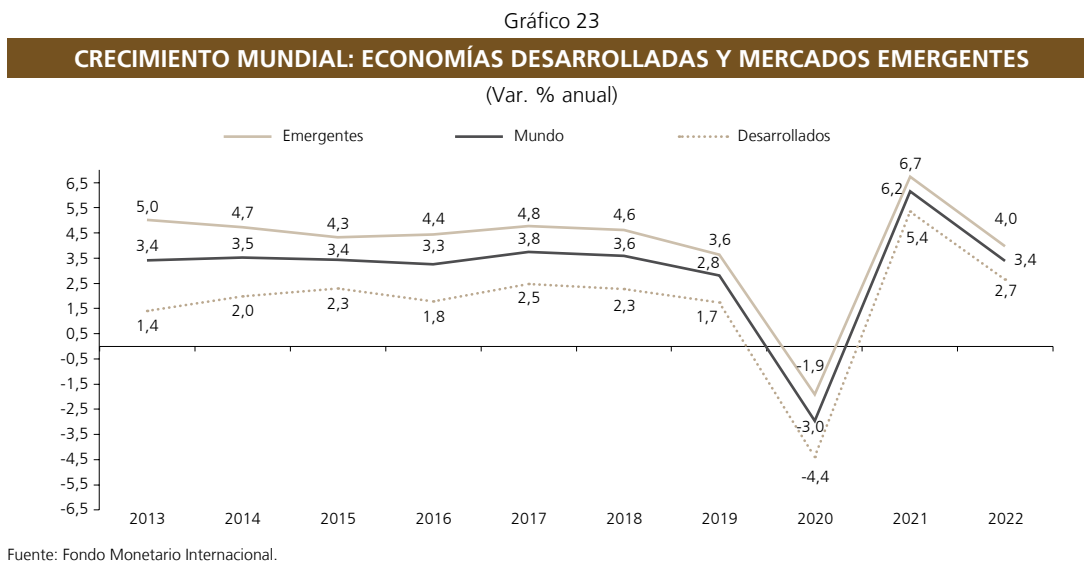


02. SECTOR EXTERNO

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

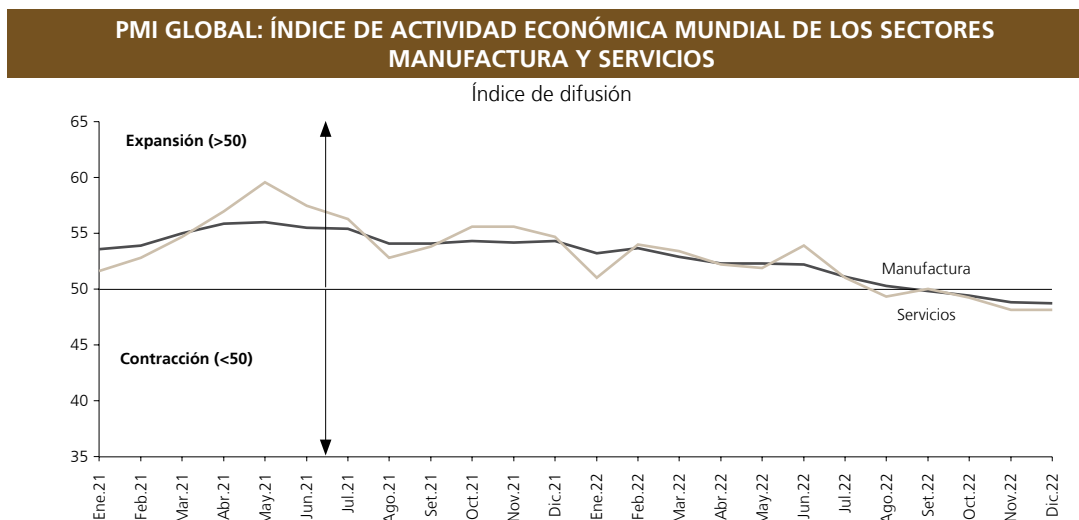
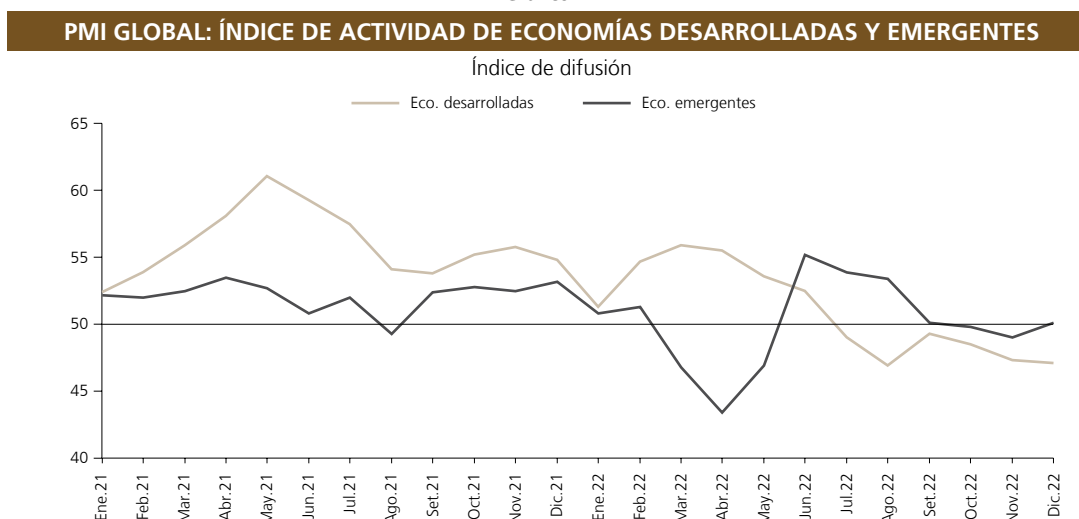


Gráfico 25



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
Economías desarrolladas	41,8	40,9	-4,4	5,4	2,7	1,7
<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
Economías en desarrollo	58,2	59,1	-1,9	6,7	4,0	4,0
<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
Economía Mundial	100,0	100,0	-3,0	6,2	3,4	3,0
Nota:						
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.

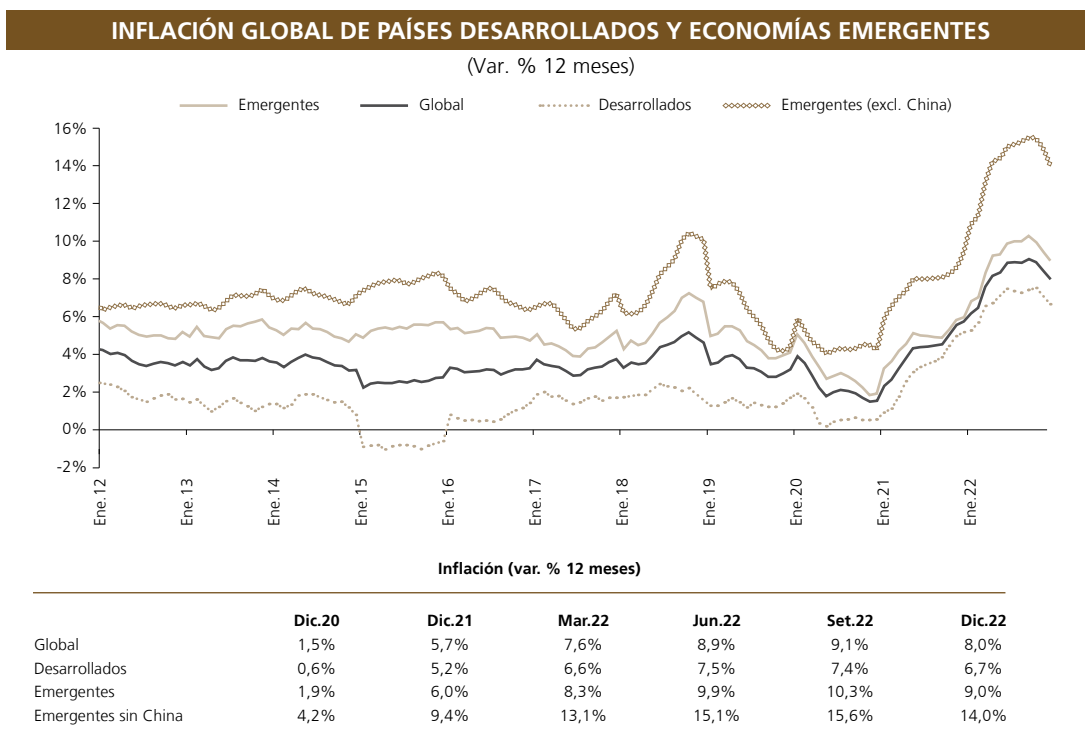
Por otro lado, los principales países de **América Latina** registraron un menor crecimiento que el observado el año previo. Sin embargo, a lo largo del año, la proyección de crecimiento de 2022 fue revisada al alza debido a un desempeño de la demanda interna (en particular del consumo) por encima de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

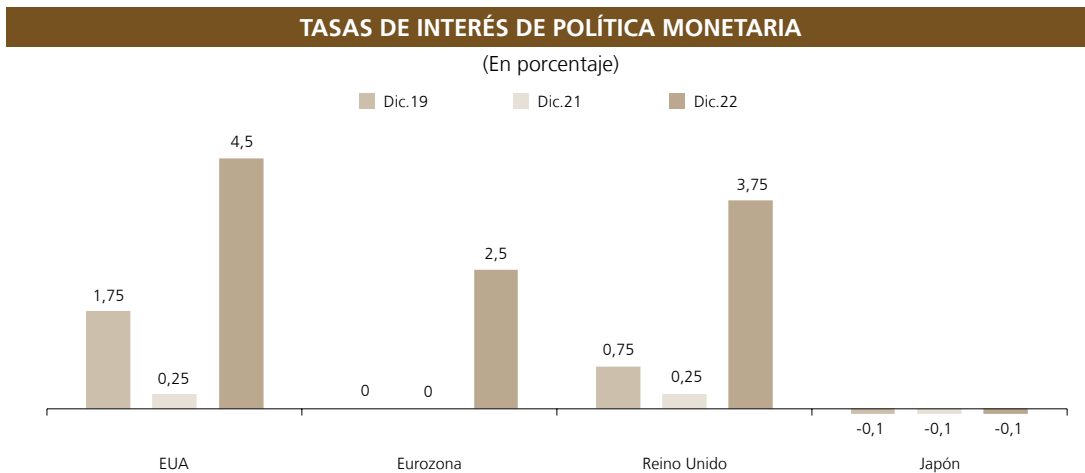
Gráfico 26



Fuente: Reuters.

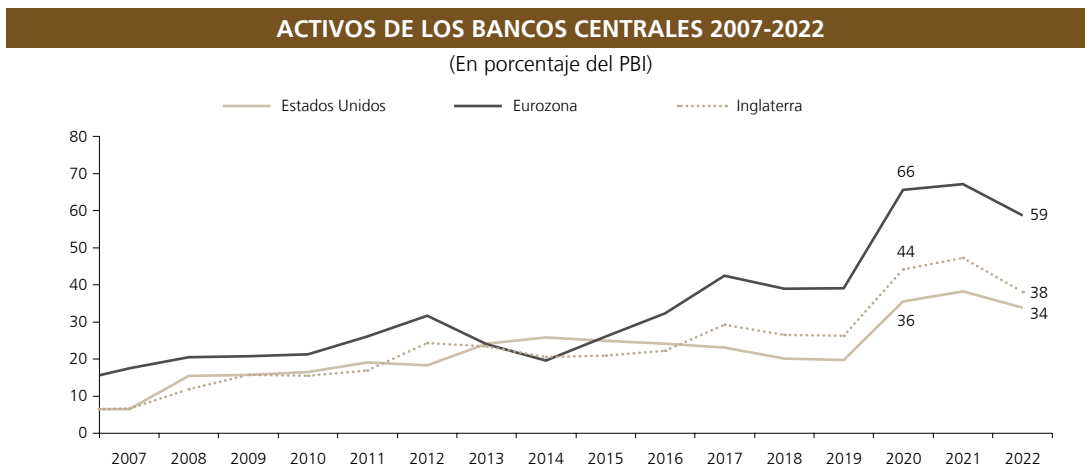
En este contexto, los bancos centrales de países desarrollados, con excepción de Japón, continuaron con el ajuste de la política monetaria. En el caso de la Reserva Federal (Fed), en marzo culminó el *tapering* (programa de reducción de compra de activos) iniciado en noviembre de 2021. Ese mismo mes 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.

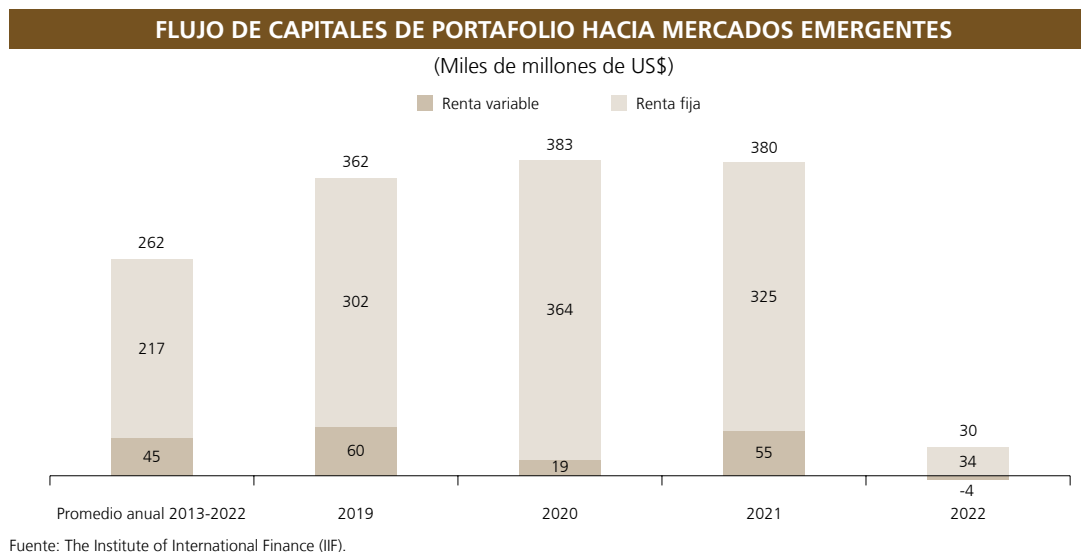
Gráfico 29



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

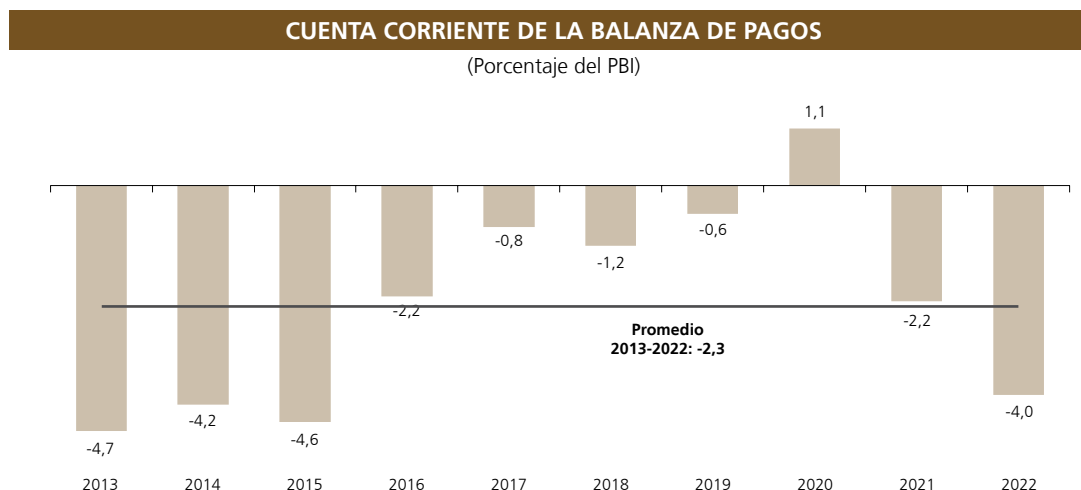


2. BALANZA DE PAGOS

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
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	2 235	-5 064	-9 908	-2,2	-4,0	-2,3
1. Bienes (a-b)	8 102	14 977	10 333	6,6	4,2	2,3
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
2. Servicios (a-b)	-4 860	-7 771	-8 642	-3,4	-3,5	-1,9
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
3. Ingreso primario (a+b)	-6 186	-18 067	-17 373	-8,0	-7,1	-5,2
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
4. Ingreso secundario 2/	5 179	5 797	5 773	2,6	2,4	2,4
del cual: Remesas del exterior	2 904	3 608	3 708	1,6	1,5	1,4
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 3/	-6 536	-15 579	-9 246	-6,9	-3,8	-3,6
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)						
1. Sector privado (a-b)	2 649	-16 579	-14 587	-7,3	-6,0	-3,1
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
2. Sector público (a-b)	-9 831	-15 590	957	-6,9	0,4	-1,8
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
3. Capitales de corto plazo (a-b)	646	16 591	4 385	7,3	1,8	1,3
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
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0	0	0	0,0	0,0	0,0
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-3 470	-6 105	-4 427	-2,7	-1,8	-0,7
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	5 301	4 410	-5 089	2,0	-2,1	0,5
IV = I - II + III = (1-2)						
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.

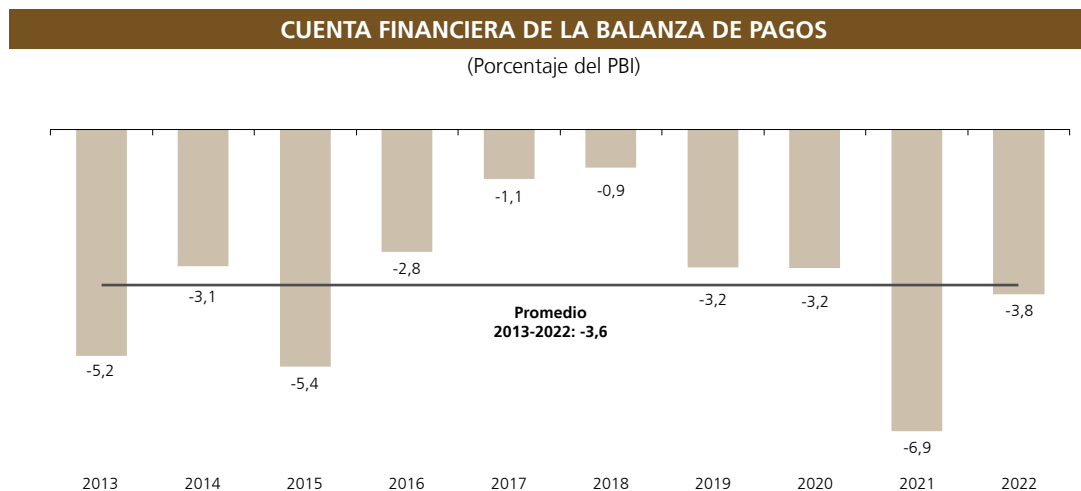
3/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado, sector público y capitales de corto plazo) son expresados como activos netos de pasivos.

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

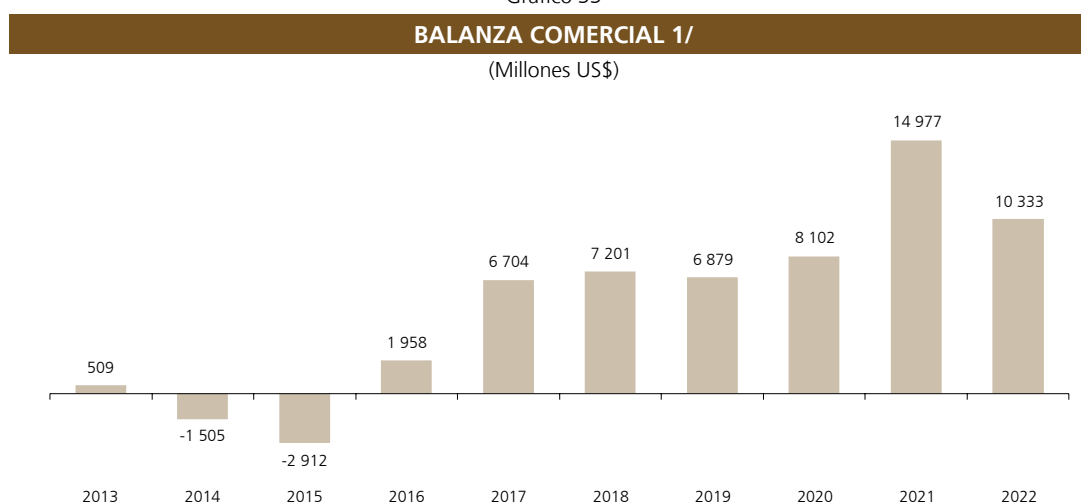


Nota: El resultado de la cuenta financiera representa el flujo de activos externos netos (activos menos pasivos).
Fuente: BCRP.

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

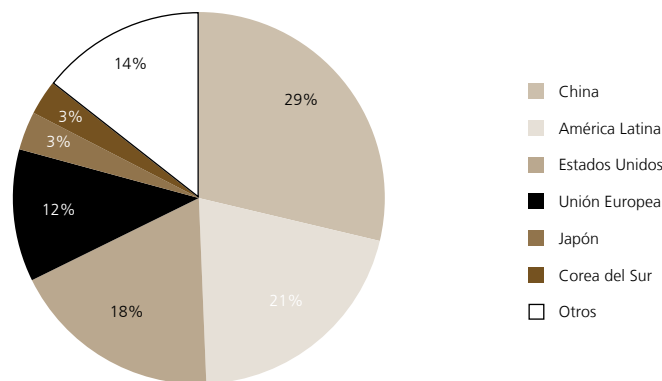


1/ Las exportaciones de 2022 de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al MINEM en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportaciones.
Fuente: BCRP y SUNAT.

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
Total	42 826	62 967	66 235	34 724	47 990	55 902	77 550	110 957	122 137
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 embarques⁶ 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
1. Agropecuario	6 776	7 866	8 659	13,1	10,1
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
2. Pesca	2 858	3 851	4 022	6,1	4,4
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
3. Minería	26 955	41 050	39 908	60,3	-2,8
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
4. Hidrocarburos	1 584	3 711	5 905	8,9	59,1
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
5. Manufactura No Primaria	4 531	6 296	7 488	11,3	18,9
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
6. Otros 2/	121	193	254	0,4	31,8
Total	42 826	62 967	66 235	100,0	5,2

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	
1. Productos tradicionales	29 985	46 659	47 760	-11,8	55,6	2,4	2,9
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
2. Productos no tradicionales	12 719	16 114	18 221	-7,9	26,7	13,1	5,0
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
3. Otros 3/	121	193	254	-21,0	58,9	31,8	-3,0
4. TOTAL EXPORTACIONES	42 826	62 967	66 235	-10,7	47,0	5,2	3,4

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
EXPORTACIONES TRADICIONALES	-17,5	10,4	2,4	6,8	40,9	-0,1
<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
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	-3,9	18,8	5,6	-4,2	6,7	7,0
<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
TOTAL	-13,9	12,5	3,3	3,6	30,7	1,8

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
Total	12 719	16 114	18 221	13,1	5,0
Nota:					
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
Total	3 059	8 436	10,7

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	
TOTAL IMPORTACIONES	34 724	47 990	55 902	-15,5	38,2	16,5	3,1
1. BIENES DE CONSUMO	8 722	10 192	10 952	-9,0	16,9	7,5	2,9
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
2. INSUMOS	15 450	23 788	30 885	-19,2	54,0	29,8	4,8
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
3. BIENES DE CAPITAL	10 439	13 867	13 987	-15,2	32,8	0,9	0,5
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
4. OTROS BIENES	113	143	78	15,0	26,9	-45,6	-5,8

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
Importaciones Totales	-11,0	18,5	2,4	-5,0	16,6	13,7
1. Bienes de Consumo	-9,4	14,5	4,5	0,4	2,0	2,8
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
2. Insumos	-8,8	13,7	4,8	-11,3	35,4	23,9
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
3. Bienes de Capital	-15,7	30,3	-3,2	0,6	2,0	4,2
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.

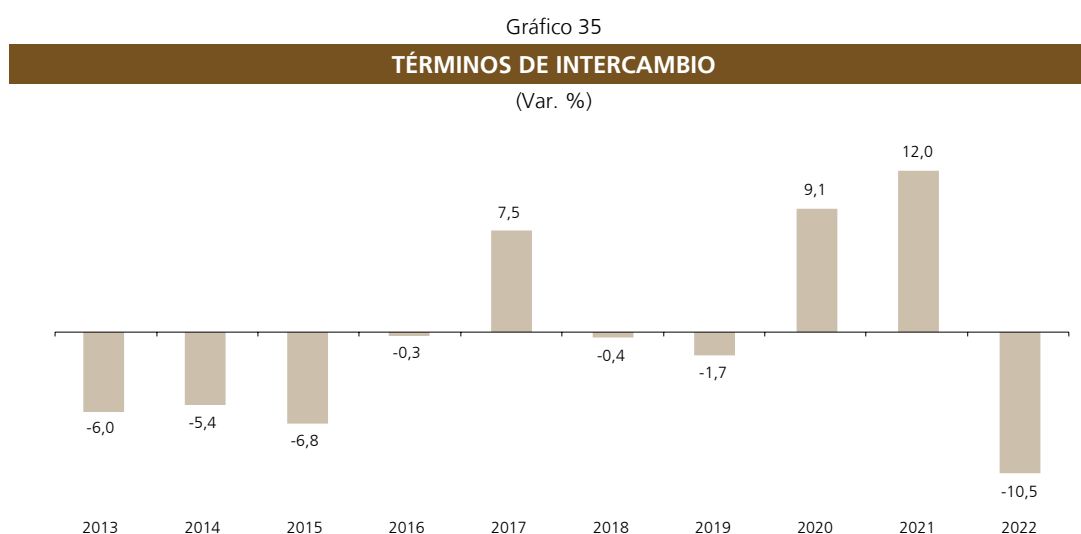
En 2022, el incremento de las importaciones de insumos fue el más importante (US\$ 7 097 millones), principalmente por las mayores compras de combustibles, lubricantes y conexos (US\$ 4 369 millones), y de materias primas para la industria (US\$ 2 305 millones). Este resultado reflejó el fuerte incremento 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
Var. % promedio 2013-2022	1,4	1,9	-0,5

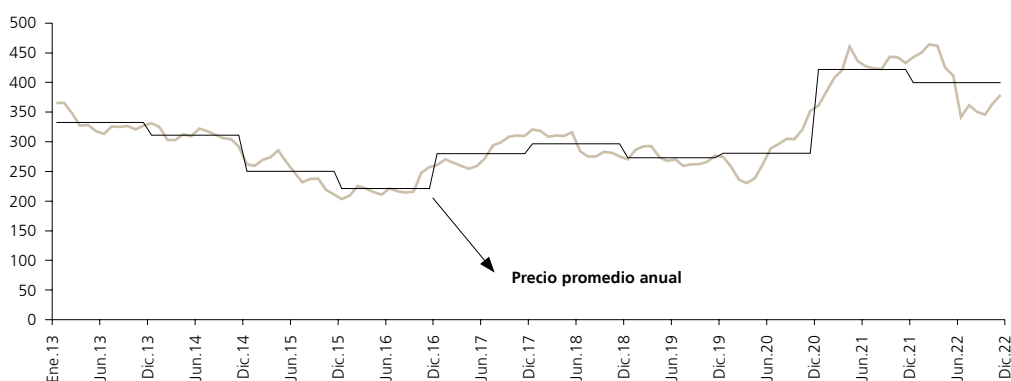
Fuente: BCRP.

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

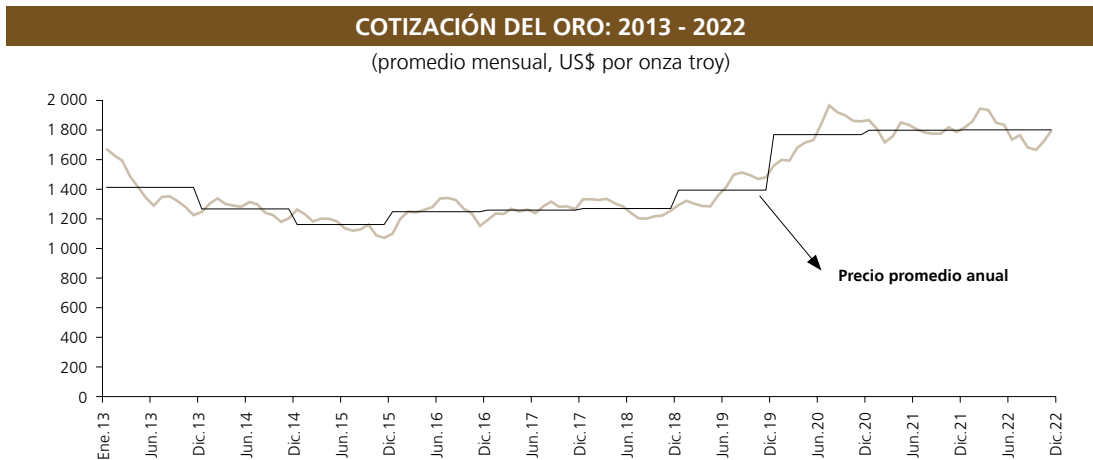
(Promedio mensual, ctv. US\$ por libra)



Fuente: Reuters.

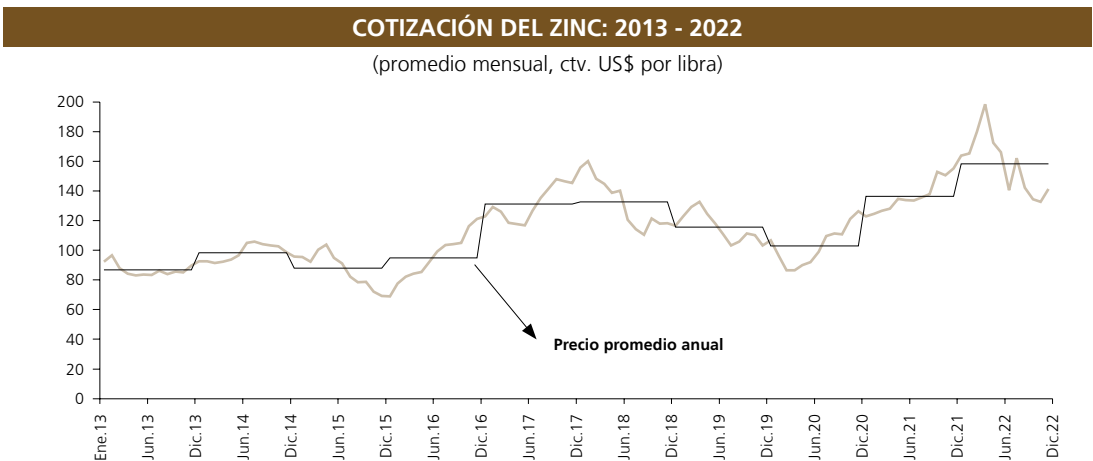
La cotización promedio del **oro** aumentó de US\$ 1 799 por onza troy en 2021 a US\$ 1801 por onza troy en 2022. La cotización del oro se incrementó por el aumento en la demanda mundial de oro por parte de los bancos centrales de economías emergentes y en la demanda de activos seguros a raíz de la invasión 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



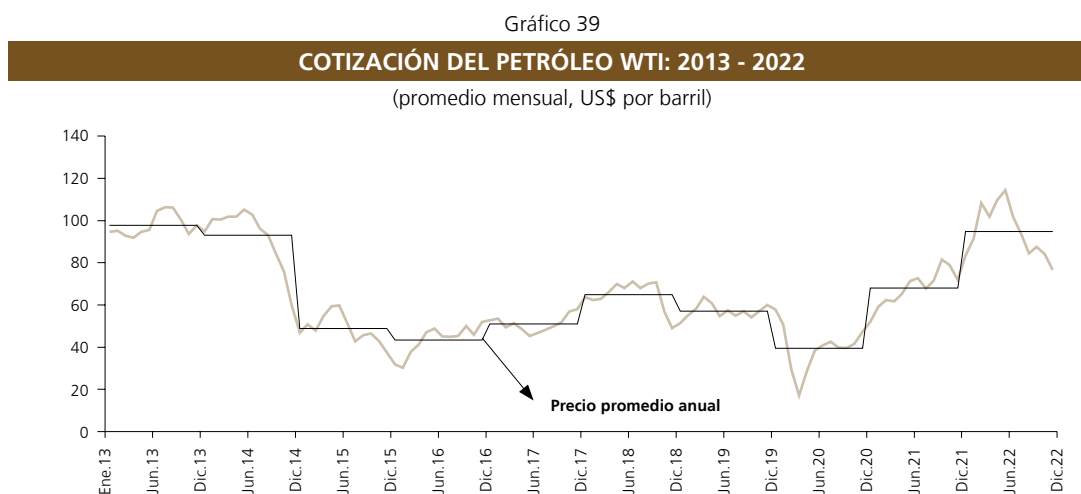
El precio promedio del **zinc** aumentó 16 por ciento en 2022 (de US\$/lb 1,36 a US\$/lb 1,58). La cotización del zinc alcanzó niveles máximos históricos debido a que el mercado estuvo afectado por mayores restricciones de oferta debido a la menor producción de refinados, tras el impacto de los altos 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.

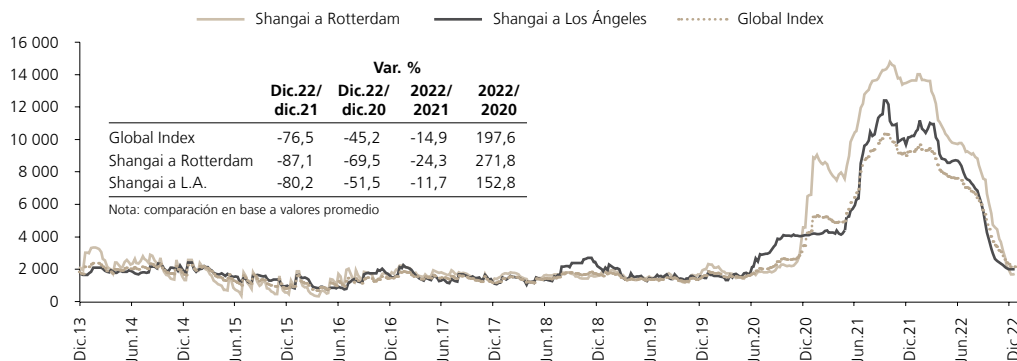
El déficit de servicios de **transportes** ascendió a US\$ 4 724 millones, mayor en US\$ 1 000 millones al registrado en 2021. Los débitos se elevaron en US\$ 1 500 millones, principalmente por los mayores fletes (27,9 por ciento), como resultado del incremento del costo del flete internacional, y por 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)

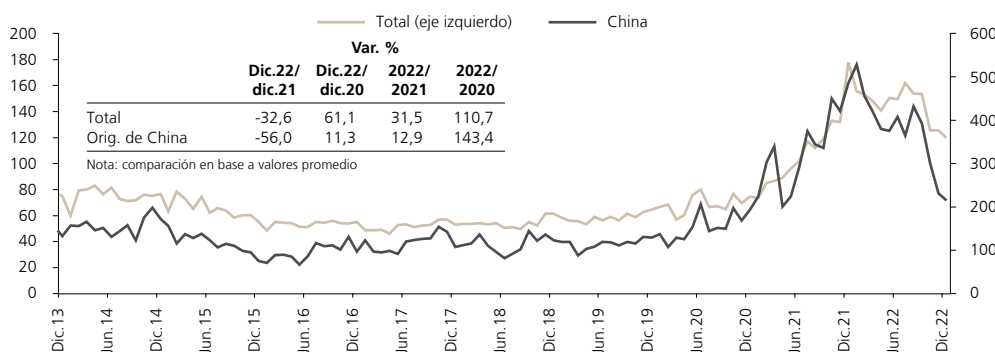


BALTIC DRY INDEX



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
I. TRANSPORTES (a-b) 1/	-1 782	-3 724	-4 724	108,9	26,9	165,0
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
II. VIAJES (a-b)	43	-462	-208	-1 179,3	-55,0	-585,6
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
III. COMUNICACIONES (a-b)	-283	-300	-281	6,2	-6,5	-0,7
a. Crédito	53	60	62	13,4	1,9	15,6
b. Débito	336	361	343	7,3	-5,1	1,9
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-487	-612	-791	25,8	29,2	62,6
a. Crédito	94	103	122	9,7	17,8	29,2
b. Débito	581	716	913	23,2	27,6	57,2
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-2 351	-2 672	-2 639	13,7	-1,3	12,2
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
VII. TOTAL (a-b)	-4 860	-7 771	-8 642	59,9	11,2	77,8
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
I. INGRESOS	1 996	1 333	2 407	-33,2	80,6
Sector privado	628	708	1 398	12,8	97,4
Sector público	1 368	625	1 009	-54,3	61,4
II. EGRESOS	8 181	19 400	19 780	137,1	2,0
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
III. TOTAL (I-II)	-6 186	-18 067	-17 373	192,1	-3,8
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
Total	100,0	100,0	100,0	263	280	278	10 497	12 222	12 670

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
Remesas del Exterior	100	100	100	100	100

1/ Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) y otros medios.

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

2.6 CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

El financiamiento externo de largo plazo del sector privado sumó US\$ 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

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/					
(Millones de US\$)					
	2020	2021	2022	Variación Absoluta	
				2021	2022
I. ACTIVOS	847	-8 693	-2 906	-9 540	5 787
1. Inversión directa	1 631	1 729	-448	97	-2 176
2. Inversión de cartera 2/	-784	-10 421	-2 458	-9 637	7 963
II. PASIVOS	-1 801	7 887	11 682	9 688	3 795
1. Inversión directa (a+b)	791	7 420	10 848	6 629	3 429
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
2. Inversión de cartera	697	1 074	-760	377	-1 834
Participaciones de capital 3/	-209	-154	-110	54	45
Renta fija 4/	906	1 228	-651	322	-1 879
3. Préstamos	-3 289	-607	1 594	2 683	2 200
Desembolsos	1 570	2 887	3 902	1 317	1 015
Amortización	-4 859	-3 493	-2 308	1 366	1 185
III. TOTAL (I-II)	2 649	-16 579	-14 587	-19 228	1 992
<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

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

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/					
(Millones de US\$)					
	2020	2021	2022	Variación Absoluta	
				2021	2022
I. ACTIVOS	287	57	-145	-230	-201
II. PASIVOS	10 118	15 647	-1 102	5 529	-16 749
1. Inversión de cartera 3/	7 970	11 481	-1 880	3 512	-13 362
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
2. Préstamos	2 148	2 354	779	206	-1 576
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
3. BCRP: otras operaciones 5/	0	1 811	0	1 811	-1 811
III. TOTAL (I-II)	-9 831	-15 590	957	-5 759	16 547

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
I. ACTIVOS	148 310	159 457	152 279	70,6	62,2
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
II. PASIVOS	224 629	246 646	257 862	109,2	105,3
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
Mediano y largo plazo	79 967	92 474	93 021	41,0	38,0
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
Corto plazo	9 748	9 507	9 248	4,2	3,8
Sistema financiero 5/	3 754	3 845	4 007	1,7	1,6
Otros	5 994	5 662	5 241	2,5	2,1
4. Banco Central de Reserva del Perú	202	2 688	2 877	1,2	1,2
Corto plazo	202	44	363	0,0	0,1
Largo plazo 6/	0	2 644	2 514	1,2	1,0
III. TOTAL (I-II)	-76 319	-87 189	-105 583	-38,6	-43,1

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.

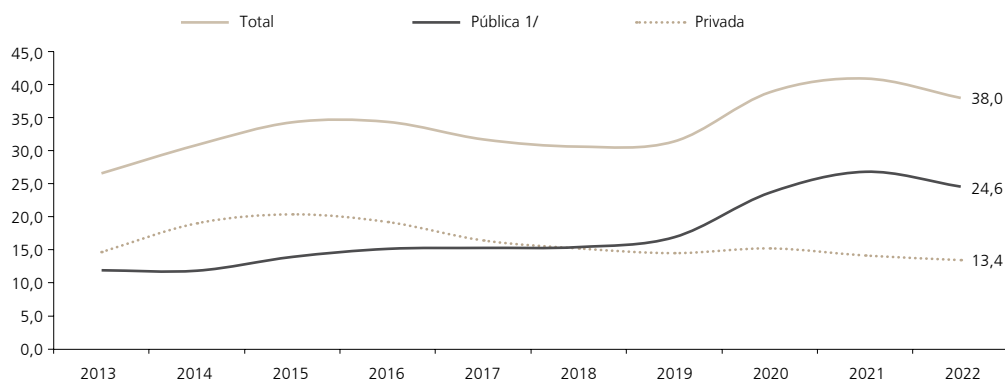
6/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

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)

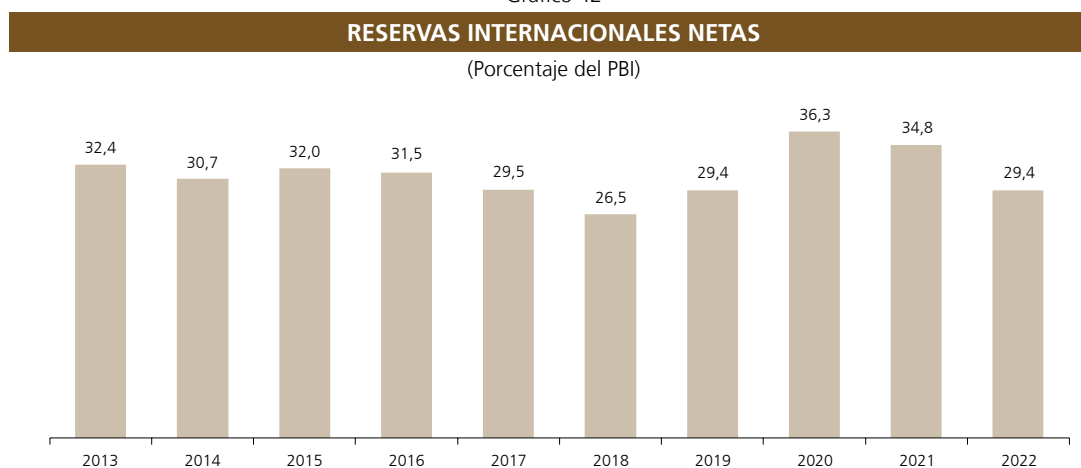


1/ La deuda externa pública bajo el criterio de residencia de los tenedores de la deuda resulta de sumar la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero) por mercado de emisión y la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes y excluir la deuda emitida en el exterior 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
TOTAL	100	100	100	100

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
Por plazo al vencimiento	100	100	100	100
0-3 meses	46	46	39	47
3-12 meses	12	15	22	18
> 1 año	42	39	39	35
Por calificativo de largo plazo	100	100	100	100
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
Total	100	100	100	100

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.⁷

⁷ 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\$.