

## INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2023<sup>1</sup>

### RESUMEN

La **actividad económica** se contrajo 0,4 por ciento en el primer trimestre de 2023, tras dos años de crecimiento continuo. En el periodo se observó: (i) caída de la inversión privada en un contexto de conflictos sociales y ausencia de nuevos megaproyectos mineros; (ii) menor dinamismo del consumo privado, afectado por la aún elevada inflación y el cierre temporal de mercados y restricciones al tránsito de personas y a la circulación de bienes en algunas áreas del territorio nacional; (iii) caída del gasto público tras el retiro del gasto asociado a la emergencia sanitaria y el impacto en la ejecución del primer año de mandato de las nuevas autoridades subnacionales; y (iv) caída de las exportaciones tradicionales, principalmente de los sectores minería y agropecuario.

El déficit anualizado de la **cuenta corriente** se redujo a 2,9 por ciento en el primer trimestre de 2023, inferior en 1,1 puntos porcentuales al registrado al cierre de 2022. Esta evolución respondió principalmente al menor déficit de las cuentas de ingreso primario (renta de factores) y de servicios. Durante el mismo periodo, se observó una mayor entrada neta de capitales en la **cuenta financiera**.

Los **términos de intercambio** cayeron 4,9 por ciento interanual en el trimestre, debido a que la caída de los precios de exportación — principalmente por gas natural, petróleo crudo y derivados, zinc y cobre— superó la disminución registrada en los precios de importación — fundamentalmente por insumos industriales como plásticos, hierro, y acero y químicos orgánicos, así como por petróleo crudo—. Estos desarrollos respondieron principalmente al deterioro de las perspectivas de la demanda global asociado a la Guerra en Ucrania, temores de un menor dinamismo en China y una política monetaria más agresiva por parte de los principales bancos centrales.

El **déficit fiscal** anualizado al primer trimestre de 2023 se ubicó en 2,0 por ciento del PBI, mayor en 0,5 puntos porcentuales al observado en igual periodo de 2022. Esta evolución se explica por los mayores gastos no financieros, principalmente en gastos de capital. En cuanto al resultado del Sector Público No Financiero específico del trimestre, este fue superavitario en 1,9 por ciento del PBI, inferior en 1,8 puntos porcentuales al superávit obtenido en el mismo periodo de 2022.

El coeficiente de **liquidez** sobre PBI disminuyó de 49 a 47 por ciento entre el primer trimestre de 2022 y de 2023, mientras que la razón de **crédito** al producto bajó de 45 a 44 por ciento en el mismo periodo. La dinámica de ambos agregados en términos del producto se explica principalmente por el crecimiento del PBI nominal. En términos nominales, la liquidez avanzó 0,6 por ciento por los mayores depósitos a plazo, mientras que el crédito aumentó 2,6 por ciento por el segmento de consumo. El **financiamiento ampliado al sector privado** (que incluye fondeo del mercado de capitales y endeudamiento con el exterior) subió 1,3 por ciento interanual en marzo.

---

<sup>1</sup> Informe elaborado por Rosaura Venegas, Marina Beteta, Juan Castillo, Gabriel Pérez, Camila Rodríguez, Luis Surco y María del Rosario Bernedo del Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos; y por Catry Ramos, Walter Ruelas, Alexander Meléndez, Carmen Rojas, Diego Mamani y Bruno Gonzaga del Departamento de Análisis de Coyuntura.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 18 de mayo de 2023

## RESUMEN DE INDICADORES

	2022					2023
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim
<b>Componentes PBI gasto (Var. % real interanual)</b>						
1. Producto Bruto Interno	3,9	3,4	2,0	1,7	2,7	-0,4
2. Demanda interna	2,7	1,9	2,6	1,9	2,3	-1,4
3. Consumo privado	4,8	4,6	2,9	2,3	3,6	0,7
4. Inversión privada fija	1,6	1,6	-0,5	-4,1	-0,4	-12,0
5. Volumen de exportaciones de bienes	8,2	7,1	1,3	-0,2	3,8	-2,1
6. Volumen de importaciones de bienes	2,4	2,1	5,6	-0,1	2,5	-7,5
<b>Millones de US\$</b>						
7. Balanza en cuenta corriente	-3 698	-2 081	-2 894	-1 236	-9 908	-1 027
8. Balanza comercial	3 892	1 844	1 610	2 987	10 333	3 655
9. Reservas internacionales netas (saldo)	75 324	73 335	74 201	71 883	71 883	72 734
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	56 327	52 685	52 439	52 040	52 040	52 957
<b>% PBI</b>						
11. Balanza en cuenta corriente	-6,6	-3,4	-4,7	-1,9	-4,0	-1,7
12. Cuenta financiera privada de largo plazo <sup>1/</sup>	-9,0	-3,1	-8,5	-3,7	-6,0	-4,9
13. Saldo deuda privada externa	14,2	13,8	13,5	13,4	13,4	13,6
14. Saldo deuda pública externa	26,8	25,8	24,8	24,6	24,6	23,9
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	24,5	25,0	20,5	19,0	22,1	23,0
16. Gastos no financieros del Gobierno General	18,3	20,2	21,7	27,1	22,0	18,5
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	3,7	2,6	-3,4	-8,5	-1,7	1,9
18. Crédito al sector privado	45,5	45,4	44,9	44,3	44,3	43,7
19. Liquidez total	49,4	47,5	48,2	47,5	47,5	46,5
<b>Var. % interanual</b>						
20. Precio de exportaciones	14,7	5,3	-0,9	-10,1	1,8	-6,1
21. Precio de importaciones	17,9	18,9	13,3	5,4	13,7	-1,3
22. Inflación (fin de periodo)	6,8	8,8	8,5	8,5	8,5	8,4
23. Inflación sin alimentos y energía	3,5	5,0	5,5	5,6	5,6	5,9
24. Tipo de cambio (fin de periodo) <sup>2/</sup>	-1,6	-0,5	-3,6	-4,4	-4,4	1,8

<sup>1/</sup> Signo negativo (positivo) indica entrada (salida) neta de capitales.

<sup>2/</sup> Tipo de cambio interbancario, promedio de compra y venta.



## I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI se contrajo 0,4 por ciento interanual en el primer trimestre de 2023.

1. El PBI del primer trimestre de 2023 se redujo 0,4 por ciento interanual, con lo cual se registra la primera contracción de la actividad económica en dos años. La caída del PBI se explica por el menor crecimiento del consumo privado y la disminución de los demás componentes del gasto, en un contexto de conflictos sociales, ausencia de nuevos megaproyectos mineros, retiro del gasto relacionado a la pandemia y caída de la inversión pública subnacional.

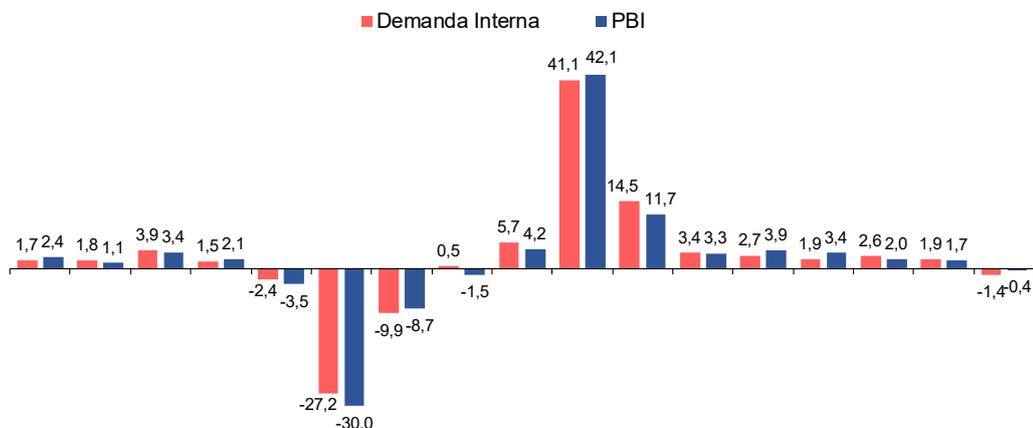
Los conflictos sociales acaecidos entre diciembre de 2022 y febrero de 2023 ocasionaron la paralización de las labores en distintos sectores, bloqueos de carreteras, cierre de mercados y restricciones al libre tránsito de personas y a la circulación de bienes en algunas áreas del territorio nacional.

Por un lado, estos conflictos deterioraron las expectativas de los empresarios y de los consumidores acerca del futuro de la economía, afectando el gasto privado. Otros factores, como la dinámica inflacionaria y las tasas de interés más elevadas, frenaron el avance del consumo privado –impulsado por el mercado laboral—, mientras que la ausencia de nuevos megaproyectos mineros y la pérdida del impulso de la autoconstrucción mantuvieron a la inversión en terreno negativo.

Asimismo, el bloqueo de carreteras y la paralización de actividades influyeron en la reducción de las exportaciones (-1,1 por ciento), debido a los menores envíos de productos tradicionales, principalmente del sector minero y agrícola. En tanto las importaciones registraron una contracción de 5,0 por ciento interanual, se registraron menores importaciones de bienes de consumo no duraderos y bienes de capital, acorde con la desaceleración del gasto privado.

Por último, el gasto público se vio afectado, en su componente de consumo, por el retiro del gasto relacionado a la pandemia, mientras que la inversión cayó debido al menor nivel de desembolsos en los gobiernos regionales y locales.

**Gráfico 1**  
**PBI Y DEMANDA INTERNA**  
(Variación porcentual real interanual)



Fuente: BCRP.



**Cuadro 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO <sup>1/</sup>**  
(Variación porcentual real interanual)

	2022				2023	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>I Demanda interna</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,4</b>
Consumo privado	4,8	4,6	2,9	2,3	3,6	0,7
Consumo público	11,1	-2,8	-5,9	-11,2	-3,4	-6,0
Inversión privada	1,6	1,6	-0,5	-4,1	-0,4	-12,0
<i>Inversión no minera</i>	1,2	1,4	1,0	-2,7	0,2	-11,0
<i>Inversión minera</i>	6,2	3,4	-12,1	-12,4	-5,5	-23,2
Inversión pública	-13,9	0,6	11,5	21,5	7,7	-1,0
Variación de inventarios <sup>2/</sup>	-1,6	-1,1	1,1	1,8	0,1	1,4
<b>II Exportaciones</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>	<b>4,2</b>	<b>1,5</b>	<b>6,1</b>	<b>-1,1</b>
<b>III Importaciones</b>	<b>4,8</b>	<b>3,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>-5,0</b>
<b>IV PBI ( I + II - III )</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,4</b>
<b>Inversión pública <sup>3/</sup></b>						
<i>Del cual:</i>						
Gobierno Nacional	-18,7	-9,4	-2,0	0,5	-6,0	30,2
Gobiernos Subnacionales	-12,1	10,3	24,1	39,0	20,0	-18,4

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución al crecimiento.

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

Fuente: BCRP.

2. **El consumo privado del primer trimestre de 2023 se incrementó en 0,7 por ciento. El resultado positivo del trimestre estuvo sustentado en el avance del mercado laboral, aunque la baja confianza del consumidor y el efecto de la inflación sobre los gastos redujeron dicho impulso.**

Los indicadores del mercado laboral continuaron reflejando un mayor nivel de ocupación e ingresos medios más altos respecto a 2022. El empleo en Lima Metropolitana se incrementó 4,1 por ciento interanual (203 mil puestos laborales) en el primer trimestre de 2023. En la misma dirección, la masa salarial nominal de Lima creció 19,5 por ciento interanual en el mismo periodo (9,5 por ciento en términos reales). En tanto, el empleo formal a nivel nacional aumentó 4,6 por ciento interanual (144 mil puestos laborales) y la masa salarial formal nacional nominal creció 6,6 por ciento.

En el trimestre la confianza del consumidor, medida a través de la expectativa de los agentes sobre su situación económica familiar presente, se redujo de 60 puntos en enero a 51 puntos en febrero, caída que no se observa desde junio de 2022, mes en el que la inflación llegó a 8,81 por ciento. El volumen de las importaciones de bienes de consumo no duradero disminuyó 0,7 por ciento interanual y el crédito al consumidor, el cual viene perdiendo dinamismo desde noviembre de 2022, registró un crecimiento interanual real de 8,6 por ciento en el primer trimestre (12,3 por ciento en el cuarto trimestre de 2022).

3. **La inversión privada se contrajo 12,0 por ciento en el trimestre, explicado tanto por la contracción en términos reales de la inversión minera (-23,2 por ciento), como por la caída de la inversión proveniente de otros sectores (-11,0 por ciento). Este resultado se atribuye a paralizaciones y menor confianza empresarial como consecuencia de los conflictos sociales, así como a la ausencia de nuevos megaproyectos mineros.**



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 18 de mayo de 2023

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el primer trimestre de 2023 la inversión en el sector minero ascendió a US\$ 835 millones, monto inferior en US\$ 198 millones a lo registrado en el primer trimestre del año previo. La caída interanual de la inversión se debió principalmente a desembolsos más bajos en planta beneficio, infraestructura y desarrollo y preparación. Por empresas, la menor inversión minera se explicó principalmente por: (i) Anglo American Quellaveco realizó una inversión de US\$ 87 millones, lo que representó una caída de US\$ 230 millones en comparación al mismo trimestre de 2022, dado que su Unidad Minera Quellaveco entró en operación a finales del tercer trimestre de 2022; (ii) Las Bambas disminuyó su inversión en US\$ 26 millones reflejo del menor gasto en su planta de beneficio Las Bambas y las paralizaciones en el Corredor Minero del Sur ; y (iii) Minsur se ubicó en el tercer lugar con US\$ 19 millones menos, producto de un menor desembolso en su Planta de Concentración San Rafael y en su acumulación Nueva Acumulación Quenamari - San Rafael.

La contracción de la inversión en los sectores no mineros se encuentra en línea con la caída del volumen de importaciones de bienes de capital (-10,7 por ciento) y del consumo interno de cemento (-15,4 por ciento).

Por empresas, Aceros Arequipa invirtió US\$ 24 millones en el primer trimestre, menor a los US\$ 32 millones desembolsados en el mismo periodo de 2022, los cuales fueron destinados a su centro de distribución en Lurín. Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston destinó US\$ 20 millones (US\$ 8 millones menos respecto a 2022) a incrementar su capacidad de producción y comercialización y a capturar nuevas oportunidades de mercado. Refinería La Pampilla invirtió US\$ 5 millones en el primer trimestre de 2023, monto ligeramente mayor al desembolsado en el mismo periodo de 2022, los cuales fueron destinados principalmente a proyectos relacionados a mejoras en seguridad e instalaciones.

Enel Distribución desembolsó US\$ 28 millones, mayor en US\$ 2 millones al desembolso en el primer trimestre de 2022, debido a un aumento en la ejecución de obras de ampliación y modernización de sus redes, alumbrado público, electrificación de asentamientos humanos, así como para asegurar la calidad y seguridad del suministro. Enel Generación incrementó su inversión en US\$ 6 millones destinados principalmente al mayor mantenimiento de centrales térmicas y equipos, acorde con su plan de inversiones. Luz del Sur aumentó su inversión en US\$ 7 millones para el mejoramiento y expansión de su sistema eléctrico.

- 4. El gasto público disminuyó 5,0 por ciento interanual en el primer trimestre de 2023. Esta caída se debió en gran parte a la reducción del consumo público –menor gasto relacionado a la pandemia—, lo que a su vez fue reforzado por la caída de la inversión pública de los gobiernos subnacionales.**

El consumo público se contrajo 6,0 por ciento interanual en el primer trimestre, resultado que se explica por el menor consumo del Gobierno Nacional y de los Gobiernos Locales, los cuales disminuyeron 6,0 y 17,3 por ciento, respectivamente, debido al retiro del gasto por emergencia sanitaria y reactivación.

La inversión pública se redujo 1,0 por ciento respecto al primer trimestre de 2022, disminución que fue producto de los menores desembolsos de los gobiernos subnacionales (-18,4 por ciento) que usualmente se observa en el primer año de mandato de las nuevas autoridades, aunado a la paralización en algunas regiones por los conflictos sociales. A nivel de Gobiernos Regionales resalta la menor ejecución de proyectos en Ucayali, Apurímac, Pasco, Arequipa, Cusco, Tacna y Puno. A nivel de

Gobiernos Locales destaca la reducción en la ejecución de proyectos en los municipios de Lima, Puno, Apurímac, Loreto y Cusco.

La inversión del Gobierno Nacional registró un aumento interanual del 30,2 por ciento, principalmente impulsado por los proyectos de Reconstrucción: destacan aquellos bajo el Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido. Durante el trimestre se implementaron varios proyectos importantes, incluyendo la construcción de hospitales de apoyo en las regiones de Piura, Áncash y Lima, así como proyectos de infraestructura para soluciones integrales en las regiones de La Libertad, Áncash y Lima.

### Brechas Ahorro – Inversión

5. El requerimiento de financiamiento externo disminuyó en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) del PBI entre el primer trimestre de 2022 y el de 2023. El menor financiamiento respondió al incremento del ahorro interno, en particular del sector privado. Por su parte, la inversión bruta interna aumentó 0,5 p.p. del producto debido al avance de la inversión pública en términos nominales.

**Cuadro 2**  
**BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN**  
(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)

	2022				2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim	I Trim. (b)	(b) - (a)
1 Inversión Bruta Interna <sup>1/</sup>	21,1	20,8	21,3	22,0	21,6	0,5
2 Ahorro Interno	17,9	17,6	17,4	17,9	18,7	0,8
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-3,2</u>	<u>-3,3</u>	<u>-3,9</u>	<u>-4,0</u>	<u>-2,9</u>	<u>0,3</u>
1.1 Inversión Bruta Interna Privada <sup>1/</sup>	16,6	16,3	16,6	16,9	16,6	0,0
1.2 Ahorro Privado	15,0	14,0	13,9	14,5	15,7	0,8
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>-1,6</u>	<u>-2,3</u>	<u>-2,8</u>	<u>-2,3</u>	<u>-0,9</u>	<u>0,8</u>
2.1 Inversión Pública	4,5	4,5	4,7	5,1	5,0	0,5
2.2 Ahorro Público	3,0	3,6	3,5	3,4	3,0	0,0
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>-1,6</u>	<u>-1,0</u>	<u>-1,2</u>	<u>-1,7</u>	<u>-2,0</u>	<u>-0,5</u>

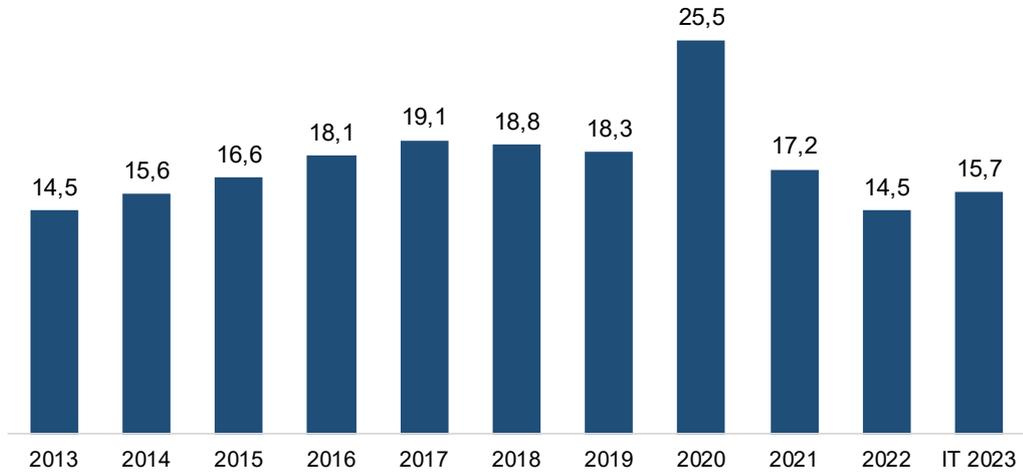
1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP

Tras la caída del ahorro privado en 2022, explicado por el crecimiento sostenido del consumo, se observa un incremento a 15,7 por ciento del PBI al primer trimestre de 2023. Este aumento se corresponde con tasas de interés más altas y un menor dinamismo del consumo privado.



**Gráfico 2**  
**AHORRO PRIVADO: 2013-2023**  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.



II. **BALANZA DE PAGOS:** el déficit en cuenta corriente anualizado al primer trimestre de 2023 disminuyó a 2,9 por ciento del PBI. El déficit específico del trimestre se ubicó en 1,7 por ciento del producto.

6. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$ 1 027 millones en el primer trimestre de 2023, equivalente a 1,7 por ciento del PBI. La reducción interanual del déficit fue reflejo de las menores utilidades de las empresas con inversión directa extranjera (IDE) en el país, a su vez resultado de los menores precios de *commodities*, problemas de transporte en el sur del país y moderación de la demanda interna. A esto se le suma el déficit más bajo de servicios debido a los menores costos de fletes marítimos internacionales. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por el menor superávit comercial, ante el deterioro de los términos de intercambio y los menores volúmenes exportados.

**Cuadro 3**  
**CUENTA CORRIENTE**  
(Porcentaje del PBI)

	2022					2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-6,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>4,9</b>
1. Balanza comercial de bienes	6,9	3,0	2,6	4,6	4,2	6,1	-0,9
Exportaciones	30,0	26,6	26,8	25,2	27,1	25,7	-4,3
Importaciones	23,0	23,6	24,2	20,7	22,8	19,6	-3,4
2. Servicios	-4,0	-3,2	-3,6	-3,3	-3,5	-3,1	0,9
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-11,9	-5,7	-5,9	-5,4	-7,1	-7,1	4,8
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,5	2,5	2,2	2,2	2,4	2,5	0,0

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

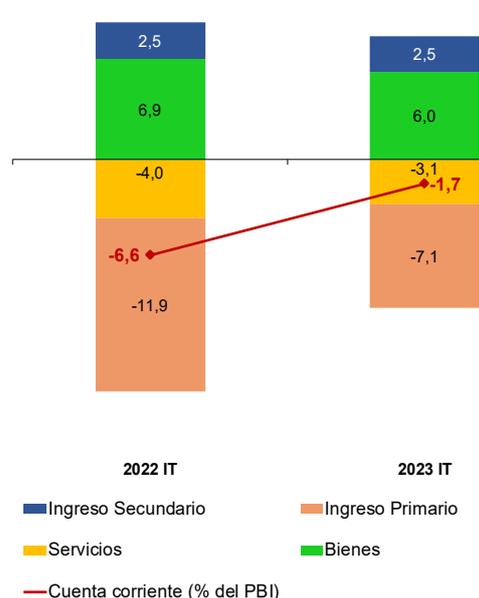
La contracción interanual del déficit puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal de bienes y servicios del exterior) y en el rendimiento pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen en el Perú (instrumentos de deuda).

La absorción doméstica contribuyó con 0,1 p.p. a la reducción del déficit de cuenta corriente entre el primer trimestre de 2022 y 2023. Dicha contribución refleja un efecto volumen de 0,7 p.p. (0,5 p.p. corresponden a bienes y 0,1 p.p. a servicios), así como una caída del precio de los fletes (0,8 p.p.). Esta evolución fue contrarrestada casi en su totalidad por la disminución de los términos de intercambio (-1,4 p.p.).

La ligera presión superavitaria proveniente de la absorción doméstica fue reforzada por un menor rendimiento pagado a los pasivos externos (3,6 p.p.), particularmente de la IDE. Las utilidades disminuyeron en porcentaje del saldo de inversión directa, en un contexto de reducción de los precios de los principales *commodities* de exportación, de problemas de transporte en el sur del país que afectaron el volumen embarcado y de moderación de la demanda interna, específicamente del gasto privado.



**Cuadro 4**  
**FACTORES DETRÁS DE LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE, 2022-2023**  
 Cuenta Corriente (% del PBI)      Var. Interanual del Resultado de la Cuenta Corriente (p.p. del PBI)

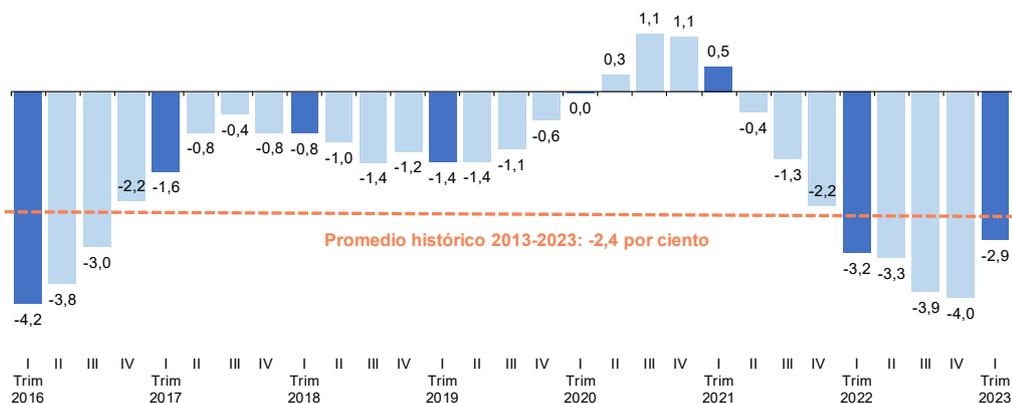


	IT 2023/IT 2022
<b>A. Absorción doméstica</b>	<b>0,1</b>
<b>1. Efecto Precio</b>	<b>-0,6</b>
1.1 Términos de Intercambio	-1,4
1.2 Fletes	0,8
<b>2. Efecto volumen</b>	<b>0,7</b>
2.1 Bienes	0,5
2.2 Servicios*	0,1
<b>B. Rendimiento pagado a pasivos externos</b>	<b>3,6</b>
<b>1. Inversión Directa Extranjera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

\*Incluye las variaciones de volumen de Transporte y las de volumen y precio de los servicios que no son Transportes.  
 \*\*Incluye transferencias y el rendimiento cobrado por activos externos.  
 Fuente y Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

7. En términos anuales, el resultado de la balanza en cuenta corriente pasó de un déficit de 4,0 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2022 a uno de 2,9 por ciento del producto en primer trimestre de 2023, superior al déficit promedio histórico de 2,4 por ciento.

**Gráfico 3**  
**CUENTA CORRIENTE**  
 (Porcentaje del PBI - Acumulado últimos 4 trimestres)



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

**La cuenta financiera del primer trimestre de 2023 mostró un financiamiento externo (incremento de la posición deudora neta) por US\$ 1 861 millones, equivalente a 3,1 por ciento del PBI, compuesto principalmente por pasivos de IDE.** El incremento de la posición deudora fue mayor al registrado en similar trimestre de 2022 (US\$ 504 millones), debido a la menor adquisición de activos externos de corto plazo por parte del sector no financiero y del bancario, así como por el incremento de pasivos de corto plazo correspondientes al sector bancario.



**Cuadro 5**  
**CUENTA FINANCIERA 1/**  
(Porcentaje del PBI)

	2022				Año	2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-10,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,2</b>
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)							
<b>I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO</b>	<b>-8,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-8,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>4,8</b>
1. PRIVADA	-9,0	-3,1	-8,5	-3,7	-6,0	-4,9	4,1
Inversión directa extranjera neta	-8,7	-3,1	-4,1	-3,0	-4,6	-3,0	5,7
Inversión de cartera neta 2/	1,2	-0,3	-3,4	-0,1	-0,7	-0,7	-1,8
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-1,5	0,3	-0,9	-0,6	-0,7	-1,2	0,2
2. PÚBLICA	0,7	-0,2	0,1	0,9	0,4	1,4	0,7
Inversión de cartera en el país	0,8	0,4	0,9	0,9	0,8	1,5	0,6
Bonos soberanos - no residentes	-0,7	-0,4	-1,0	-1,0	-0,8	-1,0	-0,3
Préstamos recibidos (neto de amortización)	0,0	-0,2	-0,8	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1
DEG recibido	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activos	-0,1	-0,4	0,0	0,2	-0,1	0,1	0,1
<b>II. CAPITALES DE CORTO PLAZO</b>	<b>7,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-6,9</b>

1/ El resultado de la Cuenta Financiera representa el flujo de Activos Externos Netos (Activos-Pasivos).

2/ Incluye operaciones de derivados financieros.

En este cuadro, las cuentas están con el signo de efecto final en la Cuenta Financiera, por ello, el signo de los pasivos (como los préstamos recibidos) ha sido cambiado y el de los activos se ha mantenido. Con ello cualquier incremento de activos (pasivos) externos netos está con signo positivo (negativo) y su reducción con negativo (positivo).

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

8. **El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a US\$ 3 655 millones en el primer trimestre de 2023, resultado inferior en US\$ 237 millones al registrado en el mismo periodo de 2022. Este resultado se atribuye, en mayor medida, a la caída de los términos de intercambio y al menor volumen de bienes exportados.** Esto fue parcialmente amortiguado por el volumen más bajo de productos importados —en línea con el menor dinamismo del gasto privado—, y por la caída del precio promedio de importaciones.

Las **exportaciones** del trimestre fueron US\$ 15 489 millones, lo que representó una contracción interanual de US\$ 1 374 millones (-8,2 por ciento). La disminución es explicada en mayor proporción por la caída del precio promedio de las exportaciones (-6,1 por ciento), en particular de los productos tradicionales (-9,3 por ciento), reflejando los precios más bajos de cobre, zinc, gas natural, y petróleo y derivados. En menor escala, sumó la caída de 2,2 por ciento en el volumen exportado, generada por la disminución de 4,7 por ciento de los productos tradicionales, destacando harina de pescado, café, oro, zinc, y gas natural.

Se registraron **importaciones** por US\$ 11 835 millones en el trimestre, lo que implicó una reducción interanual de US\$ 1 137 millones (-8,8 por ciento). Esta caída se asocia, en primer lugar, a la contracción de 7,6 por ciento de los volúmenes importados, principalmente en bienes de capital (materiales de construcción) e insumos industriales (hierro y acero, papeles y textiles). En menor medida contribuyeron los menores precios de importación (-1,3 por ciento), reflejo de la caída del precio de los insumos (plásticos, hierro y acero, petróleo crudo, entre otros).

9. **Durante el primer trimestre de 2023, el déficit por servicios ascendió a US\$ 1 870 millones, inferior en US\$ 400 millones al observado en igual período de 2022. La evolución respondió a la disminución de los egresos por fletes (en US\$ 558 millones) como resultado de la corrección del costo de los fletes marítimos internacionales iniciada a fines de 2021.** Contrarrestó esta tendencia el aumento de

los egresos por viajes y pasajes internacionales, ante el incremento del número de viajeros aéreos residentes del país al exterior.

10. **El déficit de ingreso primario ascendió a US\$ 4 294 millones, menor en US\$ 2 429 millones al de igual periodo de 2022.** Ello se explica por (i) la reducción de las utilidades de las empresas con participación extranjera en la mayoría de los sectores —en una coyuntura de reducción de los principales precios de los *commodities*—, problemas de transporte en el sur del país (que afectaron principalmente a las mineras de cobre y oro), y la moderación de la demanda interna; y (ii) los mayores ingresos del sector público y privado, en una coyuntura de mayores tasas de interés internacionales.

Asimismo, las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron menores en US\$ 1 917 millones a las de similar periodo de 2022. La reducción de utilidades se concentró en el sector minero e hidrocarburos, afectados por los menores precios de sus productos. En tanto, los sectores servicios y financiero lograron ganancias ligeramente superiores a las de igual período de 2022.

**Cuadro 6**  
**UTILIDADES POR SECTOR**  
(Millones de US\$ dólares)

	2022				Año	2023	Diferencias (b) - (a)
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim. (b)	
1. Minería	2 799	1 040	891	1 507	6 236	1 443	-1 356
2. Hidrocarburos	1 183	868	550	482	3 083	787	-395
3. Industria	484	65	351	337	1 237	349	-134
4. Servicios	797	679	755	638	2 870	866	68
5. Sector financiero	297	301	286	307	1 190	305	8
6. Energía y otros	232	200	129	153	714	124	-108
<b>TOTAL</b>	<b>5 792</b>	<b>3 153</b>	<b>2 961</b>	<b>3 424</b>	<b>15 330</b>	<b>3 875</b>	<b>-1 917</b>

Fuente: empresas. Incluye estimados.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

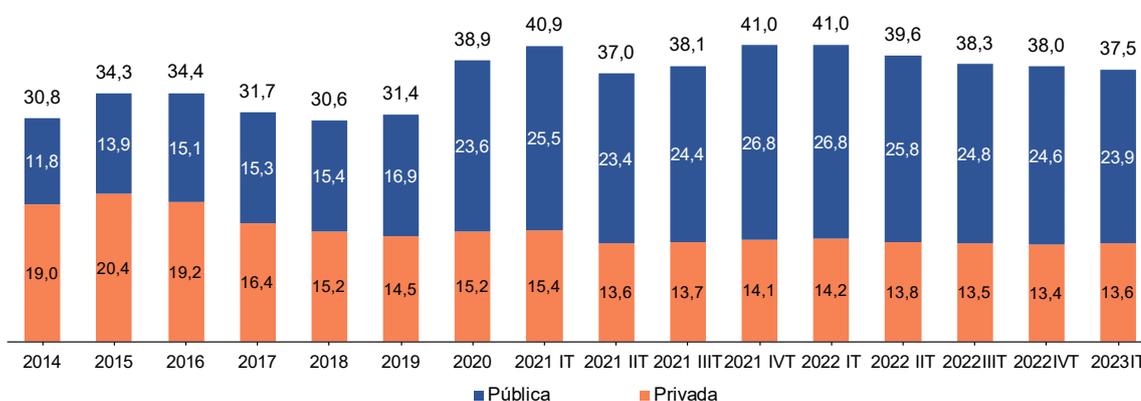
11. **En el primer trimestre del año el ingreso secundario sumó US\$ 1 483 millones, superior en US\$ 80 millones al de igual periodo de 2022, principalmente por mayores ingresos de remesas.** Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de US\$ 942 millones, superiores en US\$ 46 millones (5,1 por ciento) en comparación al de igual trimestre de 2022, debido a la recuperación de empleo en Estados Unidos, principal país de donde provienen las remesas.
12. **El financiamiento externo de largo plazo del sector privado sumó US\$ 2 964 millones en el primer trimestre del año, menor en US\$ 2 103 millones al de igual periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el menor flujo de pasivos de inversión directa extranjera (menor reinversión de utilidades y mayores amortizaciones de préstamos a empresas emparentadas),** en una coyuntura de menores términos de intercambio —principalmente la reducción de los precios de los minerales— y moderación de la demanda interna. En tanto, por el lado de los activos, se observó un mayor flujo de inversión directa extranjera (a través préstamos a emparentadas y aportes de capital), en comparación al resultado del primer trimestre de 2022.
13. **El financiamiento del sector público** registró una posición acreedora de US\$ 849 millones en el primer trimestre de 2023, superior en US\$ 432 millones respecto al mismo

periodo de 2022. Este resultado se explica por la venta neta de bonos soberanos adquiridos por no residentes (US\$ 614 millones), como consecuencia del endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y por temores de desaceleración de la economía mundial.

14. La cuenta de **capitales de corto plazo** del primer trimestre del año registró compras de activos externos netos por US\$ 254 millones, aunque menores en US\$ 3 892 millones al de igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el sector no financiero, cuyas compras de activos externos pasaron de US\$ 2 620 millones a US\$ 114 millones —en 2021 e inicios de 2022 la inestabilidad política fomentó la adquisición de activos externos—.
15. **El saldo de activos externos al primer trimestre de 2023 sumó US\$ 154 398 millones (equivalente al 62,1 por ciento del PBI), monto menor en US\$ 6 855 millones al cierre del primer trimestre de 2022.** Esta caída de los activos externos corresponde al sector financiero (reducción de US\$ 4 841 millones) y al BCRP (US\$ 2 609 millones).

Por su parte, los **pasivos externos** ascendieron a US\$ 260 682 millones (equivalente a 104,8 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 8 529 millones al saldo del igual período de 2022. Este incremento se explica por el mayor saldo de pasivos de inversión directa (US\$ 8 388 millones), principalmente por la reinversión de utilidades y los mayores desembolsos de préstamos de largo plazo del sector privado. En términos del PBI, **el saldo de deuda externa de mediano y largo plazo** se redujo ligeramente de 38,0 a 37,5 por ciento entre el cuarto trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023.

**Gráfico 4**  
**SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(Porcentaje del PBI)



Nota: el saldo de la deuda externa del sector público incluye los bonos soberanos adquiridos por no residentes neto de los bonos globales adquiridos por residentes.

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

## III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal anualizado se ubicó en 2,0 por ciento del producto al primer trimestre de 2023.

### Resultado económico

16. El déficit anualizado del Sector Público No Financiero (SPNF) se ubicó en 2,0 por ciento del PBI al primer trimestre de 2023, nivel mayor en 0,5 p.p. al registrado en el mismo trimestre de 2022. La evolución se debe en gran parte al aumento de los gastos no financieros del Gobierno General, especialmente en gastos de capital. En menor magnitud contribuyó el mayor pago de intereses de la deuda y los menores ingresos de capital.

**Cuadro 7**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

	2022				2023	Diferencia
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>1. Ingresos corrientes <sup>1/</sup></b>	<b>21,8</b>	<b>22,8</b>	<b>22,6</b>	<b>22,1</b>	<b>21,8</b>	<b>0,0</b>
a. Ingresos tributarios	17,0	17,8	17,6	17,2	17,0	0,0
b. Ingresos no tributarios	4,8	5,0	4,9	4,9	4,8	0,0
<b>2. Gastos no financieros <sup>1/</sup></b>	<b>21,7</b>	<b>21,7</b>	<b>21,8</b>	<b>22,0</b>	<b>22,0</b>	<b>0,3</b>
a. Corriente	16,8	16,7	16,5	15,9	15,9	-0,9
b. Capital	4,9	5,0	5,3	6,1	6,1	1,2
<i>Del cual:</i>						
<i>Formación bruta de capital</i>	4,1	4,1	4,3	4,7	4,6	0,6
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>4. Resultado primario</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>
<b>6. Resultado económico</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,5</b>

1/ Gobierno General.

2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.

En términos trimestrales, el SPNF registró un superávit de 1,9 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2023, inferior en 1,8 p.p. al superávit del mismo periodo de 2022. Esta reducción del resultado económico responde, en mayor medida, a la disminución de los ingresos corrientes como porcentaje del PBI, debido a la caída en los precios de los minerales de exportación y un menor dinamismo de la actividad económica. En menor magnitud contribuyó el aumento de los gastos no financieros, principalmente en remuneraciones, y el mayor pago de intereses de la deuda pública.

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

	2022					2023	Diferencia
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>1. Ingresos corrientes</b> <sup>1/</sup>	<b>24,5</b>	<b>25,0</b>	<b>20,5</b>	<b>19,0</b>	<b>22,1</b>	<b>23,0</b>	<b>-1,5</b>
<i>Var. % real interanual</i> <sup>2/</sup>	<i>17,7</i>	<i>18,8</i>	<i>-6,0</i>	<i>-9,6</i>	<i>4,7</i>	<i>-7,0</i>	<i>-24,7</i>
a. Ingresos tributarios	19,3	19,7	15,7	14,6	17,2	18,2	-1,1
b. Ingresos no tributarios	5,3	5,3	4,8	4,4	4,9	4,9	-0,4
<b>2. Gastos no financieros</b> <sup>1/</sup>	<b>18,3</b>	<b>20,2</b>	<b>21,7</b>	<b>27,1</b>	<b>22,0</b>	<b>18,5</b>	<b>0,2</b>
<i>Var. % real interanual</i> <sup>2/</sup>	<i>-7,1</i>	<i>0,7</i>	<i>-0,6</i>	<i>-0,2</i>	<i>-1,5</i>	<i>0,2</i>	<i>7,3</i>
a. Corriente	14,6	15,4	16,0	17,6	15,9	14,5	0,0
b. Capital	3,7	4,8	5,7	9,6	6,1	3,9	0,2
<b>3. Otros</b> <sup>3/</sup>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Resultado primario</b>	<b>6,3</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,6</b>	<b>-1,7</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>2,6</b>	<b>0,6</b>	<b>2,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>0,1</b>
Externos	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,1
Internos	2,0	0,1	1,8	0,1	0,9	2,0	0,0
<b>6. Resultado económico</b>	<b>3,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-8,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,8</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>8,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,8</b>
Externo	0,3	0,7	0,9	0,1	0,5	0,1	-0,2
Interno	-4,0	-3,3	2,5	8,5	1,2	-2,0	2,0

1/ Gobierno General.

2/ La diferencia se muestra en puntos porcentuales.

3/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

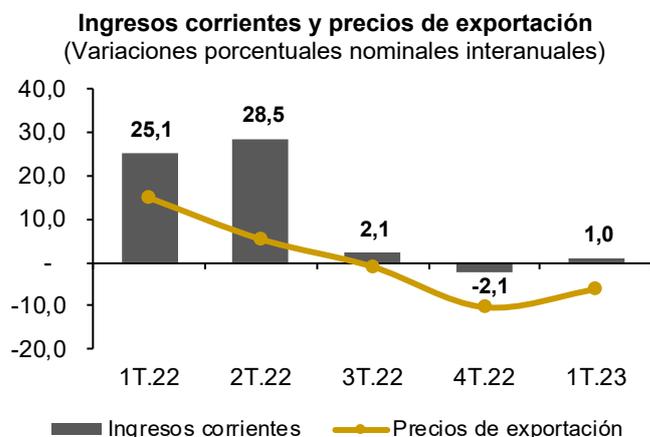
Fuente: MEF, Banco de la Nación, SUNAT, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.

## Ingresos y Gastos del Gobierno General

17. **Los ingresos corrientes del trimestre retrocedieron 7,0 por ciento interanual en términos reales, reflejo de la mayor inflación del primer trimestre de 2023. En términos nominales, este rubro se incrementó en 1,0 por ciento, debido a los mayores ingresos tributarios, principalmente del impuesto a la renta (IR) de personas jurídicas, impuesto general a las ventas (IGV) interno y un menor nivel de devoluciones de impuestos.** Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por menores ingresos por regularización del IR; así como por canon y regalías petroleras y gasíferas, y por regalías mineras (debido a la corrección de precios de exportación).

El IR registró una caída interanual de 9,8 por ciento en términos reales debido a la menor recaudación por regularización (relacionada con las menores utilidades de empresas en 2022 y los mayores coeficientes de pago del año previo) y por renta de personas naturales. En cambio, el IR de personas jurídicas domiciliadas se incrementó debido a la aplicación de mayores coeficientes de pago a cuenta de diversos sectores y el mayor número de contribuyentes. A nivel sectorial, destaca la mayor recaudación de impuestos a la renta de tercera categoría en servicios, minería, hidrocarburos, comercio y manufactura.

### Gráfico 5



Fuente: SUNAT.

Los ingresos por IGV se contrajeron en 7,7 por ciento interanual en términos reales. Si bien el componente interno creció en términos nominales, cayó en términos reales (3,9 por ciento) por el menor dinamismo de los sectores hidrocarburos, comercio y manufactura; principalmente. Por su parte, el IGV aplicado a las importaciones disminuyó (12,7 por ciento) fundamentalmente por el menor nivel de importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria.

### Cuadro 9

**IR por categorías**  
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2022		2023
	I Trim.	Año	I Trim.
<b>TOTAL</b>	<b>37,8</b>	<b>18,6</b>	<b>-9,8</b>
<b>Personas naturales</b>	<b>21,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-12,8</b>
Primera categoría (alquileres)	8,1	2,3	2,7
Segunda categoría (dividendos)	100,0	-11,8	-36,6
Cuarta categoría (independientes)	5,6	-1,4	-12,5
Quinta categoría (dependientes)	9,0	5,3	-5,3
<b>Personas jurídicas</b>	<b>18,8</b>	<b>17,1</b>	<b>9,5</b>
Tercera categoría (empresas)	23,2	21,6	11,0
Otros	13,7	7,6	-2,1
No domiciliados	-1,7	0,0	7,3
<b>Regularización</b>	<b>114,4</b>	<b>55,3</b>	<b>-39,3</b>

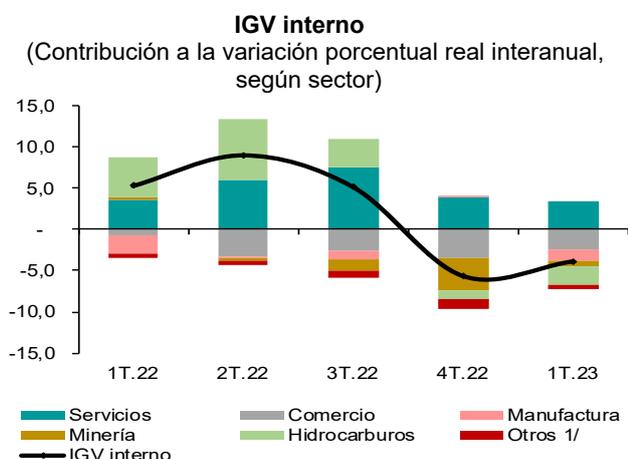
### Cuadro 10

**IGV interno por sectores**  
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2022		2023
	I Trim.	Año	I Trim.
<b>TOTAL</b>	<b>5,3</b>	<b>3,2</b>	<b>-3,9</b>
Servicios	7,6	10,9	7,1
Comercio	-3,3	-12,3	-12,5
Manufactura	-15,8	-6,0	-11,3
Construcción	-10,1	-8,2	-0,2
Minería	9,7	-26,3	-17,4
Hidrocarburos	115,5	85,9	-28,0
Agropecuaria	17,4	-10,8	-27,8
Pesca	-13,3	-7,2	5,0

1/ Incluye sector construcción, agropecuario y pesca.  
Fuente: SUNAT.

### Gráfico 6



El impuesto selectivo al consumo (ISC) se redujo en 9,8 por ciento en términos reales, reflejo de una menor recaudación del ISC aplicado a otros bienes (-9,3 por ciento), especialmente cervezas; y por una menor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (-10,7 por ciento), principalmente de las ventas internas.

Los otros ingresos tributarios registraron una contracción real de 15,5 por ciento, explicado principalmente por los menores ingresos por el impuesto especial a la minería, relacionado con una menor utilidad operativa de las empresas mineras durante el cuarto trimestre del año previo, como resultado de la corrección del precio de metales de exportación y la apreciación del sol.

Las devoluciones de impuestos cayeron 26,7 por ciento interanual en términos reales, debido a la reducción de devoluciones por concepto de exportaciones, recuperación anticipada del IGV y pagos en exceso o indebidos.

Los ingresos no tributarios se redujeron 8,4 por ciento en términos reales, explicado principalmente por los menores pagos de regalías mineras (a causa de la menor utilidad operativa de las empresas mineras en el cuarto trimestre de 2022) y la disminución en la recaudación por canon y regalías petroleras y gasíferas, debido a la caída en los precios y producción del gas natural y petróleo.

**18. El gasto no financiero del trimestre se incrementó en 0,2 por ciento interanual en términos reales debido principalmente a los mayores gastos en remuneraciones y, en menor medida, por los mayores gastos de capital. Según niveles de gobierno, el incremento correspondió al Gobierno Nacional y Gobiernos Regionales.**

El gasto corriente se redujo en 1,1 por ciento en términos reales, producto de la mayor inflación. En términos nominales, este componente se incrementó en 7,3 por ciento debido, fundamentalmente, al aumento en las remuneraciones del personal en los sectores de Educación y Salud, explicado por los aumentos otorgados en 2022 y marzo de 2023. En menor magnitud contribuyó la expansión de transferencias corrientes, por el mayor nivel de subvenciones a los beneficiarios de los programas Juntos, Pensión 65 y Contigo y por el bono de electricidad; principalmente. En tanto, el rubro de bienes y servicios se redujo particularmente en los Gobiernos Locales y Regionales, reflejo del menor gasto en personal CAS, en servicios de limpieza, seguridad y vigilancia, entre otros.

La expansión real del gasto de capital del Gobierno General (5,5 por ciento) se correspondió con la evolución favorable del rubro otros gastos de capital, fundamentalmente en la instancia del Gobierno Nacional.

El incremento real de los otros gastos de capital (28,3 por ciento) se explica principalmente por la transferencia al Fondo de Inclusión Social Energético-FISE para la masificación del uso de gas natural, por el Bono Familiar Habitacional, por el Bono del Buen Pagador, y por el mayor honramiento de las garantías de crédito, fundamentalmente del programa Reactiva Perú.

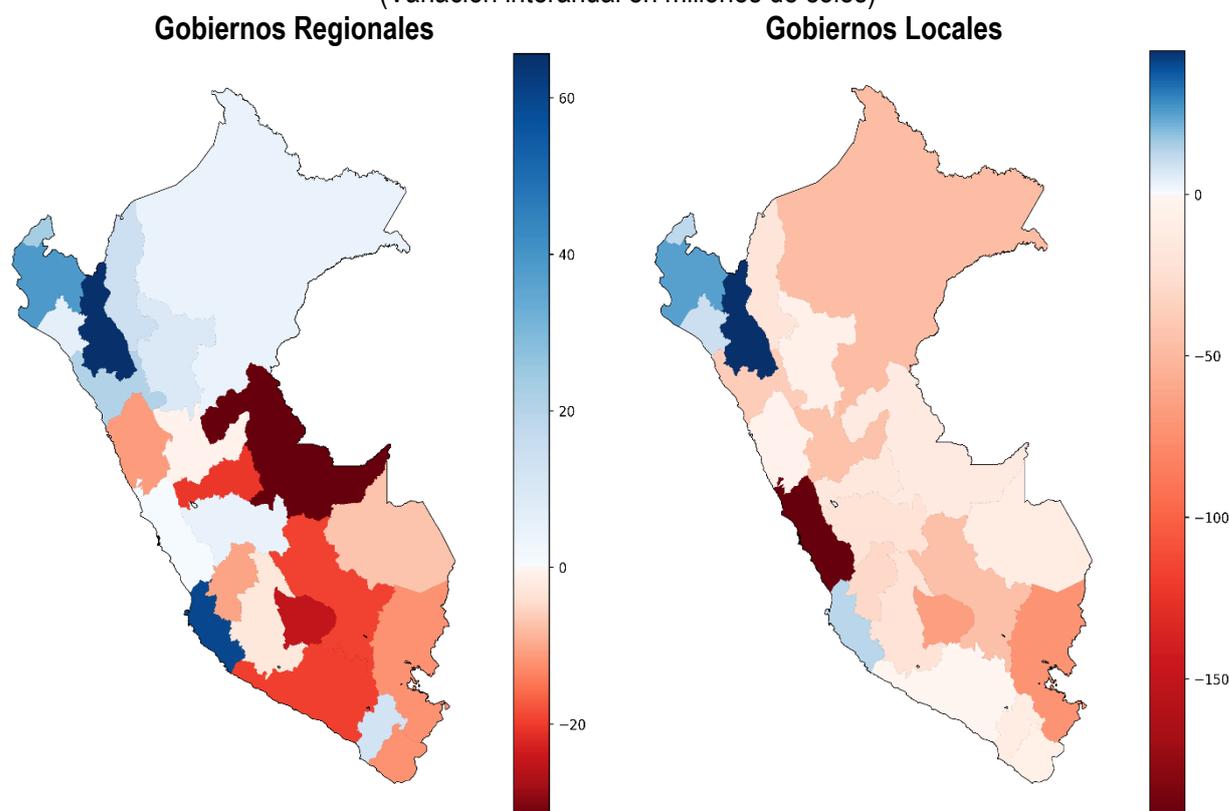
Si bien la formación bruta de capital se redujo en 2,5 por ciento en términos reales, creció en términos nominales debido al mayor gasto del Gobierno Nacional (crecimiento real de 27,5 por ciento), explicado fundamentalmente por proyectos de Reconstrucción, en particular bajo el Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido. Los principales proyectos cuyo nivel de ejecución se incrementó interanualmente son: Línea 2 del Metro de Lima y Callao, protección con inundaciones en La Esperanza y Huanchaco en La Libertad, hospital de apoyo de Sullana en Piura, protección contra inundaciones del río Cañete en Lima, hospital San Juan de Matucana en Lima y protección de riberas río Huara en Lima.

A nivel de Gobiernos Regionales, se registró una contracción real de la formación bruta de capital de 0,9 por ciento. No obstante, nominalmente se observó un mayor gasto devengado, principalmente en las funciones Salud, Educación y Transporte. Según departamentos, los gobiernos regionales de Cajamarca, Ica y Piura son los que mostraron un mayor nivel de ejecución durante el primer trimestre de 2023, en comparación al mismo periodo del año previo. En contraste, se observó una disminución en los Gobiernos Regionales ubicados en las zonas Sur y Oriente.



La formación bruta de capital de los Gobiernos Locales se redujo en 28,3 por ciento en términos reales, por una menor ejecución en las funciones de Transporte y Vivienda y desarrollo urbano. Según departamentos, los Gobiernos Locales en Lima, Puno y Apurímac son los que mostraron un menor nivel de devengado durante el primer trimestre de 2023, respecto al mismo periodo de 2022. Cabe resaltar que, en 20 de los 25 departamentos, las municipalidades provinciales y distritales registraron una caída en la ejecución de proyectos, con excepción de los municipios ubicados en la zona Norte.

**Gráfico 7**  
**EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IT-2023**  
(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF.

## Deuda Pública

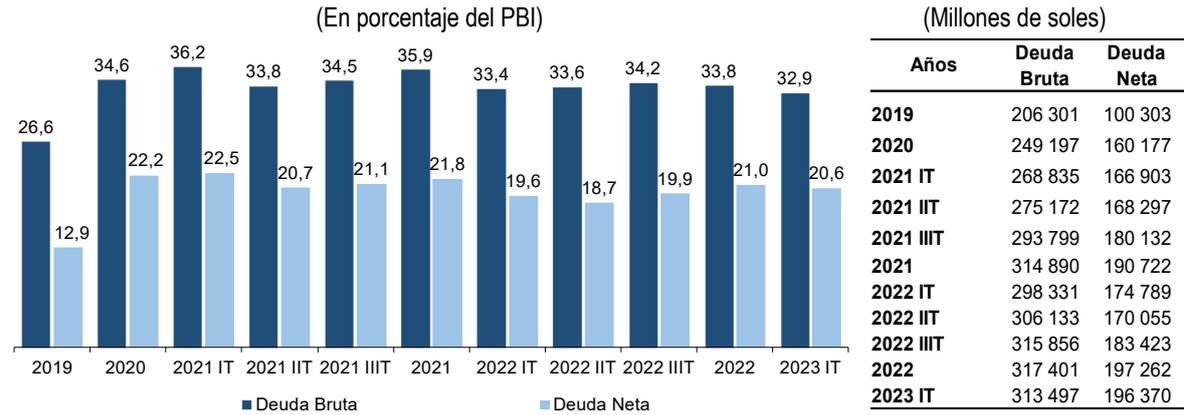
**19. La deuda pública bruta representó el 32,9 por ciento del PBI a fines del primer trimestre de 2023, menor en 0,9 p.p. del producto al coeficiente de fines de 2022, debido al menor nivel de obligaciones pendientes de corto plazo y a la reducción de la deuda externa tras la apreciación del sol.**

En términos nominales, el saldo de la deuda bruta disminuyó S/ 3,9 mil millones y correspondió a la contracción de la deuda interna en S/ 2,0 mil millones y a la reducción de la deuda externa en S/ 1,9 mil millones. La menor deuda pública interna es reflejo de las menores obligaciones pendientes de corto plazo (flotante), lo cual fue compensada en parte por el mayor saldo de bonos soberanos (colocaciones de bonos y por el reajuste por inflación de los bonos VAC). Por su parte, la menor deuda pública externa se explica

principalmente por la apreciación del sol frente al dólar americano sobre el saldo de bonos globales y créditos de organismos internacionales valorados en moneda nacional.

El saldo de la deuda neta ascendió a S/ 196,4 mil millones al primer trimestre de 2023, monto equivalente al 20,6 por ciento del PBI.

**Gráfico 8**  
**DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**



Fuente: BCRP y MEF.



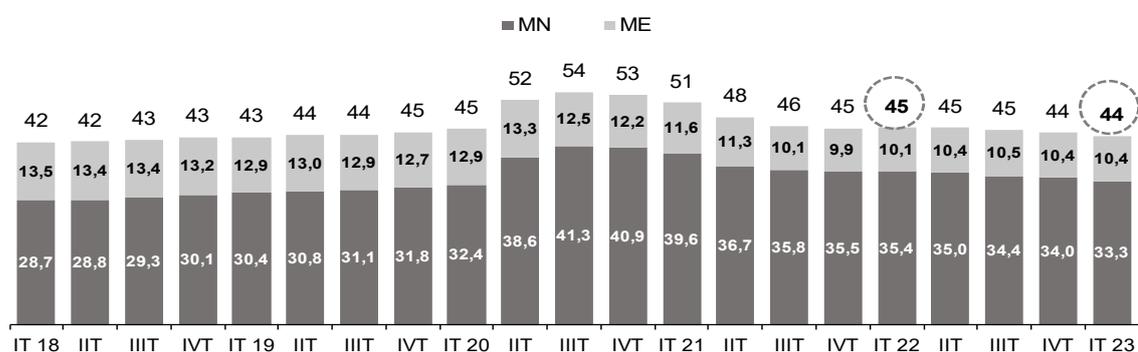
## IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI cayó de 45 a 44 por ciento, mientras que el de liquidez bajó de 49 a 47 por ciento.

20. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 45 a 44 por ciento del producto entre el primer trimestre de 2022 y 2023. Esta evolución del crédito en términos del PBI es reflejo principalmente de la recuperación del PBI nominal en dicho periodo y de las mayores amortizaciones de los créditos otorgados en el marco del programa Reactiva Perú. En términos nominales, el crédito al sector privado creció 2,6 por ciento entre marzo de 2022 y 2023 (8,9 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito de consumo, lo cual fue atenuado por la disminución del crédito a las empresas.

La liquidez sobre el PBI se ubicó en 47 por ciento del producto al primer trimestre de 2023, inferior en 2,0 p.p. del producto al registrado en similar periodo de 2022, resultado del crecimiento del PBI nominal mencionado anteriormente. En términos nominales la liquidez total creció en 0,6 por ciento reflejo de los mayores depósitos a plazo, lo cual fue parcialmente contrarrestado por los menores depósitos de ahorro, a la vista y CTS, así como por la reducción del circulante. La evolución de la liquidez se ha mantenido en 47 por ciento del producto durante los dos últimos trimestres, nivel similar al registrado en el primer trimestre de 2020.

### Gráfico 9 CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)

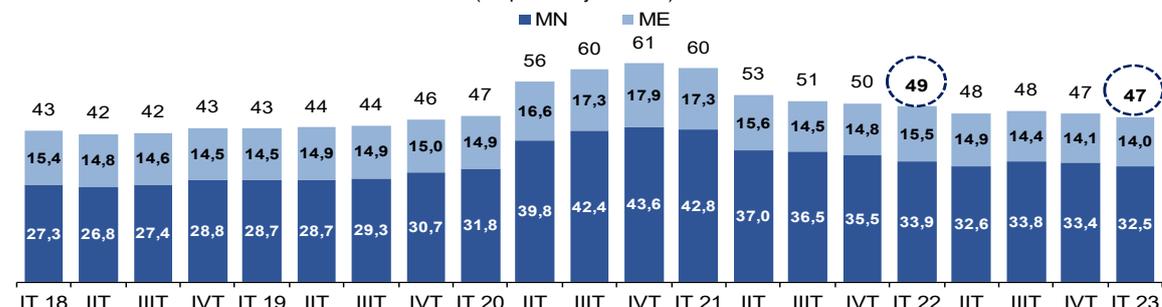


Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2022).

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

### Gráfico 10 LIQUIDEZ

(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2022).

Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

## V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: creció 1,3 por ciento interanual en marzo de 2023.

21. El **financiamiento total al sector privado** (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 1,3 por ciento en marzo de 2023 respecto al mismo mes de 2022. Este resultado reflejó, principalmente, el incremento del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito en 2,6 por ciento, y en menor medida por el endeudamiento externo privado en 0,3 por ciento. Esta evolución fue contrarrestada por la caída del crédito otorgado por parte de las otras sociedades financieras en 8,4 por ciento, tanto en moneda nacional (-6,5 por ciento) como en moneda extranjera (-11,5 por ciento).

**Cuadro 11**  
**FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO**

					Variación porcentual	
	Dic-21	Mar-22	Dic-22	Mar-23	Dic-22/ dic-21	Mar-23/ mar-22
<b>Crédito de sociedades de depósito</b>	<b>397 584</b>	<b>406 142</b>	<b>415 748</b>	<b>416 826</b>	<b>4,6</b>	<b>2,6</b>
Moneda nacional	310 790	316 268	318 489	317 322	2,5	0,3
Moneda extranjera (millones de US\$)	22 781	23 589	25 527	26 116	12,1	10,7
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	21,8	22,1	23,4	23,9	1,6	1,7
<b>Crédito de otras soc. financieras</b>	<b>42 949</b>	<b>42 716</b>	<b>41 464</b>	<b>39 115</b>	<b>-3,5</b>	<b>-8,4</b>
Moneda nacional	26 594	26 309	25 961	24 597	-2,4	-6,5
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 293	4 306	4 069	3 811	-5,2	-11,5
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	38,1	38,4	37,4	37,1	-0,7	-1,3
<b>Endeudamiento externo privado</b>	<b>108 473</b>	<b>108 117</b>	<b>107 169</b>	<b>108 476</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,3</b>
(millones de US\$)	28 471	28 377	28 128	28 471	-1,2	0,3
Corto plazo (millones de US\$)	4 334	4 217	3 958	3 862	-8,7	-8,4
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	24 137	24 160	24 170	24 609	0,1	1,9
<b>TOTAL</b>	<b>549 006</b>	<b>556 975</b>	<b>564 381</b>	<b>564 417</b>	<b>2,8</b>	<b>1,3</b>
Moneda nacional	337 383	342 578	344 449	341 919	2,1	-0,2
Moneda extranjera (millones de US\$)	55 544	56 272	57 725	58 398	3,9	3,8
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	38,5	38,5	39,0	39,4	0,4	0,9

1/ Se muestra el coeficiente de dolarización en porcentaje para las columnas de millones de soles y la diferencia en puntos porcentuales para las columnas de tasas de crecimiento.

Nota: El crédito de sociedades de depósito no incluye el crédito en moneda extranjera otorgado por sucursales de bancos en el exterior. Los saldos en moneda extranjera se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,81 por US\$).

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.

### ANEXO 1: CUADROS DETALLADOS DE LA BALANZA DE PAGOS

#### BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2022					2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</b>	<b>-3 698</b>	<b>-2 081</b>	<b>-2 894</b>	<b>-1 236</b>	<b>-9 908</b>	<b>-1 027</b>	<b>2 671</b> <sup>1</sup>
<b>1. Bienes (a-b)</b>	<b>3 892</b>	<b>1 844</b>	<b>1 610</b>	<b>2 987</b>	<b>10 333</b>	<b>3 655</b>	<b>-237</b>
a. Exportaciones 1/	16 864	16 337	16 481	16 554	66 235	15 489	-1 374
b. Importaciones	12 972	14 494	14 871	13 566	55 902	11 835	-1 137
<b>2. Servicios (a-b)</b>	<b>-2 270</b>	<b>-1 980</b>	<b>-2 236</b>	<b>-2 156</b>	<b>-8 642</b>	<b>-1 870</b>	<b>400</b>
a. Exportaciones	991	1 223	1 363	1 385	4 962	1 228	237
b. Importaciones	3 261	3 203	3 599	3 541	13 604	3 098	-163
<b>3. Ingreso primario, similar a renta de factores (a+b)</b>	<b>-6 723</b>	<b>-3 487</b>	<b>-3 629</b>	<b>-3 534</b>	<b>-17 373</b>	<b>-4 294</b>	<b>2 429</b>
a. Privado	-5 920	-3 271	-3 060	-3 491	-15 742	-3 884	2 037
b. Público	-803	-216	-569	-43	-1 631	-411	392
<b>4. Ingreso secundario (transferencias)</b>	<b>1 403</b>	<b>1 543</b>	<b>1 361</b>	<b>1 467</b>	<b>5 773</b>	<b>1 483</b>	<b>80</b>
del cual: Remesas del exterior	897	918	906	987	3 708	942	46
<b>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</b>	<b>-504</b>	<b>-1 146</b>	<b>-6 513</b>	<b>-1 083</b>	<b>-9 246</b>	<b>-1 861</b>	<b>-1 357</b>
<b>Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)</b>							
<b>1. Sector privado (a-b)</b>	<b>-5 067</b>	<b>-1 913</b>	<b>-5 192</b>	<b>-2 416</b>	<b>-14 587</b>	<b>-2 964</b>	<b>2 103</b>
a. Activos	381	-774	-2 631	118	-2 906	567	186
b. Pasivos	5 448	1 139	2 561	2 533	11 682	3 531	-1 917
<b>2. Sector público (a-b)</b>	<b>417</b>	<b>-150</b>	<b>70</b>	<b>620</b>	<b>957</b>	<b>849</b>	<b>432</b>
a. Activos	-32	-260	-12	159	-145	46	79
b. Pasivos 3/	-449	-109	-82	-461	-1 102	-803	-353
<b>3. Capitales de corto plazo (a-b)</b>	<b>4 146</b>	<b>918</b>	<b>-1 391</b>	<b>712</b>	<b>4 385</b>	<b>254</b>	<b>-3 892</b>
a. Activos	3 601	968	-356	-88	4 126	414	-3 188
b. Pasivos	-544	50	1 035	-800	-259	160	704
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>647</b>	<b>-382</b>	<b>-1 790</b>	<b>-2 902</b>	<b>-4 427</b>	<b>-744</b>	<b>-1 391</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>-2 547</b>	<b>-1 317</b>	<b>1 830</b>	<b>-3 055</b>	<b>-5 089</b>	<b>90</b>	<b>2 637</b>
<b>V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)</b>							
1. Variación del saldo de RIN	-3 172	-1 989	866	-2 318	-6 612	852	4 023
2. Efecto valuación	-625	-672	-964	738	-1 523	762	1 387

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

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

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratca, Banco de la Nación, Cavalí S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 18 de mayo de 2023

## BALANZA DE PAGOS (Porcentaje del PBI)

	2022				Año	2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim. (b)	(b) - (a)
<b><u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</u></b>	<b><u>-6,6</u></b>	<b><u>-3,4</u></b>	<b><u>-4,7</u></b>	<b><u>-1,9</u></b>	<b><u>-4,0</u></b>	<b><u>-1,7</u></b>	<b><u>4,9</u></b>
1. Bienes (a-b)	6,9	3,0	2,6	4,6	4,2	6,1	-0,9
a. Exportaciones 1/	30,0	26,6	26,8	25,2	27,1	25,7	-4,3
b. Importaciones	23,0	23,6	24,2	20,7	22,8	19,6	-3,4
2. Servicios (a-b)	-4,0	-3,2	-3,6	-3,3	-3,5	-3,1	0,9
a. Exportaciones	1,8	2,0	2,2	2,1	2,0	2,0	0,3
b. Importaciones	5,8	5,2	5,9	5,4	5,6	5,1	-0,7
3. Ingreso primario, similar a renta de factores (a+b)	-11,9	-5,7	-5,9	-5,4	-7,1	-7,1	4,8
a. Privado	-10,5	-5,3	-5,0	-5,3	-6,4	-6,4	4,1
b. Público	-1,4	-0,4	-0,9	-0,1	-0,7	-0,7	0,7
4. Ingreso secundario (transferencias) del cual: Remesas del exterior	2,5 1,6	2,5 1,5	2,2 1,5	2,2 1,5	2,4 1,5	2,5 1,6	0,0 0,0
<b><u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</u></b>	<b><u>-0,9</u></b>	<b><u>-1,9</u></b>	<b><u>-10,6</u></b>	<b><u>-1,7</u></b>	<b><u>-3,8</u></b>	<b><u>-3,1</u></b>	<b><u>-2,2</u></b>
<i>Acreeedor neto (+) / Deudor neto (-)</i>							
1. Sector privado (a-b)	-9,0	-3,1	-8,5	-3,7	-6,0	-4,9	4,1
a. Activos	0,7	-1,3	-4,3	0,2	-1,2	0,9	0,3
b. Pasivos	9,7	1,9	4,2	3,9	4,8	5,9	-3,8
2. Sector público (a-b)	0,7	-0,2	0,1	0,9	0,4	1,4	0,7
a. Activos	-0,1	-0,4	0,0	0,2	-0,1	0,1	0,1
b. Pasivos 3/	-0,8	-0,2	-0,1	-0,7	-0,5	-1,3	-0,5
3. Capitales de corto plazo (a-b)	7,4	1,5	-2,3	1,1	1,8	0,4	-6,9
a. Activos	6,4	1,6	-0,6	-0,1	1,7	0,7	-5,7
b. Pasivos	-1,0	0,1	1,7	-1,2	-0,1	0,3	1,2
<b><u>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</u></b>	<b><u>0,0</u></b>	<b><u>0,0</u></b>	<b><u>0,0</u></b>	<b><u>0,0</u></b>	<b><u>0,0</u></b>	<b><u>0,0</u></b>	<b><u>0,0</u></b>
<b><u>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</u></b>	<b><u>1,1</u></b>	<b><u>-0,6</u></b>	<b><u>-2,9</u></b>	<b><u>-4,4</u></b>	<b><u>-1,8</u></b>	<b><u>-1,2</u></b>	<b><u>-2,4</u></b>
<b><u>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</u></b>	<b><u>-4,5</u></b>	<b><u>-2,1</u></b>	<b><u>3,0</u></b>	<b><u>-4,7</u></b>	<b><u>-2,1</u></b>	<b><u>0,1</u></b>	<b><u>4,7</u></b>
<b><u>V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)</u></b>							
1. Variación del saldo de RIN	-5,6	-3,2	1,4	-3,5	-2,7	1,4	7,0
2. Efecto valuación	-1,1	-1,1	-1,6	1,1	-0,6	1,3	2,4
<b>Producto Bruto Interno, trimestral</b>	<b>56 305</b>	<b>61 506</b>	<b>61 400</b>	<b>65 578</b>	<b>244 789</b>	<b>60 340</b>	<b>4 034</b>

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

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

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratunca, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.



### BALANZA COMERCIAL DE BIENES (Variaciones porcentuales anuales)

	2022				Año	2023
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
<b>1. Valor:</b>						
Exportaciones	24,1	12,7	0,3	-10,2	5,2	-8,2
Productos tradicionales	23,8	11,5	-3,8	-15,5	2,4	-13,5
Productos no tradicionales	24,8	16,0	11,3	4,2	13,1	6,9
Importaciones	20,7	21,4	19,7	5,3	16,5	-8,8
<b>2. Volumen:</b>						
Exportaciones	8,2	7,0	1,3	-0,1	3,3	-2,2
Productos tradicionales	5,7	7,2	0,4	-1,1	2,4	-4,7
Productos no tradicionales	16,0	6,5	2,8	0,7	5,6	3,8
Importaciones	2,4	2,1	5,6	-0,1	2,4	-7,6
<b>3. Precio:</b>						
Exportaciones	14,7	5,3	-0,9	-10,1	1,8	-6,1
Productos tradicionales	17,1	4,0	-4,2	-14,6	-0,1	-9,3
Productos no tradicionales	7,6	8,9	8,3	3,4	7,0	3,0
Importaciones	17,9	18,9	13,3	5,4	13,7	-1,3
<b>Nota:</b>						
Términos de intercambio	-2,8	-11,5	-12,6	-14,8	-10,5	-4,9

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 18 de mayo de 2023

## SERVICIOS

(Millones de US\$)

	2022					2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. TRANSPORTES (a-b)</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 303</b>	<b>-988</b>	<b>-4 724</b>	<b>-704</b>	<b>544</b>
a. Crédito	329	379	436	442	1 586	415	86
b. Débito	1 578	1 563	1 739	1 430	6 310	1 119	-459
1. Fletes	-1 392	-1 353	-1 519	-1 169	-5 434	-833	560
Crédito	14	10	10	22	56	15	1
Débito	1 406	1 364	1 529	1 191	5 490	848	-558
2. Pasajeros	32	40	80	41	193	10	-22
Crédito	152	187	237	225	801	227	74
Débito	120	147	157	183	608	217	96
3. Otros 1/	112	130	136	140	518	119	7
Crédito	163	182	188	195	729	173	10
Débito	51	52	52	55	211	55	3
<b>II. VIAJES (a-b)</b>	<b>-174</b>	<b>-21</b>	<b>13</b>	<b>-26</b>	<b>-208</b>	<b>-298</b>	<b>-125</b>
a. Crédito	334	525	634	643	2 137	485	151
b. Débito	508	546	621	670	2 345	783	275
<b>III. COMUNICACIONES (a-b)</b>	<b>-68</b>	<b>-74</b>	<b>-66</b>	<b>-72</b>	<b>-281</b>	<b>-70</b>	<b>-2</b>
a. Crédito	15	17	14	15	62	16	2
b. Débito	83	91	81	88	343	87	4
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)</b>	<b>-175</b>	<b>-141</b>	<b>-209</b>	<b>-267</b>	<b>-791</b>	<b>-198</b>	<b>-23</b>
a. Crédito	37	29	30	25	122	26	-12
b. Débito	212	170	239	292	913	224	12
<b>V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/</b>	<b>-605</b>	<b>-560</b>	<b>-670</b>	<b>-803</b>	<b>-2 639</b>	<b>-600</b>	<b>5</b>
a. Crédito	276	272	249	259	1 056	286	10
b. Débito	881	832	920	1 062	3 694	885	5
<b>VI. TOTAL (a-b)</b>	<b>-2 270</b>	<b>-1 980</b>	<b>-2 236</b>	<b>-2 156</b>	<b>-8 642</b>	<b>-1 870</b>	<b>400</b>
a. Crédito	991	1 223	1 363	1 385	4 962	1 228	237
b. Débito	3 261	3 203	3 599	3 541	13 604	3 098	-163

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

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

Fuente: BCRP, SBS, SUNAT, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 18 de mayo de 2023

## INGRESO PRIMARIO

(Millones de US\$) 1/

	2022					2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. INGRESOS</b>	<b>351</b>	<b>456</b>	<b>678</b>	<b>923</b>	<b>2 407</b>	<b>1 088</b>	<b>737</b>
Sector privado	225	289	390	494	1 398	573	348
Sector público	126	167	288	428	1 009	515	389
<b>II. EGRESOS</b>	<b>7 074</b>	<b>3 942</b>	<b>4 307</b>	<b>4 457</b>	<b>19 780</b>	<b>5 383</b>	<b>-1 691</b>
Sector privado	6 146	3 560	3 450	3 985	17 140	4 457	-1 689
Utilidades 2/	5 792	3 153	2 961	3 424	15 330	3 875	-1 917
Intereses	354	407	489	561	1 810	582	229
Bonos	183	185	182	182	732	186	3
Préstamos	170	221	307	379	1 078	396	226
Largo plazo	127	160	211	256	754	270	144
Corto plazo 3/	44	62	96	123	324	126	82
Sector público 4/	928	383	857	471	2 640	926	-3
Intereses por préstamos	16	68	23	143	250	58	42
Intereses por bonos	912	301	834	329	2 377	868	-44
Otros	0	13	0	0	13	0	0
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-6 723</b>	<b>-3 487</b>	<b>-3 629</b>	<b>-3 534</b>	<b>-17 373</b>	<b>-4 294</b>	<b>2 429</b>
Sector privado	-5 920	-3 271	-3 060	-3 491	-15 742	-3 884	2 037
Sector público	-803	-216	-569	-43	-1 631	-411	392

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

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

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

4/ Incluye comisiones.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 18 de mayo de 2023

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

(Millones de US\$) 1/

	2022					2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>381</b>	<b>-774</b>	<b>-2 631</b>	<b>118</b>	<b>-2 906</b>	<b>567</b>	<b>186</b>
1. Inversión directa	53	-499	-168	166	-448	672	619
2. Inversión de cartera 2/	328	-275	-2 463	-49	-2 458	-105	-433
<b>II. PASIVOS</b>	<b>5 448</b>	<b>1 139</b>	<b>2 561</b>	<b>2 533</b>	<b>11 682</b>	<b>3 531</b>	<b>-1 917</b>
1. Inversión directa (a+b)	4 947	1 416	2 342	2 142	10 848	2 487	-2 461
a. Patrimonio	4 621	1 333	2 100	1 664	9 718	3 053	-1 569
Reinversión	4 349	562	2 096	1 550	8 557	2 776	-1 573
Aportes y otras operaciones de capital	272	771	4	114	1 161	277	5
b. Instrumentos de deuda	326	83	242	478	1 130	-566	-892
2. Inversión de cartera	-325	-65	-356	-14	-760	301	627
Participaciones de capital 3/	-17	4	-15	-82	-110	-3	14
Renta fija 4/	-308	-69	-341	68	-651	304	613
3. Préstamos	826	-212	574	405	1 594	744	-83
Desembolsos	1 281	947	834	840	3 902	1 264	-17
Amortización	-454	-1 159	-260	-434	-2 308	-520	-66
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-5 067</b>	<b>-1 913</b>	<b>-5 192</b>	<b>-2 416</b>	<b>-14 587</b>	<b>-2 964</b>	<b>2 103</b>
<i>Nota:</i>							
IDE en el país, metodología antigua	5 049	2 046	2 514	2 087	11 696	2 232	-2 816

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Comprende acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. 3/ Incluye derivados financieros.

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

4/ Incluye bonos y similares.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 18 de mayo de 2023

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de US\$) 1/ 2/

	2022					2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>-32</b>	<b>-260</b>	<b>-12</b>	<b>159</b>	<b>-145</b>	<b>46</b>	<b>79</b>
<b>II. PASIVOS</b>	<b>-449</b>	<b>-109</b>	<b>-82</b>	<b>-461</b>	<b>-1 102</b>	<b>-803</b>	<b>-353</b>
<b>1. Inversión de cartera 3/</b>	<b>-475</b>	<b>-241</b>	<b>-548</b>	<b>-616</b>	<b>-1 880</b>	<b>-878</b>	<b>-403</b>
Emisiones	0	600	0	0	600	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0
Empresas financieras	0	600	0	0	600	0	0
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-136	-522	0	0	-658	-173	-37
Empresas financieras	-136	-522	0	0	-658	-173	-37
Otras operaciones (a-b) 4/	-339	-319	-548	-616	-1 822	-705	-366
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-406	-225	-588	-669	-1 888	-614	-208
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-67	94	-40	-53	-66	91	158
<b>2. Préstamos</b>	<b>26</b>	<b>132</b>	<b>466</b>	<b>155</b>	<b>779</b>	<b>75</b>	<b>50</b>
Desembolsos	121	544	561	613	1 838	167	47
Gobierno general	120	544	560	612	1 835	167	47
Empresas no financieras	1	1	0	1	3	0	-1
Amortizaciones	-95	-413	-95	-457	-1 060	-92	3
Gobierno general	-66	-331	-69	-369	-834	-68	-1
Empresas financieras	-16	-3	-14	-12	-45	-15	1
Empresas no financieras	-13	-79	-12	-77	-181	-9	4
<b>3. BCRP: otras operaciones 5/</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>417</b>	<b>-150</b>	<b>70</b>	<b>620</b>	<b>957</b>	<b>849</b>	<b>432</b>

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

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

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

Fuente: MEF, BCRP.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 18 de mayo de 2023

## CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

(Millones de US\$) 1/

	2022					2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)</b>	<b>1 993</b>	<b>-478</b>	<b>-734</b>	<b>-171</b>	<b>610</b>	<b>-163</b>	<b>-2 156</b>
a. Activos	1 207	121	-75	-515	738	291	-916
b. Pasivos	-786	599	659	-344	128	454	1 240
<b>2. BCRP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)</b>	<b>-3</b>	<b>6</b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>46</b>	<b>-8</b>	<b>-4</b>
a. Activos	-3	6	28	15	46	-8	-4
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)</b>	<b>-215</b>	<b>98</b>	<b>-87</b>	<b>-142</b>	<b>-346</b>	<b>2</b>	<b>217</b>
a. Activos	-222	38	-75	-52	-312	17	239
b. Pasivos	-7	-61	12	90	34	15	22
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)</b>	<b>2 371</b>	<b>1 291</b>	<b>-597</b>	<b>1 010</b>	<b>4 075</b>	<b>423</b>	<b>-1 949</b>
a. Activos	2 620	803	-234	465	3 654	114	-2 506
b. Pasivos	249	-488	364	-545	-421	-309	-557
<b>6. TOTAL (a-b)</b>	<b>4 146</b>	<b>918</b>	<b>-1 391</b>	<b>712</b>	<b>4 385</b>	<b>254</b>	<b>-3 892</b>
a. Activos	3 601	968	-356	-88	4 126	414	-3 188
b. Pasivos	-544	50	1 035	-800	-259	160	704

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

## POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS

(Niveles a fin de periodo en millones de US\$) 1/

	2022				2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>161 252</b>	<b>157 045</b>	<b>153 795</b>	<b>152 279</b>	<b>154 398</b>	<b>-6 855</b>
1. Activos de reserva del BCRP	75 454	73 407	74 305	72 246	72 845	-2 609
2. Activos del sistema financiero 2/	30 470	28 911	25 084	25 013	25 630	-4 841
3. Otros activos	55 328	54 727	54 406	55 020	55 923	595
<b>II. PASIVOS</b>	<b>252 153</b>	<b>252 227</b>	<b>254 848</b>	<b>257 862</b>	<b>260 682</b>	<b>8 529</b>
1. Inversión directa	129 213	130 629	132 972	135 114	137 600	8 388
2. Participación de capital (cartera)	17 695	17 700	17 685	17 603	17 600	-96
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	102 503	101 319	101 671	102 269	102 830	327
Mediano y largo plazo	93 540	92 306	91 624	93 021	93 423	-117
Sector privado 2/	32 407	32 169	32 372	32 907	33 906	1 499
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	61 133	60 137	59 252	60 114	59 517	-1 616
i. Deuda pública externa	45 224	45 108	45 361	46 194	46 112	888
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	16 719	15 933	14 755	14 731	14 307	-2 412
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	810	904	864	811	902	92
Corto plazo	8 963	9 013	10 048	9 248	9 407	445
Sistema financiero 3/	3 052	3 591	4 262	4 007	4 476	1 423
Otros	5 910	5 422	5 786	5 241	4 932	-978
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 742	2 580	2 521	2 877	2 651	-90
Corto plazo	130	72	103	363	110	-20
Largo plazo 6/	2 611	2 508	2 418	2 514	2 541	-70
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-90 900</b>	<b>-95 182</b>	<b>-101 054</b>	<b>-105 583</b>	<b>-106 284</b>	<b>-15 384</b>

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas.

5/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 36 – 18 de mayo de 2023

## POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/ (Porcentaje del PBI)

	2022				2023	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>70,7</b>	<b>67,3</b>	<b>64,4</b>	<b>62,2</b>	<b>62,1</b>	<b>-8,7</b>
1. Activos de reserva del BCRP	33,1	31,5	31,1	29,5	29,3	-3,8
2. Activos del sistema financiero 2/	13,4	12,4	10,5	10,2	10,3	-3,1
3. Otros activos	24,3	23,5	22,8	22,5	22,5	-1,8
<b>II. PASIVOS</b>	<b>110,6</b>	<b>108,1</b>	<b>106,7</b>	<b>105,3</b>	<b>104,8</b>	<b>-5,8</b>
1. Inversión directa	56,7	56,0	55,6	55,2	55,3	-1,4
2. Participación de capital (cartera)	7,8	7,6	7,4	7,2	7,1	-0,7
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	44,9	43,4	42,5	41,8	41,3	-3,6
<b>Mediano y largo plazo</b>	<b>41,0</b>	<b>39,6</b>	<b>38,3</b>	<b>38,0</b>	<b>37,5</b>	<b>-3,5</b>
Sector privado 2/	14,2	13,8	13,5	13,4	13,6	-0,6
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	26,8	25,8	24,8	24,6	23,9	-2,9
i. Deuda pública externa	19,8	19,3	19,0	18,9	18,5	-1,3
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	7,3	6,8	6,2	6,0	5,7	-1,6
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,0
<b>Corto plazo</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,1</b>
Sistema financiero 3/	1,3	1,5	1,8	1,6	1,8	0,5
Otros	2,6	2,3	2,4	2,1	2,0	-0,6
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	-0,1
Corto plazo	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Largo plazo 6/	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	-0,1
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-39,9</b>	<b>-40,8</b>	<b>-42,3</b>	<b>-43,1</b>	<b>-42,7</b>	<b>-2,9</b>
<b>Producto Bruto Interno, anualizado</b>	<b>228 042</b>	<b>233 320</b>	<b>238 955</b>	<b>244 789</b>	<b>248 823</b>	<b>20 782</b>

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas.

5/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

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

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.