>	<b>4,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>3,2</b>
Papa	2,3	2,9	5,8	3,0	4,6
Arroz Cáscara	7,6	3,0	-1,9	1,3	2,2
Cebolla	-4,9	-0,4	-14,9	-3,8	-6,6
Mandarina	4,6	11,8	11,5	8,8	10,0
Tomate	1,1	19,4	-13,3	-0,8	-0,9
Plátano	3,3	1,9	2,3	1,5	4,1
Yuca	5,2	-0,1	3,5	2,2	3,0
Maíz Amiláceo	5,3	-3,1	14,6	2,4	5,4
Ajo	9,3	20,8	1,0	3,0	3,1
Limón	5,1	7,1	1,6	4,1	14,6
<b>Orientada a la agroindustria</b>	<b>-11,8</b>	<b>8,7</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,4</b>
Maíz amarillo duro	-11,3	12,8	-3,0	-1,2	-0,3
Algodón Rama	-65,8	-22,9	158,0	-10,1	10,4
Palma Aceitera	-3,6	36,4	14,3	10,5	10,7
Caña de azúcar	-4,0	-6,1	-2,5	-0,8	0,4
<b>Orientada a la agroexportación</b>	<b>7,3</b>	<b>8,2</b>	<b>11,0</b>	<b>7,6</b>	<b>9,6</b>
Café	-2,8	2,9	-3,0	1,0	0,9
Espárrago	3,5	-0,1	0,2	-0,2	-0,7
Uva	14,6	12,6	11,3	9,8	7,3
Palta	17,5	15,5	11,1	12,4	13,1
Mango	20,1	-13,9	11,7	10,3	5,0
Cacao	12,1	1,0	6,1	10,5	6,9
Arándano	21,3	27,2	28,2	120,2	41,1
Aceituna	-8,7	-15,7	54,4	9,4	23,1
<b>B. Producción pecuaria</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>
Ave	-2,2	1,6	2,8	4,4	2,8
Vacuno	-4,7	3,3	1,4	0,3	0,4
Huevo	1,9	1,3	1,4	5,0	4,2
Porcino	-1,9	3,7	3,0	3,7	2,8
<b>C. SECTOR AGROPECUARIO 1/</b>	<b>1,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>

1/ Incluye el sector silvícola.  
Fuente: INEI y MIDAGRI.



Gráfico 8

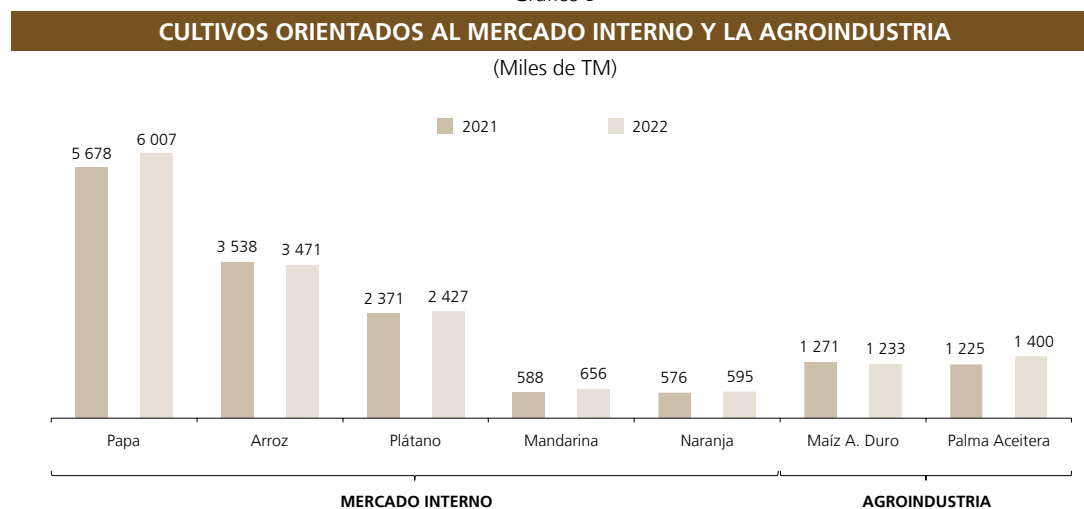


Fuente: INEI y MIDAGRI.

La producción orientada al mercado interno creció 2,0 por ciento. El impacto del alza del precio de los fertilizantes en cultivos con importante peso de este insumo en su estructura de costos, como el caso del arroz, se compensó con mayores rendimientos de productos andinos, inducidos por buenas condiciones climáticas (temperatura fría por el fenómeno La Niña costera y disponibilidad de agua), como papa y maíz amiláceo; además de mayores áreas cosechadas de mandarina.

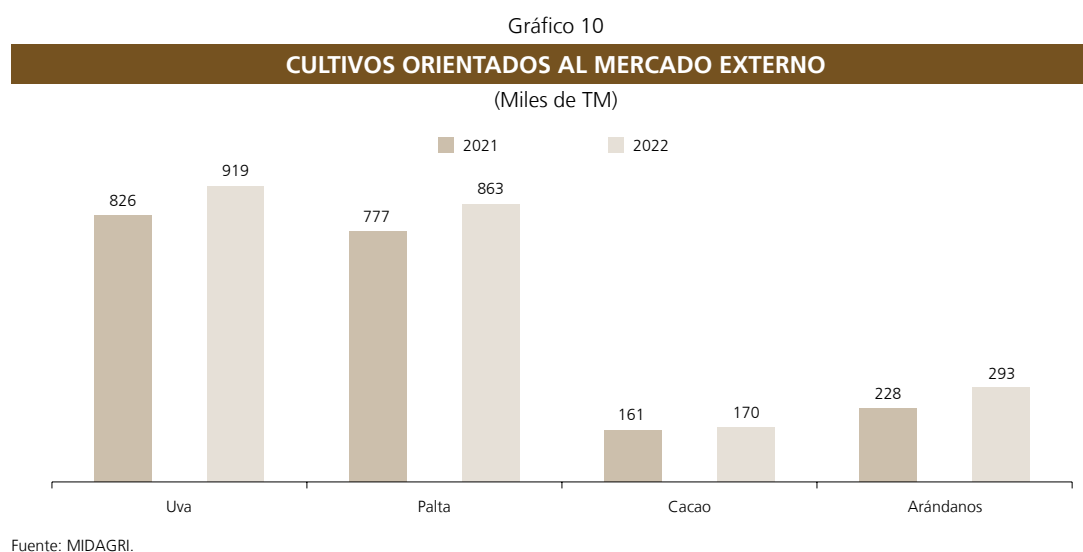
La producción agroindustrial aumentó 4,1 por ciento por la mayor producción de algodón, destinado a la industria textil, y palma aceitera, orientada a la producción de aceite. Ambos productos enfrentaron un escenario de precios favorable: el precio del algodón creció 36,4 por ciento, al pasar de S/ 4 600 a S/ 6 280 por TM, mientras que el precio de la palma aceitera se incrementó 13,4 por ciento, al subir de S/ 580 a S/ 660 por TM.

Gráfico 9



Fuente: MIDAGRI.

La agroexportación creció 11,0 por ciento. Esta expansión se evidenció en mayores volúmenes de arándanos y paltas, con niveles históricos que se han superado cada año en los últimos diez años, con plantaciones juveniles de alto rendimiento. En los casos del arándano y la uva cabe señalar la inversión en cambios varietales de alta demanda comercial. En los casos del cacao y la palta, destaca la mayor cobertura en las zonas productoras. En el primer caso, con mayor inclusión de áreas en la selva y, en el segundo caso, se complementan la producción de las regiones sierra y costa.



El volumen de precipitaciones a inicios de la campaña agrícola fue bajo en la sierra centro y sur. Adicionalmente, en la región sierra ocurrieron granizadas en noviembre de 2021 y enero de 2022, lo que impactó las siembras vinculadas a la producción de 2022 en dichas regiones.

Cuadro 6

**INDICADOR DE PRECIPITACIONES EN LA REGIÓN SIERRA EN LA CAMPAÑA AGRÍCOLA DE AGOSTO A DICIEMBRE 2022 1/**

(En variaciones porcentuales respecto de su media histórica)

	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Acumulado Ago. - Dic.
Norte	47,5	11,6	-21,0	-69,8	-10,5	-22,2
Centro	3,5	-1,1	-50,5	-57,8	-1,6	-25,9
Sur	-46,5	-43,7	-78,0	-76,9	-13,2	-45,6

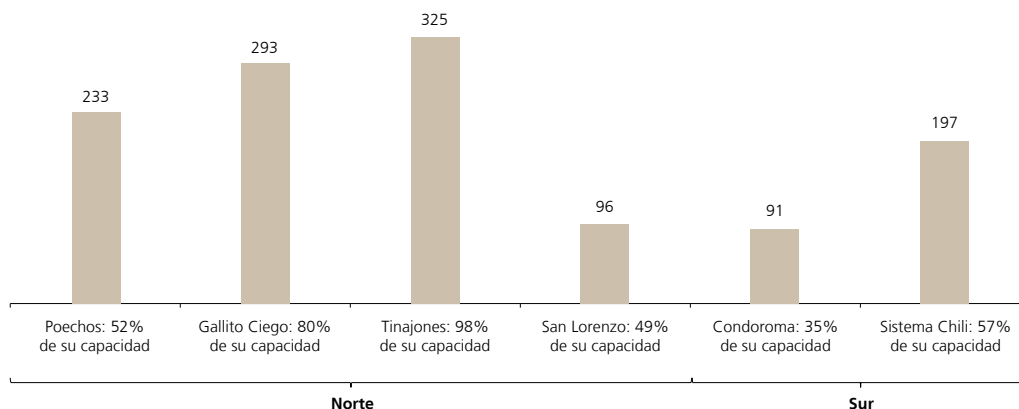
1/ Muestra de 262 Estaciones Meteorológicas del SENAMHI, con media histórica de 30 años (1981-2010).  
Fuente: SENAMHI.

El almacenamiento de agua en los principales reservorios al 31 de diciembre de 2021 tanto en el norte como en el sur fue superior a igual fecha del año anterior, con excepción del reservorio Condorama (en Arequipa), que tuvo un registro de almacenamiento similar al año anterior.

Gráfico 11

**VOLUMEN ALMACENADO DE AGUA EN PRINCIPALES RESERVIOS, SEGÚN REGIONES 1/**

(Millones de metros cúbicos)



1/ Al 31 de diciembre 2021.

Fuente: Junta de Usuarios, Proyectos Especiales de Irrigación y AUTODEMA.

Cuadro 7

**EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN ALMACENADO DE AGUA DE LOS PRINCIPALES RESERVIOS 1/**

(En millones de metros cúbicos)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Capacidad de uso
<b>Piura</b>								
Poechos	104	272	171	239	143	233	78	446
San Lorenzo	19	37	95	98	58	96	33	196
<b>Lambayeque</b>								
Tinajones	53	263	188	307	210	325	182	332
<b>La Libertad</b>								
Gallito Giego	204	149	141	220	124	293	93	367
<b>Arequipa 2/</b>								
Sistema Chili 2/	111	174	190	172	190	197	150	345
Condorama	38	102	88	81	93	91	54	259

1/ Al 31 de diciembre.

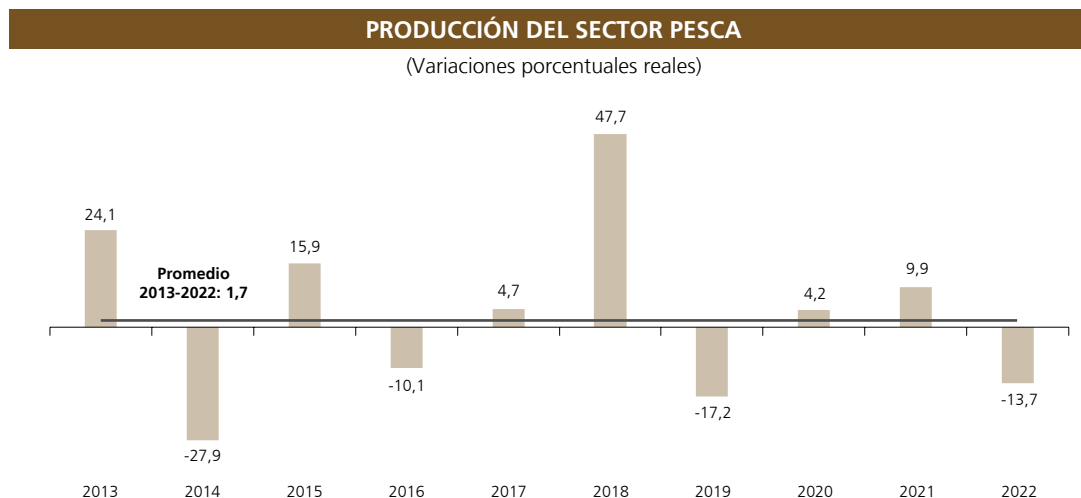
2/ Se consideran las represas El Pañe, Los Españoles, Pillones, El Frayle y Aguada Blanca.

Fuente: Junta de Usuarios, Proyectos Especiales de Irrigación y AUTODEMA.

**3.2 SECTOR PESCA**

La producción del sector pesca se redujo 13,7 por ciento en 2022, debido principalmente a un deficiente desempeño de la segunda temporada de pesca de anchoveta en la zona norte-centro (noviembre 2022 a febrero 2023). Es así que la captura anual pasó de 5,2 millones de TM en 2021 a 4,0 millones de TM en 2022 (inferior en 21,9 por ciento). A ello se sumó la menor captura de especies marítimas para consumo humano directo, como concha de abanico, pota y perico, por una menor disponibilidad de estas, asociado a las temperaturas más frías del mar ante el fenómeno La Niña costera.

Gráfico 12



Fuente: INEI.

En enero de 2022, la captura de anchoveta en la zona norte-centro fue inferior al mismo mes del año previo (0,1 vs 0,5 millones de TM), debido a un menor saldo de cuota de la segunda temporada de 2021. Asimismo, la captura durante la primera temporada de la zona norte-centro de 2022 fue ligeramente inferior a la de 2021, por la cancelación anticipada de la misma al alcanzarse la cuota de juveniles prevista. Además, la segunda temporada de 2022 se inició el 23 de noviembre, lo que implicó un menor número de días de pesca para el cuarto trimestre del año respecto a 2021 (la segunda temporada de 2021 se inició el 15 de noviembre).

Cuadro 8

**LÍMITE MÁXIMO TOTAL DE CAPTURA PERMISIBLE Y EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA**  
Zona Norte-Centro

Año	Temporada 1/	Biomasa (Millones de toneladas)	Límite Máximo Total de Captura Permisible (Millones de toneladas)	Extracción (%)	Captura (millones de toneladas)
<b>2015</b>	Primera	9,5	2,6	97	2,5
	Segunda	5,6	1,1	98	1,1
<b>2016</b>	Primera	7,3	1,8	51	0,9
	Segunda	6,9	2,0	98	2,0
<b>2017</b>	Primera	7,8	2,8	86	2,4
	Segunda	6,1	1,5	47	0,7
<b>2018</b>	Primera	10,9	3,3	98	3,2
	Segunda	7,2	2,1	100	2,1
<b>2019</b>	Primera	7,0	2,1	95	2,0
	Segunda	8,3	2,8	36	1,0
<b>2020</b>	Primera	10,1	2,4	98	2,4
	Segunda	8,4	2,8	88	2,5
<b>2021</b>	Primera	9,9	2,5	98	2,5
	Segunda	7,0	2,0	99	2,0
<b>2022</b>	Primera	9,8	2,8	84	2,4
	Segunda	6,8	2,3	84	1,9

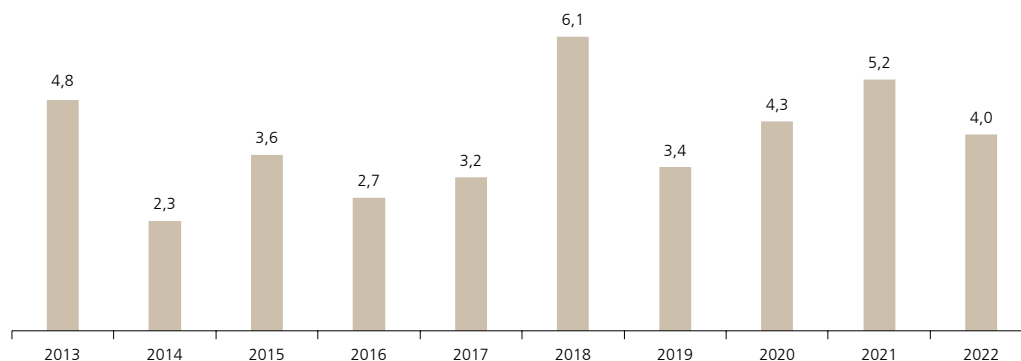
1/ Habitualmente la segunda temporada de pesca de anchoveta en la Zona Norte-Centro se extiende hasta los primeros meses del año siguiente.

Fuente: Instituto del Mar del Perú (IMARPE), Ministerio de la Producción.

Gráfico 13

**EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA PARA CONSUMO INDUSTRIAL**

(Millones de TM)



Fuente: Ministerio de la Producción.

La pesca marítima para consumo humano directo disminuyó 11,4 por ciento, principalmente por las menores capturas de especies para congelado como concha de abanico y pota.

Cuadro 9

**EXTRACCIÓN PESQUERA POR PRINCIPALES ESPECIES**

(Variaciones porcentuales)

Especies	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022	Promedio 2018-2022
<b>Sector pesca</b>	<b>4,2</b>	<b>9,9</b>	<b>-13,7</b>	<b>1,7</b>	<b>3,9</b>
Anchoveta 1/	27,8	19,7	-21,9	0,9	5,0
Jurel 2/	29,1	-13,0	32,2	-1,8	54,4
Langostino 3/	-19,3	-1,7	24,4	6,4	1,8
Pota 3/	-5,3	4,2	-12,9	-0,9	10,5
Caballa 4/	61,8	13,6	-24,1	10,6	3,3
Atún 4/	-84,4	-36,6	224,3	17,8	-13,4
Conchas de abanico 3/	-10,4	13,7	-53,5	-4,3	40,5

1/ Consumo industrial.

2/ Fresco.

3/ Congelado.

4/ Enlatado.

Fuente: Ministerio de la Producción.

**3.3 SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS**

La producción del sector minería e hidrocarburos creció 0,3 por ciento en 2022, impulsada por la mayor actividad del sector hidrocarburos (4,0 por ciento). Ello se debió a la mayor producción de petróleo, del lote 95, y de gas natural, por la mayor demanda interna (lote 88) y externa (lotes 56 y 57). Cabe recalcar que en 2021 se registraron mantenimientos y fallas en la Planta de Melchorita. Por otro lado, la actividad del sector minería metálica se redujo 0,2 por ciento por la menor producción de la mayoría de los metales, a excepción de cobre, hierro y estaño.

En los últimos diez años, el crecimiento promedio del sector de minería e hidrocarburos correspondió principalmente al incremento de la producción de cobre (6,9 por ciento), molibdeno (6,5 por ciento) y hierro (6,8 por ciento).

Cuadro 10

**PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS**

(Variaciones porcentuales reales)

	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022	Promedio 2018-2022
<b>MINERÍA METÁLICA</b>	<b>-13,8</b>	<b>10,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-1,5</b>
Oro	-31,4	10,7	-0,8	-5,0	-8,6
Cobre	-12,7	7,7	4,1	6,9	-0,4
Zinc	-5,0	14,9	-10,7	0,7	-1,4
Plata	-29,4	22,4	-7,6	-1,2	-7,0
Plomo	-21,6	9,5	-3,4	0,2	-3,6
Estaño	4,0	30,7	4,6	0,8	9,7
Hierro	-12,1	36,6	6,5	6,8	8,0
Molibdeno	5,7	6,1	-7,5	6,5	2,3
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>-11,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,6</b>
Petróleo	-24,9	-3,5	5,6	-4,9	-1,4
Líquidos de gas natural	-1,8	-4,8	-5,5	-1,2	-3,3
Gas natural	-10,4	-5,4	20,5	1,5	1,2
<b>PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS 1/</b>	<b>-13,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,3</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,5</b>

1/ Incluye minería no metálica y otros minerales y producción secundaria.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

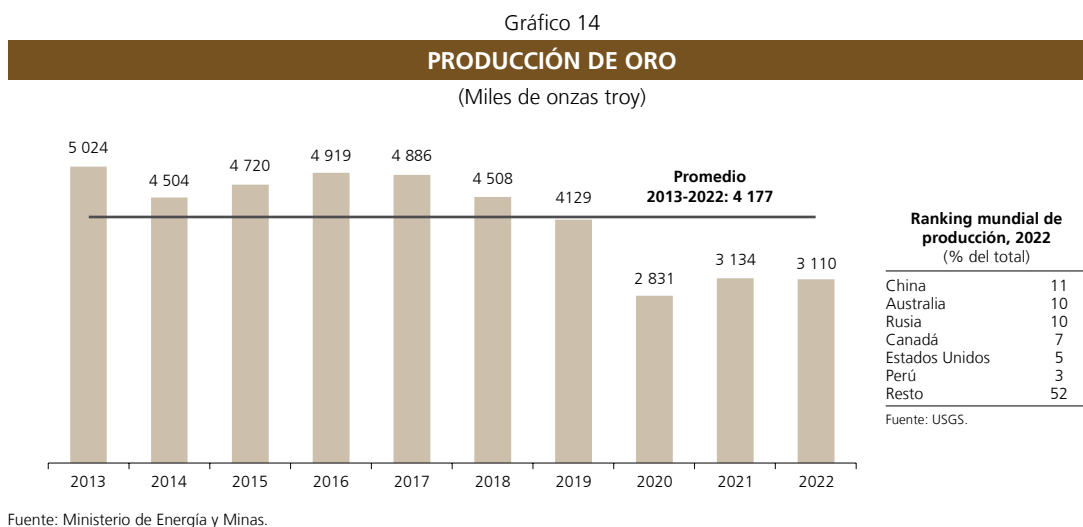
Cuadro 11

**VOLUMEN DE PRODUCCIÓN MINERA POR PRODUCTO Y EMPRESA**

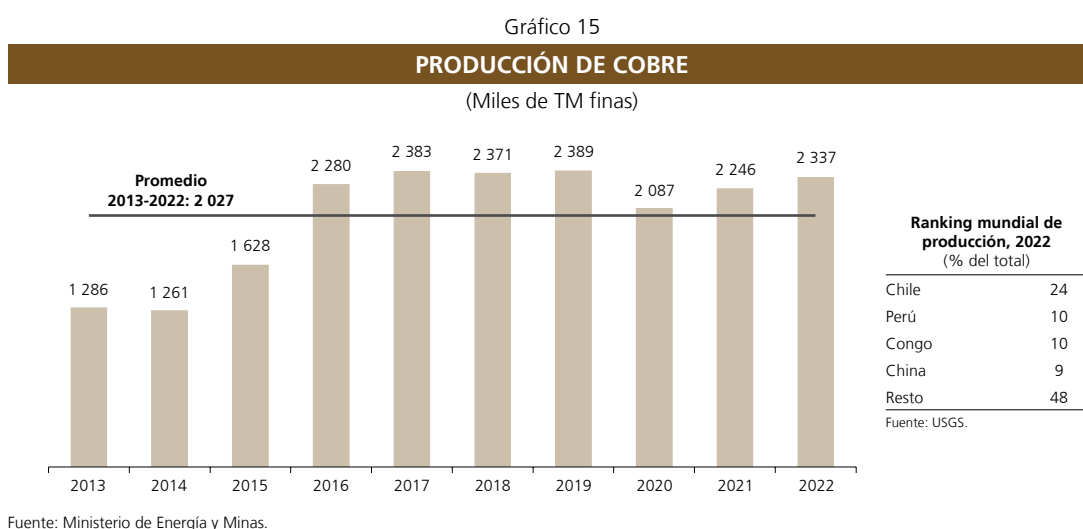
Producción por empresa	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ORO (Miles de Onzas Troy)</b>	<b>4 508</b>	<b>4 129</b>	<b>2 831</b>	<b>3 134</b>	<b>3 110</b>
<i>Del cual:</i>					
Compañía Minera Poderosa	279	300	265	298	303
Compañía de Minas Buenaventura	482	323	220	253	245
Minera Yanacocha	515	524	340	264	244
Hochschild	211	216	142	179	166
Shahuindo - Pan American	90	165	144	137	153
Minera Barrick Misquichilca	332	186	84	67	104
La Arena - Pan American	153	136	104	109	95
Pucamarca - Minsur	103	102	80	69	65
<b>COBRE (Miles TMF)</b>	<b>2 371</b>	<b>2 389</b>	<b>2 087</b>	<b>2 246</b>	<b>2 337</b>
<i>Del cual:</i>					
Compañía Minera Antamina	460	460	396	461	468
Sociedad Minera Cerro Verde	455	434	351	375	414
Southern Peru Copper Corporation	304	388	398	373	315
Las Bambas - MMG	385	383	313	290	255
Toromocho - Chinalco	208	190	203	236	245
Antapaccay	205	198	190	171	151
Mina Justa-Marcobre	-	-	-	75	96
Quellaveco	-	-	-	-	94
Constancia - Hudbay	122	114	73	78	89
<b>ZINC (Miles TMF)</b>	<b>1 474</b>	<b>1 404</b>	<b>1 335</b>	<b>1 533</b>	<b>1 370</b>
<i>Del cual:</i>					
Compañía Minera Antamina	476	366	491	533	500
Nexa Resources	215	208	148	171	156
Volcan Compañía Minera	151	145	100	143	151
Sociedad Minera El Brocal	48	50	60	41	29
Empresa Minera Los Quenuales	26	40	79	72	20
<b>PLATA (Millones de Onzas Troy)</b>	<b>134</b>	<b>124</b>	<b>88</b>	<b>107</b>	<b>99</b>
<i>Del cual:</i>					
Compañía de Minas Buenaventura	21	15	9	8	5
Compañía Minera Antamina	17	16	13	17	16
Volcan Compañía Minera	14	12	9	12	11
Compañía Minera Ares	17	13	7	9	8
<b>PLOMO (Miles TMF)</b>	<b>289</b>	<b>308</b>	<b>242</b>	<b>264</b>	<b>255</b>
<i>Del cual:</i>					
Volcan Compañía Minera	51	53	44	60	60
Nexa Resources	49	50	36	44	54
Sociedad Minera El Brocal	24	27	27	14	10
Empresa Minera Los Quenuales	8	9	14	13	8
Compañía Minera Antamina	7	6	9	5	3

Nota: TMF hace referencia a Toneladas Métricas Finas.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

La producción de **oro** disminuyó en 24 mil onzas troy con respecto a 2021, lo cual representó una caída de 0,8 por ciento. Este resultado se debe a la menor producción de Yanacocha, por menores leyes, y de Antapaccay y Hochschild, por los conflictos sociales en la región. Adicionalmente, continúa el subregistro de producción de mineros artesanales.

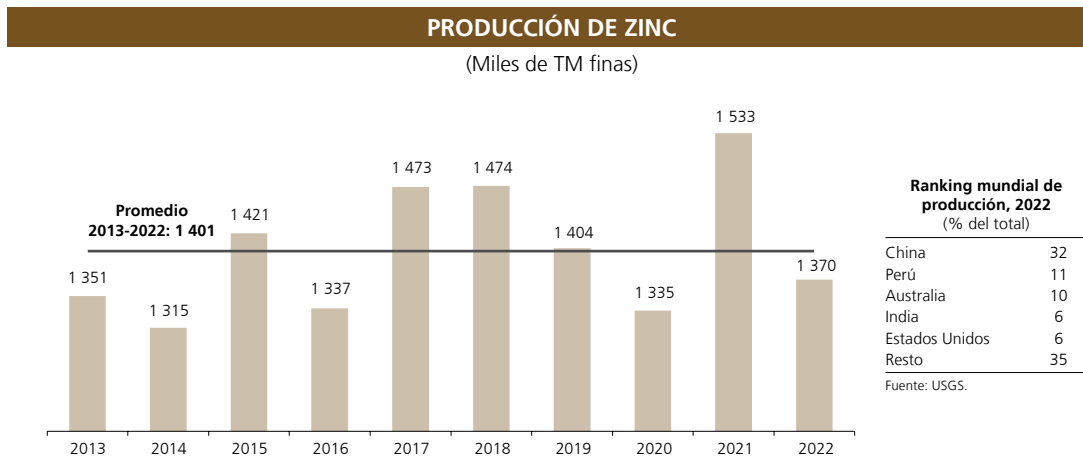


La producción de **cobre** creció 91 mil TMF en 2022, un incremento de 4,1 por ciento con respecto al año previo. El resultado se explica por la entrada en operación de Quellaveco y la mayor producción de Mina Justa, Cerro Verde, Constancia por el mayor procesamiento de mineral. Por otro lado, se redujo la producción de Antapaccay, Las Bambas y Southern, lo que estuvo asociado a los conflictos sociales registrados en el país.



La producción de **zinc** cayó 10,7 por ciento en 2022, debido a la menor producción de la gran y mediana minería. Antamina redujo su producción en 33 mil TMF, luego de alcanzar 533 mil TMF en 2021 (nivel más alto en la historia de la mina). Asimismo, la producción de los Quenuales se redujo por el agotamiento de la unidad de Iscaycruz. Mientras tanto, la producción de Nexa Resources y el Brocal disminuyeron por menores leyes (en el caso de esta última, por la transición de una mina polimetálica a cobre). Por otro lado, la Compañía Minera Raura reanudó operaciones luego de suspender actividades en 2020.

Gráfico 16



La producción de **hierro** creció 6,5 por ciento por la mayor extracción de Shougang, especialmente impulsada por las mejores leyes y la ampliación de Marcona.

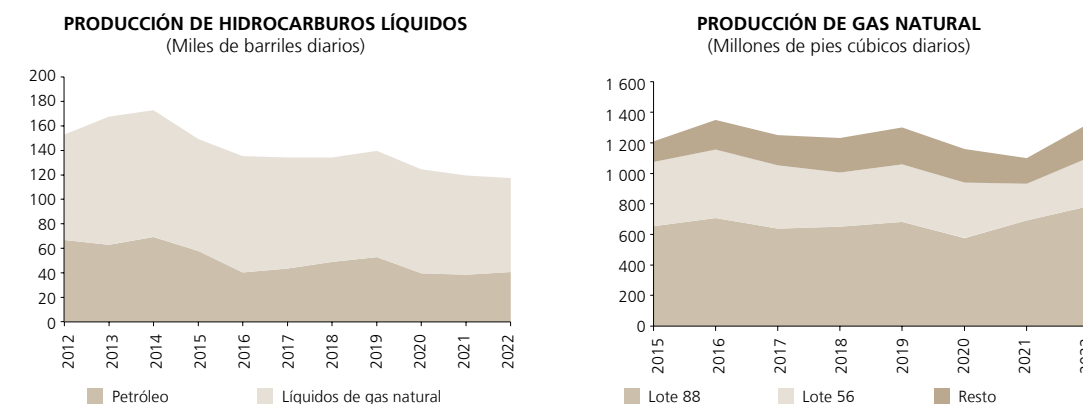
La producción de **molibdeno** se redujo 7,5 por ciento por la menor extracción de Southern y Las Bambas, impactadas por los conflictos sociales y menores leyes.

En 2022 se registró una menor producción de **plata** (-7,6 por ciento) y **plomo** (-3,4 por ciento), en tanto que se incrementó la producción de **estaño** en 4,6 por ciento por la mayor extracción de Minsur.

El subsector hidrocarburos creció 4,0 por ciento en 2022, por una mayor producción de petróleo y gas natural. La mayor producción de petróleo se debe a la mayor extracción del lote 95. Asimismo, la producción de gas natural estuvo impulsada por la menor presencia de lluvias, que generó una mayor demanda por la generación termoeléctrica (mercado interno).

Por otro lado, la producción de líquidos de gas natural se redujo 5,5 por ciento por la menor producción del lote 56, ante los menores rendimientos.

Gráfico 17



### 3.4 SECTOR MANUFACTURERA

La actividad manufacturera de 2022 registró un crecimiento de 1,0 por ciento. Esta evolución corresponde a la mayor actividad del subsector no primario.



La **manufactura de procesadores de recursos primarios** se contrajo 2,9 por ciento. Este resultado reflejó la menor producción de refinados de petróleo de Repsol, Pluspetrol y PetroPerú, así como una menor producción de harina de pescado, por retrasos en el inicio de la temporada de captura de anchoveta. Esta caída fue atenuada por la mayor refinación de cobre de Southern y Cerro Verde y la mayor refinación de zinc de Nexa. En los últimos 10 años, las actividades de manufactura primaria con mayor dinamismo fueron productos cárnicos (3,3 por ciento), conservas y productos congelados de pescado (2,0 por ciento), y arroz pilado (1,3 por ciento).

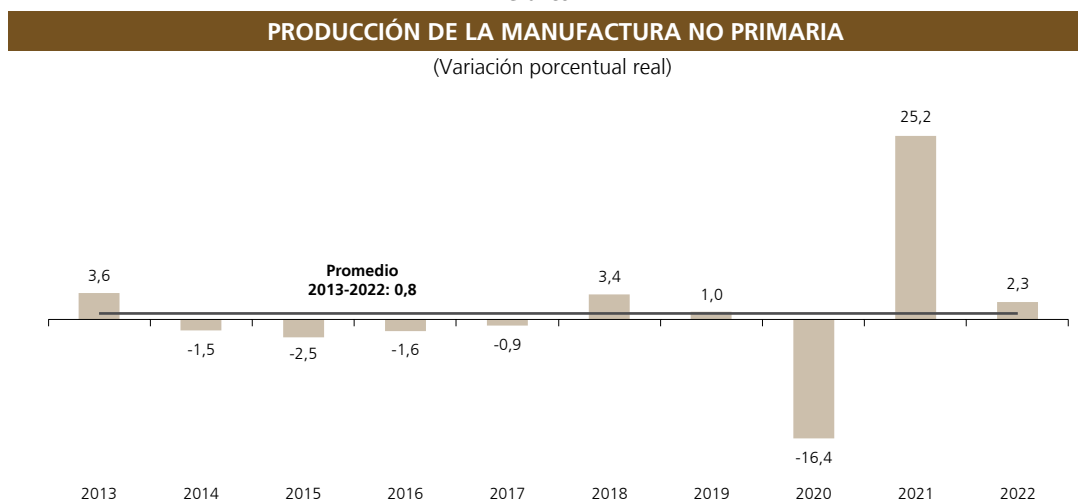
Cuadro 12

MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS					
(Variaciones porcentuales reales)					
	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022	Promedio 2018-2022
<b>PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>-2,0</b>	<b>3,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
Arroz pilado	6,9	1,3	-0,5	1,3	2,6
Azúcar	-0,1	-8,2	1,2	0,0	0,6
Productos cárnicos	-2,7	2,0	2,3	3,3	2,2
Harina y aceite de pescado	31,7	16,5	-23,8	0,4	5,0
Conservas y productos congelados de pescado	2,8	5,1	-6,4	2,0	10,0
Refinación de metales no ferrosos	-0,5	-4,5	10,6	0,5	0,9
Refinación de petróleo	-32,9	19,4	-19,8	-4,5	-11,2

Fuente: Ministerio de la Producción.

Por su parte, **la manufactura no primaria** aumentó 2,3 por ciento en 2022 por la mayor producción de insumos, bienes orientados a la inversión, y orientados al mercado externo.

Gráfico 18



Fuente: INEI.

Las ramas vinculadas al **consumo masivo** disminuyeron 2,8 por ciento, principalmente por la menor producción de muebles y otros artículos de papel y cartón; y menor demanda interna de manufacturas diversas. También contribuyó la menor manufactura de productos lácteos, por menor demanda vinculada con el alza de precios, y agravada por la paralización de las principales plantas durante los conflictos sociales en la región de Arequipa.

Las ramas **orientadas a la inversión** aumentaron 5,7 por ciento como consecuencia del incremento en la producción de productos metálicos, ante la mayor demanda interna por productos metálicos para

uso estructural y mayor demanda externa por tanques de metal. Contribuyó también el incremento en la producción de las ramas de industria del hierro y el acero; pinturas, barnices y lacas; y maquinaria y equipo.

Las ramas vinculadas a los **insumos** se incrementaron 1,9 por ciento principalmente por la mayor producción de explosivos y esencias naturales, madera procesada, vidrio, harina de trigo, alimentos para animales, entre otros productos. Las ramas **orientadas al mercado externo** crecieron 14,2 por ciento por la mayor producción de conservas de alimentos, tejidos de punto, prendas de vestir, y fibras artificiales ante una mayor demanda externa.

Cuadro 13

<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA POR TIPO DE BIENES</b>					
(Variaciones porcentuales reales)					
	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022	Promedio 2018-2022
<b>Consumo masivo</b>	<b>-8,4</b>	<b>17,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,7</b>
Productos lácteos	-1,6	2,7	-10,3	-0,5	-0,7
Panadería	8,9	16,7	2,6	3,8	8,9
Aceites y grasas	-7,9	5,4	-4,5	1,8	-0,4
Productos alimenticios diversos	-5,7	7,2	4,4	1,1	1,9
Cerveza y malta	-25,7	27,9	13,5	0,7	1,6
Bebidas gaseosas	-19,9	18,6	7,2	2,3	0,9
Prendas de vestir	-36,0	23,9	18,2	-3,4	-0,3
Calzado	-29,2	3,7	18,4	-5,5	-13,6
Muebles	17,6	38,4	-22,7	4,9	7,7
Otros artículos de papel y cartón	-7,7	-5,7	-3,7	0,4	-6,0
Productos de tocador y limpieza	3,8	-3,9	2,2	0,7	0,9
Productos farmacéuticos	10,1	8,5	-1,6	-1,3	4,2
Manufacturas diversas	-44,6	72,4	-16,7	0,7	-0,7
<b>Insumos</b>	<b>-15,6</b>	<b>21,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,8</b>
Harina de trigo	4,4	10,2	3,3	2,8	6,5
Otros productos textiles	-12,5	15,7	-9,5	-2,6	-4,1
Madera procesada	-28,8	33,4	10,6	-4,7	5,0
Papel y cartón	-24,9	4,2	32,1	-2,3	2,3
Envases de papel y cartón	1,5	13,1	0,4	5,5	7,1
Actividades de edición e impresión	-39,6	32,1	-8,3	-8,4	-9,2
Sustancias químicas básicas	1,8	0,0	-2,7	1,6	0,0
Explosivos, esencias naturales y químicas	-24,2	51,7	33,7	7,9	10,1
Caucho	-40,1	55,4	8,0	-4,1	-2,0
Plásticos	-3,6	18,9	-5,7	4,0	3,5
Vidrio	-22,8	27,6	29,2	1,2	3,7
<b>Orientados a la inversión</b>	<b>-25,4</b>	<b>44,3</b>	<b>5,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,3</b>
Industria del hierro y acero	-21,5	45,4	5,7	4,0	4,5
Productos metálicos	-22,6	49,1	13,9	5,7	9,5
Maquinaria y equipo	-28,1	59,4	8,1	-2,5	0,4
Maquinaria eléctrica	-32,2	40,9	-1,1	-1,7	1,3
Material de transporte	-40,3	38,2	1,7	-2,6	-3,9
Pinturas, barnices y lacas	-17,1	21,6	6,7	1,2	1,3
Cemento	-13,3	35,7	3,0	3,1	5,0
Materiales para la construcción	-37,9	60,0	0,6	-0,4	1,0
Servicios industriales	-37,6	55,0	1,8	4,4	3,6
<b>Orientados al mercado externo</b>	<b>-24,9</b>	<b>26,2</b>	<b>14,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,0</b>
Conservas de alimentos	4,5	0,2	6,4	2,1	4,7
Fibras sintéticas	-14,2	46,3	6,3	-0,4	1,6
Hilados, tejidos y acabados	-29,4	50,0	-2,0	-3,0	-2,2
Tejidos y artículos de punto	-33,5	31,0	50,9	2,1	4,4
Prendas de vestir	-36,0	23,9	18,2	-3,4	-0,3
<b>TOTAL MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>-16,4</b>	<b>25,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>

Fuente: Ministerio de la Producción.

### 3.5 SECTOR CONSTRUCCIÓN

En 2022 el sector construcción creció 3,0 por ciento impulsado principalmente por el mayor avance de obras públicas. Durante este año, el consumo interno de cemento, principal indicador de la actividad del sector disminuyó 0,7 por ciento respecto a 2021.



Fuente: INEI.

Respecto al mercado inmobiliario residencial, la Cámara Peruana de la Construcción (CAPECO) reportó que en 2022 se ofertaron 41 083 unidades de vivienda (40 769 departamentos), 14,1 por ciento mayor a lo registrado el año anterior (36 013 unidades). En términos de metraje, la oferta total de viviendas asciende a 2 850 mil metros cuadrados, 9,5 por ciento mayor a lo registrado en 2021 (2 602 mil metros cuadrados). Lima moderna concentró el 39 por ciento de la oferta de viviendas en 2022, seguido de Lima Top con el 34 por ciento.

Cuadro 14

**INDICADORES DEL MERCADO INMOBILIARIO**

Indicador	2019	2020	2021	2022	Diferencia 2022 - 2021
Número de departamentos nuevos vendidos - CAPECO 1/	18 000	13 388	19 642	17 892	-1 750
Variación porcentual	21,2	-25,6	46,7	-8,9	
Unidades vendidas de departamentos nuevos - TINSA	15 328	12 152	14 156	16 622	2 466
Variación porcentual	27,0	-20,7	16,5	17,4	
Número de nuevos créditos hipotecarios para vivienda 2/	35 778	26 768	43 882	34 665	-9 217
Variación porcentual	-1,3	-25,2	63,9	-21,0	
Número de nuevos créditos Mivivienda 3/	10 476	7 541	11 218	11 279	61
Variación porcentual	31,9	-28,0	48,8	0,5	
Número de deudores de créditos hipotecarios vigentes 2/	237 434	237 839	243 151	248 235	5 084
Variación porcentual	4,3	0,2	2,2	2,1	
Desembolsos de nuevos créditos hipotecarios en S/ (millones) 2/	11 531	8 949	15 362	11 876	-3 487
Variación porcentual	2,7	-22,4	71,7	-22,7	
Desembolsos de nuevos créditos hipotecarios en US\$ (millones) 2/	234	272	177	197	20
Variación porcentual	-35,0	16,5	-35,2	11,4	
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios S/ 2/	7,0	6,4	6,9	9,9	3,0
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios US\$ 2/	5,6	5,4	5,0	8,3	3,3
Ratio Precio/Alquiler anual (PER) 4/	17,6	19,7	20,8	18,9	-1,9

1/ El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana, CAPECO. Considera un periodo de julio de un año hasta junio del año siguiente.

2/ Empresas bancarias.

3/ Corresponde al producto Nuevo Crédito Mivivienda.

4/ Corresponde a la información del cuarto trimestre del año. Ratio precio de venta respecto al ingreso por alquiler anual (PER, por sus siglas en inglés).

Fuente: Mivivienda, SBS, BCRP y TINSA PERU SAC.

En cuanto a la demanda, CAPECO reporta para 2022 una venta de 17,9 mil unidades de vivienda, monto inferior en 8,9 por ciento a las ventas de 2021 (19,6 mil unidades) y Lima moderna concentra el 39 por ciento de la venta de viviendas.

## 4. AHORRO E INVERSIÓN

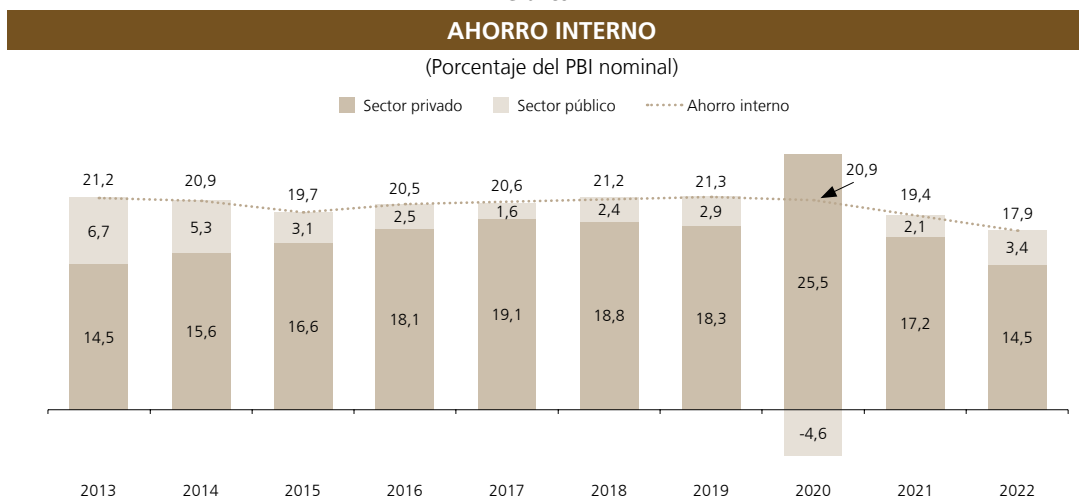
La inversión bruta interna en términos del PBI se incrementó en 0,4 puntos porcentuales, al pasar de 21,6 por ciento del producto en 2021 a 22,0 por ciento del PBI en 2022, debido al incremento de la inversión de los gobiernos subnacionales. El ahorro interno, por su parte, se contrajo 1,5 puntos porcentuales del PBI explicado por el crecimiento sostenido del consumo privado, y el acceso a fuentes de ahorro antes intangibles, que disminuyeron el ahorro del sector privado. Como resultado se requirió un mayor financiamiento del exterior, por lo que se registró una brecha externa de 4,0 por ciento del PBI en 2022 (2,2 por ciento en 2021).

Cuadro 15

<b>AHORRO E INVERSIÓN</b>					
(Porcentaje del PBI nominal)					
	2019	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022
<b>I. Inversión (=II+III)</b>	<b>21,8</b>	<b>19,9</b>	<b>21,6</b>	<b>22,0</b>	<b>22,5</b>
Inversión bruta fija	22,5	21,0	25,1	25,3	23,8
Inversión pública	4,6	4,3	4,7	5,1	4,9
Inversión privada fija	18,0	16,8	20,4	20,3	18,9
Variación de inventarios	-0,7	-1,2	-3,5	-3,4	-1,3
<b>II. Ahorro interno</b>	<b>21,3</b>	<b>20,9</b>	<b>19,4</b>	<b>17,9</b>	<b>20,2</b>
Sector público	2,9	-4,6	2,1	3,4	2,4
Sector privado	18,3	25,5	17,2	14,5	17,8
<b>III. Ahorro externo</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>4,0</b>	<b>2,3</b>

Fuente: BCRP.

Gráfico 20



Fuente: INEI y BCRP.

## 5. ÁMBITO LABORAL

La Planilla Electrónica es el registro administrativo de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) que recoge información mensual sobre puestos de trabajo y remuneraciones del universo de las empresas formales e instituciones públicas.

Según la información de la Planilla Electrónica, el número de puestos de trabajo<sup>1</sup> formales a nivel nacional de 2022 se incrementó 6,5 por ciento respecto a 2021 (6,9 por ciento respecto a 2019). Esta evolución correspondió a un aumento tanto de los puestos de trabajo en el sector privado (7,9 por ciento), como en el público (3,0 por ciento). Por ámbito geográfico, el aumento fue en promedio mayor en las regiones fuera de Lima (7,3 por ciento versus 5,7 por ciento en Lima).

Cuadro 16

PLANILLA ELECTRÓNICA: PUESTOS DE TRABAJO FORMALES								
(En miles)								
	Niveles						Var. 2022 / 2021	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	En miles	En %
<b>Total 1/</b>	<b>4 935</b>	<b>5 122</b>	<b>5 264</b>	<b>5 081</b>	<b>5 284</b>	<b>5 625</b>	<b>341</b>	<b>6,5</b>
Privado	3 510	3 662	3 802	3 566	3 717	4 010	294	7,9
Público	1 425	1 460	1 462	1 515	1 567	1 614	47	3,0
Lima	3 070	3 137	3 222	3 044	3 127	3 306	179	5,7
Resto Perú	1 859	1 972	2 025	2 022	2 134	2 290	156	7,3

1/ La suma del empleo por área no da el total debido al número de puestos de trabajo que no se puede clasificar.  
Fuente: Planilla electrónica mensual de SUNAT.

En el sector privado, el incremento de 7,9 por ciento refleja principalmente el aumento del número de puestos de trabajo en servicios (188 mil puestos) y comercio (45 mil puestos). El nivel de puestos de trabajo formales en todos los sectores se encuentra por encima de los de 2019.

Cuadro 17

PLANILLA ELECTRÓNICA: PUESTOS DE TRABAJO FORMALES DEL SECTOR PRIVADO								
(En miles)								
	Niveles						Var. 2022 / 2021	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	En miles	En %
<b>Total</b>	<b>3 510</b>	<b>3 662</b>	<b>3 802</b>	<b>3 566</b>	<b>3 717</b>	<b>4 010</b>	<b>294</b>	<b>7,9</b>
Agropecuario 1/	355	424	450	483	493	527	34	6,8
Pesca	25	22	21	20	21	21	0	-0,8
Minería	99	102	99	97	107	113	6	5,7
Manufactura	464	472	472	441	457	477	20	4,4
Electricidad	14	13	14	14	15	16	1	7,6
Construcción	201	212	222	188	236	232	-4	-1,5
Comercio	602	616	629	602	624	669	45	7,2
Servicios	1 749	1 798	1 888	1 712	1 749	1 937	188	10,7

1/ Incluye al sector agro-exportador: procesamiento y conservación de frutas y vegetales.  
Fuente: Planilla electrónica mensual de SUNAT.

## 5.1 EMPLEO NACIONAL

De acuerdo con información de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG) del INEI, el empleo a nivel nacional aumentó 3,7 por ciento en 2022, continuando la recuperación luego de la caída registrada por la pandemia. El promedio anual de ocupados se encuentra por encima del nivel de 2019.

<sup>1</sup> Los puestos de trabajo se diferencian del número de trabajadores debido a que una persona puede ocupar más de un puesto de trabajo.

Gráfico 21



Fuente: ENAHO - INEI.

Según sectores productivos, el empleo creció más en servicios, manufactura y comercio, sin embargo, el nivel de empleo en servicios todavía es menor al de 2019. En contraste, se registró una caída en el empleo de los sectores extractivos con relación a 2021. Por tamaño de empresa, el empleo en firmas de 1 a 10 trabajadores fue el que más contribuyó al crecimiento del año al incorporar 273 miles de empleos adicionales.

Cuadro 18

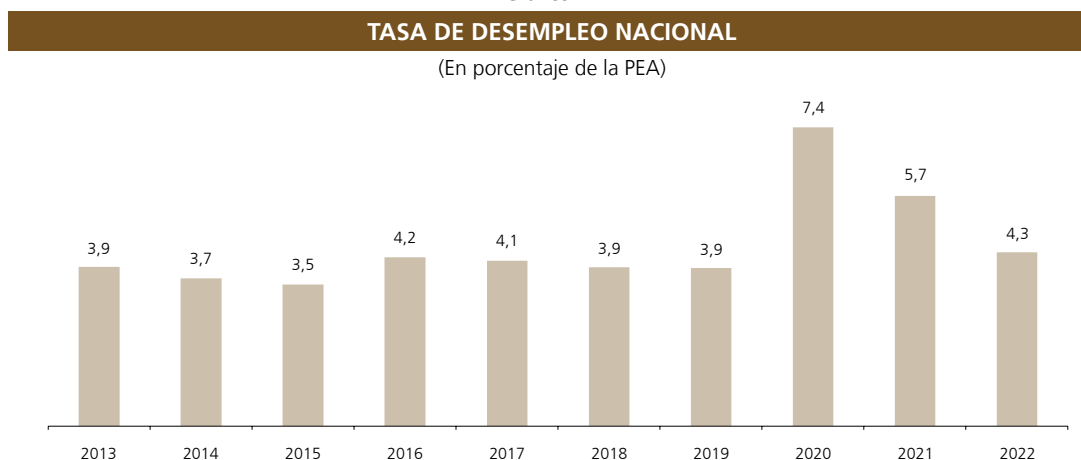
**INDICADORES DE EMPLEO A NIVEL NACIONAL**  
(En miles de personas)

	Niveles					Var. 2022 / 2021	
	2018	2019	2020	2021	2022	En miles	En %
<b>I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): 1 + 2</b>	<b>17 463</b>	<b>17 831</b>	<b>16 095</b>	<b>18 149</b>	<b>18 551</b>	<b>402</b>	<b>2,2</b>
<b>1. OCUPADOS</b>	<b>16 777</b>	<b>17 133</b>	<b>14 902</b>	<b>17 120</b>	<b>17 756</b>	<b>636</b>	<b>3,7</b>
<i>Por actividad económica</i>							
Agricultura/Pesca/Minería	4 341	4 343	4 917	4 989	4 599	- 391	-7,8
Manufactura	1 505	1 519	1 264	1 499	1 629	131	8,7
Construcción	1 003	1 055	938	1 245	1 303	59	4,7
Comercio	3 162	3 272	2 639	3 338	3 450	112	3,4
Servicios	6 766	6 944	5 145	6 050	6 775	726	12,0
<i>Por tamaño de empresa</i>							
De 1 a 10 trabajadores	12 149	12 409	11 203	13 035	13 308	273	2,1
De 11 a 50 trabajadores	1 247	1 229	912	1 122	1 248	126	11,2
De 50 a más trabajadores	3 372	3 481	2 770	2 953	3 181	229	7,7
<b>2. DESOCUPADOS</b>	<b>686</b>	<b>697</b>	<b>1 193</b>	<b>1 029</b>	<b>795</b>	<b>- 234</b>	<b>-22,8</b>
<b>II. POBLACIÓN INACTIVA</b>	<b>6 680</b>	<b>6 681</b>	<b>8 787</b>	<b>7 101</b>	<b>7 069</b>	<b>- 32</b>	<b>-0,5</b>
<b>III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET)</b>	<b>24 142</b>	<b>24 512</b>	<b>24 882</b>	<b>25 251</b>	<b>25 620</b>	<b>369</b>	<b>1,5</b>
<b>Tasas, en porcentaje:</b>							
Tasa de actividad (PEA / PET)	72,3	72,7	64,7	71,9	72,4		
Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET)	69,5	69,9	59,9	67,8	69,3		
Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA)	3,9	3,9	7,4	5,7	4,3		

Fuente: Encuesta Nacional de Hogares de INEI.

La tasa de desempleo a nivel nacional fue de 4,3 por ciento en 2022, menor en 1,4 puntos porcentuales a la registrada en 2021 pero aún se mantiene por encima de la tasa de 2019 (3,9 por ciento). En el último año, el desempleo de mujeres fue mayor que el de hombres (5,3 por ciento versus 3,5 por ciento). Por grupo de edad, el desempleo fue más alto en el grupo de 14 a 24 años (10,4 por ciento). Finalmente, según nivel educativo, el grupo más afectado por el desempleo fue el de la población con educación superior universitaria, con una tasa de 6,1 por ciento.

Gráfico 22



Fuente: INEI. Encuesta Nacional de Hogares.

El ingreso promedio mensual urbano fue S/ 1 589 y se incrementó 10,0 por ciento respecto a 2021 (0,7 por ciento en términos reales). Sin embargo, el nivel es ligeramente inferior al previo a la pandemia (S/ 1 595). Este hecho se atribuye a que los ingresos de los sectores no primarios como construcción, comercio y servicios aún permanecen por debajo de los niveles de 2019. Según género, el ingreso de las mujeres todavía se encuentra 2,3 por ciento por debajo del nivel prepandemia, mientras que el de los hombres supera en 0,4 por ciento a dicho nivel. Por grupos de edad, solo los ingresos de los trabajadores más jóvenes (14 a 24 años) han superado los niveles de 2019. Por último, el ingreso ha superado su nivel prepandemia a lo largo de todas las categorías educacionales, a excepción de educación superior universitaria.

Cuadro 19

**INGRESO PROMEDIO MENSUAL POR TRABAJO, ÁREA URBANA**  
(En soles)

	Años				Var. 2022 / 2021	
	2019	2020	2021	2022	Nominal	Real
<b>Total</b>	<b>1 595</b>	<b>1 415</b>	<b>1 445</b>	<b>1 589</b>	<b>10,0</b>	<b>0,7</b>
<i>Según género</i>						
Hombre	1 819	1 559	1 641	1 825	11,2	1,9
Mujer	1 308	1 208	1 185	1 278	7,8	-1,2
<i>Según sector productivo</i>						
Agropecuario	919	773	937	1 077	15,0	5,3
Pesca	1 550	1 319	1 418	1 617	14,0	4,5
Minería	3 595	3 326	3 251	3 608	11,0	1,7
Manufactura	1 584	1 374	1 454	1 607	10,5	1,3
Construcción	1 745	1 483	1 550	1 729	11,6	2,2
Comercio	1 289	1 099	1 142	1 266	10,9	1,6
Servicios	1 771	1 690	1 660	1 763	6,2	-2,7
<i>Según rango de edad</i>						
De 14 a 24 años	960	926	966	1 058	9,6	0,4
De 25 a 44 años	1 730	1 470	1 545	1 706	10,5	1,2
De 45 a más años	1 655	1 507	1 489	1 627	9,3	0,1
<i>Según nivel de educación</i>						
Hasta primaria	914	778	880	977	11,0	1,7
Secundaria	1 298	1 113	1 177	1 300	10,5	1,2
Superior no universitaria	1 653	1 529	1 533	1 733	13,1	3,6
Superior universitaria	2 600	2 443	2 469	2 597	5,2	-3,6

Fuente : INEI.

### Recuadro 1 DINÁMICA POBLACIONAL EN EL CORTO PLAZO

Este recuadro analiza la dinámica de las tasas de natalidad y mortalidad a partir de la aparición de la pandemia del COVID-19.

La tasa de mortalidad (fallecidos por mil habitantes) se incrementó significativamente en 2020 y 2021 producto de la pandemia del COVID-19. Así, a nivel mundial, la tasa de mortalidad pasó de 7,8 a 8,5 y 9,0 muertes por mil habitantes entre 2019 y los años 2020 y 2021, respectivamente. En términos absolutos, la cantidad de fallecidos a nivel mundial pasó de 57,6 a 62,8 millones personas (+5,2 millones) y 68,9 millones de personas (+11,3 millones) entre el año 2019 y los años 2020 y 2021, respectivamente.

Perú se ubicó entre los 30 países que registraron mayor incremento en su tasa de mortalidad en 2020 (7,3 muertos por mil habitantes), para un total de 159 países (países con más de un millón de habitantes). Además, al comparar las tasas de mortalidad entre 2019 (6,0 fallecidos por mil habitantes) y 2021 (8,0 fallecidos por mil habitantes), Perú registró un incremento de casi 2 puntos en dicho indicador, manteniéndose entre los 46 países con mayor aumento de la mortalidad<sup>2</sup>.

TASA DE MORTALIDAD, 2019-2021			
(muertos por mil habitantes)			
	2019	2020	2021
Perú	6,0	7,3	8,0
Mundo	7,8	8,5	9,0

Nota: Para el cálculo del dato mundial se considera solo aquellos países que superen el millón de habitantes (159 países).  
Fuente: Naciones Unidas – World Population Prospects 2022.

De acuerdo con información de las Naciones Unidas<sup>3</sup>, la evidencia disponible del efecto de la pandemia del COVID-19 sobre la tasa de natalidad sería mixta. El organismo multilateral destaca que existen varios canales por los que la pandemia podría potencialmente influir en el número de hijos por mujer. Por ejemplo, las mujeres pueden posponer su maternidad como consecuencia de la incertidumbre sobre enfermedades y/o impacto económico, cambios en los patrones de matrimonio y/o formación familiar e interrupciones en el acceso a servicios de salud reproductiva incluidos la planificación familiar.

La tasa de natalidad, definida como nacimientos por mil habitantes, se redujo a nivel global (muestra de 159 países) 0,36 y 0,68 en los años 2020 y 2021 en comparación a 2019, respectivamente. Sin embargo, esta reducción es heterogénea entre países. Por ejemplo, 17 países de un total de 159 registraron incrementos en su tasa de natalidad en 2020, donde se destaca a Países Bajos y Dinamarca, Por su parte, en 2021 el número de países que registró aumentos descendió a 13 países (respecto a 2019).

En el caso del Perú, la tasa de natalidad se ubicó en 17,8 nacimientos por cada mil habitantes en 2020, lo que significó una caída de 0,21 en dicha tasa respecto al 2019 (18,0 nacimientos por mil habitantes). Esta reducción se profundiza al comparar las tasas de natalidad entre 2021 (17,6 nacimientos por mil habitantes) y 2019.

2 Con ello, el Perú pasó de ubicarse en la posición 122 a la 86 entre los años 2019 y 2021.

3 World Population Prospects 2022 – Summary of Results – Naciones Unidas.



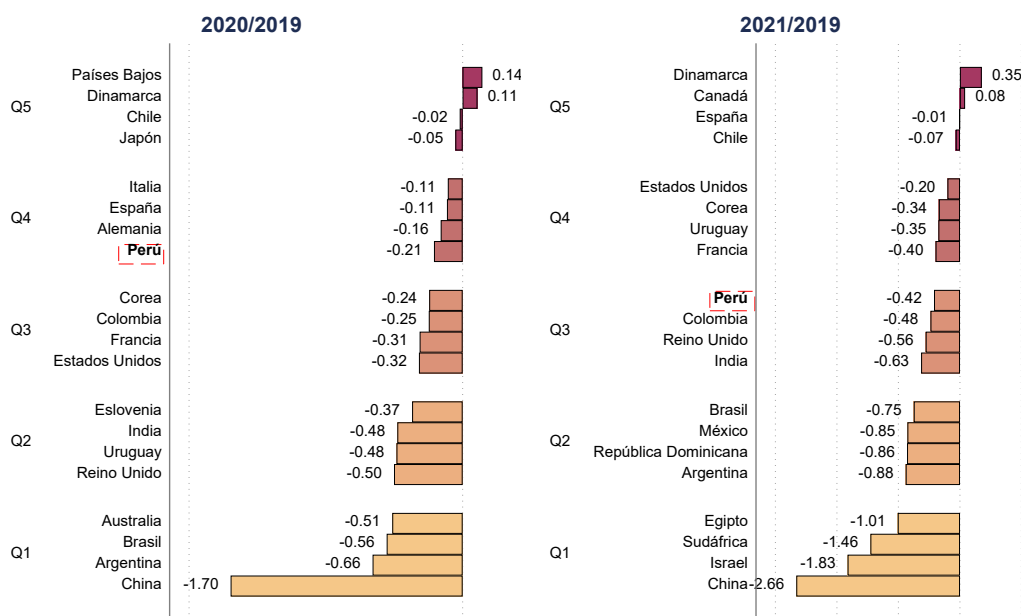
### TASA DE NATALIDAD, 2019-2021

(nacimientos por mil habitantes)

	2019	2020	2021
Perú	18,0	17,8	17,6
Mundo	20,3	19,9	19,6

Nota: Para el cálculo del dato mundial se considera solo aquellos países que superen el millón de habitantes (159 países).  
Fuente: Naciones Unidas – World Population Prospects 2022.

### CAMBIOS EN LA TASA DE NATALIDAD SEGÚN PAÍSES SELECCIONADOS, 2019-2021



Nota: Quintiles formados a partir del cambio entre las tasas de natalidad (nacimientos por mil habitantes) 2019/2020 y 2019/2021.  
Fuente: Naciones Unidas - World Population Prospects 2022.

Los cambios de la tasa de natalidad (2021/2019) parecen no tener una relación clara con la reducción de la movilidad en el primer año de la pandemia (marzo-diciembre 2020). Sin embargo, al considerar el nivel de ingreso per cápita de 2019, se observa una ligera relación positiva entre los cambios en la tasa de natalidad y el índice de movilidad (Google)<sup>4</sup> en los países ubicados en el tercio de países con mayores ingresos. Así, estos países, que registraron mayores restricciones de movilidad (índices de movilidad negativo) obtuvieron mayores reducciones en su tasa de natalidad.

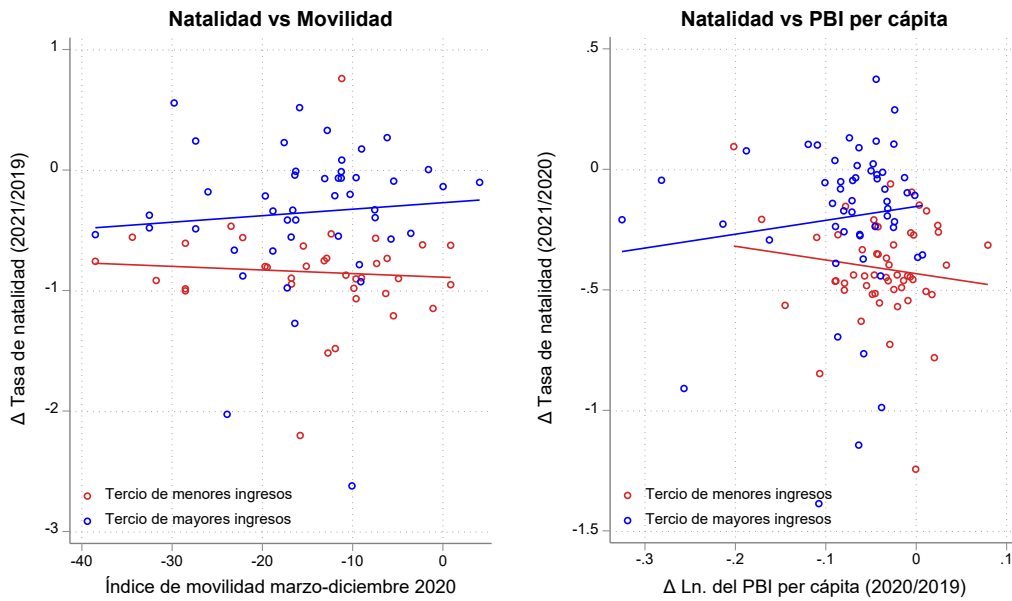
Por el contrario, se observan relaciones más marcadas entre las variaciones de la natalidad y el crecimiento económico (2019/2020) según el nivel de PBI per cápita de cada país. Se destaca que, países pertenecientes al tercio de menores ingresos y que registraron menores reducciones en su PBI per cápita entre 2019 y 2020, alcanzaron mayores reducciones en su tasa de natalidad. De acuerdo con Chirinos y Gutiérrez (2021)<sup>5</sup>, entre las razones del descenso de la natalidad, desde la aparición del COVID-19, se destaca la incertidumbre en materia económica, la menor interacción social,

4 Los informes de movilidad comunitaria sobre la COVID-19 facilitados por Google ofrecen información sobre la manera en que ha cambiado la movilidad humana nacional en más de 13 países. Google obtiene esta información de los datos de los usuarios que tienen activado el “Historial de ubicaciones” en su cuenta de Google.

5 R. Chirinos y A. Gutiérrez (2021). El COVID-19 y los nacimientos en el Perú: ¿cómo afecta la pandemia a la tasa de fertilidad? – Revista Moneda.

el mayor estrés entre otras. Caso contrario es lo ocurrido para países situados en el tercio de mayores ingresos.

**RELACIÓN ENTRE EL CAMBIO EN LA TASA DE NATALIDAD, ÍNDICE DE MOVILIDAD (GOOGLE) Y PBI PER CÁPITA, 2019-2021**



Nota: Quintiles (Q1, Q2 y Q3) formados a partir del PBI per cápita (2019).  
Fuente: Naciones Unidas - World Population Prospects 2022 y Banco Mundial.

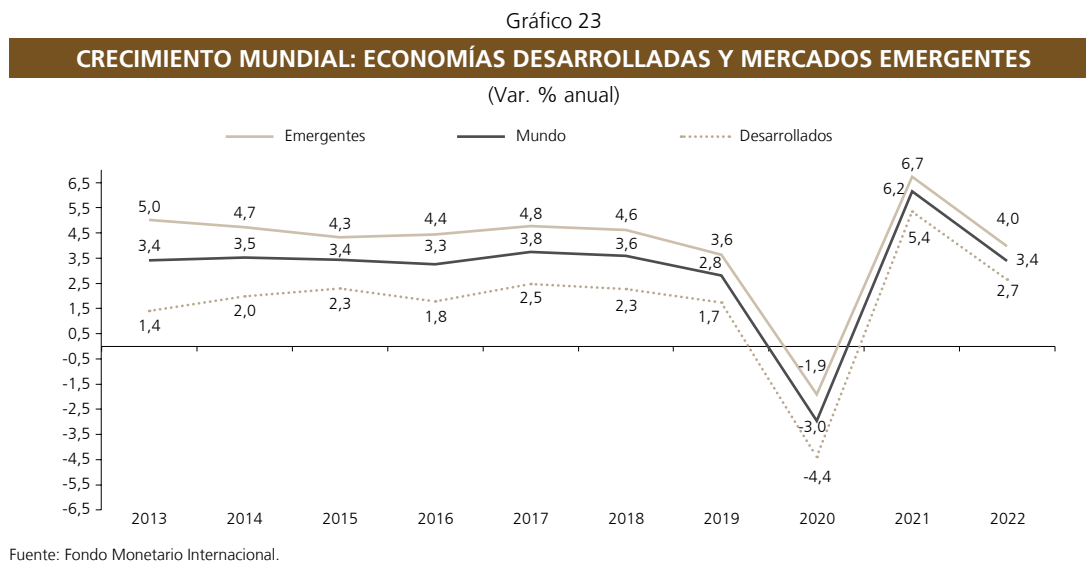
En el corto plazo, el Perú ha sido uno de los países que registró las mayores tasas de mortalidad entre 2020 y 2022, producto de la pandemia del COVID-19. Asimismo, desde la aparición del virus, las tasas de natalidad peruana disminuyeron, lo que podría ser explicado, entre otros determinantes, por la incertidumbre económica sufrida en 2020-2022 y los cambios en los patrones de formación familiar.

Por otro lado, y considerando el largo plazo, el Perú se encuentra en una transición demográfica, la cual se caracteriza por la presencia del bono demográfico seguido de un envejecimiento de la población, el cual traería consigo importantes desafíos en términos de acceso y calidad de salud, pensiones, cambios en los patrones de consumo entre otros factores.

# 02. SECTOR EXTERNO

## 1. ENTORNO INTERNACIONAL

La economía global, después de la marcada recuperación de 2021, moderó su ritmo de expansión. Así, luego de la expansión de 6,2 por ciento, la economía creció 3,4 en 2022 mostrando una desaceleración tanto en las economías desarrolladas (de 5,4 a 2,7 por ciento) como emergentes (de 6,7 a 4,0 por ciento).

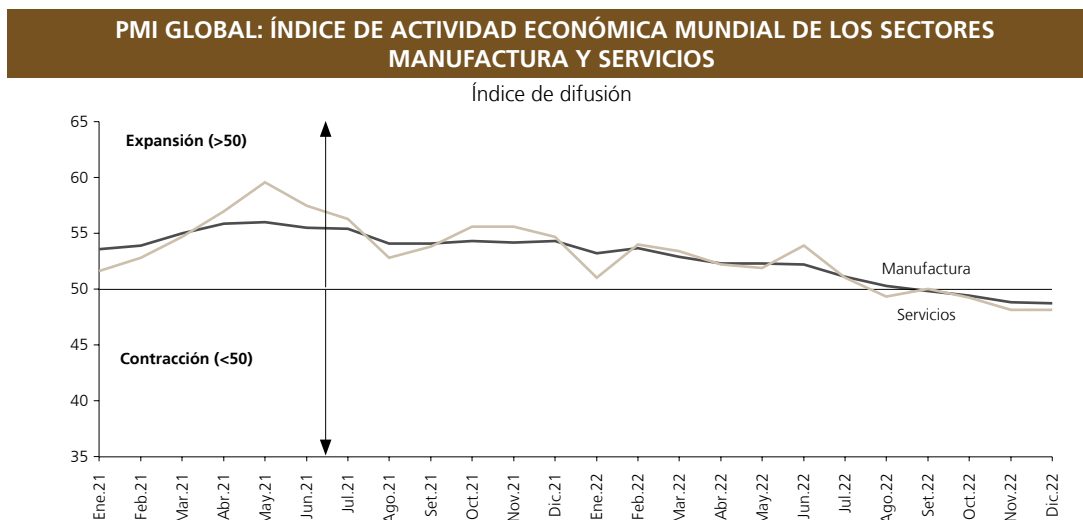


En el año, la economía se vio afectada, entre otros factores, por los efectos de la guerra en Ucrania, la persistencia del proceso inflacionario y las medidas de contención contra el COVID-19 adoptadas en China (en particular durante el segundo semestre). Asimismo, en el contexto de alta inflación, varias economías desarrolladas acentuaron el ajuste de la política monetaria.

Los choques de oferta, que venían afectando a la economía desde 2021, se acentuaron a raíz del conflicto en Ucrania, pero se fueron corrigiendo gradualmente a lo largo del año. A pesar de esta corrección, el índice global de presiones sobre la cadena de suministros y los precios de los alimentos permanecieron por encima de sus promedios históricos.

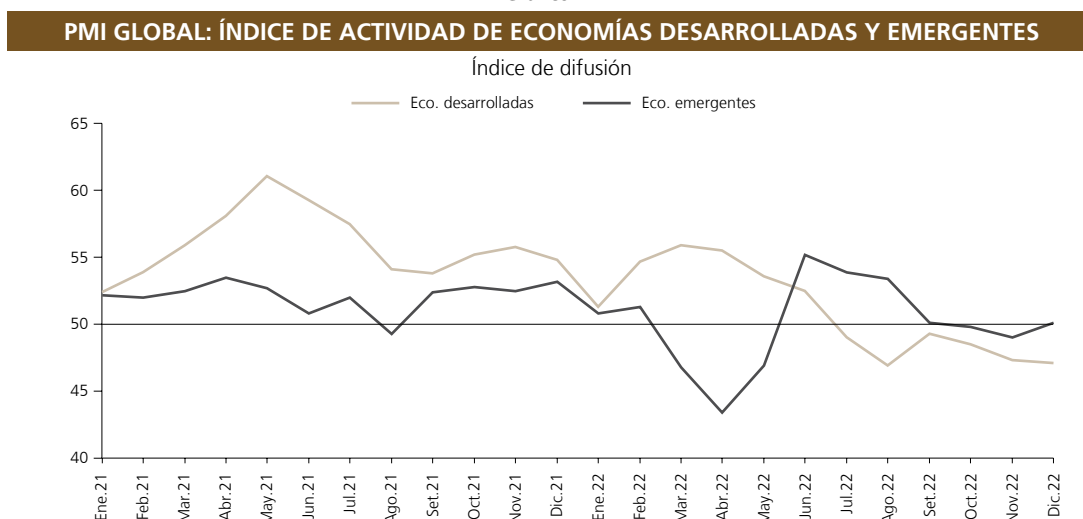
Como consecuencia de estos factores, la actividad económica, tanto de manufactura como de servicios, se vio afectada gradualmente a lo largo del año, cerrando el último trimestre en zona de contracción.

Gráfico 24



Fuente: JP Morgan.

Gráfico 25



Fuente: JP Morgan.

A nivel de las economías desarrolladas, **Estados Unidos** redujo su tasa anual de crecimiento de 5,9 a 2,0 por ciento. El crecimiento se vio afectado por la contracción de la inversión residencial. Pese a ello, se observó una expansión del consumo y la inversión privada favorecidos por los bajos niveles de desempleo y la utilización, por parte de las familias, de los excedentes de ahorro generados durante la pandemia. A nivel sectorial, la expansión del sector servicios contrarrestó la evolución desfavorable del mercado inmobiliario cuyo desempeño se vio afectado por el aumento de las tasas hipotecarias.

En **Europa**, la invasión de Rusia a Ucrania a inicios del año impactó en la recuperación de la región. Ello afectó la confianza de consumidores e inversionistas e implicó un incremento en los precios de la energía, hecho que acentuó las presiones inflacionarias. La alta inflación afectó el consumo en tanto que la política restrictiva del Banco Central Europeo (BCE) para enfrentarla implicó un endurecimiento de las condiciones financieras. El apoyo fiscal (a través de subvenciones y topes de precios) aminoró parcialmente el impacto de este choque sobre los precios y la actividad económica.

Cuadro 20

**CRECIMIENTO MUNDIAL**

(Variaciones porcentuales anuales)

	PBI-PPP % 1/	Comercio Perú % 2/	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>41,8</b>	<b>40,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	15,5	15,5	-3,4	5,9	2,0	2,0
2. Eurozona	12,0	9,4	-6,2	5,4	3,4	1,3
3. Japón	3,8	3,7	-4,6	2,1	1,4	0,5
4. Reino Unido	2,3	1,5	-9,3	7,6	4,1	1,7
5. Canadá	1,4	3,5	-5,2	5,0	3,5	1,7
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>58,2</b>	<b>59,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>6,7</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
<i>De las cuales</i>						
1. China	18,6	32,0	2,2	8,4	3,0	6,2
2. India	7,2	3,3	-6,6	8,7	6,8	5,5
3. Rusia	2,9	0,7	-2,7	4,7	-2,2	0,7
4. América Latina y el Caribe	7,3	18,9	-7,7	7,0	3,9	0,9
Brasil	2,3	4,0	-3,3	5,0	2,9	0,5
Chile	0,4	3,0	-6,1	11,7	2,4	2,3
Colombia	0,6	1,9	-7,3	11,0	7,5	3,2
México	1,8	2,3	-8,0	4,7	3,1	1,3
Argentina	0,7	2,1	-9,9	10,4	5,2	-0,7
Perú	0,3	-	-11,0	13,3	2,7	2,8
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>6,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>
<b>Nota:</b>						
Socios Comerciales 3/			-2,2	6,7	3,0	3,5

1/ Las ponderaciones corresponden a 2022. El PBI mundial está medido en paridad del poder de compra (PPP) calculado por el FMI.

2/ Participación de cada país en el total de exportaciones más importaciones de Perú.

3/ Para los socios comerciales se consideran los 20 principales de 2021.

Fuente: FMI, Institutos de Estadísticas y Bancos Centrales.

En **China**, la economía se desaceleró debido a las medidas sanitarias estrictas para evitar un rebrote de COVID-19, las mismas que fueron flexibilizadas recién a finales del año. A ello se sumó la contracción del mercado inmobiliario. Asimismo, la desaceleración global afectó el crecimiento de las exportaciones, que en el año anterior había sido uno de los componentes más dinámicos del gasto.

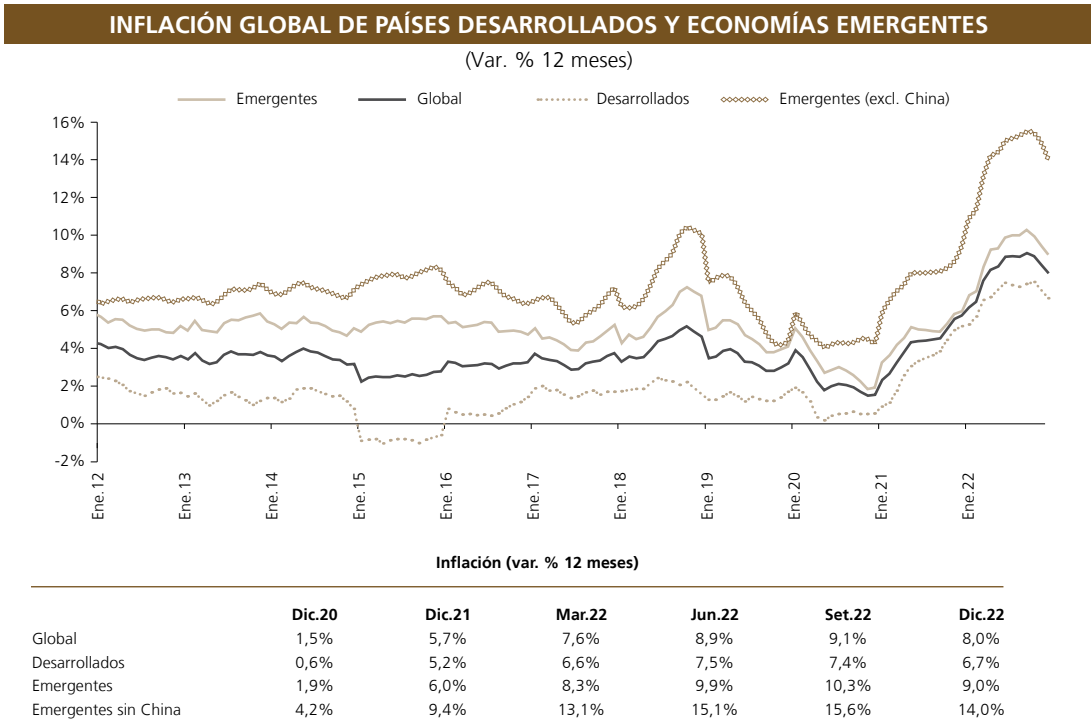
Por otro lado, los principales países de **América Latina** registraron un menor crecimiento que el observado el año previo. Sin embargo, a lo largo del año, la proyección de crecimiento de 2022 fue revisada al alza debido a un desempeño de la demanda interna (en particular del consumo) por encima de lo esperado; destacando los casos de Colombia y Chile.

Como consecuencia de la recuperación de la demanda y de las restricciones de la oferta, las **presiones inflacionarias** se acentuaron significativamente durante el primer semestre del año. Recién a partir de setiembre, las tasas de inflación empezaron a mostrar, en términos generales, una moderada tendencia a la baja.

En Estados Unidos la inflación alcanzó un pico de 9,1 por ciento anual en junio asociada a un aumento de los precios de la energía (en el mes mencionado los precios aumentaron 41,6 por ciento anual). La inflación subyacente persistió al alza hasta setiembre, luego de lo cual empezó un proceso de desaceleración.

Similar comportamiento se observó en la Eurozona donde la inflación alcanzó un récord de 10,6 por ciento en octubre. En esta región, el aumento de precios de bienes energéticos fue de dos dígitos durante todo el año, en tanto que la inflación de alimentos registró una tendencia creciente en todo el año. En otras economías avanzadas, como el Reino Unido y Japón, la inflación persistió al alza hasta el último trimestre del año. En las economías emergentes, la inflación de la mayoría de los países siguió al alza hasta inicios del último trimestre del año.

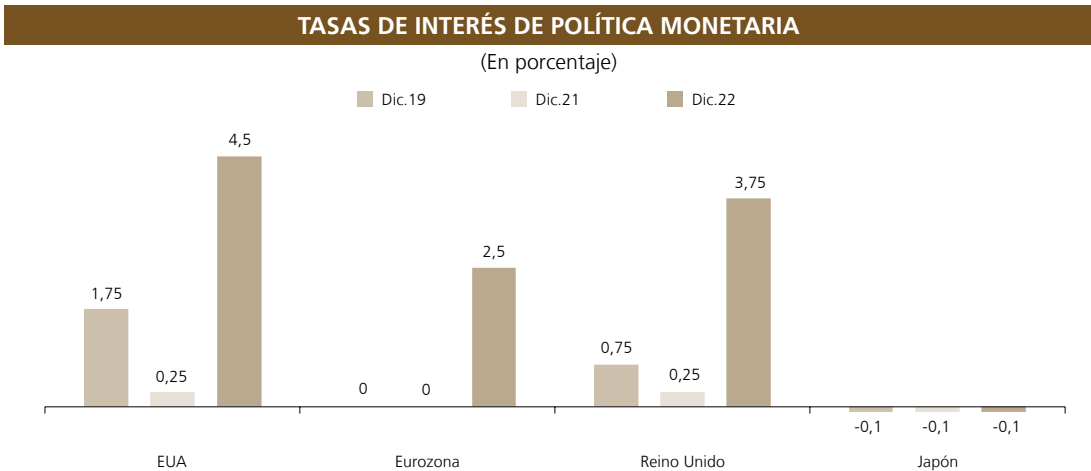
Gráfico 26



Fuente: Reuters.

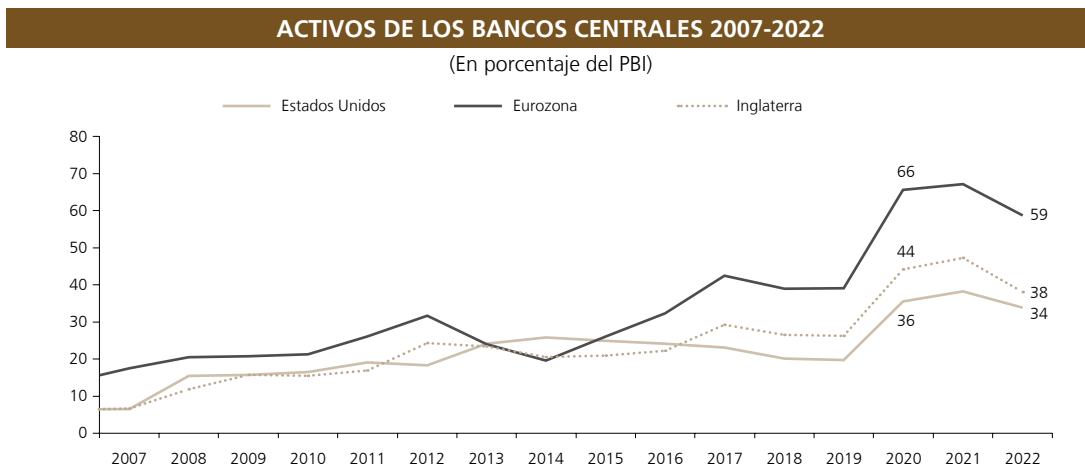
En este contexto, los bancos centrales de países desarrollados, con excepción de Japón, continuaron con el ajuste de la política monetaria. En el caso de la Reserva Federal (Fed), en marzo culminó el *tapering* (programa de reducción de compra de activos) iniciado en noviembre de 2021. Ese mismo mes se realizó la primera alza de la tasa de política monetaria desde los niveles mínimos de la pandemia, lo que finalmente acumuló un aumento de 425 pbs en el año. Similar tendencia alcista se observó en la mayoría de las economías desarrolladas (con excepción de Japón) y en la mayoría de las economías emergentes.

Gráfico 27



Fuente: Bancos centrales.

Gráfico 28



Fuente: Bancos centrales.

El ajuste de la política monetaria de la Fed llevó a un fortalecimiento del dólar en los mercados internacionales. En setiembre, el índice DXY -que mide el valor del dólar respecto a las principales divisas- alcanzó un nivel máximo en 20 años. Destaca la depreciación del yen ante la divergencia entre la política monetaria expansiva de Japón y la del resto de economías desarrolladas. Asimismo, la menor liquidez global se reflejó en una caída de los retornos tanto en los mercados de renta fija como de renta variable, situación que no se presentaba desde la Crisis Financiera Global.

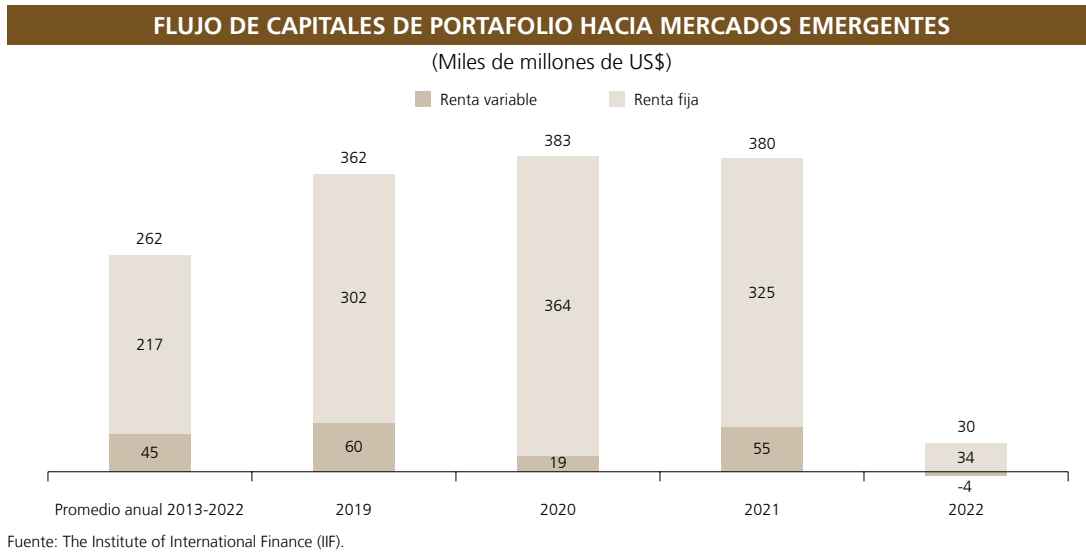
Gráfico 29



Fuente: Reuters.

En este contexto, los flujos de capitales a las economías emergentes registraron una disminución importante desde febrero, afectados por las expectativas de mayores ajustes de la tasa de interés por parte de la Fed y otras economías desarrolladas, las tensiones geopolíticas y la desaceleración de China. Esta situación se revirtió parcialmente hacia fines de año.

Gráfico 30

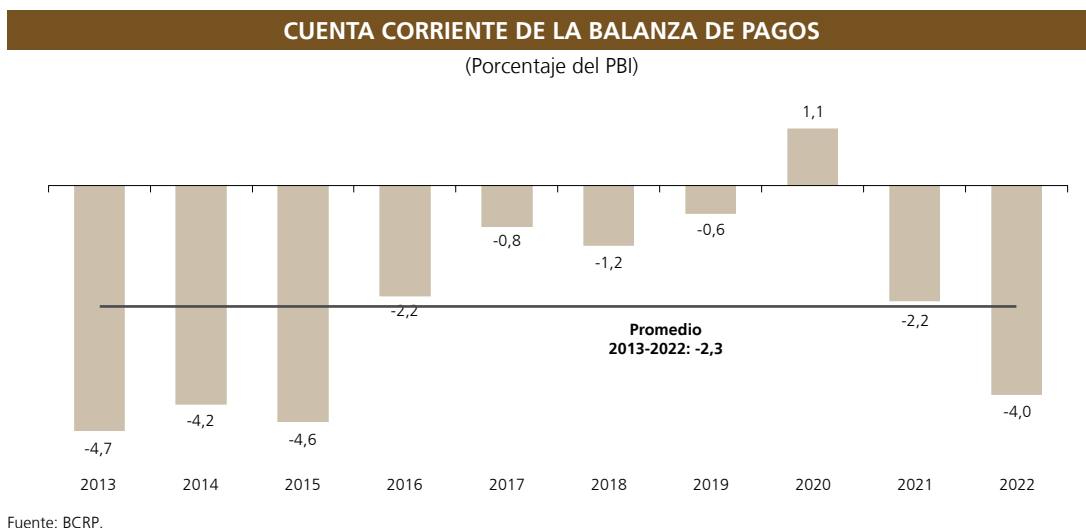


## 2. BALANZA DE PAGOS

El resultado de las cuentas externas en 2022 reflejó la contracción de los términos de intercambio, el incremento del precio de los fletes y los mayores precios de productos importados. Esto se dio en un contexto en el que la actividad económica mundial se desaceleró respecto a año previo, explicado por el retiro del estímulo monetario a nivel global, la persistencia de las interrupciones en la cadena de suministros, los conflictos geopolíticos y los elevados precios de la energía.

De esta manera, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, en términos del PBI, se incrementó de 2,2 por ciento en 2021 a 4,0 por ciento en 2022, cifra superior al déficit promedio del periodo 2013-2022 (2,3 por ciento). La ampliación del déficit respondió, principalmente, a un mayor aumento de las importaciones respecto al de las exportaciones; y en menor medida, a la ampliación del déficit de la cuenta de servicios. Estos factores fueron contrarrestados parcialmente por la reducción del déficit de la cuenta de ingreso primario —fundamentalmente del sector privado.

Gráfico 31





La cuenta financiera registró un aumento de la posición deudora neta de US\$ 9 246 millones, equivalente a 3,8 por ciento del PBI. Este flujo de financiamiento del exterior fue más bajo que el de 2021, lo que reflejó: (i) la menor venta de activos externos de cartera —dada la menor necesidad de liquidez por parte de las AFP—; (ii) la inversión de cartera más baja en instrumentos del sector público producto de la reducción de emisión de bonos del Gobierno General y de la venta de bonos soberanos adquiridos por no residentes; y (iii) la menor inversión de cartera del sector privado, debido al reducido monto de emisiones por parte de empresas residentes en los mercados internacionales. Esta dinámica fue atenuada por mayores flujos de pasivos por inversión directa extranjera a través de la reinversión de utilidades y aportes de capital, así como por una reducción en el flujo de activos de inversión directa extranjera y un aumento de los préstamos netos.

Cuadro 21

BALANZA DE PAGOS						
(Millones de US\$)						
	2020	2021	2022	Porcentaje del PBI		
				2021	2022	Prom. 13-22
<b>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</b>	<b>2 235</b>	<b>-5 064</b>	<b>-9 908</b>	<b>-2,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,3</b>
<b>1. Bienes (a-b)</b>	<b>8 102</b>	<b>14 977</b>	<b>10 333</b>	<b>6,6</b>	<b>4,2</b>	<b>2,3</b>
a. Exportaciones 1/	42 826	62 967	66 235	27,9	27,1	21,7
b. Importaciones	34 724	47 990	55 902	21,3	22,8	19,3
<b>2. Servicios (a-b)</b>	<b>-4 860</b>	<b>-7 771</b>	<b>-8 642</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,9</b>
a. Exportaciones	2 718	2 947	4 962	1,3	2,0	2,5
b. Importaciones	7 579	10 718	13 604	4,7	5,6	4,3
<b>3. Ingreso primario (a+b)</b>	<b>-6 186</b>	<b>-18 067</b>	<b>-17 373</b>	<b>-8,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>-5,2</b>
a. Privado	-5 330	-16 346	-15 742	-7,2	-6,4	-4,7
b. Público	-855	-1 721	-1 631	-0,8	-0,7	-0,5
<b>4. Ingreso secundario 2/</b>	<b>5 179</b>	<b>5 797</b>	<b>5 773</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
del cual: Remesas del exterior	2 904	3 608	3 708	1,6	1,5	1,4
<b>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 3/</b>	<b>-6 536</b>	<b>-15 579</b>	<b>-9 246</b>	<b>-6,9</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,6</b>
<b>Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)</b>						
<b>1. Sector privado (a-b)</b>	<b>2 649</b>	<b>-16 579</b>	<b>-14 587</b>	<b>-7,3</b>	<b>-6,0</b>	<b>-3,1</b>
a. Activos	847	-8 693	-2 906	-3,8	-1,2	0,3
b. Pasivos	-1 801	7 887	11 682	3,5	4,8	3,4
<b>2. Sector público (a-b)</b>	<b>-9 831</b>	<b>-15 590</b>	<b>957</b>	<b>-6,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,8</b>
a. Activos	287	57	-145	0,0	-0,1	0,1
b. Pasivos 4/	10 118	15 647	-1 102	6,9	-0,5	1,8
<b>3. Capitales de corto plazo (a-b)</b>	<b>646</b>	<b>16 591</b>	<b>4 385</b>	<b>7,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>
a. Activos	2 525	16 349	4 126	7,2	1,7	1,3
b. Pasivos	1 879	-242	-259	-0,1	-0,1	0,0
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-3 470</b>	<b>-6 105</b>	<b>-4 427</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,7</b>
<b>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>5 301</b>	<b>4 410</b>	<b>-5 089</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,5</b>
<b>IV = I - II + III = (1-2)</b>						
1. Variación del saldo de RIN	6 391	3 789	-6 612	1,7	-2,7	0,4
2. Efecto valuación	1 090	-622	-1 523	-0,3	-0,6	-0,1

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

2/ Incorpora la información de ingresos tributarios de no residentes provista por SUNAT.

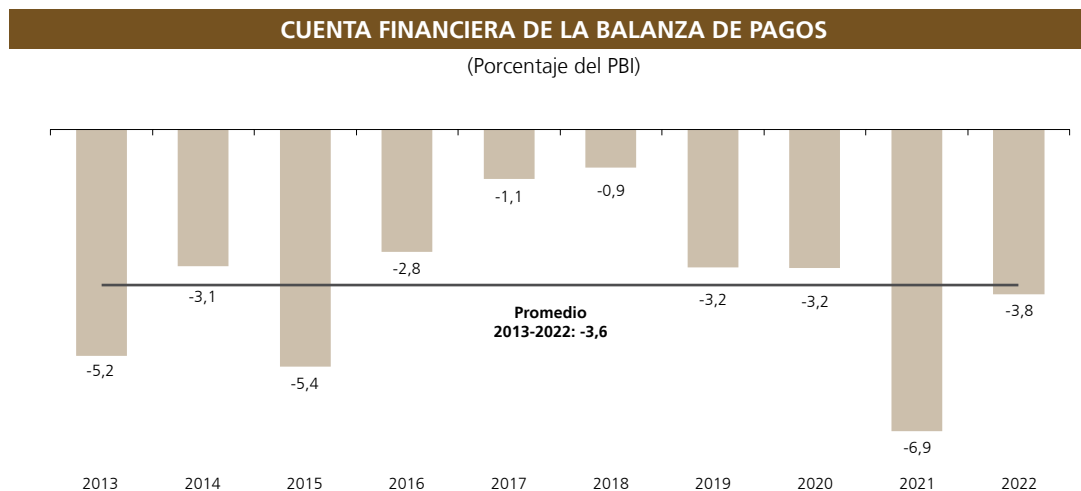
3/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado, sector público y capitales de corto plazo) son expresados como activos netos de pasivos.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Gráfico 32

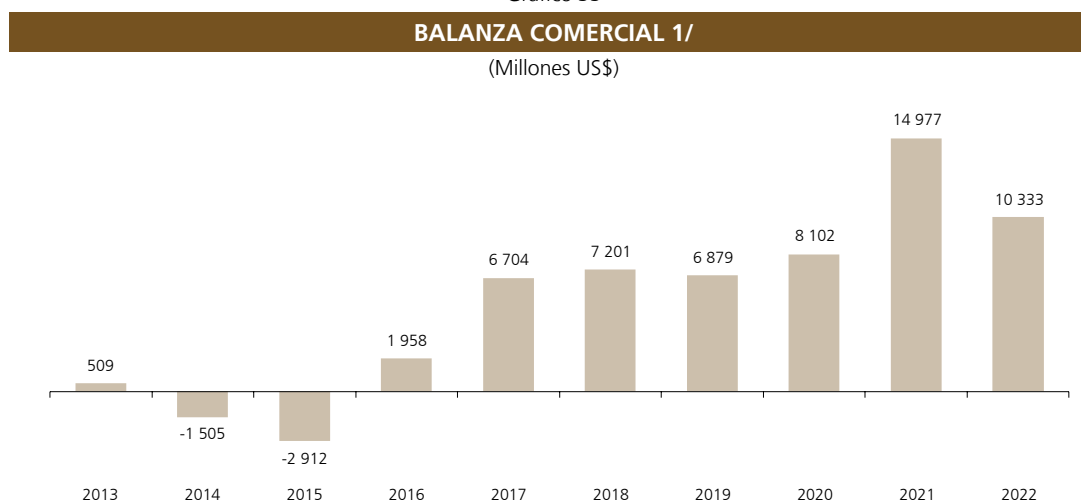


Nota: El resultado de la cuenta financiera representa el flujo de activos externos netos (activos menos pasivos).  
Fuente: BCRP.

## 2.1 BALANZA COMERCIAL DE BIENES

La balanza comercial registró un valor de US\$ 10 333 millones en 2022, con lo que descendió US\$ 4 643 millones respecto del nivel registrado en el año previo. Este resultado se explica principalmente por la moderación del crecimiento de los precios de los *commodities* de exportación (1,8 por ciento), dada la reducción del precio promedio del cobre y otros metales industriales, mientras que los precios de las importaciones crecieron 13,7 por ciento, en línea con los mayores precios de los alimentos, petróleo e insumos industriales. Asimismo, se moderaron también los volúmenes de exportación e importación, los que aumentaron 3,3 y 2,4 por ciento, respectivamente, como resultado de las menores perspectivas de crecimiento mundial y la desaceleración del crecimiento de la demanda interna.

Gráfico 33

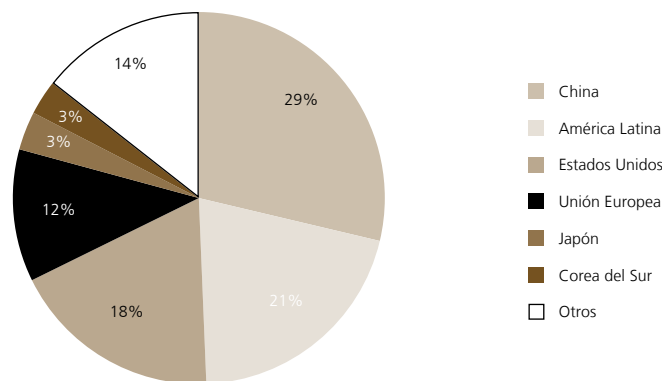


1/ Las exportaciones de 2022 de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al MINEM en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportaciones.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

Los principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 47,1 por ciento del total de comercio realizado en 2022.

Gráfico 34

## PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES 2022 1/



1/ Participación de cada país/región en el total de exportaciones e importaciones de Perú.  
Fuente: BCRP y SUNAT.

Cuadro 22

## COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES

(Millones de US\$)

	Exportaciones			Importaciones			X+M		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
CHINA	12 537	21 010	21 095	9 826	13 203	13 963	22 362	34 214	35 059
ESTADOS UNIDOS	6 262	7 256	8 592	6 401	9 124	13 837	12 663	16 380	22 429
BRASIL	801	1 108	1 553	1 869	3 150	3 849	2 670	4 258	5 402
BOLIVIA	1 666	2 992	3 399	476	840	1 164	2 142	3 832	4 563
JAPÓN	1 995	2 971	3 095	690	958	999	2 685	3 929	4 094
CANADÁ	2 567	2 785	2 698	735	907	1 075	3 302	3 692	3 773
COREA DEL SUR	2 450	2 985	2 791	607	850	891	3 057	3 834	3 682
CHILE	1 137	1 838	1 967	1 241	1 373	1 488	2 378	3 211	3 455
INDIA	1 159	2 510	2 204	774	987	1 023	1 933	3 496	3 227
ARGENTINA	108	165	222	1 515	2 070	2 682	1 623	2 235	2 904
MÉXICO	444	582	829	1 477	1 817	1 910	1 921	2 398	2 739
ALEMANIA	908	1 360	1 219	972	1 429	1 378	1 879	2 789	2 597
ESPAÑA	1 121	1 549	1 666	640	789	773	1 761	2 338	2 439
ECUADOR	652	937	1 304	436	668	934	1 088	1 605	2 238
COLOMBIA	676	872	1 055	954	1 140	1 176	1 631	2 012	2 231
ITALIA	492	659	578	545	713	725	1 037	1 372	1 304
TAIWÁN	199	297	448	273	360	397	472	657	845
VIETNAM	83	69	77	470	814	744	553	884	821
TAILANDIA	126	125	135	339	447	443	465	571	578
RUSIA	134	195	100	238	545	324	373	740	425
Resto	7 308	10 702	11 210	4 247	5 806	6 123	11 555	16 508	17 334
<b>Total</b>	<b>42 826</b>	<b>62 967</b>	<b>66 235</b>	<b>34 724</b>	<b>47 990</b>	<b>55 902</b>	<b>77 550</b>	<b>110 957</b>	<b>122 137</b>
China	12 537	21 010	21 095	9 826	13 203	13 963	22 362	34 214	35 059
América Latina	5 978	9 491	11 444	8 411	11 669	13 779	14 389	21 160	25 223
Estados Unidos	6 262	7 256	8 592	6 401	9 124	13 837	12 663	16 380	22 429
Asia (menos China)	7 502	10 742	10 230	4 311	6 355	6 476	11 813	17 097	16 706
Unión Europea	5 636	8 621	8 980	3 821	4 987	5 073	9 457	13 607	14 053
Otros	4 911	5 847	5 895	1 955	2 652	2 773	6 866	8 499	8 668

X: Exportaciones M: Importaciones  
Fuente: BCRP y SUNAT.

## Exportaciones

Las exportaciones en 2022 totalizaron US\$ 66 235 millones, monto mayor en US\$ 3 269 millones al registrado el año previo. Este desempeño es explicado principalmente por el componente de volumen. En el sector tradicional, destaca el crecimiento del cobre (8,2 por ciento), explicado por la entrada en operación de Quellaveco, los mayores envíos de gas natural (34,8 por ciento), debido a un efecto base al registrarse 3 meses sin embarques<sup>6</sup> en 2021; y las mayores exportaciones de café gracias a inventarios embarcados en los primeros meses del año. Por su parte, en el sector no tradicional destaca el aumento del volumen exportado de los productos agropecuarios (10,4 por ciento) y textiles (4,5 por ciento), pese a que este último tuvo un desempeño negativo desde el segundo semestre del año.

Cuadro 23

### EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Millones de US\$)

Sector	2020	2021	2022	Participación 2022 (en %)	Var. % 2022 / 2021
<b>1. Agropecuario</b>	<b>6 776</b>	<b>7 866</b>	<b>8 659</b>	<b>13,1</b>	<b>10,1</b>
Uvas	1 030	1 249	1 363	15,7	9,1
Arándanos	973	1 187	1 355	15,7	14,2
Café	645	769	1 236	14,3	60,7
Frutas, legumbres y hortalizas en conserva	934	1 033	1 049	12,1	1,6
Paltas	757	1 014	893	10,3	-11,9
Espárragos frescos	384	400	371	4,3	-7,2
Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas	282	312	282	3,3	-9,7
Mangos	290	319	300	3,5	-6,2
Resto	1 481	1 584	1 811	20,9	14,4
<b>2. Pesca</b>	<b>2 858</b>	<b>3 851</b>	<b>4 022</b>	<b>6,1</b>	<b>4,4</b>
Harina de pescado	1 180	1 806	1 817	45,2	0,6
Pota	618	615	634	15,8	3,1
Aceite de pescado	363	529	564	14,0	6,6
Pescados y filetes frescos, congelados y refrigerados	228	330	389	9,7	18,0
Colas de langostinos	139	152	116	2,9	-24,1
Resto	331	419	502	12,5	19,7
<b>3. Minería</b>	<b>26 955</b>	<b>41 050</b>	<b>39 908</b>	<b>60,3</b>	<b>-2,8</b>
Cobre 1/	13 040	20 633	19 849	49,7	-3,8
Oro	7 830	10 124	10 158	25,5	0,3
Zinc 1/	1 707	2 683	2 675	6,7	-0,3
Hierro	1 147	2 257	1 751	4,4	-22,4
Plomo	1 461	2 029	1 720	4,3	-15,2
Molibdeno 1/	478	1 032	1 095	2,7	6,1
Estaño	367	879	779	2,0	-11,4
Fosfatos de calcio	199	304	501	1,3	64,8
Productos de zinc	228	337	394	1,0	16,9
Plata refinada	94	117	90	0,2	-22,9
Resto	405	656	898	2,2	36,9
<b>4. Hidrocarburos</b>	<b>1 584</b>	<b>3 711</b>	<b>5 905</b>	<b>8,9</b>	<b>59,1</b>
Gas natural	576	1 703	3 166	53,6	85,9
Petróleo crudo y derivados	1 008	2 007	2 739	46,4	36,4
<b>5. Manufactura No Primaria</b>	<b>4 531</b>	<b>6 296</b>	<b>7 488</b>	<b>11,3</b>	<b>18,9</b>
Papeles y químicos	1 640	2 061	2 535	33,9	23,0
Textiles	1 007	1 565	1 869	25,0	19,4
Productos de cobre	324	631	638	8,5	1,0
Alimentos preparados para animales	148	207	284	3,8	37,1
Molinería y panadería	221	226	269	3,6	19,2
Productos de hierro	128	229	238	3,2	4,0
Vidrio y artículos de vidrio	76	100	162	2,2	62,5
Manufacturas de metales comunes	65	100	124	1,7	24,0
Pisos cerámicos	72	91	95	1,3	5,1
Joyería	74	121	93	1,2	-23,0
Productos lácteos	80	32	38	0,5	18,9
Resto	696	934	1 142	15,3	22,4
<b>6. Otros 2/</b>	<b>121</b>	<b>193</b>	<b>254</b>	<b>0,4</b>	<b>31,8</b>
<b>Total</b>	<b>42 826</b>	<b>62 967</b>	<b>66 235</b>	<b>100,0</b>	<b>5,2</b>

1/ Las exportaciones de 2022 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 combustible y alimentos a naves extranjeras.

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

Fuente: BCRP y SUNAT.

6 El cierre de la planta Melchorita por mantenimiento y el mal clima no permitieron embarques en mayo, julio y agosto de 2021.

## Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones agropecuarias ascendieron a US\$ 8 659 millones en 2022, monto mayor en US\$ 793 millones en comparación a 2021. Las exportaciones de productos pesqueros se ubicaron en US\$ 4 022 millones, las de minería e hidrocarburos sumaron US\$ 45 813 millones y las de manufactura no primaria US\$ 7 488 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de uvas (US\$ 1 363 millones), arándanos (US\$ 1 355 millones), productos en los que nuestro país se ubica en las primeras posiciones de exportación mundial; y de café (US\$ 1 236 millones). En el sector pesca destacaron las exportaciones de harina de pescado (US\$ 1 817 millones), pota (US\$ 634 millones) y aceite de pescado (US\$ 564 millones). En minería e hidrocarburos sobresalieron las ventas de cobre (US\$ 19 849 millones), oro (US\$ 10 158 millones) y gas natural (US\$ 3 166 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura no primaria destacó la exportación de papeles y productos químicos (US\$ 2 535 millones).

## Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 47 760 millones, monto mayor en 2,4 por ciento al registrado en 2021 (US\$ 46 659 millones), debido principalmente al sector hidrocarburos. Se observa un incremento en los volúmenes (2,4 por ciento), pero aún sin recuperar los niveles prepandemia. Por su parte, los precios tuvieron una disminución de 0,1 por ciento, explicado por los menores precios de cobre que compensaron el aumento registrado en los demás productos. Cabe mencionar que en 2022 el gas se convirtió en el tercer producto más importante de exportación debido a los mayores volúmenes exportados (34,8 por ciento) y mayores precios (37,9 por ciento).

Cuadro 24

### EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Millones de US\$)

	2020	2021	2022	Variación porcentual			Var.% Promedio 2013-2022
				2020	2021	2022	
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>29 985</b>	<b>46 659</b>	<b>47 760</b>	<b>-11,8</b>	<b>55,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>
Pesqueros	1 542	2 335	2 381	-20,0	51,4	2,0	0,3
Agrícolas	731	857	1 354	-5,6	17,2	58,0	2,1
Mineros 1/	26 128	39 757	38 120	-7,8	52,2	-4,1	3,3
Gas natural	576	1 703	3 166	-7,5	195,6	85,9	9,1
Petróleo y derivados	1 008	2 007	2 739	-57,1	99,1	36,4	-2,9
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>12 719</b>	<b>16 114</b>	<b>18 221</b>	<b>-7,9</b>	<b>26,7</b>	<b>13,1</b>	<b>5,0</b>
Agropecuarias	6 735	7 868	8 436	6,9	16,8	7,2	10,7
Pesqueros	1 316	1 516	1 640	-18,5	15,2	8,2	4,7
Textiles	1 007	1 565	1 869	-25,7	55,5	19,4	-1,5
Maderas y papeles, y sus manufacturas	239	280	313	-25,8	17,2	11,7	-3,3
Químicos	1 495	1 904	2 348	-6,9	27,3	23,3	3,7
Minerales no metálicos	446	675	1 092	-26,5	51,2	61,9	4,2
Sidero-metalúrgicos y joyería	927	1 613	1 719	-29,3	74,0	6,6	2,8
Metal-mecánicos	461	553	647	-18,8	20,0	17,0	1,7
Otros 2/	93	141	157	-29,1	51,6	11,2	-5,5
<b>3. Otros 3/</b>	<b>121</b>	<b>193</b>	<b>254</b>	<b>-21,0</b>	<b>58,9</b>	<b>31,8</b>	<b>-3,0</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>42 826</b>	<b>62 967</b>	<b>66 235</b>	<b>-10,7</b>	<b>47,0</b>	<b>5,2</b>	<b>3,4</b>

1/ Las exportaciones de 2022 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/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

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

Fuente: BCRP y SUNAT.

Cuadro 25

**EXPORTACIONES**

(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>-17,5</b>	<b>10,4</b>	<b>2,4</b>	<b>6,8</b>	<b>40,9</b>	<b>-0,1</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-19,7	41,0	-7,8	-2,6	8,6	9,1
Café	-5,5	-2,4	13,8	7,2	22,1	41,2
Cobre	-12,8	4,0	8,2	6,7	52,2	-11,1
Oro	-28,0	27,2	0,2	27,1	1,7	0,1
Zinc	1,1	0,6	-7,8	-20,2	56,2	8,2
Petróleo crudo y derivados	-42,9	22,1	1,5	-24,9	63,0	34,4
Gas natural	-2,1	-35,1	34,8	-5,6	355,3	37,9
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>	<b>-3,9</b>	<b>18,8</b>	<b>5,6</b>	<b>-4,2</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	11,5	13,6	10,4	-4,1	2,9	-2,9
Textiles	-22,6	53,0	4,5	-4,1	1,7	14,3
Pesqueros	-13,8	14,4	-9,5	-5,4	0,7	19,6
Químicos	1,3	10,3	0,3	-8,2	15,4	22,9
Sidero-metalúrgicos y joyería	-27,9	29,1	2,7	-1,8	34,8	3,8
<b>TOTAL</b>	<b>-13,9</b>	<b>12,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>30,7</b>	<b>1,8</b>

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones mineras registraron un total de US\$ 38 120 millones, monto menor en 4,1 por ciento respecto a 2021. En términos de precios se observa una reducción del precio del cobre (11,1 por ciento) y una moderación de los precios, respecto al año previo, del oro, zinc y gas natural. En términos de volúmenes, se exportaron 2 519 miles de toneladas métricas finas (TMF) de cobre, 5 644 miles de onzas de oro y 1 105 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 26

**PRODUCCIÓN MINERA 2022**

Producto	Ranking mundial
Cobre	2
Plata	3
Zinc	2
Plomo	5
Molibdeno	4
Estaño	4
Oro	9

Fuente: Mineral Commodity Summaries 2023 - US Geological Survey.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 5 905 millones, lo que representa un incremento de 59,1 por ciento respecto al año anterior. Este resultado es un reflejo de los mayores precios de petróleo (34,4 por ciento), y de volúmenes y precios de gas natural (34,8 y 37,9 por ciento, respectivamente).

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 2 381 millones en 2022, monto mayor en 2,0 por ciento con relación al año previo, esencialmente por los mayores precios del aceite de pescado (64,5 por ciento).

## Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 18 221 millones, monto mayor en 13,1 por ciento al de 2021, producto de los mayores volúmenes (5,6 por ciento) y precios (7,0 por ciento). Destaca el aumento del volumen que tuvieron los productos agropecuarios (10,4 por ciento), textiles (4,5 por ciento) y siderometalúrgicos (2,7 por ciento).

Los principales mercados de destino de los productos no tradicionales fueron Estados Unidos con US\$ 5 617 millones, y los Países Bajos con US\$ 1 475 millones. Para el primero se registra un avance respecto a 2021 de 18,3 por ciento, mientras que el segundo prácticamente mantuvo su nivel. Para el resto de los principales destinos de exportación se registró un incremento en comparación al año previo, con excepción de Reino Unido.

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 72,9 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2022. Los productos más vendidos fueron arándanos (US\$ 710 millones), uvas frescas (US\$ 639 millones), espárragos frescos (US\$ 244 millones) y paltas frescas (US\$ 229 millones).

Cuadro 27

### PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

(Millones US\$)

	2020	2021	2022	Var. % 2022 / 2021	Var.% Promedio 2013-2022
Estados Unidos	3 864	4 749	5 617	18,3	8,0
Países Bajos	1 261	1 477	1 475	-0,1	12,5
Chile	705	1 109	1 208	8,9	5,5
Ecuador	592	813	1 077	32,6	3,9
Colombia	577	751	852	13,5	1,1
España	672	721	770	6,9	6,0
China	440	656	698	6,5	7,8
Bolivia	463	559	645	15,4	2,0
México	302	435	612	40,7	9,6
Brasil	305	407	525	29,0	2,5
Corea del Sur	299	332	400	20,7	15,7
Reino Unido	382	430	399	-7,3	8,4
Canadá	246	314	318	1,2	11,4
Alemania	216	261	263	1,1	4,5
Japón	175	188	244	29,7	6,4
Resto	2 218	2 914	3 116	7,0	-0,6
<b>Total</b>	<b>12 719</b>	<b>16 114</b>	<b>18 221</b>	<b>13,1</b>	<b>5,0</b>
<b>Nota:</b>					
América Latina	3 416	4 745	5 738	20,9	1,3
Estados Unidos	3 864	4 749	5 617	18,3	8,0
Unión Europea	3 152	3 642	3 763	3,3	7,1
Asia (menos China)	979	1 232	1 377	11,8	8,0
China	440	656	698	6,5	7,8
Otros	869	1 091	1 028	-5,8	-12,5

Fuente: Sunat y BCRP.

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron US\$ 8 436 millones, destacando los envíos de uvas frescas, arándanos y paltas frescas. Con estos resultados el Perú se mantiene como el principal exportador 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 10,7 por ciento, con lo que el valor exportado de 2022 fue aproximadamente tres veces más que el de 2012. Este crecimiento del sector agroexportador refleja las mayores cosechas y rendimientos para productos de gran demanda internacional.

Cuadro 28

## PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES

(Millones US\$)

Productos más vendidos	2012	2022	Var. % Promedio 2013-2022
Uvas frescas	366	1 363	14,0
Arándanos 1/	0	1 355	62,3
Paltas frescas	136	893	20,7
Espárragos frescos	343	371	0,8
Mangos frescos	117	300	9,8
Alimentos para camarones y langostinos	112	264	9,0
Mandarinas	55	223	14,9
Cacao crudo: otros usos	65	159	9,4
Mangos preparados o en conserva	30	148	17,4
Alcachofas en conserva	114	129	1,2
Aceite crudo de palma 1/	0	125	22,2
Alimentos congelados	20	118	19,6
Banano orgánico	82	117	3,6
Cebollas frescas	54	106	6,9
Espárragos preparados	144	103	-3,3
Páprika entera	65	101	4,5
Subtotal	1 705	5 874	13,2
<b>Total</b>	<b>3 059</b>	<b>8 436</b>	<b>10,7</b>

1/ Variación porcentual promedio 2014-2022  
Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron US\$ 1 640 millones, superiores en 8,2 por ciento a las de 2021, reflejo de las mayores ventas de pota (congelada y en conserva), conchas de abanico congeladas y langostinos enteros congelados. Con ello, el volumen promedio de exportación disminuyó 9,5 por ciento, mientras que los precios registraron una subida de 19,6 por ciento. Los principales mercados de destino fueron China, Estados Unidos, España y Corea del Sur. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras aumentaron a un ritmo promedio anual de 4,7 por ciento.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de US\$ 1 869 millones, mayor en 19,4 por ciento al valor registrado en 2021. El volumen embarcado registró una subida de 4,5 por ciento, mientras que los precios registran un incremento de 14,3 por ciento. Estados Unidos es el principal destino de los productos textiles y concentra el 53,8 por ciento de las ventas. Las ganancias del sector a raíz de las restricciones de comercio entre Estados Unidos y China han sido parcialmente compensadas, desde el segundo semestre del año, por la menor demanda proveniente de Estados Unidos en línea con la desaceleración de su actividad económica.

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron US\$ 2 348 millones en 2022, monto mayor en 23,3 por ciento a lo registrado en 2021. El volumen embarcado tuvo un ligero crecimiento (0,3 por ciento) y se registró un aumento en los precios de exportación (22,9 por ciento). Los principales mercados de productos químicos fueron Chile, Ecuador y Bolivia, que junto con Estados Unidos adquirieron el 49,1 por ciento del total exportado. Destacan los mayores embarques de ácido sulfúrico, soda cáustica y alcohol etílico.

## Importaciones

Las **importaciones** ascendieron a US\$ 55 902 millones, monto superior en US\$ 7 912 millones al de 2021, principalmente por las mayores importaciones de insumos (29,8 por ciento), en línea con el dinamismo de la demanda interna y por los mayores precios internacionales de los insumos, producto de las restricciones de oferta asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y a los problemas en la cadena de suministros globales.



Cuadro 29

**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**

(En millones de US\$)

	Valor FOB: millones de US\$			Variación porcentual			Var.% Promedio 2013-2022
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>34 724</b>	<b>47 990</b>	<b>55 902</b>	<b>-15,5</b>	<b>38,2</b>	<b>16,5</b>	<b>3,1</b>
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>8 722</b>	<b>10 192</b>	<b>10 952</b>	<b>-9,0</b>	<b>16,9</b>	<b>7,5</b>	<b>2,9</b>
No duraderos	5 436	5 876	6 550	0,3	8,1	11,5	4,8
Principales alimentos	552	538	588	22,6	-2,6	9,2	0,3
Resto	4 884	5 338	5 962	-1,8	9,3	11,7	5,4
Duraderos	3 286	4 316	4 402	-21,1	31,3	2,0	0,5
<b>2. INSUMOS</b>	<b>15 450</b>	<b>23 788</b>	<b>30 885</b>	<b>-19,2</b>	<b>54,0</b>	<b>29,8</b>	<b>4,8</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	2 981	6 066	10 435	-47,3	103,5	72,0	5,9
Materias primas para la agricultura	1 528	1 901	2 324	5,4	24,4	22,3	6,1
Materias primas para la industria	10 941	15 821	18 126	-8,9	44,6	14,6	4,1
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>10 439</b>	<b>13 867</b>	<b>13 987</b>	<b>-15,2</b>	<b>32,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>
Materiales de construcción	1 081	1 536	1 455	-17,1	42,1	-5,3	-0,2
Para la agricultura	153	185	186	0,8	21,2	0,3	3,1
Maquinaria y equipo	7 102	8 847	8 879	-9,1	24,6	0,4	0,8
Equipos de transporte	2 104	3 298	3 467	-30,7	56,8	5,1	-0,2
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>113</b>	<b>143</b>	<b>78</b>	<b>15,0</b>	<b>26,9</b>	<b>-45,6</b>	<b>-5,8</b>

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF.

El volumen de las importaciones totales se incrementó 2,4 por ciento, principalmente por mayores importaciones de insumos (4,8 por ciento) y bienes de consumo (4,5 por ciento). Por su parte, el índice de precios de las importaciones se incrementó en 13,7 por ciento en el año observándose mayores precios 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 30

**IMPORTACIONES**

(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>Importaciones Totales</b>	<b>-11,0</b>	<b>18,5</b>	<b>2,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>16,6</b>	<b>13,7</b>
<b>1. Bienes de Consumo</b>	<b>-9,4</b>	<b>14,5</b>	<b>4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>
No duraderos	-0,2	5,4	10,0	0,4	2,5	1,4
Duraderos	-21,4	29,8	-2,7	0,4	1,2	4,8
<b>2. Insumos</b>	<b>-8,8</b>	<b>13,7</b>	<b>4,8</b>	<b>-11,3</b>	<b>35,4</b>	<b>23,9</b>
Principales Alimentos	-0,3	-1,4	-5,9	3,0	39,4	21,8
Petróleo y derivados	-24,1	25,6	11,1	-31,7	62,1	54,0
Insumos industriales	-5,2	13,0	3,5	-4,0	27,1	12,8
Plásticos	0,4	8,4	0,4	-12,3	52,7	1,8
Hierro y acero	3,8	25,7	-13,4	-8,4	40,0	17,6
Textiles	-6,4	23,0	2,0	-11,0	13,5	19,3
Papeles	-20,8	8,6	23,5	-12,3	10,5	31,8
Productos químicos	3,6	0,5	5,1	-0,5	15,9	17,7
Químicos orgánicos	-3,7	16,2	-3,1	-7,1	34,8	12,1
Resto	-7,8	12,4	7,6	0,3	23,7	11,4
<b>3. Bienes de Capital</b>	<b>-15,7</b>	<b>30,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>4,2</b>
Materiales de construcción	-17,7	39,4	-9,1	0,6	2,0	4,2
Resto de bienes de capital	-15,5	29,2	-2,4	0,6	2,0	4,2

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF.  
Elaboración: BCRP.

En 2022, la importación de bienes de consumo no duradero se incrementó en US\$ 673 millones (11,5 por ciento), obteniéndose un flujo positivo en prendas de vestir, calzado, artículos de papel y cartón, entre otros.

En el año, las importaciones de bienes de consumo duradero se elevaron en US\$ 86 millones (2,0 por ciento) debido, principalmente, a las mayores importaciones de automóviles, y artefactos y accesorios de alumbrado, que compensan las menores adquisiciones de aparatos de uso doméstico, y de motos y bicicletas.

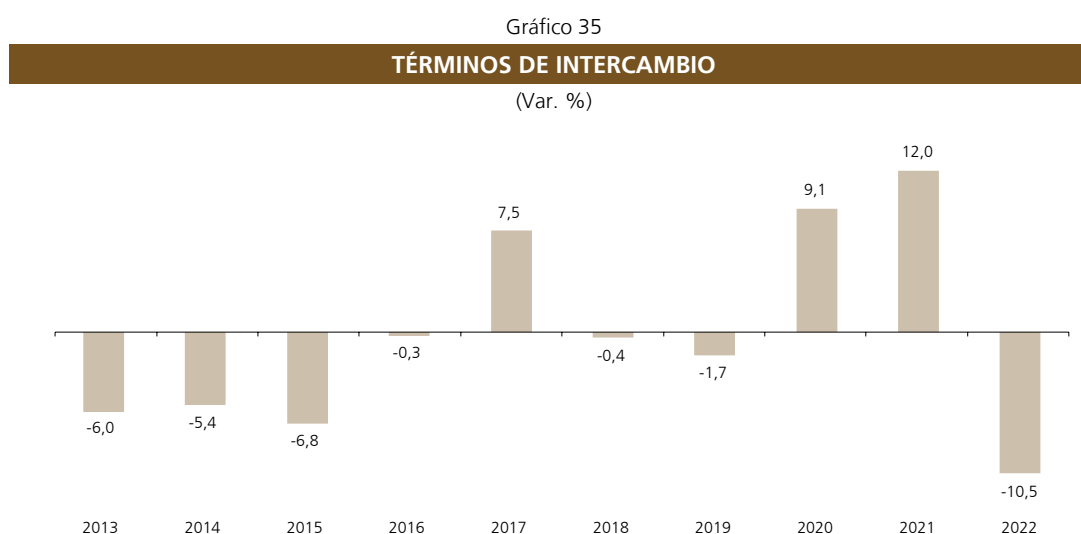
En 2022, el incremento de las importaciones de insumos fue el más importante (US\$ 7 097 millones), principalmente por las mayores compras de combustibles, lubricantes y conexos (US\$ 4 369 millones), y de materias primas para la industria (US\$ 2 305 millones). Este resultado reflejó el fuerte incremento 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 incrementó en US\$ 4 168 millones (incremento de 71,1 por ciento). El incremento del precio del petróleo fue 54,0 por ciento mientras que el volumen subió 11,1 por ciento.

El valor de las importaciones de bienes de capital aumentó en 0,9 por ciento, por las mayores compras de equipos de transporte (US\$ 169 millones) y maquinaria y equipo (US\$ 31 millones). En términos de volúmenes importados, disminuyó 3,2 por ciento; mientras que los precios se incrementaron en 4,2 por ciento.

## 2.2 TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

En 2022, los términos de intercambio registraron una contracción de 10,5 por ciento interanual, siendo la mayor desde 2008 (-11,9 por ciento). De manera análoga a la caída registrada en aquel año, la contracción de 2022 se debe principalmente al incremento en el nivel de precios de las importaciones (13,7 por ciento), principalmente de insumos industriales (12,8 por ciento), hidrocarburos (54,0 por ciento) y alimentos (21,8 por ciento), como resultado de la crisis de la cadena de suministros globales y la guerra Rusia-Ucrania. Cabe mencionar que los términos de intercambio también se vieron afectados por el menor crecimiento de los precios de exportación (1,8 por ciento), producto de la reducción del precio del cobre.



Fuente: BCRP.

Cuadro 31

**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**

(Var. % anual)

Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2020	3,6	-5,0	9,1
2021	30,7	16,6	12,0
2022	1,8	13,7	-10,5
<b>Var. % promedio 2013-2022</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,5</b>

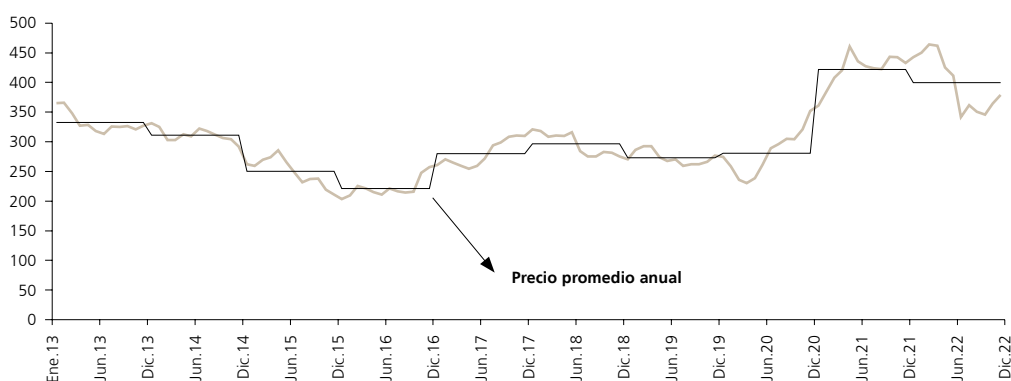
Fuente: BCRP.

El precio promedio del **cobre** disminuyó 5 por ciento en 2022 (de US\$/lb 4,22 a US\$/lb 4,00). Luego de alcanzar un valor máximo de US\$/lb 4,64 en marzo, la cotización del cobre disminuyó hasta un mínimo US\$/lb 3,42 en julio. La caída del precio del cobre se explicó por el deterioro de las perspectivas de la demanda de China afectada por las medidas de contención para frenar el COVID-19 en diversas ciudades, lo que se reflejó en la contracción de la actividad industrial que se mantuvo cercana al nivel de febrero de 2020. Otros factores que explicaron la caída fueron la apreciación del dólar, las mayores perspectivas de un endurecimiento de la política monetaria de la Fed y el deterioro de las perspectivas de crecimiento global reportada por el FMI. En diciembre, la cotización del cobre fue US\$/lb 3,79, menor en 12 por ciento respecto al cierre del año anterior. Cabe señalar que también se observó una reducción de las posiciones cortas netas no comerciales en el segundo semestre del año.

Gráfico 36

**COTIZACIÓN DEL COBRE: 2013 - 2022**

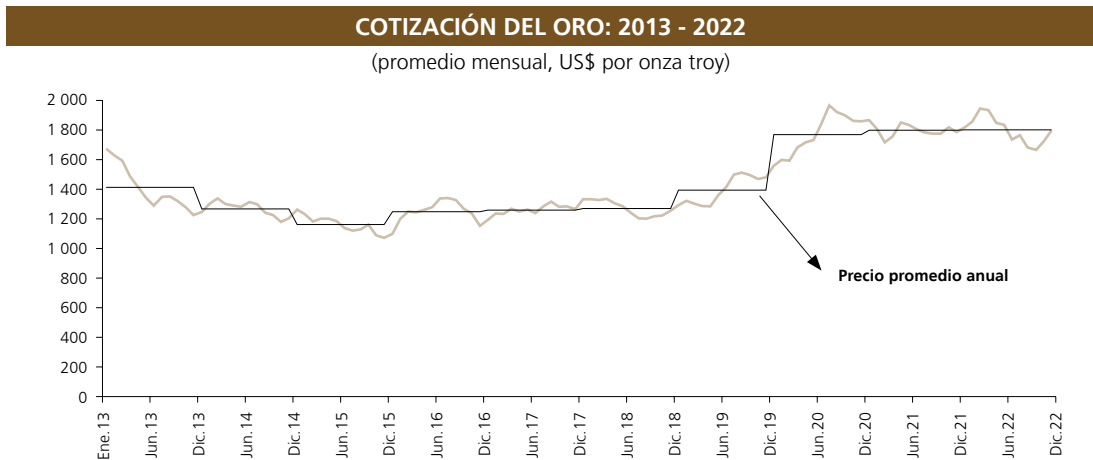
(Promedio mensual, ctv. US\$ por libra)



Fuente: Reuters.

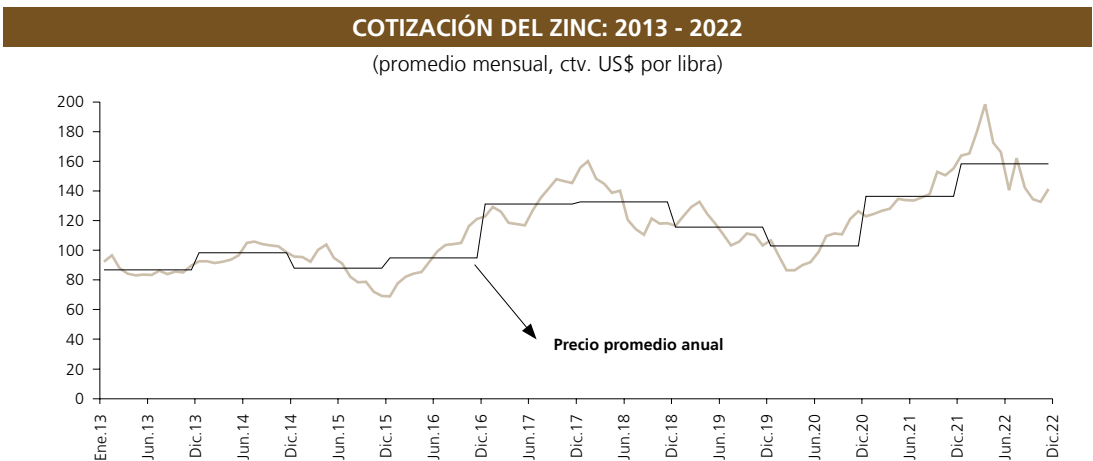
La cotización promedio del **oro** aumentó de US\$ 1 799 por onza troy en 2021 a US\$ 1801 por onza troy en 2022. La cotización del oro se incrementó por el aumento en la demanda mundial de oro por parte de los bancos centrales de economías emergentes y en la demanda de activos seguros a raíz de la invasión a Ucrania. El incremento en el precio fue limitado por la decisión de los bancos centrales de endurecer su política monetaria de manera más agresiva a la esperada y por la menor demanda de los *Exchange Traded Funds* (ETF).

Gráfico 37



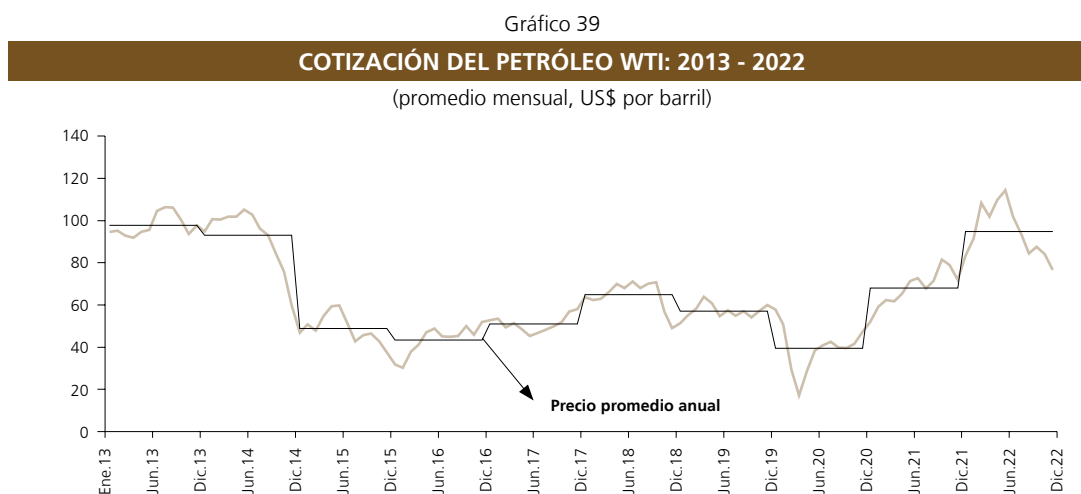
El precio promedio del **zinc** aumentó 16 por ciento en 2022 (de US\$/lb 1,36 a US\$/lb 1,58). La cotización del zinc alcanzó niveles máximos históricos debido a que el mercado estuvo afectado por mayores restricciones de oferta debido a la menor producción de refinados, tras el impacto de los altos precios de la energía sobre los costos de producción. Los altos precios de la energía han afectado especialmente a Europa (región que representa alrededor del 15 por ciento de la capacidad global de refinación), mientras que en China también se registraron restricciones medioambientales e inundaciones en las zonas de producción. Asimismo, se observaron retrasos en el ingreso de la capacidad adicional de mina. Ello en un contexto de una rápida recuperación de la demanda global asociada a la reapertura de las economías avanzadas.

Gráfico 38



El precio promedio del **petróleo WTI** aumentó 40 por ciento en 2022 (pasó de US\$ 68 por barril a US\$ 95 por barril). El incremento del precio se produjo por indicadores de que el mercado mundial continuaba ajustado debido a los bajos niveles de inventarios mundiales; a la limitada capacidad de producción excedente de los países miembros de la OPEP+, a las continuas interrupciones de la oferta; y a las múltiples sanciones de la Unión Europea y de Estados Unidos a las exportaciones de petróleo

ruso. Asimismo, luego de que la OPEP+ decidió aumentar su objetivo de producción en 3,8 millones de barriles entre enero y setiembre de 2022, igualando su nivel de producción prepandemia, el cartel decidió reducir su objetivo de producción para octubre por primera vez desde mayo de 2020. Para noviembre, el cartel acordó un recorte de producción de 2 millones de barriles diarios, aproximadamente el 2 por ciento de la producción mundial, lo que ubicó el objetivo de producción en niveles por debajo de los registrados antes de la pandemia.



Fuente: Reuters.

### 2.3 SERVICIOS

El déficit por **servicios** alcanzó US\$ 8 642 millones, superior en US\$ 872 millones al observado en igual periodo de 2021, principalmente por los mayores egresos por fletes de transporte marítimo, particularmente en los nueve primeros meses del año, y por mayores egresos por viajes ante la reanudación gradual de los vuelos internacionales dada la flexibilización de las restricciones sanitarias.

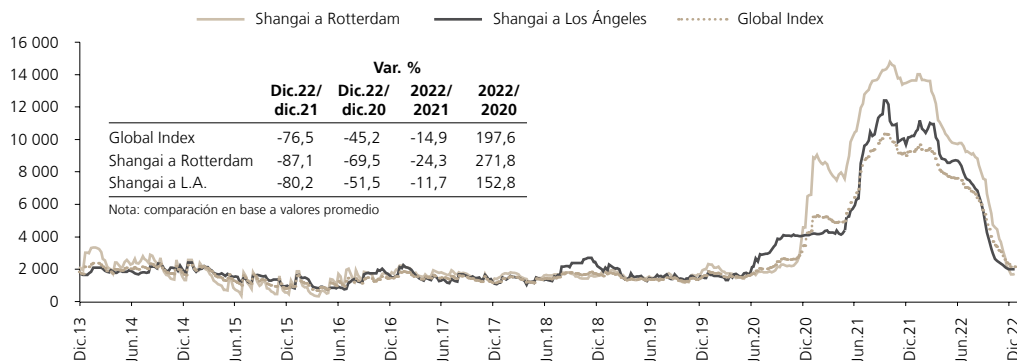
El déficit de servicios de **transportes** ascendió a US\$ 4 724 millones, mayor en US\$ 1 000 millones al registrado en 2021. Los débitos se elevaron en US\$ 1 500 millones, principalmente por los mayores fletes (27,9 por ciento), como resultado del incremento del costo del flete internacional, y por las mayores ventas de pasajes internacionales de líneas aéreas extranjeras en el país (63,7 por ciento), tras la mayor salida de viajeros residentes al exterior. Los créditos aumentaron en US\$ 500 millones (46,1 por ciento) como resultado de mayores ventas de pasajes en el exterior de líneas aéreas nacionales (125,9 por ciento), tras el aumento de las llegadas de viajeros no residentes al país.

Respecto al costo de fletes, en términos fin de periodo, los índices de referencia de los precios internacionales -el Drewry's para contenedores y el Baltic Dry para transporte a granel- han mostrado correcciones significativas durante el año, alcanzando niveles prepandemia. En el caso de Perú, el precio de los fletes ha presentado una corrección menor (-32,6 por ciento para el cierre del año), con un ajuste de precios progresivo que se inició en el segundo semestre, pero que aún se ubican en niveles altos respecto a los prepandemia.

Gráfico 40

**DREWRY'S GLOBAL CONTAINER INDEX**

(US\$ por contenedor de 40 pies)

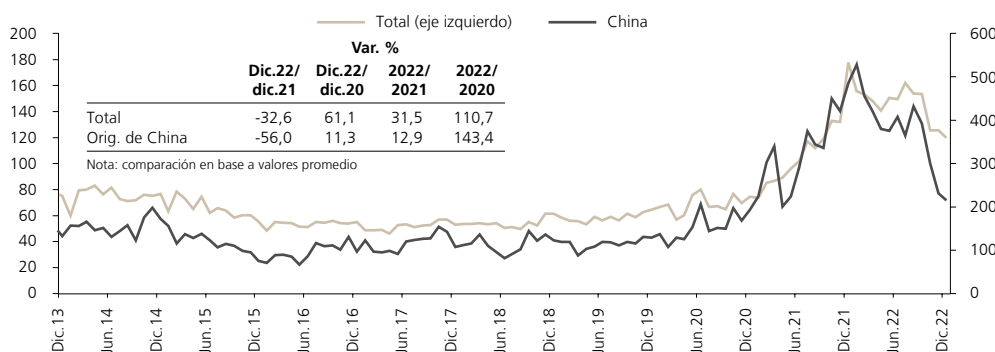


**BALTIC DRY INDEX**



**FLETES SEGÚN REGIÓN DE ORIGEN**

(US\$/TM)



El rubro **viajes** registró un déficit de US\$ 208 millones. Los débitos ascendieron a US\$ 2 345 millones (104,0 por ciento más que en 2021) y los créditos US\$ 2 137 millones (210,8 por ciento). El aumento de los débitos se explica por el mayor número de viajeros residentes al exterior por el aeropuerto internacional Jorge Chávez (62,4 por ciento) en comparación con 2021, ante la reanudación gradual de los vuelos internacionales dada la flexibilización de las restricciones sanitarias. Cabe indicar que la salida de viajeros residentes por vía aérea se situó en 91 por ciento de los niveles observados en 2019.

Por su parte, los créditos por viajes se incrementaron en 210,8 por ciento anual y el número de viajeros no residentes que llegaron por vía aérea aumentó en 171,3 por ciento anual, no obstante, este número de llegadas se ubicó en 61 por ciento del nivel prepandemia. Si bien la recuperación de la llegada de

viajeros no residentes al país se dio en un contexto de levantamiento de las restricciones aplicadas por el Gobierno, esta se vio afectada por los conflictos sociales. Cabe señalar que durante el año se abrieron las fronteras terrestres y el ingreso de viajeros no residentes alcanzó el 34,2 por ciento con respecto a lo observado en 2019.

La cuenta de **seguros y reaseguros** mostró un déficit de US\$ 791 millones en 2022, superior en US\$ 179 millones al registrado en 2021. Los débitos fueron superiores en US\$ 197 millones (27,6 por ciento) por el aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior, mientras que los créditos fueron superiores en US\$ 18 millones (17,8 por ciento).

El rubro de **otros servicios** alcanzó un déficit de US\$ 2 639 millones, monto inferior en US\$ 34 millones al de 2021. Los débitos se incrementaron en US\$ 12 millones (0,3 por ciento) y los créditos en US\$ 46 millones (4,5 por ciento), en ambos casos por los mayores servicios empresariales, principalmente.

Cuadro 32

**SERVICIOS**

(Millones de US\$)

	2020	2021	2022	Variación porcentual		
				2021	2022	22/20
<b>I. TRANSPORTES (a-b) 1/</b>	<b>-1 782</b>	<b>-3 724</b>	<b>-4 724</b>	<b>108,9</b>	<b>26,9</b>	<b>165,0</b>
a. Crédito	799	1 086	1 586	35,9	46,1	98,5
b. Débito	2 581	4 809	6 310	86,3	31,2	144,4
<b>II. VIAJES (a-b)</b>	<b>43</b>	<b>-462</b>	<b>-208</b>	<b>-1 179,3</b>	<b>-55,0</b>	<b>-585,6</b>
a. Crédito	776	688	2 137	-11,4	210,8	175,5
b. Débito	733	1 149	2 345	56,8	104,0	219,9
<b>III. COMUNICACIONES (a-b)</b>	<b>-283</b>	<b>-300</b>	<b>-281</b>	<b>6,2</b>	<b>-6,5</b>	<b>-0,7</b>
a. Crédito	53	60	62	13,4	1,9	15,6
b. Débito	336	361	343	7,3	-5,1	1,9
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)</b>	<b>-487</b>	<b>-612</b>	<b>-791</b>	<b>25,8</b>	<b>29,2</b>	<b>62,6</b>
a. Crédito	94	103	122	9,7	17,8	29,2
b. Débito	581	716	913	23,2	27,6	57,2
<b>V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/</b>	<b>-2 351</b>	<b>-2 672</b>	<b>-2 639</b>	<b>13,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>12,2</b>
a. Crédito	996	1 010	1 056	1,4	4,5	6,0
b. Débito	3 347	3 682	3 694	10,0	0,3	10,4
<b>VII. TOTAL (a-b)</b>	<b>-4 860</b>	<b>-7 771</b>	<b>-8 642</b>	<b>59,9</b>	<b>11,2</b>	<b>77,8</b>
a. Crédito	2 718	2 947	4 962	8,4	68,4	82,5
b. Débito	7 579	10 718	13 604	41,4	26,9	79,5

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.

## 2.4 INGRESO PRIMARIO

El **ingreso primario** tuvo un déficit de US\$ 17 373 millones en 2022, menor en US\$ 695 millones (-3,8 por ciento) al obtenido el año anterior, principalmente por el incremento de los ingresos, que ascendieron a US\$ 2 407 millones, mayor en US\$ 1 074 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 alza de tasas de interés internacional.

Las utilidades de inversión extranjera directa fueron de US\$ 15 330 millones, menores en US\$ 331 millones a las del año anterior. Este resultado responde a una coyuntura de menores términos de intercambio; en particular, a una caída en el precio del cobre y a un incremento del precio de los combustibles e insumos industriales. Esto último afectó al sector minería e industria, cuyos resultados del año fueron positivos, pero se moderaron respecto a los obtenidos en el año previo. Por su parte, los intereses de la deuda externa privada se incrementaron en US\$ 417 millones asociados principalmente con el incremento de las tasas de interés.

Cuadro 33

**INGRESO PRIMARIO 1/**

(Millones de US\$)

	2020	2021	2022	Variación porcentual	
				2021	2022
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 996</b>	<b>1 333</b>	<b>2 407</b>	<b>-33,2</b>	<b>80,6</b>
Sector privado	628	708	1 398	12,8	97,4
Sector público	1 368	625	1 009	-54,3	61,4
<b>II. EGRESOS</b>	<b>8 181</b>	<b>19 400</b>	<b>19 780</b>	<b>137,1</b>	<b>2,0</b>
Sector privado	5 958	17 054	17 140	186,2	0,5
Utilidades 2/	4 367	15 661	15 330	258,6	-2,1
Intereses	1 591	1 393	1 810	-12,5	30,0
Bonos	737	781	732	6,1	-6,3
Préstamos	854	612	1 078	-28,4	76,3
Largo plazo	650	452	754	-30,4	66,7
Corto plazo 3/	205	159	324	-22,2	103,5
Sector público 4/	2 223	2 346	2 640	5,5	12,5
Intereses por préstamos	176	152	250	-14,1	64,9
Intereses por bonos	2 015	2 161	2 377	7,3	10,0
Otros	32	33	13	3,5	-60,9
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-6 186</b>	<b>-18 067</b>	<b>-17 373</b>	<b>192,1</b>	<b>-3,8</b>
Sector privado	-5 330	-16 346	-15 742	206,6	-3,7
Sector público	-855	-1 721	-1 631	101,3	-5,3

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.

**2.5 INGRESO SECUNDARIO**

El **ingreso secundario** ascendió a US\$ 5 773 millones en 2022, con lo que disminuyó US\$ 24 millones respecto a 2021, debido a los menores ingresos extraordinarios por indemnizaciones de seguros dada la menor incidencia de casos COVID (US\$ 120 millones). Por el contrario, se registraron mayores ingresos por remesas que provienen de peruanos en el exterior y pagos del impuesto a la renta de no residentes.

Los ingresos por remesas de trabajadores peruanos en el exterior alcanzaron US\$ 3 708 millones, superiores en 2,8 por ciento (US\$ 100 millones) a los niveles de 2021 y en 11,0 por ciento a los de 2019 (año previo a la pandemia). Con ello, las remesas representaron 1,5 por ciento del PBI en 2022. El incremento de las remesas de peruanos en el exterior se explica por la recuperación del empleo en los principales países de los que provienen las remesas. Según países, aumentaron las remesas de Estados Unidos (14,2 por ciento), España (7,5 por ciento), Argentina (4,7 por ciento), Italia (1,0 por ciento). Las remesas recibidas de Estados Unidos, Chile, España e Italia canalizaron el 77,1 por ciento del total de remesas al país en 2022 (65,2 por ciento en 2019). Los envíos de remesas al exterior sumaron US\$ 173 millones (principalmente a Venezuela).



Cuadro 34

REMESAS DEL EXTERIOR			
Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2020	2 904	-12,7	1,4
2021	3 608	24,2	1,6
2022	3 708	2,8	1,5

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

Cuadro 35

REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES									
(Millones de US\$)									
	Remesa Anual (participación porcentual)			Remesa Promedio Anual (US dólares)			Número de Envíos 2/ (miles)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Estados Unidos	44,5	47,1	47,2	266	281	301	4 860	5 443	5 805
Chile	12,0	11,7	11,2	227	268	231	1 527	2 114	1 801
España	10,5	10,8	11,0	265	276	263	1 150	1 379	1 552
Italia	8,2	7,3	7,7	242	234	225	991	1 213	1 273
Japón	5,4	5,2	5,2	503	513	511	310	390	378
Argentina	1,8	1,8	1,6	168	162	159	313	359	381
Resto de países 1/	17,6	16,1	16,0	272	307	276	1 346	1 323	1 480
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>263</b>	<b>280</b>	<b>278</b>	<b>10 497</b>	<b>12 222</b>	<b>12 670</b>

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.

La principal fuente de origen de las remesas fueron las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios, que intermediaron el 54,8 por ciento del total remesado. Por su parte, los bancos participaron con el 40,2 por ciento.

Cuadro 36

REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE					
(Participación porcentual)					
	2018	2019	2020	2021	2022
ETFs - Otros medios 1/	47	47	49	54	55
Bancos	40	41	46	41	40
Medios informales	12	12	5	5	5
<b>Remesas del Exterior</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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\$ 14 587 millones en 2022, inferior en US\$ 1 992 millones al registrado en 2021, en un contexto de desaceleración de la demanda interna, particularmente de la inversión privada, de alza de tasas de interés internacionales y de reducción de los términos de intercambio. Este resultado del financiamiento se atribuye, por el lado de los activos, a una menor reducción de activos por inversión de cartera en el exterior, particularmente de las AFP, en una coyuntura de retiro de fondos de sus afiliados. Por el lado de los pasivos, el mayor financiamiento por inversión directa extranjera y préstamos netos de largo plazo se vio parcialmente compensado por la menor inversión de cartera en el país.

Los activos externos disminuyeron en US\$ 2 906 millones luego de reducirse en US\$ 8 693 millones en 2021. Las inversiones de portafolio de las AFP, que habían caído en US\$ 9 606 millones en 2021, descendieron en US\$ 2 440 millones en 2022, dado los menores requerimientos de liquidez y la menor necesidad de atender los retiros de sus afiliados. Por su parte, la cartera en el exterior de los fondos mutuos se incrementó en US\$ 224 millones, lo cual contrasta con la reducción de US\$ 1 356 millones que tuvo en 2021.

Los pasivos aumentaron en US\$ 11 682 millones en 2022. La inversión directa extranjera en el país se elevó en US\$ 10 848 millones, monto superior a los US\$ 7 420 millones de 2021. Durante el año, los componentes que más explicaron el incremento de la inversión directa fueron la reinversión de utilidades (por el menor reparto de dividendos dadas las menores utilidades del año) y los aportes de capital (resalta los de Newmont para aumentar su participación en Minera Yanacocha).

La reducción de la inversión de cartera en el país en US\$ 760 millones durante 2022 se explicó por las menores emisiones de bonos en el mercado externo, dada la coyuntura de alza de tasas internacionales y la moderación de la demanda interna (particularmente de la inversión). El monto de cartera total incluye principalmente amortizaciones y menores tenencias de no residentes de bonos emitidos tanto por empresas financieras como no financieras locales.

El flujo neto de préstamos de largo plazo fue positivo en US\$ 1 594 millones debido a que los desembolsos de US\$ 3 902 millones obtenidos por el sector financiero y no financiero superaron a las amortizaciones de US\$ 2 308 millones hechas durante el año. Se observa así un mayor nivel de apalancamiento del sector corporativo.

Cuadro 37

<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/</b>					
(Millones de US\$)					
	2020	2021	2022	Variación Absoluta	
				2021	2022
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>847</b>	<b>-8 693</b>	<b>-2 906</b>	<b>-9 540</b>	<b>5 787</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>1 631</b>	<b>1 729</b>	<b>-448</b>	<b>97</b>	<b>-2 176</b>
<b>2. Inversión de cartera 2/</b>	<b>-784</b>	<b>-10 421</b>	<b>-2 458</b>	<b>-9 637</b>	<b>7 963</b>
<b>II. PASIVOS</b>	<b>-1 801</b>	<b>7 887</b>	<b>11 682</b>	<b>9 688</b>	<b>3 795</b>
<b>1. Inversión directa (a+b)</b>	<b>791</b>	<b>7 420</b>	<b>10 848</b>	<b>6 629</b>	<b>3 429</b>
a. Patrimonio	616	6 849	9 718	6 234	2 869
Reinversión	129	6 933	8 557	6 804	1 623
Aportes y otras operaciones de capital	486	-84	1 161	-571	1 245
b. Instrumentos de deuda	175	570	1 130	395	560
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>697</b>	<b>1 074</b>	<b>-760</b>	<b>377</b>	<b>-1 834</b>
Participaciones de capital 3/	-209	-154	-110	54	45
Renta fija 4/	906	1 228	-651	322	-1 879
<b>3. Préstamos</b>	<b>-3 289</b>	<b>-607</b>	<b>1 594</b>	<b>2 683</b>	<b>2 200</b>
Desembolsos	1 570	2 887	3 902	1 317	1 015
Amortización	-4 859	-3 493	-2 308	1 366	1 185
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>2 649</b>	<b>-16 579</b>	<b>-14 587</b>	<b>-19 228</b>	<b>1 992</b>
<i>Nota:</i>					
IDE en el país, metodología antigua 5/	-811	5 878	11 696	6 689	5 818

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.

## 2.7 CAPITALES DE CORTO PLAZO

Las salidas netas de **capitales de corto plazo** de 2022 fueron de US\$ 4 385 millones, lo cual refleja una desaceleración luego de haberse registrado salidas de US\$ 16 591 millones en 2021 en un entorno de incertidumbre política. Las salidas de capitales de corto plazo correspondieron principalmente al incremento de activos externos tanto del sector no financiero (por US\$ 3 654 millones) como del sector bancario (por US\$ 738 millones).

Cuadro 38

<b>CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/</b>					
(Millones de US\$)					
	2020	2021	2022	Variación Absoluta	
				2021	2022
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)</b>	<b>983</b>	<b>-1 085</b>	<b>610</b>	<b>-2 068</b>	<b>1 695</b>
a. Activos	838	-1 021	738	-1 859	1 759
b. Pasivos	-145	64	128	209	64
<b>2. BCRP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>9</b>	<b>46</b>
a. Activos	-9	0	46	9	46
b. Pasivos	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)</b>	<b>-109</b>	<b>182</b>	<b>-346</b>	<b>291</b>	<b>-528</b>
a. Activos	-34	209	-312	242	-521
b. Pasivos	75	27	34	-48	7
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)</b>	<b>-219</b>	<b>17 494</b>	<b>4 075</b>	<b>17 713</b>	<b>-13 419</b>
a. Activos	1 730	17 161	3 654	15 431	-13 508
b. Pasivos	1 949	-333	-421	-2 282	-88
<b>6. TOTAL (a-b)</b>	<b>646</b>	<b>16 591</b>	<b>4 385</b>	<b>15 945</b>	<b>-12 206</b>
a. Activos	2 525	16 349	4 126	13 824	-12 223
b. Pasivos	1 879	-242	-259	-2 121	-17

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 2022 registró una posición acreedora de US\$ 957 millones, cifra que contrasta con el financiamiento externo recibido en 2021 por US\$ 15 590 millones. Este resultado se atribuye a las menores emisiones del Gobierno General y de empresas no financieras del sector público. En menor magnitud contribuyó la venta neta de bonos soberanos en manos de no residentes, los menores desembolsos de préstamos y mayores amortizaciones, así como un efecto base en los pasivos del BCRP, dado que en 2021 el FMI asignó Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$ 1 811 millones.

La dinámica del endeudamiento público estuvo asociada a los menores requerimientos de financiamiento —en respuesta a la reducción del déficit fiscal— y a un cambio en la composición de las fuentes de financiamiento, dadas las condiciones financieras internacionales más restrictivas y volátiles.

Cuadro 39

<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/</b>					
(Millones de US\$)					
	2020	2021	2022	Variación Absoluta	
				2021	2022
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>287</b>	<b>57</b>	<b>-145</b>	<b>-230</b>	<b>-201</b>
<b>II. PASIVOS</b>	<b>10 118</b>	<b>15 647</b>	<b>-1 102</b>	<b>5 529</b>	<b>-16 749</b>
<b>1. Inversión de cartera 3/</b>	<b>7 970</b>	<b>11 481</b>	<b>-1 880</b>	<b>3 512</b>	<b>-13 362</b>
Emisiones	7 500	11 172	600	3 672	-10 572
Gobierno general	7 000	10 172	0	3 172	-10 172
Empresas financieras	500	0	600	-500	600
Empresas no financieras	0	1 000	0	1 000	-1 000
Amortizaciones	-606	0	-658	606	-658
Gobierno general	-54	0	0	54	0
Empresas financieras	-552	0	-658	552	-658
Empresas no financieras	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	1 076	310	-1 822	-766	-2 132
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	1 565	-316	-1 888	-1 881	-1 572
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	489	-626	-66	-1 115	560
<b>2. Préstamos</b>	<b>2 148</b>	<b>2 354</b>	<b>779</b>	<b>206</b>	<b>-1 576</b>
Desembolsos	2 477	2 789	1 838	312	-951
Gobierno general	2 400	2 779	1 835	380	-944
Empresas financieras	0	0	0	0	0
Empresas no financieras	78	10	3	-68	-7
Amortizaciones	-330	-435	-1 060	-105	-625
Gobierno general	-217	-363	-834	-147	-471
Empresas financieras	-92	-37	-45	55	-8
Empresas no financieras	-21	-35	-181	-14	-145
<b>3. BCRP: otras operaciones 5/</b>	<b>0</b>	<b>1 811</b>	<b>0</b>	<b>1 811</b>	<b>-1 811</b>
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-9 831</b>	<b>-15 590</b>	<b>957</b>	<b>-5 759</b>	<b>16 547</b>

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

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

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

Fuente: MEF, BCRP.

## 2.9 POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS

Los **activos externos** sumaron US\$ 152 279 millones a diciembre de 2022, equivalentes a 62,2 por ciento del PBI, 8,4 puntos porcentuales menos que los del año previo. Casi la mitad de estos activos lo constituyen las reservas del BCRP (29,5 por ciento del PBI). Destaca la reducción de los activos de reserva del BCRP (en US\$ 6 293 millones, equivalente a 5,3 puntos porcentuales del producto) y de los activos del sistema financiero (en US\$ 3 827 millones, equivalente a 2,6 puntos porcentuales del producto).

El total de los **pasivos externos** se redujo a 105,3 puntos porcentuales del PBI a fines de 2022. Esto se explica principalmente por el menor endeudamiento de mediano y largo plazo del sector público y privado, y la reducción de la participación de capital.

Cuadro 40

**POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/**

(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2020	2021	2022	Porcentaje del PBI	
				2021	2022
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>148 310</b>	<b>159 457</b>	<b>152 279</b>	<b>70,6</b>	<b>62,2</b>
1. Activos de reserva del BCRP	74 909	78 539	72 246	34,8	29,5
2. Activos del sistema financiero 2/	39 834	28 839	25 013	12,8	10,2
3. Otros activos	33 567	52 078	55 020	23,1	22,5
<b>II. PASIVOS</b>	<b>224 629</b>	<b>246 646</b>	<b>257 862</b>	<b>109,2</b>	<b>105,3</b>
1. Inversión directa	116 845	124 265	135 114	55,0	55,2
2. Participación de capital (cartera)	17 867	17 712	17 603	7,8	7,2
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	89 715	101 981	102 269	45,2	41,8
<b>Mediano y largo plazo</b>	<b>79 967</b>	<b>92 474</b>	<b>93 021</b>	<b>41,0</b>	<b>38,0</b>
Sector privado 2/	31 324	31 936	32 907	14,1	13,4
Sector público (i+ii-iii) 3/ 4/	48 643	60 538	60 114	26,8	24,6
i. Deuda pública externa	32 469	45 533	46 194	20,2	18,9
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	17 676	15 882	14 731	7,0	6,0
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	1 503	877	811	0,4	0,3
<b>Corto plazo</b>	<b>9 748</b>	<b>9 507</b>	<b>9 248</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>
Sistema financiero 5/	3 754	3 845	4 007	1,7	1,6
Otros	5 994	5 662	5 241	2,5	2,1
<b>4. Banco Central de Reserva del Perú</b>	<b>202</b>	<b>2 688</b>	<b>2 877</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Corto plazo	202	44	363	0,0	0,1
Largo plazo 6/	0	2 644	2 514	1,2	1,0
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-76 319</b>	<b>-87 189</b>	<b>-105 583</b>	<b>-38,6</b>	<b>-43,1</b>

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.

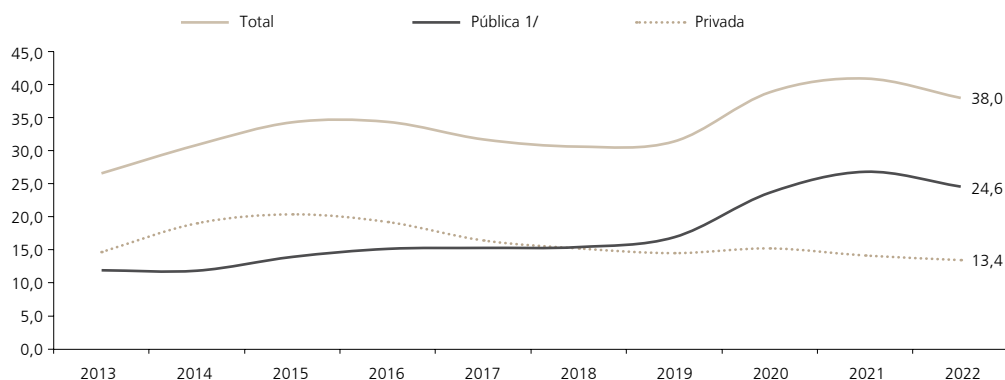
6/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

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

Gráfico 41

**SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, 2013-2022**

(Porcentaje del PBI)

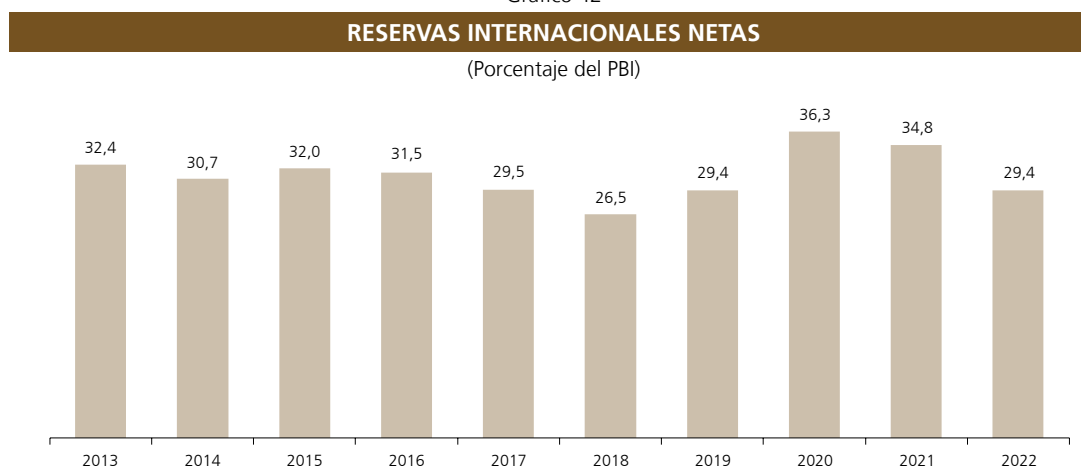


1/ La deuda externa pública bajo el criterio de residencia de los tenedores de la deuda resulta de sumar la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero) por mercado de emisión y la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes y excluir la deuda emitida en el exterior en poder de residentes.

Fuente: BCRP.

La solidez de la balanza de pagos ante eventos externos negativos se puede evaluar considerando el monto de las reservas internacionales netas como porcentaje del PBI, del saldo de los adeudados externos de corto plazo o de la suma de estos pasivos con el déficit en cuenta corriente. Adicional a los elevados niveles de respaldo, y gracias a la acumulación preventiva de reservas, Perú cuenta con una línea de crédito automática de libre disponibilidad (FCL) del FMI, por aproximadamente US\$ 5,3 mil millones, para hacer frente a eventuales contingencias.

Gráfico 42



Fuente: BCRP.

Cuadro 41

**INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL**

	2020	2021	2022
Reservas Internacionales como porcentaje de:			
a. PBI	36,3	34,8	29,4
b. Deuda externa de corto plazo 1/	543	492	430
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	648	373	270

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 2022 el 77 por ciento del portafolio de inversiones de las reservas internacionales se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 20 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/ 3 475 millones en el ejercicio 2022, superior en 75,1 por ciento al del año anterior, como consecuencia de las mayores tasas de interés internacionales.

Con relación a la calidad de la cartera, un 63 por ciento se mantenía en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de AAA; y el resto, en entidades con calificativo entre AA+ y A. Por otra parte, la duración promedio del portafolio de inversiones fue de 0,86 años en 2022.

Cuadro 42

**COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

(Estructura Porcentual)

Rubro	Diciembre de 2020	Diciembre de 2021	Diciembre de 2022	Promedio 2013- 2022
Depósitos en el exterior	26	24	20	27
Valores	71	73	77	71
Oro	3	3	3	2
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.

Cuadro 43

**ESTRUCTURA POR PLAZOS Y CALIFICATIVOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

(Estructura Porcentual)

	Diciembre de 2020	Diciembre de 2021	Diciembre de 2022	Promedio 2013- 2022
<b>Por plazo al vencimiento</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
0-3 meses	46	46	39	47
3-12 meses	12	15	22	18
> 1 año	42	39	39	35
<b>Por calificativo de largo plazo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
AAA	58	56	63	52
AA+/AA/AA-	23	25	24	27
A+/A/A-	19	19	13	21

Fuente: BCRP.

La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar de los Estados Unidos se ubicó en 88 por ciento, y a otras monedas y el oro en 12 por ciento.

Cuadro 44

**EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO**

(Estructura Porcentual)

	Diciembre de 2020	Diciembre de 2021	Diciembre de 2022	Promedio 2013- 2022
US\$	87	89	88	84
Otras monedas	9	7	8	12
Oro	4	4	4	4
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.

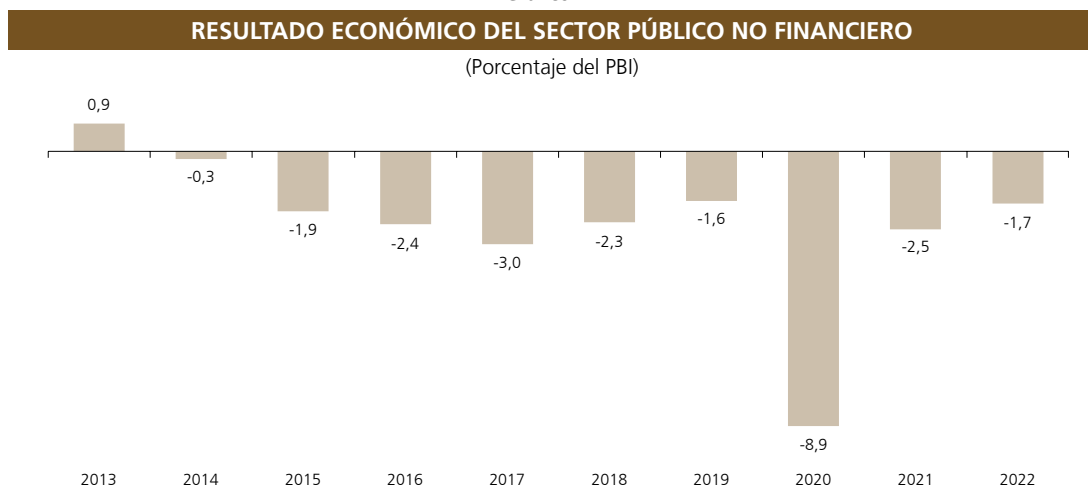
Durante 2022, las emisiones de bonos socialmente responsables o que siguen lineamientos de protección al medioambiente y de la sociedad (ESG en sus siglas en inglés) siguieron aumentando ante la mayor demanda de inversionistas por este tipo de activos. Así, como parte de la inversión de las reservas internacionales realizada durante el año, se compró US\$ 324 millones de estos bonos, de los cuales US\$ 17 millones fueron bonos verdes, US\$ 207 millones fueron bonos sustentables y US\$ 100 millones fueron bonos sociales. Luego de ello, el saldo de bonos ESG, que incluyen las tres categorías mencionadas, ascendió a US\$ 1 750 millones al 31 de diciembre 2022 en dólares americanos, canadienses, australianos y libras esterlinas.<sup>7</sup>

<sup>7</sup> Se utilizó el tipo de cambio del 31 de diciembre de 2022 para calcular el saldo en US\$ a fin de año, y el tipo de cambio del día de la compra para convertir las compras en monedas distintas al US\$.

# 03. FINANZAS PÚBLICAS

El déficit fiscal representó el 1,7 por ciento del PBI en 2022, menor en 0,8 puntos porcentuales del producto al registrado en 2021. Esta reducción reflejó, en mayor medida, el incremento de los ingresos corrientes del Gobierno General debido a la recuperación de la actividad económica y la coyuntura favorable de precios de minerales de exportación e hidrocarburos en 2021 y primeros meses de 2022. En menor medida influyeron los menores gastos no financieros como porcentaje del PBI, en particular de su componente corriente, debido al retiro del gasto relacionado al COVID-19 y por reactivación. Esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por el menor resultado primario de las empresas estatales y el mayor pago de intereses de la deuda pública.

Gráfico 43



Fuente: BCRP, MEF y SUNAT.

Los **ingresos corrientes del Gobierno General** aumentaron en 4,7 por ciento en términos reales entre 2021 y 2022, pasando de 21,0 a 22,1 por ciento del PBI, debido a la recuperación de la actividad económica y los mayores precios de minerales de exportación e hidrocarburos en 2021 y los primeros meses de 2022. Esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por una mayor base de comparación en 2021 de ingresos extraordinarios por el pago de deudas tributarias y acciones de fiscalización. El coeficiente de ingresos corrientes a PBI de 2022 registró su nivel más alto desde 2015.

Los **gastos no financieros del Gobierno General** cayeron en 1,5 por ciento en términos reales, pasando de 22,2 a 22,0 por ciento del PBI. La reducción real de los gastos no financieros se explica, principalmente, por la mayor inflación observada en 2022. En términos nominales, este componente se incrementó en 6,3 por ciento debido al mayor gasto en formación bruta de capital y otros gastos de capital. A pesar de su menor dinamismo, el ratio de los gastos no financieros sobre PBI de 2022 es mayor al registrado en 2019 (19,9 por ciento).



Cuadro 45

**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>127 875</b>	<b>183 874</b>	<b>207 148</b>	<b>17,8</b>	<b>21,0</b>	<b>22,1</b>
a. Ingresos tributarios	95 523	143 147	161 242	13,3	16,3	17,2
b. Ingresos no tributarios	32 352	40 727	45 905	4,5	4,6	4,9
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>177 542</b>	<b>194 203</b>	<b>206 523</b>	<b>24,7</b>	<b>22,2</b>	<b>22,0</b>
a. Gasto corriente	145 305	150 235	149 526	20,2	17,1	15,9
b. Gastos de capital	32 237	43 968	56 997	4,5	5,0	6,1
- Formación bruta de capital	27 076	36 912	43 968	3,8	4,2	4,7
- Otros	5 161	7 056	13 029	0,7	0,8	1,4
<b>3. Otros</b>	<b>-2 757</b>	<b>1 360</b>	<b>-1 893</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>-52 424</b>	<b>-8 968</b>	<b>-1 268</b>	<b>-7,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>11 496</b>	<b>13 200</b>	<b>14 691</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
a. Deuda externa	3 365	4 729	5 838	0,5	0,5	0,6
b. Deuda interna	8 131	8 471	8 854	1,1	1,0	0,9
<b>6. Resultado económico</b>	<b>-63 920</b>	<b>-22 168</b>	<b>-15 959</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,7</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>63 920</b>	<b>22 168</b>	<b>15 959</b>	<b>8,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>
1. Externo	34 349	53 370	4 556	4,8	6,1	0,5
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$9 773	\$13 705	\$1 192			
a. Desembolsos	\$9 477	\$13 961	\$1 838	4,6	6,2	0,8
b. Amortización	\$ 292	\$ 398	\$1 015	0,1	0,2	0,4
c. Otros 1/	\$ 587	\$ 142	\$ 369	0,3	0,1	0,1
2. Interno	29 517	-31 330	11 297	4,1	-3,6	1,2
3. Privatización	54	127	106	0,0	0,0	0,0

1/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

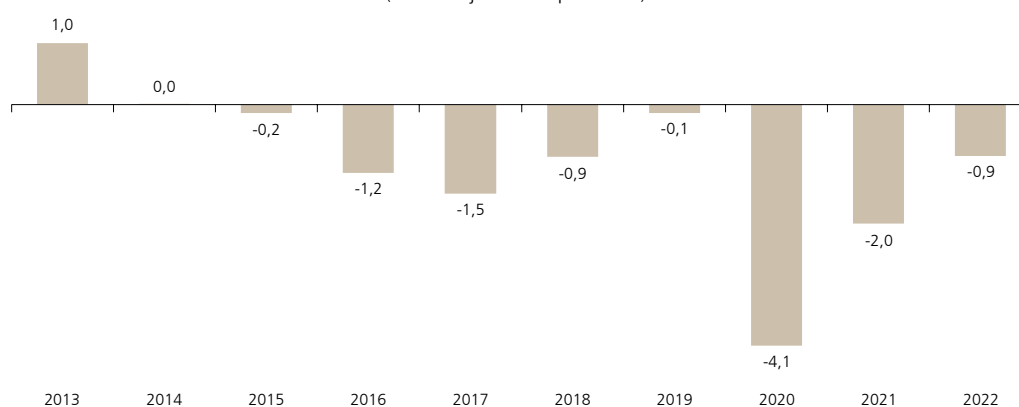
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE) e instituciones públicas.

El **resultado primario estructural** es un indicador que permite identificar el efecto de las decisiones de política fiscal sobre las cuentas fiscales. Para ello, se busca excluir del resultado económico los factores que se encuentran fuera del control de las autoridades sobre la recaudación tributaria, como los precios de exportación o la posición de la economía en el ciclo, así como los intereses sobre la deuda pública, que refleja decisiones del pasado sobre la posición de pasivos del Gobierno. En 2022, este indicador registró un déficit de 0,9 por ciento del PBI potencial, menor en 1,1 puntos porcentuales al de 2021. Esta reducción se debe al retiro del estímulo fiscal implementado para enfrentar la COVID-19 y por reactivación.

Gráfico 44

**RESULTADO PRIMARIO ESTRUCTURAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

(Porcentaje del PBI potencial)



Nota: En 2020 el resultado primario estructural se calcula con el PBI tendencial.

Fuente: BCRP.

No obstante, el resultado primario estructural de 2022 sigue siendo más deficitario que el observado en el año previo a la pandemia (2019). Esto indica que la postura fiscal se ha mantenido expansiva en comparación con dicho periodo.

El **requerimiento financiero** mide los recursos que necesita el Sector Público No Financiero para financiar el déficit económico y atender la amortización de la deuda interna y externa. En 2022, el requerimiento ascendió a S/ 20 639 millones, monto equivalente a 2,2 por ciento del PBI. Los recursos provinieron principalmente de la utilización de depósitos del Tesoro Público, generados por la operación de prefinanciamiento en 2021, y colocaciones de bonos soberanos.

Entre 2021 y 2022, los requerimientos financieros disminuyeron en 0,7 puntos porcentuales del PBI, explicado por el menor déficit fiscal nominal en un contexto donde los efectos del COVID-19 en la economía se fueron disipando.

Cuadro 46

	FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO					
	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>1. Resultado Económico</b>	<b>-63 920</b>	<b>-22 168</b>	<b>-15 959</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,7</b>
<b>2. Amortización</b>	<b>2 761</b>	<b>2 937</b>	<b>4 680</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
Redención de bonos de reconocimiento	498	627	553	0,1	0,1	0,1
Interna	1 240	756	234	0,2	0,1	0,0
Externa 1/	1 024	1 554	3 893	0,1	0,2	0,4
<b>3. Requerimiento Financiero</b>	<b>66 681</b>	<b>25 105</b>	<b>20 639</b>	<b>9,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>
Desembolsos externos	33 362	54 169	7 066	4,6	6,2	0,8
Libre disponibilidad	32 412	53 028	5 522	4,5	6,1	0,6
Proyectos de inversión	950	1 140	1 544	0,1	0,1	0,2
Bonos internos 1/	2 892	4 970	7 908	0,4	0,6	0,8
Privatización	54	127	106	0,0	0,0	0,0
Otros 2/	30 373	-34 162	5 559	4,2	-3,9	0,6

1/ Incluye montos correspondientes a operaciones de administración de deuda.

2/ Incluye variación de depósitos y del flotante, entre otros conceptos.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales, FONAFE e instituciones públicas.

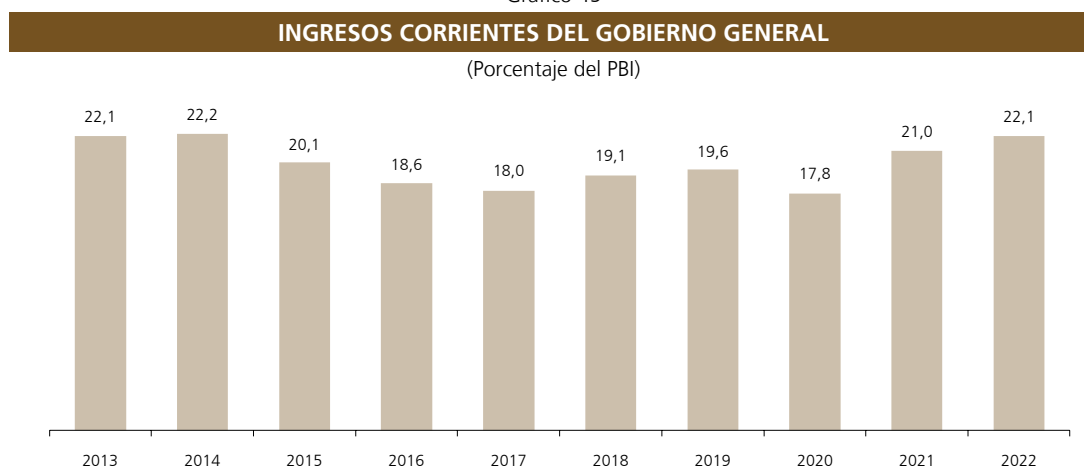
## 1. INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

Los **ingresos corrientes del Gobierno General** fueron equivalentes al 22,1 por ciento del PBI en 2022, ratio mayor en 1,1 puntos porcentuales del producto al registrado en 2021. La mayor parte del aumento en los ingresos se debió al componente tributario, el cual respondió a la recuperación de la actividad económica y la coyuntura de precios de los minerales de exportación e hidrocarburos, que se tradujeron en mayores ingresos y utilidades, y en consecuencia en mayores coeficientes de pago a cuenta del impuesto a la renta y pagos por regularización, así como del impuesto general a las ventas (IGV). En menor medida, la mayor recaudación de ingresos no tributarios reforzó el avance del total de ingresos.

Según componentes, se registró una recaudación más elevada del impuesto a la renta, en su mayoría de personas jurídicas domiciliadas y por regularización del ejercicio gravable 2021; así como del IGV, tanto el aplicado a las importaciones como por el interno. Por su parte, entre los ingresos no tributarios destaca el incremento de los ingresos por canon y regalías petroleras y gasíferas y los intereses percibidos por los depósitos del Tesoro Público.

El aumento de los ingresos corrientes ocurrió a pesar de las exoneraciones del IGV a algunos alimentos y del impuesto selectivo al consumo (ISC) a combustibles, cuyos efectos tuvieron lugar entre junio y agosto, y mayo y julio de 2022, respectivamente. También en el año se registraron menores ingresos extraordinarios por el pago de multas, deudas tributarias y regularización del impuesto a la renta relacionados principalmente a acciones de fiscalización de SUNAT, en comparación al año previo.

Gráfico 45



Fuente: BCRP.

Cuadro 47

**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL**

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2020	2021	2022	2021	2022	2020	2021	2022
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>95 523</b>	<b>143 147</b>	<b>161 242</b>	<b>44,0</b>	<b>4,7</b>	<b>13,3</b>	<b>16,3</b>	<b>17,2</b>
1. Impuestos a los ingresos	38 167	54 877	69 922	38,3	18,6	5,3	6,3	7,5
- Personas Naturales	12 525	16 016	17 294	22,9	0,5	1,7	1,8	1,8
- Personas Jurídicas	21 046	29 822	37 605	36,0	17,1	2,9	3,4	4,0
- Regularización	4 596	9 040	15 022	90,8	55,3	0,6	1,0	1,6
2. Impuestos a las importaciones	1 159	1 465	1 806	21,3	14,6	0,2	0,2	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	55 379	78 098	88 305	35,5	5,0	7,7	8,9	9,4
- Interno	32 708	42 608	47 375	25,2	3,2	4,5	4,9	5,1
- Importaciones	22 671	35 490	40 930	50,3	7,1	3,2	4,0	4,4
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	6 920	9 138	9 026	26,9	-8,3	1,0	1,0	1,0
- Combustibles	2 970	3 648	3 000	18,2	-23,8	0,4	0,4	0,3
- Otros	3 951	5 490	6 026	33,4	1,9	0,5	0,6	0,6
5. Otros ingresos tributarios	11 081	19 392	17 809	67,8	-14,7	1,5	2,2	1,9
- Gobierno Nacional	8 623	16 106	14 253	79,0	-17,8	1,2	1,8	1,5
- Gobiernos Locales	2 458	3 286	3 556	28,7	0,8	0,3	0,4	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-17 183	-19 824	-25 625	10,9	20,0	-2,4	-2,3	-2,7
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>32 352</b>	<b>40 727</b>	<b>45 905</b>	<b>20,9</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>
1. Contribuciones a Essalud y ONP	15 970	18 054	18 787	8,7	-3,5	2,2	2,1	2,0
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	2 150	6 062	5 599	170,0	-13,6	0,3	0,7	0,6
3. Canon Petrolero	1 137	2 600	3 959	118,7	42,5	0,2	0,3	0,4
4. Otros ingresos 1/	13 095	14 011	17 560	2,9	16,2	1,8	1,6	1,9
<b>III. TOTAL (I+ II)</b>	<b>127 875</b>	<b>183 874</b>	<b>207 148</b>	<b>38,2</b>	<b>4,7</b>	<b>17,8</b>	<b>21,0</b>	<b>22,1</b>

1/ Incluye recursos propios, transferencias de entidades públicas, intereses, ingresos de organismos reguladores, supervisores y registrales, entre otros.  
Fuente: SUNAT, MEF, Banco de la Nación, BCRP, EsSalud, ONP, organismos reguladores, oficinas registrales y sociedades de beneficencia.

La recaudación del **impuesto a la renta** se expandió en 18,6 por ciento en términos reales y fue equivalente al 7,5 por ciento del producto en 2022, porcentaje mayor en 1,2 puntos porcentuales al

de 2021. Esta evolución se explica, principalmente, por la mayor recaudación por renta de personas jurídicas domiciliadas y pagos por regularización del ejercicio gravable 2021.

Cuadro 48

IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS						
(Millones de soles)						
	2020	2021	2022	Variación % real		
				2020	2021	2022
<b>Personas naturales</b>	<b>12 525</b>	<b>16 016</b>	<b>17 294</b>	<b>-11,0</b>	<b>22,9</b>	<b>0,5</b>
Primera Categoría (alquileres)	503	616	679	-20,9	17,8	2,3
Segunda Categoría (dividendos)	1 842	3 835	3 605	-25,0	99,6	-11,8
Cuarta Categoría (independientes)	1 002	1 328	1 410	-3,8	27,3	-1,4
Quinta Categoría (dependientes)	9 178	10 237	11 600	-7,6	7,3	5,3
<b>Personas Jurídicas</b>	<b>21 046</b>	<b>29 822</b>	<b>37 605</b>	<b>-13,3</b>	<b>36,0</b>	<b>17,1</b>
Domiciliadas	15 463	25 397	32 850	-22,9	57,7	20,1
Tercera Categoría (empresas)	13 804	22 786	29 821	-23,3	58,5	21,6
Otros	1 659	2 611	3 029	-19,4	51,1	7,6
Del cual: Régimen MYPE Tributario	1 168	1 941	2 281	-18,6	59,5	9,0
No domiciliados	5 583	4 425	4 755	32,6	-23,9	0,0
<b>Regularización</b>	<b>4 596</b>	<b>9 040</b>	<b>15 022</b>	<b>-29,0</b>	<b>90,8</b>	<b>55,3</b>
Personas Naturales	733	749	1 030	-22,4	-0,3	28,1
Personas Jurídicas	3 863	8 291	13 992	-30,2	108,0	57,8
<b>Total</b>	<b>38 167</b>	<b>54 877</b>	<b>69 922</b>	<b>-14,8</b>	<b>38,3</b>	<b>18,6</b>

Fuente: SUNAT.

El incremento en los pagos por **renta de personas naturales** (0,5 por ciento) se debió a la recuperación del mercado laboral formal y la evolución favorable de la demanda interna. La recuperación del empleo formal se correspondió con un aumento en los impuestos por renta de quinta categoría, relacionadas a los trabajadores dependientes (5,3 por ciento). Por el contrario, el impuesto que se aplica a los ingresos de capital, o renta de segunda categoría, disminuyó (-11,8 por ciento) debido a una mayor base de comparación relacionada al reparto de dividendos de empresas mineras y financieras durante 2021.

El aumento en los ingresos por **renta de personas jurídicas domiciliadas** (20,1 por ciento) fue resultado de la recuperación de la actividad económica y la coyuntura favorable de los precios de minerales de exportación e hidrocarburos, los cuales influyeron en mayores coeficientes de pago a cuenta de algunos sectores, especialmente en minería e hidrocarburos, y en un mayor número de contribuyentes inscritos. Esta evolución se debió, principalmente, al régimen general o de tercera categoría, registrándose un incremento en la mayoría de los sectores, destacando la expansión en minería, comercio, otros servicios, manufactura e hidrocarburos.

La recaudación **por renta de personas jurídicas no domiciliadas** se mantuvo relativamente estable respecto a 2021. El desempeño de este rubro fue diferenciado a lo largo del año, registrando una caída en el segundo semestre de 2022, debido a un efecto estadístico, por el registro de mayores ingresos extraordinarios por la venta de activos en el mismo semestre de 2021.

El incremento en los ingresos por **regularización del impuesto a la renta** (55,3 por ciento) se explica por los mayores precios de minerales de exportación e hidrocarburos, así como por la recuperación de la actividad económica, durante 2021. Esto se tradujo en mayores ingresos y utilidades de las empresas, especialmente mineras, lo que llevó a un aumento en los pagos por regularización del ejercicio gravable 2021. De esta forma, en la campaña marzo-abril de 2022 estos pagos registraron su máximo histórico.

Cuadro 49

IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES: PAGOS A CUENTA						
(Millones de soles)						
	2020	2021	2022	Variación % real		
				2020	2021	2022
Minería	1 573	5 220	6 081	-24,1	218,1	8,9
Comercio	2 637	4 528	6 059	-14,3	64,7	24,2
Otros servicios 1/	2 080	2 954	4 049	-27,3	36,4	26,9
Manufactura	1 706	2 932	3 861	-26,0	65,1	22,1
Hidrocarburos	577	1 231	3 104	-36,9	104,1	134,7
Energía eléctrica y agua	1 296	1 536	1 842	-15,0	14,1	11,0
Servicios financieros	2 166	1 788	1 723	-23,3	-20,1	-10,6
Transportes	984	1 322	1 648	-18,4	29,0	15,5
Construcción	734	1 107	1 189	-33,1	45,0	-0,2
Pesca	35	103	134	-61,7	183,6	21,3
Agropecuario	17	64	131	-10,7	255,8	90,5
<b>Total</b>	<b>13 804</b>	<b>22 786</b>	<b>29 821</b>	<b>-23,3</b>	<b>58,5</b>	<b>21,6</b>

1/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, salud, servicios sociales, turismo y hotelería y otros.  
Fuente: SUNAT.

La recaudación del **IGV** registró una expansión real de 5,0 por ciento y representó el 9,4 por ciento del producto, porcentaje mayor en 0,5 puntos porcentuales al observado en 2021. Esta evolución se explica por el mayor dinamismo de la actividad económica y los mayores precios de hidrocarburos. Por componentes, el incremento se debió en mayor medida al IGV aplicado a las importaciones (7,1 por ciento), y en menor medida al IGV interno (3,2 por ciento).

Los ingresos por **IGV aplicado a las importaciones** aumentaron debido a la recuperación de la demanda interna, lo que incidió positivamente sobre los volúmenes importados de combustibles, lubricantes y conexos, insumos industriales, bienes de consumo no duraderos, materias primas para la agricultura y equipos de transporte. A este factor se sumó el efecto de la depreciación del sol en los primeros meses del año.

Cuadro 50

IGV INTERNO POR SECTORES						
(Millones de soles)						
	2020	2021	2022	Variación % real		
				2020	2021	2022
Otros servicios 1/	9 602	12 363	15 128	-19,1	23,7	13,4
Comercio	7 178	8 676	8 190	-6,8	16,3	-12,3
Manufactura	4 793	5 837	5 927	-9,2	17,2	-6,0
Transportes	2 305	3 123	3 886	-29,9	30,0	15,4
Hidrocarburos	736	1 745	3 462	-41,2	126,9	85,9
Construcción	1 983	2 909	2 880	-30,6	40,9	-8,2
Servicios financieros	2 644	2 660	2 843	5,4	-3,0	-0,7
Energía eléctrica y agua	1 940	2 120	2 389	-4,0	5,1	4,5
Minería	831	2 249	1 776	-27,5	159,5	-26,3
Agropecuario	602	741	709	14,5	18,2	-10,8
Pesca	93	185	185	-35,9	91,7	-7,2
<b>Total</b>	<b>32 708</b>	<b>42 608</b>	<b>47 375</b>	<b>-15,2</b>	<b>25,2</b>	<b>3,2</b>

1/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, salud, servicios sociales, turismo y hotelería y otros.  
Fuente: SUNAT.

El incremento de la recaudación por **IGV interno** se debe, principalmente, a la mayor actividad económica y el aumento de los precios de hidrocarburos. Este aumento se registró a pesar de la

exoneración del IGV para un grupo de alimentos (Ley N° 31452, vigente entre el 1 de mayo y 31 de julio) y del pago de una multa extraordinaria por parte de una empresa minera en 2021. Según sectores, destacó la mayor recaudación en servicios, principalmente en otros servicios e hidrocarburos.

La recaudación del **ISC** disminuyó en 8,3 por ciento en términos reales y representó el 1,0 por ciento del PBI en 2022, porcentaje similar al observado en 2021. La reducción real corresponde al ISC aplicado a combustibles (-23,8 por ciento), principalmente la proveniente del diésel importado; también influyó la exclusión temporal del ámbito de aplicación del ISC a las gasolinas, gasoholes y diésel 2 (DS N° 068-2022-EF), entre abril y junio de 2022. Esta caída fue parcialmente amortiguada por la mayor recaudación del ISC aplicado al resto de productos gravados (1,9 por ciento), como la cerveza, bebidas gaseosas, agua mineral y otros bienes importados.

Los ingresos por **impuestos a las importaciones** registraron un crecimiento real de 14,6 por ciento y representaron el 0,2 por ciento del PBI en 2022. Este resultado fue influenciado por el aumento en las importaciones (volumen y precios de importación más altos) y la depreciación del sol en los primeros meses del año.

Los **otros ingresos tributarios** registraron una contracción real de 14,7 por ciento y representaron el 1,9 por ciento del PBI, porcentaje menor en 0,3 puntos porcentuales del producto al de 2021. Esta disminución se explica principalmente por una mayor base de comparación estadística de 2021, donde se registraron ingresos extraordinarios en el rubro de amnistía y regularización, debido al pago de deudas tributarias de dos empresas mineras en agosto de dicho año, así como por menores ingresos por multas, correspondientes a acciones de fiscalización de SUNAT y resoluciones del Tribunal Fiscal. Asimismo, influyó el menor ingreso por el impuesto especial a la minería, por la disminución de la utilidad operativa de las empresas mineras, especialmente durante el segundo y tercer trimestre de 2022, debido a la corrección de los precios de minerales de exportación.

Las **devoluciones de impuestos** aumentaron en 20,0 por ciento en términos reales y representaron el 2,7 por ciento del PBI. Este aumento se debió principalmente a las devoluciones por exportaciones y por pagos en exceso o indebidos, y en menor medida por *drawback*, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por las menores devoluciones por la recuperación anticipada del IGV y reintegro tributario.

Los **ingresos no tributarios** se expandieron en 4,7 por ciento en términos reales y representaron el 4,9 por ciento del PBI, mayor en 0,3 puntos porcentuales del producto al de 2021. Este resultado se debió a los mayores ingresos por canon y regalías petroleras y gasíferas, debido al aumento de los precios de hidrocarburos, y el incremento de los intereses percibidos por depósitos del Tesoro Público. Los menores pagos de regalías mineras, en parte, contrarrestaron esta dinámica debido a una mayor base de comparación por los ingresos extraordinarios registrados en 2021 y una menor utilidad operativa de las empresas mineras en 2022.

## 2. GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL

Los **gastos no financieros del Gobierno General** se redujeron en 1,5 por ciento en términos reales y representaron el 22,0 por ciento del PBI, menor en 0,2 puntos porcentuales del PBI al de 2021. No obstante, en términos nominales registraron un incremento (6,3 por ciento), debido a los mayores gastos de capital.

Se estima que el gasto no financiero del Gobierno General para enfrentar la emergencia sanitaria y por reactivación, representó el 1,4 por ciento del PBI en 2022, ratio menor al de 2021 (3,2 por ciento del PBI). Esta reducción corresponde a la mayoría de las categorías del gasto, en particular al gasto corriente en transferencias (subvenciones a los hogares) y bienes y servicios (adquisiciones de suministros médicos, pagos por personal CAS y mantenimiento de vías vecinales), así como en formación bruta de capital

(adquisiciones de *tablets* e intervenciones en el marco de Arranca Perú), con excepción de otros gastos de capital, relacionados al honramiento de garantías estatales de créditos, los cuales sumaron cerca de S/ 3,9 mil millones en 2022 (S/ 300 millones en 2021), principalmente por el programa Reactiva.

Los **gastos corrientes del Gobierno General** disminuyeron en 7,7 por ciento en términos reales, pasando de 17,1 a 15,9 por ciento del PBI entre 2021 y 2022. Esta reducción se explica principalmente por menores transferencias corrientes.

El componente de **remuneraciones** se redujo en 4,9 por ciento en términos reales entre 2021 y 2022, reflejo de la mayor inflación observada en 2022. En términos nominales, este componente se incrementó en 2,5 por ciento, principalmente en el Gobierno Nacional, debido al aumento en las remuneraciones del personal en los sectores de Educación y Salud en marzo y noviembre de 2022. Por el contrario, disminuyó en los Gobiernos Regionales como reflejo de una mayor base de comparación estadística por el pago de sentencias judiciales y laudos arbitrales en diciembre de 2021, que más que compensó el aumento remunerativo en los sectores Educación y Salud.

El gasto en **adquisición de bienes y servicios** disminuyó en 5,8 por ciento en términos reales, producto de la mayor inflación registrada en 2022. En términos nominales, este rubro se incrementó en 1,6 por ciento, especialmente en los Gobiernos Regionales y Locales. Este aumento nominal se explica por la recuperación del gasto no vinculado con la emergencia sanitaria y por reactivación, destacando los pagos por personal CAS regular; locación de servicios; y servicios de mantenimiento, acondicionamiento y reparaciones.

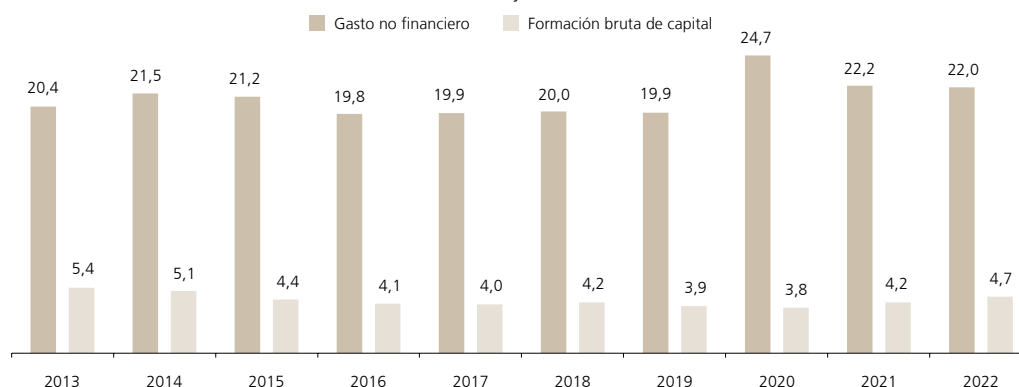
Las **transferencias** se contrajeron en 14,9 por ciento en términos reales, fundamentalmente en la instancia del Gobierno Nacional debido al menor nivel de subvenciones a hogares para enfrentar la COVID-19. Esta dinámica fue parcialmente compensada por las mayores transferencias al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), principalmente.

La **formación bruta de capital** del Gobierno General se incrementó en 9,9 por ciento en términos reales entre 2021 y 2022, consistente con el mayor nivel de gasto en los Gobiernos Locales y Regionales. El crecimiento en los gobiernos subnacionales se encuentra en línea con el mayor gasto que se suele observar en el último año de mandato de las autoridades municipales y regionales. Además, el aumento registrado desde abril de 2022 ha sido influenciado por el incremento de transferencias de recursos determinados, tanto por el Fondo de Compensación Regional (FONCOR) como por canon, así como por las acciones de capacitación y acompañamiento del MEF.

Gráfico 46

**GASTO NO FINANCIERO Y FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL**

(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

Cuadro 51

**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL 1/**

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2020	2021	2022	2021	2022	2020	2021	2022
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>145 305</b>	<b>150 235</b>	<b>149 526</b>	<b>-0,7</b>	<b>-7,7</b>	<b>20,2</b>	<b>17,1</b>	<b>15,9</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>53 046</b>	<b>54 226</b>	<b>55 578</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,9</b>	<b>7,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>
Gobierno Nacional	29 924	29 635	30 925	-4,8	-3,3	4,2	3,4	3,3
Gobiernos Regionales	20 597	21 964	21 651	2,4	-8,5	2,9	2,5	2,3
Gobiernos Locales	2 525	2 628	3 001	0,0	5,8	0,4	0,3	0,3
<b>Bienes y servicios</b>	<b>50 038</b>	<b>59 414</b>	<b>60 380</b>	<b>13,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>
Gobierno Nacional	31 520	39 316	38 963	19,7	-8,2	4,4	4,5	4,2
Gobiernos Regionales	6 562	7 648	8 687	11,7	5,2	0,9	0,9	0,9
Gobiernos Locales	11 956	12 451	12 731	-0,1	-5,3	1,7	1,4	1,4
<b>Transferencias</b>	<b>42 222</b>	<b>36 595</b>	<b>33 568</b>	<b>-16,8</b>	<b>-14,9</b>	<b>5,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>
Gobierno Nacional	38 020	32 390	29 519	-18,2	-15,4	5,3	3,7	3,1
Gobiernos Regionales	3 244	3 359	3 029	-0,7	-16,1	0,5	0,4	0,3
Gobiernos Locales	958	845	1 020	-15,1	11,7	0,1	0,1	0,1
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>32 237</b>	<b>43 968</b>	<b>56 997</b>	<b>30,8</b>	<b>19,6</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>27 076</b>	<b>36 912</b>	<b>43 968</b>	<b>30,8</b>	<b>9,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>
Gobierno Nacional	9 821	14 128	14 368	38,1	-6,0	1,4	1,6	1,5
Gobiernos Regionales	5 971	7 081	9 100	13,7	18,5	0,8	0,8	1,0
Gobiernos Locales	11 284	15 703	20 500	33,5	20,4	1,6	1,8	2,2
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>5 161</b>	<b>7 056</b>	<b>13 029</b>	<b>31,1</b>	<b>70,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>
Gobierno Nacional	5 095	6 775	12 401	27,5	68,6	0,7	0,8	1,3
Gobiernos Regionales	144	162	459	7,4	164,2	0,0	0,0	0,0
Gobiernos Locales	-78	119	169	-245,8	30,8	0,0	0,0	0,0
<b>III. GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I + II)</b>	<b>177 542</b>	<b>194 203</b>	<b>206 523</b>	<b>5,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>24,7</b>	<b>22,2</b>	<b>22,0</b>
Gobierno Nacional	114 379	122 244	126 176	2,6	-4,4	15,9	13,9	13,5
Gobiernos Regionales	36 518	40 213	42 926	5,6	-1,1	5,1	4,6	4,6
Gobiernos Locales	26 645	31 745	37 421	14,3	8,9	3,7	3,6	4,0

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.  
Fuente: MEF.

Cuadro 52

**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL**

	Millones de soles			Variación % real	
	2020	2021	2022	2021	2022
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>9 821</b>	<b>14 128</b>	<b>14 368</b>	<b>38,1</b>	<b>-6,0</b>
Reconstrucción	1 153	2 822	3 639	136,3	19,2
G2G-UK	201	1 988	3 106	859,8	44,3
Resto	952	834	533	-15,7	-40,9
Covid-19	621	887	203	37,7	-78,6
Reactivación	10	4	0	-59,1	-98,8
Resto	8 036	10 415	10 526	24,2	-6,6
<b>Gobiernos Regionales</b>	<b>5 971</b>	<b>7 081</b>	<b>9 100</b>	<b>13,7</b>	<b>18,5</b>
Reconstrucción	674	619	330	-11,9	-50,7
Covid-19	210	297	142	35,3	-56,3
Reactivación	43	75	37	69,2	-55,2
Resto	5 044	6 090	8 591	15,8	30,1
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>11 284</b>	<b>15 703</b>	<b>20 500</b>	<b>33,5</b>	<b>20,4</b>
Reconstrucción	1 557	2 770	2 318	70,3	-22,7
Covid-19	15	26	9	71,8	-69,4
Reactivación	684	1 748	331	147,6	-82,6
Resto	9 028	11 158	17 843	18,5	47,4
<b>TOTAL</b>	<b>27 076</b>	<b>36 912</b>	<b>43 968</b>	<b>30,8</b>	<b>9,9</b>
Reconstrucción	3 385	6 211	6 286	76,4	-6,4
Covid-19	846	1 211	353	37,7	-72,9
Reactivación	737	1 828	367	140,1	-81,5
Resto	22 108	27 663	36 961	19,9	23,3

Fuente: MEF.



Los **otros gastos de capital** se incrementaron en 70,1 por ciento en términos reales, explicado principalmente por el aporte de capital del Tesoro Público a Petroperú en octubre y noviembre de 2022 (DU N° 023-2022), así como por el mayor honramiento de las garantías de crédito, fundamentalmente del programa Reactiva Perú.

## Gobierno Nacional

Los **gastos no financieros del Gobierno Nacional** representaron el 13,5 por ciento del PBI, coeficiente inferior en 0,4 puntos porcentuales del producto al registrado en 2021. En términos reales, los gastos de este nivel de Gobierno se redujeron en 4,4 por ciento, explicado principalmente por los menores gastos corrientes en transferencias y bienes y servicios. Esta dinámica fue contrarrestada por el incremento de otros gastos de capital.

El gasto en **remuneraciones** disminuyó en 3,3 por ciento en términos reales y pasó de 3,4 a 3,3 por ciento del PBI entre 2021 y 2022. En términos nominales, este componente se expandió en 4,4 por ciento, debido al aumento en las remuneraciones de los sectores de Educación y Salud en marzo y noviembre de 2022, y por el pago del bono excepcional por negociación colectiva centralizada y el bono extraordinario por Navidad. Ello fue contrarrestado, en parte, por el menor pago de sentencias judiciales y laudos arbitrales, así como de conceptos extraordinarios destinados al personal de Salud por la emergencia sanitaria, principalmente.

El gasto en **bienes y servicios** disminuyó en 8,2 por ciento en términos reales, pasando de 4,5 a 4,2 por ciento del PBI entre 2021 y 2022. Esta caída se explica por la reducción del gasto destinado a la emergencia sanitaria y por reactivación, en particular por suministros médicos y pagos de personal, en particular del régimen CAS.

El gasto por **transferencias corrientes** se contrajo en 15,4 por ciento en términos reales, pasando de 3,7 a 3,1 por ciento del PBI entre 2021 y 2022. Esta disminución se explica, principalmente, por el menor nivel de subvenciones a los hogares (S/ 7,8 mil millones en 2021 por los bonos 600 y Yanapay, frente a S/ 1,1 mil millones en 2022 por el bono alimentario, principalmente). Esta evolución fue parcialmente compensada por las mayores transferencias al FEPC, y en menor medida al Programa Nacional de Alimentación Escolar, Ollas Comunes, acceso y permanencia de la población con alto rendimiento académico a una educación superior de calidad y Pensión 65.

La **formación bruta de capital** disminuyó en 6,0 por ciento en términos reales, pasando de 1,6 a 1,5 por ciento del PBI entre 2021 y 2022, debido al retiro del gasto relacionado al COVID-19, especialmente en la adquisición de *tablets*, y una menor ejecución de proyectos y actividades comprendidos en el grupo “resto”<sup>8</sup>, lo que fue compensado, en parte, por el mayor gasto devengado en el grupo Reconstrucción en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido. Según sectores, destaca la menor ejecución del Ministerio de Transportes y Comunicaciones y, en menor medida, de los Ministerios de Educación y Vivienda, Construcción y Saneamiento.

En el grupo “resto” de proyectos y actividades, se observó una disminución del gasto devengado en infraestructura de transporte (como carreteras Bellavista - El Estrecho en Loreto, Calemar - Abra El Naranjillo en La Libertad y reemplazo de 14 puentes en ciudad de Dios en Cajamarca); saneamiento (agua potable y alcantarillado en Chorrillos, que concluyó); y comunicaciones (bandas anchas de Cusco y Lima, próximas a culminar). Cabe indicar que, otros proyectos, como el aeropuerto de Chinchero en Cusco; carreteras Oyón - Ambo en Pasco, Huánuco y Lima, y Patahuasi - Yauri - Sicuani en Cusco; y las bandas anchas de Puno, Junín e Ica, ralentizaron su avance durante 2022.

8 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).

Cuadro 53

**PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: 2022**

(Millones de soles)

PRINCIPALES PROYECTOS	Monto
<b>TRANSPORTE 1/</b>	<b>4 118</b>
Línea 2 del Metro de Lima y Callao	478
Aeropuerto Internacional de Chinchero, Cusco	354
Carretera Huánuco - Conococha, Huánuco	226
Carretera Santa María - puente hidroeléctrica Machu Picchu, Cusco	135
Carretera Lima - Canta - La Viuda - Unish	108
Carreteras de Puno	102
Carretera Oyón - Ambo, Huánuco - Lima - Pasco	100
Autopista Puno - Juliaca	85
Túnel Ollachea, Puno	85
Carretera Chimbote - Tocache, San Martín	80
Carretera Pallasca - Santiago de Chuco, Áncash - La Libertad	71
Talud en IIRSA Norte, Dv. Olmos - Corra Quemado, Piura	64
Banda Ancha, Arequipa	57
Banda Ancha, Áncash	54
Vía de evitamiento Ollachea, Carabaya, Puno	53
Carretera Ica - Los Molinos - Tambillos	53
Resto	2 012
<b>RECONSTRUCCIÓN - GOBIERNO A GOBIERNO CON REINO UNIDO</b>	<b>3 446</b>
Hospital de Apoyo de Sullana, Piura	277
Hospital de Apoyo de Chulucanas, Piura	203
Hospital de Apoyo de Yungay, Áncash	157
Hospital de Apoyo de Pomabamba, Áncash	100
Local educativo N° 490145, Tumbes	100
Centro de Salud de Castilla, Piura	96
Protección ante inundaciones en La Esperanza y Huanchaco, La Libertad	90
Hospital San Juan de Matucana, Lima	80
Protección ante inundaciones y movimiento de masas en la quebrada Huaycoloro, Lima	58
Centro de Salud de Pósope, Lambayeque	58
Hospital de Apoyo de Casma, Áncash	57
Hospital San Juan de Dios, Caraz, Áncash	55
Centro de Salud El Faique, Piura	53
Hospital de Apoyo de Recuay, Áncash	53
Resto	2 008
<b>EDUCACIÓN</b>	<b>1 988</b>
Escuelas Bicentenario	123
Capacidad instalada para la preparación y respuesta frente a emergencias y desastres	83
Instituciones educativas con condiciones para el cumplimiento de horas lectivas normadas	53
Resto	1 729
<b>AGRICULTURA</b>	<b>1 000</b>
Eradicación de la mosca de la fruta en Piura, Tumbes, Cusco y otros	102
Residuos hídricos en 10 cuencas, Lima	64
Defensa ribereña en río Zarumilla, Tumbes	60
Servicios públicos para el Desarrollo Productivo Local	56
Resto	720
<b>SANEAMIENTO</b>	<b>788</b>
Agua potable y alcantarillado de Huarney, Áncash	109
Tratamiento de aguas servidas de Sullana y Bellavista, Piura	61
Agua potable y alcantarillado en Chorrillos, Lima	58
Agua potable y alcantarillado en Huarochirí, Lima	54
Agua potable en Calana, Tacna	25
Resto	481
<b>SALUD</b>	<b>638</b>
Adquisición de activos en la Dirección General de Operaciones de Salud, Lima	182
Servicios de salud del Hospital de Huarney, Áncash	70
Establecimiento de Salud Llata, Huamalíes, Huánuco	56
Establecimiento de Salud de Huari, Áncash	35
Hospital Quillabamba, Cusco	25
Hospital Antonio Lorena, Cusco	23
Resto	247
<b>OTROS</b>	<b>2 389</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 368</b>

1/ Se excluyen los pagos por obras realizadas en años anteriores bajo el esquema de concesiones, los pagos por expropiaciones y liberaciones de terrenos y los adelantos de obras identificados. Y se incluyen adelantos por obra y material rodante sobre la base de un esquema aproximado de avance de obra.

Fuente: MEF.

Por su parte, el mayor gasto devengado de los proyectos de Reconstrucción en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido se concentró principalmente en la construcción de establecimientos de salud y locales educativos (en S/ 1,3 mil millones y en S/ 1,2 mil millones, respectivamente), y en menor medida en proyectos de soluciones integrales (en S/ 0,61 mil millones).

En 2022, los **otros gastos de capital** del Gobierno Nacional aumentaron en 68,6 por ciento en términos reales, pasando de 0,8 a 1,3 por ciento del PBI entre 2021 y 2022, lo que refleja principalmente el aporte financiero a Petroperú por S/ 4,0 mil millones y el mayor honramiento de garantías estatales de crédito, fundamentalmente del programa Reactiva Perú.

### Gobiernos Regionales

Los **gastos no financieros de los Gobiernos Regionales** representaron el 4,6 por ciento del PBI, coeficiente similar al de 2021. En términos reales los gastos se contrajeron en 1,1 por ciento debido a la reducción del gasto corriente, en particular en remuneraciones y transferencias.

El gasto en **remuneraciones** registró una disminución de 8,5 por ciento en términos reales, reflejo principalmente de la inflación registrada en el año, mientras que en términos del producto pasó de 2,5 a 2,3 por ciento entre 2021 y 2022. Además, esta caída refleja un efecto estadístico, dado el pago extraordinario por sentencias judiciales y laudos arbitrales en diciembre de 2021, así como por las menores bonificaciones extraordinarias que se han otorgado al personal de la salud por la emergencia sanitaria.

El gasto en **bienes y servicios** aumentó en 5,2 por ciento en términos reales, y en términos del producto se mantuvo en 0,9 por ciento con respecto al año previo. El incremento de este componente se explica por el mayor gasto no vinculado con la emergencia sanitaria y reactivación, en particular en CAS regular; servicios de mantenimiento, reparaciones y acondicionamiento; locación de servicios y viajes.

El gasto por **transferencias corrientes** registró una contracción de 16,1 por ciento en términos reales, pasando de 0,4 a 0,3 por ciento del PBI entre 2021 y 2022, principalmente, por las menores transferencias por pensiones y otras prestaciones sociales.

La **formación bruta de capital** se expandió en 18,5 por ciento en términos reales, pasando de 0,8 a 1,0 por ciento del PBI entre 2021 y 2022. Según grupos de proyectos y actividades, el incremento correspondió al grupo "resto"; mientras que los demás grupos registraron una caída, en particular aquellos en el marco de Reconstrucción. Según funciones, el aumento fue generalizado, destacando la inversión en las funciones Transporte, Agropecuaria, Educación y Salud; según regiones, se registró en 21 de 25 departamentos, destacando Junín, Puno, Apurímac, San Martín y Loreto; y por fuentes de financiamiento, se sustentó principalmente en la fuente recursos determinados, en particular FONCOR, y en menor medida recursos ordinarios.

Entre 2021 y 2022, el número de proyectos y actividades aumentó de 4,9 mil a 6,0 mil, con un gasto devengado promedio de S/ 1,53 millones en 2022 (S/ 1,46 millones en 2021). Entre los proyectos que registraron un mayor devengado se encuentran: obras de infraestructura hospitalaria (hospital César Garayar en Iquitos y hospital de apoyo en Pichanaki en Junín); educación (desarrollo de actividades pedagógicas en 8 provincias de Piura); servicio de agua para riego (San Jerónimo y Pacucha en Apurímac); y vía regional Arequipa - La Joya.

## Gobiernos Locales

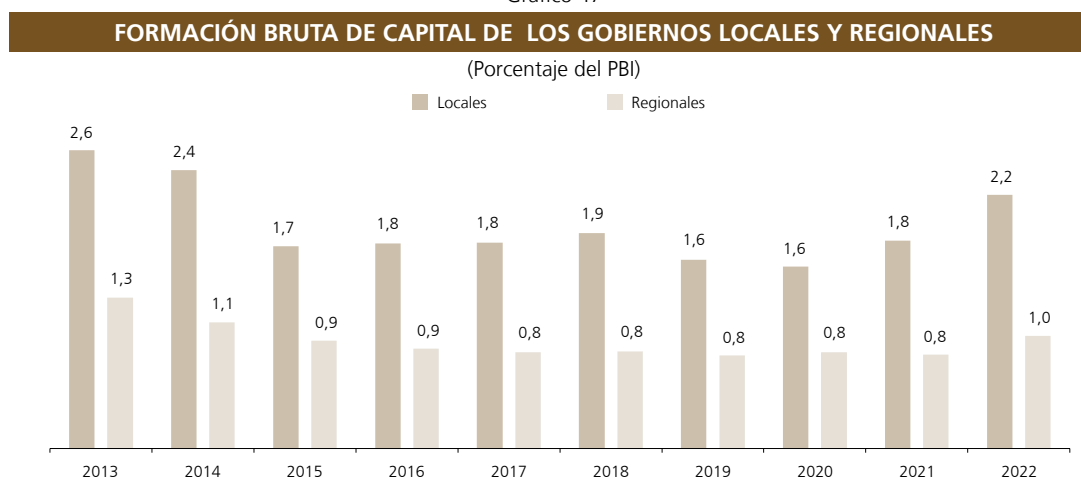
En 2022, los **gastos no financieros de los Gobiernos Locales** representaron el 4,0 por ciento del PBI, coeficiente mayor en 0,4 puntos porcentuales del producto al de 2021. En términos reales, los gastos no financieros de este nivel de Gobierno crecieron en 8,9 por ciento, debido al mayor nivel de formación bruta de capital, principalmente.

El gasto en **remuneraciones** aumentó en 5,8 por ciento en términos reales, y en términos del producto se mantuvo en 0,3 por ciento con respecto a 2021, principalmente por los mayores pagos al personal obrero y administrativo de los municipios, y por CTS. Las adquisiciones de **bienes y servicios** se redujeron en 5,3 por ciento términos reales; sin embargo, registraron un incremento nominal de 2,2 por ciento, debido al mayor gasto no vinculado con la emergencia sanitaria y reactivación, principalmente en servicios profesionales y técnicos; locación de servicios; servicios de mantenimiento, acondicionamiento y reparaciones; adquisiciones de combustibles, lubricantes y carburantes; y pagos al personal CAS. Por otro lado, las **transferencias corrientes** aumentaron en 11,7 por ciento en términos reales, lo que se explica por las mayores transferencias para el pago de pensiones y otras prestaciones sociales, así como asistencia social de centros poblados en riesgo.

La **formación bruta de capital** se expandió en 20,4 por ciento en términos reales, pasando de 1,8 a 2,2 por ciento del PBI entre 2021 y 2022. Según grupos de proyectos y actividades, el incremento correspondió al grupo “resto”, mientras que los demás grupos registraron una caída, en particular la ejecución de proyectos de Reconstrucción. Según funciones, el aumento del gasto fue generalizado, destacando Transporte y Cultura y Deportes, y en menor medida Agropecuaria y Salud; según regiones, este aumento se registró en los municipios de 22 de los 25 departamentos, destacando Cusco, Áncash, Arequipa, Ica, Tacna, Apurímac y Moquegua; y por fuentes de financiamiento, se sustentó principalmente en la fuente recursos determinados y en menor medida recursos ordinarios.

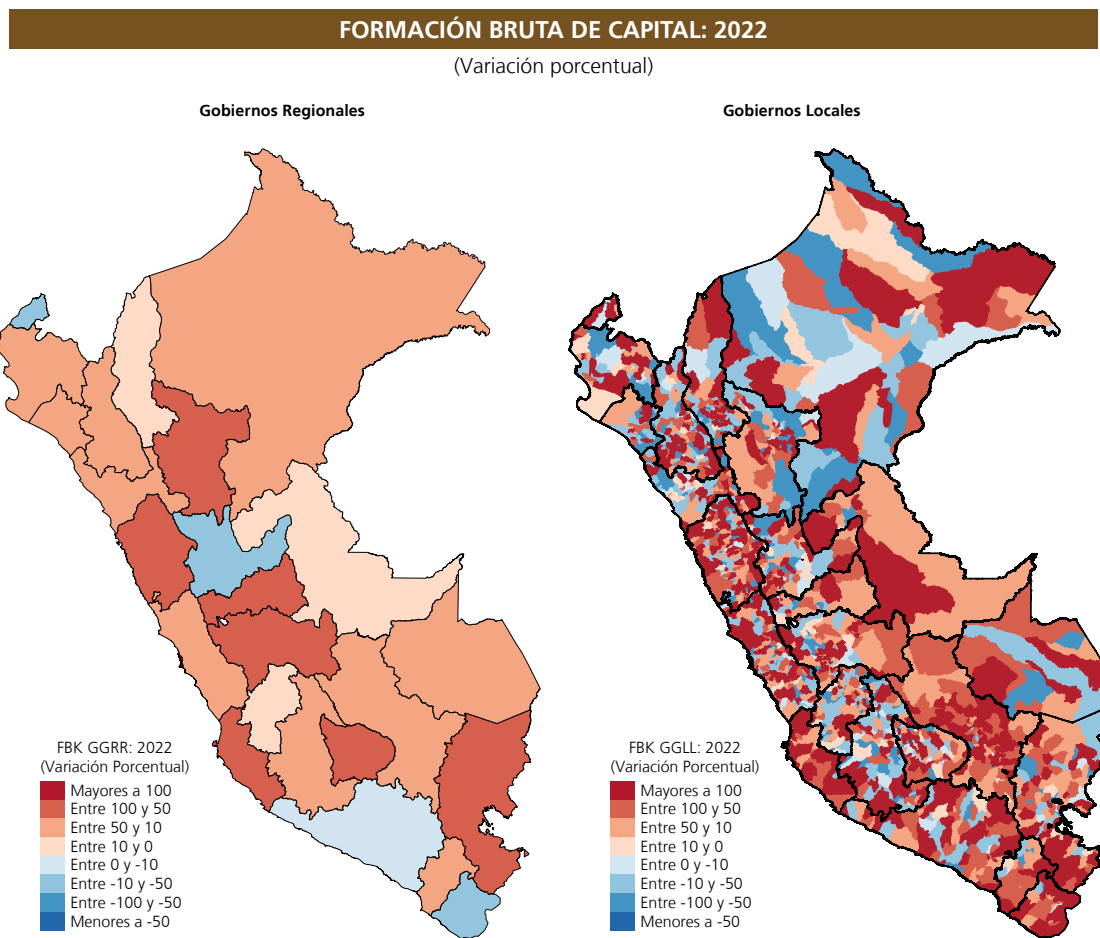
El número de proyectos y actividades aumentó de 41,8 mil a 48,3 mil entre 2021 y 2022, con un gasto devengado promedio de S/ 426 mil en 2022 (S/ 376 mil en 2021). Entre los proyectos que registraron un mayor devengado se encuentran: la carretera Ayo Andamayo - Castilla en Arequipa; el parque central en la habilitación Urbana Promuvi Viñani en Tacna; la seguridad ciudadana en el distrito de Ventanilla en Callao; cinco instituciones educativas unidocentes en Ayacucho; la puesta en valor del Teatro Segura y la Sala Salcedo en Lima; la transitabilidad vehicular y peatonal en el puente Ramiro Prialé y el Tramo Norte del Metropolitano en Lima.

Gráfico 47



Fuente: BCRP.

Gráfico 48



Fuente: MEF.

### 3. EMPRESAS ESTATALES

En 2022, el **déficit económico en base a caja de las empresas estatales** ascendió a S/ 2,6 mil millones, el cual contrasta con el superávit registrado en 2021 (S/ 150 millones). Ello se explica por el mayor déficit de Petroperú, así como por los déficits de Electroperú y Sedapal, que contrastan con los resultados superavitarios de ambas empresas en 2021, y el menor superávit de las empresas regionales de electricidad.

Según componentes, el déficit se explica por los mayores egresos por gastos corrientes de las empresas estatales mencionadas, en particular en bienes y servicios, y principalmente de Petroperú, por el aumento de los precios internacionales de combustibles y la concentración de obligaciones por la reducción en el plazo de pago a proveedores externos en un contexto de problemas de liquidez de la empresa. Ello fue compensado, en parte, por el aumento de los ingresos corrientes, en particular por mayores ventas de bienes y servicios, y de ingresos de capital, específicamente de Petroperú, por el aporte financiero que realizó el Gobierno Nacional en octubre y noviembre de 2022 (DU N° 023-2022).

**Petroperú** registró un déficit económico de S/ 2,8 mil millones, mayor en S/ 1,7 mil millones al de 2021. El mayor déficit se explica, principalmente, por los mayores egresos por gastos en bienes y servicios

(en S/ 10,8 mil millones), reflejo de los mayores precios de compra de petróleo crudo y derivados (50 por ciento) y la concentración del pago de obligaciones con los proveedores externos, debido a la reducción del plazo de pago y problemas de liquidez.

Cuadro 54

	RESULTADO ECONÓMICO EN BASE CAJA DE LAS EMPRESAS ESTATALES					
	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Petroperú	-2 012	-1 107	-2 847	-0,3	-0,1	-0,3
Electroperú	248	324	-219	0,0	0,0	0,0
Regionales de Electricidad	-30	1 131	870	0,0	0,1	0,1
Sedapal	44	133	-180	0,0	0,0	0,0
Otros	-2 207	-331	-189	-0,3	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>-3 957</b>	<b>150</b>	<b>-2 565</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>

Fuente: Empresas estatales, FONAFE y MEF.

Ello fue contrarrestado, parcialmente, por los mayores ingresos por ventas (S/ 4,6 mil millones), debido a los mayores precios de venta de combustibles (40 por ciento), a pesar de que los volúmenes de ventas disminuyeron (-6 por ciento). Adicionalmente, está dinámica fue reforzada por el mayor monto devengado del FEPC (S/ 0,7 mil millones) y de devoluciones de impuestos (S/ 0,2 mil millones). Asimismo, el ingreso de capital aumentó (S/ 3,5 mil millones), reflejo del aporte de capital del Tesoro Público otorgado en octubre y noviembre (S/ 4,0 mil millones).

Al respecto, debido a los problemas de liquidez y el impacto de la revisión de la calificación de la deuda de la empresa en marzo, abril y julio de 2022, el Gobierno Nacional efectuó un préstamo a Petroperú por US\$ 750 millones y documentos cancelatorios por S/ 500 millones en mayo; y aprobó un aporte de capital por S/ 4,0 mil millones y la garantía de un crédito del Banco de la Nación hasta por US\$ 500 millones en octubre.

En el año, se registró una reducción de los egresos por formación bruta de capital, que correspondió, principalmente, al proyecto de la nueva refinería de Talara, que a fines de 2022 presenta un avance físico global de 98,6 por ciento. El arranque de la refinería se inició en diciembre de 2022 y se viene consolidando de manera gradual.

**Electroperú** registró un déficit económico de S/ 0,2 mil millones, el cual contrastó con el superávit registrado en 2021 (S/ 0,3 mil millones), explicado principalmente por los mayores egresos por gastos corrientes. En particular, el mayor nivel de otros egresos corresponde a la mayor transferencia de utilidades al Fondo Consolidado de Reservas-FCR (S/ 0,65 mil millones en 2022, frente a S/ 0,42 mil millones en 2021); de egresos en bienes y servicios, por las mayores compras de energía y servicios por peaje, por cuenta propia y por encargo de ProInversión; y de tributos por cuenta propia, por el mayor nivel de utilidades en 2021.

Asimismo, se registró un menor nivel de otros ingresos corrientes, por un efecto estadístico, debido a que en 2021 Electroperú registró ingresos por un laudo arbitral favorable (S/ 189 millones). Por otro lado, el aumento de los ingresos por ventas se explica por las mayores cobranzas, principalmente a clientes finales y empresas distribuidoras, debido a una mayor tarifa promedio (9 por ciento), ya que el volumen de ventas disminuyó (-1 por ciento).

Las **empresas regionales de electricidad** registraron un superávit de S/ 0,9 mil millones, menor al registrado en 2021 (S/ 1,1 mil millones). El menor superávit se explica por los mayores egresos por

gastos corrientes, en particular en bienes y servicios y pago de impuestos, así como por gastos de capital, que más que compensaron los mayores ingresos corrientes, tanto por ventas como otros ingresos.

El aumento de los gastos corrientes (S/1,0 mil millones) refleja las mayores compras de energía y pago de servicios de peaje por el mayor precio promedio de compra, principalmente; en tanto que el aumento de los ingresos corrientes (S/ 0,8 mil millones) se explica por las mayores cobranzas a clientes finales y ventas al mercado regulado, por un mayor nivel de tarifas promedio. Cabe indicar que también se registró un mayor nivel de ingresos de capital, debido a las transferencias para la ejecución proyectos de electrificación rural.

**Sedapal** registró un déficit de S/ 0,2 mil millones, el cual contrastó con el superávit de S/ 0,1 mil millones de 2021. Ello se explica, principalmente por un efecto estadístico, debido al registro de un mayor nivel de ingresos de capital en 2021, por la transferencia efectuada por el Gobierno Nacional para la reposición del Fondo de Inversiones de la empresa (S/ 0,2 mil millones), parte de cual se utilizó durante la emergencia sanitaria en 2020, y para proyectos de inversión (S/ 0,13 mil millones).

Asimismo, aunque en menor medida, coadyuvaron al déficit los mayores gastos corrientes, en remuneraciones, bienes y servicios (reparto de agua en cisternas, mantenimiento y reparación de redes) y pago de impuestos. Ello fue contrarrestado parcialmente por el incremento en los ingresos corrientes (S/ 0,32 mil millones), principalmente por ventas, debido al reajuste de tarifas de julio y agosto de 2021, y mayo y agosto de 2022; así como otros ingresos, reflejo de las transferencias del Gobierno Nacional para el reparto de agua en cisternas para la población vulnerable.

Por su parte, los gastos de capital aumentaron (S/ 0,13 mil millones), principalmente por la mayor ejecución de proyectos de inversión y el incremento del monto pagado por Retribución por Inversiones-RPI por las concesiones de Huascacocha, Taboada, La Chira, Provisur y Agua de Chillón.

El **resto de las empresas estatales** registró un déficit económico conjunto de S/ 0,2 mil millones en 2022, lo cual representa una reducción en comparación al año previo, en el que se registró un déficit de S/ 0,3 mil millones. Esta mejora se debe principalmente a la disminución del resultado deficitario del grupo resto FONAFE (de -S/ 0,4 mil millones en 2021 a -S/ 0,3 mil millones en 2022), conformado por las empresas bajo el ámbito de FONAFE, excluyendo a Electroperú, empresas regionales de electricidad y Sedapal.

Por su parte, el grupo conformado por las empresas municipales y los organismos públicos descentralizados registró un superávit económico de S/ 0,1 mil millones, similar al de 2021.

#### 4. DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

La **deuda bruta** del Sector Público No Financiero ascendió a S/ 317,4 mil millones al cierre de 2022, monto equivalente a 33,8 por ciento del PBI. Este coeficiente es menor en 2,1 puntos porcentuales del PBI al registrado a fines de 2021 y se explica por el mayor crecimiento del PBI nominal.

En términos nominales, el saldo de la deuda bruta aumentó en S/2,5 mil millones entre 2021 y 2022, debido a la mayor deuda interna generada, principalmente por las colocaciones de bonos soberanos. Este efecto fue parcialmente compensado por la disminución de la deuda externa, explicada en gran parte por la apreciación del sol frente al dólar americano, lo que contrarrestó el incremento de los desembolsos de créditos contingentes y de libre disponibilidad por organismos internacionales.

Cuadro 55

**SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/**

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>DEUDA PÚBLICA (I + II)</b>	<b>249 197</b>	<b>314 890</b>	<b>317 401</b>	<b>34,6</b>	<b>35,9</b>	<b>33,8</b>
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>106 995</b>	<b>170 438</b>	<b>164 527</b>	<b>14,9</b>	<b>19,4</b>	<b>17,5</b>
Créditos	31 088	43 221	44 106	4,3	4,9	4,7
Organismos internacionales	22 144	34 378	35 292	3,1	3,9	3,8
Club de París	4 271	3 656	4 411	0,6	0,4	0,5
Banca internacional	4 673	5 187	4 403	0,6	0,6	0,5
Bonos	75 907	127 217	120 421	10,5	14,5	12,8
Bonos globales	68 667	115 247	108 991	9,5	13,1	11,6
Bonos de empresas públicas no financieras	7 240	11 970	11 430	1,0	1,4	1,2
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>142 202</b>	<b>144 452</b>	<b>152 874</b>	<b>19,7</b>	<b>16,5</b>	<b>16,3</b>
<b>1. LARGO PLAZO 2/</b>	<b>129 725</b>	<b>134 632</b>	<b>142 457</b>	<b>18,0</b>	<b>15,4</b>	<b>15,2</b>
Créditos bancarios	1 180	1 295	1 132	0,2	0,1	0,1
Bonos del Tesoro Público	128 545	133 337	141 325	17,8	15,2	15,1
<i>De canje deuda pública con el Banco de la Nación Soberanos</i>	295	295	295	0,0	0,0	0,0
<i>De Reconocimiento</i>	3 831	3 432	3 152	0,5	0,4	0,3
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>12 476</b>	<b>9 819</b>	<b>10 417</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
Nota:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 3/	2 490	2 088	1 292	0,3	0,2	0,1
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	-89	-138	2 161	0,0	0,0	0,2
Deuda Externa de COFIDE y Fondo Mivivienda	10 544	11 240	11 471	1,5	1,3	1,2
<b>Tenencia de Bonos Globales y Soberanos</b>	<b>193 086</b>	<b>244 858</b>	<b>246 869</b>	<b>26,8</b>	<b>27,9</b>	<b>26,3</b>
Residentes	65 870	69 740	84 841	9,1	8,0	9,0
No Residentes	127 216	175 118	162 028	17,7	20,0	17,3
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>124 419</b>	<b>129 611</b>	<b>137 878</b>	<b>17,3</b>	<b>14,8</b>	<b>14,7</b>
Residentes	60 430	66 242	81 753	8,4	7,6	8,7
No Residentes	63 989	63 368	56 125	8,9	7,2	6,0
<b>Bonos Globales</b>	<b>68 667</b>	<b>115 247</b>	<b>108 991</b>	<b>9,5</b>	<b>13,1</b>	<b>11,6</b>
Residentes	5 440	3 498	3 088	0,8	0,4	0,3
No Residentes	63 227	111 749	105 903	8,8	12,8	11,3

1/ Incluye la deuda de Gobierno Nacional, de gobiernos subnacionales (regionales y locales) y de empresas públicas no financieras.

2/ Incluye la deuda reconocida con el FONAVI, Ley 29625.

3/ Estimado. Valor nominal de los CRPAO emitidos entre mayo de 2006 y marzo de 2012, neto de las amortizaciones realizadas.

Fuente: MEF, BCRP, Banco de la Nación, ONP, PetroPerú, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, COFIDE y FMV.

#### 4.1 DEUDA PÚBLICA EXTERNA

A fines de 2022, la **deuda externa** del Sector Público No Financiero ascendió a S/ 164,5 mil millones, monto que representa el 17,5 por ciento del PBI, coeficiente menor en 1,9 puntos porcentuales del producto al registrado a fines de 2021.

Durante el año, se desembolsaron créditos contingentes y de libre disponibilidad por US\$ 1 438 millones, monto del cual US\$ 1 000 millones fueron otorgados por organismos internacionales (US\$ 500 millones con el Banco Mundial-BM y US\$ 500 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo-BID). Además, se desembolsó US\$ 438 millones en créditos del Banco de Desarrollo del Estado de la República Federal de Alemania-KfW, perteneciente al Club de París.

#### 4.2 DEUDA INTERNA

A fines de 2022 la **deuda interna** del Sector Público No Financiero ascendió a S/152,9 mil millones, equivalente al 16,3 por ciento del PBI; coeficiente menor en 0,2 puntos porcentuales al de diciembre de 2021.



En términos nominales, este componente aumentó en S/8,4 mil millones entre el cierre de 2021 y 2022, explicado principalmente por la colocación de bonos soberanos por S/ 7 908 millones (reaperturas), monto del cual S/ 7 905 millones corresponden a emisiones bajo el programa Creadores de Mercado y S/ 3 millones para amortizar Bonos de la Deuda Agraria.

### 4.3 DEUDA NETA

La **deuda neta** del Sector Público No Financiero, definida como la diferencia entre los pasivos financieros o deuda pública total y los activos financieros (depósitos totales en el sistema financiero y otros activos financieros) aumentó de S/ 190,7 mil millones en 2021 a S/ 197,3 mil millones a finales de 2022. Este nivel representa el 21,0 por ciento del PBI, coeficiente menor en 0,8 puntos porcentuales del producto al de 2021.

En términos nominales, el aumento de la deuda neta (S/6,5 mil millones) se explica por el endeudamiento del año (S/ 2,5 mil millones) y por uso de activos financieros (S/ 4,0 mil millones), en particular de depósitos del sector público (S/ 3,4 mil millones).

Cuadro 56

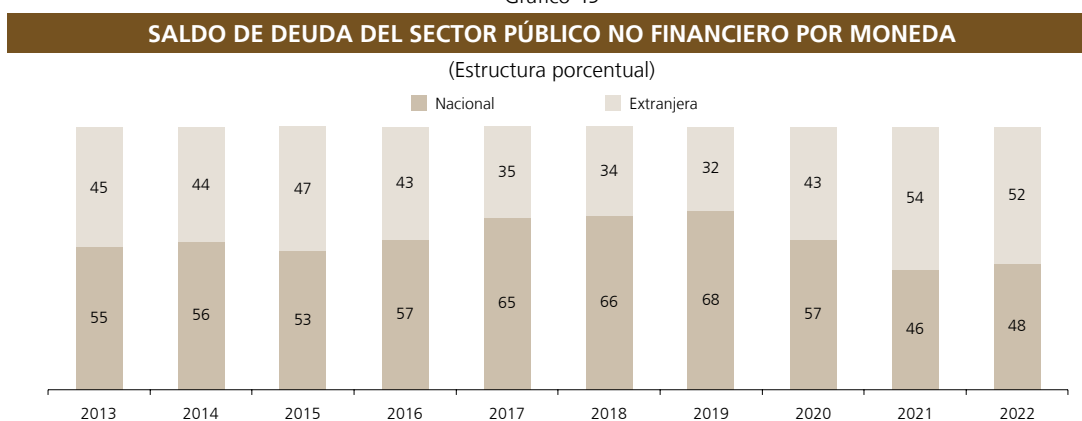
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
Años (Diciembre)	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2013	90 041	105 087	15 046	16,4	19,2	2,7
2014	96 994	114 432	17 438	16,8	19,9	3,0
2015	109 033	142 241	33 208	17,8	23,2	5,4
2016	111 649	156 663	45 014	16,9	23,7	6,8
2017	107 407	173 976	66 569	15,3	24,7	9,5
2018	107 091	190 789	83 698	14,4	25,6	11,2
2019	105 998	206 301	100 303	13,7	26,6	12,9
2020	89 019	249 197	160 177	12,4	34,6	22,2
2021	124 168	314 890	190 722	14,2	35,9	21,8
2022	120 140	317 401	197 262	12,8	33,8	21,0

Fuente: MEF, BCRP, Banco de la Nación, Petroperú, ONP, EsSalud, Electroperú y FONAFE.

### 4.4 DEUDA POR MONEDAS

La participación de la deuda del Sector Público no Financiero en moneda extranjera disminuyó de 54 a 52 por ciento de la deuda total entre 2021 y 2022, debido principalmente a la apreciación del sol respecto al dólar americano. Esta reducción se registró a pesar de los desembolsos registrados durante el año por créditos de organismos internacionales y Club de París.

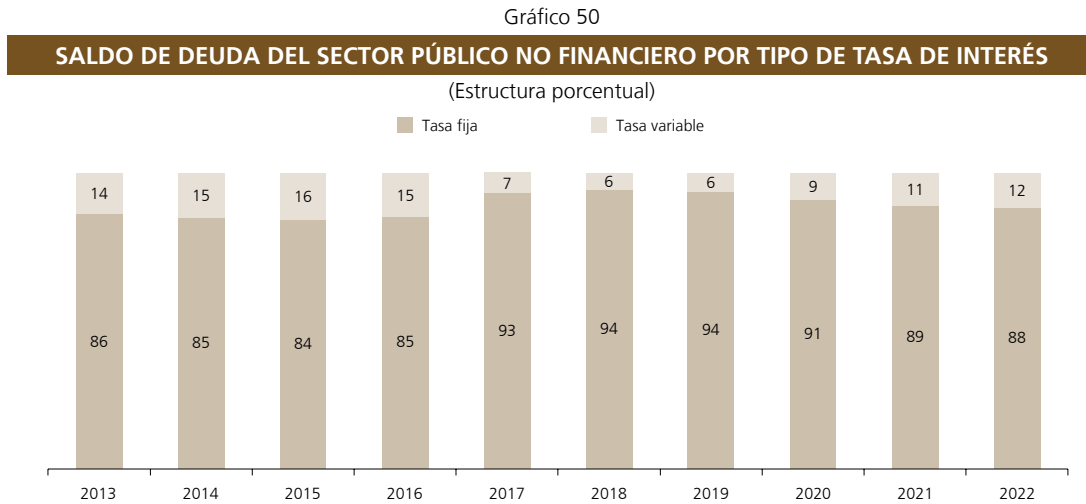
Gráfico 49



Fuente: MEF y BCRP.

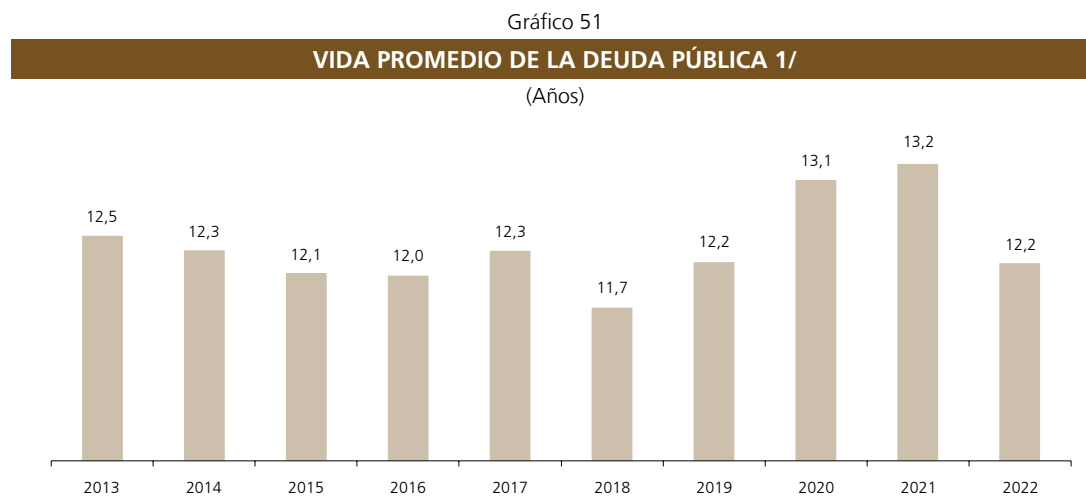
#### 4.5 DEUDA POR TIPOS DE TASA DE INTERÉS

A cierre de 2022, la deuda del Sector Público No Financiero a tasa fija representó el 88 por ciento de la deuda total, coeficiente inferior en 1 punto porcentual al del año anterior. Esta disminución se debe, principalmente, a la mayor deuda con organismos internacionales y Club de París.



#### 4.6 VIDA PROMEDIO DE LA DEUDA

A fines de 2022, la vida promedio de la deuda pública total de mediano y largo plazo fue de 12,2 años, lo que representa una disminución de 1 año en comparación con el cierre de 2021. La vida promedio de la deuda pública interna fue de 9,5 años (10,7 años en 2021), en tanto que la vida promedio de la deuda pública externa fue de 14,2 años (15,1 años en 2021).



1/ Calculada por el MEF y se refiere a la deuda del sector público financiero y no financiero de mediano y largo plazo.  
Fuente: MEF.

# 04. INFLACIÓN

La inflación, medida por la variación porcentual del índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, se ubicó en 8,46 por ciento interanual en 2022 (6,43 por ciento en 2021), situándose por encima del rango meta de 1 a 3 por ciento. A nivel nacional la variación del IPC alcanzó 8,56 por ciento (6,99 por ciento en 2021).

El aumento de la inflación estuvo asociado a factores externos, como el aumento del precio de los *commodities* en el mercado internacional afectados por la guerra entre Rusia y Ucrania. Ello dio lugar a aumentos de los precios en el mercado interno de los alimentos que utilizan insumos importados, como son los huevos y los fideos. Paralelamente, el aumento del precio de los fertilizantes afectó a los cultivos perecibles agrícolas, lo cual se reflejó en aumentos de precios de productos como la papa y el limón, afectados también por problemas climáticos (sequía en la sierra central y menores temperaturas en la costa norte). Sin embargo, la inflación comenzó a estabilizarse en la segunda mitad del año: luego de llegar a un pico de 8,81 por ciento en junio, el descenso de los precios de la energía, principalmente de los combustibles, ayudó a que esta disminuyera levemente hacia el final del año.

Las mediciones de tendencia estadística registraron tasas entre 5,6 y 8,6 por ciento, ubicándose por encima del rango meta y mostrando una marcada tendencia al alza. La inflación sin alimentos y energía fue 5,59 por ciento (3,24 por ciento en 2021). Por su parte, la variación de los precios de alimentos y energía fue 12,02 por ciento (10,18 por ciento en 2021), situándose por encima de su promedio de largo plazo.

Cuadro 57

INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN					
(Variación porcentual 12 meses)					
	IPC Total	Reponderada 1/	Media acotada 2/	Percentil 63 3/	IPC sin alimentos y energía 4/
2001-2022					
Var% promedio	2,99	2,77	2,85	2,80	2,34
Desv. estándar	0,30	0,14	0,12	0,13	0,23
Dic.19	1,90	1,75	1,42	1,47	2,30
Dic.20	1,97	1,69	1,31	0,99	1,76
Dic.21	6,43	4,23	4,53	4,23	3,24
Ene.22	5,68	4,32	4,85	4,61	3,08
Feb.22	6,15	4,75	5,21	5,05	3,26
Mar.22	6,82	5,21	5,63	5,57	3,46
Abr.22	7,96	5,78	6,19	6,28	3,81
May.22	8,09	6,40	6,80	6,98	4,26
Jun.22	8,81	6,99	7,46	7,71	4,95
Jul.22	8,74	7,29	7,82	8,26	5,44
Ago.22	8,40	7,36	7,74	8,27	5,39
Set.22	8,53	7,44	7,74	8,31	5,51
Oct.22	8,28	7,50	7,89	8,41	5,72
Nov.22	8,45	7,59	7,97	8,51	5,71
Dic.22	<b>8,46</b>	<b>7,62</b>	<b>7,97</b>	<b>8,61</b>	<b>5,59</b>

1/ Reponderada: Reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.

2/ Media acotada: Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

3/ Percentil 63: Corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

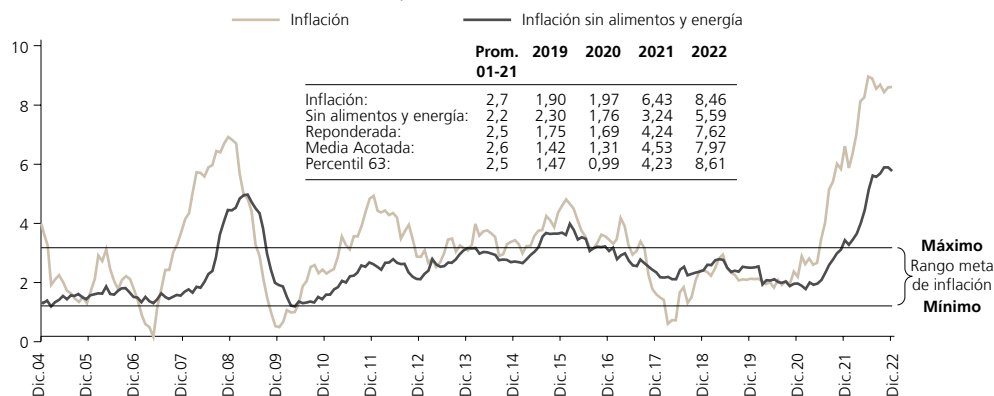
4/ IPC sin alimentos y energía: IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.

Fuente: INEI y BCRP.

Gráfico 52

**INFLACIÓN**

(Variación porcentual últimos doce meses)



Fuente: INEI.

Cuadro 58

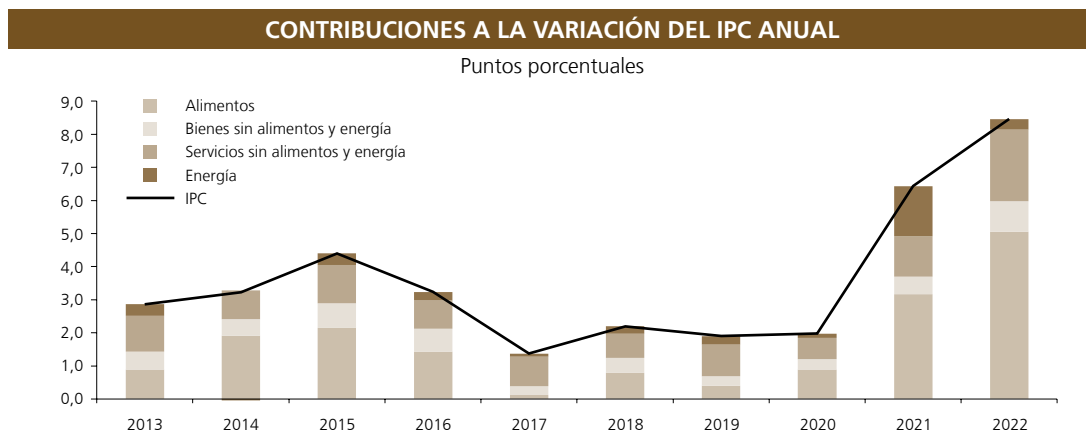
**INFLACIÓN**

(Variaciones porcentuales)

	Peso	2019	2020	2021	2022	Var. % prom. 2013-2022
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>1,90</b>	<b>1,97</b>	<b>6,43</b>	<b>8,46</b>	<b>3,58</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>55,3</b>	<b>2,30</b>	<b>1,76</b>	<b>3,24</b>	<b>5,59</b>	<b>2,90</b>
<b>a. Bienes</b>	<b>17,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>	<b>5,3</b>	<b>2,6</b>
Textil y Calzado	4,1	0,2	0,1	1,1	2,5	1,5
Aparatos electrodomésticos	0,5	0,3	-0,4	4,1	4,5	1,5
Resto de industriales	12,8	1,9	2,2	3,1	6,2	3,1
<b>b. Servicios</b>	<b>37,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>5,7</b>	<b>3,1</b>
<i>Del cual</i>						
Educación	8,6	5,2	2,0	1,6	3,9	4,1
Alquileres	4,5	0,7	0,5	1,8	2,4	1,8
Salud	1,5	1,5	1,2	2,8	7,3	3,6
Transporte	9,1	2,2	2,5	3,7	12,3	3,3
Suministro de agua	1,4	5,0	3,0	11,6	7,9	5,1
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>44,7</b>	<b>1,43</b>	<b>2,22</b>	<b>10,18</b>	<b>12,02</b>	<b>4,38</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>40,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>8,0</b>	<b>12,6</b>	<b>4,1</b>
<i>Del cual</i>						
Carne de pollo	2,7	-7,3	6,6	23,4	-1,0	2,4
Pan	1,4	0,9	0,3	15,5	18,8	3,9
Arroz	1,2	0,1	3,3	5,2	4,4	2,2
Azúcar	0,4	-7,0	16,4	12,7	31,7	4,3
Fideos	0,3	2,4	5,6	10,4	52,7	7,7
Aceite	0,4	-2,3	4,1	63,5	10,9	6,5
Papa	0,7	12,6	-18,7	11,9	93,9	8,7
Palta	0,2	15,8	-1,7	-4,1	16,8	7,8
Pescado marítimo	0,7	-2,5	-0,1	14,5	9,7	3,7
Comidas fuera del hogar	15,5	1,7	1,0	4,5	9,7	4,2
<b>b. Combustibles y electricidad</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>2,1</b>	<b>24,4</b>	<b>6,8</b>	<b>5,7</b>
<b>Combustibles</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-4,2</b>	<b>47,2</b>	<b>1,0</b>	<b>3,9</b>
Combustibles para vehículos	1,1	0,6	-11,2	46,4	11,6	3,5
Gas doméstico	0,8	-1,7	2,0	51,0	-9,2	4,1
<b>Electricidad</b>	<b>2,6</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>9,5</b>	<b>11,5</b>	<b>7,4</b>

Fuente: INEI.

Gráfico 53



Fuente: INEI.

En términos de contribución a la inflación los rubros con mayor contribución positiva fueron comidas fuera del hogar (1,50 puntos porcentuales), transporte local (1,09 puntos porcentuales), papa (0,67 puntos porcentuales), productos para el cuidado personal (0,34 puntos porcentuales) y huevos (0,33 puntos porcentuales).

Cuadro 59

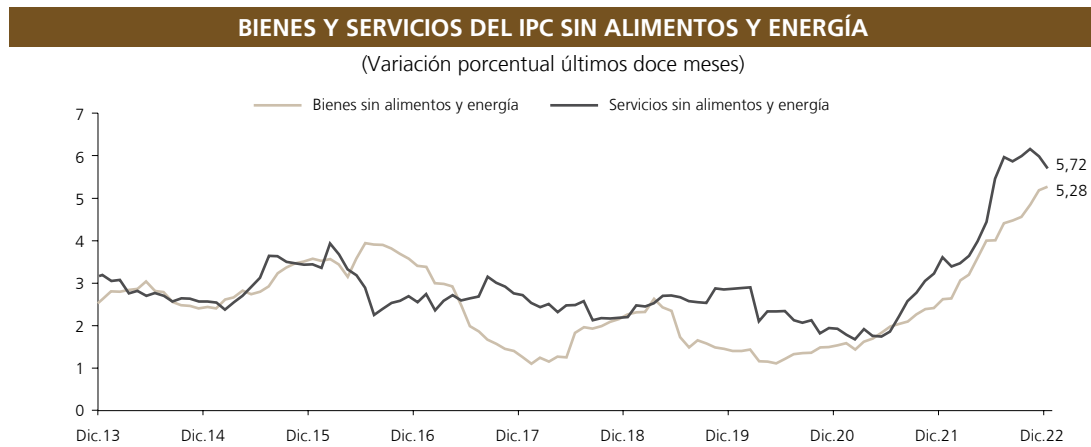
CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: 2022							
Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	15,5	9,7	1,50	Gas doméstico	0,8	-9,2	-0,08
Transporte local	8,1	13,5	1,09	Transporte aéreo nacional	0,2	-21,3	-0,05
Papa	0,7	93,9	0,67	Equipo telefónicos	0,5	-6,1	-0,03
Productos para el cuidado personal	4,0	8,6	0,34	Carne de pollo	2,7	-1,0	-0,03
Huevos	0,7	47,0	0,33	Gas natural	0,2	-10,4	-0,02
Electricidad	2,6	11,5	0,30	Choclo	0,1	-4,1	-0,01
Pan	1,4	18,8	0,25	Otros cereales	0,1	-1,5	0,00
Educación superior	4,3	4,1	0,17	Otros servicios de transporte	0,0	-6,9	0,00
Cítricos	0,6	27,9	0,17	Zapallo	0,1	-0,7	0,00
Fideos secos	0,3	52,7	0,17	Aparatos y productos médicos	0,1	-0,4	0,00
<b>Total</b>			<b>4,99</b>	<b>Total</b>			<b>-0,21</b>

Fuente: INEI.

## 1. INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA

La inflación sin alimentos y energía, indicador que refleja la inflación tendencial, se ubicó por encima del rango meta. Los precios de los bienes aumentaron de 2,6 por ciento en 2021 a 5,3 por ciento en 2022, donde la mayor contribución provino del aumento del precio de los productos para el cuidado personal (pasó de 2,1 por ciento en 2021 a 8,6 por ciento en 2022). El componente de servicios registró un mayor ritmo de crecimiento al aumentar de 3,6 por ciento en 2021 a 5,7 por ciento en 2022, incidiendo en este resultado el incremento de precios del transporte (pasó de 3,7 en 2021 a 12,3 por ciento en 2022) y de educación (pasó de 1,6 por ciento en 2021 a 3,9 por ciento en 2022).

Gráfico 54



Fuente: INEI.

## Bienes

La variación de precios de la categoría de bienes fue 5,3 por ciento en 2022, impulsada principalmente por el rubro de productos para el cuidado personal (8,6 por ciento). Las mayores alzas de precios dentro del rubro se registraron en productos como los jabones de tocador (16,2 por ciento) y los desodorantes (13,9 por ciento), productos con alto contenido importado. Por su parte, también se observó un aumento en el precio del papel higiénico (13,9 por ciento), debido al mayor precio y menor oferta de sus principales insumos como son la pulpa de celulosa, el peróxido de hidrógeno, los blanqueadores ópticos y las resinas, entre otros. También destacaron los aumentos en los precios de las cremas dentales (9,1 por ciento) y los champús (6,7 por ciento).

## Servicios

El crecimiento de 5,7 por ciento en los precios de los servicios en 2022 reflejó las alzas en transporte (12,3 por ciento), principalmente en transporte local, y en educación (3,9 por ciento).

El rubro de transporte local registró una variación acumulada de 13,5 por ciento ante el alza de los pasajes urbanos, tanto en taxis, buses, microbuses, como en combis y moto taxis. En este resultado influyó el mayor precio de los combustibles, así como el alza de los peajes y el mayor precio de los repuestos. Asimismo, sumó el reajuste de los pasajes de los autobuses de tres de los corredores complementarios –rojo, azul y morado– en mayo, así como el alza de las tarifas del Sistema de Transporte Metropolitano en julio. Posteriormente en setiembre se autorizó el alza de los pasajes del corredor complementario restante (línea amarilla).

En la categoría de educación, la mayor alza se registró en el rubro de educación superior (4,1 por ciento), en lo que influyó el retorno gradual a las clases presenciales.

## 2. VARIACIÓN DE PRECIOS DE ALIMENTOS Y ENERGÍA

Los precios de los alimentos y la energía, cuyas variaciones están relacionadas principalmente a factores de oferta, se incrementaron en 12,0 por ciento en 2022 (10,2 por ciento en 2021). Por su parte, los precios de los alimentos aumentaron 12,6 por ciento (8,0 por ciento en 2021), mientras que los de energía lo hicieron en 6,8 por ciento (24,4 por ciento en 2021). En el rubro de energía, el precio de la electricidad subió en 11,5 por ciento, mientras que los de los combustibles aumentaron en 1,0 por ciento.

## Alimentos

Los precios de las comidas fuera del hogar aumentaron en promedio 9,7 por ciento, tasa mayor a la de 2021 (4,5 por ciento), debido al incremento del precio de los insumos alimenticios. La mayor demanda, que responde a la afluencia más alta a los restaurantes tras el retorno a las actividades presenciales, habría permitido la mayor variación de precios en 2022. Sin embargo, este rubro permanece rezagado frente al aumento de los alimentos dentro del hogar (14,5 por ciento).

En cuanto a los alimentos dentro del hogar, el precio de la papa registró la mayor alza entre los productos perecibles agrícolas (93,9 por ciento). En este resultado influyó la disminución de las siembras (-8 por ciento en la campaña agosto 2021-julio 2022 con respecto a la campaña anterior) en las principales regiones abastecedoras de Lima Metropolitana –Huánuco, Junín, Lima Provincias e Ica– debido al mayor precio de los fertilizantes; a lo que se sumó el déficit de lluvias entre setiembre y noviembre de 2022 en las regiones de la sierra central, lo que habría generado una fuerte alza en el precio durante diciembre.

El precio de los huevos subió 47,0 por ciento, donde el alza se presentó principalmente en la primera mitad del año y reflejó el aumento de los costos de producción, afectados por la mayor cotización internacional del maíz amarillo duro (principal insumo para la alimentación de las aves). En este resultado también influyó la mayor demanda por este producto, debido a su menor precio relativo en comparación al de otros alimentos con alto contenido proteico como el pollo y el pescado.

El precio del pan aumentó 18,8 por ciento, lo que respondió al incremento de los costos de producción. La mayor cotización de trigo impulsó al alza el precio de la harina, principalmente en el primer semestre del año, a ello se sumó el mayor costo de la energía.

Finalmente, el precio de los cítricos subió 27,9 por ciento, lo que reflejó el alza del precio del limón (55,7 por ciento), resultado en el que influyó la menor oferta del producto de mejor calidad. El descenso de la temperatura en la costa norte del país afectó el proceso de floración del producto, a lo que se sumó la menor aplicación de fertilizantes, principalmente en la pequeña agricultura de Piura.

## Energía

Los precios de los combustibles para vehículos subieron en promedio 11,6 por ciento. El precio de los gasoholes de 95 y 97 octanos, productos que no están incluidos en el Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC) se incrementaron en 15,6 y 17,6 por ciento, respectivamente, en tanto que el precio del gasohol de 90 octanos, producto que sí está incluido en el FEPC, presentó una variación menor (11,5 por ciento).

El aumento del precio de los combustibles reflejó el alza de los precios ex planta de las refinerías locales, en un contexto de aumento del precio internacional del petróleo. La cotización West Texas Intermediate (WTI) acumuló un incremento de 17,0 por ciento en el período enero-noviembre, disminuyendo 8,9 por ciento en diciembre con respecto al mes previo. En agosto y setiembre el alza de precio del petróleo se revirtió, lo que contribuyó a la rebaja del precio de los combustibles en esos meses en el mercado interno (-7,5 y -6,5 por ciento, respectivamente). Posteriormente, se registraron nuevas alzas en los precios en octubre y noviembre (1,2 y 1,0 por ciento, respectivamente), ante el mayor precio de los gasoholes, lo cual estuvo acorde al aumento del marcador internacional (precio de la Costa del Golfo de Estados Unidos).

En contraste, el precio GLP vehicular disminuyó 22,7 por ciento. Este producto está incluido en FEPC, y el resultado reflejó la reducción de los límites superiores e inferiores de la banda de precios. No obstante, registró un alza de 2,5 por ciento en setiembre, afectado por el desabastecimiento debido a los oleajes anómalos que dificultaron su desembarque, situación que se normalizó en octubre.

El precio del diésel se incrementó 21,5 por ciento en el año. A pesar de que este producto también se encuentra en el FEPC, subió 6,2 por ciento en setiembre y 6,9 en octubre por la actualización de la banda de precios, ya que se había mantenido constante durante 2 meses.

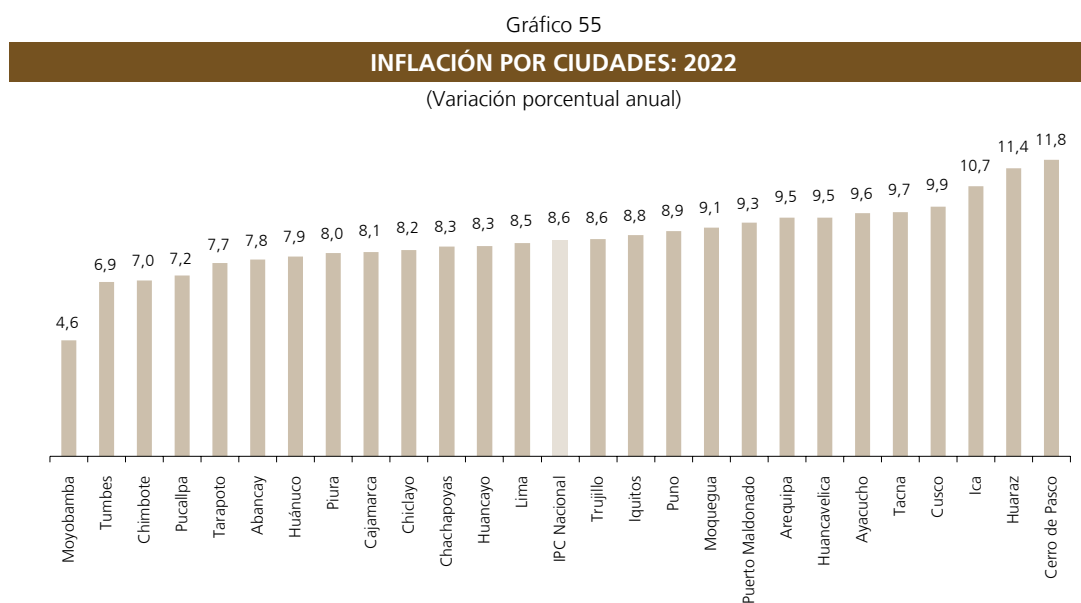
Por otro lado, el precio del balón de gas doméstico disminuyó 9,2 por ciento, reflejando la actualización de la banda de precios. No obstante, se esperaba una rebaja mayor, pero el precio estuvo afectado por la cadena de intermediarios y las expectativas de desabastecimiento en julio, debido a los oleajes anómalos.

Las tarifas eléctricas subieron 11,5 por ciento, registrándose las mayores alzas en agosto y noviembre (3,0 y 3,7 por ciento, respectivamente). El alza de la tarifa en esos meses respondió en primer lugar a la liquidación trimestral que realiza Osinergmin con el objetivo de compensar las diferencias en el precio a nivel de generación entre los usuarios regulados. Asimismo, se actualizaron una serie de cargos del componente de transmisión, destinados a asegurar la continuidad del servicio eléctrico. También se actualizaron los cargos fijos y el Valor Agregado de Distribución (VAD) en agosto, según la variación de los indicadores macroeconómicos: índice de precios al por mayor, tipo de cambio, precio del cobre y del aluminio. Adicionalmente, en noviembre se procedió a la fijación del VAD para el período noviembre 2022 a octubre 2026. Cabe mencionar que en ese mes se amplió la aplicación del subsidio al consumo de electricidad (de un consumo no mayor a 100 kWh hasta un consumo de 140 kWh) con base al Fondo de Compensación Social Eléctrica (FOSE).

### 3. INFLACIÓN NACIONAL

En 2022 la inflación nacional fue 8,6 por ciento interanual, cifra mayor al resultado de 2021 de 7,0 por ciento.

La inflación nacional es calculada como el promedio ponderado de la inflación de las 26 principales ciudades del país. En 2022, 13 ciudades registraron tasas de inflación mayores a la de Lima y 12 ciudades presentaron variaciones menores.



Fuente: INEL.

Las ciudades con mayor inflación en 2022 fueron Cerro de Pasco (11,8 por ciento), Huaraz (11,4 por ciento), Ica (10,7 por ciento) y Cusco (9,9 por ciento).



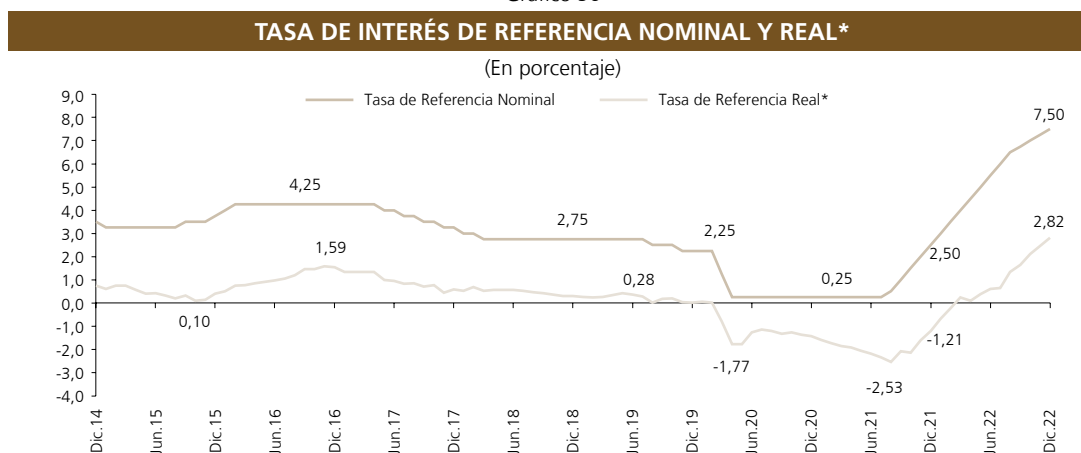
# 05. LIQUIDEZ Y CRÉDITO

## 1. POLÍTICA MONETARIA

Durante 2022 el Directorio del BCRP decidió continuar con el ajuste de la posición de política monetaria iniciado en agosto de 2021. De esta manera, la tasa de interés de referencia pasó de 0,25 por ciento en julio de 2021 (nivel más bajo desde la implementación del régimen de Metas Explícitas de Inflación) a 7,50 por ciento en diciembre de 2022. Entre enero y agosto, los incrementos fueron de 50 puntos básicos cada uno, mientras que entre setiembre y diciembre las alzas fueron de 25 puntos básicos en cada oportunidad, acumulando un total de 17 alzas hasta diciembre de 2022. Por su parte, la tasa de interés real de referencia se ubicó en 2,82 por ciento en diciembre de 2022 (por encima de la tasa real neutral estimada en 1,50 por ciento), luego de haber alcanzado un mínimo histórico de -2,53 por ciento en agosto de 2021.

La decisión mensual de fijar la tasa de interés de referencia toma en cuenta las proyecciones de la inflación y sus determinantes, tales como la evolución de la brecha del producto, la variación de los precios internacionales, el tipo de cambio, factores de oferta y la formación de expectativas de inflación de los agentes económicos. Desde 2021, el BCRP ha realizado los ajustes necesarios a su posición de política monetaria para asegurar que las expectativas de inflación regresen al rango meta en un horizonte de tiempo razonable, en un contexto de mayores precios internacionales de alimentos y energía, cuyo efecto es acentuado por los conflictos internacionales desatados al inicio de 2022. En ausencia de una respuesta oportuna, el banco central habría tenido que adoptar una política monetaria más restrictiva para poder recuperar la credibilidad respecto al control de la inflación. En dicho escenario, los incrementos en la tasa de referencia necesarios para el control de la inflación hubiesen sido mayores y, como consecuencia de ello, el potencial impacto sobre la actividad económica hubiese sido también más alto.

Gráfico 56

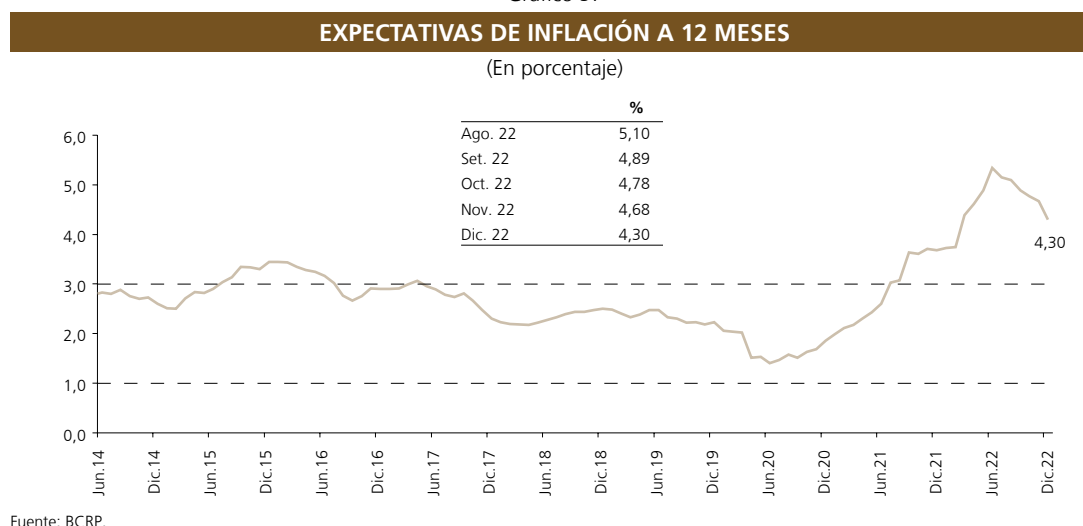


\* Con expectativas de inflación.  
Fuente: BCRP.

Las decisiones de política monetaria adoptadas entre enero y diciembre de 2022 estuvieron basadas en:

- i. La tasa de inflación a doce meses se incrementó de 6,43 por ciento en diciembre de 2021 a 8,45 por ciento en noviembre de 2022. La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses aumentó de 3,24 por ciento en diciembre de 2021 a 5,71 por ciento en noviembre de 2022. Ambos indicadores se ubicaron por encima del rango meta de inflación.
- ii. El aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos desde la segunda mitad de 2021, acentuado por los conflictos internacionales, conllevó a un fuerte incremento de las tasas de inflación a nivel global en magnitudes no vistas en muchos años y hacia niveles significativamente superiores a las metas de inflación de bancos centrales, tanto de economías avanzadas como de la región.
- iii. La proyección de una tendencia decreciente de la inflación interanual con el retorno al rango meta en el cuarto trimestre de 2023, que toma en cuenta la moderación del efecto de los precios internacionales de alimentos y energía, y una reducción de las expectativas de inflación.
- iv. Las expectativas de inflación a doce meses se incrementaron de 3,68 por ciento en diciembre de 2021 a 4,68 por ciento en noviembre de 2022, por encima del rango meta de inflación.
- v. La mayoría de los indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía se ubicaron en el tramo pesimista durante el año.
- vi. Las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial disminuyeron por los efectos de la política monetaria restrictiva en las economías avanzadas, el impacto de la inflación sobre el consumo, el menor crecimiento de China y los conflictos internacionales.

Gráfico 57



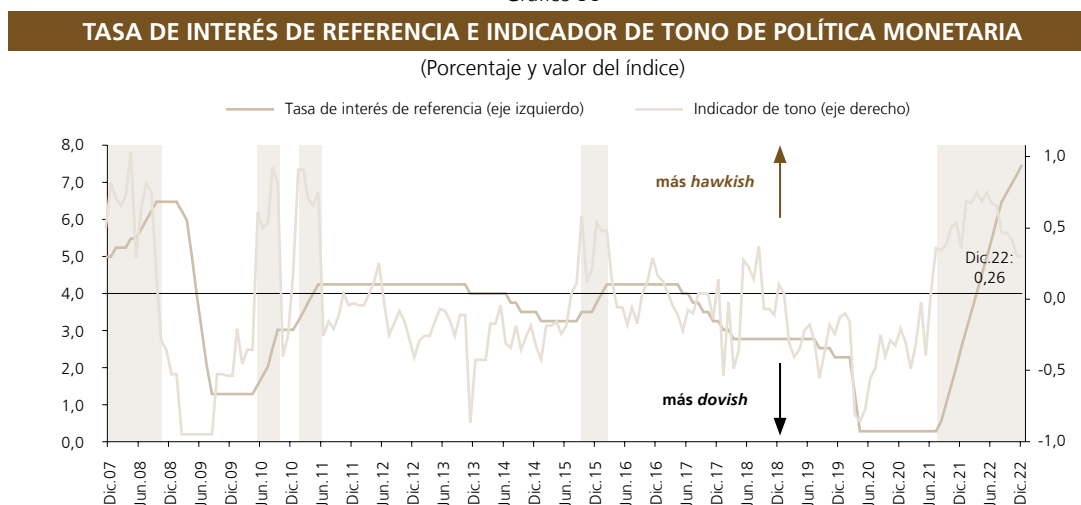
En términos de comunicación, en las notas informativas del Programa Monetario:

- Se mantuvo la expresión: “El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria”, con algunas variantes.
- Hasta enero se incluyó el enunciado: “Con la información disponible se estima conveniente proseguir con la normalización de la política monetaria en los próximos meses”, el cual fue retirado el mes siguiente.

- Hasta la nota informativa de agosto, la frase “para considerar modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria” se complementó seguidamente con “que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección”. Esta última frase fue suprimida en setiembre y reemplazada por la siguiente oración: “El Directorio reafirma su compromiso de adoptar las acciones necesarias para asegurar el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección.”
- Adicionalmente, a partir de octubre, en relación con el alza de la tasa de referencia, se modificó la expresión “continuando con la normalización de la posición de la política monetaria” por “continuando con los ajustes de la posición de política monetaria”.
- Cabe mencionar que a partir de abril se suprimió la oración: “Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades”.

Con respecto al tono de la política monetaria, durante 2022 el indicador de tono usado por el BCRP mostró una postura a favor del retiro del estímulo monetario en todo el periodo. Asimismo, el indicador registra una tendencia decreciente desde mayo de 2022 aunque se mantiene en la región positiva, lo que muestra también que el comunicado de política monetaria tomó una postura favorable al retiro del estímulo monetario.

Gráfico 58

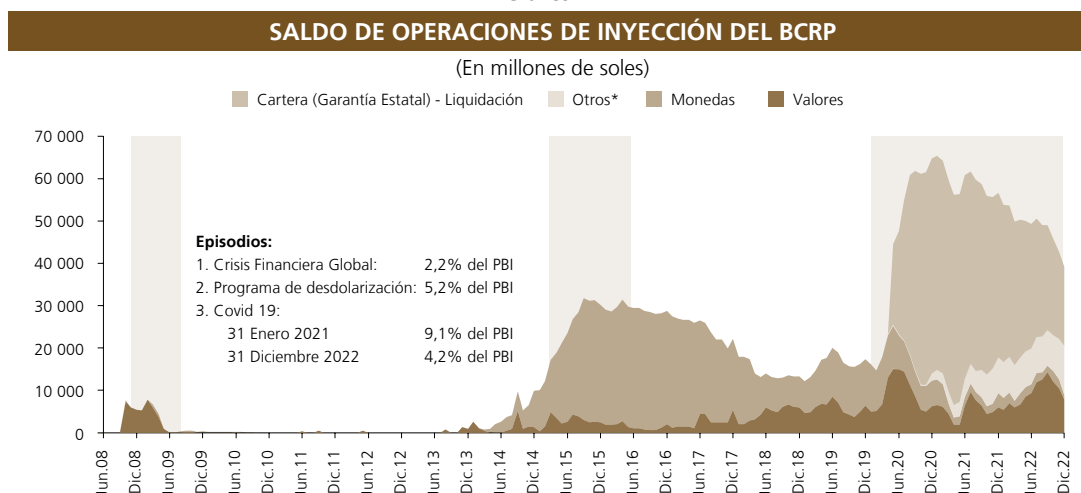


\* Para el indicador de tono de política monetaria, los valores positivos del índice indican un tono a favor de una posición contractiva (*hawkish*), mientras los valores negativos implican una comunicación con posición expansiva (*dovish*). Las áreas sombreadas corresponden a períodos de subida de la tasa de interés. Basado en Vega y Lahura (2020)<sup>9</sup>.  
Fuente: BCRP.

El saldo de operaciones de inyección de liquidez en moneda nacional se redujo de S/ 56,7 mil millones al cierre de 2021 a S/ 39,3 mil millones al 31 de diciembre de 2022, principalmente por la amortización de repos de cartera con garantía estatal del programa Reactiva Perú (S/ 20,1 mil millones). Este saldo de operaciones de inyección de liquidez al cierre de 2022 es equivalente al 4,2 por ciento del PBI, de los cuales S/ 18,7 mil millones corresponden al monto liquidado de repos de cartera de crédito con garantía estatal. En términos comparativos, el saldo total de las operaciones de inyección de liquidez es 4,9 veces superior al máximo saldo de estas operaciones alcanzado durante la crisis financiera internacional de 2008-2009 (S/ 7,9 mil millones) y 1,2 veces el saldo alcanzado durante el periodo de caída de precios de *commodities* (2013-2016) y el programa de desdolarización (S/ 31,8 mil millones).

<sup>9</sup> Vega, M. y E: Lahura (2020). *Assessing central bank communication through monetary policy statements: Results for Colombia, Chile and Peru*. Working Papers 2020-017, Banco Central de Reserva del Perú.

Gráfico 59



\* El rubro "Otros" incluye la compra de bonos del Tesoro Público, consistente con el artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP, y las operaciones de reporte de cartera de créditos.

Fuente: BCRP.

Cuadro 60

**SALDO DE OPERACIONES DE INYECCIÓN DEL BCRP**  
(En millones de soles)

Episodio	Fecha	Valores	Moneda (Regular)	Moneda (Expansión)	Moneda (Sustitución)	Cartera (Garantía Estatal) - Liquidación	Otros*	Total
Crisis Financiera 2008-2009	Oct-08	7 383	300	0	0	0	0	7 683
	Nov-08	5 959	30	0	0	0	0	5 989
	Dic-08	5 412	0	0	0	0	0	5 412
	Ene-09	5 239	0	0	0	0	0	5 239
	Feb-09	7 877	0	0	0	0	0	7 877
	Mar-09	5 989	735	0	0	0	0	6 724
Programa de Desdolarización	Dic-14	1 300	8 600	0	0	0	0	9 900
	Mar-15	4 900	8 600	2 200	1 500	0	0	17 200
	Jun-15	2 631	11 500	5 100	4 305	0	0	23 536
	Set-15	3 034	16 050	7 900	4 805	0	0	31 789
	Dic-15	2 500	14 900	7 900	4 805	0	0	30 105
Crisis COVID-19	Feb-20	5 100	9 650	0	0	0	0	14 750
	Mar-20	6 675	11 150	0	0	0	0	17 825
	Abr-20	13 015	10 030	0	0	0	250	23 295
	May-20	15 060	10 145	0	0	19 017	260	44 482
	Jun-20	14 947	8 095	0	0	24 338	260	47 640
	Set-20	8 604	5 895	0	0	47 002	304	61 805
	Dic-20	6 309	5 970	0	0	50 729	1 785	64 793
	Ene-21	6 554	6 030	0	0	50 497	2 258	65 339
	Mar-21	4 454	2 430	0	0	49 907	2 812	59 603
	Jun-21	6 476	1 922	0	0	47 968	4 408	60 774
	Set-21	6 470	1 842	0	0	43 770	6 590	58 672
	Dic-21	5 963	3 342	0	0	38 827	8 519	56 651
	Mar-22	5 962	1 522	0	0	33 910	8 503	49 897
Jun-22	9 362	2 077	0	0	29 418	8 461	49 318	
Set-22	14 258	1 577	0	0	24 728	8 446	49 009	
Dic-22	7 803	1 112	0	0	18 721	11 653	39 289	

\* El rubro "Otros" incluye la compra de bonos del Tesoro Público, en línea con el artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP, y operaciones de reporte de cartera de créditos.

Fuente: BCRP.

El saldo máximo de operaciones de inyección se registró en enero de 2021. A partir de entonces este se fue reduciendo, dado que las amortizaciones del programa Reactiva Perú implican una disminución en el saldo de repos de crédito con garantía del Gobierno Nacional. Esta dinámica fue compensada parcialmente por otros programas como repos de reprogramación de créditos y repos de expansión del crédito a largo plazo, en adición a las compras de bonos del Tesoro Público. Por otro lado, las reprogramaciones de créditos en el marco de Reactiva Perú sirvieron para ampliar el plazo de las operaciones de inyección.

Cuadro 61

**PROGRAMAS DE INYECCIÓN DE LIQUIDEZ**

(En miles de millones de soles)

Programa	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Jun.22	Set.22	Dic.22
Repos de crédito con garantía del Gobierno Nacional	0	50,7	38,8	29,4	24,7	18,7
del cual: saldo de repos para reprogramación	0	0	14,3	15,3	15,3	10,1
Repos de reprogramación de créditos	0	0,5	4,8	4,7	4,7	4,7
Repos de expansión del crédito a largo plazo	0	0	5,5	5,5	5,5	5,4
Compra de Bonos del Tesoro Público*	0	1,3	2,1	2,1	2,1	5,3
Resto**	17,4	12,2	5,4	7,6	12,0	5,2
<b>Total</b>	<b>17,4</b>	<b>64,8</b>	<b>56,7</b>	<b>49,3</b>	<b>49,0</b>	<b>39,3</b>

\*A valor liquidado.

\*\* Repos regulares como repos de valores y monedas.

Fuente: BCRP.

El 31 de octubre de 2022, el BCRP anunció que, entre noviembre y diciembre de dicho año, podría comprar los Bonos del Tesoro Público (BTP) con vencimientos hasta 2040. Estas operaciones forman parte del grupo de instrumentos que dispone el BCRP para inyectar liquidez de forma permanente en el sistema financiero. En circunstancias en que se consideran necesarias, se realizan de manera preventiva y están específicamente orientadas a una adecuada regulación de la liquidez del sistema financiero. Así, en 2022 se convocó a subastas sobre los BTP con vencimientos entre los años 2028 y 2037 por un valor total liquidado de S/ 3 235 millones. Este valor, sumado a las compras realizadas en 2020 y 2021, implica un saldo liquidado de compras de BTP por parte del BCRP de S/ 5 313 millones al cierre de 2022.

Cabe señalar que el artículo 61 de la Ley Orgánica establece del BCRP establece que el ente emisor está facultado para comprar en el mercado secundario valores emitidos por el Tesoro Público, siempre y cuando el incremento anual de las tenencias de esos títulos, valuados a su precio de adquisición, no supere el 5 por ciento del saldo de la base monetaria del cierre del año precedente.

Cuadro 62

**COMPRAS DE BONOS DEL TESORO PÚBLICO**

(En millones de soles)

Bono	Fecha de Vencimiento	Monto Nominal	Monto de adquisición	N° Operaciones
BTP 2028	12-Ago-28	426	417	12
BTP 2029	12-Ago-29	520	493	11
BTP 2031	12-Ago-31	547	535	10
BTP 2032	12-Ago-32	692	628	9
BTP 2034	12-Ago-34	563	466	10
BTP 2037	12-Ago-37	750	696	10
<b>TOTAL 2022</b>		<b>3 499</b>	<b>3 235</b>	<b>62</b>

Fuente: BCRP.

Durante 2022 se aprobaron las siguientes disposiciones de encaje en moneda nacional:

**Circular N° 003-2022-BCRP del 20 de enero de 2022**

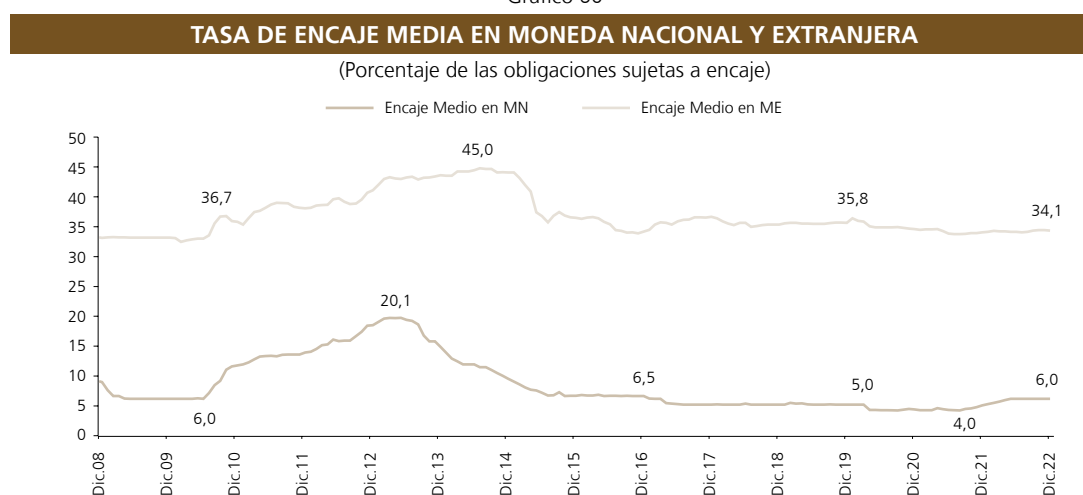
Mediante esta circular se aprobó el aumento del encaje mínimo legal a 5,25 por ciento en febrero, a 5,5 por ciento en marzo, a 5,75 por ciento en abril y a 6,0 por ciento desde mayo de 2022.

Así, tras un periodo de elevación de los requerimientos de encaje que tuvo como objetivo reforzar el control monetario del BCRP en un contexto de retiro gradual del estímulo monetario, a partir de mayo de 2022 rigió una tasa de encaje mínimo legal de 6 por ciento.

### Circular N° 025-2022-BCRP del 2 de noviembre de 2022

Esta circular estableció la ampliación de los límites para el encaje adicional en moneda nacional asociado a las ventas de instrumentos derivados (*forwards* y *swaps*). Se estableció que la tasa de encaje se incrementará cuando: (i) las operaciones semanales de ventas de derivados cambiarios excedan US\$ 770 millones; (ii) el saldo de ventas de derivados cambiarios exceda al monto mayor entre el límite vigente en setiembre de 2022, el 140 por ciento del saldo promedio diario de derivados cambiarios a setiembre de 2022 o US\$ 1 335 millones. En ambos casos el incremento en tasa es igual al doble del exceso como porcentaje del TOSE.

Gráfico 60



Fuente: BCRP.

Cuadro 63

MEDIDAS DE ENCAJE EN MONEDA NACIONAL										
Tasas de Encaje	Ago.21	Set.21	Oct.21	Nov.21	Dic.21	Ene.22	Feb.22	Mar.22	Abr.22	May.22
Tasa de encaje mínimo legal en soles	4,00%	4,00%	4,00%	4,50%	4,75%	5,00%	5,25%	5,50%	5,75%	6,00%
Tasa de encaje mínimo para el nivel de cuenta corriente en soles	0,75%	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Tasa de encaje marginal en soles	-	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Tasa de encaje medio mínima en soles	4,00%	4,00%	4,25%	-	-	-	-	-	-	-
Tasa media máxima del régimen general	-	-	-	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%

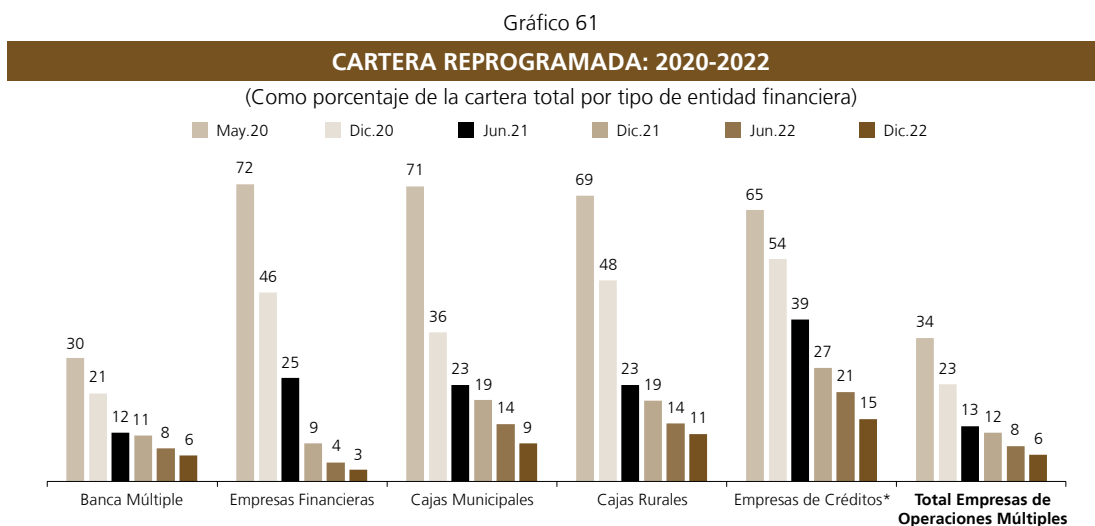
Fuente: BCRP.

Adicionalmente, el 21 de enero de 2022 se publicó una nota informativa sobre las tasas de remuneración al encaje que regirían a partir del periodo de encaje de febrero de 2022. En el caso de moneda nacional se mantuvo la disposición vigente, según la cual, los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional, siempre que estén depositados en el BCRP y cuando corresponda, son remunerados a la

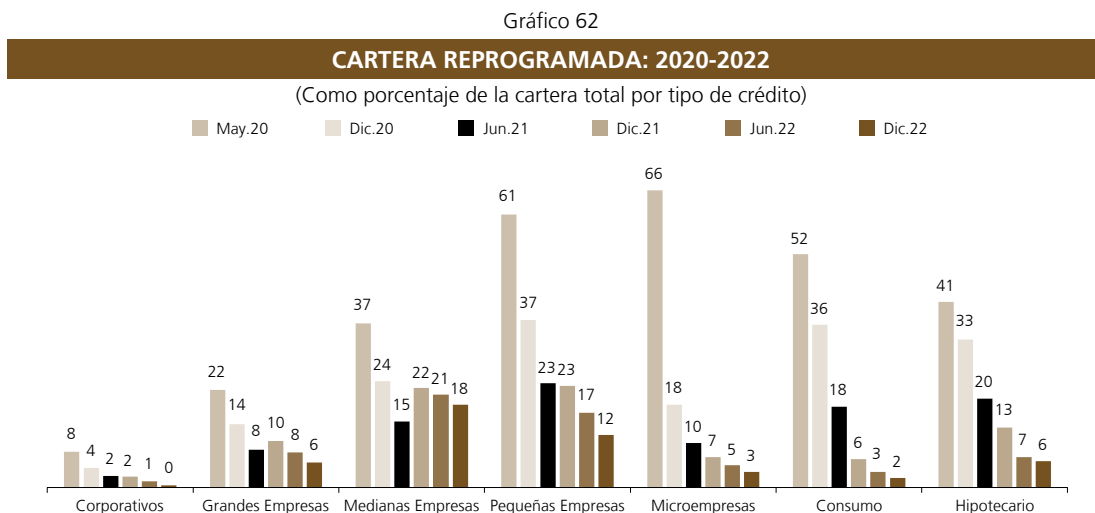
tasa mayor entre cero por ciento y la tasa de interés de los depósitos *overnight* en soles menos 195 puntos básicos.

En el caso de moneda extranjera se estableció que los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional, siempre que estén depositados en el BCRP y cuando corresponda, devengan intereses a la tasa mayor entre: (i) el 25 por ciento de: la tasa *Chicago Mercantile Exchange (CME) Term Secured Overnight Financing Rate (SOFR)* a 1 mes menos 10 puntos básicos y (ii) la tasa CME Term SOFR a 1 mes menos 50 puntos básicos. En ningún caso esta remuneración puede ser negativa. Anteriormente, desde abril de 2020, estos fondos devengaban intereses a la tasa mayor entre cero por ciento y 25 por ciento de la diferencia entre la *London Interbank Offered Rate (LIBOR)* a 1 mes menos 1/8 del uno por ciento.

En adición a las reprogramaciones de créditos realizadas en el marco de la normativa de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) durante el Estado de Emergencia, se registraron reprogramaciones pertenecientes a programas de apoyo al crédito con garantía estatal tales como Reactiva Perú y FAE MYPE, y también en el marco de garantía estatal a reprogramaciones como el programa de Garantías COVID-19. Dentro de estas reprogramaciones destacan aquellas realizadas dentro del programa Reactiva Perú.



\* El Decreto Legislativo N° 1531 (19/03/2022) introdujo a la “Empresa de Créditos” como un nuevo tipo de empresa de operaciones múltiples. A partir de su vigencia, toda referencia a EDPYME debe entenderse referida a la Empresa de Créditos.  
Fuente: SBS.



Fuente: SBS.

## 2. TASAS DE INTERÉS

Durante 2022 la evolución de la tasa interbancaria siguió de cerca la de la tasa de referencia de política monetaria, la que registró un incremento de 5,0 puntos porcentuales. Por consiguiente, las tasas de interés en soles en los mercados de créditos y depósitos tuvieron fuertes incrementos durante el año. Las tasas de interés de los depósitos se incrementaron en promedio entre 2,8 y 4,0 puntos dependiendo del plazo pactado. Las tasas de interés de los créditos subieron entre 3,0 y 7,5 por ciento según el tipo de tasa. Por su parte, las tasas de interés de los créditos hipotecarios tuvieron una mayor estabilidad relativa y su aumento fue solamente de 3,0 puntos porcentuales, debido a que su evolución está más asociada a las tasas de largo plazo, como las de los bonos soberanos del Tesoro Público. Igualmente, la tasa de interés preferencial que se otorga a los clientes corporativos aumentó 5,9 puntos. Las tasas en dólares se incrementaron conforme aumentaron las tasas de interés internacionales.

Cuadro 64

TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN SOLES				
(En porcentajes)				
	2020	2021	2022	Variación en puntos porcentuales 2022/2021
Interbancaria	0,2	2,3	7,5	5,2
Depósitos hasta 30 días 1/	0,2	0,7	3,7	3,0
Depósitos de 30 a 60 días 1/	0,5	0,8	3,7	2,8
Depósitos de 60 a 180 días 1/	0,5	0,9	4,8	3,8
Depósitos de 180 a 360 días 1/	1,3	2,9	6,9	4,0
Depósitos más de 360 días 1/	2,0	3,1	5,9	2,8
Activa preferencial a 90 días	0,6	2,9	8,7	5,9
Grandes empresas	4,6	5,7	10,6	5,0
Medianas empresas	6,1	8,8	14,1	5,4
Pequeñas empresas 3/	17,2	19,3	22,5	3,2
Micro empresas 3/	22,6	37,2	39,3	2,1
Consumo	41,5	40,4	47,7	7,3
Hipotecarios	6,4	6,9	9,9	3,0
FTAMN 2/	17,4	20,8	28,3	7,5

1/ Las tasas de los depósitos corresponden a personas naturales.

2/ Es la tasa activa promedio de mercado de los últimos 30 días.

3/ Corresponden a las tasas de interés promedio del sistema financiero.

Fuente: BCRP.

Cuadro 65

TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES				
(En porcentajes)				
	2020	2021	2022	Variación en puntos porcentuales 2022/2021
Libor a 3 meses	0,4	1,2	3,8	2,5
Interbancaria	0,3	0,3	4,2	4,0
Depósitos hasta 30 días 1/	0,0	0,1	1,1	1,0
Depósitos de 30 a 60 días 1/	0,2	0,2	1,7	1,5
Depósitos de 60 a 180 días 1/	0,2	0,3	2,1	1,8
Depósitos de 180 a 360 días 1/	0,3	0,4	3,2	2,8
Depósitos más de 360 días 1/	0,5	0,8	2,9	2,2
Activa preferencial a 90 días	1,1	1,0	5,5	4,5
Grandes empresas	4,5	4,3	7,8	3,5
Medianas empresas	5,9	5,9	8,8	2,9
Pequeñas empresas	5,3	10,3	12,2	1,9
Micro empresas	8,5	7,4	12,7	5,3
Consumo	35,1	33,4	41,0	7,6
Hipotecarios	5,4	5,0	8,3	3,3
FTAMEX 2/	6,6	8,0	11,4	3,4

1/ Las tasas de los depósitos corresponden a personas naturales.

2/ Es la tasa activa promedio de mercado de los últimos 30 días.

Fuente: BCRP.



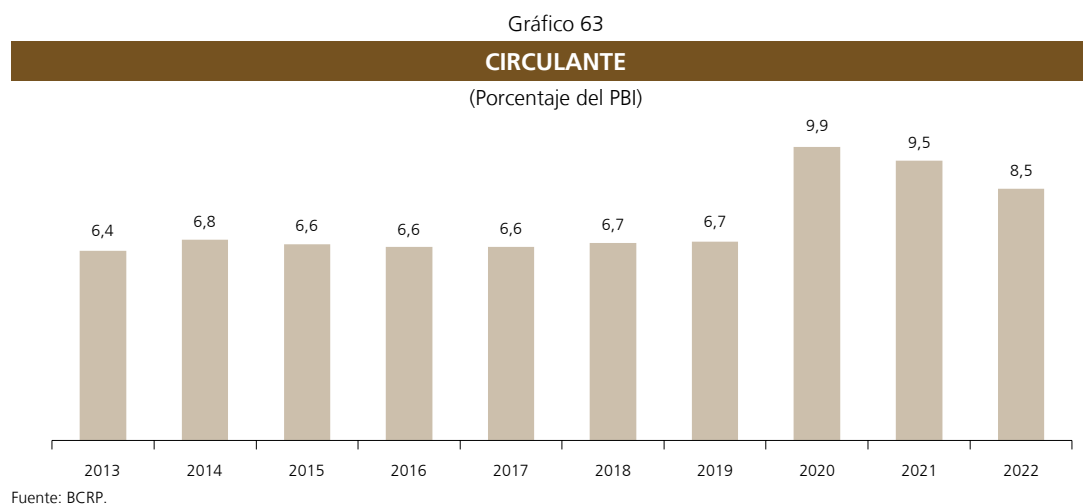
### 3. AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS

En 2022 el crecimiento del crédito al sector privado fue de 4,6 por ciento y el de los depósitos fue 1,5 por ciento. Dada la amortización de los créditos del programa Reactiva, se registró una contracción del crédito destinado a empresas de 1,4 por ciento anual (si se excluye este efecto, el crecimiento del crédito a empresas habría sido 8,4 por ciento). En particular, se registró una caída anual de 13,7 por ciento en el crédito al sector de medianas empresas (si se excluye el efecto de los créditos de Reactiva, se habría registrado en este segmento un crecimiento de 3,3 por ciento).

Por su parte, en 2022 el crecimiento del crédito en moneda extranjera fue mayor que el de moneda nacional (12,1 por ciento versus 2,5 por ciento). Así, el coeficiente de dolarización del crédito aumentó de 21,8 por ciento en diciembre de 2021 a 23,4 por ciento en diciembre de 2022.

#### 3.1 CIRCULANTE

El saldo del circulante en manos del público a diciembre de 2022 fue de S/ 79 890 millones, lo que representó el 8,5 por ciento del PBI y una disminución de 3,8 por ciento con respecto a diciembre de 2021, acercándose de este modo a los niveles registrados previos a la pandemia del COVID-19.



#### 3.2 LIQUIDEZ

Durante 2022 la liquidez del sector privado registró un crecimiento de 1,0 por ciento. En términos de porcentaje del PBI el valor de dicho agregado disminuyó de 50,9 por ciento en 2021 a 47,5 por ciento en 2022, también acercándose de este modo a los niveles registrados previos a la pandemia.

Por tipo de pasivo, los componentes más líquidos tuvieron tasas de variación negativas mientras que los componentes de reserva de valor registraron tasas positivas. Así tenemos que el circulante en poder del público se redujo 3,8 por ciento, los depósitos a la vista 9,5 por ciento y los depósitos de ahorro 7,1 por ciento. Los depósitos a plazo, en cambio, crecieron notablemente 32,8 por ciento, excluyendo las CTS. Es posible explicar este hecho como una consecuencia de los retiros que los afiliados a las AFP han efectuado conforme a la Ley N°31478 que autoriza el retiro extraordinario de hasta cuatro unidades impositivas tributarias del total de sus fondos acumulados en sus cuentas individuales de capitalización.

Por otro lado, en mayo de 2021 se aprobó una ley que permitía el retiro del 100 por ciento de la CTS (Ley N° 31171), que estuvo vigente hasta diciembre de 2021 y se estimó un total de retiros por S/12 539 millones. De igual manera, en mayo de 2022 se aprobó una ley similar (vigente desde junio, Ley

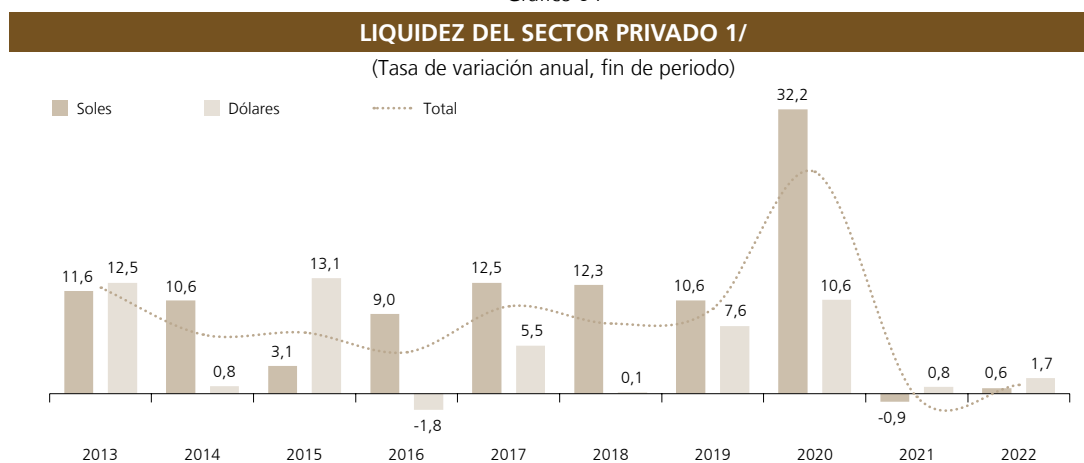
N° 31480) que permite los retiros hasta diciembre de 2023. Por ello, se estiman retiros asociados a esta ley por S/ 3 993 millones durante el 2022.

Por monedas, crecieron tanto la liquidez en moneda nacional (0,6 por ciento) como en moneda extranjera (1,7 por ciento) aunque el crecimiento fue mayor en este último segmento.

Por tipo de depositante, las personas naturales y jurídicas sin fines de lucro incrementaron sus depósitos en 5,4 por ciento durante el año, aumento que fue más fuerte en el caso de los depósitos en dólares (10,3 por ciento anual) que en soles (3,1 por ciento anual). Las empresas, en cambio, disminuyeron sus depósitos en 3,1 por ciento, siendo la reducción más fuerte en dólares (-6,9 por ciento) que en soles (-0,4 por ciento). Un hecho destacable es que las personas naturales incrementaron sus depósitos a plazo en 55,5 por ciento durante el año: los depósitos a plazo en soles aumentaron 47,3 por ciento y los depósitos a plazo en dólares 92,6 por ciento. Estas cifras no incluyen las cuentas CTS.

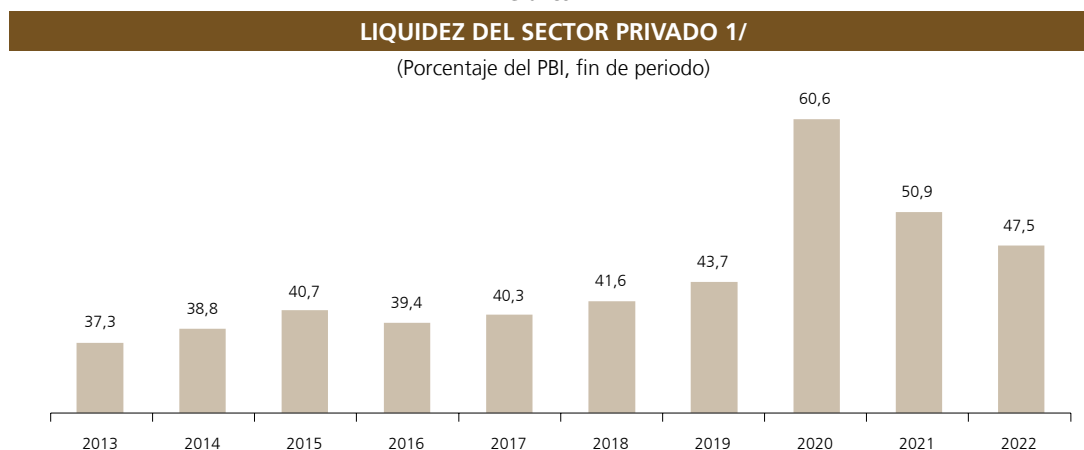
El coeficiente de dolarización de la liquidez a tipo de cambio constante se elevó ligeramente en 0,2 puntos porcentuales con relación al año anterior, de 29,4 por ciento en diciembre de 2021 a 29,6 por ciento en diciembre de 2022. En cambio, la dolarización de los depósitos disminuyó de 35,7 por ciento a 35,6 por ciento en igual periodo, igualmente a tipo de cambio constante. La dolarización de los depósitos de las personas aumentó de 31,0 por ciento a 32,5 por ciento, pero la dolarización de las empresas se redujo de 41,3 por ciento a 39,7 por ciento.

Gráfico 64



1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022.  
Fuente: BCRP.

Gráfico 65



1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.  
Fuente: BCRP.

Cuadro 66

PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS 1/					
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2020	2021	2022	2021	2022
<b>Circulante</b>	<b>71 576</b>	<b>83 058</b>	<b>79 890</b>	<b>16,0</b>	<b>-3,8</b>
<b>Dinero</b>	<b>143 100</b>	<b>144 621</b>	<b>136 968</b>	<b>1,1</b>	<b>-5,3</b>
<b>Depósitos 1/</b>	<b>364 358</b>	<b>350 754</b>	<b>356 185</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,5</b>
<b>En moneda nacional</b>	<b>239 122</b>	<b>225 658</b>	<b>229 456</b>	<b>-5,6</b>	<b>1,7</b>
Depósitos a la vista	71 524	61 563	57 078	-13,9	-7,3
Depósitos de ahorro	95 720	106 469	95 310	11,2	-10,5
Depósitos a plazo	71 877	57 626	77 068	-19,8	33,7
Depósitos a plazo sin contar CTS	54 403	48 346	68 576	-11,1	41,8
CTS	17 475	9 280	8 492	-46,9	-8,5
<b>En moneda extranjera (Mills US\$)</b>	<b>32 870</b>	<b>32 834</b>	<b>33 262</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,3</b>
Depósitos a la vista	13 078	13 523	11 887	3,4	-12,1
Depósitos de ahorro	10 799	12 035	12 134	11,4	0,8
Depósitos a plazo	8 994	7 275	9 241	-19,1	27,0
Depósitos a plazo sin contar CTS	7 620	6 536	8 564	-14,2	31,0
CTS	1 373	740	677	-46,1	-8,4
<b>Liquidez 1/</b>	<b>442 837</b>	<b>441 091</b>	<b>445 306</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,0</b>
En soles	314 229	311 451	313 409	-0,9	0,6
En dólares (Millones de US\$)	33 755	34 026	34 619	0,8	1,7

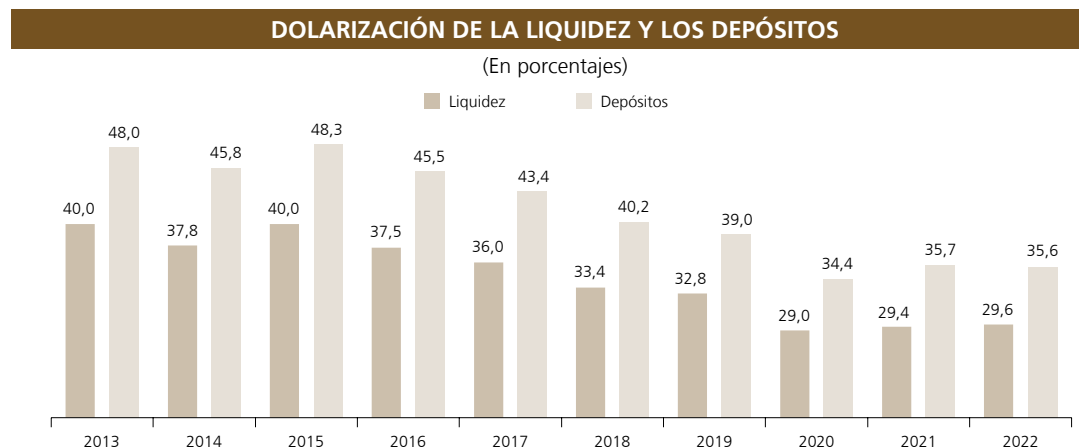
1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022.  
Fuente: BCRP.

Cuadro 67

DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE 1/					
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2020	2021	2022	2021	2022
<b>Personas naturales 2/</b>	<b>195 384</b>	<b>192 544</b>	<b>202 866</b>	<b>-1,5</b>	<b>5,4</b>
En soles	134 316	132 880	137 028	-1,1	3,1
En dólares (Millones de US\$)	16 028	15 660	17 280	-2,3	10,3
<b>Empresas</b>	<b>168 973</b>	<b>158 210</b>	<b>153 319</b>	<b>-6,4</b>	<b>-3,1</b>
En soles	104 806	92 778	92 428	-11,5	-0,4
En dólares (Millones de US\$)	16 842	17 174	15 982	2,0	-6,9
<b>Total</b>	<b>364 358</b>	<b>350 754</b>	<b>356 185</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,5</b>
En soles	239 122	225 658	229 456	-5,6	1,7
En dólares (Millones de US\$)	32 870	32 834	33 262	-0,1	1,3

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022.  
2/ Comprende personas jurídicas sin fines de lucro.  
Fuente: BCRP.

Gráfico 66

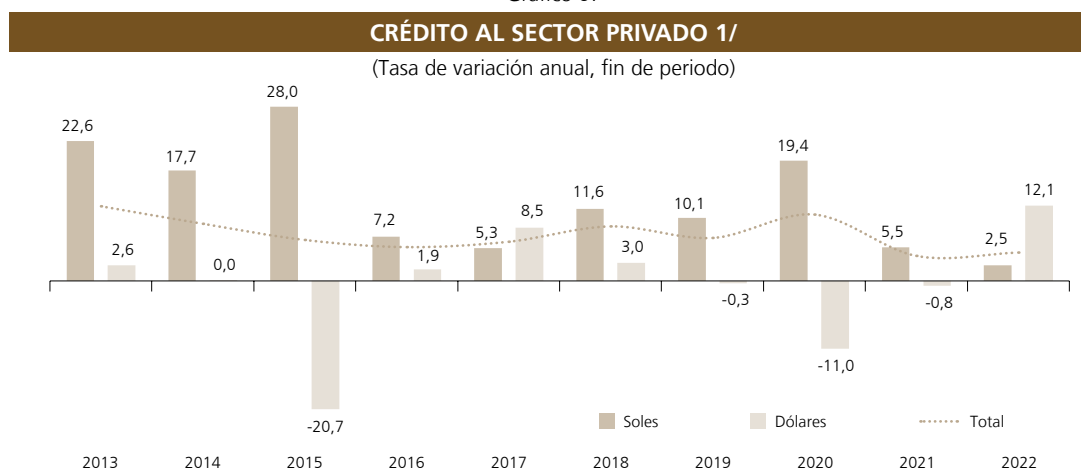


1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022.  
Fuente: BCRP.

### 3.3 CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

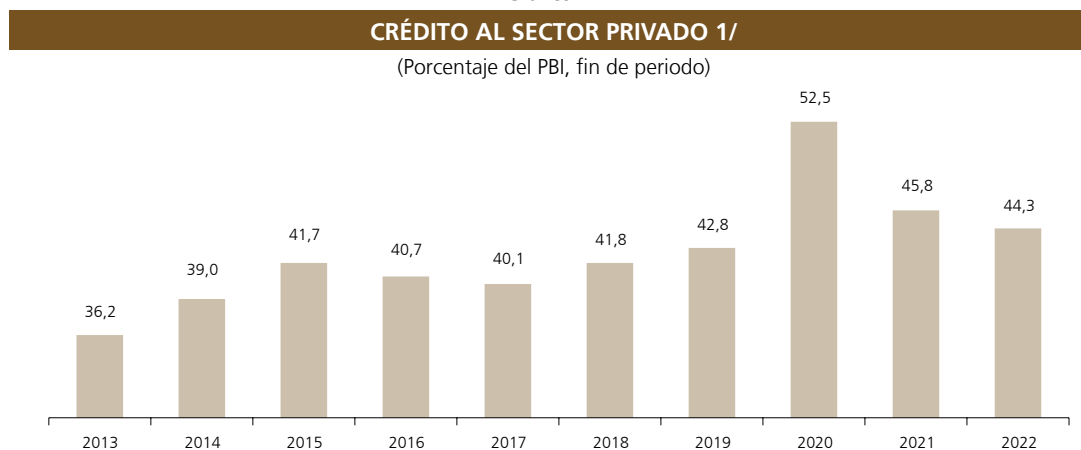
La tasa de crecimiento del crédito total al sector privado aumentó de 4,0 por ciento anual en 2021 a 4,6 por ciento anual en 2022. Como porcentaje del PBI, el saldo de crédito al sector privado representó el 44,3 por ciento, disminuyendo con respecto del año previo (45,8 por ciento). La morosidad de los créditos se incrementó de 3,8 por ciento a 4,0 por ciento, que es el nivel que se tenía a finales de 2020. El crédito sin Reactiva creció 11,3 por ciento anual (fue 8,8 por ciento anual en 2021).

Gráfico 67



1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022. No incluye sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

Gráfico 68



1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo. No incluye sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

El impulso del crédito provino principalmente de los segmentos de consumo, lo que sería principalmente consecuencia de una recuperación del empleo y del aumento de nuevos créditos. Producto de la pandemia el número de créditos de consumo se redujo de 9 590 mil en 2019 a 8 138 mil en 2021, recuperándose a 9 182 mil en 2022. El número de créditos está todavía 4,3 por ciento por debajo de su nivel prepandemia.

Por segmento de crédito, el crédito destinado a empresas redujo su tasa de variación de 3,6 por ciento en 2021 a -1,4 por ciento en 2022, producto de un menor crecimiento de los créditos corporativos y un retroceso en los de mediana empresa. El crédito al segmento MYPE de pequeña y microempresa, por el contrario, se expandió 7,7 por ciento. El crédito a empresas sin Reactiva creció 8,4 por ciento anual en 2022, menor al crecimiento presentado en 2021 que fue de 11,5 por ciento.

El crédito destinado a los hogares creció 15,9 por ciento durante el año, liderado por el segmento de consumo que creció 21,8 por ciento (3,1 por ciento en 2021). Dentro de este segmento, los créditos originados por tarjetas de crédito fueron los de mayor crecimiento, con un incremento anual de 32,6 por ciento (-41,0 por ciento en 2021). También los créditos vehiculares tuvieron un fuerte impulso (15,9 por ciento de crecimiento versus 7,3 por ciento el año previo).

Cabe destacar que, a diferencia de 2021, año en el que se observó una reducción de la morosidad de 3,7 puntos porcentuales, la expansión del crédito de consumo fue acompañada de un deterioro de la morosidad, que subió de 2,2 en 2021 a 2,5 por ciento en 2022.

Cuadro 68

<b>CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/</b>					
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2020	2021	2022	2021	2022
<b>Empresas</b>	<b>251 448</b>	<b>260 624</b>	<b>257 078</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,4</b>
Corporativo y gran empresa	122 126	131 922	133 477	8,0	1,2
Mediana empresa	70 252	70 271	60 650	0,0	-13,7
Pequeña y micro empresa	59 069	58 431	62 951	-1,1	7,7
<b>Personas</b>	<b>130 731</b>	<b>136 960</b>	<b>158 671</b>	<b>4,8</b>	<b>15,9</b>
Consumo	75 822	78 164	95 181	3,1	21,8
Vehiculares	2 356	2 529	2 930	7,3	15,9
Tarjetas de crédito	21 719	12 808	16 986	-41,0	32,6
Resto	51 747	62 827	75 265	21,4	19,8
Hipotecario	54 909	58 796	63 489	7,1	8,0
<b>TOTAL</b>	<b>382 179</b>	<b>397 584</b>	<b>415 748</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022. No incluye sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

Por monedas, el crédito al sector privado en moneda nacional creció 2,5 por ciento durante 2022 y el crédito en dólares 12,1 por ciento. En el segmento de soles el crecimiento provino de los créditos personales, sobre todo de consumo (21,8 por ciento de aumento), mientras que en el segmento de dólares el crecimiento provino de los créditos corporativos y de grandes empresas (17,1 por ciento de aumento). Así, el coeficiente de dolarización del crédito evaluado a tipo de cambio constante de diciembre de 2022 se elevó de 21,8 por ciento a 23,4 por ciento. La dolarización del crédito destinado a las empresas se elevó de 29,4 por ciento a 33,6 por ciento mientras que la dolarización del crédito a las personas se redujo de 7,5 a 6,9 por ciento.

Cuadro 69

<b>CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL</b>					
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2020	2021	2022	2021	2022
<b>Empresas</b>	<b>175 757</b>	<b>184 127</b>	<b>170 701</b>	<b>4,8</b>	<b>-7,3</b>
Corporativo y gran empresa	66 221	73 186	64 676	10,5	-11,6
Mediana empresa	53 120	54 310	44 803	2,2	-17,5
Pequeña y micro empresa	56 415	56 631	61 223	0,4	8,1
<b>Personas</b>	<b>118 916</b>	<b>126 663</b>	<b>147 787</b>	<b>6,5</b>	<b>16,7</b>
Consumo	71 179	73 860	89 929	3,8	21,8
Vehiculares	1 913	2 164	2 609	13,1	20,5
Tarjetas de crédito	20 297	11 162	15 018	-45,0	34,6
Resto	48 969	60 534	72 302	23,6	19,4
Hipotecario	47 737	52 803	57 858	10,6	9,6
<b>TOTAL</b>	<b>294 673</b>	<b>310 790</b>	<b>318 489</b>	<b>5,5</b>	<b>2,5</b>

Fuente: BCRP.

Cuadro 70

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)	
	2020	2021	2022	2021	2022
	<b>Empresas</b>	<b>19 867</b>	<b>20 078</b>	<b>22 671</b>	<b>1,1</b>
Corporativo y gran empresa	14 673	15 416	18 058	5,1	17,1
Mediana empresa	4 497	4 189	4 159	-6,8	-0,7
Pequeña y micro empresa	697	472	454	-32,2	-4,0
<b>Personas</b>	<b>3 101</b>	<b>2 703</b>	<b>2 856</b>	<b>-12,8</b>	<b>5,7</b>
Consumo	1 219	1 130	1 379	-7,3	22,0
Vehiculares	116	96	84	-17,7	-11,8
Tarjetas de crédito	373	432	516	15,7	19,5
Resto	729	602	778	-17,4	29,2
Hipotecario	1 882	1 573	1 478	-16,4	-6,0
<b>TOTAL</b>	<b>22 968</b>	<b>22 781</b>	<b>25 527</b>	<b>-0,8</b>	<b>12,1</b>

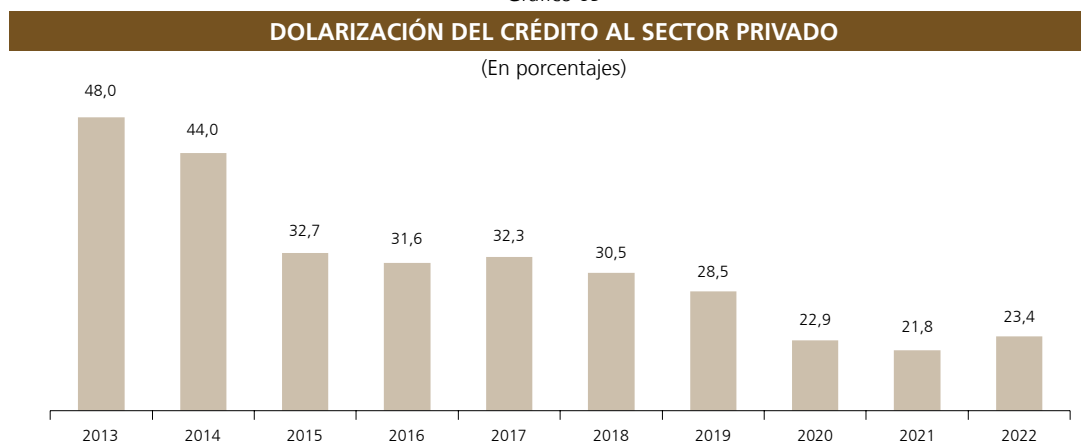
1/ No incluye sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

Cuadro 71

	DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/		
	(En porcentaje)		
	2020	2021	2022
<b>Empresas</b>	<b>30,1</b>	<b>29,4</b>	<b>33,6</b>
Corporativo y gran empresa	45,8	44,5	51,5
Mediana empresa	24,4	22,7	26,1
Pequeña y micro empresa	4,5	3,1	2,7
<b>Personas</b>	<b>9,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>
Consumo	6,1	5,5	5,5
Vehicular	18,8	14,4	11,0
Tarjetas de crédito	6,5	12,9	11,6
Resto	5,4	3,7	3,9
Hipotecario	13,1	10,2	8,9
<b>TOTAL</b>	<b>22,9</b>	<b>21,8</b>	<b>23,4</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022. No incluye sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

Gráfico 69



1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022. No incluye sucursales en el exterior de los bancos locales.  
Fuente: BCRP.

A 2022, la tasa de variación anual del crédito en moneda nacional para el segmento de corporativo y gran empresa fue -11,6 por ciento; para las medianas empresas, -17,5 por ciento; y para las MYPE 8,1 por ciento. Sin embargo, si se omite el efecto reclasificación entre empresas, el segmento de corporativo y gran empresa hubiera caído en 11,4 por ciento; mientras que las medianas empresas habrían caído 22,0 por ciento, y las MYPE habrían crecido 12,1 por ciento. Una empresa podría pasar a un segmento

superior (inferior), si aumenta (cae) su nivel de endeudamiento o nivel de ventas. Además, se observa que el efecto reclasificación fue más fuerte durante 2020, lo que estaría asociado al otorgamiento de créditos Reactiva.

Cuadro 72

<b>CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR SEGMENTO DE EMPRESA</b>											
	Saldos (millones de S/)				Tasas de crecimiento (%)						
	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.20/Dic.19		Dic.21/Dic.20		Dic.22/Dic.21		
					Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	
<b>Crédito a empresas</b>	<b>125 443</b>	<b>175 757</b>	<b>184 127</b>	<b>170 701</b>	<b>40,1</b>	<b>40,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,3</b>	
Corporativo y gran empresa	53 138	66 221	73 186	64 676	20,7	24,6	7,0	10,5	-11,4	-11,6	
Medianas empresas	27 734	53 120	54 310	44 803	68,7	91,5	-3,3	2,2	-22,0	-17,5	
Pequeña y microempresa	44 571	56 415	56 631	61 223	45,5	26,6	9,7	0,4	12,1	8,1	

Fuente: RCC y Balance de Comprobación.

La variación de las colocaciones a medianas empresas en moneda nacional es afectada, principalmente, por la variación de los saldos de crédito del programa Reactiva, ya que, en el 2020, el incremento se debió a dicho programa de inyección de liquidez y, por otro lado, al 2022, los flujos negativos van de la mano con las amortizaciones y cancelaciones de Reactiva. Esto último fue amortiguado parcialmente por los nuevos créditos a dicho segmento y por los saldos de las empresas reclasificadas hacia este segmento.

Cuadro 73

<b>COLOCACIONES A MEDIANAS EMPRESAS EN MONEDA NACIONAL</b>				
	Flujos (millones de S/)			
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
<b>Total</b>	<b>860</b>	<b>25 384</b>	<b>1 212</b>	<b>-9 121</b>
Reactiva		0	25 652	-3 006
Nuevos créditos 1/		4 728	5 182	5 776
Reclasificación 2/		675	6 342	2 949
Castigados 3/		-218	-78	-159
Resto 4/		-4 325	-11 714	-4 348
<b>Saldo Total</b>	<b>27 331</b>	<b>52 714</b>	<b>53 926</b>	<b>44 805</b>

1/ Comparan ambos meses en cuestión. Se excluyen los nuevos créditos asociados a Reactiva.

2/ Representa la diferencia entre los saldos reclasificados hacia medianas empresas menos lo que dejó de estar en dicho segmento.

3/ Variación del saldo de créditos castigados (como contribución al flujo).

4/ Incluye amortizaciones, cancelaciones, entre otros.

Fuente: RCC.

### 3.4 CRÉDITOS REPROGRAMADOS

Una de las medidas para mitigar el efecto de la pandemia del COVID-19 durante 2020 fue la reprogramación de los créditos. En este sentido, el saldo de créditos reprogramados a diciembre de 2022 continuó disminuyendo en relación con el cierre de 2021. Además, la implementación de los Decretos de Urgencia DU N°026-2021 y N°011-2022 generaron un total de S/ 11 984 millones y S/ 948 millones de reprogramaciones Reactiva, respectivamente a diciembre de 2022.

Por segmentos, se observa que la mayor caída con respecto a 2021 se dio para los créditos hipotecarios y a medianas empresas mientras que, con respecto a noviembre de 2022, las mayores caídas se dieron en los créditos a medianas empresas y corporativas.

Cuadro 74

SALDO DE CRÉDITOS REPROGRAMADOS										
	Saldos							Flujos		
	Dic.21	Jun.22	Jul.22	Ago.22	Set.22	Oct.22	Nov.22	Dic.22	Dic.22/ Dic.21	Dic.22/ Nov.22
Corporativa	1 611	827	770	764	716	524	523	337	-1 274	-186
Grandes	3 081	1 758	1 583	1 468	1 458	1 226	1 189	1 241	-1 840	52
Medianas	6 470	4 477	4 482	4 222	4 078	3 883	3 757	3 549	-2 921	-208
Pequeña	4 948	3 142	2 993	2 714	2 561	2 394	2 233	2 079	-2 869	-153
Micro	557	309	296	270	253	239	218	190	-367	-28
Consumo	4 167	2 568	2 188	2 023	1 962	1 912	1 828	1 709	-2 458	-119
Hipotecario	7 638	4 098	4 002	3 878	3 830	3 781	3 702	3 637	-4 001	-65
<b>Total</b>	<b>28 474</b>	<b>17 179</b>	<b>16 314</b>	<b>15 340</b>	<b>14 859</b>	<b>13 959</b>	<b>13 449</b>	<b>12 742</b>	<b>-15 731</b>	<b>-707</b>

Fuente: Balances de comprobación de sociedades depositarias.

En tanto, por tipo de entidad financiera, las mayores caídas se dieron en las entidades bancarias y las cajas municipales tanto con respecto a 2021 como con respecto a noviembre de 2022.

Cuadro 75

SALDO DE CRÉDITOS REPROGRAMADOS										
	Saldos							Flujos		
	Dic.21	Jun.22	Jul.22	Ago.22	Set.22	Oct.22	Nov.22	Dic.22	Dic.22/ Dic.21	Dic.22/ Nov.22
Bancos	22 493	13 404	12 638	12 007	11 732	11 024	10 653	10 105	-12 389	-548
Financieras	1 097	541	504	455	422	402	381	354	-743	-27
Cajas municipales	4 574	3 032	2 969	2 681	2 504	2 336	2 218	2 106	-2 468	-112
Cajas rurales	310	202	202	198	202	198	198	178	-132	-20
<b>Total</b>	<b>28 474</b>	<b>17 179</b>	<b>16 314</b>	<b>15 340</b>	<b>14 859</b>	<b>13 959</b>	<b>13 449</b>	<b>12 742</b>	<b>-15 731</b>	<b>-707</b>

Fuente: Balances de comprobación de sociedades depositarias.

## 4. FINANCIAMIENTO GLOBAL AL SECTOR PRIVADO

El financiamiento global al sector privado incluye, además del crédito de las sociedades creadoras de depósito; el financiamiento a través de otras entidades financieras como fondos mutuos, compañías de seguros y fondos privados de pensiones; del mismo modo que los créditos directos del exterior a las empresas. Durante el año este financiamiento global creció 2,8 por ciento (3,8 por ciento en 2021).

El mayor componente del financiamiento global es el crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito, cuyo saldo fue S/ 415 748 millones en diciembre de 2022. El segundo mayor componente fue el financiamiento directo obtenido por las empresas desde el exterior, cuyo saldo en diciembre de 2022 fue S/ 107 176 millones (US\$ 28 130 millones al tipo de cambio corriente), lo que equivale al 19,0 por ciento del financiamiento global total.

El tercer componente del financiamiento global es el financiamiento directo obtenido por las empresas a través del mercado de capitales doméstico (emisión de bonos y valores), que son adquiridos por inversionistas institucionales como AFP, fondos mutuos y las compañías de seguros locales. Este financiamiento registró una disminución de 3,5 por ciento con relación al año previo, lo que se debe al menor dinamismo que ha tenido el mercado de valores en 2022.



Cuadro 76

**FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO 1/**

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2020	2021	2022	2021	2022
<b>I. CRÉDITO DE LAS SOCIEDADES</b>					
<b>DE DEPÓSITO</b>	<b>382 179</b>	<b>397 584</b>	<b>415 748</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>
Moneda nacional	294 673	310 790	318 489	5,5	2,5
Moneda extranjera (millones de US\$)	22 968	22 781	25 527	-0,8	12,1
Dolarización (%)	22,9	21,8	23,4		
<b>II. CRÉDITO DE OTRAS SOCIEDADES</b>					
<b>FINANCIERAS 2/</b>	<b>45 419</b>	<b>42 949</b>	<b>41 464</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,5</b>
Moneda nacional	27 000	26 594	25 961	-1,5	-2,4
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 834	4 293	4 069	-11,2	-5,2
Dolarización (%)	40,6	38,1	37,4		
De los cuales:					
Crédito de AFP	18 858	17 619	14 513	-6,6	-17,6
Crédito de fondos mutuos	3 844	2 511	2 187	-34,7	-12,9
Crédito de seguros	15 179	15 584	16 947	2,7	8,7
<b>III. ENDEUDAMIENTO EXTERNO</b>	<b>101 522</b>	<b>108 473</b>	<b>107 176</b>	<b>6,8</b>	<b>-1,2</b>
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>26 646</b>	<b>28 471</b>	<b>28 130</b>	<b>6,8</b>	<b>-1,2</b>
Corto plazo (millones de US\$)	4 591	4 334	3 986	-5,6	-8,0
Mediano y Largo plazo (millones de US\$)	22 055	24 137	24 144	9,4	0,0
<b>IV. TOTAL</b>	<b>529 120</b>	<b>549 006</b>	<b>564 388</b>	<b>3,8</b>	<b>2,8</b>
Moneda nacional	321 673	337 383	344 449	4,9	2,1
Moneda extranjera (millones de US\$)	54 448	55 544	57 727	2,0	3,9
Dolarización (%)	39,2	38,5	39,0		

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022.

2/ Incluye los préstamos e inversiones en renta fija de los inversionistas institucionales.

Fuente: BCRP.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

El sistema financiero durante 2022 mantuvo una recuperación de sus niveles de rentabilidad como resultado del mejor margen por intermediación, lo cual fue atenuado por los moderados incrementos en los gastos de provisiones. Los ingresos por intereses se incrementaron por el crecimiento de todos los tipos de créditos (empresas y hogares) y por el mayor porcentaje de clientes que vienen honrando sus deudas reprogramadas.

Cuadro 77

**INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS 1/**

(En porcentaje)

	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022
Ratio de capital global	15,5	14,9	14,4	14,7
Cartera atrasada/colocaciones brutas 2/	3,8	3,8	3,9	3,0
Cartera de alto riesgo/colocaciones brutas 3/	5,5	5,6	5,7	4,4
Provisión para colocaciones/cartera de alto riesgo	122,3	103,8	102,3	111,6
Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	4,0	13,3	17,3	17,2
Ratio de rentabilidad de activos (ROA)	0,4	1,4	2,0	1,8

1/ Se incluye a Bank of China a partir de 2020, y Bci a partir de 2022.

2/ La cartera atrasada es igual a la cartera vencida y en cobranza judicial.

3/ La cartera de alto riesgo es igual a la cartera atrasada más la cartera refinanciada y reestructurada.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

La recuperación de la rentabilidad fue generalizada. Las empresas bancarias reportaron mayores utilidades en 2022, aunque en niveles inferiores a los generados en el periodo prepandemia. Los créditos de consumo y a las micro y pequeñas empresas retomaron un favorable crecimiento, impulsados por una mejor evolución de la actividad económica en general y de los sectores más intensivos en mano de obra, al levantarse todas las restricciones impuestas por la pandemia del COVID-19.

La solvencia de la banca, medida por el ratio de capital global, ha venido mostrado reducciones, desde niveles altos, debido al crecimiento de sus colocaciones. Con ello, el nivel actual del coeficiente es similar a su promedio de los últimos diez años, manteniéndose la banca altamente solvente. Asimismo, los bancos continuaron gestionando medidas de fortalecimiento patrimonial a fin de tener una base sólida para continuar con el crecimiento de los créditos en los siguientes años.

Los indicadores de morosidad en 2022 aumentaron ligeramente en un contexto de incremento de las colocaciones realizadas en el año y operaciones de castigos. En el año, se registró un mayor avance de la morosidad en los créditos a las medianas empresas (el ratio de cartera atrasada pasó de 9,5 a 11,5 por ciento), especialmente de aquellas empresas pertenecientes a la cartera reprogramada.

Cabe indicar que la banca redujo su exposición a clientes con créditos reprogramados. Dichos créditos pasaron de representar el 6,5 por ciento de las colocaciones en diciembre de 2021 a 2,8 por ciento en diciembre de 2022. Esta reducción se dio en todos los tipos de crédito, debido a la recuperación de la capacidad de pago de los clientes que solicitaron facilidades de pago durante el confinamiento social.

Cuadro 78

<b>EMPRESAS BANCARIAS: CARTERA ATRASADA POR TIPO Y TAMAÑO DE DEUDOR 1/</b>				
<b>(En porcentaje)</b>				
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Promedio 2013-2022</b>
Créditos corporativos	0,7	0,6	0,8	0,2
Créditos a grandes empresas	1,2	1,4	1,9	1,1
Créditos a medianas empresas	6,1	9,5	11,5	7,0
Créditos a pequeñas empresas	7,8	9,4	8,2	8,5
Créditos a microempresas	3,6	4,4	4,9	3,7
Créditos de consumo	6,4	2,5	2,7	3,5
Créditos hipotecarios para vivienda	3,6	3,1	2,6	2,4
<b>Total créditos directos</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,0</b>

1/ Se incluye a Bank of China a partir de 2020, y Bci a partir de 2022.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

La recuperación de la rentabilidad de las entidades no bancarias ha sido más gradual que en la banca, debido a que sus carteras de crédito tienen una mayor exposición a deudores más vulnerables a la crisis sanitaria. Las empresas financieras y las cajas municipales generaron utilidades en el año por la recuperación de sus créditos. Por otro lado, las cajas rurales y las empresas de crédito reportaron pérdidas debido al mayor gasto en provisiones, principalmente, ante las mayores operaciones de refinanciación de créditos.

En líneas generales, las entidades no bancarias registraron una mayor cartera atrasada en comparación al año previo, que devino en una menor cobertura de su cartera de alto riesgo con sus provisiones. No obstante, las entidades no bancarias continuaron gestionando medidas de fortalecimiento patrimonial, entre las que destacan la capitalización de las utilidades, la obtención de préstamos subordinados, los aportes de capital realizados por sus principales accionistas y por el Programa de Fortalecimiento Patrimonial (Decreto de Urgencia N° 037-2021).

Cuadro 79

## INDICADORES FINANCIEROS DE LAS ENTIDADES NO BANCARIAS

(En porcentaje)

	2020	2021	2022	Promedio 2013-2022
<b>Cartera atrasada/colocaciones brutas 1/</b>				
Empresas financieras	10,8	5,4	5,5	5,9
Cajas municipales	5,1	5,0	5,4	5,7
Cajas rurales 2/	8,0	8,0	12,3	8,1
Empresas de crédito 3/	4,9	5,5	6,6	4,6
<b>Provisión para colocaciones/cartera de alto riesgo 4/</b>				
Empresas financieras	125,8	112,3	119,7	118,4
Cajas municipales	128,5	123,6	104,9	107,1
Cajas rurales 2/	157,8	78,7	65,8	90,0
Empresas de crédito 3/	92,3	81,8	66,4	109,7
<b>Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</b>				
Empresas financieras	-8,2	5,2	15,0	11,6
Cajas municipales	2,1	3,1	8,8	10,5
Cajas rurales 2/	-9,7	-16,5	-10,5	-5,1
Empresas de crédito 3/	5,0	4,2	-9,2	6,4

1/ Créditos vencidos y en cobranza judicial.

2/ Se excluye a CRAC Sipán en todos los años. La SBS autorizó su disolución voluntaria en setiembre de 2021.

3/ Se excluye a GMG, Progreso, BBVA Consumer y Credivisión en todos los años. En 2021, la SBS autorizó la disolución voluntaria de GMG y Progreso, quienes dejaron de ser empresas supervisadas desde mayo y agosto, respectivamente. En 2022, la SBS autorizó la disolución voluntaria de BBVA Consumer y Credivisión, quienes dejaron de ser empresas supervisadas desde febrero y octubre, respectivamente. En 2021, se incluye a TOTAL Servicios Financieros, y en 2022 a Volvo Financial Services.

4/ La cartera de alto riesgo es igual a la cartera atrasada más la cartera refinanciada y reestructurada.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

## 6. TIPO DE CAMBIO

En 2022 el sol peruano se apreció 4,6 por ciento respecto al dólar estadounidense en términos nominales (de S/ 3,99 a S/ 3,81 por dólar), en un entorno de mayor aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, de mayor ruido político a nivel doméstico y fortalecimiento del dólar estadounidense a nivel global (8,2 por ciento). El sentimiento de mayor aversión al riesgo hacia activos emergentes fue influenciado por: (i) los cambios en la expectativa sobre los ajustes en la tasa de política de la Reserva Federal; (ii) el escalamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania, y tensiones por los suministros energéticos entre Europa y Rusia; (iii) las preocupaciones en la inflación a nivel global; (iv) los temores de recesión en la economía estadounidense; y (v) el riesgo por los temores frente a los confinamientos en China y su impacto en el crecimiento global.

Cuadro 80

## TIPO DE CAMBIO\* Y PRECIO DE COMMODITIES 1/

		Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Var. % Dic-22 respecto a		
						Dic.21	Dic.20	Dic.19
<b>Indice Dólar</b>	UM por US\$	96	90	96	104	8,2	15,1	7,4
<b>Eurozona</b>	Euro*	1,121	1,222	1,137	1,071	-5,8	-12,4	-4,5
<b>Japón</b>	Yen	108,6	103,3	115,1	131,1	13,9	27,0	20,7
<b>Brasil</b>	Real	4,02	5,19	5,57	5,29	-5,1	1,8	31,3
<b>Chile</b>	Peso	753	711	852	851	-0,1	19,7	13,0
<b>Colombia</b>	Peso	3 287	3 428	4 065	4 851	19,3	41,5	47,6
<b>México</b>	Peso	18,93	19,91	20,53	19,50	-5,0	-2,1	3,0
<b>Perú</b>	Sol	3,31	3,62	3,99	3,81	-4,6	5,2	14,9
<b>Cobre</b>	cUS\$/libra	280	352	446	381	-14,6	8,3	36,2
<b>Oro</b>	US\$/ozt	1 517	1 898	1 829	1 824	-0,3	-3,9	20,2
<b>Petróleo</b>	US\$/barril	61,1	48,5	75,2	80,3	6,7	65,4	31,4

1/ Fin de período.

\* En todos los casos una variación porcentual positiva implica apreciación del dólar, excepto para el euro.

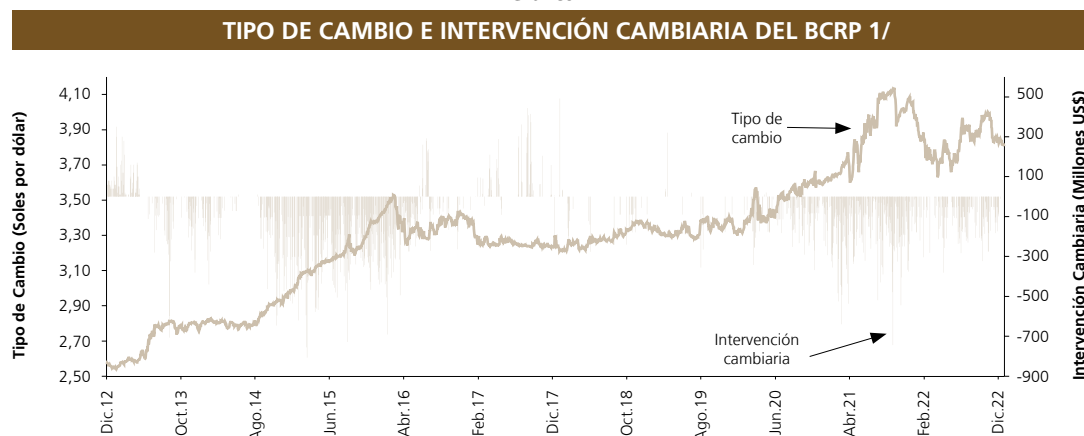
Fuente: Reuters.

El sol peruano destaca frente a otras monedas de la región como una de las monedas con mejor desempeño y menor volatilidad anual. Entre las razones que explicarían esta situación se encuentran: i) las menores vulnerabilidades externas y fiscales respecto de otras economías; ii) los factores idiosincráticos; y iii) las mejores perspectivas macroeconómicas en 2023. El día 7 de diciembre el sol registró la mayor depreciación en el día durante 2022 (1,6 por ciento), lo que estuvo principalmente asociado al anuncio presidencial de disolución del Congreso. Sin embargo, el incremento de la volatilidad intra-diaria fue de corta duración.

Los flujos en el mercado cambiario en 2022 fueron de demanda neta de dólares de US\$ 1 249 millones, mientras que el BCRP presentó una oferta neta de dólares de US\$ 1 134 millones. Esta demanda neta de dólares se descompone en: (i) demanda neta en el mercado de derivados por US\$ 2 531 millones, proveniente principalmente del sector corporativo y (ii) oferta neta de dólares en el mercado *spot* por US\$ 1 281 millones, principalmente procedente de las empresas mineras. Las AFP liquidaron en neto valores foráneos por un total de US\$ 2 220 millones para realizar el pago a los afiliados por los nuevos retiros excepcionales asociados a la Ley N° 31478.

Los inversionistas no residentes en 2022 demandaron dólares en el mercado *spot* y de derivados por US\$ 1 715 y US\$ 395 millones, respectivamente. En un contexto de incertidumbre en el mercado local y reducción del diferencial de tasas de interés, las inversiones en bonos gubernamentales locales se redujeron en US\$ 1 215 millones. En el caso de las empresas bancarias, la posición global disminuyó en US\$ 115 millones en 2022 (en 2021 esta posición aumentó en US\$ 326 millones).

Gráfico 70



1/ Incluye: Compras/ventas de dólares en el mercado *spot* y colocaciones de CDLD BCRP, CDR BCRP y *swaps* cambiarios.  
Fuente: BCRP.

Cuadro 81

**INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP**

	Días de negociación	Número de días de intervención			Porcentaje de días con intervención		Desviación estándar del Tipo de Cambio (var.% anualizada)
		Mercado <i>Spot</i>	Colocación de derivados e instrumentos indexados	Total ( <i>spot</i> y/o colocación)	<i>Spot</i>	Instrumentos	
<b>2018</b>	245	4	27	30	2%	11%	3,4%
<b>2019</b>	249	4	6	10	2%	2%	4,4%
<b>2020</b>	254	13	97	100	5%	38%	7,4%
<b>2021</b>	251	141	183	206	56%	73%	9,4%
<b>2022</b>	251	21	126	128	8%	50%	8,5%

Fuente: BCRP.

La intervención cambiaria total del BCRP en 2022 fue significativamente menor al récord histórico registrado en 2021. Dicha intervención se descompone en: (i) venta neta de dólares por US\$ 1 236 millones, principalmente en el primer semestre del año (US\$ 1 012 millones) y (ii) colocación de instrumentos derivados por un monto total de US\$ 14 101 millones, US\$ 13 739 millones de *swaps* cambiarios en su modalidad de tasa fija y variable, y US\$ 362 millones de CDR BCRP. En el año vencieron US\$ 13 500 millones de *swaps* cambiario venta y US\$ 704 millones de CDR BCRP. Al 31 de diciembre, el saldo de *swaps* cambiarios venta y CDR BCRP asciende a S/ 38 054 millones (4,1 por ciento del PBI). Cabe resaltar que, el saldo de *swaps* cambiarios venta alcanzó un nuevo nivel máximo histórico el 28 de febrero (S/ 41 094 millones).

El número de días de intervención en 2022 disminuyó respecto a 2021 y se ubica en niveles similares a 2016. La intervención anual en el mercado *spot* fue de 8 por ciento, por debajo del 56 por ciento de 2021. En el caso de los instrumentos derivados, durante 2022 fue de 50 por ciento, también por debajo de 2021 (73 por ciento), pero encima de 2020 (38 por ciento).

## 7. AHORRO FINANCIERO Y MERCADO DE CAPITALES

El ahorro financiero incluye el total de los activos de las empresas y hogares en el sistema financiero bajo la forma de depósitos de ahorro, depósitos a plazo, valores, participaciones de fondos mutuos, seguros de vida y aportes a fondos privados de pensiones. Durante 2022 el saldo de este agregado se redujo 2,5 por ciento (caída de 10,7 por ciento en 2021) principalmente por la disminución del componente de más largo plazo que es el ahorro a través de los fondos mutuos y fondos de jubilación.

Cuadro 82

COMPONENTES DE AHORRO FINANCIERO 1/					
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2020	2021	2022	2021	2022
Depósitos de ahorro	136 864	152 321	141 541	11,3	-7,1
Depósitos a plazo	106 143	85 346	112 277	-19,6	31,6
Cuotas de fondos mutuos	45 094	29 174	25 878	-35,3	-11,3
Tenencias directas de valores	4 607	5 220	7 102	13,3	36,1
Participación en reservas de vida de seguros	10 795	12 543	13 962	16,2	11,3
Participación en fondos privados de pensiones	163 329	131 918	104 630	-19,2	-20,7
Resto	2 952	3 000	3 491	1,6	16,4
<b>TOTAL</b>	<b>469 784</b>	<b>419 521</b>	<b>408 881</b>	<b>-10,7</b>	<b>-2,5</b>

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022.  
Fuente: BCRP.

Cuadro 83

AHORRO FINANCIERO			
(Saldos fin de periodo)			
	Moneda Nacional (mill S/)	Moneda Extranjera (mill US\$)	Total 1/ (mill S/)
2012	171 331	17 631	238 503
2013	184 630	18 849	256 445
2014	206 279	18 962	278 525
2015	217 189	22 255	301 982
2016	242 734	22 114	326 987
2017	278 771	24 556	372 329
2018	289 978	24 278	382 478
2019	328 703	27 222	432 421
2020	357 981	29 345	469 784
2021	316 087	27 148	419 521
2022	297 061	29 349	408 881
<b>Tasas de crecimiento</b>			
2021	-11,7	-7,5	-10,7
2022	-6,0	8,1	-2,5

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022.  
Fuente: BCRP.

Por monedas se observa que la totalidad de la reducción se produjo en el segmento de soles (-6,0 por ciento) frente a un crecimiento de 8,1 por ciento para el segmento de dólares. Los componentes que más se redujeron fueron las participaciones en fondos privados de pensiones (-20,7 por ciento), fondos mutuos (-11,3 por ciento) y depósitos de ahorro (-7,1 por ciento). Los depósitos a plazo en cambio aumentaron 31,6 por ciento.

## 7.1 MERCADO PRIMARIO DE RENTA FIJA

Al cierre de 2022 el saldo vigente de valores de renta fija emitidos por oferta pública en el mercado local fue S/ 23 107 millones, lo que implica una disminución de 7,4 por ciento con respecto al saldo que había a finales de 2021 (S/ 24 944 millones). Estas cifras comprenden tanto bonos como instrumentos de corto plazo en circulación, colocados por emisores no gubernamentales mediante oferta pública. Excluye por tanto los Bonos Soberanos emitidos regularmente por el Tesoro Público.

El flujo de valores colocados durante el año fue S/ 1 873 millones, monto que es menor que el registrado el año previo (S/ 2 074 millones en 2021) y menor aun que los montos registrados en años anteriores al COVID (S/ 5 971 millones anuales promedio emitidos anualmente entre 2016 y 2019). Se registraron en total 57 emisiones de renta fija, siendo casi la totalidad de corto plazo y solamente tres a plazos mayores a 1 año (las tres fueron emisiones en dólares).

Cuadro 84

	VALORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO 1/				
	Monto anual			Tasas de crecimiento (%)	
	2020	2021	2022	2021	2022
<b>Saldos de fin de periodo</b>					
<b>(en millones soles)</b>	<b>26 435</b>	<b>24 944</b>	<b>23 107</b>	<b>-5,6</b>	<b>-7,4</b>
Emisores no financieros	15 606	14 650	13 501	-6,1	-7,8
Emisores financieros 2/	10 829	10 294	9 606	-4,9	-6,7
<b>Composición por monedas</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
Soles	84,3	84,7	84,3		
Soles, tasa fija	79,0	80,5	79,5		
Soles, tasa indexada al VAC	5,3	4,2	4,7		
Dólares	15,7	15,3	15,7		
Saldos como porcentajes del PBI	3,7	2,8	2,5		

1/ Los saldos en dólares se valúan al tipo de cambio de diciembre de 2022.

2/ Valores emitidos u originados por empresas del sistema financiero, incluyendo Bco de la Nación, COFIDE y MIVIVIENDA.

Fuente: BCR y Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Según el tipo de emisor, las empresas privadas no financieras colocaron valores de oferta pública por un equivalente a S/ 173 millones (S/ 386 millones en 2021). Con esto el saldo de valores de estas empresas disminuyó 7,8 por ciento con relación al año previo terminando en S/ 13 501 millones. Por su parte, las empresas del sistema financiero colocaron valores por un valor de S/ 1 700 millones (en 2021 se colocaron valores por S/ 1 688 millones) terminando con un saldo de valores vigentes de S/ 9 606 millones. La emisión individual de mayor volumen la efectuó la empresa Centenario Renta Inmobiliaria S.A.C. en febrero por un equivalente a S/ 158 millones (US\$ 42 millones), seguida de cerca por Mibanco con una emisión de S/ 150 millones realizada en setiembre.

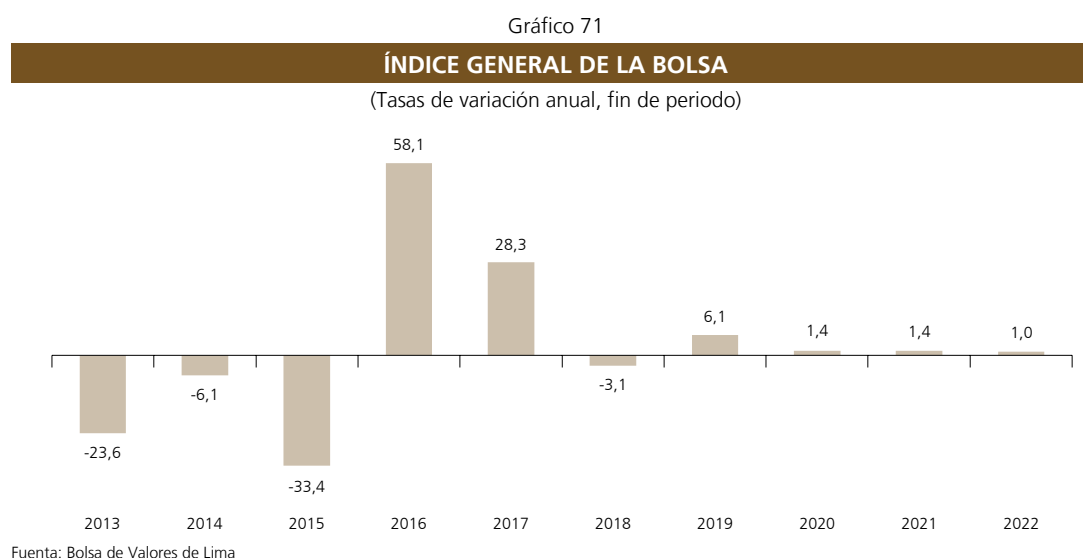
Por monedas, los bonos en soles representaron el 84,3 por ciento del saldo de valores vigente (84,7 por ciento a finales de 2021) y los emitidos en dólares el 15,7 por ciento (15,3 por ciento en 2021). Los bonos en soles a tasa fija representaron el 79,5 por ciento del saldo (80,5 por ciento en 2021), en tanto que los bonos indexados a la inflación –VAC– representaron el 4,7 por ciento (4,2 por ciento en 2021).

El plazo promedio del flujo de colocaciones, ponderado por el monto colocado, fue 1,0 año para valores en soles y 10,1 años para valores en dólares. El mayor plazo de colocación durante el año fue de 15 años que correspondió a Centenario Renta Inmobiliaria S.A.C. por US\$ 42 millones.

## 7.2 MERCADO BURSÁTIL

Durante el año, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) tuvo resultados mixtos. El índice principal, el SP/BVL PERU GENERAL o índice general, tuvo un rendimiento anual positivo de 1,0 por ciento, algo menor al obtenido el año previo (1,4 por ciento). El índice selectivo SP/BVL LIMA 25, en cambio, registró una pérdida anual de 0,5 por ciento, tras haber aumentado 20,1 por ciento el 2021. Y finalmente el índice SP/BVL PERU SELECT tuvo una pérdida anual de 1,3 por ciento (su rendimiento fue positivo 2,2 por ciento en 2021).

Los factores que influyeron sobre los índices bursátiles fueron internos y externos. La desaceleración económica y la constante incertidumbre política fueron los principales factores internos, mientras que la inflación y las subidas de las tasas de interés internacionales fueron los principales factores externos.



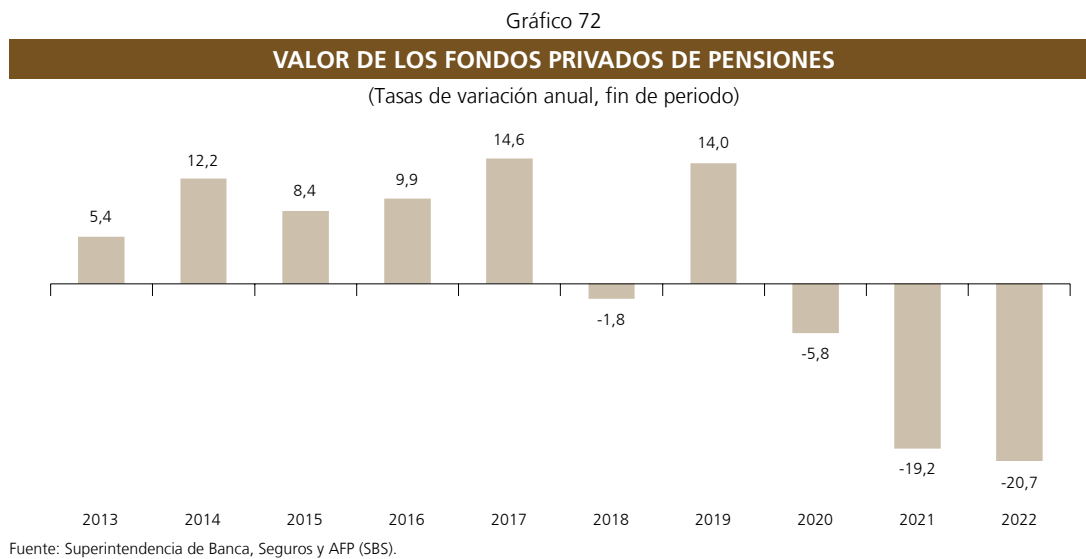
A nivel sectorial, los índices de servicios y de empresas del sector eléctrico tuvieron los mejores rendimientos anuales: 41,1 por ciento en ambos casos. Además, el índice del sector de consumo obtuvo una ganancia anual de 7,5 por ciento. Por el contrario, los índices de acciones industriales y de construcción registraron rendimientos negativos de 5,1 y 14,6 por ciento, respectivamente. Además, el índice del sector minero tuvo una pérdida anual de 4,4 por ciento.

Los volúmenes negociados disminuyeron apreciablemente con relación al año previo. La negociación con acciones disminuyó 40,2 por ciento con relación a 2021, sumando en total S/ 10 506 millones. La negociación con bonos disminuyó 20,5 por ciento haciendo un total de S/ 3 209 millones anuales. La capitalización bursátil al cierre del año fue S/ 540 354 millones, menor en 8,7 por ciento al valor registrado a finales de 2021 (S/ 591 734 millones).

El monto de acciones desmaterializadas (las registradas electrónicamente en CAVALI) fue S/ 191 468 millones a finales de 2022, lo que equivale al 35,4 por ciento de la capitalización bursátil (32,5 por ciento en 2021). La participación de inversionistas no residentes con respecto del total de acciones desmaterializadas se redujo marginalmente de 34,2 por ciento en 2021 a 34,1 por ciento en 2022.

### 7.3 SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

El valor del patrimonio de los fondos privados de pensiones disminuyó 20,7 por ciento durante 2022 registrando en diciembre un valor igual a S/ 104 630 millones (S/ 131 918 millones el 2021). El número de afiliados al sistema se incrementó 6,8 por ciento alcanzando los 8,8 millones de personas. El porcentaje de afiliados contribuyentes con relación al número total de afiliados aumentó de 38,7 por ciento en diciembre de 2021 a 41,3 por ciento en setiembre de 2022 (último dato disponible) lo que acerca a la situación que existía antes de la pandemia (el coeficiente de afiliados cotizantes fue de 44 por ciento en diciembre de 2019).



En 2022, la Ley N° 31478 permitió el retiro de S/ 21 986 millones con lo cual se acumulan retiros por un total de S/ 87 928 millones desde el inicio de la pandemia. Específicamente, en 2020 los Decretos de Urgencia N° 34-2020 y N° 38-2020 permitieron retiros por S/ 2 966 millones y S/ 2 094 millones respectivamente; la Ley N° 31017 permitió el retiro de S/ 19 647 millones; la Ley N° 31068, retiros por S/ 9 016 millones. En 2021, la Ley N° 31192 autorizó el retiro por un monto de S/ 32 219 millones. Estos retiros acumulados representan el 9,4 por ciento del PBI. Estas operaciones contribuyeron a la reducción de la cartera administrada de las AFP que pasó de S/ 173,3 mil millones en diciembre de 2019 a S/ 104,6 mil millones en diciembre de 2022 (caída de S/ 68,7 mil millones). Producto de los retiros, las AFP reducen la participación de inversiones en el exterior de 49,7 por ciento en 2020 a 36,9 por ciento hacia 2022, y aumentan la participación en acciones y renta variable de 17,9 por ciento a 26,3 por ciento en el mismo periodo.

Asimismo, para financiar los retiros se realizaron ventas netas de dólares en el mercado *spot* por S/ 14,4 mil millones; liquidación de valores por S/ 12,1 mil millones; y se realizaron operaciones de repo por S/ 4,9 mil millones en el 2022.

La rentabilidad real de los fondos privados de pensiones fue negativa en 14,4 por ciento anual (para el fondo tipo 2), luego de registrar una cifra positiva en 2021 (0,1 por ciento). Uno de los factores que explica este hecho fue la caída de los precios de activos financieros (acciones y bonos) por la alta tasa de inflación a nivel mundial.

El porcentaje de inversiones efectuadas en el exterior redujo significativamente desde 43,4 por ciento en 2021 hasta 36,9 por ciento durante 2022. Entre las inversiones en activos domésticos aumentó el



peso de los instrumentos de renta fija (de 27,9 por ciento a 32,1 por ciento) y en menor medida de los depósitos mantenidos en entidades financieras (de 3,7 por ciento a 4,8 por ciento).

Cuadro 85

<b>PORTAFOLIO DE LOS FONDOS PRIVADOS DE PENSIONES</b>			
(Estructura porcentual)			
	2020	2021	2022
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>50,6</b>	<b>56,1</b>	<b>63,2</b>
Depósitos	4,6	3,7	4,8
En soles	4,4	3,3	4,3
En dólares	0,2	0,5	0,5
Bonos y renta fija	28,1	27,9	32,1
Instrumentos BCRP	0,1	-	-
Bonos soberanos	16,9	15,6	19,2
Bonos privados	11,1	12,3	12,9
Acciones y renta variable	17,9	24,4	26,3
Acciones	12,5	17,8	19,8
Fondos de inversión e instrum. de titulización	5,3	6,6	6,5
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>49,7</b>	<b>43,4</b>	<b>36,9</b>
<b>III. Operaciones en tránsito</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>
<b>IV. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Patrimonio de los fondos (millones de soles)</b>	<b>163 329</b>	<b>131 918</b>	<b>104 630</b>
Como porcentajes del PBI	22,7	15,1	11,2

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

Por tipo de fondo, el tipo 2 o fondo mixto (que tiene un máximo de 45 por ciento en valores de renta variable) representó el 65,9 por ciento del valor total de los fondos y tuvo una rentabilidad real negativa de 14,4 por ciento anual. El fondo tipo 3 o fondo de apreciación de capital (que tiene un máximo de 80 por ciento en valores de renta variable) representó el 13,9 por ciento y tuvo una rentabilidad real negativa de 14,7 por ciento anual. El fondo tipo 1 o fondo de preservación de capital (cuyo máximo de renta variable es de 10 por ciento) representó el 15,3 por ciento y su rentabilidad real negativa de 12,8 por ciento. Por su parte, el fondo tipo cero o fondo de protección de capital (que invierte únicamente en renta fija) tuvo una participación de 4,8 por ciento y su rentabilidad real fue negativa en 3,4 por ciento. Al igual que el año anterior, el fondo de protección de capital fue el único que logró crecer.

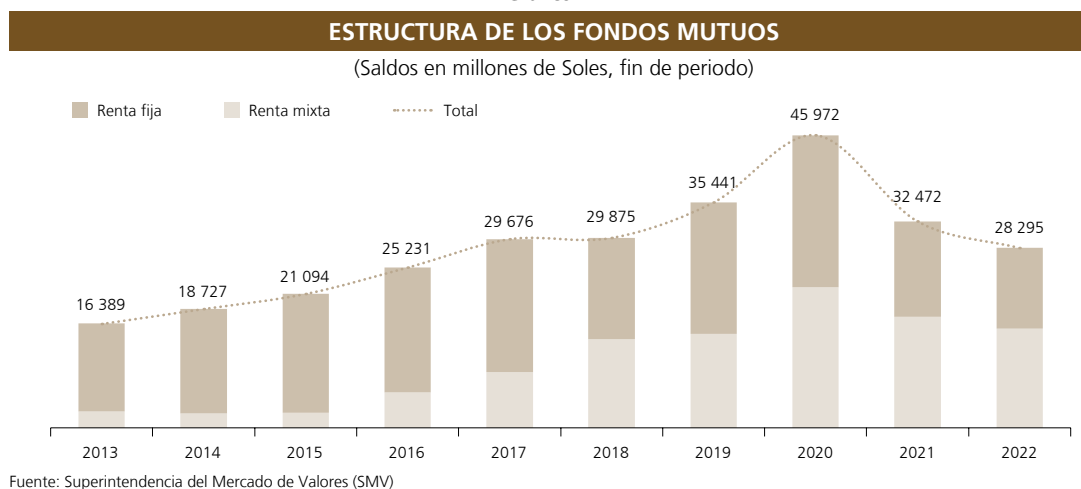
El saldo de aportes voluntarios ascendió a S/ 2 110 millones (S/ 2 721 millones en 2021), lo que representa el 2,0 por ciento del total acumulado de los fondos (2,1 por ciento en 2021). La mayor parte de estos aportes fueron para fines no previsionales (S/ 1 920 millones).

#### 7.4 FONDOS MUTUOS DE INVERSIÓN

El patrimonio conjunto de los fondos mutuos se redujo 12,8 por ciento con respecto al año previo, terminando con un saldo de S/ 28 295 millones (3,0 por ciento del PBI) al cierre de 2022. El número de partícipes se redujo 7,1 por ciento para cerrar en 341 mil personas al cierre del año (367 mil en 2021). El número de fondos mutuos operativos al final del año fue 185 fondos, de los cuales 42 son fondos mutuos denominados en soles y 143 son fondos en dólares.

En cuanto al patrimonio administrado, por monedas, disminuyó la participación relativa de los fondos mutuos en soles, de 34,6 por ciento a 29,8 por ciento, en tanto que la participación porcentual de los fondos mutuos en dólares aumentó de 65,4 a 70,2 por ciento.

Gráfico 73



A diferencia de los fondos de pensiones, la participación de las inversiones en el exterior de los fondos mutuos se elevó de 48,4 por ciento a 54,4 por ciento a lo largo de 2022. Entre las inversiones domésticas, se redujo la participación de los depósitos (de 33,8 por ciento a 30,4 por ciento) y de los instrumentos de renta fija (de 11,1 a 10,5 por ciento). La inversión en instrumentos locales de renta variable doméstica disminuyó de 3,3 a 2,2 por ciento.

Cuadro 86

**PORTAFOLIO DE LOS FONDOS MUTUOS**  
(Estructura porcentual)

	2020	2021	2022
<b>I. INVERSIONES DOMÉSTICAS</b>	<b>57,8</b>	<b>51,6</b>	<b>45,6</b>
Depósitos	36,3	33,8	30,4
En soles	20,9	18,0	18,8
En dólares	15,4	15,8	11,6
Bonos y renta fija	13,9	11,1	10,5
Instrumentos BCRP	2,6	0,4	-
Bonos soberanos	0,8	0,3	0,3
Bonos privados	10,4	10,4	10,1
Acciones y renta variable	3,6	3,3	2,2
Otros	4,1	3,4	2,5
<b>II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR</b>	<b>42,2</b>	<b>48,4</b>	<b>54,4</b>
<b>III. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Patrimonio de los fondos mutuos (millones de soles)</b>	<b>45 972</b>	<b>32 472</b>	<b>28 295</b>
Como porcentajes del PBI	6,4	3,7	3,0

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

## 8. SISTEMAS DE PAGOS

### Pagos de Alto y Bajo Valor

En 2022 continuó la tendencia a una mayor adopción de pagos digitales en el país, creciendo en 81 por ciento el número de operaciones del Indicador de Pagos Digitales (IPD). Dicha tendencia se caracteriza por:

- i) Un sostenido incremento de la participación de pagos de bajo valor.
- ii) Una orientación hacia los instrumentos de pago que ofrecen una mejor experiencia de uso -inmediatez, horarios 24x7 e identificación al beneficiario (transferencias inmediatas vía la CCE) y bajo o cero costo (transferencias utilizando billeteras intra e interbancarias).
- iii) Un impulso a la inclusión financiera, donde de acuerdo con la ENAHO entre 2015 y 2021 el porcentaje de la población adulta que tiene una cuenta bancaria subió desde el 35 por ciento hasta el 49,7 por ciento.

Cuadro 87

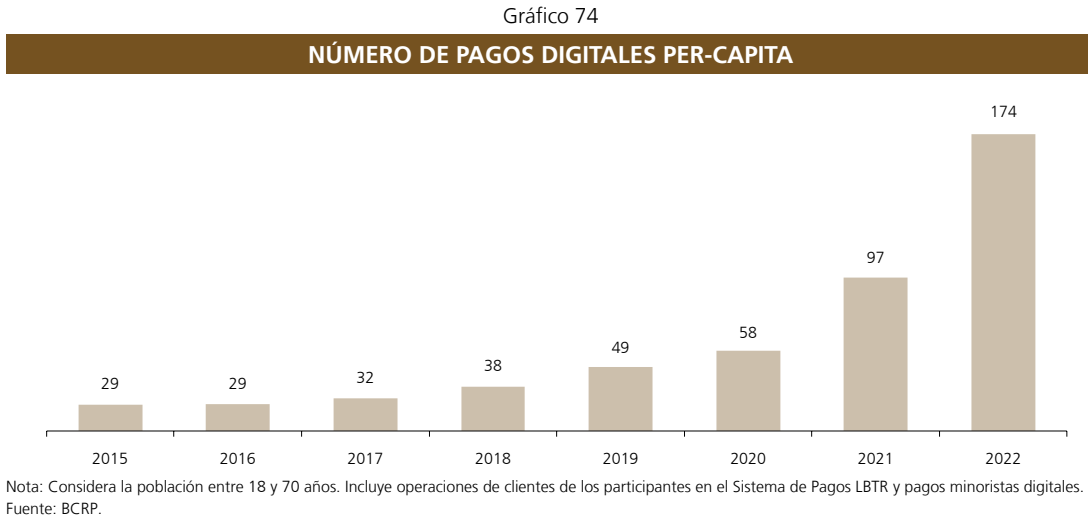
<b>PAGOS DE ALTO Y BAJO VALOR</b>								
(Promedio mensual, valor en millones de soles y número en millones de operaciones)								
Instrumento de Pago	2020		2021		2022		Promedio 2013-2022*	
	Valor	Número	Valor	Número	Valor	Número	Valor	Número
<b>ALTO VALOR</b>	<b>292 051</b>	<b>0,07</b>	<b>322 376</b>	<b>0,08</b>	<b>381 683</b>	<b>0,09</b>	<b>307 586</b>	<b>0,07</b>
Sistema LBTR	292 051	0,07	322 376	0,08	381 683	0,09	307 586	0,07
- Clientes de los participantes	143 613	0,05	189 939	0,06	198 804	0,07	134 505	0,05
- Propias de los participantes	148 438	0,02	132 437	0,02	182 879	0,02	173 081	0,02
<b>BAJO VALOR</b>	<b>218 348</b>	<b>103</b>	<b>283 724</b>	<b>176</b>	<b>304 659</b>	<b>317</b>	<b>170 608</b>	<b>98</b>
Transferencias Intrabancarias	181 557	53	234 211	95	244 466	171	125 203	46
- Vía Billeteras digitales	616	9	2 190	33	5 642	101	2 131	36
- Vía Otros canales	180 941	44	232 021	62	238 824	71	124 350	32
Transferencias Interbancarias	151	2	900	12	2 854	51	1 302	22
- Vía Billeteras digitales	151	2	900	12	2 854	51	1 302	22
Sistema CCE	22 652	5	30 893	9	36 918	13	23 715	4
- Transferencias de crédito	15 654	4	19 843	4	22 848	4	12 726	2
- Transferencias inmediatas	1 446	1	5 157	5	7 704	9	2 634	3
- Cheques	5 552	0,1	5 894	0,1	6 366	0,1	9 408	0,4
Tarjetas de pago	6 046	38	8 701	54	11 254	77	6 207	37
- Tarjetas de Débito	2 491	26	3 915	38	5 079	53	2 138	22
- Tarjetas de Crédito	3 555	12	4 786	17	6 174	24	4 069	14
Cheques intrabancarios	7 322	0,7	8 264	0,5	8 325	0,5	14 542	1,8
Débitos automáticos	547	4	643	4	690	4	509	3
Bim: Pagos y Transferencias	74	0,6	111	0,7	152	0,6	71	0,5
<b>Indicador de Pagos Digitales**</b>	<b>349 087</b>	<b>103</b>	<b>459 505</b>	<b>175</b>	<b>488 772</b>	<b>317</b>	<b>281 163</b>	<b>96</b>

\*El promedio de operaciones con transferencias vía billeteras digitales es desde 2019, para el caso de transferencias inmediatas y BIM el promedio se calculó desde 2017.

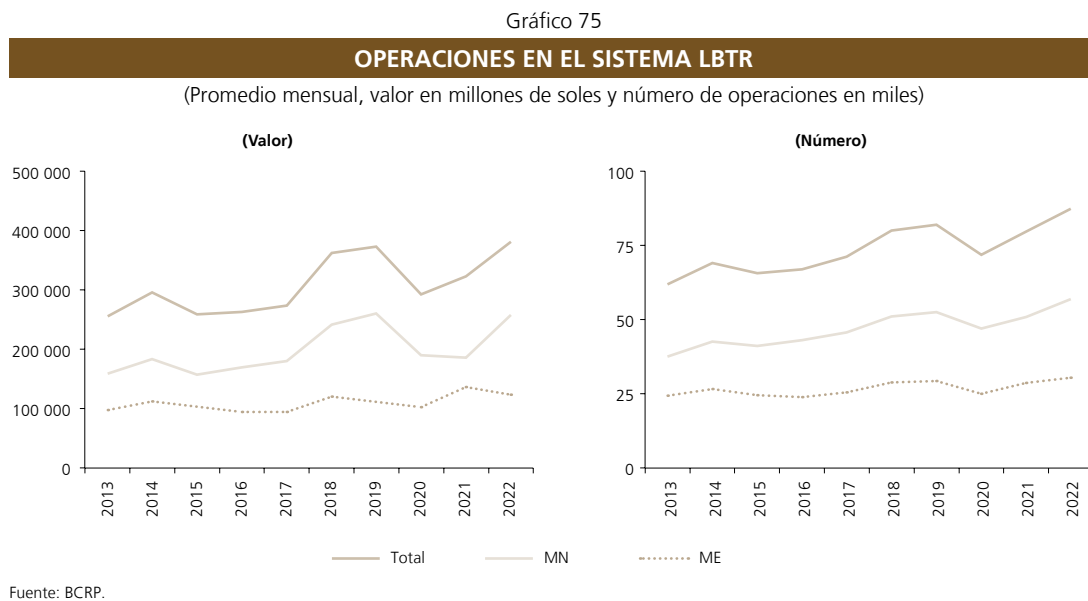
\*\*Incluye transferencias vía LBTR ordenadas por clientes, transferencias intrabancarias, transferencias interbancarias vía billeteras digitales, transferencias vía CCE, tarjetas de pago, débitos automáticos y operaciones BIM.

Fuente: BCRP.

El avance de la digitalización de pagos se puede observar en el rápido incremento del número de pagos per cápita.



El Sistema LBTR, principal Sistema de Pagos en Perú porque procesa las transferencias de fondos de alto valor de las empresas del sistema financiero, vio incrementar su valor y número de operaciones en 18 y 10 por ciento, respectivamente, en 2022. El aumento del valor de operaciones se explica principalmente por transacciones entre los participantes (préstamos y transferencias) y, en menor grado, por operaciones a nombre de sus clientes. Por monedas, el valor de operaciones en moneda nacional aumentó en 39,3 por ciento, mientras que en moneda extranjera se redujo en 8,8 por ciento (en términos de US dólares), con respecto al año anterior.

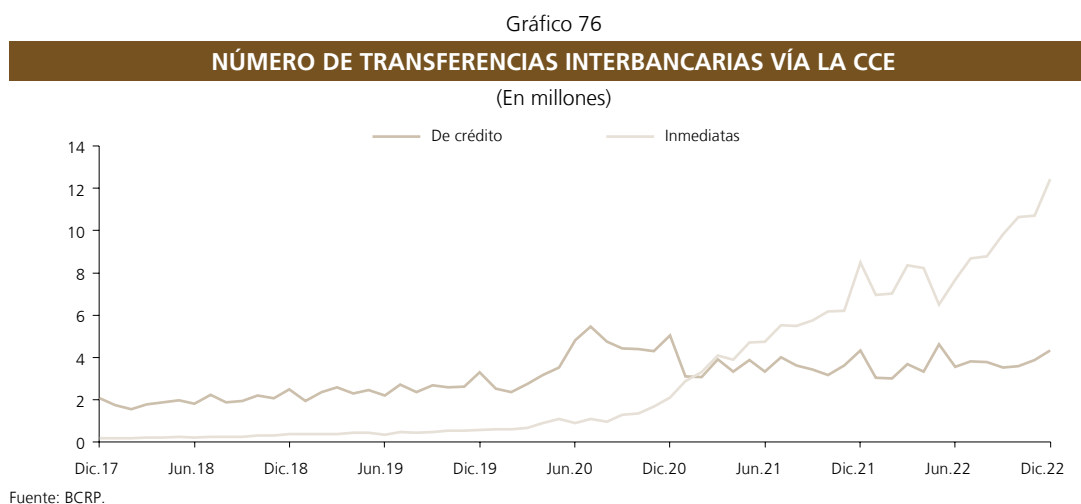


Respecto del avance de la digitalización de los pagos de bajo valor, este refleja la consolidación de las innovaciones que se han introducido al mercado, las que fueron acompañadas por la

regulación emitida por el Banco Central. En el Cuadro 87 se observa el rápido crecimiento de los pagos minoristas.

Destaca el rápido crecimiento del número de pagos con billeteras (intrabancarias e interbancarias), que incrementaron su participación del 25,8 por ciento en 2021 al 47,9 por ciento en 2022. En contraste, los pagos con tarjeta redujeron su participación sobre el número total de pagos minoristas del 31 por ciento en 2021 al 24,2 por ciento en 2022. Asimismo, en el mismo periodo, el número de transferencias vía CCE se contrajo del 5 al 4 por ciento.

Al respecto, la CCE administra los servicios de compensación de cheques, transferencias de crédito y de transferencias inmediatas que se cursan entre los clientes de las diferentes ESF. Durante 2022, continuó el crecimiento de las transferencias inmediatas impulsadas por su amplia disponibilidad (24 horas, 7 días a la semana) y, en algunos casos, su gratuidad a través de canales digitales (banca por internet). De esta forma, las transferencias inmediatas pasaron de representar el 58 por ciento del número de operaciones de la CCE en 2021 a 70 por ciento en 2022. Es importante resaltar, que las transferencias inmediatas 24x7 vienen sustituyendo de forma parcial a las transferencias de crédito en operaciones de menor valor.



En el caso de los cheques procesados por la CCE, en 2022 se acentuó la tendencia decreciente de sus operaciones, que se contrajo en 5 por ciento respecto de 2021, pasando a representar solo el 1 por ciento del número total de operaciones de la CCE (1,4 por ciento en 2021).

En el caso de Bim, el número de operaciones ha disminuido en 23 por ciento respecto de 2021. Algunas barreras para su desarrollo son la falta de puntos de acceso para realizar cash-in, cash-out y para realizar pagos. Asimismo, el costo del fideicomiso y los límites de monto a las operaciones también constituyen obstáculos para su adopción.

## Regulación y Supervisión

El Banco Central emitió, el 7 de octubre de 2022, el Reglamento de Interoperabilidad de los servicios de pago provistos por los Proveedores, Acuerdos y Sistemas de Pagos (Circular No. 0024-2022-BCRP), para establecer las condiciones y oportunidades para la interoperabilidad de los Servicios de Pago provistos por las Entidades Reguladas para dicho fin.

El Reglamento señala que la implementación de la interoperabilidad se realizará de manera progresiva y por fases. En la primera fase los servicios de pago exigidos para ser interoperables deberán estar puestos a disposición de los Usuarios como máximo el 31 de marzo del 2023. Las Entidades Reguladas obligadas a interoperar son Yape (BCP, MiBanco, CMAC Cusco, CMAC Tacna, CMAC Sullana y CMAC Huancayo) y Plin (BBVA, Interbank, Scotiabank, BanBif, CMAC Sullana, CMAC Arequipa y CMAC Ica). En la segunda fase los servicios de pago exigidos para ser interoperables deberán estar puestos a disposición de los usuarios como máximo el 30 de junio de 2023. Las Entidades Reguladas obligadas a interoperar son Yape y sus participantes, Plin y sus Participantes, los bancos, las financieras, las Cajas municipales, las entidades inscritas en el Registro QR, y otras que el Banco Central determine.

El 31 de octubre todas las entidades reguladas cumplieron con remitir el Cronograma de Interoperabilidad donde detallaron la infraestructura elegida para interconectarse, indicaron los principales hitos que tenían que cumplir y describieron otros aspectos técnicos (desarrollos, integraciones, ventanas de prueba, etc.) necesarios para implementar la interoperabilidad en los plazos establecidos (marzo y junio de 2023 según les corresponda).

La visión del BCRP es tener en el mediano plazo un ecosistema de pagos digitales completo e interoperable que fomente la adopción masiva y el uso intensivo de los pagos en el país; donde la competencia entre los proveedores de los servicios de pago se lleve a cabo mediante la provisión de mejores servicios en un mercado amplio compuesto por los actuales y por nuevos participantes.

La estrategia involucra el liderazgo regulatorio del BCRP, en el marco del desarrollo de modelos de negocios por parte de los participantes que fomenten la innovación continua y la mejora permanente de la experiencia de usuario; todo esto, con la participación activa de todos los actores del mercado y la coordinación estrecha con la SBS.

El 11 de noviembre, el BCRP emitió el Reglamento de los Acuerdos de Pago con Tarjetas (Circular N° 0027-2022-BCRP), con el objeto de fortalecer la seguridad, la eficiencia y la transparencia de los Acuerdos de Pago con Tarjetas. Su ámbito abarca a las Redes de Pago con Tarjetas que los administran y a los Participantes en dichos Acuerdos (Emisores y Adquirentes); así como a los Facilitadores de Pago que cumplen funciones en el Acuerdo.

El Reglamento establece la obligación de un Registro con fines informativos, la publicación de comisiones cobradas con el objetivo de incrementar la transparencia y fomentar la competencia, así como distintos requerimientos de información (gestión de riesgos, estadísticas sobre la evolución del mercado, contratos, entre otros) que permitan monitorear y supervisar el desarrollo de los Acuerdos de Pago con Tarjetas.

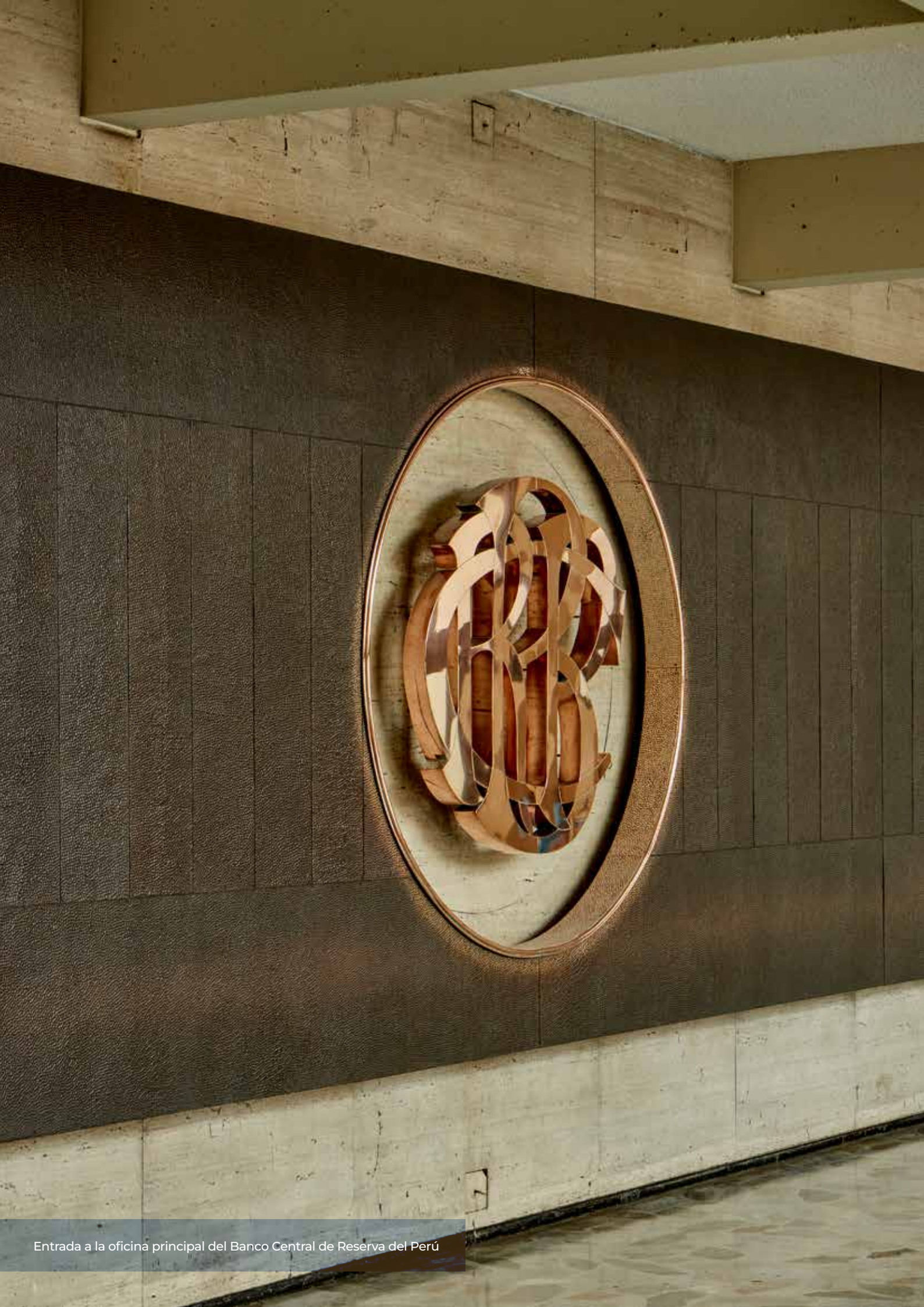
Durante el cuarto trimestre del 2022 se llevaron a cabo visitas a la Cámara de Compensación Electrónica S.A. (CCE), que administra el Sistema de Compensación y Liquidación de cheques y de otros instrumentos compensables, y CAVALI S.A., que administra el Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV). En dichas visitas se constató que, durante 2022, los Sistemas supervisados continuaron cumpliendo con la normativa vigente; mejoraron la administración de sus riesgos e implementaron medidas de continuidad operativa. Asimismo, han implementado o vienen atendiendo las observaciones y oportunidades de mejora identificadas. También se verificó que se llevaron a cabo pruebas de continuidad y de contingencia con resultados exitosos.

En 2022 se continuó con la inscripción de nuevas entidades como proveedores de códigos QR y de billeteras digitales, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Servicio de Pago con Código QR (Circular N°0003-2020-BCRP). Al respecto, se añadieron a Caja Cuzco (Wayki) y el APDE Bim (billetera Bim) como proveedores de códigos QR y de billeteras y a Financiera Oh como billetera. Cabe mencionar que Mercado solicitó su retiro del registro por dejar de operar con códigos QR.

Cuadro 88

ENTIDADES INSCRITAS EN EL REGISTRO QR	
Tipo de inscripción	Entidad
Como Proveedor de Código QR	Niubiz Vendemás YellowPepper Izipay
Como Billetera Digital	TPP (Ligo) Financiera Oh
Como Proveedor de Código QR y Billetera Digital	Falabella (FPay) BCP (Yape) Interbank (Tunki) Caja Cusco (Wayki) APDE Bim (Bim)

Fuente: BCRP.



Entrada a la oficina principal del Banco Central de Reserva del Perú



A photograph of a modern architectural interior. The space features a polished, light-colored floor with a geometric pattern. In the center, there is a reception desk with a white marble top and a dark base. Behind the desk, a staircase with a dark wooden railing and a glass balustrade leads upwards. The walls are composed of various materials, including dark wood paneling on the left, a textured orange wall, and a wall with vertical wooden slats. The ceiling is white with large, angular concrete beams. The overall atmosphere is clean, bright, and professional.

ACTIVIDAD  
INSTITUCIONAL



Escudo nacional del Perú.  
Óleo sobre madera de José Leandro Cortés de 1832.  
Colección del Museo Central-MUCEN.

# 06. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

## 1. DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2022, el Directorio del BCRP estuvo integrado por los señores Julio Velarde Flores (presidente), Carlos Oliva Neyra (vicepresidente), Germán Alarco Tosoni, Roxana Barrantes Cáceres, Marylin Choy Chong, Diego Macera Poli y José Távora Martín.

El Directorio realizó 59 sesiones durante el año 2022.

## 2. TRANSPARENCIA Y PROYECCIÓN INSTITUCIONAL

El Banco Central de Reserva del Perú realiza sus actividades con eficiencia y transparencia. En este sentido, las decisiones de política monetaria que toma su directorio de forma autónoma son difundidas a través de diversos formatos y medios de comunicación.

### 2.1 TRANSPARENCIA

Las decisiones de política monetaria adoptadas por el Directorio del BCRP fueron difundidas mensualmente a través de las **notas informativas del Programa Monetario**. Dichas notas se publicaron en la página web y en las redes sociales de la institución, se remitieron a los medios de prensa y se envió este contenido por correo electrónico a los suscriptores de las publicaciones del BCRP. Asimismo, se llevaron a cabo conferencias virtuales para periodistas con la finalidad de explicar de manera más detallada las decisiones del Programa Monetario.

En 2022, el **Reporte de Inflación** se presentó en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre. Esta publicación contiene el análisis económico del BCRP, explica las acciones de política monetaria y da cuenta de la evolución de los precios, de las proyecciones de inflación y de las principales variables macroeconómicas. Esta información fue difundida en medios digitales y a través de presentaciones presenciales y virtuales a representantes del sistema financiero, analistas económicos, periodistas, autoridades, académicos y empresarios, tanto en Lima como en diversas regiones del país.

## ACTIVIDADES POR EL CENTENARIO DEL BCRP

El BCRP cumplió 100 años (1922-2022) enfocado en el manejo estrictamente técnico para preservar la estabilidad monetaria, condición necesaria para el crecimiento.

Para conmemorar este centenario se emitió una moneda de una onza de plata y se generó un video institucional haciendo alusión a los 100 años de la institución.



De otro lado se realizó una conferencia internacional con motivo de este acontecimiento organizada en forma conjunta con el Banco de Pagos Internacionales con la participación de funcionarios internacionales, académicos de prestigio mundial y presidentes de bancos centrales.



Además, se organizó junto con The Reinventing Bretton Woods Committee (RBWC) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) una conferencia virtual donde se analizaron los desafíos frente a los riesgos globales y el Centenario del BCRP con exposiciones de banqueros centrales, autoridades de organismos internacionales y académicos.



En el ámbito del Encuentro de Economistas del BCRP, además de las exposiciones académicas de interés del Banco Central, se presentó los dos tomos del libro Historia del Banco Central y la Política Monetaria de Perú a cargo de autoridades y funcionarios de la institución y de reconocidos economistas.



También se difundió el esfuerzo de recopilación de estadísticas económicas por los 100 años del BCRP.



También se elaboró un folleto sobre el aporte del BCRP a la numismática desde su creación, uno de los temas del Concurso Escolar fue el Centenario del BCRP y fue el motivo principal de la revista Moneda del primer trimestre de 2022.



Por otro lado, en cumplimiento de la **Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública**, el BCRP atendió 92 consultas efectuadas por diferentes ciudadanos en 2022. Además, en la sección Transparencia de la página web institucional se informa sobre los indicadores de la gestión administrativa y presupuestal, así como sus estados financieros, auditados por empresas de reconocido prestigio internacional.

Durante 2022, el presidente del BCRP, Julio Velarde, realizó **dos exposiciones en el Congreso de la República**: el 19 de setiembre ante la Comisión de Presupuesto sobre los supuestos macroeconómicos del presupuesto del año 2023 y el 21 de setiembre ante la Comisión de Economía sobre los lineamientos de la política monetaria y la situación económica de ese momento. En esa misma fecha, el presidente del BCRP junto con el presidente del Congreso, José Williams Zapata, presentaron la moneda de plata conmemorativa por los 200 años del Congreso de la República en el Hemiciclo Raúl Porras Barrenechea.

Asimismo, el Gerente Central de Estudios Económicos del BCRP, Adrián Armas, expresó en forma virtual la opinión institucional acerca de los proyectos de ley referidos a diversas modalidades de devolución o retiro de fondos de las AFP ante la Comisión de Economía el 30 de marzo. Posteriormente, el 9 de mayo expresó ante la misma comisión la opinión institucional sobre las propuestas de modificación al Programa Reactiva Perú. Por su parte, el 4 de noviembre, el gerente de Política Monetaria, Carlos Montoro, también expresó ante la Comisión de Economía la opinión institucional sobre diversos proyectos de ley que proponían establecer de manera excepcional una segunda reprogramación de los créditos garantizados con el Programa Reactiva Perú.

## 2.2 Difusión de la información económica

En 2022, el BCRP publicó **información sobre el estado de las finanzas nacionales** a través de sus diversas publicaciones que incluyen estadísticas y análisis macroeconómico, presentados en el *Reporte de Inflación*, la *Nota Semanal*, la *Memoria*, el *Reporte de Estabilidad Financiera*, las revistas *Estudios Económicos* y *Moneda*, el *Resumen Informativo Semanal*, las *Notas de Estudios*, los *Documentos de Trabajo* y las *Síntesis de Actividad Económica* de las sucursales del Banco, entre otros. Asimismo, difundió en su Portal de Internet, en los medios de prensa y en redes sociales las notas informativas sobre las decisiones del Directorio con relación a la tasa de interés de referencia, las actividades institucionales más relevantes y la evolución de las distintas variables económicas.

En Lima y en diversas regiones del país se organizaron **eventos institucionales y académicos** en los que se analizaron distintos temas de interés económico. Asimismo, se realizaron exposiciones virtuales para informar sobre su finalidad y funciones, así como las medidas de seguridad de los billetes y monedas.

Cabe destacar que, en 2022, el BCRP **incrementó el uso de medios digitales** para difundir su información económica, institucional y de orientación sobre las medidas de seguridad del numerario. En dicho sentido, publicó información de forma continua en Facebook, Twitter, LinkedIn, YouTube e Instagram, manteniéndose como una de las principales instituciones públicas en estos canales de comunicación.



Reuniones de trabajo de mesas ágiles.

### 2.3 Trabajo colaborativo

En el año 2022 se ha dado énfasis en el uso de herramientas informáticas que ha permitido expandir y reforzar el trabajo colaborativo en el BCRP, entre miembros de una misma unidad organizacional o de distintas gerencias, así como mejorar la conectividad y agilizar la comunicación y toma de decisiones.

Las herramientas colaborativas permiten una mejor coordinación entre grupos de trabajo, la edición de archivos en simultáneo, y la comunicación vía chat y videollamadas entre miembros de un equipo.

Del mismo modo, en mayo de 2022 se dio inicio al programa de mesas ágiles, un nuevo formato de trabajo colaborativo y multidisciplinario en la institución, impulsado por la Gerencia General y supervisado por la Gerencia de Recursos Humanos. Con esta metodología, los integrantes de cada mesa ágil han trabajado en conjunto y de manera eficiente el desarrollo de proyectos, así como la generación de soluciones y mejoras de alto impacto en el BCRP, considerando plazos de entrega más cortos.

Destaca la formación del equipo multidisciplinario del Proyecto de Interoperabilidad de Pagos Minoristas que realizó diversas actividades, entre ellas una misión de trabajo a la India para recabar experiencias para aplicarlas en Perú.

### 2.4 Proyección institucional

El Banco Central continuó contribuyendo con la cultura y educación de nuestro país a través de cursos, concursos y el acceso gratuito a sus museos y biblioteca, entre otros.

#### **Cursos**

- **Curso de Extensión Universitaria de Economía**

El LXI Curso de Extensión Universitaria de Economía se desarrolló entre el 6 de enero y el 1 de abril de 2022. En él participaron 32 estudiantes de universidades públicas y privadas de diversas regiones del país. Los alumnos con las calificaciones más altas fueron convocados a formar parte del Banco.

- **Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas**

Para el XV Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas, que inició el 6 de enero y culminó el 1 de abril de 2022, el BCRP seleccionó a 33 estudiantes de distintas universidades del país cuyo interés

común era especializarse en temas financieros. Los alumnos con el mayor rendimiento fueron convocados a formar parte del Banco.

- **Curso de Actualización en Economía**

En la edición 2022 del Curso de Actualización de Economía, realizado del 15 de agosto al 12 de setiembre de 2022, de manera virtual, participaron 225 alumnos de 30 universidades de diversas regiones del país. El curso tuvo como objetivo reforzar y actualizar los conocimientos académicos de estos estudiantes en las materias de Macroeconomía, Microeconomía, Econometría y Finanzas.

- **Curso de Actualización para Profesores de Economía**

En la edición 2022 del Curso de Actualización para Profesores de Economía, desarrollado del 15 de agosto al 12 de setiembre de 2022, participaron 39 catedráticos de 21 regiones del país. El curso, dictado también de manera virtual, tuvo como objetivo actualizar a dichos docentes universitarios en los conocimientos y desarrollos más recientes del campo económico. En dicho sentido, se dictaron las asignaturas de Macroeconomía, Microeconomía, Econometría y Evaluación de Proyectos.

## Concursos

- **Premio Renzo Rossini de Investigación en Economía y Finanzas**

En el año 2022, el primer puesto del “Premio Renzo Rossini de Investigación en Economía y Finanzas” fue otorgado al trabajo *Estudios de los efectos spillover de las políticas monetarias enfocadas en colaterales empresariales* de Juan Diego Garzón Trujillo y Francesca Garofolín Hoyos; el segundo puesto, al trabajo *Estimación del nivel óptimo de reservas internacionales netas para la economía peruana: comparación de enfoque Newton-Raphson y ARDL* de Guillermo Murillo Tangherlini; y el tercer puesto, al trabajo *Determinantes del tipo de cambio en un modelo de equilibrio general: Una estimación para la economía peruana* de Danilo Enrique Gallardo Morveli y Violeta del Carmen Cortez Dios. Finalmente, fue concedida una mención honrosa al trabajo *¿Mina o tierra? La minería y sus efectos en la productividad agrícola en Perú* de María José Corrales y Fátima Huaranca.



Presidente y Gerente General con ganadores del Premio Renzo Rossini de Investigación en Economía y Finanzas.



- **Concurso Nacional de Pintura**

En el XIII Concurso Nacional de Pintura del BCRP, el jurado calificador —conformado por Moico Yaker, Claudia Coca, Ángela Delgado y Vera Tyuleneva— declaró como ganador del primer lugar al artista Felipe Coaquira, por su obra *Historias de sonata en el reyno Viringo*, y otorgó el segundo lugar a la artista Angie Cienfuegos, por su obra *Representación del mundo según la cultura Afrolítica peruana. Piezas para un museo posible*. Asimismo, el jurado decidió otorgar menciones honoríficas a los artistas Hugo Salazar Chuquimango, Ana Cecilia Farah y Patsy Higuchi. Las obras finalistas y ganadoras de esta edición se exponen en el Museo Central (MUCEN) desde el 16 de febrero al 21 de mayo de 2023.

- **Concurso de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro**

La novela *El lugar de la memoria* de Luis Eduardo García obtuvo el primer puesto del **Concurso de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro 2022**. El jurado de este certamen estuvo conformado por los escritores Mirko Lauer, Alonso Cueto, Francesca Denegri, Marcel Velázquez y Karina Pacheco, quienes seleccionaron dicha novela por “las resonancias de sentido entre estructuras narrativas que plantean un juego de espejos en torno a la memoria y el olvido [...], la calidad de la prosa y la construcción de personajes en la que destaca la relación padre-hija”.

- **Concurso Escolar de Videos BCRP**

Los temas para los videos del XV Concurso Escolar de Videos BCRP fueron los beneficios de los pagos digitales en la comunidad y el centenario del Banco Central e importancia de su autonomía para preservar la estabilidad monetaria. El primer puesto fue otorgado al equipo de la I. E. Sagrado Corazón de Jesús, de San Ramón (Junín), por el video “Pagos digitales y el BCRP”. El segundo lugar lo obtuvo el grupo de la I. E. Miguel de Cervantes, sede Don Quijote, de Puente Piedra (Lima), por el video “Valorando los 100 años del BCRP en el Perú”. Finalmente, el video “BCRP, importancia de su autonomía y más” del equipo del colegio Santo Tomas de Aquino, de Huaraz (Áncash), obtuvo la tercera posición de esta edición.



Ganadores del Concurso Escolar de Videos BCRP 2022.

- **Concurso Docente Innovador MUCEN**

En 2022, se realizó la segunda convocatoria del concurso **Docente Innovador MUCEN**. Para esta edición se agregó la categoría de Educación Básica Regular Inicial. En total, se recibieron 45 propuestas de proyectos de aprendizaje dirigidos a escolares e inspirados en las colecciones del museo bajo el tema “El Perú Diverso”. El jurado calificador seleccionó un docente ganador en cada una de las siguientes categorías: Educación Básica Regular Inicial, Educación Básica Regular Primaria y Educación Básica Regular Secundaria.

- **Publicaciones impresas**

En 2022, el BCRP en coedición con el Instituto de Estudios Peruanos (IEP) publicó dos libros: *Historia Económica del Perú Central*, editado por el historiador Carlos Contreras, y *La estructura agraria y el desarrollo de una sociedad regional en el norte del Perú* del autor Jakob Schlüpmann.

En el contexto de la conmemoración del bicentenario de la independencia del Perú, la institución publicó el libro *Nación: Imaginar el Perú desde el Museo Central*, cuyos autores fueron el historiador Carlos Contreras, los historiadores de arte Gabriela Germaná, Ricardo Kusunoki y María Eugenia Yllia, y el arqueólogo Hugo Ikehara.



- **Publicaciones digitales**

Se realizó la digitalización de los siguientes libros, disponibles en el portal del Banco en los formatos PDF y Epub:

- *Artesanos y manufactureros en Lima colonial*, de Francisco Quiroz.
- *Borbones y aguardiente. La reforma imperial en el sur peruano: Arequipa en víspera de la Independencia*, de Kendall W. Brown.
- *El embrujo de la plata. La economía social minera en el Perú del siglo XIX*, de José R. Deustua.
- *El Banco Central: su historia y la economía peruana 1821–1992*. Tomos I, II y III. Editor Nilo Espinoza Haro.

- *El poder provincial en el imperio inka*, de Terence N. D'Altroy.
- *Gremios mercantiles en las guerras de independencia. Perú y México en la transición de la Colonia a la República, 1740-1840*, de Cristina Mazzeo.
- *Guerra, finanzas y regiones en la historia económica del Perú*. Editores Carlos Contreras, Cristina Mazzeo y Francisco Quiroz.
- *La economía peruana entre la gran depresión y el reformismo militar, 1930-1980. Tomo 5*. Editor Carlos Contreras.
- *La Misión Kemmerer en el Perú. Informes y propuestas*. Tomos I, y II.
- *Vicús. Colección Arqueológica*.

Por los 100 años del BCRP, se compartió la publicación digital *Historia del Banco Central y la Política Monetaria de Perú*. Esta edición conmemorativa consta de 2 tomos que enfatizan el rol del Banco desde su creación, haciendo un análisis exhaustivo de la política monetaria y del entorno interno y externo en el que esta se aplicó y condujo a lo largo de casi un siglo.



- **Red MUCEN**

Durante el 2022, la Red MUCEN (red de museos del Banco Central de Reserva del Perú) recibió un total de 66 mil visitantes. Esta cifra se explica por la reapertura de la atención al público y reactivación de las actividades del MUCEN Numismático, el MUCEN Arequipa, el MUCEN Trujillo y el MUCEN Piura.

A lo largo del año, se presentaron 2 exposiciones temporales en el local principal del Museo Central, ubicado en el centro histórico de Lima. Desde marzo se exhibieron las pinturas finalistas y ganadoras del XII Concurso Nacional de Pintura y en julio se realizó la exposición "Mundo Vicús: Muerte, transformación y vida" bajo la curaduría del arqueólogo Hugo Ikehara. Esta exposición constituyó un acercamiento a la forma de entender el mundo de las comunidades vicús, quienes habitaron en la actual provincia de Morropón, Piura, hace aproximadamente dos mil años. La muestra abordó temas relacionados a la vida cotidiana, la arquitectura, el cuerpo como signo, las festividades, el paisaje e interpretaciones vinculadas a la muerte.



Exposición "Mundo Vicús: Muerte, transformación y vida".

- **MUCEN Digital**

Como parte del compromiso vigente de construir un museo de experiencias con un enfoque pedagógico, se desarrollaron los siguientes recursos en formato digital:

- Tres recorridos virtuales en formato 360° correspondientes a las exposiciones temporales: "Nación, imaginar el Perú desde el MUCEN", "XII Concurso Nacional de Pintura" y "Mundo Vicús: muerte, transformación y vida".
- Cuatro episodios de *podcast* para la serie Historias personales en Spotify.
- Cuatro videos de *podcast* de la serie Nación, imaginar el Perú desde el MUCEN con interpretación en lengua de señas peruanas.
- Como parte de la exposición "Mundo Vicús: muerte, transformación y vida", se realizaron los siguientes materiales audiovisuales:
  - La serie de *podcast* que consta de 4 episodios sobre las diversas temáticas representadas en la cerámica vicús.
  - 3 videos acerca de los temas abordados en la exposición, explicados por miembros del equipo del museo y un artista vinculado a la muestra.
- Se registraron 2101 nuevas fichas de bienes culturales en el catálogo digital de colecciones del museo.
- El Museo Central fue añadido a la plataforma digital Google Arts. En dicho espacio se registraron 153 piezas de la colección.

Respecto a la página web del MUCEN, se recibieron 265 499 visitas durante el 2022, es decir, un incremento del 7 por ciento respecto al año anterior. En relación con las redes sociales, la página de Facebook del MUCEN contabilizó 71 131 seguidores durante el periodo 2022, lo que indica un incremento del 8 por ciento respecto al 2021. La cantidad de seguidores en Instagram alcanzó a 10 362, lo cual representó un crecimiento de 45 por ciento respecto al periodo anterior.

- **MUCEN Educativo**

Con la finalidad de retomar el contacto con las distintas comunidades, se realizaron 110 recorridos presenciales para familias y estudiantes de diferentes niveles escolares en el Museo Central y el MUCEN Numismático.

En el caso de los docentes, con el propósito de generar experiencias de creación e intercambio con ellos, se desarrollaron 2 talleres sobre metodologías pedagógicas y 4 sesiones sobre los recursos

y programas educativos del MUCEN. Asimismo, se entregaron sets de guías para docentes de los programas educativos digitales a escuelas y sucursales del BCRP.

Para continuar generando vínculos entre el museo y la comunidad educativa, se desarrolló el programa digital “Nación de saberes ancestrales”, dirigido a escolares de primaria. Este programa tuvo como objetivo dar a conocer la diversidad natural y cultural de nuestro país, así como los conocimientos ancestrales que han pasado de generación en generación hasta nuestros días.

En 2022, se afianzaron las conexiones interinstitucionales a través del taller virtual “La moneda, un tributo al medio ambiente” sobre la serie numismática Fauna Silvestre Amenazada del Perú, dirigido a niños de México, Colombia y Perú, en coordinación con el Museo UPAEP de la Universidad Popular Autónoma del Estado de Puebla (México). Adicionalmente, se realizó un taller para docentes en coordinación con la Municipalidad Metropolitana de Lima sobre metodologías pedagógicas del museo.

Además, por la Semana Mundial del Ahorro, organizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, en el Museo Central se dictó el taller “Te cuento que ahorro” para docentes y el taller “Alcancías para el corazón” para familias. También se realizaron 6 recorridos virtuales de “Conversarte sobre el Ahorro”, dirigidos a escolares, y recorridos presenciales para visitantes del museo.

Finalmente, en el marco de la exposición temporal “Mundo Vicús: muerte, transformación y vida” se desarrollaron dos guiones de recorridos mediados para estudiantes de primaria y secundaria, tres fichas educativas y el mapa interactivo para familias (Animales del Mundo Vicús).

- **Gestión de colecciones**

Se realizaron diversos trabajos de conservación de bienes culturales, entre los que destacan la restauración de 30 llanchamas de la colección Macera-Carnero en febrero y los trabajos de conservación preventiva en el MUCEN Arequipa en junio, de 3 cuadros virreinales del MUCEN Numismático en octubre, de 31 grabados del artista José Sabogal en noviembre y de una alfombra colonial del MUCEN Trujillo en diciembre. Asimismo, se elaboraron 34 fichas de conservación de obras para tener un diagnóstico detallado del estado de las colecciones.

Cabe destacar que el museo ha participado en 3 exposiciones nacionales, a través del préstamo de bienes culturales. En 2022 se otorgó en calidad de préstamo 4 obras de arte al Museo de Arte Contemporáneo MAC-Lima para la exposición “Los ríos pueden existir sin aguas pero no sin orillas”, y 2 obras de arte al Centro Cultural Inca Garcilaso del Ministerio de Relaciones Exteriores para las exposiciones “Ponchos de Libertador. Identidad, rescate e innovación” e “Inin Niwe y el mundo puro de los seres eternos. Dibujos y bordados de Chonon Bensho”.

Dentro de los nuevos ingresos a la colección del museo tenemos 4 pinturas ganadoras de la décimosegunda y décimotercera edición del Concurso Nacional de Pintura, 12 billetes cabeza de serie y 102 monedas de colección.

- **Participación en ferias de libros**

En 2022, el BCRP, a través del Museo Central, retomó su participación en la Feria Internacional del Libro y la Feria Ricardo Palma.

En el caso de la **Feria Internacional del Libro de Lima 2022**, realizada del 22 de julio al 7 de agosto, la institución llevó a cabo las siguientes actividades:

- Conversatorio por los veinticuatro años del Concurso Novela Corta Julio Ramón Ribeyro
- Presentación del libro *Historia económica del Perú Central*
- Presentación de la novela ganadora del Concurso Nacional de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro 2021: *El ave soul del Hotel Lima. La Zona rosa de Víctor Humareda*, de Ladislao Plasencia
- Taller “Mi libro cartonero”
- Taller infantil “Cuentos mágicos del Perú”

Respecto a su participación en la **Feria Ricardo Palma 2022** en Miraflores, realizada del 4 al 20 de noviembre, el BCRP llevó a cabo las siguientes actividades:

- Exposición itinerante “Nación. Imaginar el Perú desde el MUCEN” como parte del Proyecto Nación, un programa que permite entender nuestro país a través del arte
- Presentación de la novela ganadora del Concurso Nacional de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro 2022: *El lugar de la memoria*, de Luis Eduardo García
- Presentación del libro *Nación. Imaginar el Perú desde el MUCEN*



Exposición itinerante del MUCEN en la Feria Ricardo Palma 2022.

## BIBLIOTECA

En cuanto a los servicios, la Biblioteca prestó un total de 52 491 ejemplares, entre libros y publicaciones periódicas físicas y digitales. Por otro lado, mediante compras, canjes y donaciones, la Biblioteca adquirió 4 178 libros y publicaciones periódicas relacionados a política monetaria y económica, finanzas internacionales, comercio y sector externo, finanzas públicas y teoría económica, entre otros.

## 3. PRINCIPALES EVENTOS

En 2022, las autoridades y funcionarios del BCRP participaron en diversas reuniones virtuales y presenciales internacionales y nacionales. Las principales fueron las siguientes:

### 3.1 REUNIONES INTERNACIONALES

- Reunión virtual bimestral de gobernadores, organizada por el Banco de Pagos Internacionales (Bank for International Settlements-BIS), realizada en Basilea (Suiza), del 11 al 17 de enero.
- Seminario virtual de asistencia técnica del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre monedas digitales, realizado el 22 de febrero.
- Reunión virtual bimestral de gobernadores, organizada por el BIS, realizada en Basilea (Suiza), del 11 al 14 de marzo.
- Conferencia internacional por el centenario del BCRP, organizada por el BCRP y el BIS, realizada el 24 y 25 de marzo, en formato virtual.
- Evento virtual organizado por el Centro para el Desarrollo Global (Center for Global Development) con la participación de diversos presidentes de bancos centrales y ministros de finanzas, realizado el 13 de abril.
- Reuniones de Primavera 2022 del Fondo Monetario Internacional y el Grupo Banco Mundial, con diversos organismos internacionales, llevadas a cabo del 19 al 22 de abril.
- Presentación del capítulo 1 de la publicación *Perspectivas de la Economía Mundial. La guerra retrasa la recuperación mundial. Abril 2022*, realizada en mayo de 2022 por el Fondo Monetario Internacional.
- Reunión virtual del BIS y economías de mercados emergentes, llevada a cabo el 16 de mayo.
- Conferencia virtual “Rol de los bancos centrales en el desarrollo de los pagos digitales”, organizada por el Banco Mundial y el BCRP del 17 al 18 de mayo.
- Convención Prospectors & Developers Association of Canada (PDAC) 2022, organizado por la Cámara de Comercio de Canadá-Perú, realizada en Canadá el 14 de junio.
- “Conferencia por el centenario del Banco Central de Reserva del Perú 1922-2022”, organizada por el BCRP, el Reinventing Bretton Woods Committee y el Banco Interamericano de Desarrollo el 14 de julio.
- IV Foro Perú-Unión Europea “Inversiones sostenibles para un desarrollo inclusivo”, organizado de manera virtual por la Fundación Euroamericana, realizado el 21 de octubre.
- 20th Anniversary High-Level Conference of the BIS Americas Office, realizada en la Ciudad de México, del 21 al 22 de noviembre.
- Jornadas Monetarias y Bancarias 2022 “Desafíos del nuevo contexto global para la estabilidad macroeconómica y el crecimiento”, evento organizado por el Banco Central de Argentina, realizado en la ciudad de Buenos Aires, del 29 al 30 de noviembre.

### 3.2 REUNIONES NACIONALES

- Primera Conferencia Anual de representantes “Cinco hélices para la innovación y el desarrollo sostenible”, organizada por la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) y realizada de manera presencial en su campus universitario el 29 de abril.
- Presentación del capítulo 3 del informe *Perspectivas de la Economía Mundial “Un mercado laboral más verde: empleo, políticas y transformación económica”*, del Fondo Monetario Internacional, realizada el 11 de mayo en el BCRP.
- Seminario presencial de actualización para periodistas 2022 organizado por el BCRP, realizado el 25 de junio.
- Conferencia presencial “Múltiples shocks externos: impacto en países emergentes y América Latina”, a cargo de Liliana Rojas-Suárez, Ph. D. en Economía de la Universidad Western Ontario, desarrollada el 30 de agosto.

- Seminario para asesores del Congreso de la República
- Presentación de la moneda alusiva al bicentenario del Congreso de la República, el 21 de setiembre en el Palacio Legislativo.
- XL Encuentro de Economistas del Banco Central de Reserva del Perú, realizado el 25 y 26 de octubre.
- XXXIII Seminario Anual de Investigación Consorcio de Investigación Económica y Social, realizado en la ciudad de Lima el 2 de noviembre.
- XL Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur, organizado por el Banco Central de Reserva del Perú, en la ciudad de Lima, del 10 al 11 de noviembre.
- XI curso sobre los sistemas de pagos en el Perú “Fomentando la innovación: interoperabilidad y open banking”, realizado por el BCRP, en formato virtual, el 20 de diciembre.

## 4. SUCURSALES

El Banco Central de Reserva del Perú cuenta con siete sucursales ubicadas en las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo. Las sedes del Banco Central iniciaron sus operaciones en Piura (1970), Cusco (1970), Arequipa (1971), Iquitos (1973), Trujillo (1973), Huancayo (1986) y Puno (1987). En cada sucursal funciona el departamento de Estudios Económicos y el de Operaciones; adicionalmente en las sedes de Arequipa, Trujillo y Piura se cuenta con museos de arte y colecciones numismáticas abiertos al público en general.

La función principal de las sucursales es proveer de estudios e información sobre las economías regionales y asegurar un adecuado suministro de billetes y monedas; asimismo, las sucursales supervisan el funcionamiento de las bóvedas de custodia y vigilan el cumplimiento de las normas referidas a la circulación de nuestra moneda.

A través del portal de internet del Banco, las sucursales publican mensualmente el documento *Síntesis de la Actividad Económica Regional* para cada una de las 23 regiones del país. Este contiene un análisis sobre el desenvolvimiento económico y financiero, que incluye estadísticas mensuales sobre producción sectorial, precios, empleo, créditos y depósitos bancarios, operaciones de comercio exterior y ejecución del presupuesto público de los gobiernos subnacionales. Asimismo, las sucursales también difunden la **caracterización económica** y los **principales atractivos turísticos** de las regiones del país.

En 2022, luego de superar relativamente la situación de emergencia sanitaria a nivel nacional, las sucursales difundieron tanto virtual como presencialmente la información económica regional y nacional. El *Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2022-2023* se presentó en 27 oportunidades en las principales ciudades del país; asimismo, el *Reporte de Estabilidad Financiera* se difundió 16 veces y la *Síntesis de la Actividad Económica Regional* de cada departamento se propaló en 51 oportunidades. Todas las conferencias fueron dirigidas a representantes de las principales empresas regionales, instituciones gremiales, académicas y autoridades del sector público de las ciudades de Arequipa, Moquegua, Ilo, Tacna, Cusco, Huancayo, Huánuco, Cerro de Pasco, Huancavelica, Ica, Iquitos, Pucallpa, Tarapoto, Piura, Chiclayo, Lambayeque, Chachapoyas, Puno, Trujillo, Cajamarca, Huaraz y Jaén.

Con la finalidad de difundir el papel del Banco Central en las regiones, las sucursales presentaron en 63 oportunidades el taller informativo “Rol y Funciones del BCRP”, dirigido a estudiantes de colegios, universidades públicas y privadas e institutos de educación superior, y también promovieron la participación de estudiantes universitarios en los cursos de extensión universitaria en Economía y Finanzas Avanzadas.



Durante el año 2022, las sucursales organizaron o participaron en las siguientes conferencias:

Arequipa:

- “Visión económica de la Macro Región Sur”, en el marco del Tercer Encuentro de Cámaras de Comercio de la Macrorregión Sur.
- “Metodologías ágiles y su aplicación a la gestión de proyectos en el BCRP”, en el marco del evento Conéctate con el BCRP.
- “Seminario de Actualización para Periodistas”, en coordinación con la Gerencia Central de Estudios Económicos y la Gerencia de Comunicaciones.

Cusco:

- Curso Economía para No Economistas, módulo Microeconomía, dirigido a empresarios de la Cámara de Comercio de Cusco.
- Curso Economía para No Economistas, módulo Macroeconomía, dirigido a empresarios de la Cámara de Comercio de Cusco.
- Curso Economía para No Economistas, módulo Panorama Actual y Rol del BCRP, dirigido a empresarios de la Cámara de Comercio de Cusco.

Iquitos:

- Economía para no economistas, organizada por la Cámara de Comercio, Industria y Turismo de Loreto.
- “Impacto económico del petróleo en Loreto”, en el marco del 40 aniversario de la Refinería Iquitos, organizado por la Refinería Iquitos-Petroperú.
- XII Encuentro Científico del Consejo Regional de Ciencia y Tecnología-CORCYTEC, organizado por el Consejo Regional de Ciencia y Tecnología de Loreto.
- X Conferencia Académica del Programa de Intercambio Educativo (PIE), organizada por la Universidad del Pacífico.
- Semana Nacional de la Ciencia-Loreto 2022, organizada por la Universidad Nacional de la Amazonía Peruana (UNAP), en coordinación con el Consejo Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación Tecnológica (CONCYTEC).

Piura:

- “Situación actual y perspectivas de la Inversión Privada en el Perú: 2022-2023”, en el marco de la Expo Amazónica 2022, realizada en la ciudad de Chachapoyas.

Trujillo:

- Taller de Uso de Pagos Digitales, en coordinación con la Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera, dirigido a empresarios, funcionarios y estudiantes de La Libertad, Cajamarca y Áncash.
- Seminario de Actualización para Periodistas, en coordinación con la Gerencia Central de Estudios Económicos y la Gerencia de Comunicaciones.

Cabe destacar que las sucursales continuaron aportando en las diferentes reuniones de trabajo relacionadas con la elaboración y mejora de las estadísticas regionales. En Arequipa, Huancayo y Puno se reunieron con el Comité de Coordinación Interinstitucional de Estadística e Informática convocado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática, mientras que en Piura y Trujillo, con la Dirección de Desarrollo Agrario y Riego y el Servicio de Sanidad Agraria.



Difusión del Reporte de Inflación en Sucursales.

En 2022, las sucursales aumentaron las entrevistas a los ejecutivos de las principales empresas regionales, con la finalidad de evaluar los problemas y las perspectivas de crecimiento de los sectores de agroexportación, textil, industria alpaquera, minero, pesquero, maderero, turístico, comercio y servicios. Se realizaron 1 439 entrevistas, cifra mayor que la registrada en 2021: 937. Del mismo modo, 4 035 encuestas sobre expectativas macroeconómicas se aplicaron y procesaron en 2022, es decir, 21,9 por ciento más que las del año anterior.

Con la finalidad de mejorar los procesos en la construcción de indicadores económicos, el personal de los Departamentos de Estudios Económicos participó en el curso avanzado de *web scraping* y programación Python. Esto permitió que las sucursales de Arequipa y Trujillo desarrollaran códigos de búsqueda virtual de las noticias nacionales y regionales de interés para ellas, así como de los precios del sector inmobiliario. En la misma línea, la sucursal Huancayo ha logrado construir una nueva base de datos del sector minero metálico, uniformizando la metodología de elaboración del valor bruto de producción y la presentación de las estadísticas.

Durante el año 2022, las sucursales continuaron brindando al público el servicio de canje de billetes y monedas, dando fluidez a la cadena de pagos y transacciones comerciales, principalmente de las micro y pequeñas empresas y del público en general. En todo el año se atendieron a 296 mil personas, 24,7 por ciento más que en el año 2021; asimismo, el monto canjeado fue de S/ 504,86 millones, mayor en 25,9 por ciento respecto al año anterior. En el caso de las remesas de circulante recibidas en el año 2022 por las sucursales, estas ascendieron a S/ 890,04 millones, monto mayor en 98,9 por ciento al registro del año anterior, mientras que las remesas de circulante remitidas desde las sucursales a la Oficina Principal fueron de S/ 2 912,81 millones, cifra superior a los S/ 217,51 millones del año previo.

Respecto a las actividades de difusión de las características y elementos de seguridad de los billetes y monedas, en 2022 se realizaron 389 charlas, número mayor en 10,5 por ciento a las del año precedente. A estas charlas y talleres asistieron un total de 13 808 personas.

Cabe mencionar que los museos de las sucursales de Piura, Trujillo y Arequipa recibieron un total de 11 932 visitantes, pese a que fueron abiertos al público desde julio 2022, luego de permanecer más de dos años cerrados, por motivos de la pandemia del COVID-19.

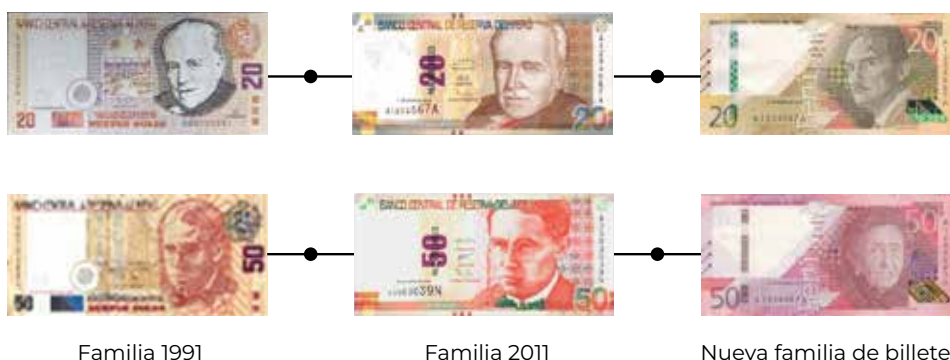
## 5. GESTIÓN DEL CIRCULANTE

### 5.1 NUEVA FAMILIA DE BILLETES

En julio de 2022, se puso en circulación los billetes de S/ 20 y S/ 50 de la nueva familia de billetes peruanos. Estos billetes cuentan con renovados diseños y modernos elementos de seguridad. El billete de S/ 20 presenta en el anverso el retrato de José María Arguedas Altamirano y en el reverso las imágenes del cóndor y de la flor de la cantuta. El billete de S/ 50 presenta en el anverso el retrato de María Rostworowski Tovar y en el reverso las imágenes de un jaguar y de la puya raimondi.



Estos nuevos billetes circulan simultáneamente con los anteriores diseños:



El Banco continuó con la emisión de monedas de la serie Constructores de la República. Bicentenario 1821–2021, conformada por un total de 9 monedas de alpaca que tienen por finalidad difundir, a través de un medio de pago de uso masivo, la imagen e historia de personajes que tuvieron una participación relevante en el proceso de la independencia del Perú. En 2022 se emitieron la cuarta, quinta y sexta moneda de la serie, alusivas a Manuel Lorenzo de Vidaurre, José Baquíjano y Carrillo de Córdoba y José Faustino Sánchez Carrión, respectivamente.



Asimismo, durante el año 2022 se emitieron dos monedas conmemorativas de plata de curso legal, alusivas al centenario del Banco Central de Reserva del Perú y al bicentenario del Congreso de la República.



En 2022 se dictaron 571 charlas sobre las características de seguridad de nuestro numerario, con énfasis en la nueva familia de billetes, que contó con una asistencia de más de 36 mil personas, cifra superior a la del año 2021. Las charlas se dictaron bajo modalidad virtual y presencial a participantes de diferentes ciudades del país, tanto público en general como representantes del sistema financiero.

## 5.2 BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACIÓN

En 2022, la tasa de variación anual de los billetes en circulación registró una disminución de 4,0 por ciento en volumen y 3,7 por ciento en valor, lo que reflejaría la normalización del ciclo de efectivo y el paulatino retorno del efectivo asociado a la alta demanda precautoria generada durante la pandemia.

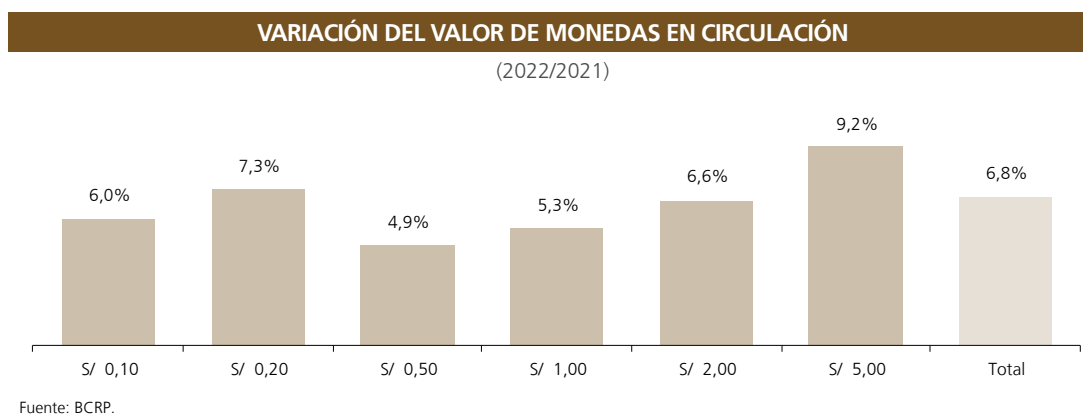
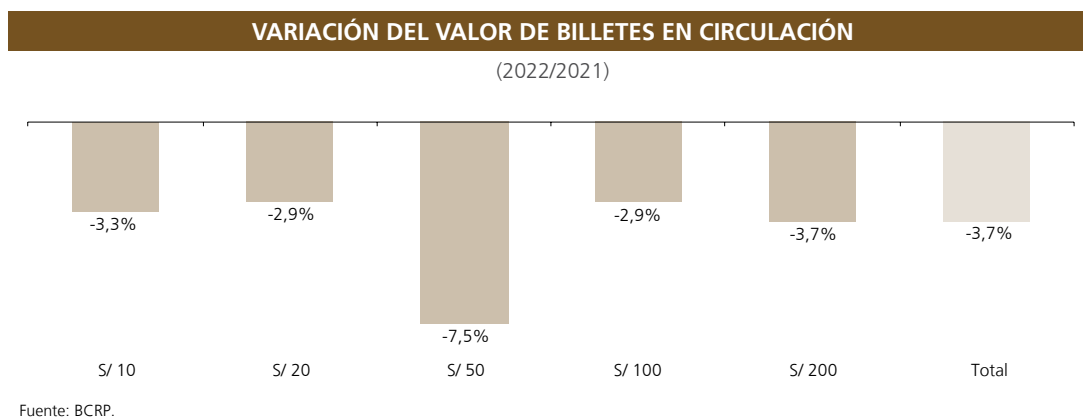
BILLETES EN CIRCULACIÓN							
(Saldos en millones de unidades)							
Periodo	10	20	50	100	200	Total	Valor (S/ Millones)
Ene.22	165,5	186,6	269,8	619,7	43,2	1 284,8	89 484,2
Feb.22	163,8	179,6	258,4	610,2	42,7	1 254,7	87 706,7
Mar.22	158,5	172,5	246,8	596,4	41,7	1 215,9	85 353,0
Abr.22	154,9	169,5	241,2	589,7	41,2	1 196,6	84 206,2
May.22	155,1	169,2	240,2	586,2	40,8	1 191,5	83 722,0
Jun.22	151,8	168,9	237,8	582,6	40,4	1 181,4	83 124,7
Jul.22	157,2	178,7	250,9	600,1	41,5	1 228,4	86 011,3
Ago.22	150,5	174,5	245,2	592,4	41,1	1 203,7	84 709,1
Set.22	150,3	174,0	245,1	592,1	41,3	1 202,7	84 696,6
Oct.22	152,2	176,1	247,4	597,1	41,5	1 214,2	85 425,3
Nov.22	153,6	176,2	243,0	589,4	41,2	1 203,4	84 393,7
Dic.22	157,2	184,3	255,2	606,1	42,0	1 244,9	87 023,9

Fuente: BCRP.

En el caso de las monedas en circulación, las tasas de crecimiento anual del volumen y valor fueron de 6,0 por ciento y 6,8 por ciento, respectivamente.

MONEDAS EN CIRCULACIÓN								
(Saldos en millones de unidades)								
Periodo	0,10	0,20	0,50	1,00	2,00	5,00	Total	Valor (S/ Millones)
Ene.22	1 886,1	546,5	593,8	1 130,0	232,1	197,2	4 585,7	3 175,2
Feb.22	1 894,7	548,8	596,5	1 131,3	233,5	198,4	4 603,3	3 187,8
Mar.22	1 902,7	551,5	599,7	1 139,7	234,4	199,5	4 627,6	3 206,7
Abr.22	1 911,9	555,2	602,8	1 142,8	235,6	200,9	4 649,3	3 222,0
May.22	1 920,3	557,6	605,0	1 148,9	237,1	201,7	4 670,5	3 237,7
Jun.22	1 926,4	559,4	606,4	1 150,3	238,0	203,3	4 683,9	3 250,8
Jul.22	1 934,1	561,9	607,1	1 157,5	238,4	205,2	4 704,2	3 269,8
Ago.22	1 947,4	566,8	609,2	1 165,0	240,6	207,4	4 736,3	3 296,0
Set.22	1 956,1	570,2	612,4	1 174,4	239,9	208,4	4 761,4	3 311,9
Oct.22	1 965,7	574,1	614,8	1 177,9	242,0	210,5	4 785,1	3 333,5
Nov.22	1 976,6	579,1	617,9	1 175,2	244,7	211,7	4 805,3	3 345,7
Dic.22	1 989,4	582,8	618,4	1 181,7	244,9	213,4	4 830,6	3 363,1

Si se considera la evolución de la circulación de billetes y monedas por denominación, se observa que en billetes la denominación de S/ 50 registró la mayor disminución con respecto a 2021 (-7,5 por ciento), mientras que en el caso de las monedas destacó el incremento de las denominaciones de S/ 0,20 y S/ 5,00 (7,3 y 9,2 por ciento, respectivamente).



En cuanto a la estructura de los billetes en circulación, destaca, tanto en valor como en unidades, la participación de la denominación de S/ 100, que resultó ser la más demandada principalmente para atender el abastecimiento de cajeros automáticos.

Respecto a la estructura de las monedas en circulación, las denominaciones de S/ 1,00 y S/ 5,00 tuvieron una mayor participación en valor, mientras que en unidades la denominación de S/ 0,10 fue la más usada, principalmente para transacciones de bajo valor.

ESTRUCTURA DEL CIRCULANTE EMITIDO POR DENOMINACIÓN: DICIEMBRE 2022				
Denominación	Mill. Unidades	Distribución (%) Unidades	Valor Mill. S/	Distribución (%) Valor
10	157	12,6%	1 572	1,8%
20	184	14,8%	3 687	4,2%
50	255	20,5%	12 762	14,7%
100	606	48,7%	60 612	69,7%
200	42	3,4%	8 390	9,6%
<b>Total</b>	<b>1 245</b>	<b>100,0%</b>	<b>90 362</b>	<b>100,0%</b>
Monedas 1/	Mill. Unidades	Distribución (%) Unidades	Valor Mill. S/	Distribución (%) Valor
0,10	1 989	41,2%	199	5,9%
0,20	583	12,1%	117	3,5%
0,50	618	12,8%	309	9,2%
1,00	1 182	24,5%	1 182	35,1%
2,00	245	5,1%	490	14,6%
5,00	213	4,4%	1 067	31,7%
<b>Total</b>	<b>4 831</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 363</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: BCRP.

### 5.3 ACUÑACIÓN DE MONEDAS

La Casa Nacional de Moneda acuñó 324 millones de monedas, 30 por ciento más que lo acuñado en 2021. Los mayores volúmenes corresponden a las denominaciones de S/ 0,10 y S/ 1,00, que en conjunto representaron el 65 por ciento del total acuñado.

PRODUCCIÓN DE MONEDAS - 2022			
Denominación	Aleación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de soles)
S/ 0,10	Latón	122,0	12,2
S/ 0,20	Latón	40,0	8,0
S/ 0,50	Alpaca	34,0	17,0
S/ 1,00	Alpaca	88,0	88,0
S/ 2,00	Bimetálicas	20,0	40,0
S/ 5,00	Bimetálicas	20,0	100,0
<b>Total</b>		<b>324,0</b>	<b>265,2</b>

Fuente: BCRP.

## 5.4 DESTRUCCIÓN DE BILLETES Y FUNDICIÓN DE MONEDAS

En 2022, se destruyeron 214 millones de billetes retirados de la circulación, por un valor de S/ 7 275 millones. Las denominaciones de S/ 10 y S/ 20 representaron el 71 por ciento del volumen de billetes destruidos. No se fundieron monedas en el periodo.

DESTRUCCIÓN DE BILLETES - 2022		
Denominación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de soles)
S/ 10	71,6	716
S/ 20	79,4	1 589
S/ 50	29,5	1 477
S/ 100	32,2	3 216
S/ 200	1,4	276
<b>Total</b>	<b>214,2</b>	<b>7 275</b>

Fuente: BCRP.

## 6. CIRCULARES

En 2022, el BCRP emitió 30 circulares: 2 referidas a encaje, 3 sobre sistemas de pagos, 2 sobre operaciones cambiarias y monetarias, 1 sobre convenio de pagos, 1 acerca de tasas de interés, 3 sobre billetes y monedas, 4 que establecen la relación de bancos de primera categoría, 12 que determinan el índice de reajuste diario y 2 sobre la puesta en circulación de monedas conmemorativas.

- **Disposiciones de encaje**

### Moneda nacional

- Circular 0003-2022-BCRP (20/01/2022)  
Aumenta el encaje mínimo legal de 5,0 por ciento en enero de 2022 a 5,25 por ciento en febrero de 2022, a 5,5 por ciento en marzo de 2022, a 5,75 por ciento en abril de 2022 y a 6,0 por ciento desde mayo de 2022, del total de las obligaciones sujetas a encaje. Con estas medidas se busca apoyar los mecanismos de esterilización monetaria y fortalecer los niveles de liquidez de las entidades sujetas a encaje.
- Circular 0025-2022-BCRP (02/11/2022)  
Amplia el límite semanal y el límite al saldo de las operaciones pactadas de venta de moneda extranjera a cambio de moneda nacional a través de *forwards* y *swaps*. Estas medidas buscan promover las operaciones de cobertura de riesgo cambiario.

- **Sistema de pagos**

- Circular 0012-2022-BCRP (09/05/2022)  
Modifica el Reglamento del Servicio de Compensación de Transferencias Inmediatas para incluir los cambios derivados de la modernización tecnológica, que permite mejorar procesos, dando mayor eficiencia y seguridad a este instrumento de pago.

- Circular 0024-2022-BCRP (06/10/2022)  
Emite el reglamento que establece normas, principios y estándares para brindar condiciones y oportunidades para la interoperabilidad, que mejoren la eficiencia del mercado de pagos digitales en el Perú.
- Circular 0027-2022-BCRP (10/11/2022)  
Aprueba el reglamento de los acuerdos de pago con tarjetas, con el objetivo de fortalecer la seguridad, la eficiencia y la transparencia de los acuerdos de pago con tarjetas (APT).

- **Operaciones cambiarias y monetarias**

- Circular 0005-2022-BCRP (08/02/2022)  
Incluye en la Circular N° 0017-2020-BCRP un mecanismo de corrección de los casos en que se genere cargos en las cuentas corrientes que las entidades participantes (EP) mantienen en el Banco Central por efecto de información errada de la cartera de créditos vinculados a las operaciones de reporte de créditos.
- Circular 0016-2022-BCRP (15/07/2022)  
Modifica el régimen sancionador de la circular sobre reportes de operaciones cambiarias y derivados financieros con la finalidad de agilizar este procedimiento.

- **Convenio de Pagos**

- Circular 0028-2022-BCRP (10/11/2022)  
Modifica el reglamento del convenio de pagos y créditos recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración aplicable en el Perú para hacer más eficiente los aspectos operativos de las operaciones que pasan por el convenio.

- **Tasas de interés**

- Circular 0017-2022-BCRP (15/07/2022)  
Actualiza los reportes de tasas de interés del mercado de dinero con la finalidad de mejorar la calidad, oportunidad y alcance de la información que recibe el BCRP acerca del mercado monetario.

- **Billetes y monedas**

- Circular 0011-2022-BCRP (03/05/2022)  
Pone en circulación la cuarta moneda de la serie numismática Constructores de la República. Bicentenario 1821–2021, alusiva a Manuel Lorenzo de Vidaurre.
- Circular 0018-2022-BCRP (20/07/2022)  
Pone en circulación los nuevos billetes de S/ 20 y S/ 50.



- Circular 0030-2022-BCRP (21/12/2022)  
Pone en circulación la quinta y sexta moneda de la serie numismática Constructores de la República. Bicentenario 1821–2021, alusivas a José Baquijano y Carrillo de Córdoba y a José Faustino Sánchez Carrión, respectivamente.

- **Monedas conmemorativas**

- Circular 0007-2022-BCRP (08/03/2022)  
Pone en circulación la moneda de plata alusiva al centenario del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).
- Circular 0021-2022-BCRP (21/09/2022)  
Pone en circulación la moneda de plata alusiva al bicentenario del Congreso de la República (1822-2022).

- **Bancos de primera categoría**

Las siguientes circulares aprobaron la lista de bancos de primera categoría que se detalla en el portal web del Banco Central ([www.bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe)).

- Circular 0002-2022-BCRP (07/01/2022)
- Circular 0008-2022-BCRP (31/03/2022)
- Circular 0015-2022-BCRP (05/07/2022)
- Circular 0023-2022-BCRP (05/10/2022)

- **Índice de reajuste diario**

El índice de reajuste diario, al que se refiere el artículo 240 de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP se publicó en las siguientes circulares:

- Circular 0001-2022-BCRP (03/01/2022): Enero
- Circular 0004-2022-BCRP (01/02/2022): Febrero
- Circular 0006-2022-BCRP (01/03/2022): Marzo
- Circular 0009-2022-BCRP (01/04/2022): Abril
- Circular 0010-2022-BCRP (02/05/2022): Mayo
- Circular 0013-2022-BCRP (01/06/2022): Junio
- Circular 0014-2022-BCRP (01/07/2022): Julio
- Circular 0019-2022-BCRP (01/08/2022): Agosto
- Circular 0020-2022-BCRP (01/09/2022): Setiembre
- Circular 0022-2022-BCRP (03/10/2022): Octubre
- Circular 0026-2022-BCRP (02/11/2022): Noviembre
- Circular 0029-2022-BCRP (01/12/2022): Diciembre



The image shows a richly decorated interior space, likely a grand hall or library. A large, ornate chandelier with multiple lit candles hangs from a ceiling with intricate woodwork and decorative panels. The walls are covered in dark wood paneling with elaborate, colorful floral and scrollwork designs. A large, dark, rectangular panel, possibly a chalkboard or a large framed picture, is mounted on the wall. To the right, there are tall, dark wood cabinets or bookshelves with glass doors. In the foreground, a dark wood railing with decorative balusters is visible. The overall atmosphere is one of historical elegance and grandeur.

# ESTADOS FINANCIEROS



# DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Directores de  
Banco Central de Reserva del Perú**

## **Nuestra opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros de **Banco Central de Reserva del Perú**, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Banco Central de Reserva del Perú** al 31 de diciembre de 2022, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios contables descritos en la nota 2 a los estados financieros.

## **Lo que hemos auditado**

Los estados financieros de **Banco Central de Reserva del Perú** (en adelante el “Banco Central”) comprenden:

- El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022;
- El estado de resultados y otro resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

## **Fundamento para nuestra opinión**

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor por la auditoría de los estados financieros de nuestro dictamen.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

## **Independencia**

Somos independientes del Banco Central, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Perú. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

## **Nuestro enfoque de auditoría**

### **Aspectos Generales**

Una auditoría está diseñada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error. Estos son considerados materiales si individualmente o en agregado, podrían razonablemente influenciar en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

El alcance de nuestra auditoría y la naturaleza, oportunidad y extensión de nuestros procedimientos fue determinado por nuestra evaluación de riesgos de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea por fraude o error.

*Gavoglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*  
*Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú T: +51 (1) 211 6500, F: +51 (1) 211-6550*  
[www.pwc.pe](http://www.pwc.pe)

Gavoglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



*Principales Asuntos de Auditoría (PAA)* son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo corriente:

- Ambiente de Tecnología de la Información;
- Valores de entidades internacionales; y

Como parte del diseño de nuestra auditoría, hemos determinado la materialidad y evaluado los riesgos de errores materiales en los estados financieros. En particular, consideramos los casos en los que la gerencia ha tenido que aplicar juicios críticos; por ejemplo, con respecto a las estimaciones contables críticas que comprenden utilizar supuestos y considerar eventos futuros que son inherentemente inciertos. Hemos también abordado el riesgo de vulneración de controles internos por parte de la gerencia, incluyendo, entre otros temas, la consideración de si existió evidencia de sesgo que representó un riesgo de errores significativos en los estados financieros debido a fraude.

**Cómo hemos diseñado nuestro alcance de la auditoría del Banco Central**

Hemos diseñado el alcance de nuestra auditoría para poder efectuar suficiente trabajo que nos permita emitir una opinión sobre los estados financieros en su conjunto, tomando en consideración la estructura del Banco Central, los procesos contables y controles y el sector económico en el que el Banco Central opera.

**Principales asuntos de auditoría (PAA)**

Los principales asuntos de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre los mismos; sin embargo, no emitimos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)	Cómo nuestra auditoría abordó el asunto
<b>Ambiente de Tecnología de la Información</b>	
<p>El Banco Central cuenta con infraestructura tecnológica para soportar sus actividades operativas, así como con planes continuos de mejora, mantenimiento de la gestión de accesos, cambio en los sistemas y aplicaciones, desarrollo de nuevos programas y controles dependientes de Tecnología de la Información (TI) en los procesos operativos relevantes. Los controles para autorizar, controlar, restringir y retirar accesos en los sistemas y la gestión de cambios a los programas son fundamentales para mitigar el riesgo potencial de fraude o error en función del mal uso o cambio indebido en los sistemas del Banco Central, asegurando así la integridad de la información financiera y los registros contables.</p> <p>El Banco Central tiene una estructura de TI integrada con distintos procesos y controles segregados, que incluyen el soporte de terceros en algunos casos; situación que conlleva a que los riesgos asociados a la seguridad de la información y ciberseguridad se incrementen.</p> <p>La falta de un adecuado ambiente de control general de TI y de sus controles dependientes podría afectar la capacidad de procesamiento para la preparación de los estados financieros.</p> <p>El Banco Central es altamente dependiente de su estructura de tecnología para el procesamiento de sus operaciones, así como para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, lo que nos lleva a considerar el ambiente de TI como un área importante en nuestra auditoría.</p>	<p>Con participación de especialistas en auditoría de sistemas realizamos, entre otros, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluamos y probamos el diseño y la efectividad operativa de los controles generales de TI, evaluamos el marco de gobierno de TI del Banco Central y los controles claves sobre la gestión de accesos a los programas y datos, el desarrollo y cambios a programas, y las operaciones de TI.</li> <li>• Evaluamos los mecanismos implementados por el Banco Central para dar respuesta a posibles eventos de ciberseguridad y la segregación de funciones, incluyendo los controles compensatorios, cuando fueran necesarios.</li> <li>• Evaluamos la existencia de mecanismos de mitigación de riesgos de tecnología y contención de ataques cibernéticos, de medidas preventivas para asegurar la operación continua de sus controles de seguridad y acceso, gestión de identidades y accesos, entre otros, que contribuyen a mitigar los riesgos de ciberseguridad.</li> </ul>

*Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*  
 Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú T: +51 (1) 211 6500, F: +51 (1) 211-6550  
 www.pwc.pe

Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)	Cómo nuestra auditoría abordó el asunto
<b>Ambiente de Tecnología de la Información</b>	
<b>Valores de entidades internacionales (notas 2.B.(b) y 5 a los estados financieros)</b>	
<p>Al 31 de diciembre de 2022, el monto de los valores de entidades internacionales asciende a S/202,966.4 millones.</p> <p>El Banco Central tiene como una de sus principales funciones la de administrar las reservas internacionales del país. Las reservas internacionales contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país, en la medida que garantizan la disponibilidad de divisas en situaciones extraordinarias, tales como un eventual retiro significativo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero nacional o "shocks" externos de carácter temporal que pudieran causar desequilibrios en el sector real de la economía.</p> <p>Las reservas internacionales administradas por el Banco Central están compuestas principalmente por inversiones en valores de entidades internacionales, que corresponden a instrumentos financieros de deuda de primera categoría y de bajo riesgo que son emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras.</p> <p>Los valores de entidades internacionales se registran, principalmente, a su valor razonable con cambios en otro resultado integral de acuerdo con el modelo de negocio definido por la Gerencia del Banco Central. El valor razonable se estima diariamente sobre la base de los precios de mercado disponibles al cierre del día.</p> <p>Considerando lo anteriormente expuesto, esta área fue un asunto de importancia en nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría para abordar este asunto incluyó, entre otros procedimientos, lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con el apoyo de nuestros especialistas de sistemas obtuvimos un entendimiento del proceso de gestión de inversiones en valores de entidades internacionales y otros procesos relacionados. Asimismo, identificamos y evaluamos las dependencias de TI y los sistemas involucrados en el proceso de gestión de inversiones en valores de entidades internacionales.</li> <li>• Probamos los controles clave relacionados con el proceso de los valores de entidades internacionales.</li> <li>• Aplicamos, entre otros procedimientos, las siguientes pruebas: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Obtuvimos el listado de los valores de entidades internacionales; probamos su integridad y, sobre una muestra, comparamos la exactitud de los datos relevantes del instrumento; probamos el cálculo del costo amortizado y su valor razonable. Para la determinación del valor razonable consideramos fuentes de precio distintas a las utilizadas por el Banco Central.</li> <li>- Obtuvimos confirmaciones externas de los custodios internacionales y comparamos la cantidad de los valores con los reportes mantenidos por el Banco Central.</li> <li>- Probamos el deterioro de riesgo de crédito de los valores en entidades internacionales.</li> <li>- Revisamos la suficiencia de la información revelada en las notas de los estados financieros.</li> </ul> </li> </ul>

#### Otra información

La gerencia es responsable de la otra información. La otra información comprende la memoria anual requerida por el Estatuto del Banco Central, que no forma parte de los estados financieros ni de nuestro dictamen de auditoría, la cual esperamos disponer después de la fecha de este dictamen de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes indicada cuando dispongamos de ella, y al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o si parece que existe un error material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos la memoria anual, si concluimos que contiene un error material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del Gobierno Corporativo del Banco Central.

#### Responsabilidades de la gerencia y el Gobierno Corporativo por los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con los principios contables descritos en la nota 2 a los estados financieros, y por el control interno que la gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Banco Central de continuar como empresa en marcha, revelando, según sea aplicable, los asuntos relacionados a la continuidad de operaciones y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que el Directorio tenga la intención de liquidar el Banco Central o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista que liquidar o cesar sus operaciones.

Los encargados del Gobierno Corporativo del Banco Central son responsables por la supervisión del proceso de preparación de información financiera del Banco Central.

*Gavoglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*

*Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú T: +51 (1) 211 6500, F: +51 (1) 211-6550*

*www.pwc.pe*



## Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con NIAs siempre detectará errores materiales, cuando existan. Los errores pueden surgir de fraude o error que son considerados materiales si, individualmente o en agregado, podrían razonablemente influenciar en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con NIAs, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o error, y diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada en ofrecer fundamento para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es más elevado que el no detectar uno que surge de un error, puesto que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o la vulneración del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Banco Central.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y respectiva información revelada por la gerencia.
- Concluimos sobre el adecuado uso del principio contable de empresa en marcha por parte de la gerencia y, sobre la base de la evidencia obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada a eventos o condiciones que pueden suscitar dudas significativas sobre la capacidad del Banco Central de continuar como empresa en marcha. Si llegáramos a la conclusión que existe una incertidumbre significativa, tenemos el requerimiento de llamar la atención en nuestro dictamen de auditoría de la respectiva información revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, para modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se sustentan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían originar que el Banco Central ya no pueda continuar como empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada y si los estados financieros representan las respectivas transacciones y eventos de una manera que logre su presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del Gobierno Corporativo respecto de, entre otros aspectos, el alcance planificado, la oportunidad de la auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes respecto a independencia y les hemos comunicado acerca de toda relación y otros asuntos que podrían razonablemente afectar nuestra independencia y, según corresponda, incluyendo las respectivas salvaguardas.

De los asuntos comunicados a los responsables del Gobierno Corporativo, determinamos aquellos asuntos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo corriente y son, por consiguiente, los principales asuntos de auditoría. Hemos descrito estos asuntos en nuestro dictamen de auditoría salvo que las leyes y regulaciones aplicables prohíban la revelación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro dictamen porque cabe razonablemente esperar que las potenciales consecuencias adversas de hacerlo podrían superar los beneficios en el interés público de tal comunicación.

Lima, 28 de febrero de 2023

Refrendado por

-----(socia)

Cecilia Hashimoto  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.01-24793

**Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.**  
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú T: +51 (1) 211 6500, F: +51 (1) 211-6550  
www.pwc.pe

Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	<u>Nota</u>	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
<b>Activo</b>			
<b>Reservas internacionales brutas</b>			
Caja en moneda extranjera		372 457	388 775
Depósitos en bancos del exterior	3	50 274 815	70 455 058
Depósitos en organismos del exterior	4	9 075 389	9 954 474
Valores de entidades internacionales	5	202 966 413	217 661 144
Oro	6	7 731 051	8 094 321
Aportes a organismos internacionales	7	4 467 251	4 676 002
Otros activos disponibles	20(b)(h)	226 752	964 695
		<u><b>275 114 128</b></u>	<u><b>312 194 469</b></u>
<b>Otros activos externos</b>			
Aportes en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional	7(b)	4 794 573	5 374 636
Otros activos con el exterior	11(b)	76 160	79 500
		<u><b>4 870 733</b></u>	<u><b>5 454 136</b></u>
<b>Crédito interno</b>			
	8		
A las empresas bancarias		31 812 532	51 137 613
Al sector público		7 130 372	5 084 517
A las empresas financieras		63 857	205 248
A otras entidades y fondos		1 559 976	2 760 631
		<u><b>40 566 737</b></u>	<u><b>59 188 009</b></u>
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9	160 785	155 671
Otros activos	10	1 742 910	936 056
<b>Total activo</b>		<u><b>322 455 293</b></u>	<u><b>377 928 341</b></u>
Cuentas de orden	20	<u>253 792 017</u>	<u>286 098 227</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



	<u>Nota</u>	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
<b>Pasivo</b>			
Pasivo de reserva	20	1 382 273	174 897
<b>Otros pasivos externos</b>			
Contravalor del aporte en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional	7(b)	4 794 573	5 374 636
Otros pasivos con el exterior	11	9 660 212	10 597 267
		<b>14 454 785</b>	<b>15 971 903</b>
<b>Saldo esterilizado</b>			
Valores emitidos en circulación	12	25 371 126	28 366 413
Depósitos en moneda nacional	13	85 746 846	108 361 119
		<b>111 117 972</b>	<b>136 727 532</b>
<b>Emisión primaria</b>			
	14		
Billetes y monedas emitidos		90 417 535	93 541 490
Depósitos en moneda nacional		2 573 689	3 737 987
		<b>92 991 224</b>	<b>97 279 477</b>
Depósitos en moneda extranjera	15	65 443 973	71 981 687
Otros pasivos	16	3 217 438	5 583 885
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>288 607 665</b>	<b>327 719 381</b>
<b>Patrimonio</b>			
	17		
Capital		1 182 750	1 182 750
Reserva legal		1 182 750	1 182 750
Reserva especial estatutaria		4 208 099	3 132 642
Reserva de valor razonable		(5 890 286)	(434 582)
Resultados acumulados		(1 663 653)	1 433 943
<b>Capital, reservas y resultados</b>		<b>(980 340)</b>	<b>6 497 503</b>
Reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica	17(e)	34 827 968	43 711 457
<b>Total patrimonio</b>		<b>33 847 628</b>	<b>50 208 960</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>322 455 293</b>	<b>377 928 341</b>
Cuentas de orden	20	253 792 017	286 098 227

**ESTADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	<u>Nota</u>	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
<b>Ingresos financieros</b>			
Intereses sobre depósitos en bancos del exterior	3(b)	980 375	177 313
Rendimiento neto sobre valores	5	2 161 021	1 539 531
Rendimiento por operaciones con derivados	20(b)	208 673	144 668
Intereses sobre convenios internacionales y depósitos en el Fondo Monetario Internacional		121 213	3 883
Utilidades y dividendos recibidos de organismos internacionales		4 156	119 786
<b>Rendimientos de las reservas internacionales brutas</b>		<b>3 475 438</b>	<b>1 985 181</b>
Intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno	8	4 182 486	767 365
Otros ingresos financieros	20(i)	2 539	111 895
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>7 660 463</b>	<b>2 864 441</b>
Ingresos no financieros		12 669	38 186
<b>Total ingresos</b>		<b>7 673 132</b>	<b>2 902 627</b>
<b>Egresos financieros</b>			
Intereses sobre otros pasivos con el exterior	11(c)	(107 692)	(3 190)
Intereses sobre valores emitidos en circulación	12	(3 699 276)	(374 167)
Intereses sobre depósitos en moneda nacional	13	(4 012 666)	(580 420)
Intereses sobre depósitos en moneda extranjera	15	(1 060 089)	(14 702)
Otros egresos financieros	20(i)	(64 378)	(148 262)
<b>Total egresos financieros</b>		<b>(8 944 101)</b>	<b>(1 120 741)</b>
Gastos operativos	21	(293 605)	(270 833)
Gastos y costos de emisión	22	(99 079)	(77 110)
<b>Total egresos</b>		<b>(9 336 785)</b>	<b>(1 468 684)</b>
<b>Utilidad neta</b>		<b>(1 663 653)</b>	<b>1 433 943</b>
Otros resultados integrales	17(c)	(5 455 704)	(2 268 747)
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES</b>		<b>(7 119 357)</b>	<b>(834 804)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

Nota	Capital social	Reserva legal	Reserva especial estatutaria	Reserva de valor razonable	Resultados acumulados	Total capital, reservas y resultados	Reajustes en valuación Art. N° 89 Ley Orgánica	Total patrimonio neto
	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2021</b>	<b>1 182 750</b>	<b>1 182 750</b>	<b>1 832 701</b>	<b>1 834 165</b>	<b>1 733 255</b>	<b>7 765 621</b>	<b>26 216 489</b>	<b>33 982 110</b>
Utilidad neta	-	-	-	-	1 433 943	1 433 943	-	1 433 943
Otro resultado integral	-	-	-	(2 268 747)	-	(2 268 747)	-	(2 268 747)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 268 747)</b>	<b>1 433 943</b>	<b>(834 804)</b>	<b>-</b>	<b>(834 804)</b>
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva estatutaria	-	-	1 299 941	-	(1 299 941)	-	-	-
Transferencia de utilidades al Tesoro Público	-	-	-	-	(433 314)	(433 314)	-	(433 314)
Reajuste valuación Ley Orgánica Art. 89	-	-	-	-	-	-	17 494 968	17 494 968
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1 182 750</b>	<b>1 182 750</b>	<b>3 132 642</b>	<b>(434 582)</b>	<b>1 433 943</b>	<b>6 497 503</b>	<b>43 711 457</b>	<b>50 208 960</b>
Pérdida neta	-	-	-	-	(1 663 653)	(1 663 653)	-	(1 663 653)
Otros resultados integrales	-	-	-	(5 455 704)	-	(5 455 704)	-	(5 455 704)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 455 704)</b>	<b>-</b>	<b>(7 119 358)</b>	<b>-</b>	<b>(7 119 358)</b>
Transferencia a reserva estatutaria	-	-	1 075 457	-	(1 075 457)	-	-	-
Transferencia de utilidades al Tesoro Público	-	-	-	-	(358 486)	(358 486)	-	(358 486)
Reajuste valuación Ley Orgánica Art. 89	-	-	-	-	-	-	(8 883 490)	(8 883 490)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2022</b>	<b>1 182 750</b>	<b>1 182 750</b>	<b>4 208 099</b>	<b>(5 890 287)</b>	<b>(1 663 653)</b>	<b>(980 340)</b>	<b>34 827 968</b>	<b>33 847 628</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	<u>Nota</u>	<u>2021</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		(1 663 653)	1 433 943
<b>Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo y equivalentes de efectivo de las actividades de operación</b>			
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	9	14 139	13 435
Amortización de activos intangibles		1 422	1 160
Retiro de inmuebles, mobiliario y equipo		125	884
<b>Variación neta de activos, pasivos y cuentas patrimoniales</b>			
Crédito interno		18 621 271	8 063 133
Otros activos externos		583 403	(209 835)
Otros activos		(805 433)	(672 875)
Pasivo de reserva		1 207 377	(555 024)
Otros pasivos externos		(1 517 118)	7 545 430
Valores emitidos en circulación		(2 995 288)	(19 014 638)
Depósitos en moneda nacional		(22 614 273)	3 098 350
Depósitos de empresas bancarias, financieras y otros (emisión primaria)		(1 164 297)	440 237
Depósitos en moneda extranjera		(6 537 713)	16 955 715
Otros pasivos		(2 366 447)	(1 558 391)
Reserva de valor razonable		(5 455 704)	(2 268 748)
Reajuste en valuación artículo N° 89 - Ley Orgánica		(8 883 490)	17 494 969
Transferencia de utilidades al Tesoro Público	17(d)	(358 486)	(433 314)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo provisto por las actividades de operación</b>		<b>(33 937 009)</b>	<b>30 334 431</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	9	(19 378)	(12 083)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(19 378)</b>	<b>(12 083)</b>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(33 956 387)	30 322 348
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		218 652 980	188 330 631
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	2.B(o)	<b>184 696 593</b>	<b>218 652 979</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2021 y de 2020

### 1. OPERACIONES

#### (a) Operaciones

El Banco Central de Reserva del Perú (en adelante el “Banco Central” o “BCRP”) es una persona jurídica autónoma de derecho público constituida el 9 de marzo de 1922, con la finalidad de preservar la estabilidad monetaria en el Perú. En la actualidad, sus actividades se rigen por lo establecido en el artículo No. 84 de la Constitución Política del Perú del 29 de diciembre de 1993, y por su Ley Orgánica aprobada mediante Decreto Ley No. 26123 del 24 de diciembre de 1992 (en adelante “la Ley Orgánica”). La Ley Orgánica establece como funciones del Banco Central: regular la cantidad de dinero, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas; así como informar sobre las finanzas nacionales.

El Banco Central tiene su domicilio legal y sede principal en Jr. Santa Rosa No. 441- 445 (antes Antonio Miró Quesada), Lima, y cuenta con sucursales en siete ciudades del país. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el número de personal empleado por el Banco Central para desarrollar sus actividades es de 965 y 984, respectivamente (incluye trabajadores del Banco Central, trabajadores provisionales, con licencia sin goce de haber y destacados sin goce de haber).

El Banco Central representa al Perú para los fines establecidos en los convenios constitutivos del Fondo Monetario Internacional (en adelante “FMI”) y del Fondo Latinoamericano de Reservas (en adelante “FLAR”), y tiene a su cargo todas las transacciones, operaciones y relaciones oficiales con estas instituciones. Asimismo, el Banco Central puede desempeñar la función de agente del Gobierno Peruano en sus relaciones con organismos multilaterales de crédito y agencias financieras de gobiernos extranjeros. El Banco Central ha suscrito acciones del Banco de Pagos Internacionales (en adelante “BIS”, por sus siglas en inglés), organismo encargado de promover la cooperación financiera y monetaria internacional y que sirve como un banco para bancos centrales.

De acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica, el Banco Central está prohibido de:

- Conceder financiamiento al Tesoro Público, salvo bajo la modalidad de adquisición en el mercado secundario de valores emitidos por el Tesoro Público; en cuyo caso el incremento anual de la tenencia de dichos valores, valuados a su precio de adquisición, no podrá superar en ningún momento el 5 por ciento del saldo de la base monetaria al cierre del año precedente.
- Otorgar créditos o cualquier otra forma de financiamiento a instituciones financieras que tengan para con el Banco Central obligaciones vencidas y no pagadas. Asimismo, el Banco Central no podrá otorgar préstamos o adelantos a sus Directores.
- Extender avales, cartas fianza u otras garantías, y de emplear cualquier modalidad de financiamiento indirecto, así como de otorgar seguros de cualquier tipo. Cabe mencionar que las operaciones que efectúe el Banco Central en ejecución de los convenios de pago y créditos recíprocos no están afectas a la prohibición antes mencionada.
- Asignar recursos para la constitución de fondos especiales que tengan por objeto otorgar créditos o efectuar inversiones para promover alguna actividad económica no financiera.
- Emitir títulos, bonos o certificados de aportación que sean de adquisición obligatoria.
- Imponer coeficientes sectoriales o regionales en la composición de la cartera de colocaciones de las instituciones financieras.
- Establecer regímenes de tipos de cambio múltiples.

- Comprar acciones, salvo las emitidas por organismos financieros internacionales o aquellas que sea preciso adquirir para la rehabilitación de empresas bancarias o financieras; participar de manera directa o indirecta, en el capital de empresas comerciales, industriales o de cualquier otra índole.
- Ser propietario de más inmuebles que los destinados a locales para sus actividades y los que le fueron transferidos en pago de deudas. Estos últimos deben ser vendidos en un plazo que no exceda de un año, contados a partir de la fecha de adquisición.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y por el año terminado a esa fecha, preparados de acuerdo con los principios contables descritos en la nota 2, han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Banco Central el 12 de enero de 2023 y serán presentados para la aprobación del Directorio que se efectuará dentro de los plazos establecidos por su Ley Orgánica. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 13 de enero de 2022.

### **Patrimonio**

De acuerdo con el artículo No. 93 de la Ley Orgánica, en el caso que el Banco Central incurra en pérdidas, éstas deberán ser cubiertas por el saldo presentado en la cuenta “Reserva estatutaria” que se constituye con utilidades de períodos anteriores. De ser insuficiente esta reserva, el Tesoro Público, dentro de los treinta días de aprobado el estado de situación financiera emite y entrega al Banco Central títulos de deuda negociable por el monto no cubierto, que devengan intereses.

La pérdida neta del año 2022, que asciende a S/ 1 664 millones, se asocia a: i) el mayor costo de las operaciones de esterilización de liquidez por parte del BCRP, lo que está asociado al incremento de las tasas de interés en soles, en línea con el aumento de la tasa de interés de referencia de la política monetaria para reducir la inflación; este efecto fue parcialmente compensado por ii) los mayores ingresos generados por los intereses asociados a inversión de las Reservas Internacionales Brutas, que reflejan el consecuente aumento de la tasa de interés a nivel internacional para reducir la inflación en las economías avanzadas.

La ganancia neta del año 2021, que asciende a S/ 1 434 millones, se asocia a los menores ingresos generados por los intereses obtenidos de la inversión de las Reservas Internacionales, y ello se debe al menor rendimiento promedio registrado en este año como consecuencia de la continuidad del estímulo monetario de la Reserva Federal de los Estados Unidos (en adelante “FED”, por sus siglas en inglés) y de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas, reflejado en las bajas tasas de interés internacionales. Al mismo tiempo, se registró un menor costo de las operaciones de esterilización asociado a que las tasas de interés en soles se mantienen por debajo de sus promedios históricos, y ello es consistente con una política de estímulo monetario que se empezó a normalizar a partir del segundo semestre del año 2021, con el objetivo de garantizar el retorno de la inflación y sus expectativas al rango meta.

Con fecha 24 de mayo de 2022 y 11 de marzo de 2021, el Banco Central destinó para el Tesoro Público el 25 por ciento de la utilidad neta de los años 2021 y 2020, respectivamente; transfiriéndose S/ 358 millones y S/ 433 millones, respectivamente, para la cuenta principal en moneda nacional del Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante “MEF”), ver nota 17(d).

A la fecha, el Banco Central mantiene, por la pérdida del año 2014, bonos soberanos del Tesoro Público y un pagaré bancario por un total de S/ 716 millones con vencimiento en 20 años a una tasa anual de 2,20 por ciento, pagaderos al vencimiento del plazo o cuando se ejecute la opción de rescate.

La opción de rescate, así como la amortización de intereses, comisiones y demás gastos generados por los bonos recibidos del Tesoro Público se ejecutarán con cargo a las utilidades del Banco Central, las mismas que le corresponden al Tesoro Público, de conformidad con lo dispuesto por el artículo No. 92 de su Ley Orgánica.

## **(b) Eventos significativos**

El 15 de marzo de 2020 el Gobierno Peruano, mediante Decreto Supremo No.044-2020 decretó Estado de Emergencia Nacional y el aislamiento social obligatorio, por las graves circunstancias que ponían en riesgo la vida de las personas como consecuencia del brote del COVID-19, a través de la cual los derechos individuales como libertad y seguridad personal, inviolabilidad de domicilio y libertad de reunión y tránsito permanecieron restringidos; situación que finalizó el 27 de octubre de 2022 a través del Decreto Supremo No.130-2022-PCM. Asimismo, complementariamente el Gobierno Peruano decreto el Estado de Emergencia Sanitaria desde el año 2020 a través del Decreto Supremo No.008-2020-SA, el cual a la fecha de este informe, mediante Decreto Supremo No.015-2022-SA, se ha extendido hasta el 25 de febrero del 2023.

Durante el año 2021, ante el reinicio de actividades económicas en el País después de la crisis sanitaria producida por la pandemia de la COVID-19, que fue acompañado por el desarrollo de vacunas seguras y el incremento en el ritmo de vacunación a nivel mundial, el Banco Central estableció diferentes medidas monetarias y financieras. Dichas medidas incluyeron el alza progresiva de la tasa de interés de referencia desde el mínimo histórico de 0,25 por ciento que fue fijado en abril de 2020, hasta 2,5 por ciento en diciembre de 2021, asimismo, se inició el retiro de algunas medidas de estímulo implementadas en el año 2020, tales como las Operaciones de Reporte de Reprogramación de Cartera de Crédito en octubre de 2021, y la elevación de las tasas de encaje en Soles, también a partir de octubre de 2021.

Durante el año 2022, el Banco Central continuó estableciendo las medidas monetarias y financieras que estuvieron principalmente orientadas a continuar con el alza progresiva de la tasa de interés de referencia, que al cierre del año 2022 alcanzó un 7,5 por ciento, esto principalmente en respuesta del incremento de la inflación que se viene presentando en la economía nacional.

## **Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y por el año terminado a esa fecha, preparados de acuerdo con los principios contables descritos en la nota 2, han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Banco Central el 19 de enero de 2023 y serán presentados para la aprobación del Directorio que se efectuará dentro de los plazos establecidos por su Ley Orgánica. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 3 de marzo de 2022.

## **2. PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES**

### **A. Criterios del Banco Central**

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo No. 88 de la Ley Orgánica y los criterios aprobados por el Directorio, los principios contables utilizados por el Banco Central son:

- (a) Los criterios aprobados por el Directorio en base a sus facultades (artículo No. 88 de la Ley Orgánica); y,
- (b) Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas y adoptadas por el IASB (International Accounting Standards Board, por sus siglas en Inglés), oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), vigentes al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, en lo que sea aplicable al Banco Central, y las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante "SBS").

Los principios establecidos por el Directorio del Banco Central que difieren de las NIIF corresponden, principalmente, a los siguientes:

### **i. Registro de las variaciones por diferencia de cambio**

El Banco Central registra el ajuste por cambios en los precios y tipos de cambio que corresponde a los activos y obligaciones en oro, plata, divisas, Derechos Especiales de Giro (en adelante "DEG") y otras unidades monetarias de uso internacional, en el rubro "Reajuste en valuación artículo No. 89 – Ley Orgánica" del estado de cambios en el patrimonio.

Los certificados de depósito reajustables (CDR BCRP) son contabilizados a su valor nominal, reconociéndose la variación por diferencia de cambio en el rubro "Reajuste en valuación artículo No. 89 – Ley Orgánica" del estado de cambios en el patrimonio, ver literal (v) siguiente.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el reajuste se registró en el patrimonio y, corresponde a una disminución de S/ 8 883 millones y a un aumento de S/ 17 495 millones, respectivamente, ver notas 2.B(e) y 17(e).

De acuerdo con las NIIF, los resultados de las valuaciones antes mencionadas deben incluirse en los resultados del año en el que fueron generados.

### **ii. Registro de derivados implícitos**

Los instrumentos financieros que contienen derivados implícitos se reconocerán y tratarán separadamente de otros instrumentos financieros; y se tratarán de forma conjunta tanto el contrato anfitrión como el valor del derivado implícito.

De acuerdo con las NIIF, los derivados implícitos en un contrato principal (o anfitrión) deben ser tratados como derivados separados y registrados a su valor razonable si sus características económicas y riesgos no están relacionados de manera estrecha con los del contrato principal.

### **iii. Estado de flujos de efectivo**

La preparación del estado de flujos de efectivo es efectuada por el Banco Central considerando como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo de las cuentas que componen las "Reservas internacionales brutas" menos el saldo de cuenta "Billetes y monedas emitidos", tal como se indica en la nota 2.B(o). Asimismo, el Banco Central prepara y presenta el estado de flujos de efectivo aplicando el método indirecto

De acuerdo con las NIIF, el efectivo y equivalentes de efectivo correspondan a fondos disponibles, instrumentos de corto plazo y alta liquidez, fácilmente convertibles en un importe determinado de efectivo que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, cuya fecha de vencimiento no exceda a 90 días desde la fecha de adquisición.

### **iv. Revelaciones sobre instrumentos financieros**

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el Banco Central no aplica todos los requerimientos de la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar" ni de la NIIF 9 "Instrumentos financieros". El objetivo de estas normas es requerir a las entidades que en sus estados financieros revelen información que permita a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la Entidad, y la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la Entidad esté expuesta durante y al final del periodo sobre el cual se informa, así como los métodos que utiliza para gestionarlos. El Banco Central no aplica las divulgaciones relacionadas con los instrumentos financieros derivados, principalmente en lo relacionado con divulgaciones de riesgos.



#### v. Valorización de instrumentos relacionados con el tipo de cambio

El Banco Central posee instrumentos relacionados con el tipo de cambio como: Operaciones con derivados de negociación (nota 2.B (e.i)), Operaciones con certificados de depósito reajustables (CDR BCRP) (nota 2.B (k)) y, operaciones de “swaps cambiarios” (nota 2.B(e.ii)).

Las ganancias y pérdidas generadas por los cambios en el valor razonable de estos instrumentos y en los tipos de cambio son registradas en el rubro “Reajuste en valuación artículo No. 89 – Ley Orgánica” del patrimonio, sin afectar en ningún caso los resultados del año.

De acuerdo con las NIF, las valorizaciones antes indicadas deben ser registradas como una ganancia o pérdida en el estado de resultados y otro resultado integral.

#### vi. Valores emitidos por el MEF

- Los bonos que el Banco Central recibe del MEF, emitidos en Soles a través del Tesoro Público, para la cobertura de pérdidas, en cumplimiento del artículo No. 93 de la Ley Orgánica (notas 1 y 17.D), se registran inicialmente como un activo financiero a su valor nominal en el rubro “Crédito interno” del estado de situación financiera.

De acuerdo con las NIF, dichos bonos no califican como activos financieros, debido a que la amortización de los intereses a favor del Banco Central, se realiza a través de dividendos que el mismo Banco Central tiene por obligación transferirle al Tesoro Público cuando presente utilidades, ver nota 1.

- Los instrumentos financieros en moneda extranjera emitidos por el MEF son clasificados por el Banco Central como inversiones medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral y forman parte del rubro “Crédito interno” del estado de situación financiera. El valor razonable de estos instrumentos financieros es calculado sobre precios de mercado.

Los cambios en el valor de estos instrumentos financieros adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2015 se determinan comparando el valor en libros (costo de adquisición) con el valor razonable, sin considerar el costo amortizado, y se registran contablemente en el patrimonio hasta que el instrumento financiero se venda o realice. Las primas o descuentos generados en su adquisición se registran como ingreso o gasto en el momento de la liquidación del instrumento.

Los cambios en el valor de estos instrumentos financieros adquiridos a partir del 1 de enero de 2016 se determinan comparando el valor razonable con el costo amortizado, el cual es determinado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas generadas por las variaciones en los tipos de cambio son registradas en el rubro “Reajuste en valuación artículo No. 89 – Ley Orgánica” del patrimonio, sin afectar en ningún caso los resultados del año.

#### vii. Nuevos principios contables

Los principios contables utilizados por el Banco Central en la elaboración de sus estados financieros son consistentes con los aplicados en años anteriores. Durante el año 2022, no hubo nuevos principios establecidos por el Directorio del Banco Central que difieran de las NIF.

## **B. Criterios contables**

A continuación, se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros adjuntos:

### **(a) Bases de preparación y uso de estimados**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad del Banco Central, que se mantienen en soles, de acuerdo con los principios de contabilidad aprobados por el Directorio; y son presentados en valores redondeados a miles de soles.

La preparación de los estados financieros adjuntos requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos, y la divulgación de eventos significativos en nota a los estados financieros. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones son evaluadas de manera continua y están basadas en la experiencia histórica y otros factores. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros corresponden a la valuación de los valores de entidades internacionales, que incluyen las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral, las provisiones actuariales de subvención para el complemento de las prestaciones de jubilación, y las prestaciones adicionales de viudez, prestaciones de salud y subsidio de sepelio, cuyos criterios contables se describen en las notas a los respectivos a los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia y Directorio del Banco Central, quienes expresamente confirman que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios aplicables al Banco Central.

### **(b) Instrumentos financieros**

De acuerdo con las políticas del Banco Central, los valores emitidos por el MEF se consideran activos financieros y su reconocimiento y medición se realiza de acuerdo con lo descrito en las notas 2.A (vi) y 2.B(r) adjuntas.

Los otros instrumentos financieros se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo se registran como ingresos o gastos. Los instrumentos financieros se compensan cuando el Banco Central tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo de manera simultánea.

Los activos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden a: las reservas internacionales brutas, los otros activos con el exterior, el crédito interno, los activos registrados en el rubro "otros activos", excepto los detallados como activos no financieros (nota 10); y los pasivos financieros que corresponden a los pasivos en general, excepto los detallados como pasivos no financieros en el rubro "otros pasivos" (nota 16). Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se divulgan en las políticas contables descritas en esta nota.

#### **i. Reconocimiento y medición inicial**

El reconocimiento inicial de los instrumentos financieros se realiza a su valor razonable en la fecha de adquisición del instrumento, más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a esta.

## ii. **Clasificación**

Los valores en entidades internacionales se clasifican como inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral. El Banco Central no utiliza para sus fines la categoría de activos a valor razonable con efecto en resultados.

### **Activo financiero medido a costo amortizado**

Son aquellos activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- El activo financiero se gestiona dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

### **Activo financiero medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Son aquellos activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo los flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

## iii. **Medición posterior**

### **Para los instrumentos clasificados como medidos a costo amortizado**

Se valorizan utilizando el método del costo amortizado, con el fin de amortizar las primas o descuentos de adquisición desde la fecha de adquisición hasta la fecha de vencimiento del instrumento, usando la tasa de interés efectiva. La amortización calculada se registra aumentando o disminuyendo el valor en libros del instrumento con contrapartida en los resultados. Cabe indicar que, no se amortizan los instrumentos registrados inicialmente a su valor nominal.

### **Para los instrumentos clasificados como medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Para los valores de entidades internacionales y valores emitidos por el Tesoro Público:

- En primer lugar, se aplica el método del costo amortizado, con el fin de amortizar las primas o descuentos de adquisición, desde la fecha de adquisición hasta la fecha de vencimiento del instrumento, usando la tasa de interés efectiva. La amortización calculada se registra aumentando o disminuyendo el valor en libros del instrumento con contrapartida en resultados. Cabe indicar que, no se amortizan los instrumentos financieros adquiridos a su valor nominal.
- En adición, los instrumentos clasificados como medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral se valorizan diariamente a precios de mercado,

comparando éstos con el último costo amortizado del instrumento o su costo de adquisición (en caso recién se hayan adquirido). El ajuste a precios de mercado se registra aumentando o disminuyendo el valor en libros del instrumento con contrapartida en la cuenta patrimonial reserva de valor razonable.

El valor razonable es el precio de mercado obtenido diariamente del servicio de información financiera disponible en el Banco Central (información provista a la fecha principalmente por Bloomberg, proveedor especializado de los mercados financieros reconocido a nivel mundial). En opinión de la Gerencia, dicha información refleja de forma razonable el valor de las inversiones en valores internacionales, considerando la información de mercado y las políticas contables establecidas por el Directorio del Banco Central.

Cuando la inversión se vende o se realiza, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas como parte del patrimonio son transferidas a los resultados del año, excluyendo los efectos de las diferencias de cambio que se registran conforme se indica en el párrafo (d) siguiente.

El interés ganado es calculado y registrado utilizando la tasa de interés nominal (tasa cupón) sobre el valor nominal de la inversión, y se registra en el estado de resultados y otro resultado integral en el rubro "Rendimiento neto sobre valores".

#### **iv. Deterioro de activos financieros**

La Gerencia del Banco Central evalúa, en cada fecha de presentación de estados financieros, si existe alguna evidencia objetiva de que sus activos financieros medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral presentan cambios en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial.

La Gerencia del Banco Central realiza periódicamente un monitoreo del riesgo crediticio, con base en las agencias calificadoras de riesgo más reconocidas, para evaluar si hay alguna evidencia de incremento significativo de este desde su reconocimiento inicial que tenga impacto significativo en el portafolio de inversiones, y por ende se considere como una disminución en el valor de mercado de carácter permanente. Asimismo, la Gerencia considera que sus inversiones tienen un riesgo de crédito bajo, a través de la evidencia obtenida que acredita un riesgo de incumplimiento bajo por cada instrumento de inversión y por cada emisor del mismo.

En caso de que la disminución en el valor de mercado de las inversiones fuese permanente o por deterioro crediticio del emisor, se constituirá las provisiones respectivas afectando el resultado del año.

#### **(c) Reconocimiento de los ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos por intereses son calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva (costo amortizado) y se reconocen en los resultados del año en el que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan y de las tasas de interés pactadas, excepto por los intereses relacionados con las inversiones, que se reconocen de acuerdo con lo indicado en el párrafo (b)(iii) anterior. Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones en valores de entidades internacionales, y se presentan en el rubro "Rendimiento neto sobre valores".

Las ganancias y/o pérdidas generadas por los derivados implícitos no relacionados al tipo de cambio en las inversiones se reconocen en los resultados en la fecha de su vencimiento.

Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el período en el que se devengan.

Cuando existen dudas razonables respecto a la cobrabilidad del principal de algún instrumento financiero, los intereses se reconocen como ingresos en la medida que exista la certeza razonable de su cobro.

**(d) Transacciones en moneda extranjera**

El Banco Central prepara y presenta sus estados financieros en soles, que es su moneda funcional y de presentación.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se realizan las transacciones y se re-expresan diariamente en soles utilizando el tipo de cambio compra fijado por la SBS para el dólar estadounidense. Los saldos en otras monedas se expresan de acuerdo con los tipos de cambio proporcionados por el servicio de información financiera disponible en el Banco Central, ver nota 24.B(iii).

Para el pago de obligaciones en moneda extranjera a proveedores del Banco Central y el registro de la retención de tributos, según corresponda, se utiliza el tipo de cambio promedio venta del día del dólar estadounidense con relación al sol publicado por la SBS.

El Banco Central registra el ajuste por tipo de cambio en el rubro “reajuste en valuación artículo No. 89 – Ley Orgánica” del patrimonio.

**(e) Instrumentos financieros derivados**

El Banco Central mantiene instrumentos financieros derivados para negociación y derivados implícitos.

**i. Derivados para negociación**

El valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones “forward” y de las operaciones de futuros es registrado en “cuentas de orden” (notas 20(b) y 20(d)), y posteriormente llevado a su valor razonable. Los valores razonables son determinados sobre la base de los tipos de cambio, tasas de interés y precios de mercado.

Los intereses generados por la inversión del subyacente más el mayor monto recibido en la divisa en la que se invierten los “forex swap” (operaciones simultáneas de compra y venta de moneda extranjera, una con tipo de cambio “spot” y la otra con tipo de cambio “forward”) y que equivale al incremento de divisas generado por los puntos “forward” negociados, se registran en el estado de resultados y otro resultado integral. De esta manera, el efecto que se registra en el rubro “reajuste en valuación artículo No. 89 - Ley Orgánica” del patrimonio, corresponde a la valuación del activo subyacente durante la vigencia del “forex swap” más (menos) el efecto cambiario por la variación de la cotización de las divisas respecto de la moneda nacional.

Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable de las operaciones de futuros y “forwards” de tipo de cambio son registradas en el rubro “Rendimiento por operaciones con derivados” del estado de resultados y otro resultado integral, y en el rubro “Reajuste en valuación artículo N° 89 – Ley Orgánica” del patrimonio, respectivamente, reconociéndose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, según corresponda.

**ii. Swaps cambiarios**

Los “swaps cambiarios”, cuyo valor notional se registra en cuentas de orden (nota 20(c)), corresponden a operaciones en las que una de las partes asume el

compromiso de pagar una tasa de interés variable sobre un monto nocional en moneda nacional a cambio de que la contraparte pague una tasa de interés fija sobre el monto nocional equivalente en dólares estadounidenses, y también se pague la diferencia de cambio determinada sobre el valor nocional en dólares estadounidenses.

El Banco Central calcula los intereses por cobrar y por pagar, los mismos que son reconocidos en el estado de resultados y otro resultado integral en el período en el que se devengan, dentro de los rubros de “otros ingresos financieros” y “otros egresos financieros”, con contrapartida en los rubros de “otros activos” y “otros pasivos” del estado de situación financiera, respectivamente. De igual manera, el Banco Central reconoce la diferencia de cambio sobre el monto nocional comprometido en dólares estadounidenses en el rubro de “reajuste en valuación artículo No. 89 - Ley Orgánica” del patrimonio, con contrapartida en los rubros del activo y pasivo antes mencionados, según corresponda.

Al vencimiento de la operación, la liquidación se realiza en soles a los tipos de cambio vigentes.

### iii. **Swaps de tasas de interés (STI)**

El Banco Central reconoce los intereses por cobrar y por pagar relacionados con estas operaciones en el estado de resultados y otro resultado integral en el periodo en el que se devengan, en los rubros “Intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno” e “Intereses sobre valores emitidos en circulación”, respectivamente; con contrapartida en los rubros “Otros activos” y “Otros pasivos” del estado de situación financiera, respectivamente.

Adicionalmente, para los *swaps* de tasa de interés pactados con plazo original mayor a 15 meses, las fluctuaciones en su valor razonable se reconocen en cada fecha de reporte en el estado de resultados y otro resultado integral, en los rubros “Intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno” o “Intereses sobre valores emitidos en circularización”, con contrapartida en los rubros “Otros activos” y “Otros pasivos” del estado de situación financiera, respectivamente.

El valor razonable de los swaps de tasa de interés es igual a la diferencia entre el valor presente de los pagos fijos, menos el valor presente de los pagos variables, tomando como factor de descuento la curva de CD BCRP, y la curva cupón cero construidas con base en los rendimientos de los Bonos del Tesoro Peruano.

### iv. **Derivados implícitos**

El Banco Central registra la valorización de los instrumentos que contienen derivados implícitos a la fecha de presentación de los estados financieros con efecto en el rubro “reserva de valor razonable” del patrimonio. La valorización de los instrumentos, sin separar el derivado implícito, se obtiene del servicio de información financiera disponible en el Banco Central.

El efecto de la valorización del instrumento se registra al vencimiento de éste en el rubro “Rendimiento neto sobre valores” del estado de resultados y otro resultado integral. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el Banco Central no cuenta con instrumentos que contienen derivados implícitos.

### (f) **Oro**

Las tenencias de oro se valorizan utilizando las cotizaciones del mercado de New York, proporcionadas diariamente por el servicio de información financiera disponible en el Banco

Central. El resultado de dicha valorización se registra en el rubro “reajuste en valuación artículo No. 89 – Ley Orgánica” del patrimonio.

**(g) *Transacciones con organismos internacionales***

***Aportes a organismos internacionales***

Corresponden a aportes efectuados por el Banco Central al FMI, FLAR y al BIS, los cuales son registrados al valor nominal del aporte, que representa su costo de adquisición, debido a que dicho importe corresponde al valor que el Banco Central tendría derecho a cobrar en caso dejase de ser miembro de alguno de los organismos antes mencionados. Estos aportes no se pueden negociar con terceros.

Los rendimientos de estos aportes se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

***Asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG)***

El registro de las asignaciones de DEG con el FMI implica un cargo a una cuenta activa en moneda extranjera que forma parte de las “Reservas internacionales brutas” y un abono a una cuenta pasiva en moneda extranjera, que forma parte del rubro “Otros pasivos con el exterior” y que constituye una obligación a largo plazo. Ambos conceptos se reconocen inicialmente a su costo, posteriormente se miden a su valor actualizado, y se presentan en el estado de situación financiera del Banco Central.

**(h) *Colecciones***

Las colecciones corresponden principalmente a obras de arte (piezas arqueológicas, pinturas, esculturas, entre otros) y monedas de colección que han sido adquiridas y/o recibidas en donación, y son registradas a su costo de adquisición o valor nominal. Estos activos, por su naturaleza, se considera que tienen una vida útil ilimitada, por lo que no se deprecian y se muestran en el rubro “otros activos” del estado de situación financiera, nota 10 (b). El costo de adquisición de los bienes recibidos en donación se reconoce en el rubro “otros ingresos” del estado de resultados y otro resultado integral, y es determinado en base al valor razonable estimado por especialistas en el momento en que éstas son recibidas.

**(i) *Inmuebles, mobiliario y equipo***

***Reconocimiento y medición***

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Los costos de mantenimiento y reparación se registran en resultados, y toda renovación y mejora significativa se capitaliza siempre que: i) sea probable que el Banco Central obtenga los beneficios económicos futuros derivados de esta; y, ii) su costo pueda ser valorizado con fiabilidad. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de las cuentas respectivas, y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del año.

Las unidades por recibir son registradas al costo de adquisición y no se deprecian hasta que se encuentren operativas.

***Depreciación***

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos que conforman el rubro Inmuebles, mobiliario y equipo es calculada siguiendo el método de línea recta, en base a los años indicados a continuación:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	100
Maquinaria y equipo	10
Unidades de transporte	5
Equipo de cómputo	3

**(j) Desvalorización de activos de larga duración**

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo tangible de larga duración puede no ser recuperable, el Banco Central revisa el valor en libros de esos activos para verificar que no existe ningún deterioro permanente en su valor.

Cuando el valor del activo tangible en libros excede su valor recuperable se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados y otro resultado integral. El valor recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo tangible en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos tangibles de larga duración más significativos en base a la información de mercado disponible.

**(k) Saldo esterilizado**

El saldo esterilizado es el pasivo en moneda nacional constituido por los valores emitidos en circulación y los depósitos en moneda nacional del sector público y de las entidades del sistema financiero que no forman parte del encaje. El saldo esterilizado es el resultado de las operaciones monetarias realizadas por el Banco Central para retirar liquidez del sistema financiero, así como por los depósitos de las entidades financieras, los que, de revertirse, implicarían un incremento en la emisión primaria.

Los valores emitidos en circulación son contabilizados a su valor nominal, reconociéndose los intereses devengados en los resultados del año. Los descuentos otorgados en su colocación son diferidos y se amortizan durante el plazo de vigencia del instrumento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El valor en libros de los certificados de depósito reajustables (CDR BCRP) se ajusta por la variación de la cotización del dólar estadounidense respecto del sol; esta variación se registra en el rubro "reajuste en valuación artículo No. 89 – Ley Orgánica" del patrimonio.

**(l) Billetes y monedas emitidos**

Corresponde a billetes y monedas de curso legal emitidos por el Banco Central que se encuentran en poder del público y están registrados en el pasivo del estado de situación financiera a su valor nominal como parte del rubro "emisión primaria".

Los billetes y monedas que no están en circulación y que se encuentran en las bóvedas del Banco Central se registran a su valor nominal en cuentas de orden.

**(m) Beneficios a los trabajadores**

De acuerdo con el artículo No. 58 del Estatuto, el Banco Central transfiere anualmente recursos al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco



Central (en adelante “el Fondo”), con la finalidad que éste pueda pagar los beneficios a sus empleados. El monto de las transferencias del Banco Central al Fondo es aprobado por el Directorio cada año.

El Banco Central mantiene los siguientes planes de beneficios definidos:

- Subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez y subsidio de sepelio.
- Otros beneficios complementarios al retiro, relacionados con los beneficios de prestaciones de salud otorgados por el Banco Central.

El costo de brindar beneficios a través de los planes de beneficios definidos se determina en forma separada para cada plan, mediante el método de la unidad de crédito proyectada. Las ganancias y pérdidas actuariales de ambos planes de beneficios definidos se reconocen en su totalidad en los resultados del año en el que ocurren.

El activo o pasivo por beneficios definidos incluye el valor presente de la obligación, el cual es determinado utilizando tablas de mortalidad y una tasa de descuento basada en instrumentos de deuda negociables y de alta calidad (nota 16), menos los costos por servicios pasados y el valor razonable de los activos del plan que se utilizarán para liquidar esas obligaciones. Los activos del plan son administrados por un fondo de beneficios a largo plazo para los empleados. Los activos del plan no se encuentran disponibles para los acreedores del Banco Central, ni se pueden pagar directamente al Banco Central. El valor razonable de estos activos se basa en la información de precios del mercado.

Los activos netos que posee el Fondo y que son considerados por el Banco Central para reducir el pasivo por la reserva actuarial, están conformados por el valor de los depósitos y de los préstamos, netos de sus obligaciones.

Los conceptos de subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y otros beneficios complementarios al retiro, deducidos del valor presente de los activos netos del Fondo, se registran en el rubro “Otros pasivos” del estado de situación financiera, ver nota 16.

**(n) Gastos operativos y costos de emisión de billetes y monedas**

Los gastos operativos y de traslado de billetes y monedas se reconocen en los resultados del período en el que se incurren.

El costo de fabricación de monedas y cospeles incluye el costo de las materias primas, de la mano de obra y los costos indirectos de fabricación.

Los gastos de impresión de billetes y los costos de fabricación de monedas se registran al inicio en el rubro “otros activos” del estado de situación financiera (nota 10(a) y (c)), y posteriormente se reconocen en los resultados del período en el que son puestos en circulación por primera vez.

**(o) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo, de acuerdo con el criterio establecido por el Banco Central en la nota 2.A (ii), comprende las reservas internacionales brutas, neto de los billetes y monedas emitidos en circulación que forman parte del rubro “Emisión primaria” del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Reservas internacionales brutas	275 114 128	312 194 469
<b>Menos:</b>		
Billetes y monedas emitidos	<u>(90 417 535)</u>	<u>(93 541 490)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>184 696 593</u></b>	<b><u>218 652 979</u></b>

La diferencia entre el total de reservas internacionales brutas y los pasivos de reserva (conformados por las obligaciones con entidades internacionales), representa las reservas internacionales netas. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, las reservas internacionales netas ascienden a US\$ 71 883 millones (equivalente a aproximadamente S/ 273 732 millones) y US\$ 78 496 millones (equivalente a aproximadamente S/ 312 020 millones), respectivamente, y muestran la liquidez internacional del país y su capacidad financiera con relación a otros países, y son los recursos con los que cuenta el Banco Central para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera.

**(p) Provisiones**

Se reconoce una provisión sólo cuando el Banco Central tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar confiablemente su monto. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados y otro resultado integral, neto de todo reembolso relacionado.

**(q) Contingencias**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, excepto cuando la posibilidad de una salida de recursos para cubrir un pasivo contingente sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

**(r) Crédito interno**

El crédito interno se compone de lo siguiente:

- Operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno Nacional representados en títulos valores, en las que las entidades participantes venden títulos valores representativos de créditos garantizados por el Gobierno Nacional al Banco Central, reciben a cambio moneda nacional y se obligan, en el mismo acto, a recomprar dichos títulos valores en fecha posterior, contra el pago de moneda nacional. Estas operaciones forman parte del programa "Reactiva Perú" creado con el fin de promover el financiamiento de la reposición de fondos de capital de trabajo a las empresas que enfrentan pagos y obligaciones de corto plazo con sus trabajadores y proveedores de bienes y servicios, a efecto de asegurar la continuidad en la cadena de pagos de la economía. Estas operaciones se reconocen en el activo del estado de situación financiera con contrapartida en la cuenta "Depósitos en moneda nacional". Los montos colocados en estas operaciones corresponden a los montos garantizados de los créditos objeto de dichas operaciones.

- Operaciones de reporte de cartera de créditos representada en títulos valores, en las que las entidades participantes venden carteras de crédito representadas en títulos valores al Banco Central, reciben a cambio moneda nacional (monto de la venta) y se obligan, en el mismo acto, a recomprar estas carteras en una fecha posterior, contra el pago de moneda nacional. Estas operaciones se registran en el activo del estado de situación financiera con contrapartida en la cuenta de “Depósitos en moneda nacional”.
- Inversiones en instrumentos emitidos en Soles por el MEF, a través del Tesoro Público, los cuales son registrados y clasificados como inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. El registro inicial y la medición posterior de estas inversiones se efectúan de acuerdo con los criterios descritos en la nota 2.A.(vi).
- Operaciones de venta con compromiso de recompra de valores (operaciones de reporte de valores) con el fin de inyectar liquidez en moneda nacional, principalmente, a las empresas del sistema financiero. Esta operación consiste en la compra de valores al inicio de la operación, en donde las empresas del sistema financiero transfieren la propiedad de los valores al Banco Central y al vencimiento de la operación de reporte, las empresas del sistema financiero recompran los mismos valores y el Banco Central les transfiere la propiedad de estos. Estas operaciones se reconocen en el activo del estado de situación financiera con contrapartida en la cuenta “Depósitos en moneda nacional”.
- Operaciones de reporte de moneda, que son operaciones en las que las entidades participantes venden moneda extranjera o nacional al Banco Central a cambio de moneda nacional o extranjera y se obligan, en el mismo acto, a recomprar la moneda vendida en una fecha posterior a los tipos de cambio de mercado. Estas operaciones se reconocen en el activo del estado de situación financiera con contrapartida en la cuenta “Depósitos en moneda nacional” o “Depósitos en moneda extranjera” según la moneda de la transacción.

#### (s) **Eventos subsecuentes**

Los eventos subsecuentes al cierre del periodo, que proveen información adicional sobre la situación financiera del Banco Central a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los hechos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en nota a los estados financieros.

#### C. **Nuevos pronunciamientos contables**

Las siguientes modificaciones a las NIIF han sido publicadas por el IASB y son de aplicación para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022:

<b>Modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación efectiva</b>
Modificaciones a la NIC 37 “Provisiones, pasivos y activos contingentes” - Contratos Onerosos - Costos de Cumplimiento de un Contrato	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022 a contratos existentes en la fecha de la aplicación.
Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020 (NIIF 9, NIIF 16, NIIF 1 y NIIF 41)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022.
Modificaciones a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos” - Ingresos recibidos antes del uso previsto	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022.
Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
Divulgación de políticas contables - Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración Práctica 2	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023.
Modificaciones a la NIC 8 - Definición de estimaciones contables	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023.
Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024.

Debido a que las normas antes detalladas solo aplican en forma supletoria a las señaladas por la Ley Orgánica y a las emitidas por el Directorio del Banco Central, las normas emitidas y vigentes para el año 2022 no han tenido efectos en la preparación de los estados financieros del Banco Central.

Asimismo, la Gerencia del Banco Central estima que las normas emitidas y vigentes para periodos posteriores al 1 de enero de 2023 no tendrán efecto importante en la preparación de los estados financieros adjuntos. El Banco Central no ha determinado el efecto en la preparación de sus estados financieros si dichas normas fueran adoptadas.

### 3. DEPÓSITOS EN BANCOS DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Depósitos a plazo (a)	50 024 318	70 326 820
Intereses por cobrar por depósitos a plazo (b)	94 798	23 339
	<b>50 119 116</b>	<b>70 350 159</b>
Depósitos a la vista	4 448	2 874
Intereses por cobrar por depósitos de oro (b)	495	251
Depósitos del portafolio en administración externa (c)	91 590	86 193
Garantía por inversiones en administración externa (d)	59 166	15 581
	<b>50 274 815</b>	<b>70 455 058</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los depósitos a plazo se encuentran en bancos del exterior de primer nivel, devengan intereses de acuerdo con tasas del mercado internacional y están principalmente denominados en dólares estadounidenses por importes ascendentes a US\$ 13 137 millones y US\$ 17 692 millones, respectivamente. Durante el año 2022, los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa promedio de interés anual de 3,36 por ciento (0,32 por ciento al 31 de diciembre de 2021).
- (b) Durante los años 2022 y 2021, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre depósitos en bancos del exterior por S/ 980 millones y S/ 177 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Otros ingresos financieros" del estado de resultados y otro resultado integral.
- (c) Al 31 de diciembre de 2022, los depósitos del portafolio en administración externa están compuestos por cuentas *call* por US\$ 13,1 millones y depósitos de garantía por derivados financieros por US\$ 10,9 millones (cuentas *call* por US\$ 12 millones y depósitos de garantía por derivados financieros por US\$ 10 millones al 31 de diciembre de 2021).
- (d) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la garantía por inversiones en administración externa por US\$15,5 millones y US\$3,9 millones, respectivamente; se refiere a la garantía por operaciones con *forwards*, *Forex swap* y futuros, la cual se incrementó por el mayor número de operaciones.

### 4. DEPÓSITOS EN ORGANISMOS DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 corresponden a depósitos en el Fondo Monetario Internacional (FMI), denominados en DEG, los cuales devengan intereses a tasas anuales promedio de 2,916 por ciento y 0,077 por ciento, respectivamente, su disponibilidad está sujeta a los plazos de vencimiento; sin embargo, puede ser inmediatamente exigible en ciertas situaciones como la presencia de problemas efectivos o potenciales de balanza de pagos que necesiten de asistencia financiera de parte del FMI, o en caso de solicitar un retiro de la membresía de este organismo internacional.

## 5. VALORES DE ENTIDADES INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

	2022				2021			
	Costo (i)	Monto bruto no realizado		Valor en libros (iii)	Costo (i)	Monto bruto no realizado		Valor en libros (iii)
		Aumento	Disminución (ii)			Aumento	Disminución (ii)	
(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	(S/ 000)	
<b>Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>								
<b>En administración directa</b>								
Bancario a corto plazo (vi)	26 719 749	-	-	26 719 749	12 389 659	-	-	12 389 659
Títulos soberanos de corto plazo (iv)	63 966 000	161	(1 368 261)	62 597 900	79 986 281	184 397	(22 239)	80 148 439
Títulos supranacionales de corto plazo (v)	12 213 111	17	(140 082)	12 073 046	9 837 917	4 794	(1 367)	9 841 344
Títulos soberanos de largo plazo (iv)	89 345 177	34 339	(3 405 486)	85 974 030	94 737 952	65 483	(644 829)	94 158 606
Títulos supranacionales de largo plazo (v)	9 000 368	370 142	(348 402)	9 022 108	14 055 324	360 955	(98 225)	14 318 054
	<b>201 244 405</b>	<b>404 659</b>	<b>(5 262 231)</b>	<b>196 386 833</b>	<b>211 007 133</b>	<b>615 629</b>	<b>(766 660)</b>	<b>210 856 102</b>
Intereses devengados	-	-	-	634 392	-	-	-	314 119
				<b>197 021 225</b>				<b>211 170 221</b>
<b>En administración externa</b>								
Valores a corto plazo – PIMCO	-	-	-	-	348 241	193	-	348 434
Valores Renta fija – PIMCO	2 046 609	66	(96 132)	1 950 543	1 826 648	-	(5 304)	1 821 344
Valores Renta fija – AMUNDI	2 040 926	1 598	(95 075)	1 947 449	2 145 402	-	(17 760)	2 127 642
Valores Renta fija – BNP	2 068 008	602	(40 421)	2 028 189	2 187 051	-	(3 932)	2 183 119
	<b>6 155 543</b>	<b>2 266</b>	<b>(231 628)</b>	<b>5 926 181</b>	<b>6 507 342</b>	<b>193</b>	<b>(26 996)</b>	<b>6 480 539</b>
Intereses devengados	-	-	-	19 007	-	-	-	10 384
		<b>406 925</b>	<b>(5 493 859)</b>	<b>5 945 188</b>				<b>6 490 923</b>
				<b>202 966 413</b>				<b>217 661 144</b>

(i) Corresponde al costo amortizado.

(ii) Corresponde a la disminución temporal del valor de mercado de las inversiones.

(iii) Corresponde al valor estimado de mercado para los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (nota 17.D).

(iv) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde a títulos valores emitidos por gobiernos centrales. Cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el portafolio del Banco Central está invertido principalmente en un 44,4 por ciento y 37,0 por ciento, respectivamente, en títulos soberanos emitidos por los Estados Unidos de América.

(v) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde a títulos valores emitidos por entidades supranacionales, tales como el Banco de Pagos Internacionales ("BIS"), el Banco Europeo de Inversiones ("EIB" por sus siglas en inglés), el Banco Mundial - Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento ("IBRD" por sus siglas en inglés), el Banco Asiático de Desarrollo ("ASIAN"), entre otros.

(vi) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, incluye principalmente aceptaciones bancarias.

Durante los años 2022 y 2021, se mantuvo el esquema de delegación de una parte del portafolio de inversión de las reservas internacionales en entidades financieras del exterior de primer nivel que administran los portafolios bajo los lineamientos establecidos por el Banco Central. En este sentido, desde julio de 2020 se cuenta con los servicios de tres firmas especializadas: BNP Paribas Asset Management USA, Inc., Pacific Investment Management Company LLC. y Amundi Asset Management, ubicadas las tres en los Estados Unidos.

Al 31 de diciembre, los vencimientos y las tasas nominales de interés anual de las inversiones son como sigue:

	Vencimiento		Tasa nominal anual (i)									
	2022	2021	2022				2021					
			US\$	Min.%	Max.%	Otras monedas	Min.%	Max.%	US\$	Min.%	Max.%	Otras monedas
<b>Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>												
<b>En administración directa</b>												
Bancarios a corto plazo	Ene-2023 / Mar-2023	Ene-2022 / Mar-2022	4,57	5,07	1,22	4,56	0,27	0,30	0,21	0,29		
Títulos soberanos de corto plazo	Ene-2023 / Dic-2023	Ene-2022 / Dic-2022	0,13	5,28	-0,32	5,50	0,13	3,00	(0,25)	6,00		
Títulos supranacionales de corto plazo	Ene-2023 / Dic-2023	Ene-2022 / Dic-2022	0,25	5,70	0,50	1,70	0,13	1,88	2,20	6,00		
Títulos soberanos de largo plazo	Ene-2024 / Abr-2026	Ene-2023 / Feb-2026	0,13	5,57	0,13	5,25	0,13	2,88	0,13	5,50		
Títulos supranacionales de largo plazo	Feb-2024 / Jun-2026	Ene-2023 / Feb-2026	0,38	5,25	0,75	4,00	0,18	3,00	0,30	4,90		
<b>En administración externa</b>												
Valores de corto plazo- PIMCO		Ene-2022/Nov-2024	-	-	-	-	0,00	1,75	0,00	0,00		
Valores Renta Fija – PIMCO	Ene-2023/Ene 2052	Abr-2022/Set-2051	0,00	5,31	2,25	2,25	0,00	4,00	0,75	2,50		
Valores Renta Fija – AMUNDI	Feb-2023/Ago-2051	Feb-2022/Ago-2051	0,00	4,50	0,00	4,75	0,13	4,50	0,00	4,75		
Valores Renta Fija – BNP	Ene-2023/Mar-2050	Mar-2022/Mar-2050	0,14	6,50	0,63	4,40	0,00	6,5	0,63	0,75		

(i) Corresponde a la tasa cupón para las inversiones en bonos y a la tasa de descuento para los certificados de depósito, aceptaciones bancarias, papeles comerciales y otros instrumentos de renta fija, sin considerar las primas o descuentos obtenidas al momento de la adquisición de los instrumentos con tasa cupón.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los valores de entidades internacionales corresponden a instrumentos financieros de primera categoría y de bajo riesgo. Los títulos emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras tienen clasificaciones de riesgo de al menos A+, según las clasificadoras de riesgo Moody's y Standard & Poor's. Para los certificados de depósito y aceptaciones bancarias el rating mínimo es A por parte de Fitch, Moody's y Standard & Poor's. Estos títulos valores devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional y son custodiados en bancos del exterior de primer orden.

A continuación, se presenta el saldo por vencimiento de los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, sin incluir intereses:

	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
Hasta 3 meses	44 493 240	60 334 035
De 3 meses a 1 año	58 239 349	43 475 322
De 1 a 3 años	94 965 184	106 143 933
De 3 a 5 años	1 608 681	3 850 681
Más de 5 años	<u>3 006 560</u>	<u>3 532 670</u>
<b>Total</b>	<b><u>202 313 014</u></b>	<b><u>217 336 641</u></b>

En los años 2022 y 2021, el Banco Central reconoció ingresos por rendimiento neto sobre valores por S/ 2 161 millones y S/ 1 540 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados y otro resultado integral. Asimismo, durante los años 2022 y 2021, se registró una disminución de S/ 4 909 millones y S/ 1 866 millones, respectivamente, en el rubro "reserva de valor razonable" del patrimonio (nota 17.C).

## 6. ORO

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
<b>En el país</b>		
Oro amonedado (a)	3 830 162	4 010 214
Provisión para costos de transformación del oro a barras de alta pureza o "good delivery"	<u>(2 600)</u>	<u>(2 714)</u>
	<b>3 827 562</b>	<b>4 007 500</b>
<b>En el exterior</b>		
Barras de oro (b)	<u>3 903 489</u>	<u>4 086 821</u>
<b>Total</b>	<b><u>7 731 051</u></b>	<b><u>8 094 321</u></b>

(a) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde a 552 078 y 552 101 onzas troy de oro en monedas conmemorativas, respectivamente, depositadas en la bóveda del Banco Central, las cuales son valorizadas al valor de cotización por onza troy a las fechas antes mencionadas.

(b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde a Depósitos de oro por 562 647 onzas troy de oro en barras de alta pureza o "good delivery" depositadas en bancos de primera línea del exterior bajo la modalidad de depósito a plazo.

Al 31 de diciembre de 2022, estos depósitos a plazo devengan intereses a una tasa anual entre el 0,3 por ciento y 0,4 por ciento y tienen un plazo de 33 días desde la fecha de su constitución (al 31 de diciembre de 2021, devengó intereses a una tasa entre el 0,035 por ciento y 0,045 por ciento y tuvo un plazo de 63 días desde la fecha de su constitución).

Los intereses devengados pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 se registraron en el rubro "Depósitos en bancos del exterior" del estado de situación financiera (nota 3).

## 7. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Aportes al FLAR (a)	2 165 756	2 260 735
Aportes al FMI (b)	1 968 477	2 049 687
Aportes al BIS (c)	333 018	365 580
	<u><b>4 467 251</b></u>	<u><b>4 676 002</b></u>

- (a) Este aporte otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento del FLAR. Al 31 de diciembre de 2022, el aporte pagado al FLAR asciende a US\$ 569 millones, equivalentes a S/ 2 166 millones (US\$ 569 millones equivalentes a S/ 2 261 millones al 31 de diciembre de 2021). Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la participación del Perú en el FLAR es 17,00 por ciento de su capital suscrito. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, el Banco Central mantiene aportes suscritos pendientes de capitalizar por un importe de US\$ 95 millones, equivalentes a S/ 361 millones (US\$ 95 millones equivalentes a S/ 377 millones a diciembre de 2021), los cuales se registran como cuentas por pagar y por cobrar y se presentan neto en la cuenta "Aportes a organismos internacionales" en el estado de situación financiera, nota 2.B (g).
- (b) El aporte al FMI otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento de este organismo. El FMI determina el aporte del Perú como país participante, el cual al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 asciende a DEG 1,335 millones; los cuales se encuentran compuestos por aportes en DEG y por aportes en soles. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la participación de Perú en el total de cuotas suscritas por los países miembro del FMI es de 0.28 por ciento y comprende lo siguiente:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
<b>Aportes en DEG</b>		
Aporte al FMI en DEG (i)	1 968 477	2 049 687
<b>Aportes en moneda nacional</b>		
Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional (ii)	4 834 583	5 447 462
Revaluaciones por liquidar-aportes en moneda nacional al FMI (iii)	(40 010)	(72 826)
	<u><b>4 794 573</b></u>	<u><b>5 374 636</b></u>
<b>Total aporte al FMI</b>	<u><b>6 763 050</b></u>	<u><b>7 424 323</b></u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde a aportes otorgados por Perú al FMI por DEG 388 millones.
- (ii) Por los aportes en soles, el Banco Central no desembolsó fondos, sino que constituyó pagarés a favor del FMI cuyo cobro puede ser dispuesto en cualquier momento; por ello se registra la contrapartida como un pasivo con el FMI en el rubro "otros pasivos externos" del estado de situación financiera. Esta obligación no genera intereses y puede ser exigida en cualquier momento.
- (iii) Corresponde a la diferencia de cambio respecto del DEG generada por la actualización del aporte en moneda nacional entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. Estas revaluaciones se liquidan al cierre del año financiero del FMI que se realiza el 30 de abril de cada año.
- (c) Desde el 2011 el Banco Central participa como miembro de esta entidad internacional. El BIS determina el porcentaje de participación de los países miembros y en el caso de Perú su participación equivale a 3 000 acciones. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, se pagó el 25 por ciento del valor de mercado de dichas acciones que equivale a DEG 66 millones, equivalentes a S/ 333 millones (equivalentes a S/ 365 millones al 31 de diciembre de 2021).



El 75 por ciento del valor de mercado de las 3,000 acciones, que corresponde a DEG 197 millones, equivalentes a S/ 999 millones al 31 de diciembre de 2022 (equivalentes a S/ 1 097 millones al 31 de diciembre de 2021) se registró como una cuenta por cobrar y por pagar, las cuales se presentan netas en la cuenta "Aportes a organismos internacionales" en el estado de situación financiera, (nota 2.B (g)).

## 8. CRÉDITO INTERNO

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
<b>A empresas bancarias (a)</b>		
Operaciones de reporte de monedas	589 000	2 041 200
Operaciones de reporte de valores	7 601 051	6 337 491
Operaciones de reporte de cartera de créditos	6 339 867	6 440 707
Operaciones de reporte de créditos con garantía del gobierno	17 148 671	36 203 871
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	16 638	40 671
Intereses por cobrar sobre operaciones de reporte de cartera de créditos	98 268	21 254
Intereses por cobrar sobre operaciones de reporte de créditos con garantía del gobierno	19 037	52 419
	<u><b>31 812 532</b></u>	<u><b>51 137 613</b></u>
<b>Al sector público (b)</b>		
Bonos emitidos por el MEF en moneda extranjera	4 646 593	2 274 813
Bonos emitidos por el MEF en moneda nacional	1 806 312	1 729 685
Operaciones de reporte de monedas	512 000	992 000
Intereses por cobrar sobre valores y títulos emitidos en el país	163 145	79 424
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	2 322	8 595
	<u><b>7 130 372</b></u>	<u><b>5 084 517</b></u>
<b>A otras entidades y fondos (a)</b>		
Operaciones de reporte de monedas	-	304 900
Operaciones de reporte de valores	39 511	-
Operaciones de reporte de créditos con garantía del gobierno	1 519 116	2 452 356
Intereses por cobrar sobre operaciones de reporte de créditos con garantía del gobierno	1 349	2 977
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	-	398
	<u><b>1 559 976</b></u>	<u><b>2 760 631</b></u>
<b>A empresas financieras (a)</b>		
Operaciones de reporte de valores	-	29 987
Operaciones de reporte de monedas	11 000	4 000
Operaciones de reporte de créditos con garantía del gobierno	52 783	171 086
Intereses por cobrar sobre operaciones de reporte de créditos con garantía del gobierno	71	174
Comisiones por cobrar sobre operaciones de reporte de monedas	43	1
	<u><b>63 857</b></u>	<u><b>205 248</b></u>
<b>Total</b>	<u><b>40 566 737</b></u>	<u><b>59 188 009</b></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el Banco Central efectuó operaciones de reporte de monedas con empresas bancarias y financieras, por las cuales las empresas vendieron moneda extranjera o nacional al Banco Central a cambio de moneda nacional o extranjera, y se obligaron en el mismo acto, a recomprar la moneda vendida en una fecha posterior al tipo de cambio vigente en la fecha de recompra. El Banco Central cobra una comisión equivalente a la tasa de interés ofrecida por cada empresa del sistema financiero en las subastas, menos un descuento que se anuncia en la convocatoria respectiva. Al 31 de diciembre de 2022 estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 1,76 por ciento y 4,40 por ciento, y con fechas de liquidación entre enero de 2023 y abril de 2023 (al 31 de diciembre de 2021 tuvieron tasas entre 1,76 por ciento y 3,29 por ciento y con fechas de liquidación entre enero de 2022 y abril de 2023).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, se mantienen vigentes operaciones de venta con compromiso de recompra de certificados de depósito y bonos del Tesoro Público con empresas bancarias y Administradoras de Fondos de Pensiones - AFP, a una tasa de interés promedio de 4,60 por ciento anual y cuya fecha de liquidación es entre enero de 2023 y setiembre de 2025 (al 31 de diciembre de 2021, tuvieron tasas de interés promedio de 1,58 por ciento anual, y fecha de liquidación entre enero de 2022 y setiembre de 2025).

Al 31 de diciembre de 2022, el Banco mantiene vigentes operaciones de reporte de cartera de crédito representada en títulos valores con empresas bancarias, las que tienen una tasa de interés que fluctúa entre 0,50 por ciento y 3,50 por ciento anual y cuya fecha de vencimiento es entre marzo de 2023 y setiembre de 2025 (al 31 de diciembre de 2021 tuvieron una tasa de interés que fluctúa entre 0,50 por ciento y 3,50 por ciento anual y cuya fecha de vencimiento fue entre enero de 2022 y setiembre de 2025).

Al 31 de diciembre de 2022 se mantiene también operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno Nacional representados en títulos valores en el marco del programa Reactiva Perú, programa creado con el fin de asegurar la continuidad en la cadena de pagos ante el impacto del Covid-19 sobre las empresas. Este es un instrumento que permitió al Banco Central proveer de liquidez a las instituciones financieras que participan del programa, recibiendo como colateral la parte de los préstamos del programa Reactiva Perú que tienen garantía del Gobierno Nacional. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el saldo de estas operaciones mantenía una tasa de interés promedio de 0.50 por ciento anual y unas fechas de vencimiento entre mayo de 2023 y diciembre de 2025. Cabe mencionar, además, que estas operaciones tienen un período de gracia de hasta 12 meses.

- (b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el Banco Central mantiene bonos del MEF emitidos en dólares estadounidenses que fueron adquiridos en el mercado secundario, los cuales tienen vencimientos entre julio de 2025 y noviembre de 2033, y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 7,35 por ciento y 8,75 por ciento. Adicionalmente, el Banco Central mantiene bonos del MEF emitidos en Soles que fueron adquiridos en el mercado secundario en diciembre de 2020, en junio de 2021, en noviembre de 2022 y en diciembre de 2022, los cuales tienen vencimientos entre agosto de 2028 y febrero de 2055, y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 5,35 por ciento y 6,95 por ciento.

Dichos instrumentos son clasificados y valorizados como activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Al 31 de diciembre de 2022 se registró una disminución del valor razonable de S/ 547 millones (una disminución de S/ 402 millones al 31 de diciembre de 2021), en el rubro "reserva de valor razonable" del estado de situación financiera, ver nota 17(c).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el Banco Central efectuó operaciones de reporte de monedas con empresas del Sector Público, por las cuales las empresas vendieron moneda extranjera o nacional al Banco Central a cambio de moneda nacional o extranjera y se obligaron, en el mismo acto, a recomprar la moneda vendida en una fecha posterior al tipo de cambio vigente en la fecha de recompra. El Banco Central cobra una comisión equivalente a la tasa de interés ofrecida por cada empresa del sector público en las subastas, menos un descuento que se anuncia en la convocatoria respectiva. Al 31 de diciembre de 2022, estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 0,18 por ciento y 0,38 por ciento, y con fechas de liquidación entre enero de 2023 y mayo 2024 (al 31 de diciembre de 2021, estas operaciones tuvieron tasas de interés que fluctuaron entre 0,18 por ciento y 3,43 por ciento, y con fechas de liquidación entre de febrero 2022 y mayo 2024).

- (c) En los años 2022 y 2021, el Banco Central reconoció ingresos por intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno por S/ 4 182 millones y S/ 767 millones, respectivamente, los cuales se muestran en el rubro "intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno" del estado de resultados y otro resultado integral.

## 9. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

El movimiento de los inmuebles, mobiliario y equipo en los años 2022 y 2021, así como de la depreciación acumulada fue como sigue:

	Terrenos (\$/000)	Edificios y otras construcciones (\$/000)	Mobiliario y equipo de oficina (\$/000)	Unidades de transporte (\$/000)	Equipos diversos (\$/000)	Unidades por recibir (\$/000)	Total (\$/000)
<b>Costo -</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	28 419	173 147	7 128	3 980	112 392	1 525	326 591
Adiciones	-	2 513	173	212	8 224	961	12 083
Transferencias	-	1 108	-	-	423	(1 531)	-
Retiros y otros	-	(1 693)	-	-	18	6	(1 669)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	28 419	175 075	7 301	4 192	121 057	961	337 005
Adiciones	-	2 174	107	199	9 647	7 250	19 377
Transferencias	-	-	-	-	166	(166)	-
Retiros y otros	-	(239)	(1)	-	(115)	-	(355)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>28 419</b>	<b>177 010</b>	<b>7 407</b>	<b>4 391</b>	<b>130 755</b>	<b>8 045</b>	<b>356 027</b>
<b>Depreciación acumulada</b>							
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	-	78 898	5 054	3 688	81 068	-	168 708
Depreciación del ejercicio	-	3 839	368	153	9 075	-	13 435
Retiros y otros	-	(809)	-	-	-	-	(809)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	-	81 928	5 422	3 841	90 143	-	181 334
Depreciación del ejercicio	-	3 916	372	127	9 723	-	14 138
Retiros y otros	-	(119)	(1)	-	(110)	-	(230)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	-	<b>85 725</b>	<b>5 793</b>	<b>3 968</b>	<b>99 756</b>	-	<b>195 242</b>
<b>Valor neto en libros -</b>							
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	28 419	94 249	2 074	292	31 324	1 525	157 883
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>28 419</b>	<b>93 147</b>	<b>1 879</b>	<b>351</b>	<b>30 914</b>	<b>961</b>	<b>155 671</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>28 419</b>	<b>91 285</b>	<b>1 614</b>	<b>423</b>	<b>30 999</b>	<b>8 045</b>	<b>160 785</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 el Banco Central mantiene inmuebles, mobiliario y equipos totalmente depreciados que aún se encuentran en uso por S/ 74 millones y S/ 60 millones, respectivamente.

El Banco Central mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y el Directorio.

Durante los años 2022 y 2021, la depreciación de Inmuebles, mobiliario y equipo ascendió a S/ 14 millones y S/ 13 millones, respectivamente, y está incluida en el rubro “gastos operativos” y “gastos y costos de emisión” por S/ 11 millones y S/ 3 millones en el año 2022, y por S/ 11 millones y S/ 2 millones en el año 2021, respectivamente (notas 21 y 22).

La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos de larga duración en base a la información de mercado disponible. En opinión de la Gerencia del Banco Central, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos mantenidos por el Banco Central al 31 de diciembre de 2022 y de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 ningún activo del Banco Central fue otorgado en garantía.

## 10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
<b>Instrumentos financieros</b>		
Intereses por cobrar <i>swaps</i> cambiarios (a)	1 427 372	601 213
Intereses por cobrar <i>swap</i> de tasas interés	<u>8</u>	<u>2 019</u>
Cuenta por cobrar al personal	<u>3 630</u>	<u>2 798</u>
	<b><u>1 431 010</u></b>	<b><u>606 030</u></b>
<b>Instrumentos no financieros</b>		
Materia prima, productos semielaborados y terminados (b)	99 779	102 069
Colecciones (c)	79 473	79 368
Cargas diferidas (d)	107 790	127 167
Adelantos a proveedores	1 171	45
Intangibles	13 430	12 618
Cuenta por cobrar (e)	5 200	5 582
Plata	1 497	1 598
Otros	<u>3 560</u>	<u>1 579</u>
	<u>311 900</u>	<u>330 026</u>
<b>Total</b>	<b><u>1 742 910</u></b>	<b><u>936 056</u></b>

- (a) Comprende los intereses por cobrar sobre operaciones *swap* cambiarios. En el mes de octubre 2021 se incluyó la modalidad de “*Swaps* cambiarios venta” del BCRP con tasa de interés fija en soles, con el objetivo de incrementar las modalidades de instrumentos derivados para intervención cambiaria, en un contexto de expectativas de incrementos en la tasa de interés de referencia de la política monetaria.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre operaciones con *swaps* cambiarios por S/ 1 632 millones y S/ 226 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro “Intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno” del estado de resultados y otro resultado integral.

- (b) La materia prima comprende los suministros adquiridos por el Banco Central para la fabricación de monedas y están valuados al costo promedio. El valor de los productos semielaborados y terminados está conformado por el costo de la materia prima, de la mano de obra directa y los gastos indirectos de fabricación.
- (c) Las colecciones comprenden pinturas, piezas arqueológicas, esculturas, billetes, monedas, medallas y otros objetos adquiridos o recibidos en donación por el Banco Central, que son mantenidos para exhibición.
- (d) Las cargas diferidas comprenden principalmente el costo de impresión de billetes, que al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, ascienden a S/ 102 474 y S/ 121 112, respectivamente, que se afecta al gasto cuando dichos billetes son puestos en circulación por primera vez.
- (e) Corresponde principalmente la garantía hipotecaria en favor del Banco Central surgida a partir de juicios con terceros.

## 11. OTROS PASIVOS CON EL EXTERIOR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Asignación DEG y revaluaciones por liquidar (a)	9 572 898	10 508 932
Asignación pesos andinos (b)	76 160	79 500
Otros	11 154	8 835
<b>Total</b>	<b><u>9 660 212</u></b>	<b><u>10 597 267</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2022 el saldo de la cuenta ascendió a DEG 1 889 millones, equivalentes a S/ 9 573 millones (DEG 1,889 millones, equivalentes a S/ 10 509 millones al 31 de diciembre de 2021), el incremento corresponde a la distribución que el FMI realizó al Perú en proporción a su cuota, de acuerdo con lo establecido en el Convenio Constitutivo del FMI siendo la última distribución el 23 de agosto de 2021. El saldo a las fechas antes indicadas incluye la diferencia de cambio generada por la actualización de valor de las asignaciones DEG recibidas del FMI entre la fecha del último movimiento de la cuenta (23 de agosto 2021).

Las asignaciones DEG devengan intereses de acuerdo con las condiciones del Convenio Constitutivo. La tasa de interés anual al 31 de diciembre 2022 y de 2021 fue de 2,916 por ciento y 0,077 por ciento, respectivamente.

- (b) La asignación pesos andinos corresponde a aquellos entregados por el FLAR por el importe de 20 millones de pesos andinos, equivalentes a S/ 77 millones y S/ 80 millones al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, respectivamente. Esta asignación no genera intereses, no tiene vencimiento definido para su cancelación y la contrapartida es una cuenta por cobrar dentro del rubro "otros activos con el exterior" del estado de situación financiera.
- (c) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 el Banco Central reconoció gastos por intereses de S/ 108 millones y de S/ 3 millones respectivamente, que corresponden a sus pasivos con el exterior, principalmente por las obligaciones por asignaciones DEG que forman parte del rubro "Intereses sobre otros pasivos del exterior" del estado de resultados y otro resultado integral.

**12. VALORES EMITIDOS EN CIRCULACIÓN**

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
Certificados de depósito (CD-BCRP)	12 444 400	14 346 900
Certificados de depósito a tasa variable (CDV-BCRP)	13 126 579	12 685 910
Certificados de depósito reajustables (CDR-BCRP)	-	1 352 636
Descuentos en venta (CD-BCRP, CDR-BCRP y CDLD-BCRP)	<u>(199 853)</u>	<u>(19 033)</u>
	<b><u>25 371 126</u></b>	<b><u>28 366 413</u></b>

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los valores emitidos en circulación comprenden certificados de depósito, certificados de depósito a tasa variable y certificados de depósito reajustables colocados mediante el mecanismo de subasta o colocación directa, con la finalidad de retirar los excedentes de liquidez del sistema financiero.

Al 31 de diciembre de 2022, S/ 1 324 millones de certificados de depósito garantizan operaciones de reporte con valores (S/ 1 168 millones, al 31 de diciembre de 2021).

Durante los años 2022 y 2021, el Banco Central registró gastos por los intereses sobre los valores emitidos en circulación por S/ 3 699 millones y S/ 374 millones, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otro resultado integral. Durante el año 2022 y 2021, el gasto por intereses sobre los valores emitidos, corresponden principalmente a certificados de depósitos a tasa variables por S/ 2 596 millones y S/ 84 millones, respectivamente. El incremento presentado durante el año 2022, corresponde principalmente a la variación en la tasa de interés de referencia, ya que como se menciona en la nota 1(b), se incrementó de 2,5 por ciento en el 2021 a un 7,5 por ciento al cierre del año 2022.

Asimismo, durante el año 2022, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre los certificados de depósito a tasa variable por S/ 1 629 millones (S/ 28 millones durante el año 2021), lo cual forma parte del rubro "Otros ingresos financieros" del estado de resultados y otro resultado integral.

Al 31 de diciembre, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central fueron adquiridos por las siguientes entidades:

	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
Empresas bancarias	17 107 897	24 707 409
Fondo de Seguro de Depósitos	3 965 971	415 500
Banco de la Nación	3 000 000	1 975 000
Fondos mutuos y fondos de pensiones	143 000	75 400
Empresas financieras	578 411	351 222
Otras entidades	<u>775 700</u>	<u>860 915</u>
	<b><u>25 570 979</u></b>	<b><u>28 385 446</u></b>
Descuentos en venta CD-BCRP y CDR-BCRP	<u>(199 853)</u>	<u>(19 033)</u>
<b>Total</b>	<b><u>25 371 126</u></b>	<b><u>28 366 413</u></b>

Al 31 de diciembre de 2022, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central tienen vencimientos entre enero de 2023 y setiembre de 2023, los mismos que devengan intereses a tasas de descuento entre 1,000 por ciento y 7,400 por ciento (al 31 de diciembre de 2021, tuvieron vencimientos entre enero de 2022 y marzo de 2023, y devengaron intereses a tasas de descuento entre 0,30 por ciento y 2,49 por ciento).

**13. DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL**

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
Sector público	57 788 538	65 439 042
Banco de la Nación	20 091 335	22 553 505
Empresas bancarias	4 899 537	13 123 829
Cajas municipales de ahorro y crédito	512 800	1 652 136
Empresas financieras	637 854	872 008
Fondo de Seguro de Depósitos	1 733 800	3 258 500
Cajas rurales de ahorro y crédito	44 650	18 450
Otras entidades y fondos	38 332	1 443 649
	<b><u>85 746 846</u></b>	<b><u>108 361 119</u></b>

Al 31 de diciembre, los depósitos en moneda nacional por tipo de transacción se clasifican como sigue:

<b>Tipo</b>	<b>Tasa de interés %</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2022</b> (S/ 000)
Cuentas corrientes	Entre 5,90 y 6,10	Sin vencimiento	25 370 148
Depósitos a plazo	Entre 0,43 y 7,50	Entre enero y setiembre 2023	59 122 700
Depósitos especiales ( <i>overnight</i> )	5,25	4 días	1 253 998
			<b><u>85 746 846</u></b>

<b>Tipo</b>	<b>Tasa de interés %</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2021</b> (S/ 000)
Cuentas corrientes	Entre 0 y 2,00	Sin vencimiento	17 624 869
Depósitos a plazo	Entre 0,29 y 2,50	Entre enero 2022 y abril 2023	87 246 700
Depósitos especiales ( <i>overnight</i> )	0,85	3 días	3 489 550
			<b><u>108 361 119</u></b>

Durante los años 2022 y 2021, el Banco Central reconoció intereses sobre los depósitos en moneda nacional por S/ 4 013 millones y S/ 580 millones, respectivamente, los cuales forman parte de la cuenta "Intereses sobre depósitos en moneda nacional" del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados y otro resultado integral.

**14. EMISIÓN PRIMARIA**

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
<b>Billetes y monedas emitidos (a)</b>	<b>90 417 535</b>	<b>93 541 490</b>
<b>Depósitos en moneda nacional (b)</b>		
Empresas bancarias	1 173 659	2 483 426
Cajas municipales de ahorro y crédito	659 617	465 169
Empresas financieras	292 191	285 989
Banco de la Nación	400 000	420 000
Cajas rurales de ahorro y crédito	46 832	420 000
Otros	1 390	83 403
	<b><u>2 573 689</u></b>	<b><u>3 737 987</u></b>
	<b><u>92 991 224</u></b>	<b><u>97 279 477</u></b>

(a) La denominación de los billetes y monedas en circulación se presenta a continuación:

	2022		2021	
	Unidades	S/ (000)	Unidades	S/ (000)
<b>Billetes</b>				
Denominación S/ 10	157 234 496	1 572 345	162 576 372	1 625 764
Denominación S/ 20	184 346 404	3 686 928	189 857 867	3 797 158
Denominación S/ 50	255 243 764	12 762 188	275 983 765	13 799 188
Denominación S/ 100	606 123 364	60 612 336	624 272 081	62 427 208
Denominación S/ 200	41 950 734	8 390 147	43 560 926	8 712 185
		<b>87 023 944</b>		<b>90 361 503</b>
<b>Monedas</b>				
Denominación S/ 0,01	347 713 223	3 477	347 732 298	3 477
Denominación S/ 0,05	503 635 815	25 182	503 680 635	25 184
Denominación S/ 0,10	1 989 392 576	198 939	1 876 270 464	187 627
Denominación S/ 0,20	582 787 724	116 558	543 141 160	108 628
Denominación S/ 0,50	618 382 761	309 191	589 717 668	294 859
Denominación S/ 1,00	1.181 737 385	1 181 737	1 122 431 562	1 122 432
Denominación S/ 2,00	244 897 902	489 796	229 699 853	459 400
Denominación S/ 5,00	213 380 142	1 066 901	195 315 891	976 579
		<b>3 391 781</b>		<b>3 178 186</b>
Monedas conmemorativas		1 810		1 801
		<b>90 417 535</b>		<b>93 541 490</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponden a los depósitos en moneda nacional de las entidades sujetas a encaje del sistema financiero nacional. Dichos fondos se encuentran destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional y no tienen vencimiento. En adición, el encaje exigible puede ser cubierto con dinero en efectivo en moneda nacional, que las entidades sujetas a encaje mantengan en su caja.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el encaje mínimo legal tuvo una tasa de 6,0 por ciento y 4,5 por ciento respectivamente, para las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional. Asimismo, las obligaciones sujetas a encaje se clasifican en dos regímenes: general y especial.

Al 31 de diciembre de 2022, solo los fondos de encaje que corresponden al encaje adicional por remunerar del régimen general y especial en soles que están depositados en el Banco Central devengaron intereses a una tasa anual de 3,3 por ciento, equivale a la tasa mayor entre cero por ciento y la tasa de interés de los depósitos "overnight" en moneda nacional en el Banco Central, menos 195 puntos básicos (al 31 de diciembre de 2021, la tasa de remuneración de los depósitos en moneda nacional fue de 1,85 por ciento).

El 2 de noviembre de 2022, el Banco Central emitió la Circular No.0025-2022-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, mediante la cual ha resuelto ampliar el límite semanal y el límite al saldo de las operaciones pactadas de venta de moneda extranjera a cambio de moneda nacional a través de *forwards* y *swaps*.

El 20 de enero de 2022, el Banco Central emitió la Circular No.0003-2022-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que ha resuelto aumentar el encaje mínimo legal de 5 por ciento en enero de 2022 a 5,25 por ciento en febrero de 2022, a



5,5 por ciento en marzo de 2022, a 5,75 por ciento en abril de 2022 y a 6 por ciento desde mayo de 2022, del total de las obligaciones sujetas a encaje.

El 26 de octubre de 2021, el Banco Central emitió la Circular No. 0031-2021-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que resolvió: a) aumentar el encaje mínimo legal de 4 por ciento en octubre de 2021 a 4,5 por ciento en noviembre de 2021, a 4,75 por ciento en diciembre de 2021 y a 5,0 por ciento desde enero de 2022; y b) establecer que la tasa media de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general tenga un límite máximo de 6 por ciento a partir de noviembre de 2021.

El 30 de agosto de 2021, el Banco Central emitió la Circular No. 0024-2021-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que resolvió: a) establecer una tasa de encaje marginal de 25 por ciento para las obligaciones sujetas al régimen general que excedan el nivel promedio del período base, el cual corresponde a julio de 2021; b) establecer una tasa media mínima de encaje de 4 por ciento aplicada a las obligaciones sujetas al régimen general, la cual se incrementó a 4,25 por ciento en el periodo de octubre de 2021 y a 4,50 por ciento a partir del periodo de noviembre de 2021; y c) incrementar el nivel mínimo de depósitos en cuenta corriente que las entidades sujetas a encaje deben mantener en el Banco Central como fondos de encaje de 0,75 por ciento a 1,0 por ciento del total de las obligaciones sujetas a encaje a partir del periodo de octubre de 2021.

## 15. DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
Empresas bancarias (a)	50 927 851	60 711 855
Sector Público (b)	11 302 140	7 689 625
Otras instituciones del sistema financiero (a)	655 587	424 933
Banco de la Nación (a)	2 433 880	2 977 673
Empresas financieras (a)	124 515	177 601
	<b><u>65 443 973</u></b>	<b><u>71 981 687</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponden a los depósitos en moneda extranjera realizados por las entidades sujetas a encaje del sistema financiero nacional. Dichos fondos están destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera y no tienen vencimiento.

El encaje exigible se descompone en el encaje mínimo legal, el cual, al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, mantuvo una tasa de 9,0 por ciento para las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera, y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2022, la tasa del encaje adicional en moneda extranjera para la banca fue de 25,24 por ciento en promedio (al 31 de diciembre de 2021 fue de 24,81 por ciento en promedio).

Al 31 de diciembre de 2022, los fondos de encaje que corresponden al encaje adicional del régimen general y especial que están depositados en el Banco Central devengaron intereses a una tasa anual de 3,795 por ciento. Dicha tasa equivale a la tasa mayor entre: (i) el 25 por ciento de la diferencia entre la tasa *Chicago Mercantile Exchange* (CME), Term Secured Overnight Financing Rate (SOFR) a un mes menos 10 puntos básicos y (ii) la tasa CME Term SOFR a un mes menos 50 puntos básicos. (Al 31 de diciembre de 2021, los fondos de encaje que corresponden al encaje adicional del régimen general y especial que están depositados en el Banco Central no devengaron intereses, debido a que la tasa de remuneración de los depósitos en moneda extranjera fue nula y dicha tasa equivale a la

tasa mayor entre cero por ciento y 25 por ciento de la diferencia entre la London Interbank Offered Rate (LIBOR) a un mes menos 1/8 del uno por ciento.

El 22 de marzo de 2021, el Banco Central emitió la Circular No.0005-2021-BCRP, referida a las disposiciones de encaje en moneda extranjera, mediante la cual resolvió modificar los requerimientos de encaje adicional en función de la evolución del crédito total y del crédito de consumo vehicular e hipotecario en moneda extranjera.

- (b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los depósitos en moneda extranjera de entidades del sector público están denominados en dólares estadounidenses y están compuestos principalmente por contratos suscritos con la Dirección General del Tesoro Público del MEF, en los cuales se establecieron las condiciones para la recepción de depósitos provenientes de dicha entidad. Al 31 de diciembre de 2022, estos depósitos corresponden a depósitos a la vista y a plazo, los cuales devengaron intereses a una tasa efectiva anual entre cero y 4,48 por ciento (al 31 de diciembre de 2021, la tasa efectiva anual fluctuó entre cero y 0,18 por ciento). Los depósitos a plazo tienen vencimientos entre el mes de enero y febrero de 2023 (al 31 de diciembre de 2021, tuvieron vencimientos en el mes de enero y marzo 2022).

Durante los años 2022 y 2021 el Banco Central reconoció gastos por intereses sobre depósitos en moneda extranjera por S/ 1 060 millones y S/ 15 millones, respectivamente, y se incluyen en el rubro "Intereses sobre depósitos en moneda extranjera" del estado de resultados y otro resultado integral.

## 16. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
<b>Pasivos financieros</b>			
Compromisos de reventa de moneda extranjera		1 143 964	3 508 814
Fondo de Seguro de Depósitos		1 101 368	923 816
Intereses y comisiones por pagar		768 747	939 138
Cuentas por pagar		9 890	47 831
Fondo para enfermedades, seguros y pensiones de empleados del Banco Central		13 315	11 164
		<u>3 037 284</u>	<u>5 430 763</u>
<b>Pasivos no financieros</b>			
Obligaciones actuariales (a)		114 561	109 614
Otras provisiones		38 204	36 553
Otros		27 389	6 955
		<u>180 154</u>	<u>153 122</u>
		<u>3 217 438</u>	<u>5 583 885</u>

- a) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, las obligaciones actuariales incluyen la provisión que corresponde a la subvención para el complemento de las pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y reserva de riesgos en curso de prestaciones de salud calculada por un actuario experto, deduciendo el valor de los activos netos del Fondo, nota 2.B(m).

El Fondo para enfermedades, seguros y pensiones de empleados del Banco Central, es una persona jurídica de derecho privado creada por Decreto Ley N° 7137, que tiene por finalidad otorgar prestaciones a los trabajadores activos y jubilados del Banco Central, así como a sus cónyuges, hijos y padres, en la forma que señala su reglamento. Estas prestaciones son adicionales a la seguridad social y a los beneficios sociales que acuerdan las leyes (Essalud, Sistema Nacional de

Pensiones - Decreto Ley No. 19990 y el Sistema Privado de Pensiones). De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) - 19 "Beneficios a los empleados", las prestaciones antes mencionadas corresponden a un plan de beneficios definidos.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el movimiento de la obligación por planes de beneficios a los empleados y el valor razonable de los activos del plan es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Saldo al inicio del período		109 614	143 446
Transferencia al Fondo durante el periodo		(8 403)	(9 076)
Recupero por planes de beneficios a empleados	16	<u>13 350</u>	<u>(24 756)</u>
		<b><u>114 561</u></b>	<b><u>109 614</u></b>

En diciembre de 2022 y de 2021, el Directorio del Banco Central autorizó la transferencia al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central el importe de S/ 52,5 millones y S/ 54,5 millones, respectivamente. Durante el año 2022, del importe antes indicado, S/ 8,4 millones fueron destinados al pago de pensiones de personal jubilado, lo que generó una disminución de la obligación actuarial por el mismo importe (S/ 9,1 millones durante el año 2021) y S/ 41,1 millones fueron transferidos al Fondo por concepto de gastos de salud del personal activo incrementando la cuenta de "gastos operativos" (S/ 42,9 millones durante el año 2021) (nota 21); y aproximadamente S/ 3 millones fueron transferidos por concepto de gastos de salud de personal de la Casa Nacional de Moneda (CNM), los cuales fueron reconocidos en el costo de monedas emitidas (S/ 2,2 millones durante el año 2021).

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el 51,18 por ciento y 45,01 por ciento de los activos del Fondo, respectivamente, están depositados en el Banco Central, y comprenden principalmente depósitos en moneda nacional que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 6,84 por ciento y 2.52 por ciento, respectivamente; y los préstamos a trabajadores del Banco Central, los cuales son descontados en forma directa por planilla.

En el 2022 el gasto neto se registró en "gastos operativos" (nota 21) y en el 2021 el recupero de provisión fue reconocido en "ingresos no financieros" en el estado de resultados y otro resultado integral por concepto de planes de beneficios a los empleados; y está compuesto por:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Variación de activos netos del Fondo de Empleados	7 590	3 342
Variación de reservas calculadas por el actuario	<u>5 760</u>	<u>(28 098)</u>
	<b><u>13 350</u></b>	<b><u>(24 756)</u></b>

Las principales categorías de los activos del Fondo como porcentaje del valor razonable de los activos líquidos totales de este son las siguientes:

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	S/ (000)	%	S/ (000)	%
Depósitos en el Banco Central	13 315	51,0	11 164	45,0
Cuentas por cobrar a empleados	<u>12 707</u>	<u>49,0</u>	<u>13 634</u>	<u>55,0</u>
<b>Total</b>	<b><u>26 022</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>24 798</u></b>	<b><u>100,0</u></b>

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del pasivo actuarial por los planes de beneficios definidos se detallan a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Tasa de descuento (%)	6,50	6,0
Reducción de pensiones (%)	(3,50)	(20,4)
Período medio de amortización de pensiones	8,34	8,81
<b>Personal activo y jubilado a la fecha del estado de situación financiera</b>		
Hombres	960	1 058
Mujeres	599	624
<b>Tablas de mortalidad</b>		
Hombres	SP-2005-H	SP-2005-H
Mujeres	SP-2005-M	SP-2005-M

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad de los supuestos actuariales en los resultados del Banco Central:

Año	Aumento/disminución de tasa de descuento	Efecto en la reserva del año en miles de soles
		S/ 000
2022	50pbs	(6 534)
	(50pbs)	7 272
2021	50pbs	(6 236)
	(50pbs)	6 911

Año	Aumento/disminución de tasa de descuento	Efecto en la reserva del año en miles de soles
	Años	S/ 000
2022	1	6 660
	(1)	7 883
2021	1	1 055
	(1)	1 656

## 17. PATRIMONIO

### a) Capital

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el capital autorizado, suscrito y pagado por el Estado Peruano, de acuerdo con las normas legales, es de S/ 1 183 millones.

El capital no está representado por acciones, constando su valor sólo en la cuenta capital del estado de situación financiera. Asimismo, por Decreto Supremo refrendado por el MEF se podrá reajustar el capital autorizado del Banco Central.

### b) Reservas

#### *Reserva legal*

De acuerdo con el artículo No. 92 de su Ley Orgánica, el Banco Central debe distribuir anualmente sus utilidades netas como sigue: (i) 25 por ciento para el Tesoro Público

y (ii) 75 por ciento para la constitución e incremento, hasta el 100 por ciento de su capital, de una reserva que, de preferencia, se destinará a capitalización.

Debido a que, durante los años 2022 y 2021, el Banco Central presentó pérdidas netas, no ha constituido reservas legales adicionales.

### **Reserva especial estatutaria**

De acuerdo con el artículo N° 63 del Estatuto del Banco Central, el excedente que resulte de la aplicación del artículo N° 92, de la Ley Orgánica, se destinará a la constitución de una reserva especial.

El 3 de marzo de 2022, luego de la aprobación de los estados financieros del año 2021, se acordó constituir una reserva especial por S/ 1 075 millones por el excedente del 75 por ciento de la utilidad que le corresponde al Banco Central, dado que la reserva legal llegó a ser equivalente al 100 por ciento del capital.

El 11 de marzo de 2021, luego de la aprobación de los estados financieros del año 2020, se acordó constituir una reserva especial por S/ 1 300 millones por el excedente del 75 por ciento de la utilidad que le correspondió al Banco Central, dado que la reserva legal llegó a ser equivalente al 100 por ciento del capital.

### **c) Reserva de valor razonable**

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 se presenta a continuación:

	<u>Nota</u>	<b>Valores de entidades internacionales</b> S/ (000)	<b>Bonos emitidos por el MEF</b> S/ (000)	<b>Total</b> S/ (000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>		<b>1 688 839</b>	<b>145 326</b>	<b>1 834 165</b>
Ganancia por fluctuación	5 y 8 (b)	126 074	-	126 074
Pérdida por fluctuación	5 y 8 (b)	(1 992 747)	(402 075)	(2 394 822)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>(177 834)</b>	<b>(256 749)</b>	<b>(434 583)</b>
Ganancia por fluctuación	5 y 8 (b)	14 528	-	14 528
Pérdida por fluctuación	5 y 8 (b)	(4 923 717)	(546 515)	(5 470 232)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>		<b>(5 087 023)</b>	<b>(803 264)</b>	<b>(5 890 287)</b>

### **d) Resultados acumulados**

El artículo No. 93 de la Ley Orgánica señala que en caso de pérdidas la reserva legal deberá ser aplicada para compensarlas; de ser insuficiente, el Tesoro Público dentro de los 30 días de aprobado el estado de situación financiera debe emitir y entregar al Banco Central, por el monto no cubierto, títulos de deuda negociable que devengarán intereses.

Al 3 de marzo del 2022, luego de la aprobación de los estados financieros del año 2021, se acordó transferir al Tesoro Público S/ 358 millones, correspondientes al 25 por ciento de la utilidad de ese año. El 24 de mayo de 2022, se efectuó la transferencia a la cuenta Liquidadora en moneda nacional del MEF.

El 11 de marzo de 2021, luego de la aprobación de los estados financieros del año 2020, se acordó transferir al Tesoro Público S/ 433 millones, correspondientes al 25 por ciento de la

utilidad de ese año. El 6 de mayo de 2021, se efectuó la transferencia a la cuenta Principal en moneda nacional del MEF.

#### e) Reajuste en valuación artículo No.89 – Ley Orgánica

De acuerdo con la política contable aprobada por el Directorio en base al artículo No. 89 de la Ley Orgánica, las diferencias en cambio que resulten de la valuación en moneda nacional de los activos y de las obligaciones del Banco Central en oro, plata, divisas, DEG u otras unidades monetarias de uso internacional, se debitan o acreditan en esta cuenta y no se consideran como ganancias o pérdidas del año, nota 2.B(d).

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 se presenta a continuación:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>43 711 457</b>	<b>26 216 489</b>
<b>Más (menos):</b>		
Valuación de operaciones de derivados y otras relacionadas con el tipo de cambio	5 555 809	1 286 338
Valuación de metales (oro)	(363 265)	449 274
Valuación de aporte y obligaciones FMI	25	(234 343)
Valuación de dólares estadounidenses	(6 799 221)	14 884 730
Valuación de otras divisas	(7 359 123)	2 035 910
Valuaciones Certificadas de depósitos reajustables	<u>82 286</u>	<u>(926 941)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>34 827 968</u></b>	<b><u>43 711 457</u></b>

## 18. SITUACIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta, las entidades del sector público nacional no son sujetos pasivos del impuesto a la renta. El Banco Central como agente retenedor está afecto al impuesto a la renta de cuarta y quinta categoría, y a contribuciones sociales.

La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación de los impuestos calculados por el Banco Central en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas por los impuestos y contribuciones mencionados en el párrafo anterior de los años 2018 al 2022 inclusive, están pendientes de revisión por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Banco Central, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del año en el que éstos se determinen. En opinión de la Gerencia, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros del Banco Central al 31 de diciembre de 2022 y de 2021.

## 19. CONTINGENCIAS

El Banco Central tiene ante los tribunales del país ciertas demandas civiles y laborales en su contra y para las cuales se han efectuado los escritos y acciones correspondientes, por lo que la Gerencia del Banco Central y sus asesores legales consideran que al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, no es necesario registrar ninguna provisión material para posibles pérdidas por estas contingencias judiciales.

## 20. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Existencia de billetes y monedas (a)		46 979 585	33 565 948
Operaciones <i>forward</i> (b)	2.B(e)(i)	89 629 574	99 029 403
<i>Swaps</i> cambiarios (c)	2.B(e)(ii)	75 375 370	3 450 857
Créditos con garantía del Gobierno (d)		18 729 358	3 044 714
Valores del Tesoro Público con pacto de recompra (e)		7 233 148	75 785 051
Créditos de cartera de valores (f)		6 683 077	5 684 547
Títulos valores en custodia (g)		3 121 980	38 826 663
Operaciones de futuros (h)	2.B(e)(i)	3 440 374	20 044 900
<i>Swaps</i> de tasas de interés (i)	2.B(e)(iii)	2 400 100	6 474 037
Otros		<u>199 451</u>	<u>192 107</u>
<b>Total</b>		<b><u>253 792 017</u></b>	<b><u>286 098 227</u></b>

(a) Al 31 de diciembre, corresponde a los billetes y monedas que el Banco Central mantiene en sus bóvedas y que no están en circulación. A continuación, se presenta la composición:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Nuevos	33 869 140	27 756 640
Disponibles	10 002 631	4 598 984
Por clasificar	2 373 808	971 858
Por destruir	618 866	142 186
En tránsito	<u>115 140</u>	<u>96 280</u>
<b>Total</b>	<b><u>46 979 585</u></b>	<b><u>33 565 948</u></b>

El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas durante los años 2022 y 2021, es como sigue:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>33 565 948</b>	<b>15 199 651</b>
Adquisición de billetes y monedas	17 565 042	29 223 692
Destrucción de billetes y monedas	(7 275 360)	(4 800)
(Ingresos) salidas a circulación, neto	<u>3 123 955</u>	<u>(10 852 595)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>46 979 585</u></b>	<b><u>33 565 948</u></b>

(b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones "*forward*" de moneda extranjera mantenidas por el Banco Central, las cuales están clasificadas como de negociación. Al 31 de diciembre de 2022, el Banco Central mantiene 77 operaciones "*forward*" cuyos vencimientos son entre enero y marzo de 2023 (68 operaciones "*forward*" con vencimientos entre enero y febrero de 2022, mantenidos al 31 de diciembre de 2021). Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 la valorización de los "*forward*" generó un activo de S/ 112 millones (S/ 916 millones al 31 de diciembre de 2021), el cual fue registrado como parte del rubro "otros activos disponibles", y un pasivo de S/ 1 275 millones (S/ 141 millones al 31 de diciembre de 2021), el cual fue registrado como parte del rubro "pasivo de reserva". Dichas valorizaciones fueron registradas contra el rubro "reajuste en valuación artículo No. 89 – Ley Orgánica" del patrimonio, ver nota 17(e). Durante el año 2022, el Banco Central reconoció ingresos

por los puntos “forward” negociados por S/ 22 millones, los cuales forman parte del rubro “rendimiento por operaciones con derivados” del estado de resultados y otro resultado integral (S/ 2 136 millones durante el año 2021).

Al 31 de diciembre, los valores nominales de las operaciones “forward” por tipo de moneda son los siguientes:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Compra de dólar estadounidense / venta de otras monedas distintas al sol	43 616 678	48 462 450
Venta de dólar estadounidense / compra de otras monedas distintas al sol	256 855	243 381
Compra de libra esterlina / venta de otras monedas distintas al sol	92 655	468 092
Venta de libra esterlina / compra de otras monedas distintas al sol	4 954 739	1 606 391
Compra de yen japonés / venta de otras monedas distintas al sol	8 378	18 777
Venta de yen japonés / compra de otras monedas distintas al sol	1 002 420	34 274 643
Compra de euro/ venta de otras monedas distintas al sol	99 575	8 326
Venta de euro/ compra de otras monedas distintas al sol	21 177 910	1 392 880
Compra de corona sueca / venta de otras monedas distintas al sol	20 942	5 347
Venta de corona sueca / compra de otras monedas distintas al sol	10 771	9 163
Compra de yuan chino / venta de otras monedas distintas al sol	2 754	-
Venta de yuan chino / compra de otras monedas distintas al sol	2 684	-
Compra de corona noruega / venta de otras monedas distintas al sol	20 639	2 593
Venta de corona noruega / compra de otras monedas distintas al sol	8 119	29 401
Compra de dólar canadiense / venta de otras monedas distintas al sol	62 892	197 863
Venta de dólar canadiense / compra de otras monedas distintas al sol	17 695 393	11 345 687
Compra de renminbi / venta de otras monedas distintas al sol	-	2 801
Venta de renminbi / compra de otras monedas distintas al sol	9 135	-
Compra de singapore dólar / venta de otras monedas distintas al sol	-	2 063
Venta de singapore dólar / compra de otras monedas distintas al sol	-	2 064
Compra de wong coreano / venta de otras monedas distintas al sol	3 392	-
Compra de dólar australiano / venta de otras monedas distintas al sol	333 830	732 986
Venta de dólar australiano / compra de otras monedas distintas al sol	156 939	114 486
Compra de new zealand dólar / venta de otras monedas distintas al sol	8 752	18 545
Venta de new zealand dólar / compra de otras monedas distintas al sol	56 582	62 723
Compra de francos suizos / venta de otras monedas distintas al sol	14 452	2 990
Venta de francos suizos / compra de otras monedas distintas al sol	13 088	25 751
<b>Total</b>	<b><u>89 629 574</u></b>	<b><u>99 029 403</u></b>

- (c) Al 31 de diciembre de 2022, el Banco Central mantiene 850 operaciones con empresas bancarias denominadas “swaps cambiarios”, en las cuales el notional en soles a favor del Banco Central es de S/ 38 054 millones y la contrapartida a favor de las empresas bancarias es de US\$ 9 801 millones (607 operaciones al 31 de diciembre de 2021, siendo el notional en soles a favor del Banco Central de S/ 37 777 millones y la contrapartida a favor de las empresas bancarias de US\$ 9 562 millones). El plazo de vencimiento de estas operaciones es entre enero y setiembre de 2023 (entre enero y diciembre del 2022 al 31 de diciembre de 2021). La tasa de interés por el notional en soles es igual a la capitalización del Índice Acumulado de Operaciones Interbancarias Overnight (ION), calculado y publicado por el BCRP, y que al 31 de diciembre de 2022 es de 7,50 por ciento (2,50 por ciento al 31 de diciembre de 2021).

Durante el año 2022, el Banco Central reconoció ingresos y gastos por intereses cobrados y pagados sobre los “swaps cambiarios” por S/ 1 632 millones y S/ 535 millones, respectivamente,



los cuales forman parte de los rubros “intereses y comisiones sobre operaciones de crédito interno” e “intereses sobre valores emitidos en circulación” del estado de resultados y otro resultado integral, respectivamente (S/ 226 millones y S/ 85 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2021). Asimismo, durante dicho periodo el Banco Central reconoció ganancias netas por el efecto de la variación del tipo de cambio sobre el nocional comprometido en dólares estadounidenses afectando la cuenta “reajuste en valuación artículo No. 89 – Ley Orgánica” del patrimonio, por S/ 370 millones (S/ 2 millones al 31 de diciembre de 2021), que corresponde a las entidades financieras, ver nota 17(e).

- (d) Corresponde a la garantía otorgada por el gobierno a las empresas del sistema financiero para otorgar créditos a favor de particulares en el marco del Programa Reactiva Perú. El Banco Central mantiene S/ 18 729 millones al 31 de diciembre de 2022 (S/ 38 827 millones al 31 de diciembre de 2021) a valor nominal de Operaciones de Reporte de Cartera con Garantía del Gobierno.
- (e) Al 31 de diciembre de 2022, el Banco Central mantiene vigentes con empresas bancarias operaciones de venta con compromiso de recompra de bonos del Tesoro Público siendo el nominal en soles de S/ 7 233 millones (S/ 5 685 millones al 31 de diciembre de 2021).
- (f) Al 31 de diciembre de 2022, el Banco Central mantiene vigentes con empresas bancarias operaciones de créditos de cartera de valores, siendo el nominal en soles de S/ 6 683 millones (S/ 6 474 millones al 31 de diciembre de 2021).
- (g) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.
- (h) Corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) del portafolio de operaciones de futuros mantenidas por el Banco Central para fines de negociación, el cual es administrado directamente por las firmas especializadas BNP Paribas Asset Management USA, Inc., Pacific Investment Management Company LLC. y Amundi Asset Management, de conformidad con los lineamientos aprobados por el Banco Central. Al 31 de diciembre de 2022, el Banco Central mantuvo 3 850 contratos de operaciones de futuros de precio (4 941 contratos durante el año 2021), cuyos subyacentes son bonos del Tesoro Estadounidense denominados en dólares estadounidenses, libras esterlinas, yen japonés, dólares canadienses, euros y dólares australianos. Asimismo, el valor estimado de mercado, proporcionado por las firmas especializadas generó un activo por un importe de S/ 15 millones (S/ 3 408 millones durante el año 2021), y un pasivo de S/ 2 millones (S/ 10 185 millones durante el año 2021), los cuales fueron registrados como parte de los rubros “otros activos disponibles” y “pasivos de reserva”, respectivamente, del estado de situación financiera y “rendimiento neto sobre valores” del estado de resultados y otro resultado integral.
- (i) Al 31 de diciembre de 2022, el Banco Central mantiene 93 operaciones (607 operaciones al 31 de diciembre de 2021) con empresas bancarias denominadas “Swaps tasa de interés”, en las cuales el nocional en soles a favor del Banco Central es de S/ 2 400 millones (S/ 20 045 millones al 31 de diciembre de 2021). El plazo de vencimiento de estas operaciones es entre enero y setiembre de 2023 (vencimiento entre enero y setiembre de 2022, al 31 de diciembre 2021). La tasa de interés por el nocional en soles es igual a la capitalización del Índice Acumulado de Operaciones Interbancarias Overnight (ION), calculado y publicado por el BCRP, y que al 31 de diciembre de 2022 es de 7,50 por ciento (2,50 por ciento al 31 de diciembre de 2021).

Durante el año 2022, el Banco Central reconoció ingresos y gastos por intereses cobrados y pagados sobre los “Swaps de interés” por S/11 millones y S/ 138 millones (S/ 4 513 millones y S/ 15 476 millones al 31 de diciembre de 2021), los cuales forman parte de los rubros “otros ingresos financieros” y “otros egresos financieros” del estado de resultados y otro resultado integral, respectivamente.

**21. GASTOS OPERATIVOS**

Comprende lo siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Gastos de personal y obligaciones sociales	23	152 983	154 422
Gastos de administración		68 679	56 254
Gastos de salud de personal activo	16	41 146	42 996
Gastos por provisión actuarial	16	13 350	10 555
Depreciación	9	11 202	1 161
Amortización		1 422	-
Otros		4 823	5 445
<b>Total</b>		<b><u>293 605</u></b>	<b><u>270 833</u></b>

En los años 2022 y 2021, los gastos de administración corresponden principalmente a gastos de vigilancia, suministros informáticos, mantenimiento, servicios públicos, capacitaciones, consultorías, seguros, entre otros.

**22. GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN**

Comprende lo siguiente:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Costo de producción de monedas emitidas	58 413	48 832
Gastos de impresión de billetes emitidos	36 274	24 250
Gastos de traslado de billetes y monedas	4 392	4 028
	<b><u>99 079</u></b>	<b><u>77 110</u></b>

**23. GASTOS DE PERSONAL Y OBLIGACIONES SOCIALES**

Comprende lo siguiente:

	<u>2022</u> (S/ 000)	<u>2021</u> (S/ 000)
Remuneración básica	83 511	83 534
Gratificaciones y vacaciones	27 501	26 333
Bonificaciones y asignaciones	18 320	21 689
Compensación por tiempo de servicios	9 273	8 983
EsSalud	8 584	8 595
Capacitaciones	3 323	3 566
Otros	2 471	1 722
	<b><u>152 983</u></b>	<b><u>154 422</u></b>

## 24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## A. Clasificaciones contables y valores razonables

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros que mantiene el Banco Central, incluyendo sus niveles en la jerarquía de valor razonable.

Nota	Al 31 de diciembre de 2022					Valor razonable		
	A costo amortizado	A valor razonable con cambios en ORI	Pasivos financieros al costo amortizado	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	(\$/000)	(\$/000)	(\$/000)	(\$/000)	(\$/000)	(\$/000)	(\$/000)	(\$/000)
<b>Activos financieros</b>								
Caja en moneda extranjera								
Depósitos en bancos del exterior	372 457	-	-	372 457	-	-	-	-
Depósitos en organismos del exterior	50 274 815	-	-	50 274 815	-	-	-	-
Valores de entidades internacionales	9 075 389	-	-	9 075 389	-	-	-	-
Aportes a organismos internacionales	9 298 179	193 668 234	-	202 966 413	193 668 234	-	-	193 668 234
Otros activos disponibles	4 467 251	-	-	4 467 251	-	-	-	-
Otros activos externos	3 092	223 660	-	226 752	-	223 660	-	223 660
Crédito interno	76 160	-	-	76 160	-	-	-	-
Otros activos financieros	33 950 687	6 616 050	-	40 566 737	6 616 050	-	-	6 616 050
	-	1 427	-	1 427	-	1 427	-	1 427
	<b>107 518 030</b>	<b>200 509 371</b>	-	<b>308 027 401</b>	<b>200 284 284</b>	<b>225 087</b>	-	<b>200 509 371</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
Pasivos de reserva	-	1 285 659	96 614	1 382 273	-	1 285 659	-	1 285 659
Otros pasivos externos	-	-	14 454 785	14 454 785	-	-	-	-
Saldo esterilizado	-	-	111 117 972	111 117 972	-	-	-	-
Emisión primaria	-	-	92 991 224	92 991 224	-	-	-	-
Depósitos en moneda extranjera	-	-	65 443 973	65 443 973	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	3 037 284	3 037 284	-	-	-	-
	-	<b>1 285 659</b>	<b>287 141 852</b>	<b>288 427 511</b>	-	<b>1 285 659</b>	-	<b>1 285 659</b>

		Al 31 de diciembre de 2021			Valor razonable			
Nota	A costo amortizado (S/ 000)	A valor razonable con cambios en ORI (S/ 000)	Pasivos financieros al costo amortizado (S/ 000)	Total (S/ 000)	Nivel 1 (S/ 000)	Nivel 2 (S/ 000)	Nivel 3 (S/ 000)	Total (S/ 000)
<b>Activos financieros</b>								
Caja en moneda extranjera	388 775	-	-	388 775	-	-	-	-
Depósitos en bancos del exterior	70 455 058	-	-	70 455 058	-	-	-	-
Depósitos en organismos del exterior	9 954 474	-	-	9 954 474	-	-	-	-
Valores de entidades internacionales	1 985 513	215 675 631	-	217 661 144	215 675 631	-	-	215 675 631
Aportes a organismos internacionales	4 676 002	-	-	4 676 002	-	-	-	-
Otros activos disponibles	2 263	962 432	-	964 695	-	962 432	-	962 432
Otros activos externos	79 500	-	-	79 500	-	-	-	-
Crédito interno	55 104 086	4 083 922	-	59 188 008	4 083 922	-	-	4 083 922
Otros activos financieros	2 798	603 232	-	606 030	-	603 232	-	603 232
	<b>142 648 469</b>	<b>221 325 217</b>	-	<b>363 973 686</b>	<b>219 759 553</b>	<b>1 565 664</b>	-	<b>221 325 217</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
Pasivos de reserva	-	156 010	18 887	174 897	-	156 010	-	156 010
Otros pasivos externos	-	-	15 971 903	15 971 903	-	-	-	-
Saldo esterilizado	-	-	136 727 532	136 727 532	-	-	-	-
Emisión primaria	-	-	97 279 477	97 279 477	-	-	-	-
Depósitos en moneda extranjera	-	-	71 981 687	71 981 687	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	5 430 763	5 430 763	-	-	-	-
	-	<b>156 010</b>	<b>327 410 249</b>	<b>327 566 259</b>	-	<b>156 010</b>	-	<b>156 010</b>

## B. Gestión de riesgos financieros

El Banco Central está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros: riesgos de liquidez, de crédito, de moneda, de tasa de interés y operacional. La gestión de riesgos del Banco Central trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

El estado de situación financiera del Banco Central está compuesto principalmente de instrumentos financieros, tal como se describe en la nota 2.B(b). Las reservas internacionales brutas son un componente relevante de dichos instrumentos (representan el 85,32 por ciento y 82,61 por ciento del total de activos al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, respectivamente) y su administración sigue los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad señalados en el artículo No. 71 de la Ley Orgánica. Las reservas internacionales contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país, en la medida que garantizan la disponibilidad de divisas en situaciones extraordinarias, tales como un eventual retiro significativo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero nacional o “*shocks*” externos de carácter temporal que pudieran causar desequilibrios en el sector real de la economía y retroalimentar expectativas. Asimismo, una adecuada disponibilidad de divisas contribuye a la reducción del riesgo país y a la mejora de los calificativos crediticios del Perú, lo que redundaría en mejores condiciones para la obtención de créditos del exterior por parte de las empresas privadas y públicas peruanas y contribuye a la expansión de la inversión extranjera en el país.

La administración de los riesgos financieros se enfoca principalmente sobre el portafolio de inversiones, que está compuesto por activos fácilmente negociables en los mercados internacionales. Estos activos están constituidos por depósitos en instituciones y organismos del exterior, valores de entidades internacionales y tenencias de oro en el exterior.

La gestión de riesgos se lleva a cabo tomando en cuenta los siguientes criterios:

- La política de administración de reservas seguida por el Banco Central considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de estas. Una vez cubiertas dichas condiciones, se busca maximizar el rendimiento de los activos internacionales.
- La administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con el origen y características de las fuentes de los recursos en moneda extranjera (es decir, de los pasivos del Banco Central), en términos de monto, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos financieros que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos encargados a la administración del Banco Central.

Los activos internacionales gestionados por el Banco Central están expuestos al riesgo de liquidez, de crédito, cambiario y de tasa de interés.

La Gerencia del Banco Central es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes mencionados, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

**i. Riesgo de liquidez**

Originado por la imposibilidad de negociar los valores en el momento oportuno. Para mitigar este riesgo, el Banco Central controla el grado de liquidez de los instrumentos de renta fija, seleccionando valores de mercados donde hay una alta negociación de dichos instrumentos, estableciendo importes mínimos respecto al tamaño de la emisión y un límite al porcentaje adquirido de cada emisión. La liquidez de los instrumentos se refleja en un reducido “*spread* compraventa” en la cotización de mercado de los mismos.

Asimismo, el Banco Central minimiza este riesgo a través de la división del portafolio de inversiones en tramos que reflejan la liquidez necesaria para manejar retiros asociados a la distinta naturaleza de las fuentes de las reservas. Dicho portafolio se divide en:

- Tramo de disponibilidad inmediata: Incluye inversiones de muy corto plazo para afrontar principalmente obligaciones con los bancos locales e imprevistos.
- Tramos líquidos y de intermediación: Corresponde a los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras (principalmente por obligaciones de encaje) y del sector público en el Banco Central. Con estos recursos se realizan inversiones que comprenden principalmente depósitos bancarios con vencimientos escalonados e instrumentos de renta fija de alta liquidez en los mercados financieros internacionales.
- Tramos para inversión y diversificación: Comprende los recursos propios del Banco Central (posición de cambio), destinándose a inversiones que incluyen valores a plazos generalmente superiores a un año (principalmente bonos), que pueden generar mayor rendimiento y ayudar a la diversificación de riesgos.

Al 31 de diciembre de 2022 la distribución de las inversiones por tramos se ve reflejada en la composición porcentual por plazo al vencimiento del portafolio de inversiones según se muestra a continuación:

	<u>2022</u> (%)	<u>2021</u> (%)
<b>Plazo al vencimiento</b>		
Entre 0 y 3 meses	39	46
Entre 3 y 12 meses	22	15
Mayores a un año	39	39
	<u><u>100</u></u>	<u><u>100</u></u>

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar no descontados del Banco Central de acuerdo con los plazos contractuales pactados:

## Al 31 de diciembre de 2022

	Hasta 1 mes (S/ 000)	De 1 a 3 meses (S/ 000)	De 3 a 12 meses (S/ 000)	De 1 a 5 años (S/ 000)	Más de 5 años (S/ 000)	Sin vencimiento (S/ 000)	Total (S/ 000)
<b>Pasivos financieros por tipo (i)</b>							
Saldo esterilizado -							
Certificados de depósito	4 117 830	18 062 518	3 190 778	-	-	-	25 371 126
Depósitos en moneda nacional	82 034 085	-	1 183 000	1 000 000	-	1 529 761	85 746 846
Emisión primaria	-	-	-	-	-	92 991 224	92 991 224
Depósitos en moneda extranjera	14 426 259	7 175 607	-	-	-	43 842 107	65 443 973
Otros pasivos financieros	-	115 890	3 037 284	11 152	14 443 633	-	17 607 959
<b>Total pasivos no relacionados con derivados (ii)</b>	<b>100 578 174</b>	<b>25 354 015</b>	<b>7 411 062</b>	<b>1 011 152</b>	<b>14 443 633</b>	<b>138 363 092</b>	<b>287 161 128</b>
Cuentas por pagar por derivados	1 197 624	68 759	-	-	-	-	1 266 383
	<b>101 775 798</b>	<b>25 422 774</b>	<b>7 411 062</b>	<b>1 011 152</b>	<b>14 443 633</b>	<b>138 363 092</b>	<b>288 427 511</b>

## Al 31 de diciembre de 2021

	Hasta 1 mes (S/ 000)	De 1 a 3 meses (S/ 000)	De 3 a 12 meses (S/ 000)	De 1 a 5 años (S/ 000)	Más de 5 años (S/ 000)	Sin vencimiento (S/ 000)	Total (S/ 000)
<b>Pasivos financieros por tipo (i)</b>							
Saldo esterilizado							
Certificados de depósito	9 950 226	17 104 401	835 508	476 278	-	-	28 366 413
Depósitos en moneda nacional	89 638 420	9 697 100	7 112 300	1 000 000	-	913 299	108 361 119
Emisión primaria	-	-	-	-	-	97 279 476	97 279 476
Depósitos en moneda extranjera	23 085 732	2 710 950	-	-	-	46 185 005	71 981 687
Otros pasivos financieros	-	39 429	5 430 763	8 831	15 963 072	-	21 442 095
<b>Total pasivos no relacionados con derivados (ii)</b>	<b>122 674 378</b>	<b>29 551 880</b>	<b>13 378 571</b>	<b>1 485 109</b>	<b>15 963 072</b>	<b>144 377 781</b>	<b>327 430 791</b>
Cuentas por pagar por derivados	127 359	8 108	-	-	-	-	135 467
	<b>122 801 737</b>	<b>29 559 988</b>	<b>13 378 571</b>	<b>1 485 109</b>	<b>15 963 072</b>	<b>144 377 781</b>	<b>327 566 258</b>

(i) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los pasivos financieros no incluyen intereses no devengados.

(ii) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde a la valorización de los derivados para negociación que se presentan en el rubro "Pasivos de reserva".

**ii. Riesgo de crédito**

Se refiere a la posibilidad de que una contraparte no pueda cumplir a tiempo con una obligación contraída con el Banco Central. Para afrontar este riesgo, las inversiones se realizan de manera diversificada en:

- Depósitos en bancos del exterior de primer orden, en términos de capital y calificativos de riesgo de corto y largo plazo, emitidos por las principales agencias internacionales evaluadoras de riesgo, tales como Standard & Poor's, Moody's y Fitch.
- Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, dichas obligaciones deben tener un calificativo de largo plazo entre las cinco categorías más altas de las más de veinte que otorgan las agencias evaluadoras de riesgo.
- No se permite inversiones en emisiones de deuda de empresas privadas.

La magnitud y la concentración de la exposición del Banco Central al riesgo crediticio pueden ser obtenidas directamente del estado de situación financiera, en el que se describe el tamaño y la composición de los activos financieros del Banco Central.

A continuación, presentamos un resumen de la clasificación de riesgo del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2022:

	<u>2022</u> (%)	<u>2021</u> (%)
<b>Clasificación de largo plazo</b>		
AAA	63	56
AA+/AA/AA-	24	25
A+/A/A-	13	19
	<u>100</u>	<u>100</u>

En base a las clasificaciones de riesgo obtenidas y el análisis de la Gerencia al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el Banco Central no tiene exposiciones en países o entidades con problemas de deuda, que representen un riesgo crediticio para sus depósitos en bancos del exterior y sus inversiones.

**iii. Riesgo de moneda**

Puede ser definido como el riesgo al que está expuesto el Banco Central debido a las fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos financieros ocasionadas por variaciones en las tasas de cambio. La magnitud del riesgo depende de lo siguiente:

- El desequilibrio entre los activos y pasivos en moneda extranjera del Banco Central, y
- La tasa de cambio de las transacciones en moneda extranjera pendientes al cierre.

Los activos del Banco Central están principalmente invertidos en dólares estadounidenses, reflejando la denominación de los pasivos en moneda extranjera (principalmente encaje bancario y depósitos especiales de residentes) la moneda de intervención del Banco Central en el mercado de divisas doméstico.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.



Al 31 de diciembre de 2022, el tipo de cambio compra del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses es de S/ 3.808 (S/ 3.975 al 31 de diciembre de 2021). Los saldos en otras monedas han sido expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio proporcionado diariamente por Bloomberg como se menciona en el párrafo (c) siguiente.

(a) Al 31 de diciembre, los activos y pasivos del Banco Central en moneda extranjera son los siguientes:

	2022			2021		
	U.S. Dólar (US\$ 000)	Otras monedas (US\$ 000)	Total (US\$ 000)	U.S. Dólar (US\$ 000)	Otras monedas (US\$ 000)	Total (US\$ 000)
<b>Activos monetarios</b>						
Caja en moneda extranjera	97 809	-	97 809	97 805	-	97 805
Depósitos en bancos del exterior	7 284 770	5 917 650	13 202 420	15 601 587	2 122 956	17 724 543
Depósitos en organismos del exterior		2 383 243	2 383 243	-	2 504 270	2 504 270
Valores de entidades internacionales	44 012 147	9 287 856	53 300 003	41 136 128	13 621 392	54 757 520
Oro		2 030 213	2 030 213	-	2 036 307	2 036 307
Aportes a organismos internacionales	568 738	604 385	1 173 123	568 739	607 614	1 176 353
Otros activos disponibles	56 186	3 360	59 546	231 179	11 512	242 691
Otros activos con el exterior		20 000	20 000	-	20 000	20 000
Crédito interno	483 287	-	483 287	731 212	-	731 212
Otros activos	2 677	-	2 677	1 514	403	1 917
	<b>52 505 614</b>	<b>20 246 707</b>	<b>72 752 321</b>	<b>58 368 164</b>	<b>20 924 454</b>	<b>79 292 618</b>
<b>Pasivos monetarios</b>						
Pasivos de reserva	350 429	12 563	362 992	42 309	1 690	43 999
Otros pasivos externos	-	2 533 892	2 533 892	-	2 663 757	2 663 757
Depósitos en moneda extranjera	17 185 917	-	17 185 917	18 108 600	-	18 108 600
Otros pasivos	629 041	-	629 041	1 123 482	7 724	1 131 206
	<b>18 165 387</b>	<b>2 546 455</b>	<b>20 711 842</b>	<b>19 274 391</b>	<b>2 673 171</b>	<b>21 947 562</b>
<b>Subtotal</b>	<b>34 340 227</b>	<b>17 700 252</b>	<b>52 040 479</b>	<b>39 093 773</b>	<b>18 251 283</b>	<b>57 345 056</b>
<b>Derivados</b>						
Posición de <i>forwards</i> , neta	11 813 197	(11 771 924)	41 273	12 273 284	(11 780 814)	492 470
<b>Posición monetaria, neta</b>	<b>46 153 424</b>	<b>5 928 328</b>	<b>52 081 752</b>	<b>51 367 057</b>	<b>6 470 469</b>	<b>57 837 526</b>

- (b) Al 31 de diciembre, los saldos en moneda extranjera, DEG y en metales preciosos, sin incluir los derivados financieros, expresados en su equivalente en miles de dólares estadounidenses, se resumen como sigue:

	<b>2022</b> (US\$ 000)	<b>2021</b> (US\$ 000)
<b>Activos</b>		
Dólar estadounidense	52 599 262	58 367 489
Yen japonés (i)	259 156	8 614 090
Euro	5 525 130	323 898
Oro	2 030 922	2 036 990
DEG (ii)	3 249 983	3 208 642
Libras esterlinas	1 706 287	784 308
Otras monedas	<u>7 738 736</u>	<u>6 033 968</u>
	<b><u>73 109 476</u></b>	<b><u>79 369 385</u></b>
<b>Pasivos</b>		
Dólar estadounidense	18 260 150	19 274 399
DEG (ii)	2 787 789	2 643 999
Otras monedas	<u>21 058</u>	<u>29 172</u>
	<u>21 068 997</u>	<u>21 947 570</u>
<b>Activos netos</b>	<b><u>52 040 479</u></b>	<b><u>57 421 815</u></b>

- (i) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 no existe exposición en esta moneda, ya que está totalmente cubierta con operaciones "forward" (nota 20(b)).
- (ii) El DEG es un activo de reserva internacional creado por el FMI y asignado a sus países miembro en proporción a su cuota de participación como tal. El valor de los DEG se calcula diariamente sumando los valores en dólares estadounidenses (cotización mediodía de Londres) de una canasta de cinco monedas (dólar estadounidense, euro, renminbi chino, yen japonés y libra esterlina). Los montos de cada una de las monedas de la canasta de los DEG se calculan según porcentajes convenidos.
- (c) Al 31 de diciembre, las cotizaciones de las principales divisas utilizadas por el Banco Central con relación al dólar estadounidense son las siguientes:

	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
Onza troy de oro	1 821,880000	1 827,310000
Libra esterlina	1,206300	1,353300
DEG	1,330840	1,399590
Euro	1,069700	1,138400
Yen japonés	0,007634	0,008688

De acuerdo con lo establecido en el artículo No. 89 de la Ley Orgánica, durante el año 2022, el Banco Central registró un reajuste negativo neto por valuación de moneda extranjera de S/ 8 883 millones (reajuste positivo neto de S/ 17 495 millones al 31 de diciembre de 2021) que forma parte del rubro "Reajuste en valuación artículo No. 89 - Ley Orgánica" del patrimonio, ver nota 17(e).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad ante las variaciones de la cotización de las principales monedas a las cuales el Banco Central tiene exposición al 31 de diciembre de 2022 y de 2021. El análisis determina el efecto de devaluación o revaluación de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del sol frente a monedas extranjeras, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados y otro resultado integral. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el patrimonio, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto. En ambos casos estos cambios no afectan las utilidades del Banco Central porque ambos se registran como diferencia de cambio en el patrimonio.

<b>Análisis de sensibilidad</b>	<b>Cambios en tasas de cambio</b>	<b>2022</b> (S/ 000)	<b>2021</b> (S/ 000)
<b>Devaluación</b>			
Dólares estadounidenses	5%	9 908 432	11 412 585
Dólares estadounidenses	10%	19 816 865	22 825 171
Libras esterlinas	5%	324 782	155 877
Libras esterlinas	10%	649 565	311 755
Yen japonés	5%	49 343	1 712 047
Yen japonés	10%	98 686	3 424 094
Euro	5%	1 051 985	62 806
Euro	10%	2 103 970	125 612
<b>Revaluación</b>			
Dólares estadounidenses	5%	(9 908 432)	(11 412 585)
Dólares estadounidenses	10%	(19 816 865)	(22 825 171)
Libras esterlinas	5%	(324 782)	(155 877)
Libras esterlinas	10%	(649 565)	(311 755)
Yen japonés	5%	(49 343)	(1 712 047)
Yen japonés	10%	(98 686)	(3 424 094)
Euro	5%	(1 051 985)	(62 806)
Euro	10%	(2 103 970)	(125 612)

#### **iv. Riesgo de tasa de interés**

Está relacionado con el movimiento no esperado en las tasas de rendimiento de mercado de los activos de renta fija que componen el portafolio, que puede afectar el valor de mercado de las inversiones antes de su vencimiento. A mayor plazo de vencimiento de las inversiones, mayor es el impacto de cambios en los rendimientos sobre el valor de mercado de dichas inversiones. La medición de dicho impacto se refleja en la duración del portafolio, la misma que refleja las preferencias de riesgo-retorno del Directorio.

El Banco Central afronta este riesgo considerando la estructura de plazos de los pasivos para la composición por plazos de sus activos. Esto hace que la duración del portafolio total sea baja por lo que es limitado el impacto de variaciones de las tasas de interés sobre el valor de mercado del portafolio. Asimismo, se han establecido plazos máximos para las inversiones, consistentes con el perfil de riesgo de mercado deseado para cada instrumento del portafolio.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la duración promedio del portafolio de inversiones, compuesto por los activos internacionales administrados internamente, principalmente depósitos en entidades bancarias del exterior, inversiones en valores y tenencias de oro, fue de 0,87 y 0,94 años.

#### v. **Riesgo operacional**

Es el efecto de la incertidumbre que enfrenta el Banco sobre su capacidad para cumplir sus objetivos estratégicos y funciones, salvaguardar su patrimonio, y proteger su reputación, imagen y credibilidad, como resultado de fallas en los procesos y controles internos, errores de las personas, fallas en los sistemas de información y la tecnología que los soporta, el incumplimiento de las disposiciones legales y normativa interna, o la ocurrencia de eventos externos.

La gestión de riesgos operacionales está integrada en todos los procesos del Banco, involucra a todos los niveles de la organización y se fundamenta en la aplicación de un proceso estructurado basado en el modelo de las “Tres Líneas de Defensa”, que garantiza que los riesgos operacionales sean administrados de forma integral, promoviendo la actuación coordinada entre las distintas funciones con un nivel de separación e independencia que maximiza su eficiencia y eficacia.

La Gerencia de Riesgos, en coordinación con las Gerencias del Banco, lleva a cabo evaluaciones de riesgos operacionales que comprenden las siguientes actividades:

- El establecimiento del contexto y mapeo de los procesos.
- La identificación de riesgos a los que están expuestos los procesos, y los controles que se aplican para mitigarlos.
- El análisis y valoración de los riesgos, y la determinación de controles adicionales que requieren ser implementados en los casos que la valoración esté por encima del nivel de tolerancia del Banco Central.

Una vez que los riesgos han sido valorizados y se han determinado los controles adicionales que deberían implementarse, la Gerencia de Riesgos presenta las evaluaciones al Comité de Riesgos, órgano superior que se encarga de aprobar las políticas y acciones respecto a la gestión de riesgos y continuidad de operaciones, recomendar acciones de prevención y resolución de eventos que afecten al Banco Central, y de evaluar los informes y propuestas que eleve la Gerencia de Riesgos.

## 25. **INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El valor razonable o estimado del valor de mercado es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado activo y líquido, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado, o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento para determinar dicho valor razonable, se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. La Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros. El valor razonable puede no ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación de dichos instrumentos.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, en los casos aplicables según las políticas del Banco Central, dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se detalla a continuación:

- La caja en moneda extranjera y los depósitos en bancos del exterior representan efectivo y depósitos a plazo en bancos con plazos hasta 90 días desde su constitución, respectivamente, los cuales no representan riesgos crediticios o de tasa de interés significativos.
- El valor en libros de los valores de entidades internacionales clasificados como activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral corresponde a su valor estimado de mercado.
- El valor en libros del oro corresponde a su valor de mercado.
- Los valores de los aportes a organismos internacionales y de los depósitos en organismos internacionales se considera que corresponden a sus valores razonables, debido a que los mismos representan el importe que se recibiría en caso de que el Banco Central dejase de ser miembro de dichos organismos. En adición, los aportes a organismos internacionales no se pueden negociar con terceros y generan intereses a tasas de interés en función de su riesgo de mercado.
- Los valores emitidos en circulación generan intereses a tasas fijas y variables de acuerdo con la emisión efectuada.
- Los depósitos en moneda nacional y extranjera generan intereses a tasas fijas y variables, las cuales se fijan en plazos menores a un año por el Banco Central.
- El valor en libros de los billetes y monedas mantenidos por el Banco Central como parte del rubro "Emisión primaria" corresponde al valor de mercado, debido a que representa el efectivo está en circulación en la economía peruana.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la Gerencia del Banco Central considera que los valores razonables estimados de los instrumentos financieros del Banco Central no difieren en forma significativa de sus valores en libros.

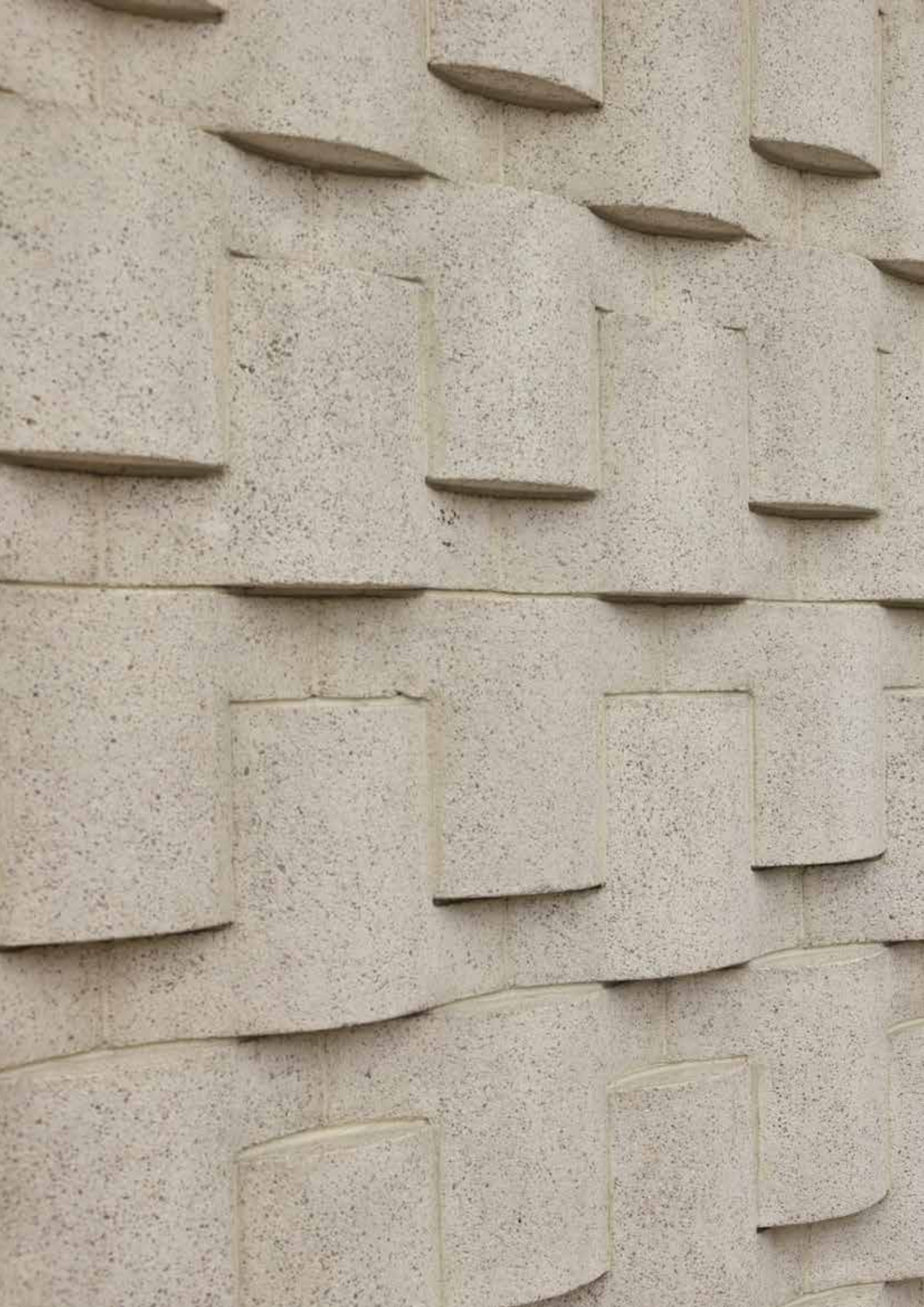
## 26. EVENTO SUBSECUENTE

### ***Estado de emergencia nacional por conflictos sociales***

Debido a los conflictos sociales que se vienen produciendo a nivel nacional, desde el 7 de diciembre de 2022, con fecha 15 de diciembre de 2022 el Gobierno Peruano mediante Decreto Supremo No.144-2022-PCM decretó el Estado de Emergencia a nivel nacional y en localidades específicas, así como medidas de inmovilización social obligatoria por la situación de conflictividad.

A la fecha de emisión de los estados financieros, las situaciones descritas anteriormente no han tenido impacto en los estados financieros del Banco Central al 31 de diciembre de 2022.

Desde el 1 de enero de 2023, y hasta la fecha del presente informe, no ha ocurrido algún otro hecho significativo que pueda impactar a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.





ANEXOS





## Anexo 1

## PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Millones de soles a precios de 2007)

AÑO	PRODUCTO BRUTO INTERNO 1/ (A)	POBLACIÓN 2/ (Miles) (B)	PBI PER CÁPITA (Soles a precios de 2007) (C)	Variación porcentual			INFLACIÓN 3/ (Millones de US\$)	EXPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$)	IMPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$)	BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)
				(A)	(B)	(C)				
1922	13 308	4 791	2 778	7,1	1,5	5,5	-4,5	75	32	43
1923	14 084	4 861	2 897	5,8	1,5	4,3	-5,3	105	47	58
1924	15 428	4 934	3 127	9,5	1,5	7,9	3,9	105	58	47
1925	15 804	5 008	3 155	2,4	1,5	0,9	7,0	94	58	35
1926	17 336	5 085	3 409	9,7	1,5	8,0	0,5	98	58	40
1927	17 727	5 163	3 433	2,3	1,5	0,7	-3,5	108	58	50
1928	18 743	5 244	3 574	5,7	1,6	4,1	-6,7	111	56	55
1929	20 727	5 327	3 891	10,6	1,6	8,9	-2,2	117	61	56
1930	18 612	5 413	3 439	-10,2	1,6	-11,6	-4,5	69	33	36
1931	17 539	5 500	3 189	-5,8	1,6	-4,1	-6,5	55	23	32
1932	17 155	5 591	3 069	-2,2	1,6	-3,8	-4,4	38	13	25
1933	18 751	5 683	3 300	9,3	1,7	7,5	-2,6	48	16	32
1934	21 001	5 778	3 635	12,0	1,7	10,2	2,0	70	32	39
1935	22 871	5 875	3 893	8,9	1,7	7,1	1,3	74	35	39
1936	24 029	5 975	4 022	5,1	1,7	3,3	5,3	84	40	44
1937	24 602	6 077	4 048	2,4	1,7	0,7	6,3	92	48	45
1938	25 211	6 182	4 078	2,5	1,7	0,7	-4,1	77	47	30
1939	25 721	6 289	4 090	2,0	1,7	0,3	4,8	71	38	33
1940	26 430	6 399	4 131	2,8	1,7	1,0	9,2	66	41	24
1941	26 787	6 510	4 115	1,3	1,7	-0,4	10,5	76	44	32
1942	26 231	6 623	3 961	-2,1	1,7	-3,7	8,5	76	42	34
1943	26 937	6 738	3 998	2,7	1,7	0,9	12,3	71	55	16
1944	29 142	6 856	4 250	8,2	1,8	6,3	13,2	84	63	21
1945	30 539	6 978	4 376	4,8	1,8	3,0	11,1	104	68	36
1946	32 495	7 102	4 576	6,4	1,8	4,5	12,1	151	99	53
1947	33 554	7 228	4 642	3,3	1,8	1,5	46,1	134	20	20
1948	34 838	7 358	4 735	3,8	1,8	2,0	13,6	162	134	28
1949	37 699	7 492	5 032	8,2	1,8	6,3	18,7	155	134	21
1950	40 920	7 777	5 261	8,5	1,8	4,6	9,5	198	149	49
1951	44 711	7 979	5 604	9,3	2,6	6,5	8,2	259	223	36
1952	47 347	8 187	5 783	5,9	2,6	3,2	6,4	246	257	-12
1953	50 085	8 402	5 961	5,8	2,6	3,1	8,6	228	257	-29
1954	52 762	8 625	6 117	5,3	2,7	2,6	4,8	254	225	29
1955	55 858	8 858	6 306	5,9	2,7	3,1	4,6	281	295	29
1956	58 484	9 099	6 428	4,7	2,7	1,9	6,0	320	342	-22
1957	62 371	9 348	6 672	6,6	2,7	3,8	7,1	331	402	-71
1958	61 706	9 606	6 424	-1,1	2,8	-3,7	8,9	292	345	-53
1959	63 653	9 874	6 446	3,2	2,8	0,4	16,8	323	281	42
1960	69 946	10 153	6 889	9,9	2,8	6,9	2,6	444	341	103
1961	75 085	10 445	7 189	7,3	2,9	4,4	8,7	510	429	82
1962	82 620	10 747	7 688	10,0	2,9	6,9	4,9	556	478	78
1963	86 196	11 060	7 794	4,3	2,9	1,4	8,7	555	518	78
1964	91 840	11 381	8 070	6,5	2,9	3,5	11,4	685	518	167
1965	97 003	11 708	8 285	5,6	2,9	2,7	14,6	685	660	25
1966	104 995	12 041	8 719	8,2	2,8	5,2	7,9	789	811	-23
1967	109 040	12 382	8 806	3,9	2,8	2,8	19,0	742	810	-68
1968	109 206	12 731	8 578	0,2	2,8	-2,6	9,8	840	673	167
1969	113 044	13 088	8 637	3,5	2,8	0,7	5,7	880	659	221
1970	116 849	13 454	8 685	3,4	2,8	0,6	5,5	1 034	700	335

1/ Para el período 1922 - 1949, se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI del Documento de Trabajo "Una Estimación Alternativa del PBI en el Siglo XX" de Bruno Seminario y Arlette Beltrán. Para el período 1950 - 1989 se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI con año base 1979.

2/ Serie de población al 30 de junio de cada año, proporcionada por el INEI. Para el período 1922 - 1949 la fuente de información es el Boletín de Análisis Demográfico Nº 01 ONEC Julio de 1964.

3/ Desde 1922 a 1937, la inflación es promedio del período.

4/ BCRP: Boletines y Memorias.

5/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 1

**PRODUCTO BRUTO INTERNO**

(Millones de soles a precios de 2007)

AÑO	PRODUCTO BRUTO INTERNO 1/ (A)	POBLACIÓN 2/ (Miles) (B)	PBI PER CÁPITA (Soles a precios de 2007) (C)	Variación porcentual			INFLACIÓN 3/	EXPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$)	IMPORTACIONES DE BIENES 4/ (Millones de US\$)	BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)
				(A)	(B)	(C)				
1971	122 213	13 830	8 837	4,6	2,8	1,7	7,5	889	730	159
1972	126 453	14 215	8 897	3,5	2,8	0,7	4,2	945	812	133
1973	134 401	14 608	9 200	6,3	2,8	3,4	13,8	1 112	1 033	79
1974	147 017	15 009	9 795	9,4	2,7	6,5	19,1	1 513	1 908	-395
1975	153 340	15 414	9 948	4,3	2,7	1,6	24,0	1 335	2 427	-1 092
1976	155 559	15 826	9 809	1,4	2,7	-0,2	44,6	1 344	2 016	-672
1977	156 102	16 245	9 609	0,3	2,6	-2,2	32,6	1 730	2 148	-418
1978	151 977	16 670	9 117	-2,6	2,6	-5,1	73,9	2 038	1 668	370
1979	158 194	17 100	9 251	4,1	2,6	1,5	66,7	1 954	1 564	1 765
1980	167 596	17 532	9 559	5,9	2,5	3,3	60,1	3 719	3 090	861
1981	176 901	17 968	9 845	5,6	2,5	3,3	72,7	3 951	3 090	861
1982	176 507	18 408	9 589	-0,2	2,5	-2,6	72,9	3 328	3 802	-474
1983	158 136	18 852	8 388	-10,4	2,4	-12,5	125,1	3 721	3 771	-377
1984	163 842	19 299	8 490	3,6	2,4	1,2	111,5	3 036	2 722	314
1985	167 219	19 748	8 468	2,1	2,4	0,3	158,3	3 193	2 166	1 027
1986	182 981	20 201	9 058	9,4	2,3	7,0	158,3	3 021	1 823	1 199
1987	200 778	20 660	9 718	9,7	2,3	7,3	114,5	2 573	2 649	-77
1988	181 822	21 120	8 609	-9,4	2,2	-11,4	172,3	2 713	3 215	-502
1989	159 436	21 578	7 389	-12,3	2,2	-14,2	272,3	2 720	2 865	-145
1990	151 492	22 032	6 876	-5,0	2,1	-6,9	277,5	3 503	2 287	1 217
1991	154 854	22 480	6 889	2,2	2,0	-2,2	649,6	3 280	2 922	358
1992	154 017	22 924	6 719	-0,5	2,0	-2,5	139,2	3 393	3 595	-202
1993	162 093	23 366	6 937	5,2	1,9	3,3	56,7	3 578	4 001	-423
1994	182 044	23 806	7 647	12,3	1,9	10,2	39,5	3 385	4 160	-776
1995	195 536	24 243	8 066	7,4	1,8	5,5	15,4	4 424	5 499	-1 075
1996	201 009	24 689	8 142	2,8	1,8	0,9	10,2	5 491	7 733	-2 241
1997	214 028	25 145	8 512	6,5	1,8	4,5	11,8	5 878	7 864	-1 987
1998	213 190	25 593	8 330	-0,4	1,8	-2,1	6,5	6 825	8 536	-1 711
1999	216 377	26 014	8 318	1,5	1,6	-0,1	6,0	5 757	8 219	-2 462
2000	222 207	26 390	8 420	2,7	1,4	1,2	3,7	6 088	6 710	-623
2001	223 580	26 715	8 369	0,6	1,2	-0,6	-0,1	6 955	7 358	-403
2002	235 773	26 999	8 733	5,5	1,1	4,3	1,5	7 026	7 204	-179
2003	245 593	27 255	9 011	4,2	0,9	3,2	2,5	7 714	7 393	321
2004	257 770	27 492	9 376	5,0	0,9	4,1	3,5	9 091	8 205	886
2005	273 971	27 722	9 883	6,3	0,8	5,4	1,5	12 809	9 605	3 004
2006	294 598	27 935	10 546	7,5	0,8	6,7	1,1	17 368	12 082	5 286
2007	319 693	28 122	11 368	8,5	0,7	7,8	3,9	23 830	14 844	8 986
2008	348 846	28 300	12 327	9,1	0,6	8,4	6,7	28 094	19 591	8 503
2009	352 670	28 485	12 381	1,1	0,7	0,4	0,2	31 018	28 449	2 569
2010	382 064	28 693	13 316	8,3	0,7	7,6	2,1	27 071	21 011	6 060
2011	406 228	28 906	14 054	6,3	0,7	5,5	4,7	35 803	28 815	6 988
2012	431 180	29 113	14 810	6,1	0,7	5,4	2,6	46 376	37 152	9 224
2013	456 412	29 341	15 555	5,9	0,8	5,0	2,9	47 411	41 014	6 397
2014	467 291	29 616	15 778	2,4	0,9	1,4	2,9	42 861	42 352	509
2015	482 487	29 964	16 102	3,3	1,2	2,1	4,4	48 861	41 038	7 823
2016	501 564	30 423	16 486	4,0	1,5	2,4	3,2	34 414	37 326	-2 912
2017	514 215	30 974	16 602	2,5	1,8	0,7	1,4	37 082	35 124	1 958
2018	534 626	31 562	16 939	4,0	1,9	2,0	2,2	45 422	38 718	6 704
2019 5/	546 605	32 131	17 012	2,2	1,8	0,4	1,9	49 066	41 866	7 201
2020 5/	486 737	32 626	14 919	-11,0	1,5	-12,3	2,0	47 980	41 101	6 879
2021 5/	551 714	33 035	16 701	13,3	1,5	11,9	6,4	47 990	34 724	8 102
2022 5/	566 514	33 397	16 963	2,7	1,1	1,6	8,5	62 967	47 990	14 977
								66 235	55 902	10 333

1/ Para el período 1922 - 1949, se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI del Documento de Trabajo "Una Estimación Alternativa del PBI en el Siglo XX" de Bruno Seminario y Arlette Beltrán. Para el período 1950 - 1989 se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI con año base 1979.  
 2/ Serie de población al 30 de junio de cada año, proporcionada por el INEI. Para el período 1922 - 1949 la fuente de información es el Boletín de Análisis Demográfico N° 01 ONEC Julio de 1964.  
 3/ Desde 1922 a 1937, la inflación es promedio del período.  
 4/ BCRP: Boletines y Memorias.  
 5/ Preliminar.  
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 2

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS**

(Variaciones porcentuales reales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								1/	1/	1/
Agropecuaria 2/	2,7	1,6	3,5	2,7	2,9	7,7	3,5	1,0	4,6	4,3
- Agrícola	1,5	0,4	2,3	1,8	3,1	9,1	3,2	2,8	6,1	5,5
- Pecuaria	4,8	3,5	5,2	4,0	2,8	5,6	4,0	-1,8	2,0	2,4
Pesca	24,1	-27,9	15,9	-10,1	4,7	47,7	-17,2	4,2	9,9	-13,7
Minería e hidrocarburos 3/	4,9	-0,9	9,5	16,3	3,4	-1,5	0,0	-13,4	8,1	0,3
- Minería metálica	4,3	-2,2	15,7	21,2	4,5	-1,7	-0,8	-13,8	10,5	-0,2
- Hidrocarburos	7,1	4,0	-11,5	-5,1	-2,4	0,0	4,6	-11,0	-4,6	4,0
Manufactura 4/	4,9	-3,6	-1,5	-1,4	-0,2	5,9	-1,7	-12,5	18,6	1,0
- De procesamiento de recursos primarios	8,7	-9,4	1,6	-0,7	1,6	12,9	-8,5	-2,0	3,2	-2,9
- No primaria	3,6	-1,5	-2,5	-1,6	-0,9	3,4	1,0	-16,4	25,2	2,3
Electricidad y agua	5,4	4,9	5,9	7,3	1,1	4,4	3,9	-6,1	8,5	3,9
Construcción	9,4	2,2	-5,9	-3,2	2,2	5,3	1,4	-13,3	34,9	3,0
Comercio	5,9	4,4	3,9	1,8	1,0	2,6	3,0	-16,0	17,8	3,3
Otros servicios 5/	6,1	5,0	4,1	4,0	3,4	4,3	3,8	-10,3	11,4	3,4
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>5,9</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-11,0</b>	<b>13,3</b>	<b>2,7</b>
Sectores primarios	5,4	-2,5	6,6	9,5	3,1	3,7	-0,9	-7,6	6,4	0,6
Sectores no primarios	6,0	3,7	2,4	2,5	2,4	4,1	3,2	-11,9	15,4	3,2

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye servicios conexos.

5/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 3

## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS

(Millones de soles a precios de 2007)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 1/	2021 1/	2022 1/
Agropecuaria 2/	25 157	25 553	26 439	27 152	27 952	30 100	31 166	31 485	32 922	34 342
- Agrícola	14 988	15 043	15 397	15 677	16 155	17 622	18 193	18 705	19 854	20 938
- Pecuaria	6 379	6 604	6 950	7 231	7 433	7 848	8 162	8 018	8 178	8 372
Pesca	2 445	1 762	2 042	1 836	1 921	2 838	2 351	2 450	2 693	2 323
Minería e hidrocarburos 3/	53 104	52 641	57 620	67 010	69 304	68 269	68 235	59 081	63 880	64 101
- Minería metálica	35 492	34 701	40 153	48 659	50 837	49 954	49 534	42 678	47 151	47 039
- Hidrocarburos	9 022	9 379	8 303	7 880	7 687	7 684	8 038	7 150	6 820	7 093
Manufactura 4/	69 207	66 684	65 702	64 793	64 669	68 497	67 336	58 894	69 852	70 527
- De procesamiento de recursos primarios	18 641	16 890	17 154	17 027	17 302	19 531	17 880	17 527	18 084	17 566
- No primaria	50 562	49 799	48 553	47 772	47 363	48 955	49 457	41 351	51 772	52 973
Electricidad y agua	7 650	8 025	8 501	9 124	9 227	9 633	10 012	9 397	10 200	10 598
Construcción	31 504	32 210	30 317	29 350	29 988	31 580	32 015	27 759	37 437	38 552
Comercio	49 781	51 981	53 996	54 975	55 541	57 011	58 721	49 337	58 125	60 017
Otros servicios 5/	217 562	228 436	237 869	247 324	255 613	266 698	276 770	248 334	276 605	286 053
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>456 412</b>	<b>467 291</b>	<b>482 487</b>	<b>501 564</b>	<b>514 215</b>	<b>534 626</b>	<b>546 605</b>	<b>486 737</b>	<b>551 714</b>	<b>566 514</b>
Sectores primarios	99 348	96 847	103 254	113 025	116 480	120 739	119 632	110 543	117 579	118 332
Sectores no primarios	357 064	370 444	379 233	388 539	397 735	413 887	426 973	376 194	434 135	448 183

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye servicios conexos.

5/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 4

## PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS

(Variaciones porcentuales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>AGRÍCOLA</b>	<b>1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>9,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,5</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>3,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,6</b>	<b>7,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,3</b>	<b>4,5</b>	<b>2,0</b>
Arroz cáscara	0,1	-4,9	8,8	0,5	-1,6	14,2	-10,3	7,6	3,0	-1,9
Papa	2,1	3,0	0,2	-4,3	6,4	6,9	5,0	2,3	2,9	5,8
Alfalfa	4,3	-5,5	3,3	-2,7	-0,8	0,1	3,9	4,1	3,0	1,8
Plátano	1,5	0,6	-3,3	0,9	-4,5	10,8	2,6	3,3	1,9	2,3
Yuca	6,5	0,4	2,9	-4,0	1,3	3,6	3,0	5,2	-0,1	3,5
Cebolla	-0,5	1,4	0,3	-7,2	2,4	-10,9	-1,2	-4,9	-0,4	-14,9
Maíz amiláceo	9,5	-1,8	1,9	-9,9	-1,0	13,5	-2,1	5,3	-3,1	14,6
Mandarina	11,6	8,2	5,4	12,8	1,0	18,0	4,5	4,6	11,8	11,5
Naranja	2,9	2,1	1,3	7,6	1,6	0,9	1,4	9,6	3,1	3,3
Tomate	10,6	4,9	-11,2	-1,4	-5,2	14,4	-20,2	1,1	19,4	-13,3
Limón	3,1	15,5	1,6	0,9	-37,9	53,9	12,0	5,1	7,1	1,6
Piña	2,8	1,4	-1,0	2,4	7,2	10,9	3,1	3,3	0,9	-0,3
<b>Agroindustrial</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>-10,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>8,4</b>	<b>3,9</b>	<b>-11,8</b>	<b>8,7</b>	<b>4,1</b>
Maíz amarillo duro	-2,0	-10,0	17,2	-14,3	1,4	1,2	0,4	-11,3	12,8	-3,0
Caña de azúcar	6,0	3,6	-10,3	-3,7	-4,4	10,0	5,5	-4,0	-6,1	-2,5
Palma aceitera	9,3	9,0	10,8	7,6	14,5	9,2	1,2	-3,6	36,4	14,3
Algodón rama	-25,5	11,9	-24,1	-35,3	-48,6	89,4	27,6	-65,8	-22,9	158,0
<b>Agroexportación</b>	<b>-2,0</b>	<b>5,3</b>	<b>0,6</b>	<b>15,5</b>	<b>9,8</b>	<b>12,2</b>	<b>9,5</b>	<b>7,3</b>	<b>8,2</b>	<b>11,0</b>
Café	-19,8	-13,5	13,5	11,5	20,1	9,6	-1,7	-2,8	2,9	-3,0
Espárrago	1,9	-1,4	-1,8	2,0	1,3	-5,9	-1,1	3,5	-0,1	0,2
Uva	21,4	15,4	17,9	15,4	-6,5	0,1	-0,9	14,6	12,6	11,3
Palta	7,6	20,9	7,8	20,9	2,5	8,1	13,3	17,5	15,5	11,1
Cacao	15,0	13,7	13,4	16,6	12,9	10,5	5,3	12,1	1,0	6,1
Arándano	1 502,2	47,0	317,7	164,4	84,4	62,1	74,4	21,3	27,2	28,2
Mango	147,7	-18,0	-8,0	9,7	1,9	-2,1	12,9	20,1	-13,9	11,7
Aceituna	-37,6	163,0	-74,7	46,1	43,1	135,2	1,1	-8,7	-15,7	54,4
Quinua	17,9	120,1	-7,9	-25,0	-0,3	9,9	3,0	12,1	6,5	6,2
<b>PECUARIA</b>	<b>4,8</b>	<b>3,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>
Ave	7,1	5,0	8,1	6,3	3,7	7,5	4,5	-2,2	1,6	2,8
Leche	0,8	1,8	3,4	2,7	3,0	2,7	2,6	0,7	2,3	2,6
Vacuno	3,3	1,6	-0,1	-3,0	-0,8	0,5	1,7	-4,7	3,3	1,4
Huevos	11,4	2,5	7,7	3,8	3,6	8,9	8,0	1,9	1,3	1,4
Porcino	1,2	6,0	5,6	4,5	5,6	4,6	5,0	-1,9	3,7	3,0
<b>PBI AGROPECUARIO</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>7,7</b>	<b>3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 5

## PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS

(Miles de toneladas métricas)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								1/	1/	1/
<b>AGRÍCOLA</b>										
<b>Mercado Interno</b>										
Arroz cáscara	3 047	2 897	3 151	3 166	3 116	3 558	3 191	3 434	3 538	3 471
Papa	4 570	4 705	4 716	4 514	4 803	5 134	5 389	5 515	5 678	6 007
Alfalfa	6 987	6 605	6 822	6 637	6 582	6 592	6 848	7 132	7 344	7 478
Plátano	2 114	2 126	2 056	2 074	1 981	2 195	2 252	2 326	2 371	2 427
Yuca	1 192	1 196	1 230	1 181	1 196	1 240	1 277	1 343	1 341	1 388
Cebolla	748	758	760	706	722	644	636	605	602	513
Maíz amiláceo	307	302	308	277	275	312	305	321	311	357
Mandarina	314	340	358	404	408	482	503	526	588	656
Naranja	441	450	456	491	499	503	510	559	576	595
Tomate	254	266	233	233	221	253	202	204	244	211
Limón	228	264	268	270	168	258	289	304	326	331
Piña	449	455	451	461	495	548	565	584	589	587
<b>Agroindustrial</b>										
Maíz amarillo duro	1 365	1 228	1 439	1 232	1 250	1 265	1 271	1 127	1 271	1 233
Caña de azúcar	10 992	11 390	10 212	9 833	9 400	10 336	10 903	10 469	9 831	9 584
Palma aceitera	567	618	684	736	843	921	932	898	1 225	1 400
Algodón rama	83	92	70	45	23	44	56	19	15	38
<b>Agroexportación</b>										
Café	257	222	252	281	337	370	363	353	364	353
Espárrago	383	378	371	378	383	361	357	369	369	370
Uva	439	507	598	690	645	646	640	733	826	919
Palta	289	349	377	455	467	505	572	672	777	863
Cacao	72	82	93	108	122	135	142	159	161	170
Arándano	2	3	11	28	52	85	148	179	228	293
Mango	459	376	346	380	387	379	428	514	443	494
Aceituna	58	152	38	56	80	189	191	174	147	227
Quinua	52	115	106	79	79	87	89	100	107	113
<b>PECUARIA</b>										
Ave	1 530	1 607	1 736	1 846	1 914	2 058	2 150	2 102	2 136	2 196
Ledre	1 808	1 840	1 903	1 954	2 014	2 067	2 121	2 136	2 185	2 241
Vacuno	379	385	384	373	370	372	378	361	372	377
Huevos	350	359	386	401	415	452	488	498	504	511
Porcino	170	181	191	199	210	220	231	227	235	242

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 6  
**PRODUCCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES**

(Variaciones porcentuales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
									1/	1/
<b>CONSUMO INDUSTRIAL</b>	<b>28,9</b>	<b>-52,7</b>	<b>60,3</b>	<b>-24,4</b>	<b>15,9</b>	<b>91,8</b>	<b>-44,3</b>	<b>27,8</b>	<b>19,7</b>	<b>-21,9</b>
Anchoveta	28,7	-52,6	60,3	-24,4	15,8	91,8	-44,3	27,8	19,7	-21,9
<b>CONSUMO HUMANO</b>	<b>19,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,6</b>	<b>19,2</b>	<b>-10,5</b>	<b>3,9</b>	<b>-11,4</b>
Congelado	129,3	-41,5	-71,6	-32,0	-54,4	694,8	45,4	-10,4	13,7	-53,5
Concha de abanico	-15,8	13,9	23,0	9,3	32,5	-18,7	36,0	-19,3	-1,7	24,4
Langostino	48,1	-1,3	-16,7	0,6	44,0	-6,1	-16,9	-30,1	65,6	-21,5
Merluza	-10,1	13,2	-8,2	-42,4	2,6	26,4	51,6	-5,3	4,2	-12,9
Calamar gigante										
Conservas	540,0	-33,7	134,1	-1,8	8,4	53,7	-1,7	-84,4	-36,6	224,3
Atún	166,6	11,2	-48,2	276,6	-59,7	5,9	-20,4	61,8	13,6	-24,1
Caballa	-83,5	23,4	-68,8	-85,1	155,5	1 288,5	89,7	-3,7	-36,6	100,8
Jurel										
Fresco	192,8	-72,1	1,3	-5,9	-35,5	315,1	-20,9	-49,7	41,8	-62,3
Concha de abanico	-25,3	-14,9	-62,2	-28,9	-44,8	113,7	177,1	29,1	-13,0	32,2
Jurel	-27,0	-2,3	1,8	26,4	84,4	-19,7	3,0	-37,6	7,1	-46,9
Lisa	-6,8	32,0	48,2	22,5	-29,2	-45,1	-66,2	-29,9	21,8	-30,2
Tollo										
<b>PBI PESCA</b>	<b>24,1</b>	<b>-27,9</b>	<b>15,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>4,7</b>	<b>47,7</b>	<b>-17,2</b>	<b>4,2</b>	<b>9,9</b>	<b>-13,7</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 7  
**PRODUCCIÓN PESQUERA MARIÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES**

(Miles de toneladas métricas)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 1/	2021 1/	2022 1/
<b>CONSUMO INDUSTRIAL</b>										
Anchoveta	4 754	2 255	3 616	2 733	3 165	6 073	3 381	4 321	5 170	4 040
<b>CONSUMO HUMANO</b>										
<b>Congelado</b>										
Concha de abanico	89,3	52,3	14,8	10,1	4,6	36,5	53,1	47,6	54,1	25,1
Langostino	19,1	21,8	26,8	29,3	38,8	31,5	42,9	34,6	34,0	42,3
Merluza	31,2	30,8	25,6	25,8	37,1	34,9	29,0	20,2	33,5	26,3
Calamar gigante	410,8	465,0	426,9	246,1	252,4	319,1	483,8	458,1	477,4	415,7
<b>Conservas</b>										
Atún	7,1	4,7	11,1	10,9	11,8	18,1	17,8	2,8	1,8	5,7
Caballa	26,6	29,6	15,3	57,7	23,2	24,6	19,6	31,7	36,0	27,3
Jurel	7,2	8,9	2,8	0,4	1,1	14,6	27,7	26,7	16,9	34,0
<b>Fresco</b>										
Concha de abanico	2,2	0,6	0,6	0,6	0,4	1,6	1,2	0,6	0,9	0,3
Jurel	54,5	46,3	17,5	12,5	6,9	14,7	40,8	52,7	45,8	60,5
Lisa	12,5	12,2	12,5	15,8	29,1	23,3	24,0	15,0	16,0	8,5
Tollo	3,9	5,2	7,7	9,5	6,7	3,7	1,2	0,9	1,1	0,7

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



## Anexo 8

## PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS

(Variaciones porcentuales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 1/	2021 1/	2022 1/
<b>MINERÍA METÁLICA</b>	<b>4,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>15,7</b>	<b>21,2</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-13,8</b>	<b>10,5</b>	<b>-0,2</b>
Cobre	7,4	0,6	25,8	40,1	4,5	-0,5	0,8	-12,7	7,7	4,1
Estaño	-9,3	-2,4	-15,6	-3,7	-5,3	4,6	6,7	4,0	30,7	4,6
Hierro	-0,1	7,7	1,8	4,7	14,9	8,3	6,1	-12,1	36,6	6,5
Oro	-3,3	-10,3	4,8	4,2	-0,7	-7,7	-8,4	-31,4	10,7	-0,8
Plata	5,6	2,5	8,9	6,7	1,0	-5,8	-7,2	-29,4	22,4	-7,6
Plomo	6,9	4,1	13,8	-0,3	-2,4	-5,8	6,6	-21,6	9,5	-3,4
Zinc	5,4	-2,6	8,0	-5,9	10,2	0,1	-4,7	-5,0	14,9	-10,7
Molibdeno	8,0	-6,2	18,4	27,8	9,3	-0,4	8,6	5,7	6,1	-7,5
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>7,1</b>	<b>4,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>4,6</b>	<b>-11,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>4,0</b>
Petróleo	-5,9	10,2	-16,3	-30,2	7,6	12,2	8,4	-24,9	-3,5	5,6
Líquidos de gas natural	20,9	-1,1	-11,6	3,9	-4,5	-5,8	1,5	-1,8	-4,8	-5,5
Gas natural	2,8	6,0	-3,3	12,1	-7,6	-1,7	5,6	-10,4	-5,4	20,5
<b>PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS 2/</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>9,5</b>	<b>16,3</b>	<b>3,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-13,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,3</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye minería no metálica y otros minerales y producción secundaria.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 9  
**PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS**

(Miles de unidades recuperables)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								1/	1/	1/
<b>MINERÍA METÁLICA</b>										
Cobre	1 204	1 211	1 523	2 134	2 230	2 219	2 236	1 953	2 102	2 187
(toneladas)										
Estaño	21	20	17	16	15	16	17	18	23	25
(toneladas)										
Hierro	6 681	7 193	7 321	7 663	8 806	9 534	10 120	8 894	12 149	12 937
(toneladas)										
Oro	152	136	143	149	148	136	125	86	95	94
(kilos)										
Plata	3 457	3 542	3 856	4 114	4 154	3 911	3 629	2 561	3 134	2 895
(kilos)										
Plomo	248	258	293	292	285	269	286	225	246	237
(toneladas)										
Zinc	1 153	1 122	1 212	1 141	1 257	1 258	1 198	1 138	1 308	1 168
(toneladas)										
Molibdeno	17	16	19	25	27	27	29	31	33	30
(toneladas)										
<b>HIDROCARBUROS</b>										
Petróleo	22 956	25 296	21 173	14 773	15 899	17 837	19 339	14 522	14 013	14 796
(barriles)										
Líquidos de gas natural	38 187	37 751	33 359	34 672	33 120	31 199	31 659	31 090	29 608	27 983
(barriles)										
Gas natural	430 559	456 407	441 239	494 431	456 849	449 244	474 234	424 827	401 691	483 997
(pies cúbicos) 2/										

1/ Preliminar.

2/ En miles.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 10

## PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES

(Variaciones porcentuales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>8,7</b>	<b>-9,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>12,9</b>	<b>-8,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>3,2</b>	<b>-2,9</b>
Arroz pilado	0,1	-4,9	8,2	1,0	-4,0	15,4	-8,6	6,9	1,3	-0,5
Azúcar	6,1	2,5	-9,6	5,1	-5,5	9,5	1,3	-0,1	-8,2	1,2
Productos cárnicos	2,2	7,1	5,8	4,4	2,9	6,4	3,1	-2,7	2,0	2,3
Harina y aceite de pescado	24,3	-52,0	53,0	-21,3	13,6	95,5	-44,1	31,7	16,5	-23,8
Conservas y productos congelados de pescado	-5,1	3,2	-17,4	-6,1	-0,1	10,4	44,0	2,8	5,1	-6,4
Refinación de metales no ferrosos	13,0	-5,0	-5,2	1,2	-2,7	1,9	-2,4	-0,5	-4,5	10,6
Refinación de petróleo	-2,8	3,2	0,4	5,1	8,6	-6,6	-8,0	-32,9	19,4	-19,8
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>25,2</b>	<b>2,3</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	0,1	1,9	0,2	-0,2	1,6	2,0	6,9	-4,1	11,6	3,4
Textil, cuero y calzado	-2,7	-5,3	-5,8	-5,4	1,8	-2,5	-6,0	-33,5	30,0	14,2
Madera y muebles	-7,2	-6,8	-0,6	1,2	-12,6	10,1	6,5	0,5	37,1	-14,2
Industria del papel e imprenta	-0,8	1,0	-4,7	2,4	-1,4	0,1	-7,2	-17,1	9,3	-3,0
Productos químicos, caucho y plásticos	8,2	1,9	-2,8	0,9	-3,2	3,2	0,9	-5,9	13,5	1,2
Minerales no metálicos	3,0	-0,2	-1,6	-0,9	-1,4	1,8	2,7	-23,3	42,2	3,8
Industria del hierro y acero	8,3	5,9	-3,5	1,9	5,5	1,8	1,4	-21,5	45,4	5,7
Productos metálicos, maquinaria y equipo	16,9	-7,1	-1,4	-7,2	-1,0	9,4	2,5	-26,9	47,3	10,5
Industrias diversas	24,2	-6,1	-2,6	-12,8	12,2	22,2	-0,9	-44,6	72,4	-16,7
Servicios industriales	39,8	0,9	-6,5	2,4	-4,4	11,2	9,1	-37,6	55,0	1,8
<b>PBI MANUFACTURA TOTAL 2/</b>	<b>4,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-12,5</b>	<b>18,6</b>	<b>1,0</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye servicios conexos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de la Producción.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 11  
**PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES**

(Millones de soles a precios de 2007)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 1/	2021 1/	2022 1/
<b>DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>18 641</b>	<b>16 890</b>	<b>17 154</b>	<b>17 027</b>	<b>17 302</b>	<b>19 531</b>	<b>17 880</b>	<b>17 527</b>	<b>18 084</b>	<b>17 566</b>
Arroz pilado	814	774	837	846	812	937	857	916	928	923
Azúcar	670	687	621	653	617	676	685	684	627	635
Productos cárnicos	1 866	2 000	2 115	2 208	2 272	2 418	2 493	2 425	2 473	2 530
Harina y aceite de pescado	2 809	1 347	2 061	1 622	1 842	3 601	2 013	2 651	3 090	2 356
Conservas y productos congelados de pescado	968	999	825	774	774	854	1 231	1 265	1 329	1 245
Refinación de metales no ferrosos	8 572	8 146	7 719	7 812	7 598	7 743	7 561	7 526	7 185	7 946
Refinación de petróleo	2 923	3 016	3 027	3 180	3 454	3 228	2 970	1 992	2 379	1 907
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>50 562</b>	<b>49 799</b>	<b>48 553</b>	<b>47 772</b>	<b>47 363</b>	<b>48 955</b>	<b>49 457</b>	<b>41 351</b>	<b>51 772</b>	<b>52 973</b>
Alimentos y bebidas	10 286	10 481	10 504	10 484	10 654	10 863	11 617	11 138	12 425	12 849
Textil, cuero y calzado	9 687	9 170	8 638	8 170	8 320	8 114	7 630	5 073	6 593	7 529
Madera y muebles	3 774	3 516	3 495	3 538	3 091	3 404	3 626	3 644	4 995	4 285
Industria del papel e imprenta	3 823	3 861	3 679	3 767	3 715	3 718	3 450	2 859	3 126	3 031
Productos químicos, caucho y plásticos	8 930	9 100	8 844	8 920	8 633	8 911	8 994	8 467	9 609	9 724
Minerales no metálicos	4 704	4 692	4 615	4 574	4 509	4 590	4 715	3 618	5 146	5 343
Industria del hierro y acero	1 360	1 440	1 390	1 417	1 495	1 522	1 543	1 212	1 762	1 864
Productos metálicos, maquinaria y equipo	5 054	4 693	4 627	4 296	4 251	4 650	4 766	3 484	5 130	5 672
Industrias diversas	1 749	1 643	1 600	1 396	1 565	1 914	1 896	1 050	1 810	1 508
Servicios industriales	1 198	1 208	1 130	1 157	1 106	1 230	1 342	838	1 299	1 322
<b>PBI MANUFACTURA TOTAL 2/</b>	<b>69 207</b>	<b>66 684</b>	<b>65 702</b>	<b>64 793</b>	<b>64 669</b>	<b>68 497</b>	<b>67 336</b>	<b>58 894</b>	<b>69 852</b>	<b>70 527</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye servicios conexos

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de la Producción.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 12

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**

(Variaciones porcentuales reales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							1/	1/	1/	1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>7,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-9,8</b>	<b>14,5</b>	<b>2,3</b>
a. Consumo privado	5,7	3,9	4,0	3,7	2,6	3,8	3,2	-9,9	12,4	3,6
b. Consumo público	6,7	6,0	9,8	-0,6	0,7	0,4	2,2	7,5	10,9	-3,4
c. Inversión bruta interna	11,4	-2,5	-2,9	-4,1	-0,7	6,6	-0,6	-18,3	23,5	1,6
Inversión bruta fija	7,9	-2,2	-4,8	-4,0	-0,3	4,4	3,3	-16,2	34,6	1,0
i. Privada	7,1	-2,0	-4,3	-5,0	0,0	4,1	4,5	-16,5	36,9	-0,4
ii. Pública	11,1	-2,9	-6,9	0,3	-1,8	5,5	-1,5	-15,1	24,8	7,7
Variación de inventarios (Contribución al PBI)	0,8	-0,1	0,6	0,0	-0,1	0,5	-0,9	-0,3	-2,7	0,1
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,1</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-19,7</b>	<b>13,2</b>	<b>6,1</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-15,8</b>	<b>18,0</b>	<b>4,4</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>5,9</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-11,0</b>	<b>13,3</b>	<b>2,7</b>
Nota:										
Demanda interna sin inventarios	6,4	2,4	2,3	1,3	1,7	3,6	3,1	-9,4	17,0	2,1

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 13

## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Millones de soles a precios de 2007)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							1/	1/	1/	1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>464 685</b>	<b>475 777</b>	<b>489 361</b>	<b>495 538</b>	<b>503 617</b>	<b>524 064</b>	<b>535 755</b>	<b>483 202</b>	<b>553 152</b>	<b>565 744</b>
a. Consumo privado	286 857	298 045	309 917	321 383	329 870	342 501	353 615	318 739	358 285	371 323
b. Consumo público	50 802	53 845	59 148	58 798	59 191	59 417	60 702	65 232	72 328	69 866
c. Inversión bruta interna	127 026	123 888	120 296	115 357	114 556	122 146	121 437	99 232	122 539	124 556
Inversión bruta fija	130 541	127 664	121 496	116 614	116 234	121 327	125 337	104 980	141 300	142 767
i. Privada	104 661	102 542	98 101	93 159	93 199	97 026	101 406	84 654	115 929	115 435
ii. Pública	25 880	25 122	23 395	23 455	23 034	24 300	23 930	20 326	25 371	27 333
Variación de inventarios	-3 516	-3 776	-1 200	-1 257	-1 678	819	-3 899	-5 748	-18 761	-18 211
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>117 805</b>	<b>116 202</b>	<b>119 783</b>	<b>130 613</b>	<b>140 841</b>	<b>143 868</b>	<b>145 519</b>	<b>116 895</b>	<b>132 278</b>	<b>140 337</b>
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>126 078</b>	<b>124 688</b>	<b>126 658</b>	<b>124 587</b>	<b>130 243</b>	<b>133 306</b>	<b>134 669</b>	<b>113 360</b>	<b>133 716</b>	<b>139 567</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>456 412</b>	<b>467 291</b>	<b>482 487</b>	<b>501 564</b>	<b>514 215</b>	<b>534 626</b>	<b>546 605</b>	<b>486 737</b>	<b>551 714</b>	<b>566 514</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 14

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1/	2020 1/	2021 1/	2022 1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>552 484</b>	<b>587 326</b>	<b>629 541</b>	<b>662 668</b>	<b>690 662</b>	<b>733 280</b>	<b>766 058</b>	<b>707 869</b>	<b>846 649</b>	<b>932 035</b>
a. Consumo privado	349 438	374 811	403 631	433 542	457 462	481 220	507 462	465 782	544 472	608 746
b. Consumo público	61 210	67 800	77 205	79 252	82 316	85 127	89 342	99 080	112 785	117 399
c. Inversión bruta interna	141 836	144 714	148 705	149 874	150 884	166 933	169 254	143 007	189 392	205 890
Inversión bruta fija	146 152	149 191	150 512	151 581	153 113	165 869	174 685	151 516	220 111	237 739
i. Privada	114 551	117 362	119 772	119 627	120 965	130 602	139 341	120 741	179 157	189 977
ii. Pública	31 601	31 829	30 740	31 954	32 147	35 267	35 344	30 775	40 954	47 762
Variación de inventarios	-4 316	-4 477	-1 807	-1 707	-2 229	1 064	-5 431	-8 509	-30 719	-31 849
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>130 610</b>	<b>127 767</b>	<b>128 081</b>	<b>144 818</b>	<b>167 988</b>	<b>182 216</b>	<b>182 405</b>	<b>159 662</b>	<b>256 801</b>	<b>272 712</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>135 645</b>	<b>139 105</b>	<b>145 485</b>	<b>147 112</b>	<b>155 149</b>	<b>169 786</b>	<b>172 892</b>	<b>147 390</b>	<b>227 016</b>	<b>266 892</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>547 448</b>	<b>575 987</b>	<b>612 137</b>	<b>660 374</b>	<b>703 501</b>	<b>745 710</b>	<b>775 571</b>	<b>720 142</b>	<b>876 435</b>	<b>937 855</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 15

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**

(Estructura porcentual nominal)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							1/	1/	1/	1/
<b>I. Demanda interna</b>	<b>100,9</b>	<b>102,0</b>	<b>102,8</b>	<b>100,3</b>	<b>98,2</b>	<b>98,3</b>	<b>98,8</b>	<b>98,3</b>	<b>96,6</b>	<b>99,4</b>
a. Consumo privado	63,8	65,1	65,9	65,7	65,0	64,5	65,4	64,7	62,1	64,9
b. Consumo público	11,2	11,8	12,6	12,0	11,7	11,4	11,5	13,8	12,9	12,5
c. Inversión bruta interna	25,9	25,1	24,3	22,7	21,4	22,4	21,8	19,9	21,6	22,0
Inversión bruta fija	26,7	25,9	24,6	23,0	21,8	22,2	22,5	21,0	25,1	25,3
i. Privada	20,9	20,4	19,6	18,1	17,2	17,5	18,0	16,8	20,4	20,3
ii. Pública	5,8	5,5	5,0	4,8	4,6	4,7	4,6	4,3	4,7	5,1
Variación de existencias	-0,8	-0,8	-0,3	-0,3	-0,3	0,1	-0,7	-1,2	-3,5	-3,4
<b>II. Exportación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>23,9</b>	<b>22,2</b>	<b>20,9</b>	<b>21,9</b>	<b>23,9</b>	<b>24,4</b>	<b>23,5</b>	<b>22,2</b>	<b>29,3</b>	<b>29,1</b>
Menos:										
<b>III. Importación de bienes y servicios no financieros</b>	<b>24,8</b>	<b>24,2</b>	<b>23,8</b>	<b>22,3</b>	<b>22,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22,3</b>	<b>20,5</b>	<b>25,9</b>	<b>28,5</b>
<b>IV. PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



## Anexo 16

**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE**

(Variaciones porcentuales reales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							1/	1/	1/	1/
<b>Producto bruto interno</b>	<b>5,9</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-11,0</b>	<b>13,3</b>	<b>2,7</b>
+ Renta de factores	8,9	16,7	17,2	-15,8	-19,5	-2,3	17,3	33,5	-208,5	10,9
<b>Producto nacional bruto</b>	<b>7,0</b>	<b>3,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>-10,0</b>	<b>7,2</b>	<b>3,9</b>
- Términos de intercambio	-77,5	-263,5	-230,4	-7,6	65,1	-20,5	-41,7	158,2	341,9	-76,7
<b>Ingreso nacional bruto</b>	<b>4,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-7,7</b>	<b>10,5</b>	<b>0,8</b>
+ Transferencias corrientes	1,5	22,9	-12,4	18,7	-1,6	-7,4	6,0	-1,9	19,1	-8,4
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>4,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>10,7</b>	<b>0,5</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 17

**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE**

(Millones de soles a precios de 2007)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							1/	1/	1/	1/
<b>Producto bruto interno</b>	<b>456 412</b>	<b>467 291</b>	<b>482 487</b>	<b>501 564</b>	<b>514 215</b>	<b>534 626</b>	<b>546 605</b>	<b>486 737</b>	<b>551 714</b>	<b>566 514</b>
+ Renta de factores	-27 730	-23 085	-19 111	-22 132	-26 449	-27 054	-22 373	-14 878	-45 898	-40 898
<b>Producto nacional bruto</b>	<b>428 682</b>	<b>444 206</b>	<b>463 376</b>	<b>479 432</b>	<b>487 766</b>	<b>507 572</b>	<b>524 232</b>	<b>471 859</b>	<b>505 816</b>	<b>525 617</b>
+ Términos de intercambio	2 306	-3 771	-12 459	-13 408	-4 681	-5 643	-7 995	4 650	20 547	4 780
<b>Ingreso nacional bruto</b>	<b>430 988</b>	<b>440 435</b>	<b>450 917</b>	<b>466 024</b>	<b>483 085</b>	<b>501 929</b>	<b>516 238</b>	<b>476 509</b>	<b>526 363</b>	<b>530 397</b>
+ Transferencias corrientes	10 198	12 533	10 983	13 036	12 829	11 873	12 590	12 353	14 711	13 474
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>441 186</b>	<b>452 968</b>	<b>461 900</b>	<b>479 060</b>	<b>495 914</b>	<b>513 802</b>	<b>528 827</b>	<b>488 863</b>	<b>541 074</b>	<b>543 871</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 18

## FLUJOS MACROECONÓMICOS

(Porcentaje del PIB)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							1/	1/	1/	1/
<b>I. AHORRO-INVERSIÓN</b>										
<b>1. Ahorro nacional</b>	<b>21,2</b>	<b>20,9</b>	<b>19,7</b>	<b>20,5</b>	<b>20,6</b>	<b>21,2</b>	<b>21,3</b>	<b>20,9</b>	<b>19,4</b>	<b>17,9</b>
a. Sector público	6,7	5,3	3,1	2,5	1,6	2,4	2,9	-4,6	2,1	3,4
b. Sector privado	14,5	15,6	16,6	18,1	19,1	18,8	18,3	25,5	17,2	14,5
<b>2. Ahorro externo</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>2,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>4,0</b>
<b>3. Inversión</b>	<b>25,9</b>	<b>25,1</b>	<b>24,3</b>	<b>22,7</b>	<b>21,4</b>	<b>22,4</b>	<b>21,8</b>	<b>19,9</b>	<b>21,6</b>	<b>22,0</b>
a. Sector público	5,8	5,5	5,0	4,8	4,6	4,7	4,6	4,3	4,7	5,1
b. Sector privado	20,1	19,6	19,3	17,9	16,9	17,7	17,3	15,6	16,9	16,9
<b>II. BALANZA DE PAGOS</b>										
<b>1. Balanza en cuenta corriente</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-4,0</b>
a. Bienes	0,3	-0,7	-1,5	1,0	3,1	3,2	3,0	3,9	6,6	4,2
b. Servicios	-1,2	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,5	-1,7	-2,4	-3,4	-3,5
c. Ingreso primario	-6,0	-4,9	-4,0	-4,5	-5,1	-5,1	-4,1	-3,0	-8,0	-7,1
d. Ingreso secundario	2,2	2,7	2,3	2,6	2,5	2,2	2,3	2,5	2,6	2,4
<b>2. Cuenta financiera 2/</b>	<b>-5,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-6,9</b>	<b>-3,8</b>
a. Sector privado	-7,1	-3,8	-4,6	-1,1	-0,2	-0,8	-1,1	1,3	-7,3	-6,0
b. Sector público	0,9	0,0	-1,6	-1,4	-1,5	-0,9	-1,9	-4,8	-6,9	0,4
c. Capitales de corto plazo	1,0	0,7	0,8	-0,4	0,5	0,9	-0,2	0,3	7,3	1,8
<b>3. Financiamiento excepcional</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Flujo de reservas netas del BCRP (-)</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,1</b>
<b>5. Errores y omisiones netos</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,8</b>
<b>III. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>										
<b>1. Ahorro en cuenta corriente</b>	<b>7,0</b>	<b>6,0</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>4,4</b>
<b>2. Ingresos de capital</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>3. Gastos de capital</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>	<b>6,1</b>
a. Inversión pública	5,8	5,5	5,0	4,8	4,6	4,7	4,6	4,3	4,7	5,1
b. Otros gastos de capital	0,6	0,9	0,9	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8	1,0
<b>4. Resultado económico</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,7</b>
<b>5. Financiamiento</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>8,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>
a. Financiamiento externo	-0,8	-0,1	1,6	0,7	-1,5	-0,1	0,6	4,8	6,1	0,5
b. Financiamiento interno	-0,2	0,4	0,3	1,3	4,5	2,4	1,0	4,1	-3,6	1,2
c. Privatización	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Preliminar.

2/ La cuenta financiera y sus componentes están expresados como activos netos de pasivos.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 19

## BALANZA DE PAGOS 1/

(Millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
									2/	2/
<b>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</b>	<b>-9 604</b>	<b>-8 585</b>	<b>-8 776</b>	<b>-4 213</b>	<b>-1 733</b>	<b>-2 647</b>	<b>-1 282</b>	<b>2 235</b>	<b>-5 064</b>	<b>-9 908</b>
<b>1. Bienes (a-b)</b>	<b>509</b>	<b>-1 505</b>	<b>-2 912</b>	<b>1 958</b>	<b>6 704</b>	<b>7 201</b>	<b>6 879</b>	<b>8 102</b>	<b>14 977</b>	<b>10 333</b>
a. Exportaciones 3/	42 861	39 533	34 414	37 082	45 422	49 066	47 980	42 826	62 967	66 235
b. Importaciones	42 352	41 038	37 326	35 124	38 718	41 866	41 101	34 724	47 990	55 902
<b>2. Servicios (a-b)</b>	<b>-2 393</b>	<b>-2 481</b>	<b>-2 570</b>	<b>-2 566</b>	<b>-2 709</b>	<b>-3 382</b>	<b>-3 984</b>	<b>-4 860</b>	<b>-7 771</b>	<b>-8 642</b>
a. Exportaciones	5 437	5 490	5 762	5 873	6 147	6 383	6 696	2 718	2 947	4 962
b. Importaciones	7 829	7 971	8 332	8 439	8 856	9 765	10 680	7 579	10 718	13 604
<b>3. Ingreso primario (a+b)</b>	<b>-12 203</b>	<b>-10 044</b>	<b>-7 726</b>	<b>-8 763</b>	<b>-11 116</b>	<b>-11 517</b>	<b>-9 568</b>	<b>-6 186</b>	<b>-18 067</b>	<b>-17 373</b>
a. Privado	-11 347	-9 335	-7 012	-7 912	-10 174	-10 413	-8 719	-5 330	-16 346	-15 742
b. Público	-856	-710	-714	-850	-942	-1 104	-849	-855	-1 721	-1 631
<b>4. Ingreso secundario 4/</b>	<b>4 483</b>	<b>5 446</b>	<b>4 433</b>	<b>5 158</b>	<b>5 388</b>	<b>5 051</b>	<b>5 391</b>	<b>5 179</b>	<b>5 797</b>	<b>5 773</b>
del cual: Remesas del exterior	2 707	2 637	2 725	2 884	3 051	3 225	3 326	2 904	3 608	3 708
<b>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 5/</b>	<b>-10 495</b>	<b>-6 343</b>	<b>-10 433</b>	<b>-5 490</b>	<b>-2 466</b>	<b>-1 981</b>	<b>-7 346</b>	<b>-6 536</b>	<b>-15 579</b>	<b>-9 246</b>
<b>Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)</b>										
<b>1. Sector privado (a-b)</b>	<b>-14 414</b>	<b>-7 798</b>	<b>-8 878</b>	<b>-2 104</b>	<b>-369</b>	<b>-1 803</b>	<b>-2 444</b>	<b>2 649</b>	<b>-16 579</b>	<b>-14 587</b>
a. Activos	1 391	5 238	-1 056	2 885	4 612	2 620	1 130	847	-8 693	-2 906
b. Pasivos	15 805	13 036	7 822	4 989	4 981	4 423	3 573	-1 801	7 887	11 682
<b>2. Sector público (a-b)</b>	<b>1 803</b>	<b>67</b>	<b>-3 110</b>	<b>-2 650</b>	<b>-3 250</b>	<b>-2 122</b>	<b>-4 399</b>	<b>-9 831</b>	<b>-15 590</b>	<b>957</b>
a. Activos	347	670	473	189	-601	201	-212	287	57	-145
b. Pasivos 6/	-1 456	603	3 583	2 839	2 649	2 323	4 187	10 118	15 647	-1 102
<b>3. Capitales de corto plazo (a-b)</b>	<b>2 116</b>	<b>1 389</b>	<b>1 555</b>	<b>-736</b>	<b>1 153</b>	<b>1 944</b>	<b>-504</b>	<b>646</b>	<b>16 591</b>	<b>4 385</b>
a. Activos	360	1 134	2 058	-216	1 882	2 830	-1 915	2 525	16 349	4 126
b. Pasivos	-1 756	-254	504	519	729	886	-1 411	1 879	-242	-259
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISSIONES NETOS</b>	<b>2 011</b>	<b>54</b>	<b>-1 585</b>	<b>-1 109</b>	<b>895</b>	<b>-2 963</b>	<b>844</b>	<b>-3 470</b>	<b>-6 105</b>	<b>-4 427</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>2 907</b>	<b>-2 178</b>	<b>73</b>	<b>168</b>	<b>1 629</b>	<b>-3 629</b>	<b>6 909</b>	<b>5 301</b>	<b>4 410</b>	<b>-5 089</b>
<b>V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)</b>										
1. Variación del saldo de RIN	1 672	-3 355	-823	201	1 936	-3 500	8 195	6 391	3 789	-6 612
2. Efecto valuación	-1 235	-1 177	-896	32	307	130	1 286	1 090	-622	-1 523

1/ Las cuentas de la Balanza de Pagos se presentan bajo el formato de la Sexta Edición del Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

2/ Preliminar.

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

4/ Incluye impuesto a la renta de no domiciliados.

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

6/ 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, Zofratracna, Banco de la Nación, Cavalli S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 20

## BALANZA DE PAGOS 1/

(Porcentaje del PBI)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								2/	2/	2/
<b>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-4,0</b>
1. Bienes (a-b)	0,3	-0,7	-1,5	1,0	3,1	3,2	3,0	3,9	6,6	4,2
a. Exportaciones 3/	21,2	19,5	17,9	18,9	21,0	21,6	20,6	20,8	27,9	27,1
b. Importaciones	20,9	20,2	19,4	17,9	17,9	18,4	17,7	16,9	21,3	22,8
2. Servicios (a-b)	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,3	-1,5	-1,7	-2,4	-3,4	-3,5
a. Exportaciones	2,7	2,7	3,0	3,0	2,8	2,8	2,9	1,3	1,3	2,0
b. Importaciones	3,9	3,9	4,3	4,3	4,1	4,3	4,6	3,7	4,7	5,6
3. Ingreso primario (a+b)	-6,0	-4,9	-4,0	-4,5	-5,1	-5,1	-4,1	-3,0	-8,0	-7,1
a. Privado	-5,6	-4,6	-3,6	-4,0	-4,7	-4,6	-3,7	-2,6	-7,2	-6,4
b. Público	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,8	-0,7
4. Ingreso secundario 4/	2,2	2,7	2,3	2,6	2,5	2,2	2,3	2,5	2,6	2,4
del cual: Remesas del exterior	1,3	1,3	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,6	1,5
<b>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 5/</b>	<b>-5,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-6,9</b>	<b>-3,8</b>
Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)										
1. Sector privado (a-b)	-7,1	-3,8	-4,6	-1,1	-0,2	-0,8	-1,1	1,3	-7,3	-6,0
a. Activos	0,7	2,6	-0,5	1,5	2,1	1,2	0,5	0,4	-3,8	-1,2
b. Pasivos	7,8	6,4	4,1	2,5	2,3	1,9	1,5	-0,9	3,5	4,8
2. Sector público (a-b)	0,9	0,0	-1,6	-1,4	-1,5	-0,9	-1,9	-4,8	-6,9	0,4
a. Activos	0,2	0,3	0,2	0,1	-0,3	0,1	-0,1	0,1	0,0	-0,1
b. Pasivos 6/	-0,7	0,3	1,9	1,4	1,2	1,0	1,8	4,9	6,9	0,5
3. Capitales de corto plazo (a-b)	1,0	0,7	0,8	-0,4	0,5	0,9	-0,2	0,3	7,3	1,8
a. Activos	0,2	0,6	1,1	-0,1	0,9	1,2	-0,8	1,2	7,2	1,7
b. Pasivos	-0,9	-0,1	0,3	0,3	0,3	0,4	-0,6	0,9	-0,1	-0,1
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,8</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,1</b>
<b>V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)</b>										
1. Variación del saldo de RIN	0,8	-1,7	-0,4	0,1	0,9	-1,5	3,5	3,1	1,7	-2,7
2. Efecto valuación	-0,6	-0,6	-0,5	0,0	0,1	0,1	0,6	0,5	-0,3	-0,6
<b>PBI (millones de US\$)</b>	<b>202 602</b>	<b>202 938</b>	<b>192 196</b>	<b>195 909</b>	<b>215 944</b>	<b>226 919</b>	<b>232 519</b>	<b>205 755</b>	<b>225 803</b>	<b>244 789</b>

1/ Las cuentas de la Balanza de Pagos se presentan bajo el formato de la Sexta Edición del Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

2/ Preliminar.

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

4/ Incluye impuesto a la renta de no domiciliados.

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

6/ 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), PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavalli S.A., ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 21

**BALANZA COMERCIAL**  
 (Valores FOB en millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>42 861</b>	<b>39 533</b>	<b>34 414</b>	<b>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>47 980</b>	<b>42 826</b>	<b>62 967</b>	<b>66 235</b>
Productos tradicionales	31 553	27 686	23 432	26 183	33 566	35 638	34 014	29 985	46 659	47 760
Productos no tradicionales	11 069	11 677	10 895	10 798	11 725	13 240	13 812	12 719	16 114	18 221
Otros	238	171	88	101	130	189	154	121	193	254
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>42 352</b>	<b>41 038</b>	<b>37 326</b>	<b>35 124</b>	<b>38 718</b>	<b>41 866</b>	<b>41 101</b>	<b>34 724</b>	<b>47 990</b>	<b>55 902</b>
Bienes de consumo	8 843	8 899	8 754	8 608	9 339	9 591	9 588	8 722	10 192	10 952
Insumos	19 528	18 797	15 911	15 022	17 902	20 516	19 110	15 450	23 788	30 885
Bienes de capital	13 664	12 911	12 002	11 232	11 316	11 641	12 305	10 439	13 867	13 987
Otros bienes	317	431	660	263	160	119	98	113	143	78
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>509</b>	<b>-1 505</b>	<b>-2 912</b>	<b>1 958</b>	<b>6 704</b>	<b>7 201</b>	<b>6 879</b>	<b>8 102</b>	<b>14 977</b>	<b>10 333</b>
Nota:										
<b>Variación %: 2/</b>										
Términos de intercambio	-6,0	-5,4	-6,8	-0,3	7,5	-0,4	-1,7	9,1	12,0	-10,5
Índice de precios de X	-6,4	-6,9	-15,4	-3,3	13,4	6,3	-3,4	3,6	30,7	1,8
Índice de precios de M	-0,5	-1,5	-9,2	-3,0	5,5	6,7	-1,7	-5,0	16,6	13,7
Índice de volumen de X	-3,4	-1,0	2,9	11,4	8,0	1,6	1,2	-17,5	10,4	2,1
Índice de volumen de M	3,8	-1,6	0,2	-3,0	4,5	1,3	-0,2	-11,0	18,5	2,4
Valor de X	-9,6	-7,8	-12,9	7,8	22,5	8,0	-2,2	-10,7	47,0	5,2
Valor de M	3,3	-3,1	-9,0	-5,9	10,2	8,1	-1,8	-15,5	38,2	16,5

1/ Preliminar

2/ X: Exportaciones; M: Importaciones

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 22

## EXPORTACIONES NO TRADICIONALES POR PRODUCTO

(Millones US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>AGROPECUARIOS</b>	<b>3 408</b>	<b>4 198</b>	<b>4 391</b>	<b>4 686</b>	<b>5 103</b>	<b>5 867</b>	<b>6 299</b>	<b>6 735</b>	<b>7 868</b>	<b>8 436</b>
Legumbres	1 083	1 114	1 143	1 154	1 130	1 114	1 114	1 186	1 277	1 337
Frutas	1 180	1 628	1 902	2 140	2 527	3 208	3 542	4 009	4 815	5 000
Productos vegetales diversos	353	411	356	397	488	488	512	435	631	826
Cereales y sus preparaciones	251	355	296	286	303	313	363	360	312	350
Té, café, cacao y especias	251	355	393	416	371	398	435	489	517	561
Resto	1 067	1 189	1 089	1 226	1 089	1 375	1 614	1 316	1 516	1 640
<b>PESQUEROS</b>	<b>566</b>	<b>588</b>	<b>439</b>	<b>454</b>	<b>526</b>	<b>686</b>	<b>937</b>	<b>722</b>	<b>810</b>	<b>835</b>
Crustáceos y moluscos congelados	172	183	174	209	240	236	227	231	332	391
Pescado congelado	242	326	249	194	240	236	366	287	257	264
Preparaciones y conservas	30	35	40	37	34	39	41	39	52	55
Pescado seco	57	56	49	32	49	47	43	37	65	95
Resto	1 800	1 928	1 331	1 196	1 272	1 402	1 355	1 007	1 565	1 869
<b>TEXTILES</b>	<b>1 417</b>	<b>1 218</b>	<b>928</b>	<b>872</b>	<b>903</b>	<b>991</b>	<b>1 006</b>	<b>759</b>	<b>1 144</b>	<b>1 428</b>
Prendas de vestir y otras confecciones	273	296	182	149	155	167	159	109	181	204
Tejidos	88	126	95	71	117	134	90	59	121	136
Fibras textiles	151	160	126	104	98	109	99	80	119	101
Hilados	427	416	353	322	344	339	322	239	280	313
Madera en bruto o en láminas	117	132	120	102	99	102	108	81	107	114
Artículos impresos	83	66	56	55	54	52	47	28	33	40
Manufacturas de papel y cartón	180	174	144	144	162	157	146	115	119	140
Manufacturas de madera	35	30	25	23	19	18	13	9	12	8
Muebles de madera, y sus partes	8	7	4	4	4	5	4	4	4	5
Muebles	5	6	2	5	6	5	3	2	4	6
Resto	1 510	1 515	1 406	1 344	1 385	1 562	1 607	1 495	1 904	2 348
<b>QUIMICOS</b>	<b>414</b>	<b>349</b>	<b>346</b>	<b>345</b>	<b>363</b>	<b>468</b>	<b>498</b>	<b>398</b>	<b>551</b>	<b>839</b>
Productos químicos orgánicos e inorgánicos	193	186	154	146	148	166	184	162	231	236
Artículos manufacturados de plástico	97	115	128	162	165	164	138	130	136	179
Materias tintóreas, curtiembres y colorantes	98	77	77	70	74	77	75	54	91	91
Manufacturas de caucho	195	193	178	149	140	124	137	140	159	186
Aceites esenciales, prod. de tocador y tensoactivos	512	580	523	472	496	564	575	462	564	612
Resto	722	664	698	642	588	629	607	446	675	1 092
<b>MINERALES NO METÁLICOS</b>	<b>149</b>	<b>167</b>	<b>159</b>	<b>159</b>	<b>167</b>	<b>182</b>	<b>182</b>	<b>104</b>	<b>145</b>	<b>156</b>
Cemento y materiales de construcción	467	375	398	337	251	285	290	233	350	556
Abonos y minerales, en bruto	62	74	77	115	119	91	97	76	100	162
Vidrio y artículos de vidrio	6	4	4	4	6	4	4	3	4	6
Artículos de cerámica	37	43	41	27	45	68	65	30	75	213
Resto	1 320	1 149	1 081	1 085	1 273	1 325	1 310	927	1 613	1 719
<b>SIDERO-METALÚRGICOS Y JOYERÍA</b>	<b>438</b>	<b>456</b>	<b>360</b>	<b>277</b>	<b>335</b>	<b>355</b>	<b>326</b>	<b>324</b>	<b>631</b>	<b>638</b>
Productos de cobre	242	268	236	284	403	422	315	228	337	394
Productos de zinc	156	158	143	139	151	181	173	128	229	238
Productos de hierro	119	92	86	88	105	97	81	65	100	124
Manufacturas de metales comunes	9	12	11	13	12	11	12	9	21	28
Desperdicios y desechos no ferrosos	12	10	10	7	14	11	15	2	11	14
Productos de plomo	204	19	126	161	19	78	242	73	115	108
Productos de plata	101	95	83	94	95	129	118	74	121	93
Artículos de joyería	39	38	26	23	29	28	23	23	48	82
Resto	544	581	523	450	520	591	567	461	553	647
Vehículos de carretera	67	55	50	37	44	98	67	59	46	47
Maquinaria y equipo industrial, y sus partes	60	77	82	77	87	85	79	64	79	92
Maquinaria y aparatos eléctricos, y sus partes	55	45	43	44	51	55	57	48	66	74
Artículos manufacturados de hierro o acero	27	27	28	24	28	31	30	19	24	26
Máquinas de oficina y para procesar datos	12	14	11	13	10	13	10	11	12	18
Equipo de uso doméstico	1	1	2	1	2	2	1	2	1	1
Maquinaria y equipo de ing. civil, y sus partes	76	105	86	66	90	100	104	78	97	130
Maquinaria y equipo generadores de fuerza	55	60	64	36	42	40	46	36	40	42
Maquinaria y equipo generadores de fuerza	181	188	156	136	157	158	147	131	158	193
Resto	143	165	151	146	152	150	131	93	141	157
<b>OTROS 2/</b>	<b>11 069</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 798</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>	<b>13 812</b>	<b>12 719</b>	<b>16 114</b>	<b>18 221</b>
<b>PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>11 069</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 798</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>	<b>13 812</b>	<b>12 719</b>	<b>16 114</b>	<b>18 221</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

Fuente: BCPR, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 23

## EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS

(Valores FOB en millones US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
									1/	1/
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>31 553</b>	<b>27 686</b>	<b>23 432</b>	<b>26 183</b>	<b>33 566</b>	<b>35 638</b>	<b>34 014</b>	<b>29 985</b>	<b>46 659</b>	<b>47 760</b>
Pesqueros	1 707	1 731	1 457	1 269	1 789	1 938	1 929	1 542	2 335	2 381
Agrícolas	786	847	723	878	827	762	774	731	857	1 354
Mineros	23 789	20 545	18 950	21 819	27 582	28 899	28 336	26 128	39 757	38 120
Petróleo y gas natural	5 271	4 562	2 302	2 217	3 369	4 039	2 975	1 584	3 711	5 905
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>11 069</b>	<b>11 677</b>	<b>10 895</b>	<b>10 798</b>	<b>11 725</b>	<b>13 240</b>	<b>13 812</b>	<b>12 719</b>	<b>16 114</b>	<b>18 221</b>
Agropecuarias	3 408	4 198	4 391	4 686	5 103	5 867	6 299	6 735	7 868	8 436
Pesqueros	1 067	1 189	951	926	1 089	1 375	1 614	1 316	1 516	1 640
Textiles	1 928	1 800	1 331	1 196	1 272	1 402	1 355	1 007	1 565	1 869
Maderas y papeles, y sus manufacturas	427	416	353	322	344	339	322	239	280	313
Químicos	1 510	1 515	1 406	1 344	1 385	1 562	1 607	1 495	1 904	2 348
Minerales no metálicos	722	664	698	642	588	629	607	446	675	1 092
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 320	1 149	1 081	1 085	1 273	1 325	1 310	927	1 613	1 719
Metal-mecánicos	544	581	533	450	520	591	567	461	553	647
Otros 2/	143	165	151	146	152	150	131	93	141	157
<b>3. Otros 3/</b>	<b>238</b>	<b>171</b>	<b>88</b>	<b>101</b>	<b>130</b>	<b>189</b>	<b>154</b>	<b>121</b>	<b>193</b>	<b>254</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>42 861</b>	<b>39 533</b>	<b>34 414</b>	<b>37 082</b>	<b>45 422</b>	<b>49 066</b>	<b>47 980</b>	<b>42 826</b>	<b>62 967</b>	<b>66 235</b>
Nota:										
<b>ESTRUCTURA PORCENTUAL (%)</b>										
TRADICIONALES	73,6	70,0	68,1	70,6	73,9	72,6	70,9	70,0	74,1	72,1
Pesqueros	4,0	4,4	4,2	3,4	3,9	3,9	4,0	3,6	3,7	3,6
Agrícolas	1,8	2,1	2,1	2,4	1,8	1,6	1,6	1,7	1,4	2,0
Mineros	55,5	52,0	55,1	58,8	60,7	58,9	59,1	61,0	63,1	57,6
Petróleo y gas natural	12,3	11,5	6,7	6,0	7,4	8,2	6,2	3,7	5,9	8,9
NO TRADICIONALES	25,8	29,5	31,7	29,1	25,8	27,0	28,8	29,7	25,6	27,5
OTROS 3/	0,6	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

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

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



## Anexo 24

## EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES

(Valores FOB en millones US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>AGRICOLAS</b>										
Algodón	786	847	723	878	827	762	774	731	857	1354
Volumen (miles tm)	1,7	3,7	3,2	1,5	1,2	1,8	1,6	1,2	1,7	0,7
Precio (US\$/tm)	2 142	2 371	2 415	1 889	1 911	2 442	2 148	0,6	3 053	2 159
Azúcar										
Volumen (miles tm)	27	14	18	28	18	14	41	58	49	72
Precio (US\$/tm)	525	535	519	49	34	33	95	111	79	105
Café	696	734	614	575	532	432	427	526	615	686
Volumen (miles tm)	237	182	185	241	247	261	233	215	195	247
Precio (US\$/tm)	2 930	4 028	3 319	3 160	2 887	2 610	2 735	2 997	3 946	5 009
Resto de agrícolas 2/	75	72	87	86	94	64	95	26	38	46
<b>PESQUEROS</b>										
Harina de pescado	1 707	1 731	1 457	1 269	1 789	1 938	1 929	1 542	2 335	2 381
Volumen (miles tm)	1 364	1 335	1 158	999	1 459	1 564	1 509	1 180	1 806	1 817
Precio (US\$/tm)	851	856	698	634	1 031	1 027	1 052	862	1 209	1 708
Acetate de pescado	1 602	1 560	1 658	1 576	1 415	1 523	1 435	1 369	1 494	1 641
Volumen (miles tm)	343	395	299	270	330	375	420	363	529	564
Precio (US\$/tm)	1 26	163	119	95	171	196	184	141	226	147
Resto de pescados	2 718	2 419	2 518	2 844	1 928	1 911	2 844	2 574	2 341	3 852
<b>MINEROS</b>										
Cobre	23 789	20 545	18 950	21 819	27 582	28 899	28 336	26 128	39 757	38 120
Volumen (miles tm)	9 821	8 875	8 168	10 171	13 845	14 939	14 001	13 040	20 633	19 849
Precio (US\$/lb.)	1 325	1 320	1 644	2 317	2 438	2 488	2 555	2 184	2 311	2 519
Estano	336	305	225	199	258	272	249	271	405	357
Volumen (miles tm)	528	540	342	344	370	352	382	367	879	779
Precio (US\$/lb.)	23,4	23,9	20,8	18,9	18,1	17,1	20,1	20,1	25,4	26,7
Hierro	1 021,9	1 024,6	744,7	825,5	928,0	932,5	863,7	827,6	1 571,0	1 324,2
Volumen (millones tm)	857	647	350	344	434	484	978	1 147	2 257	1 751
Precio (US\$/tm)	10,4	11,4	11,1	11,1	11,7	14,7	15,7	14,1	17,9	19,1
Oro	82,6	56,9	30,1	31,0	37,1	33,0	62,1	81,5	126,1	91,6
Volumen (miles oz.tr.)	8 536	6 729	6 651	7 425	8 270	8 259	8 555	7 830	10 124	10 158
Precio (US\$/oz.tr.)	6 047	5 323	5 744	5 937	6 564	6 513	6 140	4 427	5 629	5 644
Plata refinada	1 471,6	1 264,1	1 157,9	1 250,8	1 260,0	1 267,9	1 393,4	1 768,7	1 798,5	1 799,7
Volumen (millones oz.tr.)	479	331	138	120	118	123	81	94	117	90
Precio (US\$/oz.tr.)	21	17	9	7	7	8	5	5	5	4
Plomo 3/	22,6	19,3	15,5	16,8	17,0	15,7	17,0	20,0	25,2	21,4
Volumen (miles tm)	1 776	1 523	1 548	1 658	1 726	1 545	1 567	1 461	2 029	1 720
Precio (US\$/lb.)	855	771	938	942	866	794	836	746	863	758
Zinc	94,2	89,5	74,8	79,8	90,5	88,3	85,0	88,8	106,6	102,8
Volumen (miles tm)	1 414	1 504	1 508	1 469	2 399	2 574	2 114	1 707	2 683	2 675
Precio (US\$/lb.)	1 059	1 124	1 190	1 103	1 237	1 208	1 195	1 170	1 215	1 105
Molibdeno	60,5	60,7	57,5	60,4	88,0	96,6	80,3	66,2	100,2	109,8
Volumen (miles tm)	356	360	270	273	368	612	655	478	1 032	1 095
Precio (US\$/lb.)	18,1	16,5	17,8	24,5	29,4	27,2	30,3	29,6	32,2	29,7
Resto de minerales 4/	889,5	990,4	560,8	504,8	656,3	1 022,5	980,7	734,0	1 452,0	1 672,9
<b>PETROLIO Y GAS NATURAL</b>										
Petróleo crudo y derivados	5 271	4 562	2 302	2 217	3 369	4 039	2 975	1 584	3 711	5 905
Volumen (millones bs.)	3 899	3 776	1 693	1 693	2 597	2 997	2 352	2 008	2 007	2 739
Precio (US\$/b)	39,4	41,0	37,1	40,6	50,1	44,8	38,1	22,1	26,5	28,3
Gas natural	1 372	786	449	523	518	66,9	61,7	45,6	75,8	96,7
Volumen (miles m <sup>3</sup> )	9 562	9 227	8 093	9 589	9 222	8 455	9 018	8 829	5 732	3 166
Precio (US\$/m <sup>3</sup> )	143,5	85,2	55,5	54,6	83,7	123,2	69,1	65,3	297,1	409,8
<b>PRODUCTOS TRADICIONALES</b>	31 553	27 686	23 432	26 183	33 566	35 638	34 014	29 985	46 659	47 760

1/ Preliminar.

2/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

3/ Incluye contenido de plata.

4/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratatna, Banco de la Nación y empresas. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 25

**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**

(Valor FOB en millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>8 843</b>	<b>8 899</b>	<b>8 754</b>	<b>8 608</b>	<b>9 339</b>	<b>9 591</b>	<b>9 588</b>	<b>8 722</b>	<b>10 192</b>	<b>10 952</b>
No duraderos	4 502	4 657	4 731	4 635	5 156	5 305	5 421	5 436	5 876	6 550
Principales alimentos	381	479	473	480	676	518	450	552	538	588
Resto	4 120	4 178	4 258	4 154	4 480	4 786	4 971	4 884	5 338	5 962
Duraderos	4 342	4 243	4 023	3 973	4 183	4 286	4 166	3 286	4 316	4 402
<b>INSUMOS</b>	<b>19 528</b>	<b>18 797</b>	<b>15 911</b>	<b>15 022</b>	<b>17 902</b>	<b>20 516</b>	<b>19 110</b>	<b>15 450</b>	<b>23 788</b>	<b>30 885</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	6 454	5 754	3 671	3 820	5 390	6 593	5 652	2 981	6 066	10 435
Materias primas para la agricultura	1 244	1 339	1 236	1 214	1 469	1 459	1 449	1 528	1 901	2 324
Materias primas para la industria	11 830	11 704	11 003	9 989	11 044	12 463	12 009	10 941	15 821	18 126
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>13 664</b>	<b>12 911</b>	<b>12 002</b>	<b>11 232</b>	<b>11 316</b>	<b>11 641</b>	<b>12 305</b>	<b>10 439</b>	<b>13 867</b>	<b>13 987</b>
Materiales de construcción	1 443	1 422	1 421	1 112	1 061	1 193	1 304	1 081	1 536	1 455
Para la agricultura	131	141	160	144	143	150	152	153	185	186
Para la industria	8 327	8 689	7 842	7 391	7 399	7 373	7 813	7 102	8 847	8 879
Equipos de transporte	3 762	2 660	2 579	2 584	2 714	2 926	3 036	2 104	3 298	3 467
<b>OTROS BIENES 2/</b>	<b>317</b>	<b>431</b>	<b>660</b>	<b>263</b>	<b>160</b>	<b>119</b>	<b>98</b>	<b>113</b>	<b>143</b>	<b>78</b>
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>42 352</b>	<b>41 038</b>	<b>37 326</b>	<b>35 124</b>	<b>38 718</b>	<b>41 866</b>	<b>41 101</b>	<b>34 724</b>	<b>47 990</b>	<b>55 902</b>
Nota:										
Admisión Temporal	648	326	364	216	387	312	410	412	487	351
Zonas francas 3/	238	217	207	212	212	212	220	166	199	174
<b>Principales alimentos 4/</b>	<b>2 372</b>	<b>2 459</b>	<b>2 236</b>	<b>2 166</b>	<b>2 553</b>	<b>2 542</b>	<b>2 447</b>	<b>2 604</b>	<b>3 357</b>	<b>3 819</b>
Trigo	568	555	486	391	479	489	464	517	565	781
Maiz y/o sorgo	502	479	485	524	553	600	659	653	899	1 046
Arroz	110	127	134	152	211	144	149	166	144	66
Azúcar 5/	78	80	141	163	258	113	82	132	84	163
Lácteos	127	204	124	108	141	186	144	178	214	268
Soya	920	946	791	771	845	935	874	882	1 354	1 404
Carnes	66	68	74	58	66	75	75	77	96	92

1/ Preliminar.

2/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas, así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

3/ Importaciones ingresadas a la Zona Franca de Tacna (Zofratacna).

4/ Excluye alimentos donados.

5/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 26  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR**

(Año 2007 = 100)

	EXPORTACIONES 1/			IMPORTACIONES 1/			TÉRMINOS DE INTERCAMBIO		
	Precios Nominales		Volumen	Precios Nominales		Volumen	Índice	Var. %	
	Índice	Var. %	Índice	Var. %	Índice	Var. %	Índice	Var. %	
<b>2013</b>	130	-6,4	117	-3,4	127	-0,5	170	3,8	-6,0
<b>2014</b>	121	-6,9	116	-1,0	125	-1,5	167	-1,6	-5,4
<b>2015</b>	103	-15,4	120	2,9	114	-9,2	168	0,2	-6,8
<b>2016</b>	99	-3,3	133	11,4	110	-3,0	163	-3,0	-0,3
<b>2017</b>	112	13,4	144	8,0	116	5,5	170	4,5	7,5
<b>2018</b>	120	6,3	146	1,6	124	6,7	172	1,3	-0,4
<b>2019</b>	115	-3,4	148	1,2	122	-1,7	172	-0,2	-1,7
<b>2020</b>	120	3,6	127	-13,9	116	-5,0	153	-11,0	9,1
<b>2021</b>	156	30,7	143	12,5	135	16,6	181	18,5	12,0
<b>2022</b>	159	1,8	148	3,3	154	13,7	186	2,4	-10,5

1/ Valores ponderados de acuerdo con la estructura de comercio del año previo. Índice de Laspeyres encadenado.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 27

## COTIZACIONES INTERNACIONALES

(Datos promedio del período)

	Cobre LME €US\$/lb.	Oro LBMA US\$/oz.tr.	Zinc LME €US\$/lb.	Plata H-Hairman US\$/oz.tr.	Plomo LME €US\$/lb.	Estaño LME €US\$/lb.	Petróleo WTI US\$/bar.	H.Pescado Hamburgo US\$/tm	Café Otr.S.Aráb. US\$/tm	Azúcar Cont.14 US\$/tm	Trigo EE.UU. US\$/tm	Maíz EE.UU. US\$/tm	Ac.Soya EE.UU. US\$/tm	Arroz Tailandia US\$/tm
<b>2013</b>	333	1 411	87	24	97	1 011	98	1 644	3 108	450	299	233	986	534
<b>2014</b>	311	1 266	98	19	95	993	93	1 753	4 466	531	285	152	830	435
<b>2015</b>	250	1 160	88	16	81	729	49	1 728	3 539	546	219	138	666	396
<b>2016</b>	221	1 248	95	17	85	814	43	1 570	3 625	609	167	132	703	406
<b>2017</b>	280	1 257	131	17	105	910	51	1 352	3 359	615	166	128	723	414
<b>2018</b>	296	1 269	133	16	102	914	65	1 515	3 027	559	217	129	652	444
<b>2019</b>	273	1 392	116	16	91	846	57	1 470	3 032	576	199	142	642	434
<b>2020</b>	280	1 770	103	21	83	777	39	1 509	3 461	595	210	137	696	513
<b>2021</b>	422	1 799	136	25	100	1 468	68	1 573	4 572	741	296	226	1 417	475
<b>2022</b>	400	1 801	158	22	98	1 423	95	1 717	6 159	788	422	268	1 639	451

Fuente: Reuters.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 28

## SERVICIOS

(Millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. TRANSPORTES (a-b)</b>	<b>-1 398</b>	<b>-1 476</b>	<b>-1 426</b>	<b>-1 248</b>	<b>-1 284</b>	<b>-1 305</b>	<b>-1 524</b>	<b>-1 782</b>	<b>-3 724</b>	<b>-4 724</b>
a. Crédito	1 564	1 421	1 416	1 377	1 529	1 665	1 707	799	1 086	1 586
b. Débito	2 961	2 897	2 841	2 625	2 814	2 970	3 231	2 581	4 809	6 310
1. Fletes	-2 227	-2 143	-1 964	-1 768	-1 868	-1 962	-2 105	-2 207	-4 247	-5 434
Crédito	39	37	31	18	40	52	42	27	47	56
Débito	2 267	2 180	1 995	1 786	1 908	2 014	2 147	2 234	4 294	5 490
2. Pasajeros	403	301	171	143	161	199	112	21	-17	193
Crédito	916	830	831	802	863	947	965	226	355	801
Débito	513	529	660	658	702	749	853	205	372	608
3. Otros/2/	426	366	368	376	422	458	469	404	540	518
Crédito	608	554	554	557	627	665	699	546	684	729
Débito	182	188	186	181	204	208	230	142	144	211
<b>II. VIAJES (a-b)</b>	<b>1 408</b>	<b>1 488</b>	<b>1 430</b>	<b>1 444</b>	<b>1 385</b>	<b>954</b>	<b>963</b>	<b>43</b>	<b>-462</b>	<b>-208</b>
a. Crédito	3 000	3 077	3 309	3 486	3 576	3 557	3 738	776	688	2 137
b. Débito	1 592	1 589	1 879	2 042	2 191	2 604	2 775	733	1 149	2 345
<b>III. COMUNICACIONES (a-b)</b>	<b>-157</b>	<b>-158</b>	<b>-266</b>	<b>-279</b>	<b>-261</b>	<b>-252</b>	<b>-280</b>	<b>-283</b>	<b>-300</b>	<b>-281</b>
a. Crédito	92	108	61	50	56	56	55	53	60	62
b. Débito	249	266	328	329	317	307	335	336	361	343
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)</b>	<b>-404</b>	<b>-365</b>	<b>-399</b>	<b>-408</b>	<b>-428</b>	<b>-465</b>	<b>-481</b>	<b>-487</b>	<b>-612</b>	<b>-791</b>
a. Crédito	21	46	74	89	87	89	54	94	103	122
b. Débito	425	411	473	497	516	554	534	581	716	913
<b>V. OTROS SERVICIOS (a-b) 3/</b>	<b>-1 841</b>	<b>-1 970</b>	<b>-1 909</b>	<b>-2 075</b>	<b>-2 120</b>	<b>-2 314</b>	<b>-2 664</b>	<b>-2 351</b>	<b>-2 672</b>	<b>-2 639</b>
a. Crédito	760	838	902	872	897	1 016	1 142	996	1 010	1 056
b. Débito	2 602	2 808	2 811	2 946	3 018	3 330	3 805	3 347	3 682	3 694
<b>VII. TOTAL (a-b)</b>	<b>-2 393</b>	<b>-2 481</b>	<b>-2 570</b>	<b>-2 566</b>	<b>-2 709</b>	<b>-3 382</b>	<b>-3 984</b>	<b>-4 860</b>	<b>-7 771</b>	<b>-8 642</b>
a. Crédito	5 437	5 490	5 762	5 873	6 147	6 383	6 696	2 718	2 947	4 962
b. Débito	7 829	7 971	8 332	8 439	8 856	9 765	10 680	7 579	10 718	13 604

1/ Preliminar.

2/ Comprende servicios de mensajería y postales, gastos portuarios de navés y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

3/ 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, PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 29

## INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 189</b>	<b>1 209</b>	<b>1 119</b>	<b>1 267</b>	<b>1 789</b>	<b>1 971</b>	<b>2 618</b>	<b>1 996</b>	<b>1 333</b>	<b>2 407</b>
Sector privado	424	503	647	799	1 098	1 177	1 315	628	708	1 398
Sector público	765	706	472	468	691	794	1 303	1 368	625	1 009
<b>II. EGRESOS</b>	<b>13 392</b>	<b>11 254</b>	<b>8 845</b>	<b>10 029</b>	<b>12 905</b>	<b>13 489</b>	<b>12 187</b>	<b>8 181</b>	<b>19 400</b>	<b>19 780</b>
Sector privado	11 771	9 837	7 659	8 712	11 273	11 591	10 034	5 958	17 054	17 140
Utilidades 3/	10 666	8 492	6 157	7 116	9 612	9 746	8 211	4 367	15 661	15 330
Intereses	1 106	1 346	1 502	1 596	1 661	1 845	1 823	1 591	1 393	1 810
Bonos	372	568	600	567	590	661	686	737	781	732
Préstamos	733	778	902	1 028	1 070	1 184	1 137	854	612	1 078
Largo plazo	564	643	775	871	876	914	886	650	452	754
Corto plazo 4/	170	135	127	158	195	269	251	205	159	324
Sector público 5/	1 621	1 416	1 186	1 318	1 632	1 898	2 152	2 223	2 346	2 640
Intereses por préstamos	421	209	199	220	237	256	231	176	152	250
Intereses por bonos	1 200	1 207	987	1 097	1 395	1 642	1 920	2 015	2 161	2 377
Otros	0	0	0	0	0	1	1	32	33	13
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-12 203</b>	<b>-10 044</b>	<b>-7 726</b>	<b>-8 763</b>	<b>-11 116</b>	<b>-11 517</b>	<b>-9 568</b>	<b>-6 186</b>	<b>-18 067</b>	<b>-17 373</b>
Sector privado	-11 347	-9 335	-7 012	-7 912	-10 174	-10 413	-8 719	-5 330	-16 346	-15 742
Sector público	-856	-710	-714	-850	-942	-1 104	-849	-855	-1 721	-1 631

1 / Excluye los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)

2/ Preliminar.

3/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

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

5/ Incluye comisiones.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 30

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/

(Millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								2/	2/	2/
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>1 391</b>	<b>5 238</b>	<b>-1 056</b>	<b>2 885</b>	<b>4 612</b>	<b>2 620</b>	<b>1 130</b>	<b>847</b>	<b>-8 693</b>	<b>-2 906</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>237</b>	<b>837</b>	<b>-663</b>	<b>1 526</b>	<b>1 422</b>	<b>-790</b>	<b>-435</b>	<b>1 631</b>	<b>1 729</b>	<b>-448</b>
<b>2. Inversión de cartera 3/</b>	<b>1 154</b>	<b>4 401</b>	<b>-393</b>	<b>1 359</b>	<b>3 191</b>	<b>3 410</b>	<b>1 565</b>	<b>-784</b>	<b>-10 421</b>	<b>-2 458</b>
<b>II. PASIVOS</b>	<b>15 805</b>	<b>13 036</b>	<b>7 822</b>	<b>4 989</b>	<b>4 981</b>	<b>4 423</b>	<b>3 573</b>	<b>-1 801</b>	<b>7 887</b>	<b>11 682</b>
<b>1. Inversión directa (a+b)</b>	<b>9 571</b>	<b>4 263</b>	<b>7 337</b>	<b>6 805</b>	<b>7 413</b>	<b>5 873</b>	<b>4 760</b>	<b>791</b>	<b>7 420</b>	<b>10 848</b>
a. Patrimonio	7 271	1 803	6 936	5 899	7 240	6 684	3 356	616	6 849	9 718
Reinversión	4 258	3 589	2 876	3 325	5 297	4 921	392	129	6 933	8 557
Aportes y otras operaciones de capital	3 013	-1 786	4 060	2 574	1 944	1 763	2 965	486	-84	1 161
b. Instrumentos de deuda	2 300	2 460	401	906	173	-811	1 404	175	570	1 130
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>5 568</b>	<b>3 046</b>	<b>-1 042</b>	<b>-475</b>	<b>1 261</b>	<b>465</b>	<b>1 096</b>	<b>697</b>	<b>1 074</b>	<b>-760</b>
Participaciones de capital 4/	585	-79	-60	-307	-172	-442	-511	-209	-154	-110
Renta fija 5/	4 983	3 126	-982	-169	1 433	907	1 608	906	1 228	-651
<b>3. Préstamos</b>	<b>666</b>	<b>5 727</b>	<b>1 527</b>	<b>-1 341</b>	<b>-3 693</b>	<b>-1 915</b>	<b>-2 283</b>	<b>-3 289</b>	<b>-607</b>	<b>1 594</b>
Desembolsos	4 853	9 438	6 053	3 577	4 133	3 353	3 570	1 570	2 887	3 902
Amortización	-4 187	-3 711	-4 526	-4 918	-7 826	-5 268	-5 853	-4 859	-3 493	-2 308
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-14 414</b>	<b>-7 798</b>	<b>-8 878</b>	<b>-2 104</b>	<b>-369</b>	<b>-1 803</b>	<b>-2 444</b>	<b>2 649</b>	<b>-16 579</b>	<b>-14 587</b>

Nota:

IDE en el país, metodología antigua 6/

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Preliminar.

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

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

5/ Incluye bonos y similares.

6/ Pasivos de IDE bajo el principio direccional (Manual de la Balanza de Pagos, 5ta edición).

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 31

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>347</b>	<b>670</b>	<b>473</b>	<b>189</b>	<b>-601</b>	<b>201</b>	<b>-212</b>	<b>287</b>	<b>57</b>	<b>-145</b>
<b>II. PASIVOS</b>	<b>-1 456</b>	<b>603</b>	<b>3 583</b>	<b>2 839</b>	<b>2 649</b>	<b>2 323</b>	<b>4 187</b>	<b>10 118</b>	<b>15 647</b>	<b>-1 102</b>
<b>1. Inversión de cartera 3/</b>	<b>385</b>	<b>99</b>	<b>2 861</b>	<b>2 929</b>	<b>6 719</b>	<b>1 619</b>	<b>3 766</b>	<b>7 970</b>	<b>11 481</b>	<b>-1 880</b>
Emissiones	500	1 690	3 856	1 150	2 610	0	750	7 500	11 172	600
Gobierno general	0	500	3 056	1 150	0	0	750	7 000	10 172	0
Empresas financieras	500	1 190	800	0	610	0	0	500	0	600
Empresas no financieras	0	0	0	0	2 000	0	0	0	1 000	0
Amortizaciones	0	-863	-621	-909	0	-518	-1 513	-606	0	-658
Gobierno general	0	-863	-621	-909	0	-253	-713	-54	0	0
Empresas financieras	0	0	0	0	0	-266	-800	-552	0	-658
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	-115	-727	-374	2 688	4 108	2 137	4 530	1 076	310	-1 822
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	219	-657	216	1 959	4 554	1 822	4 190	1 565	-316	-1 888
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	333	70	591	-728	445	-315	-340	489	-626	-66
<b>2. Préstamos</b>	<b>-1 841</b>	<b>504</b>	<b>722</b>	<b>-90</b>	<b>-4 070</b>	<b>704</b>	<b>421</b>	<b>2 148</b>	<b>2 354</b>	<b>779</b>
Desembolsos	777	1 232	1 334	958	435	1 800	1 113	2 477	2 789	1 838
Gobierno general	320	377	1 274	805	366	473	1 064	2 400	2 779	1 835
Empresas financieras	430	304	36	109	1	44	0	0	0	0
Empresas no financieras	27	551	23	44	68	1 283	49	78	10	3
Amortizaciones	-2 618	-729	-611	-1 048	-4 505	-1 096	-692	-330	-435	-1 060
Gobierno general	-2 317	-536	-571	-640	-3 726	-988	-623	-217	-363	-834
Empresas financieras	-251	-136	-3	-285	-330	-83	-47	-92	-37	-45
Empresas no financieras	-50	-57	-38	-124	-449	-24	-22	-21	-35	-181
<b>3. BCRP: otras operaciones 5/</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 811</b>	<b>0</b>
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>1 803</b>	<b>67</b>	<b>-3 110</b>	<b>-2 650</b>	<b>-3 250</b>	<b>-2 122</b>	<b>-4 399</b>	<b>-9 831</b>	<b>-15 590</b>	<b>957</b>

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

3/ Bonos, clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

Para empresas públicas financieras, desde el 2012 se incluyen los Bonos Corporativos de COFIDE y desde el 2013 los Bonos Corporativos del Fondo MIVivienda.

Para empresas públicas no financieras, desde el 2017 se incluyen los Bonos Corporativos de Petropetrol.

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 y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



## Anexo 32

## CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								2/	2/	2/
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)</b>	<b>2 185</b>	<b>62</b>	<b>-588</b>	<b>513</b>	<b>-171</b>	<b>-980</b>	<b>2</b>	<b>983</b>	<b>-1 085</b>	<b>610</b>
a. Activos	360	520	-247	136	587	-109	-504	838	-1 021	738
b. Pasivos	-1 825	458	342	-377	758	871	-506	-145	64	128
<b>2. BCRP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)</b>	<b>-66</b>	<b>100</b>	<b>-93</b>	<b>1</b>	<b>35</b>	<b>-49</b>	<b>22</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>46</b>
a. Activos	-66	100	-93	1	35	-49	22	-9	0	46
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)</b>	<b>53</b>	<b>-60</b>	<b>329</b>	<b>-368</b>	<b>-16</b>	<b>4</b>	<b>35</b>	<b>-109</b>	<b>182</b>	<b>-346</b>
a. Activos	46	-29	426	-431	166	52	-9	-34	209	-312
b. Pasivos	-7	31	97	-64	183	48	-44	75	27	34
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)</b>	<b>-56</b>	<b>1 287</b>	<b>1 907</b>	<b>-882</b>	<b>1 305</b>	<b>2 969</b>	<b>-562</b>	<b>-219</b>	<b>17 494</b>	<b>4 075</b>
a. Activos	20	544	1 972	77	1 093	2 936	-1 424	1 730	17 161	3 654
b. Pasivos	76	-744	65	960	-211	-33	-861	1 949	-333	-421
<b>6. TOTAL (a-b)</b>	<b>2 116</b>	<b>1 389</b>	<b>1 555</b>	<b>-736</b>	<b>1 153</b>	<b>1 944</b>	<b>-504</b>	<b>646</b>	<b>16 591</b>	<b>4 385</b>
a. Activos	360	1 134	2 058	-216	1 882	2 830	-1 915	2 525	16 349	4 126
b. Pasivos	-1 756	-254	504	519	729	886	-1 411	1 879	-242	-259

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 33

## POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								Z/	Z/	Z/
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>109 042</b>	<b>111 639</b>	<b>111 345</b>	<b>115 889</b>	<b>128 007</b>	<b>127 718</b>	<b>137 112</b>	<b>148 310</b>	<b>159 457</b>	<b>152 279</b>
1. Activos de reserva del BCRP	65 710	62 353	61 537	61 746	63 731	60 288	68 370	74 909	78 539	72 246
2. Activos del sistema financiero 3/	23 786	27 646	26 950	28 250	34 543	34 902	38 503	39 834	28 839	25 013
3. Otros activos	19 546	21 640	22 858	25 893	29 733	32 528	30 239	33 567	52 078	55 020
<b>II. PASIVOS</b>	<b>162 330</b>	<b>172 368</b>	<b>177 266</b>	<b>191 679</b>	<b>206 301</b>	<b>210 627</b>	<b>218 770</b>	<b>224 629</b>	<b>246 646</b>	<b>257 862</b>
1. Inversión directa	79 603	83 866	91 203	98 008	105 421	111 294	116 054	116 845	124 265	135 114
2. Participación de capital (cartera)	22 021	19 219	12 940	18 642	23 936	20 453	21 804	17 867	17 712	17 603
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	60 659	69 238	73 071	74 968	76 832	78 713	80 857	89 715	101 981	102 269
<b>Mediano y largo plazo</b>	<b>53 762</b>	<b>62 596</b>	<b>65 925</b>	<b>67 303</b>	<b>68 438</b>	<b>69 433</b>	<b>72 988</b>	<b>79 967</b>	<b>92 474</b>	<b>93 021</b>
Sector privado 3/	29 723	38 645	39 215	37 687	35 486	34 521	33 724	31 324	31 936	32 907
Sector público (i-ii-iii) 4/ 5/	24 039	23 951	26 710	29 617	32 953	34 912	39 264	48 643	60 538	60 114
i. Deuda pública externa	18 778	19 764	23 630	23 762	22 710	22 977	22 554	32 469	45 533	46 194
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	6 552	5 547	5 031	7 078	11 911	13 288	17 724	17 676	15 882	14 731
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	1 290	1 360	1 951	1 223	1 668	1 353	1 013	1 503	877	811
<b>Corto plazo</b>	<b>6 897</b>	<b>6 642</b>	<b>7 146</b>	<b>7 665</b>	<b>8 394</b>	<b>9 280</b>	<b>7 869</b>	<b>9 748</b>	<b>9 507</b>	<b>9 248</b>
Sistema financiero 6/	2 026	2 516	2 955	2 514	3 455	4 374	3 824	3 754	3 845	4 007
Otros	4 870	4 126	4 191	5 151	4 939	4 907	4 045	5 994	5 662	5 241
<b>4. Banco Central de Reserva del Perú</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>60</b>	<b>110</b>	<b>167</b>	<b>54</b>	<b>202</b>	<b>2 688</b>	<b>2 877</b>
Corto plazo	47	45	52	60	110	167	54	202	44	363
Largo plazo 7/	0	0	0	0	0	0	0	0	2 644	2 514
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-53 287</b>	<b>-60 729</b>	<b>-65 922</b>	<b>-75 790</b>	<b>-78 293</b>	<b>-82 909</b>	<b>-81 657</b>	<b>-76 319</b>	<b>-87 189</b>	<b>-105 583</b>

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Preliminar.

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

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 obligaciones en moneda nacional con no residentes.

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

Fuente: BCRP, MEF, Cavalli S.A.I.C.V., Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 34

## POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Porcentaje del PIB)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>53,8</b>	<b>55,0</b>	<b>57,9</b>	<b>59,2</b>	<b>59,3</b>	<b>56,3</b>	<b>59,0</b>	<b>72,1</b>	<b>70,6</b>	<b>62,2</b>
1. Activos de reserva del BCRP	32,4	30,7	32,0	31,5	29,5	26,6	29,4	36,4	34,8	29,5
2. Activos del sistema financiero 3/	11,7	13,6	14,0	14,4	16,0	15,4	16,6	19,4	12,8	10,2
3. Otros activos	9,6	10,7	11,9	13,2	13,8	14,3	13,0	16,3	23,1	22,5
<b>II. PASIVOS</b>	<b>80,1</b>	<b>84,9</b>	<b>92,2</b>	<b>97,8</b>	<b>95,5</b>	<b>92,8</b>	<b>94,1</b>	<b>109,2</b>	<b>109,2</b>	<b>105,3</b>
1. Inversión directa	39,3	41,3	47,5	50,0	48,8	49,0	49,9	56,8	55,0	55,2
2. Participación de capital (cartera)	10,9	9,5	6,7	9,5	11,1	9,0	9,4	8,7	7,8	7,2
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	29,9	34,1	38,0	38,3	35,6	34,7	34,8	43,6	45,2	41,8
<b>Mediano y largo plazo</b>	<b>26,5</b>	<b>30,8</b>	<b>34,3</b>	<b>34,4</b>	<b>31,7</b>	<b>30,6</b>	<b>31,4</b>	<b>38,9</b>	<b>41,0</b>	<b>38,0</b>
Sector privado 3/	14,7	19,0	20,4	19,2	16,4	15,2	14,5	15,2	14,1	13,4
Sector público (i-ii-iii) 4/ 5/	11,9	11,8	13,9	15,1	15,3	15,4	16,9	23,6	26,8	24,6
i. Deuda pública externa	9,3	9,7	12,3	12,1	10,5	10,1	9,7	15,8	20,2	18,9
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	3,2	2,7	2,6	3,6	5,5	5,9	7,6	8,6	7,0	6,0
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,6	0,7	1,0	0,6	0,8	0,6	0,4	0,7	0,4	0,3
<b>Corto plazo</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>
Sistema financiero 6/	1,0	1,2	1,5	1,3	1,6	1,9	1,6	1,8	1,7	1,6
Otros	2,4	2,0	2,2	2,6	2,3	2,2	1,7	2,9	2,5	2,1
<b>4. Banco Central de Reserva del Perú</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Corto plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Largo plazo 7/	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	1,0
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-26,3</b>	<b>-29,9</b>	<b>-34,3</b>	<b>-38,7</b>	<b>-36,3</b>	<b>-36,5</b>	<b>-35,1</b>	<b>-37,1</b>	<b>-38,6</b>	<b>-43,1</b>
<b>Producto Bruto Interno, anualizado</b>	<b>202 602</b>	<b>202 938</b>	<b>192 196</b>	<b>195 909</b>	<b>215 944</b>	<b>226 919</b>	<b>232 519</b>	<b>205 755</b>	<b>225 803</b>	<b>244 789</b>

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Preliminar.

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

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 obligaciones en moneda nacional con no residentes.

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

Fuente: BCRP, MEF, Cayali S.A.I.C.V., Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 35

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							1/	1/	1/	1/
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>120 957</b>	<b>128 089</b>	<b>123 092</b>	<b>122 530</b>	<b>126 378</b>	<b>142 562</b>	<b>151 838</b>	<b>127 875</b>	<b>183 874</b>	<b>207 148</b>
a. Ingresos tributarios	91 620	97 654	92 791	92 153	93 400	107 358	113 769	95 523	143 147	161 242
b. Ingresos no tributarios	29 336	30 434	30 301	30 377	32 978	35 204	38 069	32 352	40 727	45 905
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>111 784</b>	<b>123 784</b>	<b>129 891</b>	<b>130 789</b>	<b>139 822</b>	<b>149 210</b>	<b>154 385</b>	<b>177 542</b>	<b>194 203</b>	<b>206 523</b>
a. Gasto corriente	78 344	89 372	96 700	100 119	106 775	113 070	119 362	145 305	150 235	149 526
b. Gastos de capital	33 440	34 411	33 191	30 669	33 047	36 140	35 023	32 237	43 968	56 997
- Formación bruta de capital	29 775	29 660	27 171	27 263	28 364	31 348	30 440	27 076	36 912	43 968
- Otros	3 665	4 751	6 020	3 406	4 683	4 792	4 583	5 161	7 056	13 029
<b>3. Otros</b>	<b>1 771</b>	<b>452</b>	<b>1 322</b>	<b>- 118</b>	<b>699</b>	<b>- 437</b>	<b>654</b>	<b>-2 757</b>	<b>1 360</b>	<b>-1 893</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>10 944</b>	<b>4 757</b>	<b>-5 478</b>	<b>-8 377</b>	<b>-12 745</b>	<b>-7 085</b>	<b>-1 893</b>	<b>-52 424</b>	<b>-8 968</b>	<b>-1 268</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>6 091</b>	<b>6 216</b>	<b>6 388</b>	<b>7 182</b>	<b>8 356</b>	<b>10 015</b>	<b>10 664</b>	<b>11 496</b>	<b>13 200</b>	<b>14 691</b>
a. Deuda externa	3 065	2 909	2 664	3 005	3 181	3 499	3 404	3 365	4 729	5 838
b. Deuda interna	3 026	3 306	3 724	4 177	5 174	6 516	7 260	8 131	8 471	8 854
<b>6. Resultado económico</b>	<b>4 852</b>	<b>-1 458</b>	<b>-11 866</b>	<b>-15 559</b>	<b>-21 101</b>	<b>-17 100</b>	<b>-12 557</b>	<b>-63 920</b>	<b>-22 168</b>	<b>-15 959</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>-4 852</b>	<b>1 458</b>	<b>11 866</b>	<b>15 559</b>	<b>21 101</b>	<b>17 100</b>	<b>12 557</b>	<b>63 920</b>	<b>22 168</b>	<b>15 959</b>
1. Externo	-4 388	-841	9 815	4 304	-10 364	-635	4 677	34 349	53 370	4 556
(Millones de US\$) (a-b+c)	-\$1 689	-\$284	\$2 974	\$1 257	-\$3 194	-\$181	\$1 398	\$9 773	\$13 705	\$1 192
a. Desembolsos	\$ 348	\$1 428	\$4 354	\$1 999	\$2 434	\$1 756	\$1 863	\$9 477	\$13 961	\$1 838
b. Amortización	\$2 367	\$1 456	\$1 230	\$1 672	\$4 175	\$1 265	\$1 358	\$ 292	\$ 398	\$1 015
c. Otros 2/	\$ 330	-\$ 256	-\$ 150	\$ 930	-\$1 453	-\$672	\$ 893	\$ 587	\$ 142	\$ 369
2. Interno	-1 202	2 266	1 957	8 268	31 413	17 681	7 811	29 517	-31 330	11 297
3. Privatización	737	34	94	2 987	51	54	69	54	127	106

1/ Preliminar.

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, Essalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 36

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PIB)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>22,1</b>	<b>22,2</b>	<b>20,1</b>	<b>18,6</b>	<b>18,0</b>	<b>19,1</b>	<b>19,6</b>	<b>17,8</b>	<b>21,0</b>	<b>22,1</b>
a. Ingresos tributarios	16,7	17,0	15,2	14,0	13,3	14,4	14,7	13,3	16,3	17,2
b. Ingresos no tributarios	5,4	5,3	5,0	4,6	4,7	4,7	4,9	4,5	4,6	4,9
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>20,4</b>	<b>21,5</b>	<b>21,2</b>	<b>19,8</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>	<b>19,9</b>	<b>24,7</b>	<b>22,2</b>	<b>22,0</b>
a. Gasto corriente	14,3	15,5	15,8	15,2	15,2	15,2	15,4	20,2	17,1	15,9
b. Gastos de capital	6,1	6,0	5,4	4,6	4,7	4,8	4,5	4,5	5,0	6,1
- Formación bruta de capital	5,4	5,1	4,4	4,1	4,0	4,2	3,9	3,8	4,2	4,7
- Otros	0,7	0,8	1,0	0,5	0,7	0,6	0,6	0,7	0,8	1,4
<b>3. Otros</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-7,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
a. Deuda externa	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	0,6
b. Deuda interna	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,9	0,9	1,1	1,0	0,9
<b>6. Resultado económico</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,7</b>
<b>7. Financiamiento neto</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>8,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>
1. Externo (a-b+c)	-0,8	-0,1	1,6	0,7	-1,5	-0,1	0,6	4,8	6,1	0,5
a. Desembolsos	0,2	0,7	2,3	1,0	1,1	0,8	0,8	4,6	6,2	0,8
b. Amortización	1,1	0,7	0,6	0,9	1,9	0,6	0,6	0,1	0,2	0,4
c. Otros 2/	0,2	-0,1	-0,1	0,5	-0,7	-0,3	0,4	0,3	0,1	0,1
2. Interno	-0,2	0,4	0,3	1,3	4,5	2,4	1,0	4,1	-3,6	1,2
3. Privatización	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Preliminar

2/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 37

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							1/	1/	1/	1/
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>91 620</b>	<b>97 654</b>	<b>92 791</b>	<b>92 153</b>	<b>93 400</b>	<b>107 358</b>	<b>113 769</b>	<b>95 523</b>	<b>143 147</b>	<b>161 242</b>
1. Impuestos a los ingresos	36 512	40 157	34 745	37 214	36 755	41 598	44 015	38 167	54 877	69 922
- Personas naturales	10 149	10 894	10 557	11 159	11 450	12 474	13 819	12 525	16 016	17 294
- Personas jurídicas	22 914	25 031	20 542	22 250	20 421	22 756	23 834	21 046	29 822	37 605
- Regularización	3 450	4 232	3 646	3 805	4 884	6 368	6 363	4 596	9 040	15 022
2. Impuestos a las importaciones	1 706	1 790	1 775	1 606	1 448	1 455	1 424	1 159	1 465	1 806
3. Impuesto General a las Ventas (IGV)	47 819	50 352	51 668	52 692	54 643	60 666	63 504	55 379	78 098	88 305
- Interno	27 164	28 732	30 410	31 040	32 114	35 125	37 892	32 708	42 608	47 375
- Importaciones	20 655	21 620	21 258	21 652	22 529	25 541	25 613	22 671	35 490	40 930
4. Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)	5 478	5 135	5 495	5 902	6 315	6 860	8 216	6 920	9 138	9 026
- Combustibles	2 501	2 041	2 210	2 423	2 604	2 565	3 212	2 970	3 648	3 000
- Otros	2 977	3 094	3 284	3 479	3 711	4 295	5 005	3 951	5 490	6 026
5. Otros ingresos tributarios	11 363	10 924	10 785	11 096	11 448	13 363	14 660	11 081	19 392	17 809
- Impuesto Temporal a los Activos Netos	2 776	3 513	3 697	4 300	4 585	4 953	5 176	4 764	5 926	6 302
- Impuesto a las Transacciones Financieras	134	153	161	168	175	200	224	207	271	309
- Fraccionamientos	893	814	922	1 068	1 109	1 320	1 843	1 165	4 437	2 314
- Impuesto Especial a la Minería	337	372	208	236	638	770	545	430	1 802	1 608
- Otros	7 223	6 071	5 797	5 323	4 941	6 120	6 871	4 515	6 957	7 276
6. Devolución de impuestos	-11 258	-10 702	-11 677	-16 356	-17 209	-16 583	-18 051	-17 183	-19 824	-25 625
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>29 336</b>	<b>30 434</b>	<b>30 301</b>	<b>30 377</b>	<b>32 978</b>	<b>35 204</b>	<b>38 069</b>	<b>32 352</b>	<b>40 727</b>	<b>45 905</b>
1. Contribuciones a Essalud y ONP	11 493	12 469	13 864	14 481	14 734	16 242	17 262	15 970	18 054	18 787
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	2 875	2 696	1 663	1 737	2 486	3 035	2 741	2 150	6 062	5 599
3. Canon petrolero	3 005	2 895	1 622	1 291	1 533	2 090	1 687	1 137	2 600	3 959
4. Otros ingresos 2/	11 963	12 374	13 152	12 869	14 225	13 836	16 380	13 095	14 011	17 560
<b>III. TOTAL (I+ II)</b>	<b>120 957</b>	<b>128 089</b>	<b>123 092</b>	<b>122 530</b>	<b>126 378</b>	<b>142 562</b>	<b>151 838</b>	<b>127 875</b>	<b>183 874</b>	<b>207 148</b>

1/ Preliminar.

2/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 38

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL

(Porcentaje del PIB)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							1/	1/	1/	1/
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>16,7</b>	<b>17,0</b>	<b>15,2</b>	<b>14,0</b>	<b>13,3</b>	<b>14,4</b>	<b>14,7</b>	<b>13,3</b>	<b>16,3</b>	<b>17,2</b>
1. Impuestos a los ingresos	6,7	7,0	5,7	5,6	5,2	5,6	5,7	5,3	6,3	7,5
- Personas naturales	1,9	1,9	1,7	1,7	1,6	1,7	1,8	1,7	1,8	1,8
- Personas jurídicas	4,2	4,3	3,4	3,4	2,9	3,1	3,1	2,9	3,4	4,0
- Regularización	0,6	0,7	0,6	0,6	0,7	0,9	0,8	0,6	1,0	1,6
2. Impuestos a las importaciones	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Impuesto General a las Ventas (IGV)	8,7	8,7	8,4	8,0	7,8	8,1	8,2	7,7	8,9	9,4
- Interno	5,0	5,0	5,0	4,7	4,6	4,7	4,9	4,5	4,9	5,1
- Importaciones	3,8	3,8	3,5	3,3	3,2	3,4	3,3	3,1	4,0	4,4
4. Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,1	1,0	1,0	1,0
- Combustibles	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3
- Otros	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6
5. Otros ingresos tributarios	2,1	1,9	1,8	1,7	1,6	1,8	1,9	1,5	2,2	1,9
- Impuesto Temporal a los Activos Netos	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
- Impuesto a las Transacciones Financieras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Fraccionamientos	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,5	0,2
- Impuesto Especial a la Minería	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
- Otros	1,3	1,1	0,9	0,8	0,7	0,8	0,9	0,6	0,8	0,8
6. Devolución de impuestos	-2,1	-1,9	-1,9	-2,5	-2,4	-2,2	-2,3	-2,4	-2,3	-2,7
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>
1. Contribuciones a Salud y ONP	2,1	2,2	2,3	2,2	2,1	2,2	2,2	2,2	2,1	2,0
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	0,5	0,5	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,7	0,6
3. Canon petrolero	0,5	0,5	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4
4. Otros ingresos 2/	2,2	2,1	2,1	1,9	2,0	1,9	2,1	1,8	1,6	1,9
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>22,1</b>	<b>22,2</b>	<b>20,1</b>	<b>18,6</b>	<b>18,0</b>	<b>19,1</b>	<b>19,6</b>	<b>17,8</b>	<b>21,0</b>	<b>22,1</b>

1/ Preliminar

2/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 39

**GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL**

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>111 784</b>	<b>123 784</b>	<b>129 891</b>	<b>130 789</b>	<b>139 822</b>	<b>149 210</b>	<b>154 385</b>	<b>177 542</b>	<b>194 203</b>	<b>206 523</b>
<b>1. Corrientes</b>	<b>78 344</b>	<b>89 372</b>	<b>96 700</b>	<b>100 119</b>	<b>106 775</b>	<b>113 070</b>	<b>119 362</b>	<b>145 305</b>	<b>150 235</b>	<b>149 526</b>
a. Remuneraciones	29 361	34 072	35 449	39 051	42 667	46 167	49 151	53 046	54 226	55 578
b. Bienes y servicios	31 438	34 977	40 438	40 375	41 703	42 254	45 301	50 038	59 414	60 380
c. Transferencias	17 545	20 323	20 813	20 692	22 404	24 649	24 911	42 222	36 595	33 568
<b>2. Gastos de capital</b>	<b>33 440</b>	<b>34 411</b>	<b>33 191</b>	<b>30 669</b>	<b>33 047</b>	<b>36 140</b>	<b>35 023</b>	<b>32 237</b>	<b>43 968</b>	<b>56 997</b>
a. Formación bruta de capital	29 775	29 660	27 171	27 263	28 364	31 348	30 440	27 076	36 912	43 968
b. Otros	3 665	4 751	6 020	3 406	4 683	4 792	4 583	5 161	7 056	13 029
<b>II. INTERESES</b>	<b>5 960</b>	<b>6 051</b>	<b>6 185</b>	<b>6 910</b>	<b>7 808</b>	<b>9 199</b>	<b>9 867</b>	<b>10 759</b>	<b>12 245</b>	<b>13 710</b>
1. Deuda interna	2 942	3 197	3 598	3 988	4 862	6 318	6 992	7 947	8 372	8 683
2. Deuda externa	3 018	2 853	2 587	2 921	2 946	2 880	2 875	2 812	3 873	5 027
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>117 744</b>	<b>129 834</b>	<b>136 076</b>	<b>137 699</b>	<b>147 630</b>	<b>158 409</b>	<b>164 252</b>	<b>188 301</b>	<b>206 448</b>	<b>220 233</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



## Anexo 40

**GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL**

(Porcentaje del PBI)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>20,4</b>	<b>21,5</b>	<b>21,2</b>	<b>19,8</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>	<b>19,9</b>	<b>24,7</b>	<b>22,2</b>	<b>22,0</b>
<b>1. Corrientes</b>	<b>14,3</b>	<b>15,5</b>	<b>15,8</b>	<b>15,2</b>	<b>15,2</b>	<b>15,2</b>	<b>15,4</b>	<b>20,2</b>	<b>17,1</b>	<b>15,9</b>
a. Remuneraciones	5,4	5,9	5,8	5,9	6,1	6,2	6,3	7,4	6,2	5,9
b. Bienes y servicios	5,7	6,1	6,6	6,1	5,9	5,7	5,8	6,9	6,8	6,4
c. Transferencias	3,2	3,5	3,4	3,1	3,2	3,3	3,2	5,9	4,2	3,6
<b>2. Gastos de capital</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>
a. Formación bruta de capital	5,4	5,1	4,4	4,1	4,0	4,2	3,9	3,8	4,2	4,7
b. Otros	0,7	0,8	1,0	0,5	0,7	0,6	0,6	0,7	0,8	1,4
<b>II. INTERESES</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>
1. Deuda interna	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,9	1,1	1,0	0,9
2. Deuda externa	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
<b>III. TOTAL (I+II)</b>	<b>21,5</b>	<b>22,5</b>	<b>22,2</b>	<b>20,9</b>	<b>21,0</b>	<b>21,2</b>	<b>21,2</b>	<b>26,1</b>	<b>23,6</b>	<b>23,5</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 41

## OPERACIONES DE GOBIERNOS REGIONALES

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1/	2020 1/	2021 1/	2022 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>18 026</b>	<b>20 272</b>	<b>20 724</b>	<b>21 957</b>	<b>25 314</b>	<b>27 656</b>	<b>29 824</b>	<b>32 824</b>	<b>37 706</b>	<b>39 100</b>
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>22 492</b>	<b>23 663</b>	<b>24 363</b>	<b>25 964</b>	<b>28 699</b>	<b>31 312</b>	<b>33 211</b>	<b>36 518</b>	<b>40 213</b>	<b>42 926</b>
1. Gastos corrientes	15 278	17 353	18 484	20 277	22 861	24 930	26 855	30 403	32 971	33 366
2. Gastos de capital	7 213	6 310	5 879	5 687	5 838	6 382	6 355	6 115	7 242	9 559
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>4 465</b>	<b>4 747</b>	<b>4 543</b>	<b>4 821</b>	<b>5 221</b>	<b>4 886</b>	<b>5 657</b>	<b>4 909</b>	<b>5 285</b>	<b>8 690</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	<b>0</b>	<b>1 356</b>	<b>904</b>	<b>814</b>	<b>1 836</b>	<b>1 230</b>	<b>2 270</b>	<b>1 215</b>	<b>2 778</b>	<b>4 864</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>	<b>0</b>	<b>1 356</b>	<b>904</b>	<b>814</b>	<b>1 836</b>	<b>1 230</b>	<b>2 270</b>	<b>1 215</b>	<b>2 778</b>	<b>4 864</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 42

**OPERACIONES DE GOBIERNOS REGIONALES**

(Porcentaje del PBI)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1/	2020 1/	2021 1/	2022 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>
1. Gastos corrientes	2,8	3,0	3,0	3,1	3,2	3,3	3,5	4,2	3,8	3,6
2. Gastos de capital	1,3	1,1	1,0	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	1,0
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 43

**OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES**

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1/	2020 1/	2021 1/	2022 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	16 716	16 700	15 774	15 184	16 337	19 022	19 415	26 763	27 365	32 199
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	24 362	24 412	21 024	22 800	23 923	26 685	24 292	26 645	31 745	37 421
1. Gastos corrientes	10 058	10 440	10 231	11 000	11 253	11 770	11 988	15 439	15 924	16 752
2. Gastos de capital	14 304	13 972	10 793	11 800	12 671	14 914	12 304	11 206	15 822	20 669
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	6 953	7 339	6 610	6 919	9 102	7 358	8 358	7 210	8 704	9 131
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	- 693	- 374	1 360	- 697	1 516	- 305	3 482	7 328	4 323	3 910
<b>V. INTERESES</b>	26	41	30	28	36	68	55	50	35	25
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>	- 720	- 415	1 331	- 725	1 481	- 374	3 426	7 278	4 289	3 885

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 44

**OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES**

(Porcentaje del PBI)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>
1. Gastos corrientes	1,8	1,8	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5	2,1	1,8	1,8
2. Gastos de capital	2,6	2,4	1,8	1,8	1,8	2,0	1,6	1,6	1,8	2,2
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 45

## OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1/	2020 1/	2021 1/	2022 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>30 068</b>	<b>30 969</b>	<b>29 289</b>	<b>29 695</b>	<b>32 279</b>	<b>37 496</b>	<b>37 498</b>	<b>28 823</b>	<b>39 097</b>	<b>45 785</b>
1. Petróperú	19 290	19 261	15 987	15 296	17 711	22 207	21 632	14 804	20 801	26 286
2. Electroperú	1 345	1 251	1 334	1 926	2 373	2 523	2 572	2 751	3 581	3 682
3. Regionales de electricidad	3 971	4 836	5 552	6 144	5 847	6 174	6 592	5 878	7 975	8 770
4. Sedapal	1 557	1 581	1 785	1 767	1 916	2 207	2 266	1 983	2 290	2 607
5. Otros	3 905	4 040	4 631	4 561	4 433	4 386	4 437	3 406	4 451	4 439
<b>II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS</b>	<b>28 033</b>	<b>28 777</b>	<b>25 645</b>	<b>26 309</b>	<b>30 090</b>	<b>35 215</b>	<b>33 265</b>	<b>28 314</b>	<b>34 632</b>	<b>47 466</b>
1. Petróperú	19 513	19 280	14 794	14 543	17 279	22 249	19 311	13 377	18 934	30 045
2. Electroperú	1 006	1 058	1 189	1 862	2 195	2 327	2 707	2 457	3 199	3 820
3. Regionales de electricidad	3 449	4 070	4 571	5 002	4 949	5 113	5 550	5 667	6 460	7 505
4. Sedapal	984	1 094	1 098	1 252	1 180	1 331	1 405	1 476	1 606	1 778
5. Otros	3 082	3 276	3 993	3 649	4 486	4 195	4 293	5 337	4 433	4 318
<b>III. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>2 099</b>	<b>3 282</b>	<b>3 374</b>	<b>4 617</b>	<b>4 396</b>	<b>4 290</b>	<b>5 457</b>	<b>4 132</b>	<b>4 511</b>	<b>4 283</b>
1. Petróperú	361	1 353	1 860	2 999	2 525	2 365	3 566	2 835	2 659	2 231
2. Electroperú	43	58	49	67	47	28	49	46	57	79
3. Regionales de electricidad	588	689	644	432	522	528	498	289	389	447
4. Sedapal	535	581	645	520	645	704	706	448	797	930
5. Otros	573	600	446	599	656	665	639	515	608	597
<b>IV. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>912</b>	<b>890</b>	<b>455</b>	<b>172</b>	<b>1 617</b>	<b>414</b>	<b>258</b>	<b>403</b>	<b>1 150</b>	<b>4 380</b>
<b>V. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III+IV)</b>	<b>847</b>	<b>- 200</b>	<b>725</b>	<b>-1 059</b>	<b>- 589</b>	<b>-1 595</b>	<b>- 966</b>	<b>-3 220</b>	<b>1 105</b>	<b>-1 584</b>
1. Petróperú	- 583	-1 372	- 668	-2 246	-1 037	-2 408	-1 245	-1 408	-257	-1 989
2. Electroperú	297	135	97	- 3	131	168	- 184	248	324	- 216
3. Regionales de electricidad	133	239	542	754	632	653	612	- 4	1 146	902
4. Sedapal	444	470	509	24	99	172	155	143	216	- 95
5. Otros	556	328	245	412	- 414	- 180	- 305	-2 199	- 325	- 186
<b>VI. INTERESES</b>	<b>132</b>	<b>165</b>	<b>203</b>	<b>272</b>	<b>548</b>	<b>816</b>	<b>797</b>	<b>737</b>	<b>955</b>	<b>981</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO Z/</b>	<b>715</b>	<b>- 365</b>	<b>522</b>	<b>-1 331</b>	<b>-1 137</b>	<b>-2 411</b>	<b>-1 763</b>	<b>-3 957</b>	<b>150</b>	<b>-2 565</b>
1. Petróperú	- 615	-1 450	- 761	-2 399	-1 465	-3 083	-1 876	-2 012	-1 107	-2 847
2. Electroperú	297	135	97	- 3	131	168	- 184	248	324	- 219
3. Regionales de electricidad	110	213	511	716	597	624	579	- 30	1 131	870
4. Sedapal	374	413	443	- 45	25	77	36	44	133	- 180
5. Otros	550	323	233	399	- 426	- 196	- 318	-2 207	- 331	- 189

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja, desde el 2018, en el caso de las entidades de tratamiento empresarial (ETES), incluidas en otros, la información corresponde a la base devengada. El concepto de utilidades se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el estado de resultados.

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE) y MEF.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 46

## OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS

(Porcentaje del PBI)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1/	2020 1/	2021 1/	2022 1/
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>
1. Petrolerú	3,5	3,3	2,6	2,3	2,5	3,0	2,8	2,1	2,4	2,8
2. Electrolerú	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
3. Regionales de electricidad	0,7	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
4. Sedapal	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
5. Otros	0,7	0,7	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5
<b>II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>5,1</b>
1. Petrolerú	3,6	3,3	2,4	2,2	2,5	3,0	2,5	1,9	2,2	3,2
2. Electrolerú	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
3. Regionales de Electricidad	0,6	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,7	0,8
4. Sedapal	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
5. Otros	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,5	0,5
<b>III. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
1. Petrolerú	0,1	0,2	0,3	0,5	0,4	0,3	0,5	0,4	0,3	0,2
2. Electrolerú	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de electricidad	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
4. Sedapal	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
5. Otros	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>IV. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>
<b>V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>
1. Petrolerú	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3	-0,2	-0,2	0,0	-0,2
2. Electrolerú	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de electricidad	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
4. Sedapal	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Otros	0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0
<b>VI. INTERESES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>
1. Petrolerú	-0,1	-0,3	-0,1	-0,4	-0,2	-0,4	-0,2	-0,3	-0,1	-0,3
2. Electrolerú	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Regionales de electricidad	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
4. Sedapal	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Otros	0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja, desde el 2018, en el caso de las entidades de tratamiento empresarial (ETES), incluidas en otros, la información corresponde a la base devengada. El concepto de utilidades se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el estado de resultados.

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE) y MEF.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 47

## DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Años (Diciembre)	Millones de soles			Porcentaje del PBI	
	Activos	Pasivos	Deuda neta	Activos	Pasivos
<b>2013</b>	90 041	105 087	15 046	16,4	19,2
<b>2014</b>	96 994	114 432	17 438	16,8	19,9
<b>2015</b>	109 033	142 241	33 208	17,8	23,2
<b>2016</b>	111 649	156 663	45 014	16,9	23,7
<b>2017</b>	107 407	173 976	66 569	15,3	24,7
<b>2018</b>	107 091	190 789	83 698	14,4	25,6
<b>2019</b>	105 998	206 301	100 303	13,7	26,6
<b>2020</b>	89 019	249 197	160 177	12,4	34,6
<b>2021</b>	124 168	314 890	190 722	14,2	35,9
<b>2022</b>	120 140	317 401	197 262	12,8	33,8

Fuente: MEF, BCRP, Banco de la Nación, PetroPerú, ONP, EsSalud, ElectroPerú y FONAFE.



## Anexo 48

**INFLACIÓN: 2013 - 2022**

(Variaciones porcentuales)

	Ponderación	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>2,86</b>	<b>3,22</b>	<b>4,40</b>	<b>3,23</b>	<b>1,36</b>	<b>2,19</b>	<b>1,90</b>	<b>1,97</b>	<b>6,43</b>	<b>8,46</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>55,3</b>	<b>2,97</b>	<b>2,51</b>	<b>3,49</b>	<b>2,87</b>	<b>2,15</b>	<b>2,21</b>	<b>2,30</b>	<b>1,76</b>	<b>3,24</b>	<b>5,59</b>
a. Bienes	17,4	2,62	2,43	3,57	3,41	1,24	2,25	1,39	1,52	2,62	5,28
b. Servicios	37,9	3,18	2,55	3,44	2,54	2,70	2,19	2,86	1,91	3,61	5,72
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>44,7</b>	<b>2,73</b>	<b>4,08</b>	<b>5,47</b>	<b>3,66</b>	<b>0,46</b>	<b>2,17</b>	<b>1,43</b>	<b>2,22</b>	<b>10,18</b>	<b>12,02</b>
a. Alimentos	40,0	2,24	4,83	5,37	3,54	0,31	1,95	1,00	2,24	7,97	12,64
b. Energía	4,8	6,09	-0,85	6,20	4,48	1,55	3,67	4,32	2,13	24,41	6,77
Combustibles	2,1	5,95	-5,59	-6,33	0,61	3,95	5,35	-0,39	-4,20	47,20	1,05
Electricidad	2,6	6,23	4,37	18,71	7,53	-0,21	2,39	8,04	6,73	9,50	11,46

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 49

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR : 2013 - 2022

(Variaciones porcentuales)

	2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,12	2,87	0,32	3,07	0,17	3,07	0,37	4,61	0,24	3,10	0,13	1,25	0,07	2,13	0,05	1,89	0,74	2,68	0,04	5,68
Febrero	-0,09	2,45	0,60	3,78	0,30	2,77	0,17	4,47	0,32	3,25	0,25	1,18	0,13	2,00	0,14	1,90	-0,13	2,40	0,31	6,15
Marzo	0,91	2,59	0,52	3,38	0,76	3,02	0,60	4,30	1,30	3,97	0,49	0,36	0,73	2,25	0,65	1,82	0,84	2,60	1,48	6,82
Abril	0,25	2,31	0,39	3,52	0,39	3,02	0,01	3,91	-0,26	3,69	-0,14	0,48	0,20	2,59	0,10	1,72	-0,10	2,38	0,96	7,96
Mayo	0,19	2,46	0,23	3,56	0,56	3,37	0,21	3,54	-0,42	3,04	0,02	0,93	0,15	2,73	0,20	1,78	0,27	2,45	0,38	8,09
Junio	0,26	2,77	0,16	3,45	0,33	3,54	0,14	3,34	-0,16	2,73	0,33	1,43	-0,09	2,29	-0,27	1,60	0,52	3,25	1,19	8,81
Julio	0,55	3,24	0,43	3,33	0,45	3,56	0,08	2,96	0,20	2,85	0,38	1,62	0,20	2,11	0,46	1,86	1,01	3,81	0,94	8,74
Agosto	0,54	3,28	-0,09	2,69	0,38	4,04	0,36	2,94	0,67	3,17	0,13	1,07	0,06	2,04	-0,11	1,69	0,98	4,95	0,67	8,40
Setiembre	0,11	2,83	0,16	2,74	0,03	3,90	0,21	3,13	-0,02	2,94	0,19	1,28	0,01	1,85	0,14	1,82	0,40	5,23	0,52	8,53
Octubre	0,04	3,04	0,38	3,09	0,14	3,66	0,41	3,41	-0,47	2,04	0,08	1,84	0,11	1,88	0,02	1,72	0,58	5,83	0,35	8,28
Noviembre	-0,22	2,96	-0,15	3,16	0,34	4,17	0,29	3,35	-0,20	1,54	0,12	2,17	0,11	1,87	0,52	2,14	0,36	5,66	0,52	8,45
Diciembre	0,17	2,86	0,23	3,22	0,45	4,40	0,33	3,23	0,16	1,36	0,18	2,19	0,21	1,90	0,05	1,97	0,78	6,43	0,79	8,46
Memo:																				
<b>Promedio Anual</b>	<b>2,81</b>	<b>3,25</b>	<b>3,55</b>	<b>3,59</b>	<b>2,80</b>	<b>1,32</b>	<b>2,14</b>	<b>1,83</b>	<b>3,98</b>	<b>7,88</b>										

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 50

## IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA : 2013 - 2022

(Variaciones porcentuales)

	2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,04	2,09	0,03	2,95	0,00	2,48	-0,07	3,42	0,04	2,98	-0,13	1,97	0,05	2,40	0,07	2,31	0,00	1,69	-0,16	3,08
Febrero	0,18	2,20	0,19	2,96	0,16	2,45	0,52	3,79	0,14	2,59	0,14	1,97	0,12	2,39	0,15	2,34	0,03	1,57	0,21	3,26
Marzo	0,95	2,59	0,78	2,78	0,91	2,58	0,70	3,58	0,84	2,72	0,85	1,99	1,02	2,56	0,42	1,73	0,64	1,79	0,83	3,46
Abril	0,15	2,41	0,20	2,83	0,34	2,74	0,03	3,25	0,09	2,79	0,01	1,91	0,04	2,59	0,18	1,87	0,11	1,72	0,45	3,81
Mayo	0,15	2,33	0,14	2,82	0,25	2,84	0,32	3,33	0,08	2,54	0,17	2,00	0,14	2,56	0,13	1,86	0,17	1,76	0,60	4,26
Junio	0,16	2,35	0,11	2,77	0,26	3,00	0,21	3,28	0,06	2,38	0,28	2,23	0,02	2,30	0,07	1,91	0,20	1,89	0,86	4,95
Julio	0,28	2,48	0,24	2,73	0,59	3,36	0,19	2,87	0,17	2,36	0,27	2,33	0,12	2,15	0,03	1,81	0,28	2,14	0,74	5,44
Agosto	0,14	2,46	-0,03	2,56	0,09	3,48	0,17	2,96	0,38	2,57	0,09	2,04	0,14	2,20	0,11	1,79	0,35	2,39	0,31	5,39
Setiembre	0,08	2,58	0,09	2,57	0,06	3,44	0,11	3,01	-0,01	2,45	0,04	2,09	0,01	2,16	0,05	1,83	0,23	2,57	0,33	5,51
Octubre	0,13	2,76	0,12	2,56	0,14	3,46	0,12	3,00	0,02	2,35	0,06	2,13	0,23	2,34	0,08	1,68	0,30	2,79	0,50	5,72
Noviembre	0,19	2,89	0,13	2,50	0,12	3,46	0,15	3,02	0,03	2,23	0,07	2,16	0,04	2,31	0,11	1,75	0,23	2,91	0,23	5,71
Diciembre	0,48	2,97	0,49	2,51	0,53	3,49	0,38	2,87	0,29	2,15	0,34	2,21	0,34	2,30	0,34	1,76	0,66	3,24	0,54	5,59
Memo:																				
<b>Promedio Anual</b>	<b>2,51</b>	<b>2,71</b>	<b>2,51</b>	<b>3,07</b>	<b>3,20</b>	<b>2,51</b>	<b>2,08</b>	<b>2,35</b>	<b>1,89</b>	<b>2,21</b>	<b>2,21</b>	<b>2,08</b>	<b>2,35</b>	<b>1,89</b>	<b>2,21</b>	<b>2,21</b>	<b>2,21</b>	<b>2,21</b>	<b>2,21</b>	<b>4,69</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 51

## IPC ALIMENTOS Y ENERGÍA: 2013 - 2022

(Variaciones porcentuales)

	2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022		
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	
Enero	0,20	3,82	0,66	3,20	0,37	3,78	0,88	6,01	0,46	3,23	0,43	0,43	0,08	1,81	0,04	1,39	1,62	3,84	0,28	8,72	
Febrero	-0,40	2,75	1,09	4,76	0,48	3,14	-0,22	5,28	0,53	4,01	0,38	0,28	0,13	1,55	0,13	1,39	-0,31	3,38	0,44	9,54	
Marzo	0,85	2,60	0,21	4,10	0,60	3,54	0,47	5,15	1,84	5,43	0,06	-1,47	0,38	1,88	0,91	1,93	1,07	3,55	2,28	10,85	
Abril	0,38	2,18	0,63	4,36	0,45	3,35	-0,01	4,68	-0,65	4,75	-0,31	-1,13	0,39	2,60	0,01	1,55	-0,35	3,17	1,57	12,98	
Mayo	0,25	2,63	0,32	4,44	0,94	3,98	0,08	3,78	-1,00	3,62	-0,16	-0,30	0,15	2,92	0,30	1,69	0,38	3,26	0,14	12,71	
Junio	0,39	3,27	0,22	4,26	0,42	4,19	0,06	3,41	-0,41	3,14	0,40	0,51	-0,21	2,28	-0,66	1,24	0,90	4,87	1,59	13,48	
Julio	0,87	4,17	0,67	4,05	0,29	3,80	-0,04	3,07	0,24	3,43	0,51	0,79	0,30	2,07	0,98	1,92	1,85	5,78	1,18	12,74	
Agosto	1,03	4,25	-0,15	2,84	0,72	4,70	0,58	2,93	1,01	3,87	0,18	-0,04	-0,03	1,85	-0,37	1,57	1,70	7,98	1,09	12,06	
Setiembre	0,14	3,13	0,24	2,93	-0,01	4,44	0,32	3,26	-0,03	3,52	0,37	0,35	0,01	1,49	0,24	1,81	0,59	8,36	0,74	12,23	
Octubre	-0,07	3,37	0,68	3,71	0,15	3,89	0,75	3,88	-1,03	1,69	0,11	1,51	-0,03	1,35	-0,06	1,78	0,90	9,40	0,17	11,42	
Noviembre	-0,70	3,04	-0,48	3,95	0,60	5,02	0,46	3,73	-0,46	0,76	0,19	2,17	0,19	1,35	1,00	2,60	0,50	8,86	0,86	11,82	
Diciembre	-0,21	2,73	-0,08	4,08	0,35	5,47	0,29	3,66	0,00	0,46	-0,01	2,17	0,07	1,43	-0,30	2,22	0,92	10,18	1,09	12,02	
Memo:																					
<b>Promedio Anual</b>	<b>3,16</b>	<b>3,88</b>	<b>3,88</b>	<b>4,11</b>	<b>4,06</b>	<b>3,15</b>	<b>1,88</b>	<b>1,76</b>	<b>6,06</b>	<b>11,73</b>											

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 52

## TIPO DE CAMBIO NOMINAL - FIN DE PERIODO 1/

(Variaciones porcentuales)

	2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	1,1	-4,2	0,9	8,4	2,3	8,4	1,7	13,5	-2,2	-5,3	-0,9	-2,1	-1,3	3,7	1,8	1,2	0,5	7,9	-3,8	5,6
Febrero	0,3	-3,4	-0,7	8,3	1,2	10,5	1,6	14,0	-0,7	-7,5	1,4	-0,1	-0,9	1,3	2,2	4,4	0,2	5,8	-2,3	3,0
Marzo	0,1	-3,0	0,3	8,5	0,1	10,3	-5,6	7,5	-0,4	-2,4	-1,0	-0,6	0,5	2,8	-0,3	3,6	2,9	9,2	-1,5	-1,5
Abril	2,2	0,2	0,0	6,2	1,0	11,3	-1,6	4,7	-0,1	-0,9	0,7	0,1	-0,3	1,9	-1,7	2,1	0,9	12,1	3,7	1,2
Mayo	3,3	0,9	-1,5	14,1	1,2	14,1	3,1	6,8	0,8	-3,0	0,7	0,1	1,8	2,9	1,5	1,9	0,9	11,4	-3,4	-3,1
Junio	1,8	4,2	1,0	0,5	0,7	13,7	-2,4	3,6	-0,5	-1,1	0,0	0,6	-2,4	0,5	3,1	7,6	1,0	9,2	3,3	-0,9
Julio	0,4	6,3	0,0	0,1	0,4	14,1	2,1	5,3	-0,4	-3,5	0,0	1,0	0,6	1,1	-0,3	6,6	4,6	14,6	2,5	-2,9
Agosto	0,5	7,6	1,7	1,3	1,4	13,8	1,0	4,9	0,0	-4,5	0,7	1,7	2,7	3,1	0,5	4,4	1,0	15,2	-2,0	-5,8
Setiembre	-0,9	7,1	1,7	4,0	-0,4	11,4	0,2	5,6	0,8	-4,0	0,1	1,1	-0,4	2,5	1,5	6,3	1,2	14,9	3,6	-3,7
Octubre	-0,4	6,9	1,1	5,5	2,0	12,5	-1,1	2,4	-0,5	-3,4	2,0	3,6	-1,1	-0,5	0,4	7,9	-3,5	10,4	0,2	0,0
Noviembre	1,2	8,6	-0,1	4,2	2,7	15,6	1,4	1,1	-0,5	-5,2	0,4	4,5	1,5	0,5	-0,1	6,2	1,9	12,6	-3,5	-5,2
Diciembre	-0,2	9,6	2,4	6,9	1,1	14,2	-1,6	-1,6	0,3	-3,4	-0,1	4,1	-2,4	-1,8	0,4	9,3	-1,7	10,3	-0,9	-4,5
<b>Promedio Anual</b>	<b>3,3</b>		<b>4,6</b>	<b>12,5</b>	<b>5,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>5,1</b>	<b>11,2</b>	<b>-1,6</b>									

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 53

## TIPO DE CAMBIO NOMINAL - PROMEDIO DEL PERIODO 1/

(Variaciones porcentuales)

	2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	-0,6	-5,2	0,8	10,1	1,5	7,0	1,6	14,4	-1,6	-2,8	-1,0	-3,7	-0,6	4,0	-0,8	-0,5	0,6	8,9	-3,7	7,4
Febrero	1,0	-3,9	0,1	9,1	2,4	9,5	2,0	13,9	-2,4	-7,0	1,0	-0,4	-0,7	2,3	1,9	2,1	0,6	7,5	-2,5	4,0
Marzo	0,6	-2,9	-0,2	8,2	0,4	10,2	-2,8	10,2	0,1	-4,2	0,1	-0,4	-0,5	1,6	3,0	5,7	1,7	6,2	-1,4	0,9
Abril	0,1	-2,2	-0,4	7,6	0,9	11,7	-3,1	5,8	-0,5	-1,7	-0,7	-0,5	0,0	2,3	-2,7	2,9	-0,2	8,9	0,0	1,1
Mayo	1,8	-0,9	-0,3	5,4	1,0	13,1	1,0	5,9	0,8	-1,8	1,3	0,0	0,9	1,8	0,7	2,7	2,0	10,3	0,5	-0,4
Junio	3,9	2,9	0,3	1,7	0,3	13,1	-0,5	4,9	-0,2	-1,5	-0,1	0,1	-0,2	1,7	1,4	4,3	3,7	12,8	-0,3	-4,2
Julio	1,1	5,4	-0,3	0,3	0,6	14,2	-0,5	3,7	-0,6	-1,5	0,2	0,9	-1,1	0,4	1,4	6,9	0,7	12,1	4,1	-0,9
Agosto	0,9	7,1	1,0	0,5	1,8	15,1	1,0	2,9	-0,2	-2,8	0,3	1,4	2,6	2,7	1,3	5,5	3,7	14,7	-0,8	-5,2
Setiembre	-0,8	6,8	1,8	3,1	-0,6	12,4	1,5	5,1	0,1	-4,0	0,7	2,0	-0,6	1,4	-0,2	5,9	0,5	15,6	0,6	-5,1
Octubre	-0,3	7,0	1,5	4,9	0,9	11,8	0,1	4,2	0,2	-4,0	0,7	2,5	0,1	0,8	1,1	7,0	-2,2	11,7	2,1	-0,9
Noviembre	1,0	7,7	0,7	4,5	2,7	14,1	0,5	2,0	-0,3	-4,8	1,2	4,1	0,4	-0,1	0,4	7,0	0,1	11,4	-2,5	-3,5
Diciembre	-0,5	8,5	1,3	6,4	1,4	14,2	-0,2	0,4	0,2	-4,4	-0,3	3,6	-0,5	-0,3	-0,1	7,4	0,5	12,1	-1,2	-5,1
<b>Promedio Anual</b>	<b>2,4</b>		<b>5,1</b>	<b>12,2</b>	<b>6,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>4,7</b>	<b>11,1</b>	<b>-1,2</b>									

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.  
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 54

**TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL**

(Variaciones porcentuales)

	2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses
Enero	0,0	-5,8	0,6	7,5	0,5	0,3	0,0	2,6	-0,8	-3,8	1,3	2,5	0,6	-1,3	0,3	-1,0	0,8	9,9	-2,7	3,9
Febrero	1,7	-5,0	-0,3	5,4	2,0	2,7	3,1	3,7	-1,7	-8,3	2,3	6,7	0,1	-3,4	1,0	-0,1	1,0	9,8	-1,7	1,2
Marzo	-1,0	-4,6	-0,4	6,1	-1,8	1,2	-2,1	3,4	-1,3	-7,5	-0,8	7,2	-1,2	-3,8	0,0	1,2	0,1	9,9	-2,2	-1,1
Abril	0,1	-3,5	-0,2	5,8	1,2	2,7	-1,8	0,4	0,4	-5,5	-0,4	6,3	-0,1	-3,5	-4,6	-3,4	0,3	15,6	-1,1	-2,6
Mayo	1,4	-1,4	-0,1	4,2	1,2	4,0	0,4	-0,4	1,4	-4,6	-0,4	4,4	-0,5	-3,5	0,0	-2,9	3,1	19,1	-2,1	-7,5
Junio	3,3	2,9	0,1	1,0	-0,3	3,6	-0,8	-0,9	0,6	-3,3	-1,4	2,4	0,2	-2,0	3,4	0,3	3,4	19,1	-1,0	-11,4
Julio	0,1	4,3	-0,8	0,1	-0,6	3,7	-0,8	-1,1	0,0	-2,5	-1,5	0,8	-0,7	-1,2	1,6	2,7	-0,9	16,2	1,6	-9,2
Agosto	0,6	5,4	0,6	0,1	-0,5	2,5	1,4	0,9	0,6	-3,4	-0,4	-0,1	1,0	0,2	2,8	4,5	2,6	15,9	-1,1	-12,5
Setiembre	-0,2	5,1	1,0	1,3	-1,6	0,0	1,3	3,8	1,4	-3,2	0,4	-1,2	-0,8	-1,0	0,6	6,0	0,4	15,7	-1,8	-14,4
Octubre	0,5	5,7	0,3	1,0	1,3	0,9	-0,9	1,6	-0,2	-2,5	0,6	-0,4	0,8	-0,7	1,6	6,8	-2,5	11,0	0,5	-11,8
Noviembre	0,6	6,2	-0,4	0,0	1,6	2,9	-1,3	-1,3	-0,3	-1,6	0,4	0,3	0,5	-0,7	0,8	7,2	0,0	10,1	-1,9	-13,5
Diciembre	-0,5	6,8	0,0	0,4	0,2	3,1	-1,5	-2,9	0,5	0,4	-0,4	-0,7	-0,4	-0,6	1,6	9,3	-0,6	7,7	0,0	-13,0
<b>Promedio Anual</b>	<b>1,2</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>13,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13,3</b>	<b>2,5</b>	<b>-7,9</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 55

## TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL Y MULTILATERAL

(Datos promedio del período)

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x US\$)		Inflación Estados Unidos	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 1/		Índice de tipo de cambio nominal (S/. x Canasta) 2/	Índice de precios externos multilateral 3/	Índice de tipo de cambio real multilateral 2/3/
	Compra	Venta		Compra	Venta			
2013	89,7	89,7	108,6	87,1	87,1	93,3	112,5	93,8
2014	94,2	94,3	110,3	90,1	90,1	96,7	115,0	96,3
2015	105,7	105,8	110,5	97,7	97,7	100,8	116,9	98,5
2016	112,0	112,1	111,9	101,3	101,3	103,1	119,3	99,3
2017	108,2	108,3	114,3	97,1	97,2	100,0	121,7	95,5
2018	109,1	109,2	117,0	99,1	99,0	101,4	124,4	97,7
2019	110,8	110,8	119,2	100,3	100,2	99,4	127,1	96,0
2020	116,0	116,1	120,6	104,3	104,4	102,0	129,4	98,4
2021	128,8	128,9	126,3	116,6	116,7	116,8	133,1	111,4
Enero	120,3	120,4	121,9	107,6	107,7	110,2	130,8	105,7
Febrero	121,0	121,1	122,6	109,0	109,1	110,6	131,4	106,7
Marzo	123,1	123,2	123,5	110,7	110,8	111,4	131,6	106,8
Abril	122,7	123,0	124,5	111,4	111,6	111,4	131,9	107,1
Mayo	125,2	125,4	125,5	114,3	114,4	114,8	132,4	110,5
Junio	129,7	130,0	126,6	118,9	119,1	119,0	132,6	114,2
Julio	130,7	131,0	127,3	119,2	119,4	118,7	133,1	113,2
Agosto	135,6	135,8	127,5	122,7	122,8	122,7	133,5	116,1
Setiembre	136,3	136,5	136,4	123,2	123,3	123,2	133,8	116,6
Octubre	133,2	133,4	127,9	120,7	120,8	120,1	134,8	113,7
Noviembre	133,4	133,6	128,9	121,0	121,1	119,9	135,4	113,7
Diciembre	133,9	134,2	130,0	120,9	121,0	120,0	135,6	112,9
2022	127,2	127,5	136,4	115,4	115,6	110,0	140,4	102,7
Enero	129,0	129,3	131,0	117,4	117,5	116,0	136,4	109,9
Febrero	125,8	126,0	132,2	115,1	115,3	113,6	137,4	108,0
Marzo	124,0	124,3	134,0	113,4	113,6	111,7	138,5	105,5
Abril	124,1	124,3	134,8	112,9	113,2	110,9	139,4	104,4
Mayo	124,7	124,9	136,2	114,3	114,5	108,5	140,0	102,2
Junio	124,3	124,6	138,1	114,2	114,4	108,1	140,8	101,2
Julio	129,4	129,7	138,1	117,8	118,0	110,4	141,3	102,8
Agosto	128,5	128,7	138,1	116,1	116,3	109,8	141,5	101,6
Setiembre	129,3	129,5	138,3	116,5	116,6	108,0	142,0	99,8
Octubre	132,0	132,2	138,9	119,0	119,1	108,4	142,6	100,2
Noviembre	128,7	128,8	138,8	115,2	115,4	106,8	142,5	98,3
Diciembre	127,0	127,3	138,3	112,5	112,8	107,7	142,5	98,2

1/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

2/ Considera el tipo de cambio compra y venta.

3/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.

Fuente : Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters. Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.



## Anexo 56

## TIPO DE CAMBIO REAL

(Variaciones porcentuales de datos promedio del periodo) 1/

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x US\$)		INFLACIÓN ESTADOS UNIDOS		ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 2/		Promedio	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x CANASTA) 3/		INFLACIÓN EXTERNA MULTILATERAL 4/		ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 3/4/
	Compra	Venta	Compra	Promedio	Compra	Venta		Compra	Promedio	Compra	Promedio	
2013	2,4	2,4	1,5	2,4	1,1	1,1	1,1	1,7	2,4	2,4	1,2	
2014	5,0	5,1	1,6	5,1	3,4	3,4	3,4	3,6	2,2	2,2	2,7	
2015	12,2	12,2	0,1	12,2	8,4	8,5	8,5	4,2	1,6	1,6	2,3	
2016	6,0	6,0	1,3	6,0	3,6	3,6	3,6	2,3	2,1	2,1	0,8	
2017	-3,4	-3,4	2,1	-3,4	-4,0	-4,0	-4,0	-3,1	2,0	2,0	-3,8	
2018	0,8	0,8	2,4	0,8	1,9	1,9	1,9	1,4	2,2	2,2	2,3	
2019	1,5	1,5	1,8	1,5	1,2	1,2	1,2	-1,9	2,2	2,2	-1,8	
2020	4,7	4,7	1,2	4,7	4,1	4,1	4,1	2,6	1,8	1,8	2,5	
2021	11,0	11,1	4,7	11,0	11,8	11,8	11,8	14,5	2,8	2,8	13,3	
Enero	0,6	0,6	0,4	0,6	0,3	0,3	0,3	1,0	0,6	0,6	0,8	
Febrero	0,6	0,6	0,5	0,6	1,2	1,2	1,2	0,3	0,5	0,5	1,0	
Marzo	1,7	1,7	0,7	1,7	1,6	1,6	1,6	0,7	0,2	0,2	0,1	
Abril	-0,3	-0,2	0,8	-0,2	0,6	0,7	0,7	0,0	0,2	0,3	0,3	
Mayo	2,0	2,0	0,8	2,0	2,6	2,5	2,5	3,1	0,3	0,3	3,1	
Junio	3,6	3,7	0,9	3,6	4,0	4,1	4,0	3,7	0,2	0,2	3,4	
Julio	0,8	0,7	0,5	0,8	0,3	0,2	0,2	-0,3	0,4	0,4	-0,9	
Agosto	3,7	3,7	0,2	3,7	2,9	2,9	2,9	3,4	0,2	0,2	2,6	
Setiembre	0,5	0,5	0,3	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,3	0,3	0,4	
Octubre	-2,3	-2,2	0,8	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0	-2,7	0,8	0,8	-2,5	
Noviembre	0,1	0,1	0,5	0,1	0,2	0,2	0,2	-0,1	0,5	0,5	0,0	
Diciembre	0,4	0,5	0,3	0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	-0,6	
2022	-1,2	-1,2	8,0	-1,2	-1,1	-1,0	-1,1	-5,9	5,5	5,5	-7,9	
Enero	-3,6	-3,7	0,8	-3,7	-2,9	-2,9	-2,9	-3,3	0,6	0,6	-2,7	
Febrero	-2,5	-2,5	0,9	-2,5	-2,0	-1,9	-1,9	-2,1	0,7	0,7	-1,7	
Marzo	-1,4	-1,4	1,3	-1,4	-1,5	-1,5	-1,5	-1,6	0,9	0,9	-2,2	
Abril	0,0	0,0	0,6	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,7	0,6	0,6	-1,1	
Mayo	0,5	0,5	1,1	0,5	1,2	1,2	1,2	-2,1	0,5	0,5	-2,1	
Junio	-0,3	-0,3	1,4	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4	0,6	0,6	-1,0	
Julio	4,1	4,1	0,0	4,1	3,2	3,2	3,2	2,2	0,3	0,3	1,6	
Agosto	-0,7	-0,8	0,0	-0,7	-1,4	-1,4	-1,4	-1,7	0,1	0,1	-1,1	
Setiembre	0,6	0,6	0,2	0,6	0,3	0,3	0,3	-1,7	0,3	0,3	-1,8	
Octubre	2,1	2,1	0,4	2,1	2,1	2,1	2,1	0,4	0,4	0,4	0,5	
Noviembre	-2,6	-2,5	-0,1	-2,5	-3,2	-3,1	-3,1	-1,4	0,0	0,0	-1,9	
Diciembre	-1,3	-1,2	-0,3	-1,2	-2,4	-2,3	-2,3	0,8	0,0	0,0	0,0	

1/ Para datos mensuales, la variación es respecto al mes anterior.

2/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos de América.

3/ Considera el tipo de cambio promedio compra y venta.

4/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 57

## TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL US DÓLAR

(Datos a fin de período)

	Euro (€)	Yen (¥)	Libra Esterlina (£)	Real Brasileño (R)	Peso Chileno (\$)	Peso Mexicano (\$)	Peso Colombiano (\$)	Peso Argentino (\$)	DEG 1/
<b>2013</b>	0,728	105,300	0,604	2,36	525	13,03	1929	6,52	1,540
<b>2014</b>	0,827	119,680	0,642	2,66	606	14,74	2388	8,54	1,449
<b>2015</b>	0,921	120,300	0,679	3,96	708	17,17	3170	12,94	1,386
<b>2016</b>	0,951	116,870	0,811	3,25	669	20,72	3002	15,85	1,344
<b>2017</b>	0,834	112,670	0,740	3,31	615	19,65	2982	18,59	1,424
<b>2018</b>	0,874	109,930	0,781	3,88	693	19,65	3245	37,65	1,391
<b>2019</b>	0,892	108,610	0,754	4,02	752	18,93	3285	59,86	1,383
<b>2020</b>	0,819	103,240	0,731	5,194	710	19,87	3415	84,08	1,440
<b>2021</b>	0,880	115,080	0,739	5,570	851	20,49	4065	102,68	1,400
<b>2022</b>	0,934	131,110	0,827	5,29	848	19,47	4847	176,74	1,331

1/ Derecho Especial de Giro, US\$ por DEG.

Fuente: Reuters y Fondo Monetario Internacional.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 58

## EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

(En porcentajes del PBI)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera 2/	Liquidez total 2/	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera 2/ 3/	Crédito al sector privado total 2/
<b>2013</b>	6,4	11,4	13,7	25,0	12,3	37,3	21,6	14,6	36,2
<b>2014</b>	6,8	11,9	14,4	26,3	12,5	38,8	24,1	14,8	39,0
<b>2015</b>	6,6	11,7	13,9	25,5	15,2	40,7	29,1	12,7	41,7
<b>2016</b>	6,6	11,2	14,6	25,8	13,7	39,4	28,9	11,8	40,7
<b>2017</b>	6,6	11,6	15,6	27,2	13,0	40,3	28,6	11,6	40,1
<b>2018</b>	6,7	12,4	16,5	28,8	12,8	41,6	30,1	11,7	41,8
<b>2019</b>	6,7	12,8	17,8	30,7	13,0	43,7	31,8	11,0	42,8
<b>2020</b>	9,9	19,9	23,8	43,6	17,0	60,6	40,9	11,5	52,5
<b>2021</b>	9,5	16,5	19,0	35,5	15,4	50,9	35,5	10,3	45,8
<b>2022</b>	8,5	14,6	18,8	33,4	14,1	47,5	34,0	10,4	44,3

1/ Cifras a fin de periodo.

2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

3/ No se incluyen los créditos otorgados por las sucursales en el exterior.

Fuente: Sociedades creadoras de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 59

## EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/

(Variaciones porcentuales)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total 2/	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera 3/	Crédito al sector privado total 2/
<b>2013</b>	9,0	8,7	14,1	11,6	12,5	12,0	22,6	2,6	12,1
<b>2014</b>	11,5	9,7	11,3	10,6	0,8	6,7	17,7	0,0	9,2
<b>2015</b>	3,8	4,5	2,0	3,1	13,1	6,9	28,0	-20,7	6,6
<b>2016</b>	6,5	3,5	13,6	9,0	-1,8	4,7	7,2	1,9	5,5
<b>2017</b>	6,7	10,7	13,9	12,5	5,5	9,9	5,3	8,5	6,3
<b>2018</b>	7,8	12,8	11,9	12,3	0,1	7,9	11,6	3,0	8,8
<b>2019</b>	4,7	7,8	12,6	10,6	7,6	9,6	10,1	-0,3	6,9
<b>2020</b>	37,3	43,9	23,7	32,2	10,6	25,1	19,4	-11,0	10,7
<b>2021</b>	16,0	1,1	-2,5	-0,9	0,8	-0,4	5,5	-0,8	4,0
<b>2022</b>	-3,8	-5,3	5,8	0,6	1,7	1,0	2,5	12,1	4,6

1/ Cifras a fin del periodo.

2/ Evaluado al tipo de cambio de diciembre 2022.

3/ No se incluyen los créditos otorgados por las sucursales en el exterior.

Fuente: Sociedades creadoras de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 60

## Cuentas Monetarias de las Sociedades de Depósito 2/

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. Activos Externos Netos de Corto Plazo (Millones de US\$)</b>	<b>185 919</b>	<b>188 237</b>	<b>209 960</b>	<b>209 538</b>	<b>208 196</b>	<b>203 324</b>	<b>225 459</b>	<b>273 645</b>	<b>310 399</b>	<b>275 105</b>
A. Activos	66 399	63 167	61 572	62 363	64 258	60 334	68 115	75 592	78 186	72 206
B. Pasivos	190 541	194 409	218 395	216 358	217 079	213 651	235 002	283 682	321 470	287 561
	4 623	6 172	8 435	6 819	8 882	10 326	9 543	10 038	11 072	12 456
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 3/</b>	<b>-33 650</b>	<b>-36 678</b>	<b>-37 975</b>	<b>-33 971</b>	<b>-30 575</b>	<b>-30 910</b>	<b>-31 042</b>	<b>-25 758</b>	<b>-36 059</b>	<b>-38 372</b>
A. Créditos	-11 202	-11 647	-10 805	-9 485	-8 334	-7 516	-7 885	-5 687	-8 070	-8 610
B. Obligaciones	5 498	5 508	6 349	8 833	8 394	10 662	9 299	11 411	11 583	9 641
	39 148	42 186	44 324	42 803	38 969	41 572	40 341	37 169	47 642	48 013
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C+D)</b>	<b>51 870</b>	<b>71 947</b>	<b>77 416</b>	<b>84 818</b>	<b>105 577</b>	<b>138 124</b>	<b>144 307</b>	<b>188 537</b>	<b>172 196</b>	<b>208 573</b>
A. Sector público	-72 568	-73 327	-78 013	-78 200	-62 827	-57 302	-62 434	-39 595	-73 724	-57 951
1. Créditos	12 446	16 571	21 430	22 595	29 882	32 402	30 039	34 821	34 202	46 629
Gobierno central	11 352	14 664	18 665	18 995	25 020	27 283	25 664	30 269	31 489	44 456
Resto del sector público	1 094	1 906	2 765	3 600	4 862	5 119	4 375	4 551	2 713	2 173
2. Depósitos	85 014	89 898	99 443	100 795	92 709	89 704	92 473	74 416	107 927	104 579
Gobierno central	66 184	71 041	79 953	81 660	73 681	70 432	74 709	57 528	87 556	86 170
Resto del sector público	18 830	18 857	19 490	19 135	19 027	19 272	17 765	16 888	20 370	18 409
B. Sector privado	198 252	224 376	255 471	268 562	282 293	311 368	332 255	377 815	401 228	415 748
Moneda nacional	118 063	139 013	177 988	190 750	200 877	224 163	246 884	294 673	310 790	318 489
Moneda extranjera	80 189	85 363	77 483	77 812	81 416	87 205	85 372	83 142	90 439	97 260
(Millones de US\$)	28 639	28 645	22 722	23 158	25 128	25 877	25 792	22 968	22 781	25 527
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	52 096	55 844	64 614	76 980	84 485	92 257	104 011	115 726	115 033	113 387
D. Otros activos y pasivos (neto)	-21 717	-23 258	-35 428	-28 564	-29 404	-23 685	-21 503	-33 957	-40 276	-35 837
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>204 139</b>	<b>223 505</b>	<b>249 401</b>	<b>260 386</b>	<b>283 198</b>	<b>310 538</b>	<b>338 724</b>	<b>436 423</b>	<b>446 535</b>	<b>445 306</b>
A. Moneda nacional	136 976	151 445	156 170	170 211	191 498	215 028	237 742	314 229	311 451	313 409
1. Dinero	62 229	68 278	71 324	73 805	81 713	92 198	99 427	143 100	144 621	136 968
Billetes y monedas en circulación	35 144	39 173	40 643	43 295	46 178	49 778	52 129	71 576	83 058	79 890
Depósitos a la vista en moneda nacional	27 084	29 105	30 681	30 509	35 535	42 420	47 298	71 524	61 563	57 078
2. Cuasidinero	74 747	83 167	84 846	96 406	109 785	122 830	138 315	171 129	166 830	176 441
Depósitos de ahorro	31 061	35 591	36 751	40 696	45 692	53 723	59 557	95 720	106 469	95 310
Depósitos a plazo	40 870	43 691	43 890	51 078	59 135	63 952	72 959	71 877	57 626	77 068
Otros valores	2 816	3 885	4 204	4 632	4 958	5 155	5 799	3 531	2 735	4 062
B. Cuasidinero en moneda extranjera (Millones de US\$)	67 163	72 060	93 231	90 175	91 700	95 510	100 983	122 194	135 085	131 897
	23 987	24 181	27 340	26 838	28 302	28 341	30 508	33 755	34 026	34 619

1/ Preliminar.

2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

3/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 61

## CUENTAS MONETARIAS DE EMPRESAS BANCARIAS 2/

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO</b> (Millones de US\$)	<b>1 890</b>	<b>2 078</b>	<b>64</b>	<b>2 043</b>	<b>1 728</b>	<b>532</b>	<b>-919</b>	<b>2 963</b>	<b>-1 493</b>	<b>800</b>
Activos	675	697	19	608	533	158	-278	818	-376	210
Pasivos	6 380	8 118	8 322	8 659	10 298	10 298	8 445	12 270	9 404	11 873
	4 491	6 039	8 258	6 616	8 525	9 765	9 364	9 307	10 897	11 073
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b> (Millones de US\$) 3/	<b>-32 241</b>	<b>-35 594</b>	<b>-37 060</b>	<b>-32 533</b>	<b>-29 630</b>	<b>-30 476</b>	<b>-29 690</b>	<b>-24 396</b>	<b>-24 022</b>	<b>-26 857</b>
Créditos	-11 515	-11 944	-10 868	-9 683	-9 145	-9 043	-8 970	-6 739	-6 051	-7 049
Obligaciones	3 377	3 152	3 760	2 728	2 094	4 074	4 147	6 031	6 084	4 719
	35 618	38 747	40 820	35 262	31 724	34 550	33 837	30 427	30 106	31 577
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C+D)</b>	<b>164 930</b>	<b>178 324</b>	<b>203 100</b>	<b>200 453</b>	<b>212 549</b>	<b>231 128</b>	<b>251 023</b>	<b>310 767</b>	<b>316 453</b>	<b>315 144</b>
<b>A. Sector público (neto)</b>	<b>-8 345</b>	<b>-6 478</b>	<b>-8 276</b>	<b>-7 075</b>	<b>-780</b>	<b>-1 406</b>	<b>425</b>	<b>11 500</b>	<b>2 426</b>	<b>11 269</b>
1. Créditos	4 828	8 327	9 897	11 088	16 001	19 080	19 928	24 640	22 165	32 091
- Gobierno central	4 078	6 421	7 427	8 827	11 227	13 961	15 630	20 672	19 532	30 203
- Resto del sector público	750	1 906	2 470	3 262	4 774	5 119	4 298	3 969	2 632	1 888
2. Obligaciones	13 173	14 805	18 173	18 164	16 781	20 486	19 503	13 141	19 738	20 822
- Gobierno central	887	762	3 366	3 191	2 215	5 212	5 449	835	4 852	6 681
- Resto del sector público	12 286	14 043	14 807	14 973	14 565	15 274	14 054	12 306	14 886	14 141
<b>B. Sector privado</b>	<b>165 612</b>	<b>187 736</b>	<b>218 504</b>	<b>227 199</b>	<b>234 815</b>	<b>258 461</b>	<b>273 797</b>	<b>317 105</b>	<b>339 075</b>	<b>346 808</b>
1. En moneda nacional	88 577	105 758	144 762	153 011	157 463	175 753	192 823	238 575	252 451	252 880
2. En moneda extranjera	77 035	81 978	73 742	74 188	77 352	82 708	80 974	78 530	86 624	93 928
(Millones de US\$)	<b>27 512</b>	<b>27 510</b>	<b>21 625</b>	<b>22 080</b>	<b>23 874</b>	<b>24 543</b>	<b>24 463</b>	<b>21 693</b>	<b>21 820</b>	<b>24 653</b>
<b>C. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	<b>39 523</b>	<b>44 980</b>	<b>53 929</b>	<b>59 773</b>	<b>65 912</b>	<b>70 915</b>	<b>77 792</b>	<b>89 123</b>	<b>91 464</b>	<b>96 613</b>
<b>D. Otros cuentas netas</b>	<b>47 186</b>	<b>42 046</b>	<b>46 801</b>	<b>40 102</b>	<b>44 426</b>	<b>44 988</b>	<b>54 594</b>	<b>71 285</b>	<b>66 417</b>	<b>53 681</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS</b> <b>CON EL SECTOR PRIVADO (A+B+C)</b>	<b>134 578</b>	<b>144 808</b>	<b>166 105</b>	<b>169 962</b>	<b>184 647</b>	<b>201 184</b>	<b>220 414</b>	<b>289 334</b>	<b>290 938</b>	<b>289 087</b>
<b>A. Dinero</b>	<b>22 151</b>	<b>23 105</b>	<b>24 006</b>	<b>24 293</b>	<b>29 513</b>	<b>35 947</b>	<b>40 071</b>	<b>62 330</b>	<b>51 916</b>	<b>46 920</b>
1. Depósitos a la vista en moneda nacional	22 151	23 105	24 006	24 293	29 513	35 947	40 071	62 330	51 916	46 920
<b>B. Cuasidinero en moneda nacional</b>	<b>49 503</b>	<b>54 393</b>	<b>55 414</b>	<b>62 331</b>	<b>69 955</b>	<b>76 469</b>	<b>85 781</b>	<b>111 695</b>	<b>109 608</b>	<b>115 759</b>
1. Depósitos de ahorro	22 599	24 964	25 896	28 639	32 097	38 390	42 820	70 900	79 808	70 534
2. Depósitos a plazo	26 163	27 794	28 004	32 476	36 857	37 432	42 765	40 778	29 771	45 156
3. Otros valores	742	1 635	1 514	1 217	1 001	647	196	17	29	69
<b>C. Cuasidinero en moneda extranjera</b>	<b>62 924</b>	<b>67 310</b>	<b>86 685</b>	<b>83 337</b>	<b>85 179</b>	<b>88 768</b>	<b>94 563</b>	<b>115 309</b>	<b>129 415</b>	<b>126 408</b>
(Millones de US\$)	<b>22 473</b>	<b>22 587</b>	<b>25 421</b>	<b>24 803</b>	<b>26 290</b>	<b>26 341</b>	<b>28 569</b>	<b>31 853</b>	<b>32 598</b>	<b>33 178</b>

1/ Preliminar.

2/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

3/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

Fuente: Instituciones del sistema bancario.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 62  
**CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ 1/**

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Millones de US\$)</b>	<b>183 857</b>	<b>185 678</b>	<b>209 663</b>	<b>207 263</b>	<b>206 132</b>	<b>202 609</b>	<b>226 126</b>	<b>270 439</b>	<b>311 627</b>	<b>273 876</b>
A. Activos	65 663	62 308	61 485	61 686	63 621	60 121	68 316	74 707	78 495	71 883
B. Pasivos	183 989	185 811	209 841	207 466	206 490	203 170	226 304	271 169	311 802	275 259
	132	133	178	203	358	561	179	730	175	1 383
<b>II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 2/</b>	<b>54</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>-10 425</b>	<b>-9 513</b>
A. Créditos	20	20	20	20	20	20	20	20	-2 624	-2 494
B. Obligaciones 3/	1 797	1 783	2 138	5 944	5 595	5 517	4 993	5 244	5 454	4 871
	1 743	1 724	2 071	5 881	5 533	5 452	4 929	5 178	15 879	14 384
<b>III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C- D+E)</b>	<b>-70 426</b>	<b>-71 175</b>	<b>-61 801</b>	<b>-66 877</b>	<b>-61 413</b>	<b>-71 516</b>	<b>-77 308</b>	<b>-48 184</b>	<b>-97 108</b>	<b>-89 832</b>
A. Sector público	-57 756	-62 614	-67 334	-71 043	-63 272	-58 177	-60 785	-45 720	-69 133	-62 645
1. Créditos 4/	1 569	1 998	2 813	2 638	2 588	2 538	2 398	3 559	4 002	6 454
2. Obligaciones	59 325	64 612	70 147	73 681	65 860	60 715	63 183	49 278	73 135	69 099
2.1. Gobierno central	57 322	64 231	70 070	73 271	65 464	60 520	62 903	48 845	72 942	68 991
2.2. Resto del sector público 5/	2 003	380	77	409	396	195	280	434	193	109
B. Sector privado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. Sistema financiero	-10 422	-2 651	18 983	17 556	13 246	4 297	1 751	37 709	27 666	8 449
1. Banco de la Nación	-11 372	-12 551	-11 121	-11 172	-8 854	-9 011	-15 649	-25 763	-27 502	-25 526
2. Empresas bancarias	950	9 379	29 717	28 210	21 538	13 228	17 038	58 508	51 215	31 840
3. Resto sistema financiero	0	521	388	519	562	80	363	4 964	3 954	2 135
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	-450	-592	738	1 431	1 460	2 731	5 647	7 947	6 645	-828
E. Otros activos y pasivos (neto)	-2 699	-6 501	-12 713	-11 960	-9 926	-14 906	-12 627	-32 227	-48 996	-36 462
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>113 484</b>	<b>114 562</b>	<b>147 929</b>	<b>140 449</b>	<b>144 781</b>	<b>131 158</b>	<b>148 882</b>	<b>222 322</b>	<b>204 094</b>	<b>174 531</b>
A. En moneda nacional	73 471	68 359	71 280	74 730	89 028	87 692	92 295	174 519	139 356	121 657
1. Emisión primaria	51 937	53 865	51 291	53 375	57 207	57 207	64 565	85 987	97 279	92 991
1.1. Billetes y monedas emitidos	42 530	47 543	48 890	51 056	55 271	59 244	62 099	82 689	93 541	90 418
- Fondos en bóveda	7 386	8 370	8 247	7 761	9 092	9 467	9 970	11 113	10 484	10 527
- En circulación	35 144	39 173	40 643	43 295	46 178	49 778	52 129	71 576	83 058	79 890
1.2. Depósitos	9 406	6 322	2 401	2 318	1 937	2 123	2 465	3 298	3 738	2 573
- Empresas bancarias	4 678	3 856	1 402	1 280	1 184	1 156	1 332	2 250	2 483	1 174
- Banco de la Nación 6/	2 600	1 250	350	350	250	250	280	280	420	400
- Resto del sistema financiero	2 129	1 215	649	688	503	717	854	767	835	1 000
2. Otros depósitos 7/	3 097	1 016	1 115	2 097	1 592	1 802	2 115	44 058	15 666	6 095
3. Valores emitidos 8/	18 437	13 478	18 873	19 258	30 229	24 523	25 615	44 474	26 410	22 571
B. En moneda extranjera	40 014	46 202	76 649	65 719	55 753	43 465	56 587	47 803	64 738	52 874
(Millones de US\$)	14 291	15 504	22 478	19 559	17 208	12 898	17 096	13 205	16 307	13 878
1. Depósitos 40 013	46 202	76 648	65 718	55 752	43 465	56 587	47 803	64 738	52 874	51 422
1.1. Empresas bancarias	39 182	44 345	74 363	63 513	53 978	42 176	54 981	46 032	62 695	62 695
1.2. Resto del sistema financiero	831	1 857	2 285	2 206	1 774	1 288	1 607	1 771	2 043	1 452
2. Certificados	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

2/ Registra solo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ A partir del 23 de agosto de 2021, las asignaciones DEG del FMI pasan a ser consideradas como pasivo externo de largo plazo, en línea con el Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional – Sexta edición (MBP6).

4/ Incluye los bonos emitidos por el Tesoro Público adquiridos por el BCRP en el mercado secundario, de acuerdo con el Artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP.

5/ Incluye COFIDE.

6/ A partir del 31 de diciembre de 2007, la emisión primaria incluye los depósitos en cuenta corriente del Banco de la Nación.

7/ Considera los depósitos de esterilización en moneda nacional (depósito overnight y a plazo) de las entidades del sistema financiero.

8/ Considera los valores del BCRP adquiridos por las entidades del sistema financiero y del sector privado. Los Certificados de Depósito Reajustables se registran al valor indexado por el tipo de cambio.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 63

## OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. OPERACIONES CAMBIARIAS</b>										
<b>(Millones de US\$)</b>	<b>-12 681</b>	<b>-14 822</b>	<b>-28 100</b>	<b>2 783</b>	<b>31 111</b>	<b>4 784</b>	<b>4 439</b>	<b>49 558</b>	<b>-174</b>	<b>-15 911</b>
1. Operaciones en Mesa de Negociación	-4 270	-5 128	-8 918	928	9 604	1 452	1 335	13 944	126	-4 188
2. Sector público	5	-4 208	-8 064	786	5 246	184	405	-159	-11 626	-1 236
3. Otros	-4 298	-955	657	-321	4 152	1 380	927	13 692	11 752	-2 952
	24	35	-1 511	463	207	-112	3	411	0	0
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>15 581</b>	<b>18 850</b>	<b>29 570</b>	<b>-131</b>	<b>-28 228</b>	<b>-1 185</b>	<b>-2 087</b>	<b>-30 111</b>	<b>11 656</b>	<b>12 743</b>
1. Depósitos públicos	3 293	158	5 793	2 227	-13 702	2 623	-6 122	-11 490	-28 766	13 282
2. Compra temporal de títulos valores	950	350	1 200	-401	3 321	530	400	-41	-345	1 839
3. Operaciones de reporte de monedas	0	8 600	19 005	-975	-9 950	-9 322	3 692	-5 080	-2 628	-2 230
4. Operaciones de reporte de cartera	0	0	0	0	0	0	0	464	5 977	-101
5. Operaciones de reporte cartera con garantía del gobierno	0	0	0	0	0	0	0	50 729	-11 902	-20 107
6. Certificados de Depósitos BCRP	1 812	3 417	195	-7 584	-7 783	3 686	-1 304	-12 703	26 720	1 903
7. Certificados de Depósitos Reajustable BCRP	-3 111	521	-4 469	6 254	-30	835	0	-6 392	5 064	1 416
8. Certificados de Depósitos BCRP con negociación restringida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP	0	0	0	0	-400	400	0	0	0	0
10. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP	0	0	-161	161	0	0	0	0	-12 686	-441
11. Depósitos a plazo	9 248	0	-840	840	0	0	0	-36 017	23 841	7 321
12. Depósitos overnight	-2 602	2 080	741	-1 822	505	-210	-313	-5 925	4 551	2 251
13. Encaje en moneda nacional	3 698	2 100	4 044	569	-950	-560	-846	-1 975	189	1 121
14. Resto	2 292	1 623	4 062	600	760	834	2 406	-1 681	1 641	6 488
<b>III. CIRCULANTE</b>	<b>2 900</b>	<b>4 028</b>	<b>1 470</b>	<b>2 653</b>	<b>2 883</b>	<b>3 599</b>	<b>2 352</b>	<b>19 447</b>	<b>11 482</b>	<b>-3 167</b>
Nota: Saldos fin de periodo										
- Circulante	35 144	39 173	40 643	43 295	46 178	49 778	52 129	71 576	83 058	79 890
- CD BCRP	18 992	15 575	15 380	22 964	30 747	27 061	28 365	41 067	14 347	12 444
- CDR BCRP 2/	3 111	2 627	7 249	792	829	0	0	6 407	1 353	0
- CDBCRP con negociación restringida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- CDLD BCRP	0	0	0	0	400	0	0	0	0	0
- CDV/BCRP 1/	0	0	161	0	0	0	0	0	0	0
- Depósitos a plazo (DP BCRP)	0	0	840	0	0	0	0	36 017	12 177	13 127
- Depósitos del sector público	36 646	36 488	30 694	28 467	42 169	39 546	45 669	57 174	86 272	73 236

1/ Incluye el reajuste del saldo por variaciones de la tasa de referencia del BCRP.

2/ Incluye el ajuste por indexación.

Nota:

CD BCRP: Certificado de depósito

CDR BCRP: Certificado de depósito reajutable al tipo de cambio

CDLD BCRP: Certificado de depósito liquidable en dólares

CDV BCRP: Certificado de depósito reajutable a la tasa de interés de referencia.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



## Anexo 64

**FLUJO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)**

(Millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. OPERACIONES CAMBIARIAS</b>	<b>-4 270</b>	<b>-5 128</b>	<b>-8 918</b>	<b>928</b>	<b>9 604</b>	<b>1 452</b>	<b>1 335</b>	<b>13 944</b>	<b>126</b>	<b>-4 188</b>
1. Compras netas en Mesa de Negociación	5	-4 208	-8 064	786	5 246	184	405	-159	-11 626	-1 236
a. Compras	5 210	20	0	2 090	5 246	184	405	32	0	0
b. Ventas	-5 205	-4 228	-8 064	-1 304	0	0	0	-191	-11 626	-1 236
2. Compras netas al sector público	-4 298	-955	657	-321	4 152	1 380	927	13 692	11 752	-2 952
3. Otras operaciones (neto)	24	35	-1 511	463	207	-112	3	411	0	0
<b>II. DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>4 315</b>	<b>1 265</b>	<b>6 911</b>	<b>-2 623</b>	<b>-2 591</b>	<b>-4 397</b>	<b>4 710</b>	<b>-3 761</b>	<b>3 159</b>	<b>-2 539</b>
<b>III. DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>2 561</b>	<b>1 161</b>	<b>1 681</b>	<b>1 465</b>	<b>-5 716</b>	<b>-1 197</b>	<b>474</b>	<b>-5 571</b>	<b>-1 120</b>	<b>1 033</b>
<b>IV. OTROS</b>	<b>-934</b>	<b>-653</b>	<b>-497</b>	<b>431</b>	<b>639</b>	<b>643</b>	<b>1 675</b>	<b>1 780</b>	<b>1 624</b>	<b>-918</b>
<b>V. TOTAL</b>	<b>1 672</b>	<b>-3 355</b>	<b>-823</b>	<b>201</b>	<b>1 936</b>	<b>-3 500</b>	<b>8 195</b>	<b>6 391</b>	<b>3 789</b>	<b>-6 612</b>

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 65

## TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

(Cierre del año, en términos efectivos anuales)

	MONEDA NACIONAL										MONEDA EXTRANJERA									
	Promedio activa (TAMN)		Preferencial activa corporativa 90 días 1/		Promedio pasiva (TIPMN)		Ahorro		Interbancaria		Promedio activa (TAMEX)		Promedio pasiva (TIPMEX)		Ahorro		Interbancaria		Libor 3m	
	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/
<b>2013</b>	15,9	12,7	4,5	1,6	2,3	-0,6	0,5	-2,3	4,1	1,2	8,0	15,3	0,4	7,2	0,3	7,0	0,2	6,9	1,58	8,4
<b>2014</b>	15,7	12,1	4,7	1,4	2,3	-0,9	0,5	-2,6	3,8	0,6	7,5	10,9	0,4	3,5	0,2	3,3	0,2	3,3	1,64	4,8
<b>2015</b>	16,1	11,2	4,9	0,5	2,4	-1,9	0,5	-3,7	3,8	-0,6	7,9	18,2	0,3	10,0	0,2	9,8	0,2	9,8	1,70	11,5
<b>2016</b>	17,2	13,5	5,2	1,9	2,6	-0,6	0,5	-2,6	4,4	1,1	7,6	2,7	0,3	-4,2	0,2	-4,4	0,6	-4,0	1,96	-2,7
<b>2017</b>	15,8	14,2	3,6	2,2	2,5	1,1	0,6	-0,7	3,3	1,9	6,7	1,5	0,5	-4,4	0,2	-4,7	1,3	-3,6	2,18	-2,8
<b>2018</b>	14,3	11,8	4,3	2,1	2,4	0,2	0,8	-1,3	2,8	0,5	7,9	9,8	0,8	2,6	0,2	2,0	2,3	4,1	2,68	4,5
<b>2019</b>	14,1	12,0	3,3	1,3	2,2	0,3	0,7	-1,2	2,3	0,3	7,5	3,6	0,8	-2,8	0,2	-3,4	1,8	-1,9	1,68	-2,0
<b>2020</b>	12,1	9,9	0,6	-1,3	1,0	-0,9	0,6	-1,3	0,2	-1,7	6,1	13,8	0,3	7,5	0,1	7,4	0,3	7,5	0,39	7,7
<b>2021</b>	11,0	4,3	2,9	-3,3	1,0	-5,1	0,6	-5,5	2,3	-3,9	6,8	10,1	0,2	3,3	0,1	3,2	0,3	3,3	1,23	4,3
<b>2022</b>	14,3	14,3	8,7	8,7	3,0	3,0	0,6	0,6	7,5	7,5	9,1	9,1	1,0	1,0	0,2	0,2	4,2	4,2	3,76	3,8

1/ Desde 2010, corresponden a los créditos corporativos.

2/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

3/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 66  
INDICADORES DE SOLIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS 1/  
(Porcentaje)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>1. SOLVENCIA</b>										
Ratio de Capital Global 2/	13,7	14,4	14,2	15,0	15,2	14,7	14,6	15,5	14,9	14,4
<b>2. CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Cartera Atrasada / Créditos Directos	2,1	2,5	2,5	2,8	3,0	3,0	3,0	3,8	3,8	3,9
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	2,8	2,8	2,5	2,8	3,3	3,2	3,3	3,9	3,9	4,2
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	1,4	2,0	2,7	2,7	2,5	2,4	2,3	3,5	3,4	3,4
Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	0,9	1,0	1,1	1,2	1,4	1,5	1,4	1,7	1,9	1,8
Provisiones / Cartera Atrasada	188,1	165,0	166,6	160,6	152,6	153,6	152,1	177,7	155,5	148,5
Provisiones / (Cartera Atrasada + Créditos Refinanciados y Reestructurados)	131,5	116,4	117,5	111,6	105,7	102,0	103,0	122,3	103,8	102,3
<b>3. GESTIÓN</b>										
Gastos Operativos / Margen Financiero Total	47,1	45,3	43,0	43,0	42,5	42,2	41,1	43,4	46,6	42,5
<b>4. RENTABILIDAD</b>										
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (R.O.E.)	21,2	19,7	22,1	19,9	18,3	18,4	18,3	4,0	13,3	17,3
Utilidad Neta / Activo Promedio (R.O.A.)	2,0	1,9	2,1	2,0	2,1	2,2	2,2	0,4	1,4	2,0
<b>5. LIQUIDEZ 3/</b>										
Ratio de Liquidez en M.N.	30,8	24,4	26,5	27,4	34,3	27,0	27,0	52,2	33,6	27,0
Ratio de Liquidez en M.E.	56,1	54,7	46,6	43,9	44,9	44,5	49,6	49,2	51,4	48,0

1/ Se incluye a Bank of China a partir de 2020, y Bci a partir de 2022.

2/ Patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional).

3/ Promedio diario del ratio de los activos líquidos entre pasivos de corto plazo de las empresas bancarias.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.

## Anexo 67

## MERCADO PRIMARIO DE BONOS

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO 1/</b>	<b>17 233</b>	<b>17 324</b>	<b>20 646</b>	<b>21 825</b>	<b>22 554</b>	<b>23 052</b>	<b>22 982</b>	<b>21 414</b>	<b>19 625</b>	<b>16 878</b>
<b>SALDOS POR TIPO</b>										
Arrendamiento financiero	581	739	852	885	1 015	887	654	262	106	87
Subordinados	2 225	2 560	2 795	2 570	2 586	2 567	2 436	2 647	2 856	2 549
Hipotecarios	9	3	-	-	-	-	-	-	-	-
De titulización	2 422	2 574	3 165	2 496	1 849	1 820	1 747	1 700	1 605	1 405
Corporativos	11 995	11 448	13 834	15 874	17 104	17 778	18 145	16 805	15 057	12 837
<b>SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN</b>										
Hasta 3 años	1 051	1 290	1 410	2 436	2 715	3 140	2 678	1 589	810	36
Más de 3, hasta 5 años	3 071	2 203	2 941	2 484	2 303	2 121	1 909	1 973	1 389	905
Más de 5 años	13 110	13 831	16 295	16 906	17 536	17 791	18 396	17 852	17 426	15 936
<b>COMPOSICIÓN PORCENTUAL POR MONEDAS</b>										
Soles tasa fija	51,7	53,1	53,1	63,4	69,5	75,9	78,2	77,4	75,6	73,1
Soles VAC	7,9	7,5	6,5	6,4	5,4	5,3	5,6	4,1	4,8	5,8
Dólares	39,3	38,3	40,0	30,0	25,1	18,8	16,2	18,4	19,6	21,1
Otros	1,1	1,1	0,4	0,2	0,0	-	-	-	-	-
<b>II. BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO (a)-(b) 2/</b>	<b>35 248</b>	<b>43 018</b>	<b>47 623</b>	<b>63 030</b>	<b>86 339</b>	<b>100 864</b>	<b>120 669</b>	<b>123 115</b>	<b>128 070</b>	<b>135 960</b>
<b>a. SALDO DE BONOS A TASA FIJA</b>	<b>32 961</b>	<b>40 379</b>	<b>44 808</b>	<b>59 431</b>	<b>82 659</b>	<b>97 943</b>	<b>117 761</b>	<b>120 208</b>	<b>125 163</b>	<b>133 053</b>
Hasta 3 años	1 687	3 070	2 299	618	4 401	1 574	157	8 049	8 050	8 107
Más de 3, hasta 5 años	1 578	-	6 069	4 401	-	5 739	8 049	91	12 591	12 517
Más de 5, hasta 10 años	11 990	17 692	12 178	19 701	26 313	37 916	41 409	42 486	47 531	68 309
Más de 10 años	17 707	19 617	24 262	34 711	51 945	52 714	68 147	69 582	56 990	44 120
<b>b. SALDO DE BONOS VAC</b>	<b>2 287</b>	<b>2 639</b>	<b>2 815</b>	<b>3 599</b>	<b>3 681</b>	<b>2 921</b>	<b>2 907</b>	<b>2 907</b>	<b>2 907</b>	<b>2 907</b>
Hasta 10 años	288	1 108	1 110	1 658	1 658	898	884	961	961	961
Más de 10, hasta 20 años	795	28	969	988	988	988	988	1 139	1 139	1 139
Más de 20, hasta 30 años	911	934	41	652	652	652	652	424	424	424
Más de 30 años	293	569	696	301	383	383	383	383	383	383
<b>Nota:</b>										
<b>Bonos del Sector Privado (Porcentaje del PBI)</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>
<b>Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI)</b>	<b>6,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,8</b>	<b>9,5</b>	<b>12,3</b>	<b>13,5</b>	<b>15,6</b>	<b>17,1</b>	<b>14,6</b>	<b>14,5</b>

1/ Se incluyen solamente los bonos colocados por oferta pública.

2/ Los bonos soberanos se clasifican según su plazo residual.

Fuente: Empresas Emisoras, Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 68

## SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES</b>										
Millones de soles	101 113	113 467	123 006	135 158	154 887	152 071	173 328	163 329	131 918	104 630
Incremento porcentual	5,4	12,2	8,4	9,9	14,6	-1,8	14,0	-5,8	-19,2	-20,7
Porcentaje del PBI 1/	18,5	19,7	20,1	20,5	22,0	20,4	22,3	22,7	15,1	11,2
Fondo tipo 0	-	-	-	1 208	1 782	2 266	2 832	4 032	4 718	5 068
Fondo tipo 1	12 084	13 981	16 332	15 757	16 612	16 072	20 031	24 110	18 916	16 035
Fondo tipo 2	69 025	77 738	85 674	96 671	113 184	112 497	129 890	117 973	91 687	68 965
Fondo tipo 3	20 004	21 748	21 000	21 522	23 310	21 236	20 575	17 213	16 596	14 562
<b>II. NÚMERO DE AFILIADOS</b>										
En miles	5 482	5 730	5 963	6 264	6 605	7 019	7 427	7 781	8 252	8 816
Incremento porcentual	4,0	4,5	4,1	5,0	5,4	6,3	5,8	4,8	6,1	6,8
<b>III. RENTABILIDAD ANUAL</b>										
Nominal	-0,5	7,9	4,8	11,3	13,2	-2,4	13,7	11,3	5,4	-7,5
Real 2/	-2,8	5,5	1,2	6,5	10,4	-3,4	10,8	8,4	0,1	-14,4
<b>IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES (%)</b>										
<b>Valores gubernamentales</b>	<b>13,5</b>	<b>17,7</b>	<b>17,8</b>	<b>21,9</b>	<b>21,7</b>	<b>23,2</b>	<b>23,1</b>	<b>16,9</b>	<b>15,6</b>	<b>19,2</b>
Valores del gobierno central	11,3	17,3	17,8	21,5	21,6	23,2	23,1	16,9	15,6	19,2
Valores del Banco Central	2,1	0,4	-	0,4	0,1	-	-	0,1	-	-
<b>Empresas del sistema financiero</b>	<b>26,5</b>	<b>18,8</b>	<b>23,4</b>	<b>19,0</b>	<b>16,7</b>	<b>14,0</b>	<b>13,8</b>	<b>15,6</b>	<b>17,5</b>	<b>19,1</b>
Depósitos en moneda nacional	2,1	0,6	0,8	2,4	3,3	2,4	1,6	4,4	3,3	4,3
Depósitos en moneda extranjera 3/	10,7	5,8	10,6	3,5	2,5	0,2	0,6	0,2	0,5	0,5
Acciones	2,9	1,6	1,1	1,9	1,9	2,9	3,3	3,2	4,5	4,4
Bonos	6,6	6,0	6,6	6,9	5,5	5,1	5,3	4,4	5,0	5,0
Otros 4/	4,2	4,7	4,4	4,4	3,7	3,4	3,1	3,3	4,3	4,9
<b>Empresas no financieras</b>	<b>25,2</b>	<b>22,3</b>	<b>18,3</b>	<b>20,0</b>	<b>18,5</b>	<b>17,6</b>	<b>17,6</b>	<b>18,0</b>	<b>22,9</b>	<b>24,9</b>
Acciones comunes y de inversión	13,7	10,5	6,0	8,4	8,6	8,2	8,2	9,3	13,3	15,4
Bonos corporativos	6,1	6,8	6,7	6,7	6,5	6,8	7,0	6,7	7,3	7,9
Otros 5/	5,4	5,1	5,5	4,8	3,3	2,6	2,3	2,0	2,3	1,5
<b>Inversiones en el exterior</b>	<b>35,2</b>	<b>40,6</b>	<b>40,2</b>	<b>38,1</b>	<b>43,3</b>	<b>44,6</b>	<b>44,9</b>	<b>49,7</b>	<b>43,4</b>	<b>36,9</b>
Titulos de deuda de Estados extranjeros	1,3	0,6	0,1	0,5	0,6	1,0	2,6	4,3	1,0	2,4
Fondos Mutuos extranjeros	24,6	35,6	37,8	35,0	40,7	42,2	40,4	43,4	40,3	31,2
Acciones de empresas extranjeras	4,3	0,9	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
American Depositary Shares (ADS)	0,8	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	-	-	-
Otros	4,2	3,2	2,0	2,3	1,9	1,3	1,8	2,0	2,1	3,3
Operaciones en tránsito	-0,3	0,5	0,3	1,0	-0,3	0,6	0,6	-0,2	0,6	-0,1

1/ Preliminar los últimos 3 años.

2/ A partir de diciembre de 2005, la rentabilidad real corresponde al Fondo Tipo 2.

3/ Incluye cuenta corriente y certificados en moneda extranjera.

4/ Incluye letras hipotecarias y pagarés avalados.

5/ Incluye papeles comerciales, operaciones de reporte y pagarés.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 69

## MERCADO BURSÁTIL

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES 1/</b> (Base: 31/12/91 = 100)										
SPBVL Peru General	15 753,7	14 794,3	9 848,6	15 567,0	19 974,4	19 350,4	20 526,1	20 822,2	21 111,7	21 330,3
SPBVL LIMA 25	22 877,8	20 265,0	12 901,7	23 578,4	30 766,8	26 508,1	25 752,9	25 198,6	30 273,9	30 116,2
<b>III. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES</b> (Millones de soles)										
Renta variable	13 511	13 344	7 728	10 458	22 769	13 319	13 849	14 688	17 572	10 506
Renta fija	2 619	3 093	3 411	4 923	6 478	7 049	4 391	5 420	4 035	3 209
<b>Total</b>	<b>16 130</b>	<b>16 436</b>	<b>11 139</b>	<b>15 381</b>	<b>29 247</b>	<b>20 369</b>	<b>18 240</b>	<b>20 108</b>	<b>21 606</b>	<b>13 714</b>
<b>IV. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b> (Millones de soles)										
Millones de soles	337 226	360 840	309 004	416 167	526 354	479 301	537 308	599 007	591 734	540 354
(Millones de US\$)	120 438	121 087	90 617	123 859	162 455	142 374	162 329	165 472	149 051	141 825
Porcentaje del PBI 2/	61,6	62,6	50,5	63,0	74,8	64,3	69,3	83,2	67,5	57,6
<b>V. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS 3/</b> (Millones de soles)										
Renta variable	155 736	157 192	145 341	194 927	223 035	223 744	228 718	205 603	192 215	191 468
Renta fija	64 660	75 835	82 167	105 450	132 143	149 190	170 975	170 589	142 473	149 165
<b>Total</b>	<b>220 396</b>	<b>233 027</b>	<b>227 508</b>	<b>300 377</b>	<b>355 179</b>	<b>372 934</b>	<b>399 692</b>	<b>376 192</b>	<b>334 687</b>	<b>340 632</b>
Porcentaje del PBI 2/	40,3	40,5	37,2	45,5	50,5	50,0	51,5	52,2	38,2	36,3
<b>VI. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES 4/</b> (Porcentajes)										
Renta variable	42,8	39,9	34,6	35,2	37,4	34,6	34,2	34,0	34,2	34,1
Renta fija	29,9	24,0	20,9	23,7	28,3	28,8	30,8	32,3	36,1	29,6
<b>Total</b>	<b>39,1</b>	<b>34,7</b>	<b>29,7</b>	<b>31,2</b>	<b>34,0</b>	<b>32,3</b>	<b>32,7</b>	<b>33,2</b>	<b>35,0</b>	<b>32,1</b>

1/ A partir del 1 de mayo de 2015, entró en vigencia un acuerdo entre la Bolsa de Valores de Lima y S&P Dow Jones Indices para el cálculo, comercialización, licenciamiento y distribución de nuevos índices. Estos incluyen el SPBVL Peru General y el SPBVL Peru 25, que sustituyen a los antiguos índices general y selectivo, e incluyen también nuevos índices sectoriales.

2/ Preliminar los últimos 3 años.

3/ Corresponde a las tenencias desmaterializadas registradas en CAVALI.

4/ Con respecto a los valores registrados en CAVALI.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima, CAVALI S.A. ICLV.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## Anexo 70

## FONDOS MUTUOS DE INVERSIÓN

(Millones de soles)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>I. PATRIMONIO DE LOS FONDOS MUTUOS</b>	<b>16 389</b>	<b>18 727</b>	<b>21 094</b>	<b>25 231</b>	<b>29 676</b>	<b>29 875</b>	<b>35 441</b>	<b>45 972</b>	<b>32 472</b>	<b>28 295</b>
<b>  POR TIPO DE FONDO MUTUO</b>										
Renta fija	13 793	16 472	18 736	19 683	20 907	15 888	20 654	23 844	14 999	12 678
Renta mixta	2 596	2 256	2 358	5 548	8 769	13 987	14 787	22 127	17 473	15 617
<b>  POR MONEDAS</b>										
Moneda nacional	8 161	9 074	7 793	9 708	12 637	12 488	13 183	18 819	11 244	8 430
Moneda extranjera	8 228	9 653	13 301	15 523	17 038	17 387	22 258	27 153	21 228	19 865
(Millones de US\$)	2 943	3 240	3 898	4 625	5 258	5 151	6 720	7 497	5 343	5 210
<b>II. NÚMERO DE PARTICIPES (en miles)</b>	<b>313</b>	<b>352</b>	<b>385</b>	<b>419</b>	<b>443</b>	<b>439</b>	<b>436</b>	<b>437</b>	<b>367</b>	<b>341</b>
Renta fija	61	307	342	338	335	268	312	271	210	188
Renta mixta	51	46	43	81	108	171	123	166	157	153
<b>III. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>										
<b>(En porcentajes)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Depósitos	63,3	63,1	54,8	53,3	50,0	41,0	40,8	36,3	33,8	30,4
Instrumentos negociables de renta fija	23,6	11,9	8,6	7,2	6,5	10,7	8,7	13,9	11,1	10,5
Bonos soberanos	5,5	2,6	0,9	0,7	0,9	0,9	0,7	0,8	0,3	0,3
Valores del BCRP	6,4	1,1	0,5	1,4	1,5	0,5	0,1	2,6	0,4	0,0
Otros	11,7	8,2	7,1	5,0	4,1	9,3	8,0	10,4	10,4	10,1
Instrumentos de renta variable	3,8	2,5	1,4	1,8	1,8	2,7	3,4	3,6	3,3	2,2
Inversiones en el exterior	9,0	22,4	33,6	36,0	39,6	44,0	43,8	42,2	48,4	54,4
Operaciones de reporte e instrumentos derivados	0,4	0,1	1,6	1,8	2,1	1,6	3,3	4,1	3,4	2,5

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).  
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



Casa Nacional de Moneda (CNM)





## ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS Y ANEXOS

## CUADROS

1	Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales).....	17
2	Indicadores del consumo privado (Variación porcentual).....	18
3	Inversión minera y no minera (Variación porcentual real).....	19
4	Producto Bruto Interno según sectores económicos (Variaciones porcentuales reales) .....	21
5	Producción agropecuaria (Variaciones porcentuales reales) .....	22
6	Indicador de precipitaciones en la región sierra en la campaña agrícola de agosto a diciembre 2022 (En variaciones porcentuales respecto de su media histórica).....	24
7	Evolución del volumen almacenado de agua de los principales reservorios (En millones de metros cúbicos) .....	25
8	Límite máximo total de captura permisible y extracción de anchoveta (Zona norte-centro).....	26
9	Extracción pesquera por principales especies (Variaciones porcentuales) .....	27
10	Producción del sector minería e hidrocarburos (Variaciones porcentuales reales).....	28
11	Volumen de producción minera por producto y empresa .....	28
12	Manufactura de procesamiento de recursos primarios (Variaciones porcentuales reales) .....	31
13	Manufactura no primaria por tipo de bienes (Variaciones porcentuales reales).....	32
14	Indicadores del mercado inmobiliario.....	33
15	Ahorro e inversión (Porcentaje del PBI nominal).....	34
16	Planilla electrónica: Puestos de trabajo formales (En miles) .....	35
17	Planilla electrónica: Puestos de trabajo formales en el sector privado (En miles).....	35
18	Indicadores del empleo a nivel nacional (En miles de personas).....	36
19	Ingreso promedio mensual por el trabajo, Área urbana (En soles) .....	37
20	Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales) .....	43
21	Balanza de pagos (Millones de US\$).....	47
22	Comercio por principales países y regiones (Millones de US\$).....	49
23	Exportaciones por grupo de actividad económica (Millones de US\$) .....	50
24	Exportaciones por grupo de productos (Millones de US\$) .....	51
25	Exportaciones (Variaciones porcentuales) .....	52
26	Producción minera 2022.....	52
27	Principales destinos: Exportaciones no tradicionales (Millones de US\$).....	53
28	Principales productos agropecuarios no tradicionales (Millones de US\$) .....	54
29	Importaciones según uso o destino económico.....	55
30	Importaciones (Variaciones porcentuales).....	55
31	Términos de intercambio (Variaciones porcentuales anuales) .....	57
32	Servicios (Millones de US\$).....	61
33	Ingreso primario (Millones de US\$) .....	62
34	Remesas del exterior .....	63
35	Remesas del exterior por países .....	63
36	Remesas del exterior por fuente (Participación porcentual).....	63
37	Cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$) .....	64
38	Cuenta financiera de capitales de corto plazo (Millones de US\$).....	65
39	Cuenta financiera del sector público (Millones de US\$).....	66
40	Posición de activos y pasivos externos (Niveles a fin de periodo en millones de US\$).....	67
41	Indicadores de cobertura internacional.....	68
42	Composición del portafolio de inversiones (Estructura porcentual) .....	69
43	Estructura por plazos y calificativos del portafolio de inversiones (Estructura porcentual).....	69
44	Exposición efectiva de la posición de cambio (Estructura porcentual) .....	69
45	Resultado económico del sector público no financiero.....	71
46	Financiamiento del sector público no financiero .....	72
47	Ingresos corrientes del gobierno general .....	73
48	Impuesto a la renta por categorías (Millones de soles) .....	74
49	Impuesto a la renta de tercera categoría por sectores: Pagos a cuenta (Millones de soles) .....	75
50	IGV interno por sectores (Millones de soles) .....	75
51	Gasto no financiero del gobierno general .....	78

52	Formación bruta de capital del gobierno general.....	78
53	Principales proyectos de inversión del gobierno nacional: 2022 (Millones de soles) .....	80
54	Resultado económico en base caja de las empresas estatales.....	84
55	Saldo de la deuda del sector público no financiero.....	86
56	Deuda neta del sector público no financiero.....	87
57	Indicadores tendenciales anuales de inflación (Variación porcentual 12 meses).....	89
58	Inflación (Variaciones porcentuales).....	90
59	Contribución ponderada a la inflación: 2022.....	91
60	Saldo de operaciones de inyección del BCRP (En millones de soles) .....	98
61	Programas de inyección de liquidez (En miles de millones de soles).....	99
62	Compras de bonos del Tesoro Público (En millones de soles).....	99
63	Medidas de encaje en moneda nacional.....	100
64	Tasa de interés para operaciones en soles (En porcentaje).....	102
65	Tasa de interés para operaciones en dólares (En porcentaje).....	102
66	Principales agregados monetarios.....	105
67	Depósitos por tipo de depositante.....	105
68	Crédito al sector privado total.....	107
69	Crédito al sector privado en moneda nacional.....	107
70	Crédito al sector privado en moneda extranjera.....	108
71	Dolarización del crédito al sector privado (En porcentaje).....	108
72	Crédito al sector privado en moneda nacional, por segmento de empresa.....	109
73	Colocaciones a medianas empresas en moneda nacional.....	109
74	Saldo de créditos reprogramados.....	110
75	Saldo de créditos reprogramados.....	110
76	Financiamiento al sector privado.....	111
77	Indicadores financieros de las empresas bancarias (En porcentaje).....	111
78	Empresas bancarias: cartera atrasada por tipo y tamaño de deudor (En porcentaje).....	112
79	Indicadores financieros de las entidades no bancarias (En porcentaje).....	113
80	Tipos de cambio y precio de commodities.....	113
81	Intervención cambiaria del BCRP.....	114
82	Componentes de ahorro financiero.....	115
83	Ahorro financiero (Saldos fin de periodo).....	115
84	Valores de renta fija del sector privado.....	116
85	Portafolio de los fondos privados de pensiones (Estructura porcentual).....	119
86	Portafolio de los fondos mutuos (Estructura porcentual).....	120
87	Pagos de alto y bajo valor (Promedio mensual, valor en millones de soles y número en millones de operaciones) .....	121
88	Entidades inscritas en el registro QR.....	125

## GRÁFICOS

1.	PBI real, 2019-2022 (Var. % e índice 2019 = 100).....	15
2.	Producto bruto interno real por habitante (Índice 1960 = 100) .....	16
3.	PBI per cápita: En US\$ y en US\$ internacionales (PPA) .....	16
4.	PBI y demanda interna (Variaciones porcentuales reales) .....	17
5.	Consumo privado (Variaciones porcentuales reales) .....	18
6.	Inversión bruta fija privada (Variaciones porcentuales reales) .....	19
7.	Inversión bruta fija privada (Porcentaje del PBI) .....	20
8.	Producción del sector agropecuario (Variaciones porcentuales reales) .....	23
9.	Cultivos orientados al mercado interno y la agroindustria (Miles de TM) .....	23
10.	Cultivos orientados al mercado externo (Miles de TM) .....	24
11.	Volumen almacenado de agua en principales reservorios, según regiones 1/ (Millones de metros cúbicos) .....	25
12.	Producción del sector pesca (Variaciones porcentuales reales) .....	26
13.	Extracción de anchoveta para consumo industrial (Millones de TM) .....	27

14.	Producción de oro (Miles de onzas troy) .....	29
15.	Producción de cobre (Miles de TM finas) .....	29
16.	Producción de zinc (Miles de TM finas) .....	30
17.	Producción de hidrocarburos líquidos (Millones de pies cúbicos diarios) y Producción de gas natural (Miles de barriles diarios) .....	30
18.	Producción de la manufactura no primaria (Variación porcentual real) .....	31
19.	Actividad del sector construcción (Variación porcentual real) .....	33
20.	Ahorro interno (Porcentaje del PBI nominal) .....	34
21.	Número de ocupados a nivel nacional (Variación porcentual anual) .....	36
22.	Tasa de desempleo nacional (En porcentaje de la PEA) .....	37
23.	Crecimiento mundial: Economías desarrolladas y mercados emergentes (Variaciones porcentuales anuales) .....	41
24.	PMI Global: Índice de actividad económica mundial de los sectores manufactura y servicios (Índice de difusión) .....	42
25.	PMI Índice de actividad global: Economías desarrolladas y emergentes .....	42
26.	Inflación (Var. 12 meses): Global, desarrolladas, emergentes .....	44
27.	Tasa de interés de política monetaria (En porcentaje) .....	44
28.	Activos de los bancos centrales 2007- 2022 (En porcentaje del PBI) .....	45
29.	Índice de las bolsas y rendimiento soberanos a 10 años de los países del G7 (2019-2022) .....	45
30.	Flujo de capitales de portafolio hacia mercados emergentes (US\$ miles de millones) .....	46
31.	Cuenta corriente de la balanza de pagos (Porcentaje del PBI) .....	46
32.	Cuenta financiera de la balanza de pagos (Porcentaje del PBI) .....	48
33.	Balanza comercial (Millones US\$) .....	48
34.	Principales socios comerciales 2022 .....	49
35.	Términos de intercambio (Variaciones porcentuales) .....	56
36.	Cotización del cobre: 2013-2022 (Promedio mensual, ctv. US\$ por libra) .....	57
37.	Cotización del oro: 2013-2022 (Promedio mensual, US\$ por onza troy) .....	58
38.	Cotización del zinc: 2013-2022 (Promedio mensual, ctv. US\$ por libra) .....	58
39.	Cotización del petróleo WTI: 2013-2022 (Promedio mensual, US\$ por barril) .....	59
40.	Drewry's Global container index, Baltic dry index y fletes según región de origen .....	60
41.	Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo, 2013 - 2022 (Porcentaje del PBI) .....	67
42.	Reservas internacionales netas (Porcentaje del PBI) .....	68
43.	Resultado económico del sector público no financiero (Porcentaje del PBI) .....	70
44.	Resultado primario estructural del sector público no financiero (Porcentaje del PBI potencial) .....	71
45.	Ingresos corrientes del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	73
46.	Gasto no financiero y formación bruta de capital del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	77
47.	Formación bruta de capital de los gobiernos locales y regionales (Porcentaje del PBI) .....	82
48.	Formación bruta de capital (variación porcentual) .....	83
49.	Saldo de deuda del sector público no financiero por moneda (Estructura porcentual) .....	87
50.	Saldo de deuda del sector público no financiero por tipo de tasa de interés (Estructura porcentual) .....	88
51.	Vida promedio de la deuda pública (Años) .....	88
52.	Inflación (Variación porcentual últimos 12 meses) .....	90
53.	Contribuciones a la variación del IPC anual (Puntos porcentuales) .....	91
54.	Bienes y servicios del IPC sin alimentos y energía (Variación porcentual últimos 12 meses) .....	92
55.	Inflación por ciudades: 2022 (Variación porcentual anual) .....	94
56.	Tasa de interés de referencia nominal y real (En porcentaje) .....	95
57.	Expectativas de inflación a 12 meses (En porcentaje) .....	96
58.	Tasa de interés de referencia e indicador de tono de política monetaria (Porcentaje y valor del índice) .....	97
59.	Saldo de operaciones de inyección del BCRP (En millones de soles) .....	98
60.	Tasa de encaje media en moneda nacional y extranjera (Porcentaje de las obligaciones sujetas al encaje) .....	100
61.	Cartera reprogramada: 2020 - 2022 (Como porcentaje de la cartera total por tipo de entidad financiera) ...	101
62.	Cartera reprogramada: 2020 - 2022 (Como porcentaje de la cartera total por tipo de crédito) .....	101
63.	Circulante (Porcentaje del PBI) .....	103
64.	Liquidez del sector privado (Tasa de variación anual, fin de periodo) .....	104
65.	Liquidez del sector privado (Porcentaje del PBI, fin de periodo) .....	104

66.	Dolarización de la liquidez y los depósitos (En porcentajes) .....	105
67.	Crédito al sector privado (Tasa de variación anual, fin de periodo) .....	106
68.	Crédito al sector privado (Porcentaje del PBI, fin de periodo) .....	106
69.	Dolarización del crédito al sector privado (En porcentajes) .....	108
70.	Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP .....	114
71.	Índice general de la Bolsa (Tasas de variación anual, fin de periodo) .....	117
72.	Valor de los fondos privados de pensiones (Tasas de variación anual, fin de periodo) .....	118
73.	Estructura de los fondos mutuos (Saldos en millones de soles, fin de periodo) .....	120
74.	Número de pagos digitales per cápita .....	122
75.	Operaciones en el Sistema LBTR (Promedio mensual, valor en millones de soles y número de operaciones en miles) .....	122
76.	Número de transferencias interbancarias vía la CCE (En millones) .....	123

## ANEXOS

1	Producto bruto interno (Millones de soles a precios de 2007) .....	215
1	Producto bruto interno (Millones de soles a precios de 2007) .....	216
2	Producto bruto interno por sectores productivos (Variaciones porcentuales reales) .....	217
3	Producto bruto interno por sectores productivos (Millones de soles a precios de 2007) .....	218
4	Producción agropecuaria por principales productos (Variaciones porcentuales) .....	219
5	Producción agropecuaria por principales productos (Miles de toneladas métricas) .....	220
6	Producción pesquera marítima por destino y principales especies (Variaciones porcentuales) .....	221
7	Producción pesquera marítima por destino y principales especies (Miles de toneladas métricas) .....	222
8	Producción minera e hidrocarburos por principales productos (Variaciones porcentuales) .....	223
9	Producción minera e hidrocarburos por principales productos (Variaciones porcentuales) .....	224
10	Producción manufacturera por principales grupos industriales (Miles de unidades recuperables) .....	225
11	Producción manufacturera por principales grupos industriales (Millones de soles a precios de 2007) .....	226
12	Producto bruto interno por tipo de gasto (Variaciones porcentuales reales) .....	227
13	Producto bruto interno por tipo de gasto (Millones de soles a precios de 2007) .....	228
14	Producto bruto interno por tipo de gasto (Millones de soles) .....	229
15	Producto bruto interno por tipo de gasto (Estructura porcentual nominal) .....	230
16	Ingreso nacional disponible (Variaciones porcentuales reales) .....	231
17	Ingreso nacional disponible (Millones de soles a precios de 2007) .....	232
18	Flujos macroeconómicos (Porcentaje del PBI) .....	233
19	Balanza de pagos (Millones de US\$) .....	234
20	Balanza de pagos (Porcentaje del PBI) .....	235
21	Balanza comercial (Valores FOB en millones de US\$) .....	236
22	Exportaciones no tradicionales por producto (Millones de US\$) .....	237
23	Exportaciones por grupo de productos (Valores FOB en millones de US\$) .....	238
24	Exportaciones de productos tradicionales (Valores FOB en millones de US\$) .....	239
25	Importaciones según uso o destino económico (Valores FOB en millones de US\$) .....	240
26	Términos de intercambio de comercio exterior (Año 2007 = 100) .....	241
27	Cotizaciones internacionales (Datos promedio de periodo) .....	242
28	Servicios (Millones de US\$) .....	243
29	Ingreso primario (Millones de US\$) .....	244
30	Cuenta financiera del sector privado (Millones de US\$) .....	245
31	Cuenta financiera del sector público (Millones de US\$) .....	246
32	Cuenta financiera de capitales de corto plazo (Millones de US\$) .....	247
33	Posición de activos y pasivos externos (Niveles a fin de período en millones de US\$) .....	248
34	Posición de activos y pasivos externos (Porcentaje del PBI) .....	249
35	Operaciones del sector público no financiero (Millones de soles) .....	250
36	Operaciones del sector público no financiero (Porcentaje del PBI) .....	251
37	Ingresos corrientes del gobierno general (Millones de soles) .....	252
38	Ingresos corrientes del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	253
39	Gastos del gobierno general (Millones de soles) .....	254
40	Gastos del gobierno general (Porcentaje del PBI) .....	255

41	Operaciones de gobiernos regionales (Millones de soles).....	256
42	Operaciones de gobiernos regionales (Porcentaje del PBI).....	257
43	Operaciones de gobiernos locales (Millones de soles).....	258
44	Operaciones de gobiernos locales (Porcentaje del PBI).....	259
45	Operaciones de las empresas estatales no financieras (Millones de soles).....	260
46	Operaciones de las empresas estatales no financieras (Porcentaje del PBI).....	261
47	Deuda neta del sector público no financiero.....	262
48	Inflación: 2013-2022 (Variaciones porcentuales).....	263
49	Índices de precios al consumidor: 2013-2022 (Variaciones porcentuales).....	264
50	IPC sin alimentos y energía: 2013-2022 (Variaciones porcentuales).....	265
51	IPC alimentos y energía: 2013-2022 (Variaciones porcentuales).....	266
52	Tipo de cambio nominal - fin de periodo (Variaciones porcentuales).....	267
53	Tipo de cambio nominal - promedio del periodo (Variaciones porcentuales).....	268
54	Tipo de cambio real multilateral (Variaciones porcentuales).....	269
55	Tipo de cambio real bilateral y multilateral (Datos promedio del periodo).....	270
56	Tipo de cambio real (Variaciones porcentuales de datos promedio del periodo).....	271
57	Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al U\$ dólar (Datos a fin de periodo).....	272
58	Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (En porcentajes del PBI).....	273
59	Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (Variaciones porcentuales).....	274
60	Cuentas monetarias de las sociedades creadoras de depósito (Millones de soles).....	275
61	Cuentas monetarias de empresas bancarias (Millones de soles).....	276
62	Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú (Millones de soles).....	277
63	Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (Millones de soles).....	278
64	Flujo de las Reservas Internacionales (RIN) (Millones de US\$).....	279
65	Tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (Fin de periodo, en términos efectivos anuales).....	280
66	Indicadores de solidez de las empresas bancarias (Porcentaje).....	281
67	Mercado primario de bonos (Millones de soles).....	282
68	Sistema privado de pensiones.....	283
69	Mercado bursátil.....	284
70	Fondos mutuos de inversión (Millones de soles).....	285

## **MEMORIA 2022**

Banco Central de Reserva del Perú  
Jirón Santa Rosa 441 – Lima

ISSN 0067-3242 (Edición impresa)  
ISSN 1816-4463 (En línea)

Indecopi / Partida Registral N° 0538  
“Hecho el Depósito Legal”

Fotografía  
Juan Pablo Murrugarra

Diseño  
Lala Rebaza

Diagramación  
Eduardo Huachani

### **BASE LEGAL DE LA MEMORIA ANUAL DEL BCRP**

#### **CONSTITUCIÓN POLÍTICA DEL PERÚ**

Artículo 84°.- El Banco Central es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, y las demás funciones que señala su Ley Orgánica. El Banco informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las finanzas nacionales, bajo responsabilidad de su Directorio.

#### **LEY ORGÁNICA DEL BCRP**

Artículo 24°.- Son atribuciones y deberes del Directorio:  
Inciso o.- Aprobar la memoria anual y los estados financieros del Banco.

#### **ESTATUTO DEL BCRP**

Artículo 65°.- El proyecto de Memoria se pone a consideración del Directorio a más tardar al treinta (30) de abril del año siguiente. La Memoria se difunde antes de que concluya el primer semestre.





