

# 02. SECTOR EXTERNO

## 1. ENTORNO INTERNACIONAL

El crecimiento mundial se moderó de 3,5 por ciento en 2022 a 3,1 por ciento en 2023, explicado principalmente por la evolución de las economías desarrolladas. Con excepción de Estados Unidos y Japón, se observó un menor dinamismo en la eurozona, en particular en Alemania —donde la actividad se contrajo por primera vez desde 2020— y en el Reino Unido —que pasó de un crecimiento de 4,3 por ciento en 2022 a 0,5 por ciento en 2023—.

Por su parte, las economías emergentes tuvieron una tasa de expansión de 4,1 por ciento, similar a la de 2022. El mayor crecimiento de China y Rusia compensó el menor dinamismo de América Latina e India.

Cuadro 20

CRECIMIENTO MUNDIAL 1/						
(Variaciones porcentuales anuales)						
	PBI-PPP % 2/	Comercio Perú % 3/	2021	2022	2023	Promedio 2014-2023
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>41,1</b>	<b>40,9</b>	<b>5,6</b>	<b>2,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	15,4	19,7	5,9	1,9	2,5	2,1
2. Eurozona	11,7	9,4	5,8	3,5	0,8	1,5
3. Japón	3,7	3,2	2,2	1,0	1,9	0,5
4. Reino Unido	2,2	1,6	7,6	4,3	0,5	1,4
5. Canadá	1,4	4,1	5,0	3,8	1,1	1,7
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>58,9</b>	<b>59,1</b>	<b>6,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>
<i>De las cuales</i>						
1. China	18,8	37,0	8,4	3,0	5,2	6,0
2. India	7,5	3,6	9,1	7,2	6,7	5,7
3. Rusia	2,9	0,3	5,6	-1,2	3,0	1,0
4. América Latina y el Caribe	7,3	18,9	7,3	4,2	2,4	0,8
Brasil	2,3	5,3	5,0	3,0	3,1	0,5
Chile	0,3	3,3	11,7	2,4	-0,5	1,9
Colombia	0,6	2,0	11,0	7,3	1,4	2,8
México	1,9	2,3	5,8	3,9	3,4	1,4
Argentina	0,7	2,2	10,7	5,0	-2,5	-1,0
Perú	0,3	--	13,6	2,7	-0,6	2,1
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
<b>Nota:</b>						
Socios Comerciales 1/			6,9	3,1	3,2	3,4

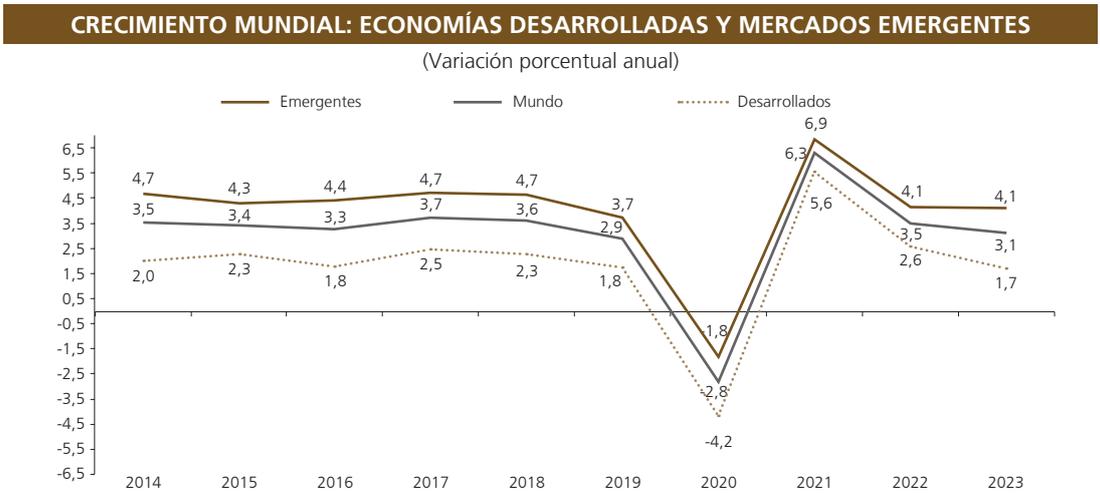
1/ Datos preliminares.

2/ Las ponderaciones corresponden a 2023. El PBI mundial está medido en paridad del poder de compra (PPP) calculado por el FMI. Para los socios comerciales se consideran los 20 principales de 2023.

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

Fuente: FMI, Institutos de Estadísticas y Bancos Centrales.

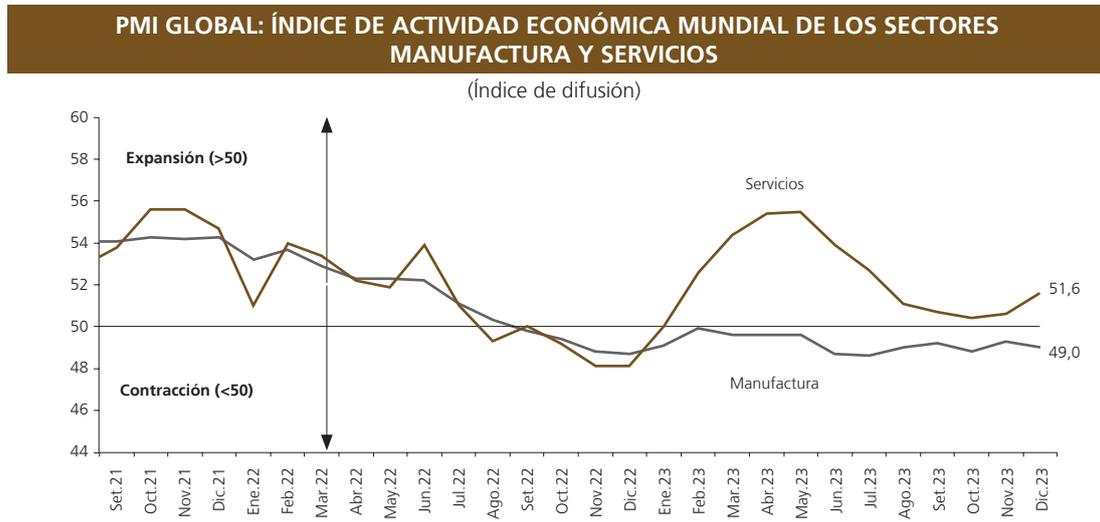
Gráfico 23



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Este menor crecimiento durante 2023 refleja el impacto de las políticas monetarias restrictivas —en particular en las economías desarrolladas—, en el marco de una lenta convergencia de la inflación hacia su meta. Asimismo, otros factores importantes, presentes también durante 2022, fueron la reducción de los excesos de ahorro generados durante la pandemia y el escaso dinamismo del comercio global. El bajo comercio global refleja, además, la evolución desfavorable de la manufactura, en contraposición al desempeño positivo del sector servicios, el cual tuvo una expansión importante durante el primer semestre del año.

Gráfico 24



Fuente: S&P Global.

Durante 2023, nuevos factores afectaron el crecimiento: algunos de forma temporal y otros de forma permanente hasta el cierre del año. Dentro de los primeros destacan la volatilidad en los mercados, asociada a la quiebra de entidades financieras en Estados Unidos y Suiza, y la discusión sobre el manejo de la deuda pública en Estados Unidos, en particular durante el primer semestre del año.

Asimismo, las tensiones geopolíticas se agravaron. A la intensificación de la guerra en Ucrania, se sumó, a partir de octubre, el conflicto en el Medio Oriente que incrementó la aversión global al riesgo, elevó

temporalmente los precios del petróleo y obligó a buscar rutas de transporte marítimo alternativas al mar Rojo. Este último hecho aumentó el costo por fletes, tendencia agravada para algunos países por las restricciones en el canal de Panamá debido a la sequía. Adicionalmente, las tensiones entre China y Estados Unidos se acentuaron y generaron fricciones en el comercio internacional, en particular en el mercado de semiconductores.

A pesar de la desaceleración en la tasa de crecimiento mundial, cabe destacar que esta es mayor que el crecimiento promedio de la última década y que los temores de un ajuste brusco a nivel global se redujeron significativamente a lo largo del año.

Entre los países desarrollados, **Estados Unidos** fue la economía que mostró una mayor resiliencia y cuyo crecimiento superó al del año precedente y a las previsiones realizadas a fines de 2022. El dinamismo de la economía norteamericana se explica por la evolución del consumo privado —que se vio apoyado por la expansión del empleo— y por el efecto riqueza generado por las fuertes ganancias en el mercado bursátil —en particular por la evolución de las empresas tecnológicas—. También contribuyó, en este mismo sentido, el gasto público en el marco de la política fiscal expansiva: Estados Unidos presentó, dentro de las principales economías desarrolladas, el mayor déficit fiscal en 2023.

En el mismo sentido, se observó un dinamismo en la inversión no residencial, en particular, aquella vinculada a nueva infraestructura. Los incentivos otorgados en los últimos años han dinamizado la construcción de plantas para la producción de bienes de alta tecnología (como los semiconductores) o vinculados a las energías verdes (como los autos eléctricos). Por el contrario, el mercado inmobiliario se vio afectado por las altas tasas hipotecarias: la tasa a 30 años sobrepasó el 7,0 por ciento.

En **Europa**, la tasa de crecimiento de la eurozona disminuyó de 3,5 por ciento en 2022 a 0,8 por ciento en 2023. Destacó la contracción de Alemania —que pasó de un crecimiento de 1,9 por ciento en 2022 a una contracción de 0,3 por ciento en 2023— y la fuerte desaceleración de Francia (de 2,6 a 0,8 por ciento). En Alemania, la débil demanda externa, en particular la proveniente de China, y los altos costos de energía afectaron a su sector manufacturero, en especial, el subsector automotor. Asimismo, el ajuste de las condiciones crediticias y las altas tasas de inflación del primer semestre tuvieron un impacto negativo sobre el consumo privado. Destacó, además, la contracción del sector inmobiliario y el retiro parcial del apoyo fiscal otorgado a raíz de la pandemia.

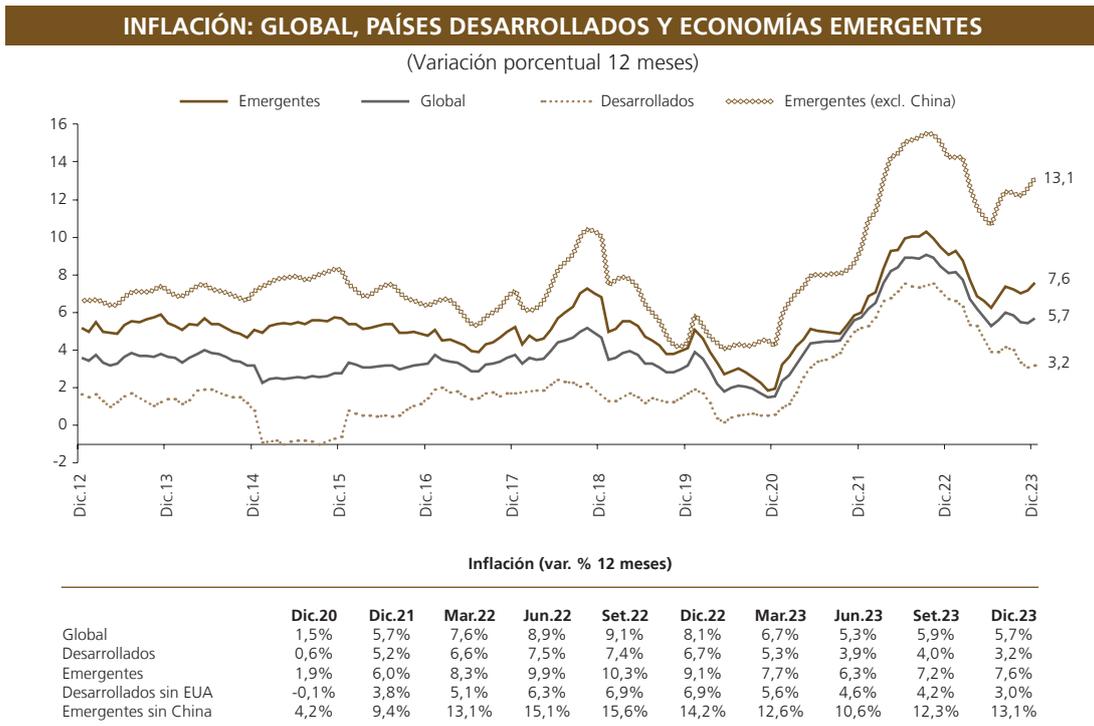
En **China**, la economía creció 5,2 por ciento. A lo largo del año la evolución fue irregular: a la recuperación de inicios de año, por el rebote de las medidas sanitarias impuestas a raíz del COVID-19, le sucedió una brusca desaceleración en el segundo trimestre. Los problemas en el mercado inmobiliario y un menor dinamismo del comercio fueron factores que explicaron este menor ritmo de expansión y que generaron temores sobre una desaceleración brusca, la que fue contrarrestada en parte por los impulsos fiscales y monetarios que permitieron que la economía se recuperara en los dos últimos trimestres.

Por otro lado, los principales países de **América Latina** registraron un menor crecimiento que el año previo, a excepción de Brasil. El dinamismo entre las economías ha sido diferenciado. Los países que tuvieron las tasas de crecimiento más altas, por condiciones externas más favorables, fueron México (mayores exportaciones a Estados Unidos en el marco de las tensiones comerciales con China) y Brasil (mayores exportaciones de productos agrícolas). En el resto de las economías, primó el impacto del ajuste en las condiciones monetarias y crediticias, la reducción de los excedentes de ahorro generados durante la pandemia y choques climatológicos adversos.

La desaceleración de la actividad económica estuvo acompañada por una disminución de las **presiones inflacionarias**. Luego de alcanzar niveles máximos de 9,1 por ciento hacia mediados de 2022, la inflación se redujo gradualmente, aunque en la gran mayoría de los casos se mantiene por encima de las metas

de los respectivos bancos centrales. En el año, la inflación se redujo de 8,1 por ciento en diciembre de 2022 a 5,7 por ciento en diciembre de 2023, lo que muestra una tendencia a la baja tanto en las economías desarrolladas como emergentes y también a nivel de regiones. En el caso particular de Asia, destacan las tasas de inflación negativas en China durante los últimos meses del año —en diciembre el IPC tuvo una contracción anual de 0,8 por ciento—.

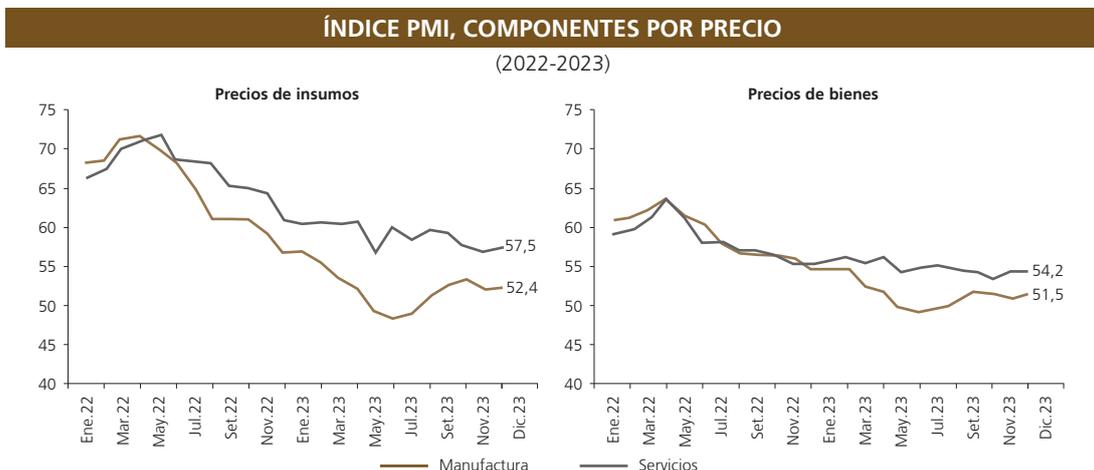
Gráfico 25



Fuente: Trading Economics, institutos de estadística y bancos centrales.

Sin embargo, a nivel de componentes, la inflación muestra un comportamiento claramente diferenciado: mientras los precios de los bienes han tenido correcciones significativas —en parte por la reducción de los precios de alimentos y energía—, los precios de los servicios han mostrado cierta resistencia a la baja. Ello se observa, por ejemplo, en los componentes de precios de bienes y de insumos contenidos en los índices PMI a nivel global.

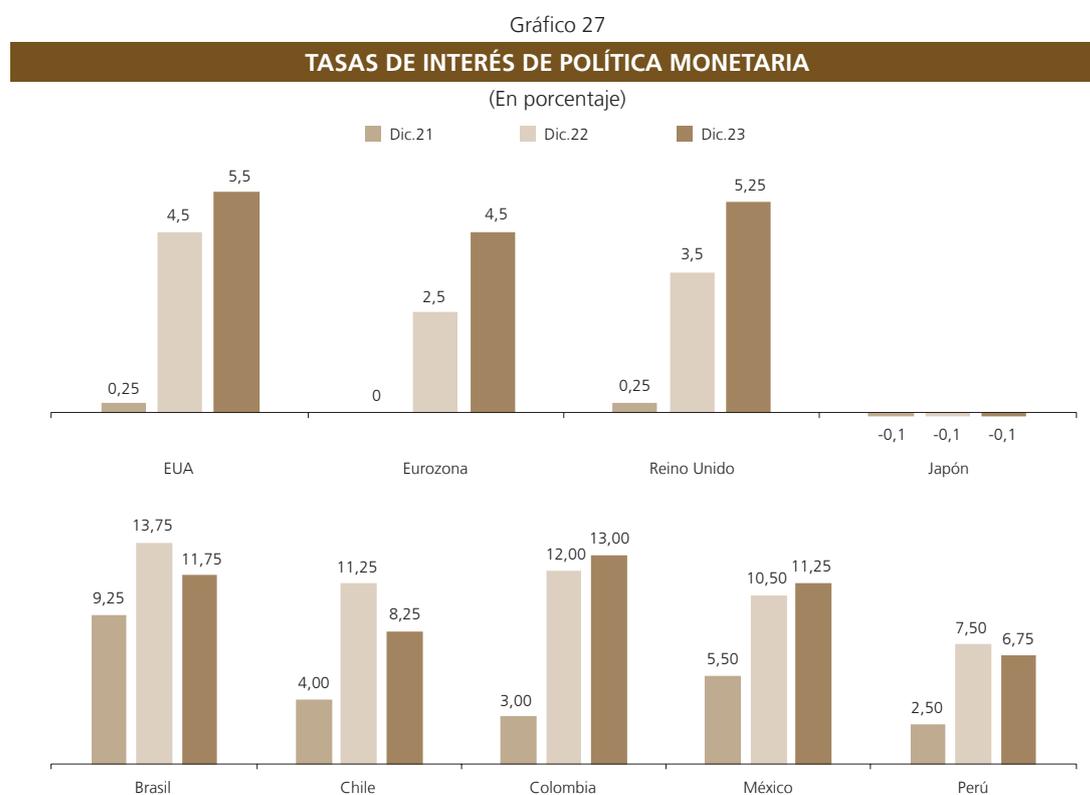
Gráfico 26



Fuente: S&P Global.

En este contexto, los bancos centrales de los países desarrollados, con excepción de Japón, continuaron con el ajuste de la política monetaria y llevaron las tasas a los niveles máximos del presente ciclo de ajuste. En el caso de la Fed, la elevación fue de 100 pbs., menor que la registrada por el BoE (175 pbs.) y el BCE (200 pbs.). Las expectativas sobre alzas futuras variaron durante el año, según la difusión de datos sobre inflación, expectativas, empleo y ajuste en las condiciones crediticias, entre otros.

Por el contrario, varias economías emergentes, que habían iniciado antes el ciclo de ajuste de tasas de interés, redujeron las tasas de política en línea con la disminución de la inflación, de las expectativas inflacionarias y de la mayor holgura en la brecha producto. Destacan las reducciones en las tasas de las economías de la región: Chile en 300 pbs., Brasil en 200 pbs. y Perú en 75 pbs.<sup>25</sup>



Fuente: Bancos centrales.

En este contexto de altas tasas de política, el dólar, medido a través del índice DXY, mostró una alta volatilidad, pero sin una tendencia definida como la observada en 2022, cuando se alcanzó un máximo en 20 años durante setiembre. El dólar detuvo su tendencia a la apreciación debido, en parte, a la reducción del diferencial de tasas con respecto al BCE y el BoE. La excepción fue el yen, que se depreció a lo largo del año ante la divergencia entre las políticas restrictivas de los principales bancos centrales y la política monetaria expansiva de Japón, que mantuvo los lineamientos generales de mantener su tasa de política en -0,1 por ciento y controlar la curva de rendimiento.

<sup>25</sup> En enero, la tasa de interés de referencia aumentó en 25 pbs. y registró una disminución acumulada de 100 pbs. a diciembre.

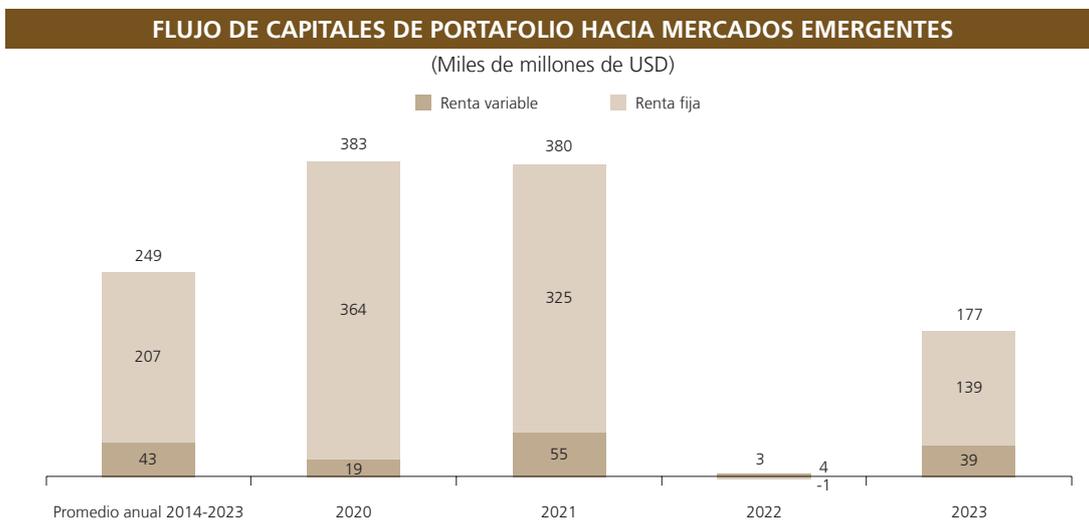
Gráfico 28



\* Un aumento (caída) del índice DXY implica una apreciación (depreciación) del dólar estadounidense frente a las divisas.  
Fuente: Reuters.

En este contexto de menor crecimiento, altas tasas de interés internacionales e incertidumbre geopolítica, los flujos de capitales a las economías emergentes registraron una entrada poco significativa que, sin embargo, revierte la dinámica observada en 2022. Durante 2023, los episodios de salida de capitales coincidieron con la crisis de banca regional en Estados Unidos (marzo y abril), con los periodos de aumento en las expectativas de alza de tasas por parte de la Fed y con los temores de una desaceleración brusca en China (agosto y setiembre).

Gráfico 29



Fuente: The Institute of International Finance (IIF).

## 2. BALANZA DE PAGOS

Las cuentas externas en 2023 reflejaron la reversión de los elevados precios de insumos importados y de fletes marítimos, el retroceso del gasto privado y la normalización de las condiciones sanitarias. Esto se dio en un contexto en el que las tasas de interés se mantuvieron elevadas en respuesta a los ajustes de política monetaria que han venido realizando los principales bancos centrales del mundo. El efecto rezagado de dichos ajustes, junto con los menores excedentes de ahorro privado y el debilitamiento del

mercado inmobiliario en las principales economías, hizo que la actividad económica mundial continúe desacelerándose respecto al año previo

De esta manera, la cuenta corriente de la balanza de pagos, en términos del PBI, pasó de un déficit de 4,0 por ciento en 2022 a un superávit de 0,8 por ciento en 2023, cifra que contrasta notablemente con el déficit promedio del periodo 2014-2023 (-1,8 por ciento). Este resultado respondió, principalmente, a un incremento del superávit comercial producto de la recuperación de los términos de intercambio (de -10,1 por ciento en 2022 a 4,8 por ciento en 2023) y de la contracción de los volúmenes importados (-4,4 por ciento); y, en menor medida, a las menores utilidades de empresas de inversión directa extranjera y mayores ingresos por intereses.

La cuenta financiera registró una salida neta de capitales por USD 1 309 millones, equivalente a 0,5 por ciento del PBI, en contraposición con la entrada neta por USD 8 809 millones en 2022. Este cambio en la dinámica de los flujos de financiamiento externo fue reflejo de: (i) la reanudación de compras de activos externos netos por parte de las AFP —dados los menores retiros de fondos de pensiones—; y, (ii) la disminución del ritmo de acumulación de pasivos de inversión directa producto de la coyuntura interna de baja confianza empresarial. Esta evolución fue atenuada por el mayor financiamiento de corto plazo al sector financiero.

Gráfico 30

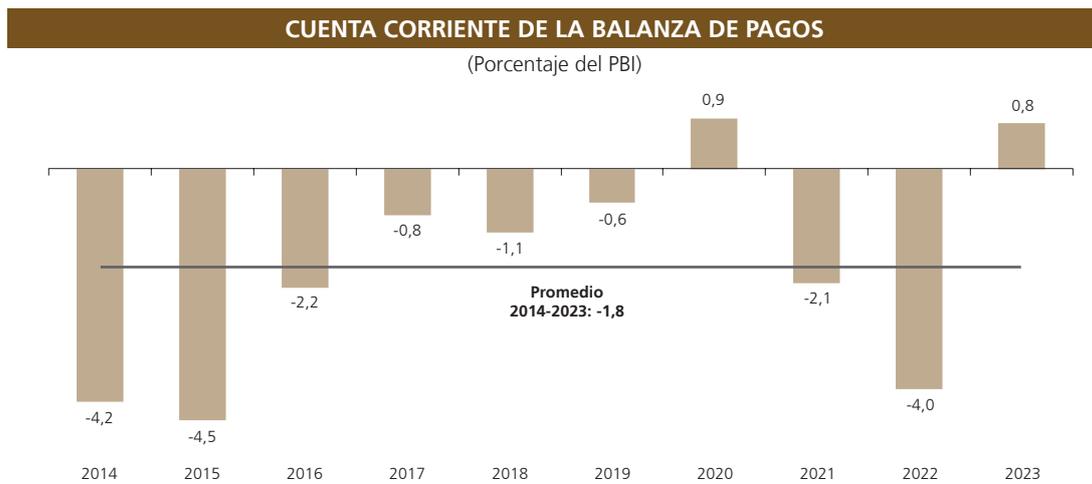
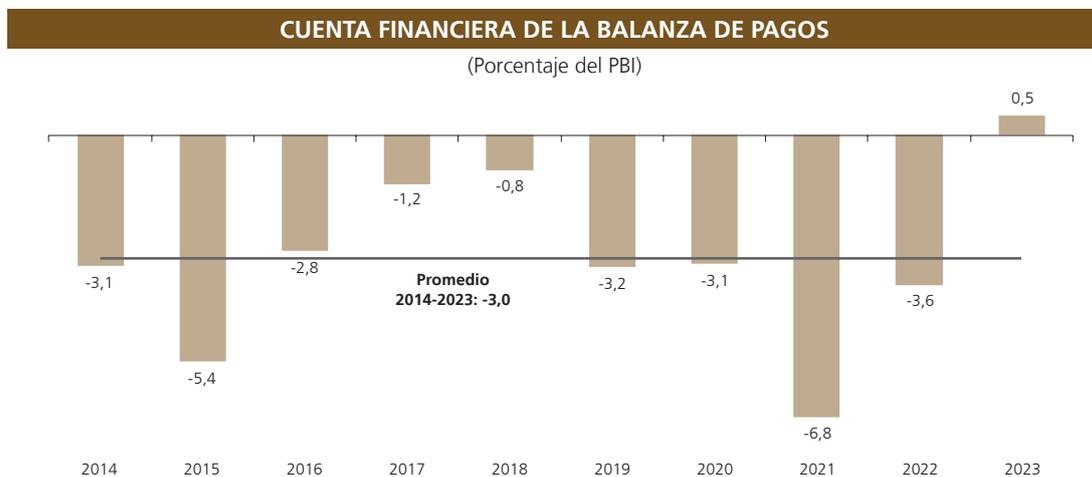


Gráfico 31



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

Cuadro 21

<b>BALANZA DE PAGOS</b>						
(Millones de USD)						
	2021	2022	2023	Porcentaje del PBI		
				2022	2023	Prom. 14-23
<b>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</b>	<b>-4 674</b>	<b>-9 743</b>	<b>2 219</b>	<b>-4,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,8</b>
<b>1. Bienes (a-b)</b>	<b>15 115</b>	<b>10 166</b>	<b>17 678</b>	<b>4,2</b>	<b>6,6</b>	<b>2,9</b>
a. Exportaciones 1/	63 114	66 167	67 518	27,1	25,3	22,0
b. Importaciones	47 999	56 001	49 840	22,9	18,6	19,1
<b>2. Servicios (a-b)</b>	<b>-7 563</b>	<b>-8 478</b>	<b>-7 341</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,0</b>
a. Exportaciones	2 947	4 962	5 808	2,0	2,2	2,4
b. Importaciones	10 510	13 440	13 149	5,5	4,9	4,4
<b>3. Ingreso primario (a+b)</b>	<b>-18 023</b>	<b>-17 205</b>	<b>-14 902</b>	<b>-7,0</b>	<b>-5,6</b>	<b>-5,2</b>
a. Privado	-16 297	-15 642	-14 399	-6,4	-5,4	-4,7
b. Público	-1 726	-1 563	-503	-0,6	-0,2	-0,5
<b>4. Ingreso secundario 2/ del cual: Remesas del exterior</b>	<b>5 797</b>	<b>5 773</b>	<b>6 785</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
	3 608	3 708	4 446	1,5	1,7	1,5
<b>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 3/ Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)</b>	<b>-15 392</b>	<b>-8 809</b>	<b>1 309</b>	<b>-3,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-3,0</b>
<b>1. Sector privado (a-b)</b>	<b>-16 254</b>	<b>-14 330</b>	<b>821</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,3</b>
a. Activos	-8 452	-3 045	5 539	-1,2	2,1	0,5
b. Pasivos	7 801	11 284	4 718	4,6	1,8	2,8
<b>2. Sector público (a-b)</b>	<b>-15 696</b>	<b>1 203</b>	<b>716</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,8</b>
a. Activos	-52	105	-36	0,0	0,0	0,0
b. Pasivos 4/	15 644	-1 097	-752	-0,4	-0,3	1,9
<b>3. Capitales de corto plazo (a-b)</b>	<b>16 558</b>	<b>4 318</b>	<b>-227</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>
a. Activos	16 365	4 115	1 877	1,7	0,7	1,4
b. Pasivos	-192	-203	2 104	-0,1	0,8	0,2
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-6 307</b>	<b>-4 155</b>	<b>-3 671</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,9</b>
<b>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>						
<b>IV = I - II + III = (1-2)</b>	<b>4 410</b>	<b>-5 089</b>	<b>-2 760</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,3</b>
1. Variación del saldo de RIN	3 789	-6 612	-850	-2,7	-0,3	0,3
2. Efecto valuación	-622	-1 523	1 910	-0,6	0,7	0,0

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

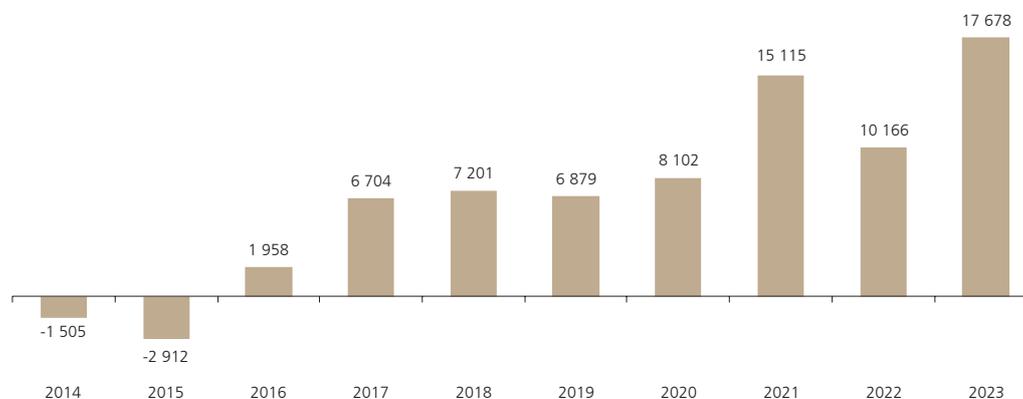
## 2.1 BALANZA COMERCIAL DE BIENES

La balanza comercial registró un saldo positivo de USD 17 678 millones en 2023, con lo que aumentó en USD 7 512 millones respecto del nivel registrado en el año previo. Este superávit se explica principalmente por las menores importaciones de insumos, reflejo de la reducción de los precios internacionales de los combustibles e insumos industriales, de la evolución de la demanda interna y la disminución de inventarios (tras la normalización en la cadena de suministros globales). Por su parte, las exportaciones crecieron gracias a los mayores volúmenes de productos mineros (cobre y zinc) e hidrocarburos, en una coyuntura de mayor producción y disminución de inventarios que se acumularon a fines de 2022 por el bloqueo de vías en el Corredor Minero del Sur.

Gráfico 32

**BALANZA COMERCIAL 1/**

(Millones de USD)



1/ Las exportaciones de 2023 de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al Minem en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportaciones.

Fuente: BCRP y Sunat.

Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 48,1 por ciento del total de comercio realizado en 2023.

Cuadro 22

**COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES**

(Millones de USD)

	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X+M		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CHINA	21 105	20 999	23 945	13 207	14 000	12 868	34 312	34 999	36 813
ESTADOS UNIDOS	7 158	8 583	9 160	9 131	13 892	10 470	16 289	22 475	19 630
BRASIL	1 129	1 631	1 721	3 146	3 849	3 509	4 275	5 480	5 229
CANADÁ	2 768	2 689	2 964	909	1 077	1 123	3 677	3 765	4 087
BOLIVIA	3 018	3 399	2 885	840	1 164	877	3 858	4 563	3 762
INDIA	2 542	2 302	2 479	987	1 025	1 055	3 529	3 327	3 534
CHILE	1 774	2 002	2 000	1 373	1 488	1 246	3 147	3 490	3 247
JAPÓN	2 932	3 163	2 162	960	1 001	1 020	3 892	4 163	3 182
COREA DEL SUR	2 963	2 757	2 336	850	891	780	3 813	3 649	3 116
ESPAÑA	1 580	1 632	1 972	789	773	744	2 369	2 405	2 716
ARGENTINA	163	222	194	2 070	2 683	2 440	2 233	2 905	2 634
MÉXICO	551	825	859	1 817	1 910	1 694	2 367	2 735	2 553
ECUADOR	930	1 304	1 158	668	934	1 132	1 598	2 238	2 290
ALEMANIA	1 331	1 117	957	1 429	1 378	1 231	2 761	2 495	2 188
COLOMBIA	868	1 055	821	1 141	1 176	1 202	2 009	2 231	2 023
ITALIA	679	579	748	714	725	726	1 392	1 305	1 474
VIETNAM	69	76	44	813	744	676	882	821	720
TAIWÁN	336	461	310	360	397	313	695	859	623
TAILANDIA	122	133	146	447	443	425	569	577	571
RUSIA	194	100	78	545	325	250	739	425	329
Resto	10 901	11 138	10 576	5 806	6 125	6 060	16 707	17 264	16 636
<b>Total</b>	<b>63 114</b>	<b>66 167</b>	<b>67 518</b>	<b>47 999</b>	<b>56 001</b>	<b>49 840</b>	<b>111 113</b>	<b>122 168</b>	<b>117 358</b>
China	21 105	20 999	23 945	13 207	14 000	12 868	34 312	34 999	36 813
América Latina	9 425	11 557	10 817	11 664	13 778	12 829	21 089	25 335	23 647
Estados Unidos	7 158	8 583	9 160	9 131	13 892	10 470	16 289	22 475	19 630
Asia (menos China)	10 717	10 352	9 528	6 356	6 482	5 786	17 074	16 834	15 313
Unión Europea	8 636	8 814	8 183	4 987	5 074	4 831	13 624	13 888	13 013
Otros	6 073	5 863	5 886	2 653	2 774	3 056	8 726	8 637	8 942

X: Exportaciones M: Importaciones

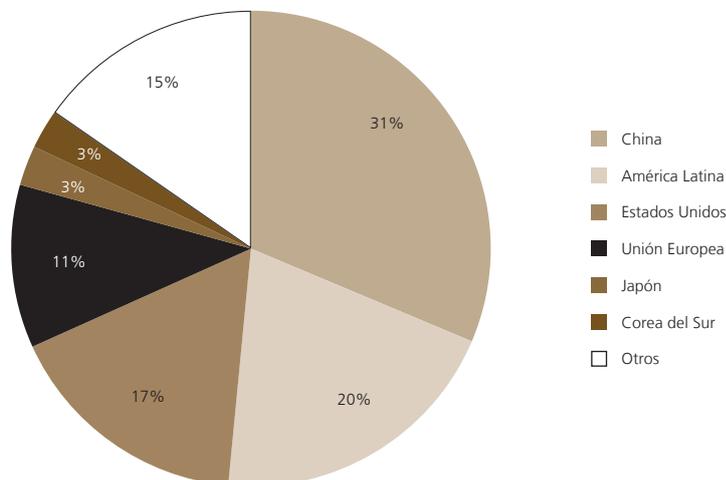
1/ Las exportaciones de 2023 de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al Minem, en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportación. El año 2023 es preliminar. Asimismo, el resto incluye el rubro "otros bienes" que no cuenta con información de país de destino.

2/ Las importaciones fueron agrupadas por país de origen. Asimismo, el resto incluye el rubro "otros bienes" que incluye material de defensa, donaciones y otros que no cuentan con información de país de origen.

Fuente: BCRP y Sunat.

Gráfico 33

## PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES 2023 1/



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

## Exportaciones

Las exportaciones en 2023 totalizaron USD 67 518 millones, monto que excede en USD 1 351 millones al registrado el año previo. En el sector tradicional, el incremento se sustenta en los mayores volúmenes exportados, principalmente de productos mineros. Destaca el crecimiento del índice de volumen de (i) cobre (21,3 por ciento), debido al inicio de producción de Quellaveco y a los altos niveles de inventarios que no fueron vendidos, tras los conflictos sociales de 2022 y el primer trimestre de 2023; (ii) zinc (19,4 por ciento), tras los altos niveles de inventarios acumulados el año previo; y (iii) gas natural (6,3 por ciento), en línea con la mayor producción.

Mientras tanto, en el sector no tradicional, el incremento se sustenta en los mayores precios exportados (3,7 por ciento), principalmente del sector agropecuario, puesto que el volumen exportado no tradicional registró una caída de 2,0 por ciento. Al impacto de las desfavorables condiciones climáticas en la oferta exportable de nuestros principales productos de agroexportación no tradicional se sumó la menor demanda de nuestros socios —principalmente de la región y Estados Unidos—, en una coyuntura de temores de desaceleración del crecimiento y de reducción de inventarios al normalizarse las condiciones en la cadena de suministros globales.

### Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron USD 48 853 millones, monto que excede en 2,3 por ciento al registrado en 2022 (USD 47 750 millones), debido principalmente al sector minería. Se observa un incremento en los volúmenes (7,4 por ciento), recuperando los niveles prepandemia hacia el último semestre del año. Por su parte, los precios tuvieron una disminución de 4,8 por ciento, explicado por los menores precios de hidrocarburos, zinc y cobre.

Cuadro 23

**EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS**

(Millones de USD)

	2021	2022	2023	Variación porcentual			Var.% Promedio 2014-2023
				2021	2022	2023	
<b>1. Productos tradicionales</b>	<b>46 804</b>	<b>47 750</b>	<b>48 853</b>	<b>56,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>4,5</b>
Mineros 1/	39 901	38 106	42 790	52,7	-4,5	12,3	6,0
Petróleo y derivados	2 007	2 739	2 399	99,1	36,4	-12,4	-4,7
Gas natural	1 703	3 166	1 553	195,6	85,9	-51,0	1,2
Pesqueros	2 335	2 386	1 142	51,4	2,2	-52,1	-3,9
Agrícolas	857	1 354	970	17,2	58,0	-28,4	2,1
<b>2. Productos no tradicionales</b>	<b>16 117</b>	<b>18 162</b>	<b>18 448</b>	<b>26,7</b>	<b>12,7</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>
Agropecuarios	7 868	8 368	9 180	16,8	6,4	9,7	10,4
Químicos	1 905	2 348	1 996	27,4	23,3	-15,0	2,8
Pesqueros	1 516	1 639	1 779	15,1	8,2	8,6	5,2
Textiles	1 565	1 873	1 601	55,5	19,7	-14,5	-1,8
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 613	1 723	1 552	74,1	6,8	-9,9	1,6
Minerales no metálicos	675	1 093	1 194	51,2	62,0	9,2	5,2
Metal-mecánicos	555	649	712	20,3	17,0	9,8	2,7
Maderas y papeles, y sus manufacturas	280	313	288	17,3	11,7	-7,8	-3,9
Otros 2/	141	157	145	51,7	11,2	-7,5	0,2
<b>3. Otros 3/</b>	<b>193</b>	<b>254</b>	<b>217</b>	<b>58,9</b>	<b>31,8</b>	<b>-14,6</b>	<b>-0,9</b>
<b>4. TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>63 114</b>	<b>66 167</b>	<b>67 518</b>	<b>47,4</b>	<b>4,8</b>	<b>2,0</b>	<b>4,6</b>

1/ Las exportaciones de 2023 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 24

**EXPORTACIONES**

(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>10,7</b>	<b>1,3</b>	<b>7,4</b>	<b>41,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,8</b>
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	41,0	-7,8	-53,2	8,6	9,1	6,4
Café	-9,4	26,5	-16,8	31,7	27,0	-19,4
Cobre	4,2	5,2	21,3	52,3	-9,6	-1,8
Oro	27,9	0,0	-0,5	1,7	0,1	7,9
Zinc	0,7	-8,5	19,4	56,2	9,0	-26,3
Petróleo crudo y derivados	20,9	2,5	18,2	64,7	33,1	-25,9
Gas natural	-35,1	34,8	6,3	355,3	37,9	-53,9
<b>EXPORTACIONES NO TRADICIONALES</b>	<b>18,7</b>	<b>5,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>3,7</b>
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	13,4	10,1	-1,5	3,0	-3,4	11,4
Textiles	53,0	4,7	-15,2	1,7	14,3	0,8
Pesqueros	14,3	-9,6	16,2	0,7	19,6	-6,6
Químicos	10,4	0,3	-5,7	15,4	22,8	-9,8
Sidero-metalúrgicos y joyería	29,1	3,0	-3,6	34,8	3,7	-6,5
<b>TOTAL</b>	<b>12,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,6</b>	<b>30,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-2,4</b>

Fuente: BCRP y Sunat.

Las exportaciones mineras registraron un total de USD 42 790 millones, monto superior en 12,3 por ciento respecto a 2022. En términos de precios, se observa una reducción en las cotizaciones de zinc (26,3 por

ciento) y cobre (1,8 por ciento), que fue contrarrestada con el incremento en la cotización del oro (7,9 por ciento). En términos de volúmenes, se exportaron 3,0 millones de toneladas métricas finas (TMF) de cobre, lo que representó un récord en exportación anual, debido a la puesta en producción de Quellaveco y los altos niveles de inventarios que no fueron vendidos por diversos conflictos sociales de 2022, los cuales se extendieron hasta inicios de 2023. Con respecto al oro y al zinc, se registraron 5,6 millones de onzas y 1,3 millones de toneladas métricas exportadas, respectivamente. Con estos resultados, Perú continúa manteniendo una posición líder en la producción minera mundial, destacando el cobre, plata, zinc y molibdeno.

Cuadro 25

PRODUCCIÓN MINERA 2023	
Producto	Ranking mundial 1/
Cobre	3
Plata	3
Zinc	2
Plomo	5
Molibdeno	3
Estaño	4
Oro	11

1/ Preliminar.

Fuente: Mineral Commodity Summaries 2024 - US Geological Survey y bancos centrales.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a USD 3 951 millones, lo que representa una reducción de 33,1 por ciento sobre el año previo. El resultado se explica principalmente por la caída en el precio del gas natural de 53,9 por ciento, y en menor medida, por la disminución de 24,1 por ciento en el precio de exportación de petróleo y derivados. No obstante, el índice de volumen exportado de petróleo y derivados tuvo un crecimiento de 18,2 por ciento (mayor exportación de *fuel oil* por parte de la Refinería de Talara, combustible utilizado para calefacción), y el de gas natural de 6,3 por ciento, ambos incrementos estuvieron en línea con la mayor producción nacional.

El valor de las exportaciones pesqueras disminuyó hasta USD 1 142 millones en 2022, monto menor en 52,1 por ciento, luego de que el calentamiento del mar provocara la suspensión de la primera temporada de pesca. Esta situación explicó el hecho de que el volumen exportado de harina y aceite de pescado cayera en 52,5 por ciento y 75,9 por ciento, respectivamente. Ante la menor oferta de Perú, uno de los mayores productores en el mundo, el precio de la harina aumentó 4,7 por ciento y el del aceite en 73,9 por ciento.

### Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los USD 18 448 millones, monto que excede en 1,6 por ciento al de 2022, debido a los mayores precios (3,7 por ciento) a pesar de reportar menores volúmenes exportados (-2,0 por ciento). En ese sentido, resalta las caídas en los volúmenes del sector textil (-15,2 por ciento), químico (-5,7 por ciento), siderometalúrgico (-3,6 por ciento) y agropecuario (-1,5 por ciento).

Los principales mercados de destino de los productos no tradicionales fueron Estados Unidos con USD 5 667 millones y los Países Bajos con USD 1 509 millones. Para el primero, se reportó un avance respecto a 2022 de 1,4 por ciento; mientras que, el segundo hizo lo propio en 4,1 por ciento. Con respecto a los demás países, el comportamiento ha sido heterogéneo. Se reportaron países con crecimientos importantes sobre 2022 como China (36,6 por ciento), México (12,7 por ciento) y Reino Unido (9,5 por ciento); mientras otros registraron caídas significativas como Bolivia (-20,8 por ciento), Colombia (-16,1 por ciento) y Ecuador (-10,0 por ciento).

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 73,6 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2023. Los productos más vendidos fueron arándanos (USD 958 millones), uvas frescas (USD 857 millones), fosfatos de calcio (USD 370 millones) y espárragos frescos (USD 270 millones).

Cuadro 26

**PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**

(Millones USD)

	2021	2022	2023	Var. % 2023 / 2022	Var.% Promedio 2014-2023
Estados Unidos	4 759	5 591	5 667	1,4	7,7
Países Bajos	1 474	1 450	1 509	4,1	10,5
Chile	1 110	1 209	1 199	-0,8	4,7
Ecuador	814	1 078	969	-10,0	2,8
China	653	697	952	36,6	10,0
España	721	766	829	8,2	7,2
Colombia	751	852	715	-16,1	-0,1
México	434	615	693	12,7	10,4
Brasil	407	524	533	1,6	2,6
Bolivia	559	645	511	-20,8	-0,5
Reino Unido	430	396	433	9,5	6,4
Corea del Sur	331	400	427	6,9	18,0
Canadá	314	317	307	-3,2	8,8
Alemania	260	262	246	-6,1	2,8
Japón	188	244	198	-18,7	3,9
Resto	2 912	3 116	3 258	4,6	1,4
<b>Total</b>	<b>16 117</b>	<b>18 162</b>	<b>18 448</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>
<b>Nota:</b>					
Estados Unidos	4 759	5 591	5 667	1,4	7,7
América Latina	4 747	5 743	5 455	-5,0	1,7
Unión Europea	3 638	3 728	3 825	2,6	6,7
Asia (menos China)	1 229	1 375	1 470	6,9	7,7
China	653	697	952	36,6	10,0
Otros	1 091	1 026	1 079	5,1	4,9

Fuente: Sunat y BCRP.

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron USD 9 180 millones, destacando los envíos de uvas frescas, arándanos y paltas frescas. El resultado implica un crecimiento de 9,7 por ciento, explicado principalmente por el aumento en precios de 11,4 por ciento debido a la menor oferta de productos agropecuarios, luego que las condiciones climáticas adversas afectaran el florecimiento y desarrollo de múltiples productos agrícolas. Por esta razón, el volumen exportado cayó en 1,5 por ciento interanual (la mayor desde 1998). Destaca la reducción de arándanos frescos (- 25,1 por ciento), espárragos frescos o refrigerados (-24,6 por ciento) y mangos frescos (-21,3 por ciento).

Pese a esta situación, Perú se mantiene como el principal exportador de arándanos y uvas a nivel mundial. En la última década, las ventas de productos agropecuarios crecieron a una tasa anual promedio de 10,4 por ciento, con lo que el valor exportado en 2023 fue 2,7 veces más lo reportado en 2013. El resultado refleja las mayores áreas sembradas y rendimientos para productos con alta demanda internacional.

Cuadro 27

PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES			
(Millones USD)			
Productos más vendidos	2013	2023	Var.% Promedio 2014-2023
Uvas frescas	443	1 769	14,9
Arándanos	17	1 675	57,9
Paltas frescas	184	963	18,0
Espárragos frescos	414	392	-0,5
Mangos frescos	133	255	6,7
Alimentos para camarones y langostinos	109	228	7,7
Cacao crudo: otros usos	84	217	10,0
Mandarinas	67	217	12,5
Páprika entera	50	137	10,5
Mangos preparados o en conserva	40	133	12,7
Alcachofas en conserva	89	115	2,6
Banano orgánico	89	108	2,0
Cebollas frescas	63	104	5,2
Espárragos preparados	150	94	-4,6
Alimentos congelados	15	92	19,5
Aceite crudo de palma	21	89	15,8
Subtotal	1 966	6 588	12,9
<b>Total</b>	<b>3 408</b>	<b>9 180</b>	<b>10,4</b>

Fuente: BCRP y Sunat.

Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron USD 1 779 millones, superiores en 8,6 por ciento a las de 2022, fruto del calentamiento del mar que favoreció la captura de pota (congelada y en conserva), así como las mayores ventas de pescados congelados, langostinos y camarones. Con ello, el volumen promedio de exportación creció 16,2 por ciento, mientras que los precios registraron una caída de 6,6 por ciento. Los principales mercados de destino fueron China, Corea del Sur, Estados Unidos y España. En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras aumentaron a un ritmo promedio anual de 5,2 por ciento.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de USD 1 601 millones, menor en 14,5 por ciento al de 2022. El volumen embarcado registró una caída de 15,2 por ciento, mientras que los precios registraron un leve incremento de 0,8 por ciento. El resultado detrás de la reducción en las ventas se explica principalmente por el enfriamiento de la demanda de Estados Unidos (principal mercado con 50,1 por ciento del total exportado) y la acumulación de inventarios de los clientes finales; así como la menor demanda por parte de América Latina (segundo principal mercado con 28 por ciento).

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron USD 1 996 millones en 2023, monto menor en 15 por ciento a lo registrado en 2022. El volumen embarcado registró una caída de 5,7 por ciento, en tanto los precios de exportación disminuyeron 9,8 por ciento. Los principales mercados de productos químicos fueron Chile, Ecuador y Bolivia, que junto con Estados Unidos adquirieron el 48,6 por ciento del total exportado. Destaca la reducción en las ventas de alcohol etílico, lacas colorantes y óxido de zinc.

## Importaciones

Las **importaciones** ascendieron a USD 49 840 millones, monto inferior en USD 6 161 millones al de 2022, principalmente por las menores importaciones de insumos (-19,8 por ciento), en línea con la caída en el dinamismo de la demanda interna, la reducción de inventarios y la reducción de los precios internacionales asociados a estos productos.

Cuadro 28

**IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**

(En millones de USD)

	Valor FOB: millones de USD			Variación porcentual			Var.% Promedio 2014-2023
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>	<b>47 999</b>	<b>56 001</b>	<b>49 840</b>	<b>38,2</b>	<b>16,7</b>	<b>-11,0</b>	<b>1,6</b>
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>10 201</b>	<b>10 974</b>	<b>11 177</b>	<b>17,0</b>	<b>7,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>
No duraderos	5 877	6 561	6 482	8,1	11,6	-1,2	3,7
Principales alimentos	532	588	569	-3,7	10,5	-3,3	4,1
Resto	5 345	5 973	5 914	9,5	11,7	-1,0	3,7
Duraderos	4 324	4 412	4 695	31,6	2,0	6,4	0,8
<b>2. INSUMOS</b>	<b>23 801</b>	<b>30 954</b>	<b>24 821</b>	<b>54,0</b>	<b>30,1</b>	<b>-19,8</b>	<b>2,4</b>
Combustibles, lubricantes y conexos	6 075	10 490	8 630	103,8	72,7	-17,7	2,9
Materias primas para la agricultura	1 901	2 323	1 888	24,4	22,2	-18,7	4,3
Materias primas para la industria	15 825	18 141	14 303	44,6	14,6	-21,2	1,9
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>13 886</b>	<b>13 993</b>	<b>13 686</b>	<b>33,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>
Materiales de construcción	1 537	1 455	1 156	42,2	-5,3	-20,6	-2,2
Para la agricultura	186	186	161	21,7	-0,1	-13,6	2,1
Maquinaria y equipo	8 862	8 883	8 792	24,8	0,2	-1,0	0,5
Equipos de transporte	3 301	3 469	3 577	56,9	5,1	3,1	-0,5
<b>4. OTROS BIENES</b>	<b>111</b>	<b>80</b>	<b>156</b>	<b>-1,3</b>	<b>-28,2</b>	<b>95,3</b>	<b>-6,9</b>

Fuente: Sunat, Zofratatna y MEF.

El volumen de las importaciones totales se redujo 4,4 por ciento, principalmente por menores compras del exterior de insumos (-6,5 por ciento) y bienes de capital (-4,4 por ciento). De igual forma, el índice de precios de las importaciones tuvo una disminución de 6,9 por ciento, explicado por petróleo, alimentos e insumos industriales. En cuanto a los precios de los insumos industriales, se observó una reducción generalizada de todos los productos.

Cuadro 29

**IMPORTACIONES**

(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>Importaciones Totales</b>	<b>18,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>16,5</b>	<b>13,7</b>	<b>-6,9</b>
<b>1. Bienes de Consumo</b>	<b>14,6</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>
No duraderos	5,4	10,1	-1,6	2,5	1,4	0,4
Alimentos	-16,6	-1,7	-0,7	15,4	12,4	-2,6
Resto	8,3	11,4	-1,7	1,1	0,3	0,7
Duraderos	30,1	-2,7	1,8	1,2	4,8	4,5
<b>2. Insumos</b>	<b>13,9</b>	<b>4,9</b>	<b>-6,5</b>	<b>35,2</b>	<b>24,0</b>	<b>-14,3</b>
Principales Alimentos	-1,4	-5,9	1,7	39,4	21,8	-14,1
Petróleo y derivados	25,6	11,1	4,4	62,3	54,5	-19,7
Insumos industriales	13,3	3,6	-13,6	26,8	12,7	-11,2
Plásticos	8,4	0,4	-14,8	52,7	1,9	-23,5
Hierro y acero	25,6	-13,4	-14,7	40,0	17,5	-18,8
Textiles	23,0	3,5	-19,4	13,5	18,9	-13,1
Papeles	8,6	23,7	-25,5	10,5	31,6	-12,9
Productos químicos	2,8	6,6	-8,5	11,7	17,2	-2,5
Químicos orgánicos	16,2	-2,9	0,2	35,0	11,7	-14,8
Resto	12,6	7,4	-13,4	23,7	11,4	-7,7
<b>3. Bienes de Capital</b>	<b>30,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>2,0</b>	<b>4,2</b>	<b>2,3</b>
Materiales de construcción	39,5	-9,1	-22,4	2,0	4,2	2,3
Resto de bienes de capital	29,4	-2,5	-2,4	2,0	4,2	2,3

Fuente: Sunat, Zofratatna y MEF.

Elaboración: BCRP.

En 2023, la importación de bienes de consumo no duradero se redujo en USD 79 millones (-1,2 por ciento), obteniéndose un flujo negativo principalmente en prendas de vestir, artículos y materiales de plástico y artículos de cartón.

En el año, las adquisiciones de bienes de consumo duradero se elevaron en USD 283 millones (6,4 por ciento) debido principalmente a las mayores importaciones de automóviles, aparatos de uso doméstico, juegos y tragamonedas, maletas, enseres y envíos de entrega rápida.

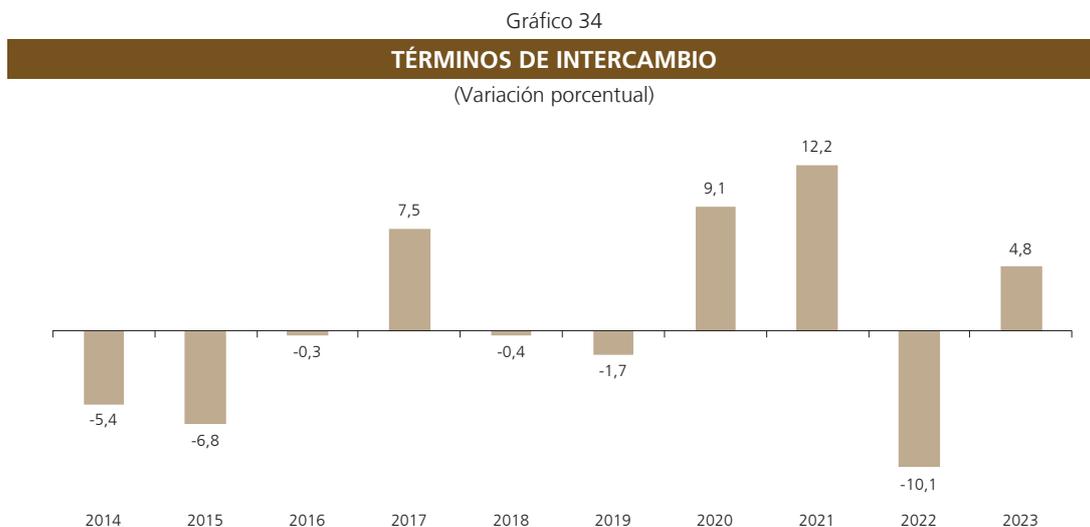
En 2023, la reducción de las compras de insumos fue una de las más importantes (-USD 6 133 millones), principalmente por las menores adquisiciones de materias primas para la industria (-USD 3 839 millones) y combustibles (-USD 1 860 millones). Este resultado reflejó la reducción del precio internacional del petróleo, la reducción de inventarios y el menor dinamismo de la demanda interna.

El valor de las compras del petróleo y derivados se redujo en USD 1 621 millones (disminución de 16,1 por ciento). La caída es producto de un menor precio del petróleo (-19,7 por ciento) que contrarrestó los mayores volúmenes importados (4,4 por ciento).

El valor de las importaciones de bienes de capital disminuyó en 2,2 por ciento, por las menores compras de materiales de construcción (-USD 299 millones) y maquinaria y equipo (-USD 91 millones). En términos de volúmenes importados, disminuyó 4,4 por ciento; mientras que los precios se incrementaron en 2,3 por ciento.

## 2.2 TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

En 2023, los términos de intercambio registraron un incremento de 4,8 por ciento interanual. El resultado es producto de una mayor caída de los precios promedio de importación (-6,9 por ciento) en comparación a los precios de exportación (-2,4 por ciento). El petróleo y los insumos industriales explican los menores precios de importación; por su parte, el cobre, el zinc y los hidrocarburos explican el comportamiento de los precios promedio de exportación.



Fuente: BCRP.

Cuadro 30

**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**

(Var. % anual)

Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2021	30,7	16,5	12,2
2022	2,3	13,7	-10,1
2023	-2,4	-6,9	4,8
<b>Var. % promedio 2014-2023</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>

Fuente: BCRP.

El precio promedio del **cobre** disminuyó 4,0 por ciento en 2023 (de 4,00 USD/lb a 3,85 USD/lb). Luego de alcanzar un valor de 4,07 USD/lb en enero, la cotización del cobre disminuyó hasta un mínimo de 3,60 USD/lb en octubre. La disminución del valor del cobre se atribuyó a la menor demanda global, especialmente en las economías desarrolladas, y a las perspectivas de una demanda china más baja, relacionada con la crisis en el sector inmobiliario y la debilidad de su industria.

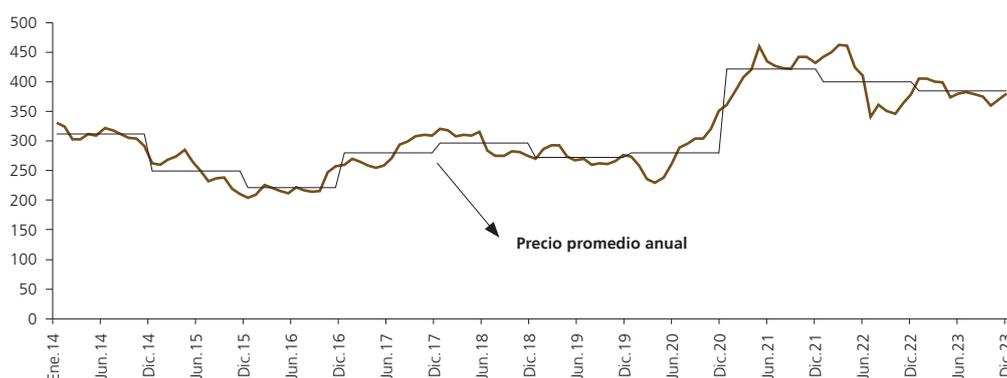
En cuanto a la oferta, aunque los nuevos proyectos de expansión de minas y fundiciones avanzaron con interrupciones mínimas durante 2023, se produjo una interrupción importante en la oferta debido a la suspensión de la producción en la mina Cobre Panamá de First Quantum (que representa aproximadamente el 1 por ciento de la producción mundial de cobre). En este contexto, el mercado mundial de cobre refinado pasó de un déficit global estimado de 434 000 toneladas en 2022 a prácticamente un equilibrio en 2023, según datos del Grupo de Estudio Internacional del Cobre.

Otros factores que contribuyeron a la caída fueron la apreciación del dólar y una política monetaria más restrictiva de lo esperado durante el año. Además, se observó una reducción en las posiciones cortas netas no comerciales en el segundo semestre del año.

Gráfico 35

**COTIZACIÓN DEL COBRE: 2014 - 2023**

(Promedio mensual, ctv. USD por libra)

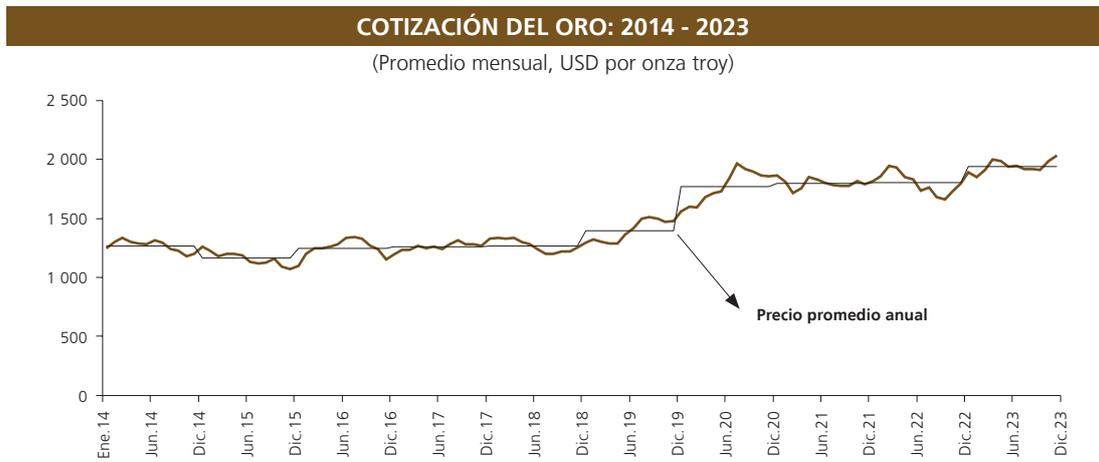


Fuente: Reuters.

La cotización promedio del **oro** aumentó en 7,9 por ciento, de 1 801 USD/oz tr en 2022 a 1 943 USD/oz tr en 2023.

La cotización del oro se incrementó sostenidamente por la mayor demanda de activos seguros en respuesta a los mayores riesgos geopolíticos en Medio Oriente. También favoreció a la cotización la decisión de los bancos centrales de continuar con sus compras netas de oro como estrategia para diversificar sus tenencias de divisas, particularmente en China, Rusia y Turquía. La decisión de los bancos centrales de mantener su política monetaria restrictiva más allá de lo inicialmente previsto limitó el incremento en el precio.

Gráfico 36



Fuente: Reuters.

El precio promedio del **zinc** disminuyó 24,1 por ciento en 2023 (de 1,58 USD/lb a 1,20 USD/lb). Luego de alcanzar niveles máximos históricos en 2022, la cotización del zinc disminuyó rápidamente en 2023 por la reapertura de varias refinerías favorecidas por los mejores márgenes, en particular en el caso de fundiciones europeas que se vieron afectadas por los altos precios de la energía. La recuperación de la producción coincidió con la debilidad de la demanda global. En este contexto, se observó un mercado global con excedentes de oferta. El ILZSG reportó un superávit global de oferta de 211 000 toneladas en los primeros 11 meses de 2023, recuperándose de un mercado deficitario en 2022.

Gráfico 37

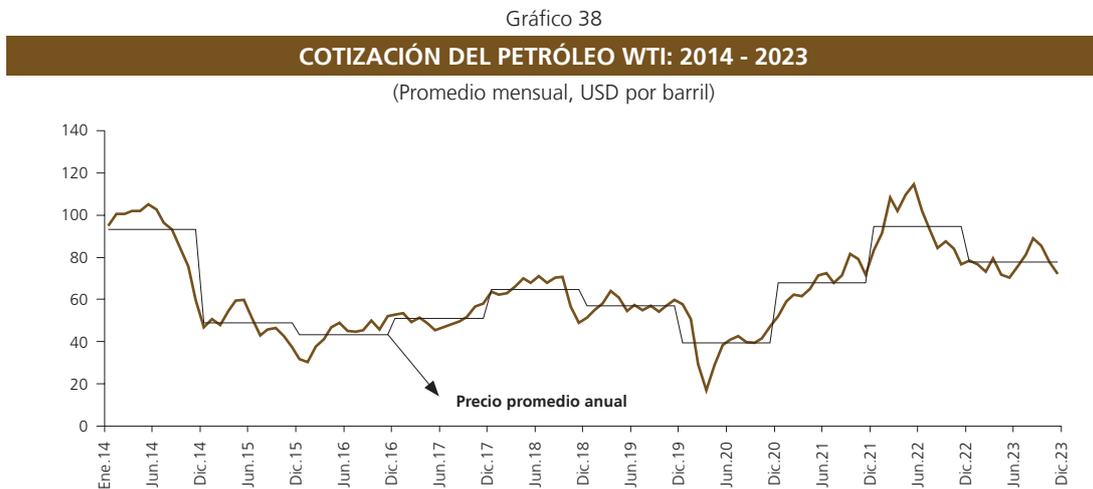


Fuente: Reuters.

El precio promedio del **petróleo WTI** disminuyó 18 por ciento en 2023 (pasó de 95 a 78 USD por barril). La disminución en la cotización del petróleo reflejó un mercado global menos ajustado. La Agencia Internacional de Energía (AIE) estimó un mercado global más equilibrado debido al incremento de la oferta de los países que no son miembros de la OPEP, como Estados Unidos, Brasil y China que compensaron los recortes de la OPEP y las reducciones unilaterales de Arabia Saudita y Rusia.

Por otro lado, se mantuvo la expectativa de una demanda débil de petróleo crudo por los temores del impacto de una política monetaria más restrictiva que lo esperado sobre la actividad económica.

Cabe señalar que, durante el cuarto trimestre, la cotización del petróleo enfrentó presiones temporales al alza debido al inicio del conflicto en la Franja de Gaza. Dicho conflicto generó temores de que países productores, como Irán, pudiesen verse involucrados.



## 2.3 SERVICIOS

El déficit por **servicios** alcanzó USD 7 341 millones, inferior en USD 1 137 millones al observado en igual periodo de 2022, principalmente por los menores egresos por fletes de transporte marítimo. Cabe destacar que se registraron mayores egresos por viajes ante el incremento de las salidas de residentes al exterior.

Cuadro 31  
**SERVICIOS**  
(Millones de USD)

	2021	2022	2023	Variación porcentual		
				2022	2023	23/21
<b>I. TRANSPORTES (a-b) 1/</b>	<b>-3 724</b>	<b>-4 724</b>	<b>-2 582</b>	<b>26,9</b>	<b>-45,3</b>	<b>-30,7</b>
a. Crédito	1 086	1 586	1 789	46,1	12,8	64,8
b. Débito	4 809	6 310	4 370	31,2	-30,7	-9,1
<b>II. VIAJES (a-b)</b>	<b>-462</b>	<b>-208</b>	<b>-540</b>	<b>-55,0</b>	<b>160,2</b>	<b>17,1</b>
a. Crédito	688	2 137	2 711	210,8	26,9	294,3
b. Débito	1 149	2 345	3 251	104,0	38,7	182,9
<b>III. COMUNICACIONES (a-b)</b>	<b>-300</b>	<b>-281</b>	<b>-298</b>	<b>-6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>-0,8</b>
a. Crédito	60	62	69	1,9	12,0	14,1
b. Débito	361	343	367	-5,1	7,2	1,7
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)</b>	<b>-612</b>	<b>-791</b>	<b>-978</b>	<b>29,2</b>	<b>23,5</b>	<b>59,6</b>
a. Crédito	103	122	135	17,8	10,8	30,6
b. Débito	716	913	1 113	27,6	21,8	55,4
<b>V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/</b>	<b>-2 465</b>	<b>-2 474</b>	<b>-2 944</b>	<b>0,4</b>	<b>19,0</b>	<b>19,4</b>
a. Crédito	1 010	1 056	1 104	4,5	4,6	9,4
b. Débito	3 475	3 530	4 048	1,6	14,7	16,5
<b>VII. TOTAL (a-b)</b>	<b>-7 563</b>	<b>-8 478</b>	<b>-7 341</b>	<b>12,1</b>	<b>-13,4</b>	<b>-2,9</b>
a. Crédito	2 947	4 962	5 808	68,4	17,1	97,1
b. Débito	10 510	13 440	13 149	27,9	-2,2	25,1

1/ Incluye servicios de mensajería y postales, gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

2/ Comprende servicios de gobierno, financieros (incluidos los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente - SIFMI), de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

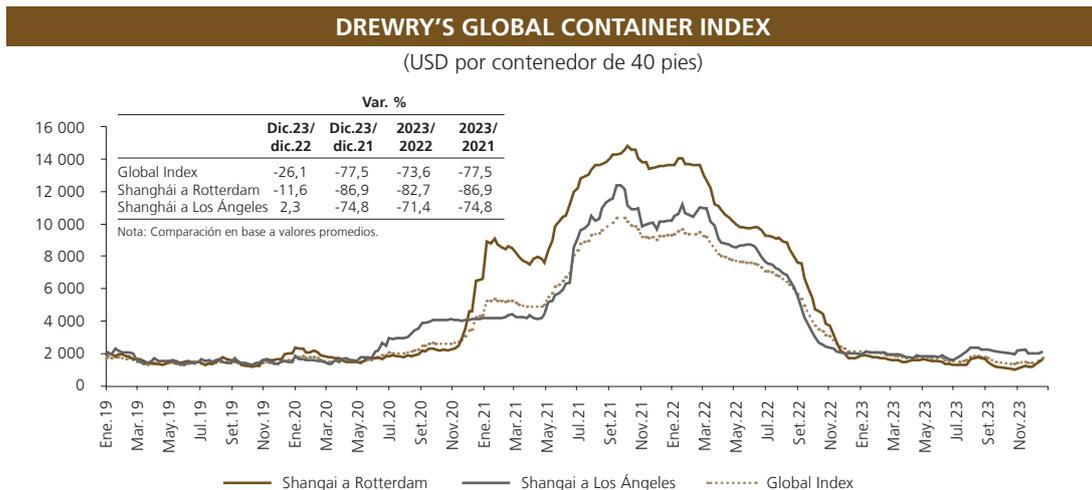
Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mincetur, Promperú, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

El déficit de servicios de **transportes** sumó USD 2 582 millones, menor en USD 2 142 millones al registrado en 2022, principalmente por la reducción del costo promedio del flete internacional. Por otro lado, se registraron mayores ventas de pasajes internacionales de líneas aéreas extranjeras (40,2 por ciento), debido al incremento de las salidas de viajeros residentes al exterior. Respecto a los créditos, éstos aumentaron en USD 203 millones (12,8 por ciento) como resultado de mayores ventas de pasajes de líneas aéreas nacionales (20,6 por ciento), tras el incremento de las llegadas de viajeros no residentes al país.

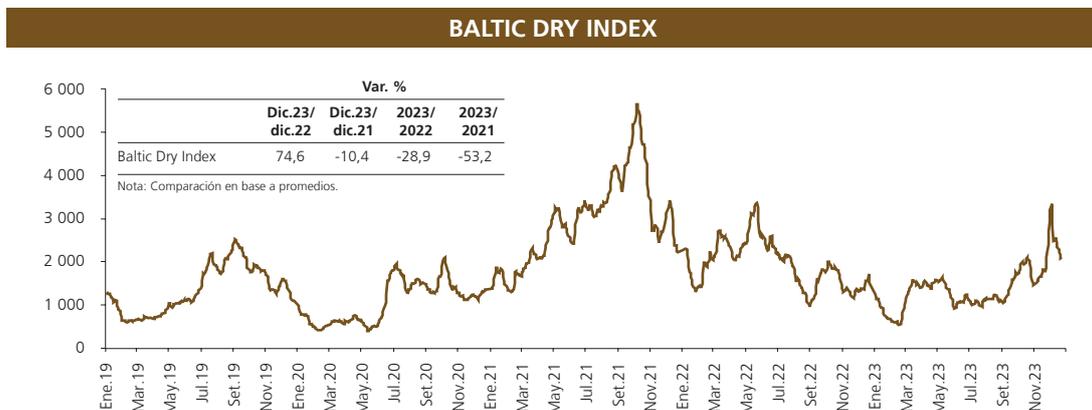
Respecto al costo de fletes, los precios internacionales (de acuerdo con los índices *benchmark* Drewry's para contenedores y Baltic Dry para granel) que mostraron reducciones significativas desde fines de 2021, detuvieron esta evolución en 2023. En el caso de los contenedores, los precios se estabilizaron luego de alcanzar los niveles prepandemia a fines de 2022. Por el contrario, en el caso a granel, los precios se elevaron en más de 70 por ciento en 2023 debido a los eventos asociados a la crisis en el canal de Panamá y en el mar Rojo. En términos promedio anual, el índice Drewry's para contenedores y el Baltic Dry para transporte a granel mostraron reducciones significativas en 2023.

Gráfico 39



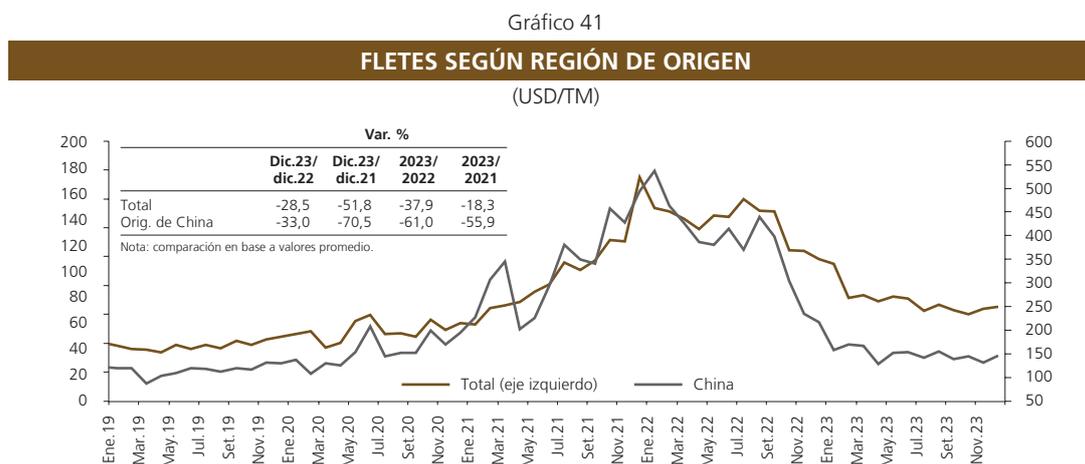
Fuente: Drew World Container Index.

Gráfico 40



Fuente: Baltic.

En el caso de Perú, el precio promedio anual de los fletes ha presentado una corrección, respecto a 2022, de alrededor de 40 por ciento (versus 73,6 por ciento del Drewry's y 28,9 por ciento del Baltic), aunque aún se ubica en niveles mayores a los prepandemia. Los eventos del canal de Panamá han detenido la corrección de precios observada hasta inicios de 2023.



Fuente: Sunat y BCRP.

El déficit de los servicios por **viajes** se elevó a USD 540 millones, por la mayor salida de viajeros residentes al exterior por el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (22,3 por ciento anual), superando los niveles prepandemia en 11,3 por ciento. Sin embargo, la salida por otras vías alcanzó el 75,5 por ciento de los niveles prepandemia. El rezago en la recuperación de la salida por vías terrestres se explica por los conflictos sociales en el sur del país (de fines de 2022 e inicios de 2023) y los retrasos en los cruces fronterizos (desde la apertura pospandemia hasta el primer semestre de 2023).

Por su parte, los créditos por viajes se incrementaron en USD 574 millones (26,9 por ciento anual). La llegada de viajeros no residentes por vía aérea se elevó en 6,5 por ciento anual, no obstante, aún es 35 por ciento menor al prepandemia.

La cuenta de **seguros y reaseguros** mostró un déficit de USD 978 millones en 2023, superior en USD 186 millones al registrado en 2022, por el aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.

El rubro de **otros servicios** alcanzó un déficit de USD 2 944 millones, monto superior en USD 469 millones al de 2022. Los débitos se incrementaron en USD 518 millones (14,7 por ciento) principalmente por mayores pagos por servicios de informática e información y de servicios financieros. Por su parte los créditos crecieron en USD 49 millones (4,6 por ciento), por los mayores servicios empresariales, principalmente.

## 2.4 INGRESO PRIMARIO

El **ingreso primario** (renta de factores) tuvo un déficit de USD 14 902 millones en 2023, menor en USD 2 303 millones (-13,4 por ciento) al obtenido el año anterior, principalmente por el incremento de los ingresos, que ascendieron a USD 4 718 millones y superaron en USD 2 324 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 altas tasas de interés internacional.

Cuadro 32

**INGRESO PRIMARIO 1/**

(Millones de USD)

	2021	2022	2023	Variación porcentual	
				2022	2023
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 252</b>	<b>2 394</b>	<b>4 718</b>	<b>91,2</b>	<b>97,0</b>
<b>Sector privado</b>	<b>610</b>	<b>1 313</b>	<b>2 230</b>	<b>115,3</b>	<b>69,9</b>
<b>Sector público</b>	<b>642</b>	<b>1 081</b>	<b>2 488</b>	<b>68,3</b>	<b>130,1</b>
<b>II. EGRESOS</b>	<b>19 276</b>	<b>19 599</b>	<b>19 620</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>
<b>Sector privado</b>	<b>16 907</b>	<b>16 955</b>	<b>16 630</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,9</b>
Utilidades 2/	15 453	15 049	13 864	-2,6	-7,9
Intereses	1 454	1 906	2 766	31,1	45,1
Bonos	781	755	734	-3,4	-2,7
Préstamos	672	1 151	2 032	71,2	76,5
Largo plazo	490	799	1 350	63,0	69,0
Corto plazo 3/	182	352	682	93,3	93,6
<b>Sector público 4/</b>	<b>2 368</b>	<b>2 644</b>	<b>2 990</b>	<b>11,7</b>	<b>13,1</b>
Intereses por préstamos	174	255	714	46,5	180,1
Intereses por bonos	2 161	2 377	2 263	10,0	-4,8
Otros	33	13	13	-60,9	-0,3
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-18 023</b>	<b>-17 205</b>	<b>-14 902</b>	<b>-4,5</b>	<b>-13,4</b>
Sector privado	-16 297	-15 642	-14 399	-4,0	-7,9
Sector público	-1 726	-1 563	-503	-9,4	-67,8

1/ Excluye los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

2/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

3/ Comprende empresas privadas y públicas e incluye intereses de la deuda con no residentes denominada en moneda nacional.

4/ Incluye comisiones.

Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Las utilidades de empresas de inversión extranjera directa fueron de USD 13 864 millones, menores en USD 1 185 millones a las del año anterior (-7,9 por ciento). Este resultado se explica por la significativa corrección de los precios internacionales de los combustibles (gas y petróleo), luego del alza observada en 2022 en el contexto de la guerra entre Ucrania y Rusia, y los menores precios de algunos metales básicos (como el cobre y zinc), que afectaron a los sectores hidrocarburos y minero, respectivamente. A este factor se sumaron la contracción de la demanda interna, las condiciones climáticas desfavorables que influyeron en la actividad pesquera y agrícola, y las expectativas de desaceleración del crecimiento de nuestros socios comerciales (principalmente la región y Estados Unidos), en una coyuntura de reducción de inventarios globales.

La reducción de las utilidades se concentró en hidrocarburos, dada la reducción promedio del precio internacional del gas y petróleo (de 50 y 18 por ciento luego del alza de 124 y 40 por ciento en 2022). El sector minero limitó la reducción de utilidades debido al crecimiento significativo del volumen exportado, dada la mayor producción y la reducción de inventarios de concentrados de cobre y zinc.

La excepción de esta evolución se observó en el sector industrial y servicios. En el caso del sector industrial, si descontamos dos empresas<sup>26</sup> que por eventos extraordinarios en 2022 registraron

<sup>26</sup> Dos eventos marcaron los resultados del sector industrial en 2022, la reestructuración de una empresa pesquera que estaba en quiebra y el derrame de petróleo de una refinería.

pérdidas significativas que afectaron el resultado del sector, las utilidades de 2023 se habrían reducido en 24,9 por ciento en vez del crecimiento de 30,1 por ciento. En el caso de los servicios, las utilidades se elevaron en 1,8 por ciento, debido principalmente a las menores pérdidas reportadas en el sector de telefonía. Si descontamos este evento, las utilidades registrarían una reducción de 4,4 por ciento. Si aislamos estos tres casos, la reducción de las utilidades totales sería de 13,6 por ciento (en vez del 7,9 por ciento).

Cuadro 33

UTILIDADES POR SECTOR					
(Millones de USD)					
	2021	2022	2023	Variaciones 2023/2022	
				Var. absoluta	Var. porcentual
1. Minería	8 022	6 236	6 078	- 158	-2,5
2. Hidrocarburos	1 891	3 040	1 691	- 1 349	-44,4
3. Industria	1 486	948	1 233	286	30,1
4. Servicios	3 588	4 055	4 126	72	1,8
5. Energía y otros	467	771	735	- 36	-4,7
<b>TOTAL</b>	<b>15 453</b>	<b>15 049</b>	<b>13 864</b>	<b>- 1 185</b>	<b>-7,9</b>

Fuente: Empresas. Incluye estimados.

## 2.5 INGRESO SECUNDARIO

El **ingreso secundario** ascendió a USD 6 785 millones en 2023, con lo que se incrementó en USD 1 011 millones respecto a 2022 por mayores remesas de peruanos en el exterior y, en menor medida, por los mayores pagos del impuesto a la renta de no residentes e ingresos extraordinarios asociados a siniestros (derrame de petróleo de la Refinería la Pampilla y eventos climáticos). Los envíos de remesas al exterior sumaron USD 322 millones, principalmente a Venezuela.

Los ingresos por remesas de trabajadores peruanos en el exterior alcanzaron USD 4 446 millones, superiores en 19,9 por ciento a los de 2022 y en 34,0 por ciento a los de 2019, el año previo a la pandemia. Con ello, este rubro representó 1,7 por ciento del PBI en 2023. 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 estos recursos y por el mayor número peruanos que habrían migrado al exterior, que de acuerdo con Migraciones sumaría más de 400 000 en los últimos dos años (2022-2023). Según países, aumentaron las remesas de Estados Unidos (22,4 por ciento), España (35,0 por ciento), Italia (20,3 por ciento). Las recibidas de estos países canalizaron el 68,3 por ciento del total de remesas al país en 2023 (54,9 por ciento en 2019).

Cuadro 34

REMESAS DEL EXTERIOR			
Año	Millones de USD	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2021	3 608	24,2	1,6
2022	3 708	2,8	1,5
2023	4 446	19,9	1,7

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

Cuadro 35

REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES									
	Remesa Anual (participación porcentual)			Remesa Promedio Anual (USD)			Número de Envíos (miles)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Estados Unidos	42,4	47,2	48,1	281	301	297	5 443	5 805	7 204
Chile	15,7	11,2	9,2	268	231	217	2 114	1 801	1 892
España	10,5	11,0	12,4	276	263	270	1 379	1 552	2 045
Italia	7,9	7,7	7,8	234	225	236	1 213	1 273	1 459
Japón	5,6	5,2	4,3	513	511	512	390	378	375
Argentina	1,6	1,6	1,3	162	159	154	359	381	383
Resto de países 1/	16,3	16,0	16,8	298	295	320	1 484	1 522	1 781
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>280</b>	<b>280</b>	<b>294</b>	<b>12 222</b>	<b>12 670</b>	<b>15 140</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 53,9 por ciento del total transferido. Por su parte, los bancos participaron con el 42,1 por ciento.

Cuadro 36

REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE						
(Participación porcentual)						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ETF - Otros medios1/	47,9	45,9	50,5	54,6	55,8	53,9
Bancos	40,4	42,2	45,5	41,4	40,2	42,1
Medios informales	11,7	11,9	4,0	4,0	4,0	4,0
<b>Remesas del Exterior</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

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

## 2.6 CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

La cuenta financiera de largo plazo del sector privado mostró un flujo positivo (aumento de activos externos netos) de USD 821 millones en 2023, resultado que contrasta con el de 2022, de mayor financiamiento externo (incremento de la posición deudora neta) por USD 14 330 millones. Este cambio se atribuye a una adquisición neta de activos externos de cartera y de inversión directa, en contraposición al año previo, de venta neta de dichos activos. Además, se observó un crecimiento más moderado de los pasivos externos en comparación con 2022, por un menor aumento en la inversión directa.

Los activos externos aumentaron en USD 5 539 millones luego de reducirse en USD 3 045 millones en 2022. Respecto a la inversión directa, se observó una adquisición tanto de activos de capital como de deuda, con el aumento de estos últimos explicado por empresas del sector servicios. Respecto a la inversión de cartera, hubo una adquisición neta de activos por USD 4 062 millones, USD 6 521 millones mayor que el año pasado y explicada principalmente por mayores compras netas de las AFP; en un escenario donde no se vislumbraba nuevos retiros de los aportes de sus afiliados. Por otro lado, también hubo una mayor adquisición de activos externos por parte de los fondos mutuos y aseguradoras.

Los pasivos crecieron en USD 4 718 millones en 2023, aumento inferior en USD 6 566 millones al del año anterior. La inversión directa extranjera aumentó en USD 3 918 millones, lo que representa USD 7 283 millones menos que el de 2022. Esto se explica por una menor reinversión, en línea con la caída de las utilidades debido a la coyuntura económica, así como por el aumento en el pago de dividendos. Además, se registraron retiros netos de capital por parte de inversores no residentes, principalmente en empresas del sector minero, y la amortización de préstamos con empresas extranjeras afiliadas.

La reducción de la inversión de cartera en el país en 2023 fue de USD 160 millones, la cual se explica por mayores amortizaciones del sector financiero y no financiero. Dentro de este último sector destacan algunas emisiones en el mercado externo que fueron destinadas principalmente a amortizar deuda próxima a vencer, por lo cual se redujo la tenencia de no residentes de bonos emitidos por empresas locales. Además, se registraron menores pasivos por participaciones de capital de no residentes.

El flujo neto de préstamos de largo plazo ascendió a USD 960 millones, menor en USD 269 millones al observado en 2022. Durante este periodo, los principales demandantes de financiamiento bancario fueron los desarrolladores de obras de infraestructura y la banca privada.

Cuadro 37

<b>CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/</b>					
(Millones de USD)					
	2021	2022	2023	Variación Absoluta	
				2022	2023
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>-8 452</b>	<b>-3 045</b>	<b>5 539</b>	<b>5 407</b>	<b>8 584</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>1 969</b>	<b>-587</b>	<b>1 476</b>	<b>-2 556</b>	<b>2 063</b>
<b>2. Inversión de cartera 2/</b>	<b>-10 421</b>	<b>-2 458</b>	<b>4 062</b>	<b>7 963</b>	<b>6 521</b>
<b>II. PASIVOS</b>	<b>7 801</b>	<b>11 284</b>	<b>4 718</b>	<b>3 483</b>	<b>-6 566</b>
<b>1. Inversión directa (a+b)</b>	<b>7 142</b>	<b>11 201</b>	<b>3 918</b>	<b>4 059</b>	<b>-7 283</b>
a. Patrimonio	6 642	10 121	4 581	3 479	-5 540
Reinversión	6 726	8 276	4 781	1 550	-3 495
Aportes y otras operaciones de capital	-84	1 845	-200	1 929	-2 045
b. Instrumentos de deuda	500	1 080	-663	580	-1 743
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>1 247</b>	<b>-1 146</b>	<b>-160</b>	<b>-2 393</b>	<b>986</b>
Participaciones de capital 3/	-154	-110	-24	45	86
Renta fija 4/	1 401	-1 036	-136	-2 438	900
<b>3. Préstamos</b>	<b>-588</b>	<b>1 229</b>	<b>960</b>	<b>1 817</b>	<b>-269</b>
Desembolsos	2 909	3 938	3 917	1 029	-21
Amortización	-3 497	-2 709	-2 957	788	-249
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-16 254</b>	<b>-14 330</b>	<b>821</b>	<b>1 924</b>	<b>15 150</b>
<i>Nota:</i>					
IDE en el país, metodología antigua 5/	5 360	12 191	3 324	6 831	-8 866

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.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

## 2.7 CAPITALES DE CORTO PLAZO

En 2023, se registraron, por primera vez desde 2019, **entradas netas** de **capitales de corto plazo** por USD 227 millones, resultado que dista de las salidas netas por USD 4 318 millones registradas el año anterior, lo que responde a un clima de menor inestabilidad política y social. Este resultado se atribuye principalmente a una reducción en las salidas de capitales de corto plazo del sector no financiero, que se situó en USD 680 millones, en comparación con los USD 4 008 millones del año previo. Además, las entradas netas del sector bancario alcanzaron USD 900 millones, en contraste con las salidas de USD 610 millones registradas en 2022.

Cuadro 38

<b>CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/</b>					
(Millones de USD)					
	2021	2022	2023	Variación Absoluta	
				2022	2023
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)</b>	<b>-1 085</b>	<b>610</b>	<b>-900</b>	<b>1 695</b>	<b>-1 510</b>
a. Activos	-1 021	738	137	1 759	-601
b. Pasivos	64	128	1 037	64	909
<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>0</b>	<b>46</b>	<b>-8</b>	<b>46</b>	<b>-54</b>
a. Activos	0	46	-8	46	-54
b. Pasivos	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)</b>	<b>182</b>	<b>-346</b>	<b>0</b>	<b>-528</b>	<b>346</b>
a. Activos	209	-312	62	-521	375
b. Pasivos	27	34	63	7	29
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)</b>	<b>17 461</b>	<b>4 008</b>	<b>680</b>	<b>-13 453</b>	<b>-3 328</b>
a. Activos	17 177	3 643	1 685	-13 534	-1 959
b. Pasivos	-283	-365	1 004	-81	1 369
<b>6. TOTAL (a-b)</b>	<b>16 558</b>	<b>4 318</b>	<b>-227</b>	<b>-12 239</b>	<b>-4 546</b>
a. Activos	16 365	4 115	1 877	-12 250	-2 239
b. Pasivos	-192	-203	2 104	-10	2 307

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

## 2.8 CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

El financiamiento externo del sector público de 2023 registró una salida neta de capitales (aumento de la posición acreedora neta) de USD 716 millones, inferior en USD 487 millones que el financiamiento neto al exterior de 2022. Este resultado se atribuye a las compras de bonos soberanos por parte de no residentes por USD 16 millones, en contraste con las ventas por USD 1 888 registradas en 2022. En menor magnitud contribuyeron los mayores desembolsos de préstamos, principalmente, al Gobierno General.

La dinámica del endeudamiento público externo estuvo asociada a los mayores requerimientos de financiamiento —en respuesta al incremento del déficit fiscal— y a un cambio en la composición de las fuentes de financiamiento, que favoreció la utilización de bonos globales y soberanos.

Cuadro 39

**CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/**

(Millones de USD)

	2021	2022	2023	Variación Absoluta	
				2022	2023
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>-52</b>	<b>105</b>	<b>-36</b>	<b>157</b>	<b>-141</b>
<b>II. PASIVOS</b>	<b>15 644</b>	<b>-1 097</b>	<b>-752</b>	<b>-16 741</b>	<b>346</b>
<b>1. Inversión de cartera 3/</b>	<b>11 478</b>	<b>-1 876</b>	<b>-1 654</b>	<b>-13 354</b>	<b>222</b>
Emisiones	11 172	600	0	-10 572	-600
Gobierno general	10 172	0	0	-10 172	0
Empresas financieras	0	600	0	600	-600
Empresas no financieras	1 000	0	0	-1 000	0
Amortizaciones	0	-658	-1 801	-658	-1 143
Gobierno general	0	0	-1 628	0	-1 628
Empresas financieras	0	-658	-173	-658	485
Empresas no financieras	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	306	-1 817	147	-2 124	1 965
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-316	-1 888	16	-1 572	1 904
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-623	-71	-132	552	-61
<b>2. Préstamos</b>	<b>2 354</b>	<b>779</b>	<b>902</b>	<b>-1 576</b>	<b>124</b>
Desembolsos	2 789	1 838	2 006	-951	168
Gobierno general	2 779	1 836	1 934	-943	98
Empresas financieras	0	0	12	0	12
Empresas no financieras	10	2	60	-8	57
Amortizaciones	-435	-1 060	-1 103	-625	-44
Gobierno general	-363	-834	-889	-471	-54
Empresas financieras	-37	-45	-44	-8	1
Empresas no financieras	-35	-181	-171	-145	9
<b>3. BCRP: otras operaciones 5/</b>	<b>1 811</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 811</b>	<b>0</b>
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-15 696</b>	<b>1 203</b>	<b>716</b>	<b>16 898</b>	<b>-487</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 2012 se incluyen los Bonos Corporativos de Cofide y desde 2013 los Bonos Corporativos del Fondo Mivivienda. Para empresas públicas no financieras, desde 2017 se incluyen los Bonos Corporativos de Petroperú.

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

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

Fuente: MEF, BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

**2.9 POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS**

Los **activos externos** totalizaron USD 158 492 millones en diciembre de 2023, lo que representa el 59,3 por ciento del PBI, reflejando una disminución de 3,1 puntos porcentuales en comparación con el año anterior. Del total de estos activos, el 45 por ciento está conformado por las reservas del BCRP, lo que equivale al 26,7 por ciento del PBI. Destaca la reducción de los activos de reserva del BCRP en USD 927

millones, mientras que se observa un aumento en los activos del sistema financiero en USD 2 129 millones y en otros activos en USD 4 668 millones.

Cuadro 40

<b>POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/</b>					
(Niveles a fin de periodo en millones de USD)					
	2021	2022	2023	Porcentaje del PBI	
				2022	2023
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>160 004</b>	<b>152 622</b>	<b>158 492</b>	<b>62,4</b>	<b>59,3</b>
1. Activos de reserva del BCRP	78 539	72 246	71 319	29,6	26,7
2. Activos del sistema financiero 2/	28 839	25 013	27 142	10,2	10,2
3. Otros activos	52 625	55 363	60 032	22,6	22,5
<b>II. PASIVOS</b>	<b>246 313</b>	<b>257 255</b>	<b>264 432</b>	<b>105,2</b>	<b>98,9</b>
1. Inversión directa	123 875	135 076	138 995	55,3	52,0
2. Participación de capital (cartera)	17 712	17 603	17 579	7,2	6,6
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	102 038	101 699	105 037	41,6	39,3
<b>Mediano y largo plazo</b>	<b>92 421</b>	<b>92 285</b>	<b>93 519</b>	<b>37,7</b>	<b>35,0</b>
Sector privado 2/	31 888	32 171	33 031	13,2	12,4
Sector público (i+ii-iii) 3/ 4/	60 533	60 114	60 488	24,6	22,6
i. Deuda pública externa	45 533	46 194	46 026	18,9	17,2
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	15 882	14 731	15 141	6,0	5,7
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	882	811	679	0,3	0,3
<b>Corto plazo</b>	<b>9 617</b>	<b>9 414</b>	<b>11 518</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>
Sistema financiero 5/	3 845	4 007	5 107	1,6	1,9
Otros	5 772	5 407	6 411	2,2	2,4
<b>4. Banco Central de Reserva del Perú</b>	<b>2 688</b>	<b>2 877</b>	<b>2 821</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>
Corto plazo	44	363	286	0,1	0,1
Largo plazo 6/	2 644	2 514	2 535	1,0	0,9
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-86 309</b>	<b>-104 633</b>	<b>-105 940</b>	<b>-42,8</b>	<b>-39,6</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.

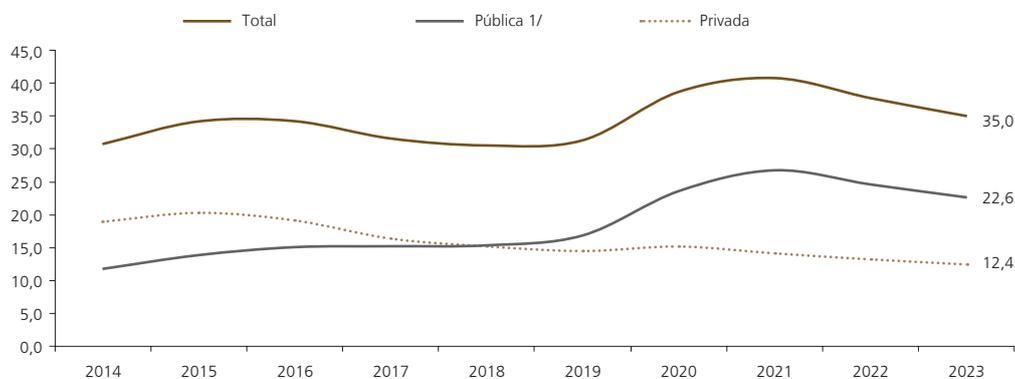
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Los **pasivos externos**, se redujeron a 98,9 puntos porcentuales del PBI al cierre de 2023, comparado con los 105,2 puntos porcentuales del PBI en 2022. Esto se explica por la menor inversión directa extranjera y la disminución de la deuda pública y privada de mediano y largo plazo.

Gráfico 42

**SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, 2014-2023**

(Porcentaje del PBI)



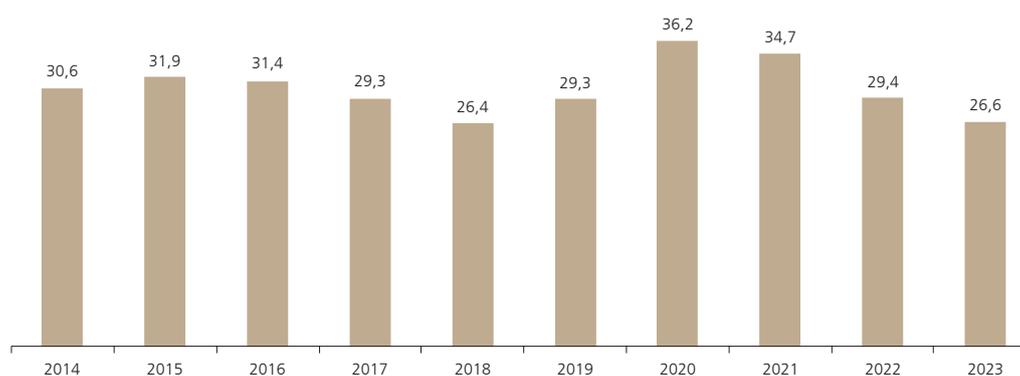
1/ La deuda externa pública bajo el criterio de residencia de los tenedores de la deuda resulta de sumar la deuda externa del sector público total (incluyendo sector financiero) por mercado de emisión y la tenencia de bonos soberanos en poder de no residentes y excluir la deuda emitida en el exterior 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 (RIN) 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. Las RIN de 2023 ascendieron a USD 71 033 millones, cifra que representó el 26,6 por ciento del PBI y es capaz de cubrir más de 4 veces el saldo de adeudados externos de corto plazo y la suma de estos pasivos más el déficit en cuenta corriente.

Gráfico 43

**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**

(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

Cuadro 41

**INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL**

	2020	2021	2022	2023
Reservas Internacionales como porcentaje de:				
a. PBI	36,2	34,7	29,4	26,6
b. Deuda externa de corto plazo 1/	536	557	460	428
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	620	418	283	494

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 2023 el 83 por ciento del portafolio de inversiones de las reservas internacionales se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 13 por ciento en depósitos en bancos del exterior de primer orden y el restante 4 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/ 8 518 millones en 2023, superior en 145,1 por ciento al del año anterior, como consecuencia de las mayores tasas de interés internacionales.

Cuadro 42

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES				
(Estructura Porcentual)				
Rubro	Diciembre de 2021	Diciembre de 2022	Diciembre de 2023	Promedio 2014-2023
Depósitos en el exterior	24	20	13	27
Valores	73	77	83	70
Oro	3	3	4	3
<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 2021	Diciembre de 2022	Diciembre de 2023	Promedio 2014-2023
<b>Por plazo al vencimiento</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
0-3 meses	46	39	41	48
3-12 meses	15	22	17	17
> 1 año	39	39	42	35
<b>Por calificativo de largo plazo</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
AAA	56	63	57	52
AA+/AA/AA-	25	24	28	27
A+/A/A-	19	13	15	21

Fuente: BCRP.

Con relación a la calidad de la cartera, un 57 por ciento se mantuvo 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 0,87 en 2023.

La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar de 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 2021	Diciembre de 2022	Diciembre de 2023	Promedio 2014-2023
USD	89	88	88	86
Otras monedas	7	8	8	10
Oro	4	4	4	4
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: BCRP.

Durante 2023, las emisiones de bonos socialmente responsables o que siguen lineamientos de protección al medioambiente y de la sociedad (ESG por 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 USD 889 millones de estos bonos, de los cuales USD 52 millones fueron bonos verdes, USD 309 millones fueron bonos sustentables y USD 528 millones fueron bonos sociales. Luego de ello, el saldo de bonos ESG, que incluyen las tres categorías mencionadas, ascendió a USD 2 480 millones al 31 de diciembre 2023 en dólares americanos, canadienses, australianos y libras esterlinas.<sup>27</sup>

---

<sup>27</sup> Se utilizó el tipo de cambio del 31 de diciembre de 2023 para calcular el saldo en USD a fin de año, y el tipo de cambio del día de la compra para convertir las compras en monedas distintas al USD.