

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

### RESUMEN

La **actividad económica** se contrajo 0,5 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2023, acumulando dos trimestres consecutivos de caída. El resultado del período estuvo determinado por: (i) un retroceso de la inversión privada en un contexto de eventos climáticos adversos, conflictividad social y una disminución de la inversión residencial; (ii) bajo dinamismo del consumo privado, afectado por la inflación y la baja confianza de los agentes; y (iii) una utilización de los inventarios acumulados en los últimos dos trimestres. En contraste, la inversión pública mostró un avance en el nivel de Gobierno Nacional, mientras que las exportaciones de bienes tradicionales aumentaron debido a la mayor producción minera de Quellaveco.

El **déficit de los últimos cuatro trimestres de la cuenta corriente** bajó a 1,9 por ciento del PBI, 1,3 puntos porcentuales menor al del mismo periodo de 2022. El resultado del segundo trimestre fue superavitario por primera vez desde 2020, en contraste con un déficit de 3,4 por ciento de un año atrás, y su evolución interanual se explica por: (i) el impacto de la menor demanda interna y la reducción de los precios de alimentos y petróleo sobre las importaciones; (ii) un déficit más bajo de servicios tras la corrección del precio de los fletes y el mayor turismo receptivo; y (iii) una entrada más elevada de remesas al país. El flujo de financiamiento neto de largo plazo acumulado se redujo de 5,6 por ciento del PBI al cierre de 2022 a 3,4 por ciento del producto al segundo trimestre de este año, debido a los menores pasivos de inversión directa extranjera.

Los **términos de intercambio** crecieron 3,6 por ciento interanual en el segundo trimestre del año, debido a una caída de los precios de importación —petróleo y derivados, maíz, aceite de soya e insumos industriales— mayor que la caída de los precios de exportación—especialmente cobre y zinc—. Estos desarrollos respondieron principalmente a un deterioro de las perspectivas de demanda de China y otros países desarrollados y estimaciones de una elevada oferta mundial de alimentos.

El **déficit fiscal de los últimos cuatro trimestres** subió a 2,5 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2023, mayor en 1,5 puntos porcentuales al del segundo trimestre de 2022, debido a la desaceleración de los ingresos corrientes, en un contexto de precios más bajos de minerales de exportación e hidrocarburos y un menor dinamismo de la actividad económica. El resultado del Sector Público No Financiero específico del segundo trimestre fue superavitario en 0,5 por ciento del PBI por factores estacionales, inferior en 2,1 puntos porcentuales al superávit de un año atrás.

Los coeficientes de **liquidez y crédito** sobre PBI disminuyeron de 48 a 45 por ciento y de 45 a 43 por ciento, respectivamente, entre el segundo trimestre de 2022 y de 2023, debido al crecimiento del PBI nominal. En términos nominales, la liquidez avanzó por los mayores depósitos a plazo, mientras que el crédito aumentó por el segmento de consumo. El **financiamiento total al sector privado** aumentó 0,7 por ciento en junio de 2023 respecto al mismo mes de 2022, reflejo de la expansión del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito y el endeudamiento externo privado.

---

<sup>1</sup> Informe elaborado por Marina Beteta, Jonathan Luna, Gabriel Pérez, Natalio Sánchez, Luis Surco, Rosaura Venegas y María del Rosario Bernedo del Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos; y por Diego Mamani, Catyry Ramos, Carmen Rojas, Walter Ruelas y Bruno Gonzaga del Departamento de Coyuntura.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 25 de agosto de 2023

## RESUMEN DE INDICADORES

	2022				2023	
	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim
<b>Componentes PBI gasto (Var. % real interanual)</b>						
1. Producto Bruto Interno	3,4	2,0	1,7	2,7	-0,4	-0,5
2. Demanda interna	1,9	2,6	1,9	2,3	-1,8	-3,0
3. Consumo privado	4,6	2,9	2,3	3,6	0,2	0,4
4. Inversión privada fija	1,6	-0,5	-4,1	-0,4	-12,0	-8,3
5. Volumen de exportaciones de bienes	7,1	1,3	-0,2	3,8	1,6	7,8
6. Volumen de importaciones de bienes	2,1	5,6	-0,1	2,5	-7,3	-6,2
<b>Millones de US\$</b>						
7. Balanza en cuenta corriente	-2 081	-2 894	-1 236	-9 908	-1 186	443
8. Balanza comercial	1 844	1 610	2 987	10 333	4 199	4 156
9. Reservas internacionales netas (saldo)	73 335	74 201	71 883	71 883	72 734	72 943
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	52 685	52 439	52 040	52 040	52 957	49 754
<b>% PBI</b>						
11. Balanza en cuenta corriente	-3,4	-4,7	-1,9	-4,0	-2,0	0,7
12. Cuenta financiera privada de largo plazo <sup>1/</sup>	-3,1	-8,5	-3,7	-6,0	-4,0	0,3
13. Saldo deuda privada externa	13,8	13,5	13,4	13,4	13,6	13,1
14. Saldo deuda pública externa	25,8	24,8	24,6	24,6	23,9	23,7
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	25,0	20,5	19,0	22,1	23,0	20,8
16. Gastos no financieros del Gobierno General	20,2	21,7	27,1	22,0	18,5	19,5
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	2,6	-3,4	-8,5	-1,7	1,8	0,5
18. Crédito al sector privado	45,4	44,9	44,3	44,3	43,7	43,0
19. Liquidez total	47,5	48,2	47,5	47,5	46,5	45,4
<b>Var. % interanual</b>						
20. Precio de exportaciones	5,3	-0,9	-10,1	1,8	-6,1	-7,7
21. Precio de importaciones	18,9	13,3	5,4	13,7	-1,2	-10,9
22. Inflación (fin de periodo)	8,8	8,5	8,5	8,5	8,4	6,5
23. Inflación sin alimentos y energía	5,0	5,5	5,6	5,6	5,9	4,4
24. Tipo de cambio (fin de periodo) <sup>2/</sup>	-0,5	-3,6	-4,4	-4,4	1,8	-5,3

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

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



**I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI se contrajo 0,5 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2023.**

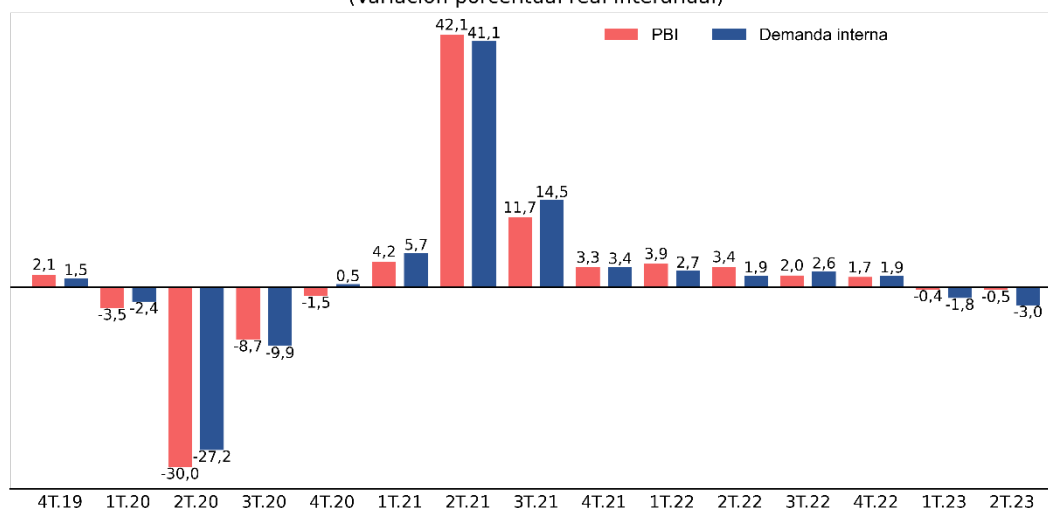
1. El PBI del segundo trimestre de 2023 se redujo 0,5 por ciento interanual, con lo cual se registra la segunda contracción trimestral consecutiva de la actividad económica. La caída del PBI se explica por el retroceso del gasto privado, el cual fue parcialmente compensado por el incremento en el gasto público y las exportaciones.

Las lluvias en el norte y sequías en el sur del país derivadas del Fenómeno El Niño Costero, el impacto de los conflictos sociales sobre la confianza empresarial, la pérdida del impulso de la autoconstrucción y la dinámica inflacionaria impactaron de manera negativa en el gasto privado, principalmente en la inversión, la cual se contrajo 8,3 por ciento interanual. Ello fue reforzado por la utilización de inventarios, acumulados en anteriores trimestres, de la manufactura y la minería.

El efecto de estos factores sobre la demanda interna fue contrarrestado por el aumento de la inversión pública —tras la mayor ejecución del Gobierno Nacional en proyectos de infraestructura, entre los que se encuentran las obras de prevención de riesgos en el marco del programa Con Punche Perú— y del consumo público, por la recuperación del gasto no vinculado con la emergencia sanitaria.

La demanda externa ayudó a reducir el impacto de la caída de la demanda interna. Las exportaciones aceleraron su crecimiento a 7,7 por ciento interanual debido a los mayores envíos de productos tradicionales mineros y no tradicionales pesqueros. En tanto, las importaciones registraron una contracción de 3,0 por ciento interanual, por las menores compras de bienes de capital, en línea con la contracción de la inversión privada.

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



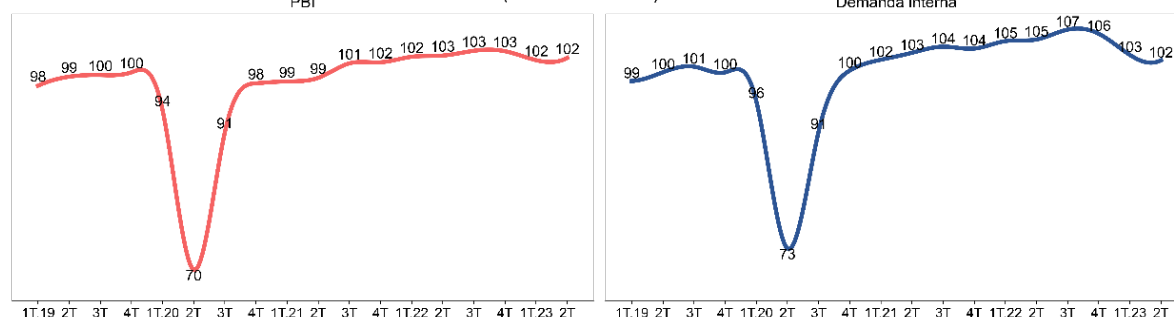
Fuente: BCRP.

La demanda interna en términos desestacionalizados retrocedió 0,8 por ciento en el segundo trimestre de 2023, respecto al periodo previo. Por su parte, y debido al impulso de la demanda externa, el PBI desestacionalizado avanzó 0,3 por ciento respecto al trimestre anterior.

### Gráfico 2

#### PBI Y DEMANDA INTERNA DESESTACIONALIZADOS

(Índice 4T.19=100)



Fuente: BCRP.

### Demanda Interna

- La demanda interna se redujo 3,0 por ciento en el segundo trimestre, registrando una contracción por segundo trimestre consecutivo. Esta evolución fue producto de la caída de la inversión privada y el uso de inventarios, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por la recuperación del gasto público.

### Cuadro 1

#### PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO <sup>1/</sup>

(Variación porcentual real)

	2022				2023	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I Demanda interna</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-3,0</b>
Consumo privado	4,6	2,9	2,3	3,6	0,2	0,4
Consumo público	-2,8	-5,9	-11,2	-3,4	-5,9	2,7
Inversión privada	1,6	-0,5	-4,1	-0,4	-12,0	-8,3
<i>Inversión no minera</i>	1,4	1,0	-2,7	0,2	-11,0	-6,6
<i>Inversión minera</i>	3,4	-12,1	-12,4	-5,5	-23,0	-22,5
Inversión pública	0,6	11,5	21,5	7,7	-1,2	3,1
Variación de inventarios <sup>2/</sup>	-1,1	1,1	1,8	0,1	1,3	-2,1
<b>II Exportaciones</b>	<b>10,0</b>	<b>4,2</b>	<b>1,5</b>	<b>6,1</b>	<b>2,4</b>	<b>7,7</b>
<b>III Importaciones</b>	<b>3,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,0</b>
<b>IV PBI (I + II - III)</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>
<b>Inversión pública <sup>3/</sup></b>						
<i>Del cual:</i>						
Gobierno Nacional	-9,4	-2,0	0,5	-6,0	30,2	8,5
Gobiernos Subnacionales	10,3	24,1	39,0	20,0	-18,4	2,9

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución en puntos porcentuales al crecimiento interanual del PBI del trimestre.

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

Fuente y elaboración: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

- El consumo privado creció 0,4 por ciento interanual en el periodo de análisis. El crecimiento de esta variable continúa sustentado en la fortaleza del mercado laboral, aunque ha estado afectado por señales mixtas en la confianza del consumidor y el efecto de la inflación acumulada sobre el poder adquisitivo.

Los indicadores del mercado laboral del segundo trimestre de 2023 continuaron reflejando un mayor nivel de ocupación e ingresos medios más altos respecto a 2022. El empleo en Lima Metropolitana se incrementó 2,5 por ciento interanual (128 mil ocupados adicionales) y la masa salarial nominal creció 19,9 por ciento interanual (12,6 por ciento en términos reales). En tanto, el empleo formal a nivel nacional aumentó 3,2 por ciento interanual (528 mil puestos laborales adicionales) y la masa salarial formal nacional nominal creció 7,2 por ciento.

La confianza del consumidor, medida a través de la expectativa de los agentes sobre su situación económica familiar presente, mostró un comportamiento mixto en el trimestre: en mayo mejoró considerablemente, aunque en junio volvió a disminuir, ubicándose en un nivel inferior al del final del primer trimestre. El volumen de las importaciones de bienes de consumo no duradero se incrementó 4,3 por ciento interanual, explicado por las mayores adquisiciones de calzado, perfumería y cosméticos. Por su parte, el crédito al consumidor, el cual viene perdiendo dinamismo desde noviembre de 2022, registró un crecimiento interanual real de 6,8 por ciento en el segundo trimestre.

- 4. La inversión privada se redujo 8,3 por ciento interanual en el trimestre, acumulando cuatro trimestres consecutivos de caída. En el periodo se observó tanto una contracción en términos reales de la inversión minera (-22,5 por ciento), como una caída de la inversión proveniente de otros sectores (-6,6 por ciento). Este resultado se atribuye al bajo nivel de la confianza empresarial —afectada por los conflictos sociales y eventos climáticos adversos— y la pérdida del impulso de la autoconstrucción.**

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el segundo trimestre de 2023 la inversión en el sector minero ascendió a US\$ 1 059 millones, monto inferior a los US\$ 1 313 millones registrados en el segundo trimestre del año previo. La menor inversión se presentó en todos los rubros, aunque principalmente en infraestructura, planta beneficio y desarrollo y preparación.

Según empresas, Pesquera Exalmar invirtió US\$ 4,8 millones en el segundo trimestre de 2023, monto inferior en US\$ 0,8 millones al realizado en el segundo trimestre de 2022, los cuales fueron orientados principalmente a plantas y embarcaciones de consumo humano indirecto. Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston destinó US\$ 16,9 millones (US\$ 11,5 millones menos que en el mismo trimestre de 2022) orientados a incrementar su capacidad de producción y comercialización y a capturar nuevas oportunidades de mercado. Refinería La Pampilla invirtió US\$ 7,6 millones en el segundo trimestre de 2023 (US\$ 15,6 millones en el mismo periodo de 2022) designados en su mayoría a proyectos relacionados a mejoras en seguridad e instalaciones y al proyecto Revamping Unidades Bloque Gasolinas (RLP53). Por su parte, Aceros Arequipa invirtió US\$ 27 millones en el segundo trimestre, mayor a los US\$ 18,1 millones desembolsados en el mismo periodo de 2022, los cuales fueron destinados principalmente a su nuevo tren laminador.

Enel Distribución desembolsó US\$ 33 millones, menor en US\$ 12 millones a la inversión del segundo trimestre de 2022, debido a una ejecución más baja de obras de ampliación (por reprogramación de actividades) y menores proyectos de digitalización respecto a lo desarrollado en 2022. Enel Generación incrementó su inversión en US\$ 3 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\$ 2,4 millones para el mejoramiento y expansión de su sistema eléctrico a fin de satisfacer su creciente demanda.



5. **El gasto público se incrementó 2,8 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2023. Este aumento se debió tanto al mayor consumo público —por la recuperación del gasto no vinculado con la emergencia sanitaria—, así como por la expansión de la inversión del Gobierno Nacional y Gobiernos Regionales.**

El consumo público aumentó 2,7 por ciento interanual, luego de cuatro trimestres de contracción. El resultado se explica principalmente por los mayores gastos de los Gobiernos Regionales (4,9 por ciento) y en menor medida por el aumento a nivel del Gobierno Nacional (2,9 por ciento).

La inversión pública se expandió 3,1 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2023, incremento que fue producto de los mayores desembolsos del Gobierno Nacional (8,5 por ciento) y de los Gobiernos Regionales (11,5 por ciento), resultados que fueron parcialmente compensados por la menor inversión de los Gobiernos Locales (-1,2 por ciento en términos reales).

A nivel del Gobierno Nacional, la mayor inversión fue impulsada por los proyectos de infraestructura como la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, colegios en Moquegua y bandas anchas en Arequipa y Huánuco y la ejecución de obras de prevención de riesgos. A nivel de Gobiernos Regionales, resalta la mayor ejecución de proyectos en Arequipa, La Libertad, Puno y Junín y, en los Gobiernos Locales, destaca la ejecución de proyectos en los municipios de Cusco, Puno y Junín.

## Brechas Ahorro – Inversión

6. **El requerimiento de financiamiento externo anualizado disminuyó en 1,3 puntos porcentuales (p.p.) del PBI entre el segundo trimestre de 2022 y el de 2023. El menor financiamiento requerido respondió a la dinámica del sector privado, donde se registró un incremento del ahorro y una contracción de la inversión bruta interna.**

El ahorro privado continuó favorecido por las altas tasas de interés y la desaceleración del consumo, aunque aún no recupera sus niveles prepandemia. Este aumento del ahorro, combinado con un retroceso de la inversión privada, determinó que la brecha de ahorro-inversión anualizada del sector privado pase a terreno positivo en el trimestre. Por su parte, la brecha del sector público continuó ampliándose, debido al menor nivel de ahorro público (tras la menor recaudación) y el avance de la inversión pública.

**Cuadro 2**

**BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN**

(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)

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

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP



**II. BALANZA DE PAGOS:** el déficit en cuenta corriente anualizado al segundo trimestre de 2023 se redujo a 1,9 por ciento del PBI. El resultado específico del trimestre fue un superávit de 0,7 por ciento.

6. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de US\$ 443 millones en el segundo trimestre de 2023, equivalente a 0,7 por ciento del PBI, lo que representó una variación de 4,0 p.p. del producto respecto al déficit de un año atrás. La evolución interanual fue reflejo, en primer lugar, del mayor superávit comercial, tras el impacto de la menor demanda interna y los precios más bajos de alimentos y petróleo sobre el valor importado, así como por un mayor volumen exportado de cobre y productos pesqueros. En segundo lugar, la reducción del déficit en la balanza de servicios, específicamente por menores fletes y mayor turismo receptivo, reforzó la evolución favorable de la cuenta corriente. Por último, contribuyó el incremento de las remesas del exterior, producto de las mejores condiciones de empleo en el exterior.

La dinámica anterior fue acotada por la ampliación en términos nominales del déficit del ingreso primario (renta de factores), explicado por mayores utilidades en respuesta a la reducción de costos de producción y de transporte; y por mayores intereses pagados por deuda, tanto públicos como privados.

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

	2022				2023		Diferencias (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,7</b>	<b>4,0</b>
1. Balanza comercial de bienes	3,0	2,6	4,6	4,2	7,0	6,2	3,2
Exportaciones	26,6	26,8	25,2	27,1	26,6	24,3	-2,3
Importaciones	23,6	24,2	20,7	22,8	19,7	18,1	-5,5
2. Servicios	-3,2	-3,6	-3,3	-3,5	-3,5	-2,6	0,6
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-5,7	-5,9	-5,4	-7,1	-8,1	-5,6	0,0
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,5	2,2	2,2	2,4	2,6	2,7	0,2

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

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

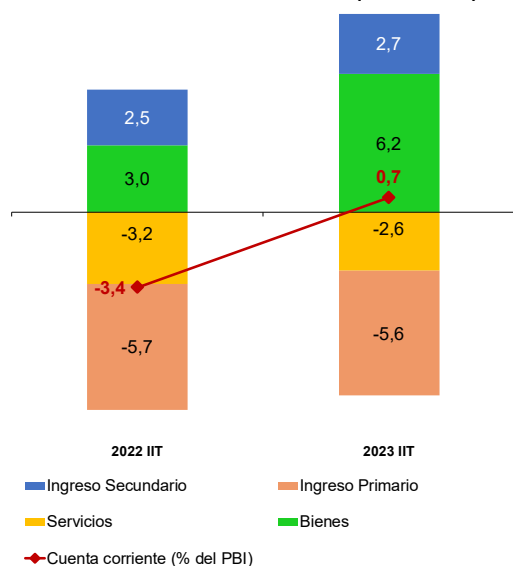
La absorción doméstica contribuyó con 3,8 p.p. a la reducción interanual del déficit de cuenta corriente, de los cuales se estima que 3,5 p.p. se deben a un efecto precio, dentro del cual destaca, en primer lugar, la caída del precio promedio de las importaciones de bienes y, en segundo lugar, la reducción del costo de los fletes. Esta tendencia fue reforzada por un mayor volumen exportado de bienes.

Las transferencias y el rendimiento cobrado por activos externos contribuyeron en 1,6 p.p. a la reducción del déficit, impulsados por las mejores condiciones laborales en el exterior (que determinaron un incremento de las remesas del exterior) y mayores tasas de interés, respectivamente.

La presión superavitaria proveniente de la absorción doméstica, de las transferencias y del rendimiento de activos fue atenuada por un mayor rendimiento pagado a los pasivos

externos netos (1,4 p.p.), tanto por pasivos de inversión directa extranjera (IDE) como por deuda. Las utilidades aumentaron en porcentaje del saldo de IDE, en un contexto de reducción de los principales costos de producción, de mejores condiciones en la cadena de producción nacional e internacional y fletes marítimos más bajos.

**Cuadro 4**  
**FACTORES DETRÁS DE LA VARIACIÓN EN EL RESULTADO EN CUENTA CORRIENTE, 2022-2023**  
Cuenta Corriente (% del PBI) Variación interanual del déficit (p.p. del PBI)



	IIT 2023/IIT 2022
<b>A. Absorción doméstica</b>	<b>3,8</b>
<b>1. Efecto Precio</b>	<b>3,5</b>
1.1 Términos de Intercambio	2,6
1.2 Fletes	0,9
<b>2. Efecto volumen</b>	<b>0,3</b>
2.1 Bienes	0,6
2.2 Servicios*	-0,3
<b>B. Rendimiento pagado a pasivos externos</b>	<b>-1,4</b>
<b>1. Inversión Directa Extranjera</b>	<b>-0,6</b>
<b>2. Deuda de mediano y largo plazo</b>	<b>-0,7</b>
<b>C. Resto**</b>	<b>1,6</b>
<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>4,0</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 al cierre de 2022 a uno de 1,9 por ciento del producto en el segundo trimestre de 2023, ubicándose por primera vez en 5 trimestres en un nivel inferior al déficit promedio de los últimos 10 años (2,3 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.

8. La cuenta financiera del segundo trimestre de 2023 mostró un flujo de financiamiento externo por US\$ 758 millones, equivalente a 1,1 por ciento del PBI. Este flujo fue menor al registrado en similar trimestre de 2022 (US\$ 1 146 millones), debido a que el sector privado aumentó sus activos externos netos.



El resultado del sector privado obedece, en primer lugar, al reinicio de las inversiones en el extranjero por parte de las AFP y a la ausencia de emisiones de empresas residentes en los mercados internacionales. En segundo lugar, contribuyó el aumento de activos externos netos de inversión directa: el sector minero realizó préstamos a empresas emparentadas no residentes y además se registró un menor aporte de capital de empresas extranjeras a empresas residentes. Estos desarrollos se suscitaron en una coyuntura de altas tasas de interés y de contracción de la inversión privada doméstica.

En contraste, la cuenta financiera pública registró un mayor flujo de entrada neta de capitales, por compras de bonos soberanos por parte de no residentes y por desembolsos al Gobierno General. Por último, se observaron ventas netas de activos externos de corto plazo, específicamente por parte del sector no financiero.

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

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

1/ El resultado de la Cuenta Financiera representa el flujo de Activos Externos Netos (Activos-Pasivos). Cualquier incremento de activos (pasivos) externos netos está con signo positivo (negativo) y su reducción con negativo (positivo), es decir la entrada (salida) de capitales está con signo negativo (positivo).

2/ Incluye operaciones de derivados financieros.

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

9. **El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a US\$ 4 156 millones en el segundo trimestre de 2023, resultado superior en US\$ 2 312 millones al registrado en similar periodo de 2022.** Esta evolución se explica por una disminución del valor de las importaciones —fundamentalmente de insumos— en mayor magnitud que el de las exportaciones—básicamente de productos tradicionales—. La dinámica descrita es reflejo de la mejora de los términos de intercambio, los cuales crecieron 3,6 por ciento en el segundo trimestre del año, luego de mostrar tasas de crecimiento negativas por 5 trimestres consecutivos.

**Las exportaciones ascendieron a US\$ 16 271 millones en el segundo trimestre de 2023, lo que representó una contracción interanual de US\$ 66 millones (-0,4 por ciento).** La disminución se explica por la caída del precio promedio de las exportaciones, en mayor medida de productos tradicionales como el cobre y el zinc. Esta evolución estuvo parcialmente compensada por el incremento de 7,9 por ciento de los volúmenes exportados tanto de productos tradicionales como no tradicionales, destacando el cobre y los productos pesqueros (pota congelada y en conserva).



**Se registraron importaciones por US\$ 12 115 millones durante el segundo trimestre de 2023, lo que implicó una reducción interanual de US\$ 2 379 millones (16,4 por ciento).** Esta reducción se asocia, en primer lugar, a la caída de 10,9 por ciento de los precios de importación, reflejo de la caída del precio de insumos como petróleo y derivados, alimentos (aceite de soya y maíz) e insumos industriales como plásticos, químicos orgánicos y hierro y acero. Asimismo, contribuyó la contracción de 6,2 por ciento del volumen importado, fundamentalmente de insumos industriales (papeles y plásticos), petróleo y derivados y bienes de capital como materiales de construcción.

10. **En el segundo trimestre de 2023, el déficit por servicios ascendió a US\$ 1 753 millones, inferior en US\$ 227 millones al observado en igual periodo de 2022,** debido a los mayores ingresos por gastos de viajes y pasajes de viajeros no residentes que entraron al país, y a los menores egresos por fletes marítimos internacionales. Por el contrario, los egresos por otros servicios, principalmente de informática e información, se elevaron, al igual que los de viajes y pasajes ante el incremento de la salida de viajeros residentes por vía aérea.
11. **El déficit de ingreso primario (renta de factores) ascendió a US\$ 3 768 millones, superior en US\$ 281 millones al de igual periodo de 2022.** Ello se explica por:
  - (i) Las mayores utilidades de las empresas con participación extranjera, superiores en todos los sectores de la economía a excepción de hidrocarburos, en un contexto de reducción de los principales costos de producción (combustibles e insumos industriales), de mayor holgura en la cadena de producción internacional y menores costos de transporte (fletes marítimos internacionales); ello a pesar de la contracción de la demanda interna. En el sector minero, a pesar de las menores cotizaciones internacionales, el efecto de los mayores volúmenes exportados y los menores costos impactaron favorablemente en las utilidades del sector.
  - (ii) Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por los mayores ingresos netos del sector público y privado, en una coyuntura de elevadas tasas de interés internacionales.

El incremento de las utilidades de las empresas con participación extranjera fue de US\$ 569 millones respecto a las de similar periodo de 2022, y se concentró en los sectores industria, servicios y minería. En el primero, destaca un efecto base del segundo trimestre de 2022, de la refinación de petróleo donde se registraron bajas ventas y altos costos de contención, limpieza e indemnizaciones. En el sector minero, el incremento de utilidades está asociado principalmente a la recuperación de las exportaciones —luego de las interrupciones asociadas a las protestas sociales que afectaron las ventas del primer trimestre del año— y a las operaciones de un nuevo proyecto minero —que iniciaron en el tercer trimestre de 2023—. Por último, las mayores utilidades del sector servicios corresponden a empresas de servicios financieros y de telecomunicaciones.

En contraste, las empresas del sector hidrocarburos registraron menores utilidades afectadas por los menores precios de los hidrocarburos, como el petróleo y gas.

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

	2022				2023		Diferencias (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
1. Minería	1 040	891	1 507	6 236	1 767	1 269	230
2. Hidrocarburos	868	550	482	3 083	672	403	-466
3. Industria	65	351	337	1 237	403	386	320
4. Servicios 1/	980	1 041	945	4 060	1 255	1 371	391
6. Energía y otros	200	129	153	714	338	294	94
<b>TOTAL</b>	<b>3 153</b>	<b>2 961</b>	<b>3 424</b>	<b>15 330</b>	<b>4 435</b>	<b>3 722</b>	<b>569</b> <sup>1/</sup>

Incluye al Sector Financiero.

Fuente: empresas. Incluye estimados.

12. **El ingreso secundario (transferencias) sumó US\$ 1 808 millones en el segundo trimestre del año, superior en US\$ 266 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\$ 1 094 millones, superiores en US\$ 177 millones (19,2 por ciento) a los registrados en igual trimestre de 2022, debido principalmente a las mejores condiciones laborales en Estados Unidos –principal país de donde provienen las remesas– y al mayor número peruanos que habrían migrado al exterior, que de acuerdo con migraciones sumarían alrededor de 400 mil en los últimos 2 años y medio.
13. **Durante el segundo trimestre del año, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado fue positiva (adquisición de activos externos netos) en US\$ 188 millones, lo que contrasta con su valor negativo (adquisición de pasivos externos netos) en US\$ 1 913 millones en igual periodo del año anterior.** Este resultado se explica principalmente por:
- (i) El aumento de los activos externos por préstamos del sector minero a empresas emparentadas no residentes, y por las compras de cartera de las AFP, con lo cual se viene reconstituyendo el porcentaje de inversiones en el exterior luego de los retiros de fondos de sus afiliados.
  - (ii) El menor incremento de pasivos externos por los reducidos aportes de capital de no residentes y por la reducción de la inversión de cartera, dada la ausencia de nuevas emisiones de empresas residentes en los mercados internacionales y los vencimientos de los títulos de renta fija, en una coyuntura de altas tasas de interés internacionales y de contracción de la inversión doméstica.
14. **El financiamiento del sector público registró un incremento de la posición deudora de US\$ 317 millones en el segundo trimestre de 2023, superior al financiamiento recibido en el mismo trimestre de 2022 (US\$ 150 millones).** Este resultado se explica por mayores desembolsos de préstamos del Gobierno General, por una recuperación de las compras de bonos soberanos por parte de no residentes y por ventas de bonos globales por parte de residentes. Estos factores fueron atenuados por la ausencia de emisiones de instrumentos de cartera, así como por las mayores amortizaciones de estos.

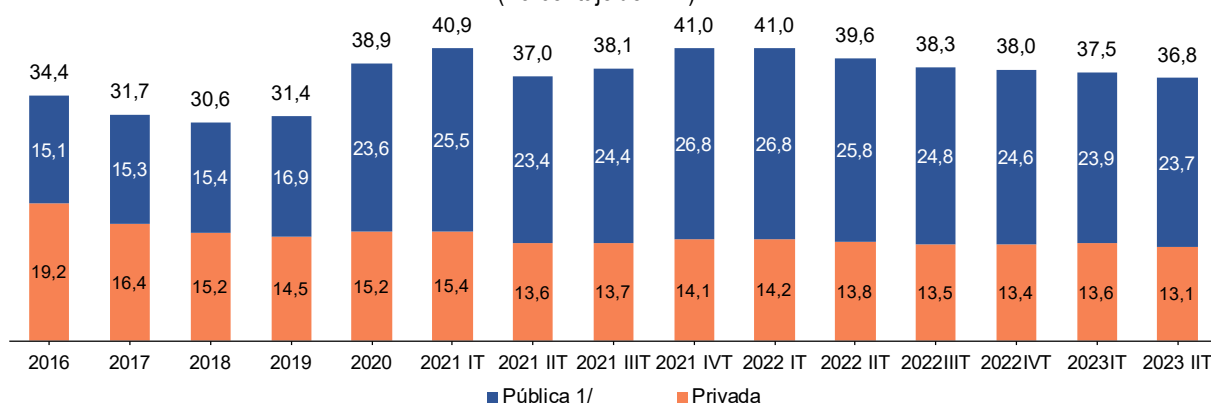


15. La cuenta de capitales de corto plazo del segundo trimestre del año registró un aumento de pasivos externos netos por US\$ 628 millones, lo cual contrasta con el incremento de activos externos netos por US\$ 918 millones en el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el comportamiento del sector no financiero, el cual registró un aumento de pasivos netos de US\$ 254 millones, mismo sector que para el segundo trimestre de 2022 registró una compra neta de activos externos por US\$ 1 291 millones —en 2021 e inicios de 2022 la inestabilidad política fomentó la adquisición de activos externos—.

16. Los activos externos al segundo trimestre de 2023 sumaron US\$ 155 452 millones (equivalente al 61,1 por ciento del PBI), monto menor en US\$ 1 593 millones al cierre del segundo trimestre de 2022. La caída de los activos externos corresponde en mayor medida a la reducción de US\$ 2 833 millones del sistema financiero, explicado por menores inversiones de cartera a largo plazo de las AFP (para cubrir los retiros de sus afiliados en el tercer trimestre de 2022) y de la banca. Por el contrario, el sector no financiero registró un incremento de US\$ 1 598 millones, reflejo de la salida de capitales de corto plazo que se observó en 2022.

Por su parte, los pasivos externos ascendieron a US\$ 262 126 millones (equivalente al 103,1 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 9 898 millones al saldo del segundo trimestre de 2022. Este incremento se explica principalmente por el mayor saldo de pasivos de inversión directa, los cuales son US\$ 7 817 millones mayores a los existentes en el mismo trimestre del año anterior, lo que reflejó principalmente la reinversión de las utilidades más altas.

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



1/El saldo de deuda externa pública incluye bonos en manos de no 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 2,5 por ciento del producto al segundo trimestre de 2023.

#### Resultado económico

17. El déficit de los últimos cuatro trimestres del Sector Público No Financiero (SPNF) se ubicó en 2,5 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2023, nivel mayor en 1,5 p.p. al registrado en el mismo trimestre de 2022.

Esta evolución se debe en gran parte a la disminución de los ingresos corrientes del Gobierno General, como resultado de la menor recaudación por regularización del impuesto a la renta (IR) del ejercicio gravable 2022 e impuesto a la renta de segunda categoría, menores ingresos por multas y fraccionamientos, así como ingresos más bajos relacionados con la actividad minera y de hidrocarburos (regalías mineras e impuesto especial a la minería, y canon y regalías petroleras y gasíferas), principalmente.

En menor magnitud contribuyó el mayor pago de intereses de la deuda pública, fundamentalmente por la deuda externa, debido a un nivel más elevado de endeudamiento y tasas de interés más altas, así como por el adelanto en el pago de cupones por la operación de administración de deuda de mayo-junio de 2023; y el mayor gasto del Gobierno General, en particular del gasto de capital. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por la mejora del resultado primario anualizado de las empresas estatales.

**Cuadro 7**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

	2022			2023		Diferencia (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim. (b)	
<b>1. Ingresos corrientes</b> <sup>1/</sup>	22,8	22,6	22,1	21,8	20,8	-2,0
a. Ingresos tributarios	17,8	17,6	17,2	17,0	16,0	-1,8
b. Ingresos no tributarios	5,0	4,9	4,9	4,8	4,8	-0,2
<b>2. Gastos no financieros</b> <sup>1/</sup>	21,7	21,8	22,0	22,0	21,8	0,1
a. Corriente	16,7	16,5	15,9	15,9	15,7	-1,0
b. Capital	5,0	5,3	6,1	6,1	6,0	1,1
<i>Del cual:</i>						
<i>Formación bruta de capital</i>	4,1	4,3	4,7	4,6	4,6	0,5
<b>3. Otros</b> <sup>2/</sup>	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	0,2	0,7
<b>4. Resultado primario</b>	0,5	0,4	-0,1	-0,5	-0,8	-1,4
<b>5. Intereses</b>	1,5	1,6	1,6	1,6	1,7	0,2
<b>6. Resultado económico</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,5</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 0,5 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2023, inferior en 2,1 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 al menor dinamismo de la actividad económica y a la evolución de los precios de los**

**minerales de exportación e hidrocarburos.** En menor magnitud contribuyó el mayor pago de intereses de la deuda pública, principalmente por intereses de la deuda externa.

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

	2022				2023		Diferencia (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
<b>1. Ingresos corrientes</b> <sup>1/</sup>	<b>25,0</b>	<b>20,5</b>	<b>19,0</b>	<b>22,1</b>	<b>23,0</b>	<b>20,8</b>	<b>-4,2</b>
<i>Var. % real interanual</i> <sup>2/</sup>	<b>18,8</b>	<b>-6,0</b>	<b>-9,6</b>	<b>4,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>-16,9</b>	<b>-35,6</b>
a. Ingresos tributarios	19,7	15,7	14,6	17,2	18,2	15,7	-4,0
b. Ingresos no tributarios	5,3	4,8	4,4	4,9	4,9	5,0	-0,3
<b>2. Gastos no financieros</b> <sup>1/</sup>	<b>20,2</b>	<b>21,7</b>	<b>27,1</b>	<b>22,0</b>	<b>18,5</b>	<b>19,5</b>	<b>-0,8</b>
<i>Var. % real interanual</i> <sup>2/</sup>	<b>0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,4</b>
a. Corriente	15,4	16,0	17,6	15,9	14,5	14,8	-0,7
b. Capital	4,8	5,7	9,6	6,1	3,9	4,7	-0,1
<b>3. Otros</b> <sup>3/</sup>	<b>-1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>
<b>4. Resultado primario</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,7</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>0,6</b>	<b>2,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>
Externos	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,9	0,3
Internos	0,1	1,8	0,1	0,9	2,0	0,2	0,1
<b>6. Resultado económico</b>	<b>2,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-8,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,1</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>8,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,1</b>
Externo	0,7	0,9	0,1	0,5	-0,2	-1,4	-2,1
Interno	-3,3	2,5	8,5	1,2	-1,6	0,9	4,2

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.

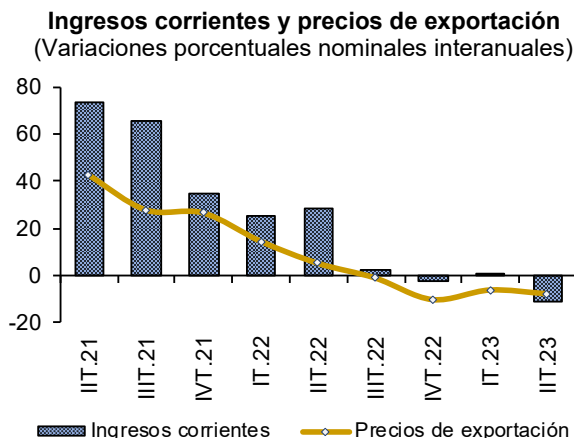
### Ingresos y Gastos del Gobierno General

18. **Los ingresos corrientes del trimestre retrocedieron 16,9 por ciento interanual en términos reales, debido a la desaceleración de la actividad económica interna y por los menores precios de *commodities*. Según componentes, se registró un nivel más bajo de ingresos tributarios, principalmente del IR, asociado a una caída en la regularización por el ejercicio gravable 2022 y de la recaudación por renta de personas jurídicas domiciliadas. A ello se suma una disminución en la recaudación por impuesto general a las ventas (IGV) aplicado a las importaciones.** Por su parte, entre los ingresos no tributarios destaca la caída de los ingresos por canon y regalías petroleras y gasíferas.

El IR registró una contracción interanual de 27,6 por ciento en términos reales. Esta disminución responde principalmente a una caída en la recaudación por regularización (-43,1 por ciento real). Asimismo, se observaron menores pagos por renta de personas jurídicas domiciliadas (-26,7 por ciento real), como resultado de coeficientes de pagos a cuenta más bajos de este tributo, especialmente de los sectores minería, comercio y manufactura no primaria; la aplicación de saldos a favor por las empresas, producto del exceso de pagos a cuenta en 2022 respecto al monto declarado en la campaña de regularización del ejercicio gravable 2022, y las menores cotizaciones de minerales de

exportación e hidrocarburos. En menor medida contribuyeron también los menores pagos por renta de personas naturales, en renta de segunda categoría, principalmente.

**Gráfico 5**



Fuente: SUNAT.

**Cuadro 9**

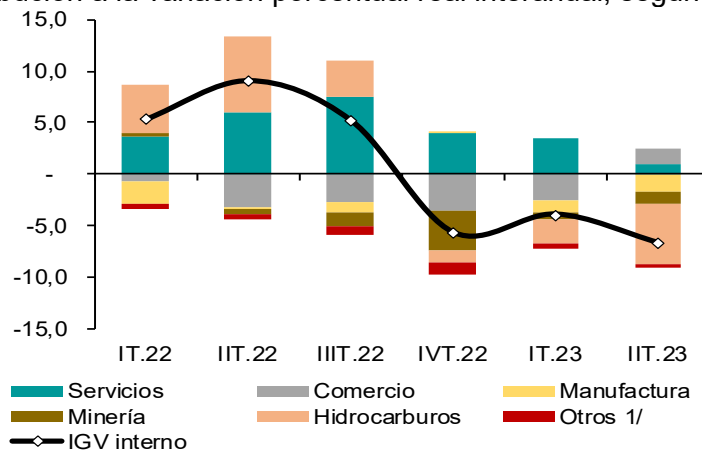
**IR por categorías**  
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2022		2023
	II Trim.	Año	II Trim.
<b>TOTAL</b>	<b>38,7</b>	<b>18,6</b>	<b>-27,6</b>
<b>Personas naturales</b>	<b>17,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-10,2</b>
Primera categoría (alquileres)	2,5	2,3	2,5
Segunda categoría (dividendos)	22,2	-11,8	-21,3
Cuarta categoría (independientes)	3,2	-1,4	-12,4
Quinta categoría (dependientes)	17,6	5,3	-6,3
<b>Personas jurídicas</b>	<b>37,5</b>	<b>17,1</b>	<b>-25,3</b>
Tercera categoría (empresas)	40,2	21,6	-28,2
Otros	2,4	7,6	-8,5
No domiciliados	45,1	0,0	-17,1
<b>Regularización</b>	<b>62,0</b>	<b>55,3</b>	<b>-43,1</b>

Los ingresos por IGV se contrajeron en 13,7 por ciento interanual en términos reales. Esta evolución se explica por la menor recaudación del IGV aplicado a las importaciones (-21,9 por ciento en términos reales) debido al menor valor de importaciones y acentuada por la apreciación del sol. Por su parte, el componente interno cayó 6,6 por ciento en términos reales.

**Gráfico 6**  
**IGV interno**

(Contribución a la variación porcentual real interanual, según sector)



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

El impuesto selectivo al consumo (ISC) se incrementó en 4,2 por ciento en términos reales, impulsado por una mayor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (46,3 por ciento en términos reales). Este aumento obedece a un efecto estadístico, por la exclusión temporal del ámbito de aplicación del ISC a las gasolineras, gasoholes y diésel 2 en dos meses del segundo trimestre de 2022. No obstante, esta dinámica fue parcialmente amortiguada por la menor recaudación del ISC a otros bienes (-9,3 por ciento en términos reales).



Los otros ingresos tributarios registraron una contracción de 6,3 por ciento en términos reales, explicado principalmente por una disminución en los ingresos provenientes del impuesto especial a la minería (-25,3 por ciento en términos reales) debido a una menor utilidad operativa de las empresas mineras durante el primer trimestre de 2023. Asimismo, influyó una menor recaudación del impuesto al rodaje, la cual se vio afectada por precios más bajos de los gasoholes.

Los ingresos no tributarios se redujeron 4,9 por ciento en términos reales, atribuible a la disminución en los ingresos por concepto de canon y regalías petroleras y gasíferas (-47,5 por ciento real), reflejo a su vez del menor precio del gas natural y petróleo. No obstante, esta caída fue parcialmente compensada por los mayores intereses percibidos por los depósitos del Tesoro Público.

**19. Los gastos no financieros del trimestre se redujeron en 3,7 por ciento interanual en términos reales, aunque crecieron en términos nominales (3,5 por ciento) debido principalmente al mayor gasto en formación bruta de capital del Gobierno Nacional y remuneraciones de los Gobiernos Regionales.**

El gasto corriente se redujo en 4,3 por ciento en términos reales, aunque en términos nominales se incrementó en 2,9 por ciento, explicado por el mayor gasto en remuneraciones, en particular en los Gobiernos Regionales, relacionado al pago de sentencias judiciales y el aumento de remuneraciones otorgados a los distintos regímenes laborales del sector público a inicios de año y a los docentes en marzo.

El gasto en bienes y servicios se mantuvo prácticamente inalterado en términos nominales (0,1 por ciento), debido a que el menor gasto del Gobierno Nacional para enfrentar la emergencia sanitaria, principalmente en suministros médicos y personal CAS, fue compensado por el mayor gasto no vinculado a la emergencia sanitaria, principalmente, en locación de servicios, servicios profesionales y técnicos, y alquiler de muebles e inmuebles de los Gobiernos Locales.

Por su parte, se registró un menor gasto devengado en transferencias corrientes, a causa de un efecto estadístico asociado al aporte neto al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles-FEPC en el segundo trimestre de 2022, el cual contrasta con la compensación neta registrada en el mismo periodo de 2023.

Los gastos de capital del Gobierno General cayeron 1,8 por ciento en términos reales, aunque en términos nominales crecieron 3,5 por ciento debido al avance de la formación bruta de capital en las instancias de Gobierno Nacional y Gobiernos Regionales, principalmente.

A nivel del Gobierno Nacional se registró una expansión nominal de 13,3 por ciento (5,5 por ciento en términos reales), explicada fundamentalmente por una mayor ejecución de proyectos y actividades del grupo "resto"<sup>2</sup>, donde destacaron los mayores gastos devengados, respecto al mismo periodo del año previo, en proyectos como: Línea 2 del Metro de Lima y Callao, Anillo Vial Periférico de Lima, carretera longitudinal de la Sierra

<sup>2</sup> Grupo Reconstrucción, comprende los proyectos y actividades ejecutadas bajo el Plan Integral para la Reconstrucción con Cambios, las que se ejecutan en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido y el resto (a cargo de entidades del Gobierno Nacional, Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales); respuesta frente al COVID-19 (adquisición de equipos para enfrentar la emergencia sanitaria y dispositivos como *tablets* para la continuidad del servicio educativo, en el marco de la pandemia; Reactivación (Arranca Perú, proyectos y actividades orientados a la generación de empleo e ingresos, principalmente en las funciones Saneamiento, Vivienda y Desarrollo Urbano, y Transportes); y "resto" (todos aquellos que no pertenecen a los grupos anteriores).



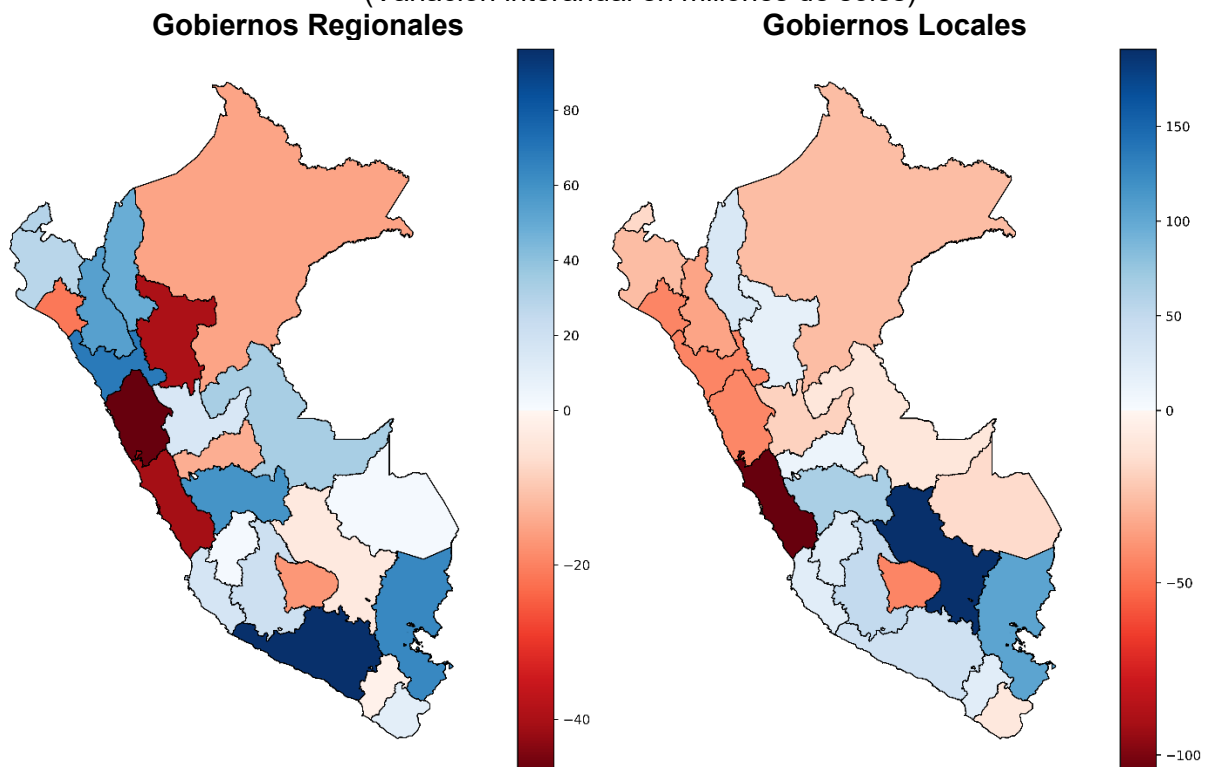


Norte de Cajamarca, carretera Santa María – Puente Hidroeléctrica Machu Picchu de Cusco y banda ancha de Huánuco. Asimismo, en el marco de Reconstrucción con Cambios bajo el Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido, destacó el mayor gasto devengado en soluciones integrales.

En los Gobiernos Regionales la formación bruta de capital se incrementó en 16,3 por ciento en términos nominales (8,3 por ciento real), por una mayor ejecución en las funciones de Salud, Agropecuaria, Educación y Transporte. Según departamentos, los Gobiernos Regionales de Arequipa, La Libertad, Puno, Junín, Cajamarca y Amazonas son los que mostraron un mayor nivel de devengado durante el segundo trimestre de 2023, frente al mismo periodo del año anterior.

A nivel de Gobiernos Locales, la formación bruta de capital creció 3,0 por ciento en términos nominales (-4,1 por ciento real), principalmente en las funciones de Planeamiento, Transporte, Cultura y Deporte, y Orden Público y Seguridad. Según departamentos, los Gobiernos Locales ubicados en Cusco, Puno y Junín son los que mostraron un mayor nivel de ejecución durante el segundo trimestre de 2023, en comparación al mismo periodo del año previo.

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



Fuente: MEF.

La disminución de los otros gastos de capital (20,2 por ciento en términos reales) se explica principalmente por el menor honramiento de las garantías de crédito, fundamentalmente del programa Reactiva Perú, lo que fue contrarrestado, entre otros, por la transferencia al programa de Masificación de Gas Natural y acceso a gas licuado

de petróleo a cargo del Fondo de Inclusión Social Energético-FISE y al Fondo Mivivienda para el otorgamiento del Bono Familiar Habitacional.

### Deuda Pública

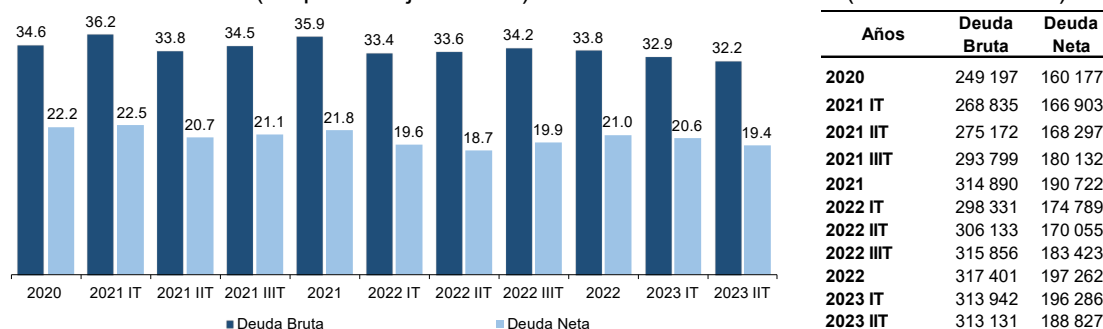
**20. La deuda pública bruta representó el 32,2 por ciento del PBI a fines del segundo trimestre de 2023, menor en 0,7 p.p. del producto al coeficiente del primer trimestre de 2023, debido a la reducción del saldo de bonos globales tras la operación de administración de deuda (OAD) realizada por el MEF y la apreciación del sol.**

En términos nominales, el saldo de la deuda bruta disminuyó en S/ 0,8 mil millones, como resultado de la contracción de la deuda externa en S/ 9,5 mil millones relacionada con la OAD de mayo-junio 2023, que implicó la recompra parcial de los bonos globales con vencimiento en los años 2025, 2026, 2027, 2030 y 2031. Además, esta evolución favorable fue reforzada por la apreciación del sol frente al dólar americano.

Esta dinámica fue contrarrestada en parte por el aumento de la deuda interna en S/ 8,7 mil millones, reflejo del mayor saldo de bonos soberanos debido a las colocaciones de bonos bajo el Programa de Creadores de Mercado y por la colocación (neta) de la OAD. Cabe indicar que en el segundo trimestre se registraron desembolsos de créditos de organismos internacionales por US\$ 1,05 mil millones (Banco Mundial por US\$ 750 millones y Banco Interamericano de Desarrollo-BID por US\$ 300 millones).

El saldo de la deuda neta ascendió a S/ 188,8 mil millones al segundo trimestre de 2023, monto equivalente al 19,4 por ciento del PBI, lo que refleja una reducción de S/ 7,5 mil millones (-1,2 p.p. del producto) con respecto al primer trimestre de 2023. La disminución de la deuda neta nominal se explica principalmente por el aumento de los depósitos en moneda extranjera del Tesoro Público, y en menor medida, por la reducción de la deuda bruta nominal.

**Gráfico 8**  
**DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(En porcentaje del PBI) (Millones de soles)



Fuente: BCRP y MEF.

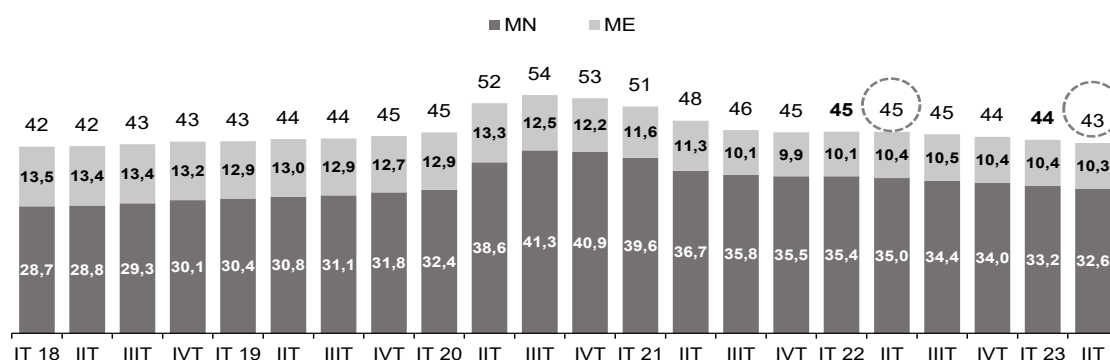


## IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito a PBI disminuyó de 45 a 43 por ciento, mientras que el de liquidez bajó de 48 a 45 por ciento.

21. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 45 a 43 por ciento del producto entre el segundo trimestre de 2022 y de 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 1,0 por ciento entre junio de 2022 y de 2023 (6,8 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.

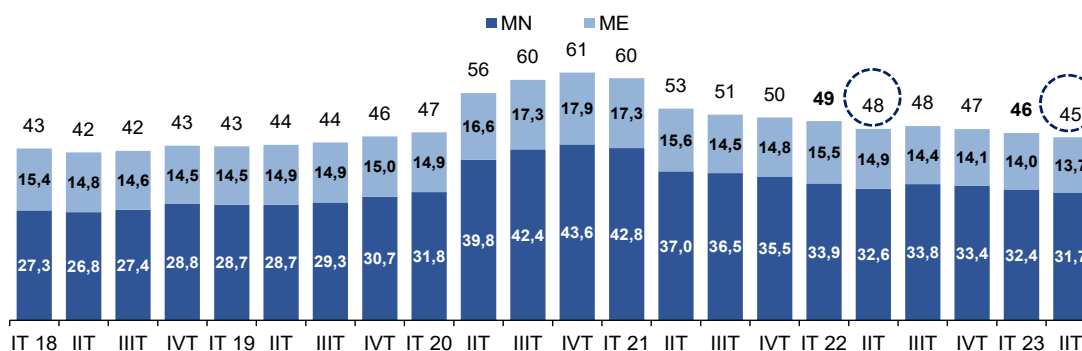
La liquidez sobre el PBI se ubicó en 45 por ciento del producto al segundo trimestre de 2023, inferior en 3,0 p.p. del producto al registrado en similar periodo de 2022, resultado del crecimiento del PBI nominal mencionado anteriormente. En términos nominales la liquidez total creció en 2,1 por ciento reflejo de los mayores depósitos a plazo, lo cual fue parcialmente contrarrestado por los menores depósitos de CTS, ahorro y a la vista, así como por la reducción del circulante.

**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.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 25 de agosto de 2023

## V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: creció 0,7 por ciento interanual en junio de 2023.

22. El financiamiento total al sector privado (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 0,7 por ciento en junio de 2023 respecto al mismo mes de 2022. Este resultado reflejó el incremento del crédito en moneda extranjera otorgado por las sociedades creadoras de depósito y el endeudamiento externo privado, mayormente de corto plazo recibido en el primer trimestre. Esta evolución fue contrarrestada por la caída del crédito otorgado por parte de las otras sociedades financieras en 3,4 por ciento, principalmente en moneda extranjera (-8,8 por ciento).

**Cuadro 10**  
**FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO**

	Millones de S/				Variación porcentual	
	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23	Dic-22/ dic-21	Jun-23/ jun-22
<b>Crédito de sociedades de depósito</b>	<b>397 584</b>	<b>413 472</b>	<b>415 748</b>	<b>417 448</b>	<b>4,6</b>	<b>1,0</b>
Moneda nacional	310 790	318 660	318 489	317 196	2,5	-0,5
Moneda extranjera (millones de US\$)	22 781	24 885	25 527	26 313	12,1	5,7
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	21,8	22,9	23,4	24,0	1,6	1,1
<b>Crédito de otras soc. financieras</b>	<b>42 949</b>	<b>42 018</b>	<b>41 464</b>	<b>40 590</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,4</b>
Moneda nacional	26 594	25 841	25 961	25 833	-2,4	-0,0
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 293	4 246	4 069	3 873	-5,2	-8,8
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	38,1	38,5	37,4	36,4	-0,7	-2,1
<b>Endeudamiento externo privado</b>	<b>108 473</b>	<b>107 530</b>	<b>107 169</b>	<b>108 662</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,1</b>
(millones de US\$)	28 471	28 223	28 128	28 520	-1,2	1,1
Corto plazo (millones de US\$)	4 334	4 089	3 958	4 398	-8,7	7,5
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	24 137	24 134	24 170	24 123	0,1	-0,0
<b>TOTAL</b>	<b>549 006</b>	<b>563 020</b>	<b>564 381</b>	<b>566 701</b>	<b>2,8</b>	<b>0,7</b>
Moneda nacional	337 383	344 501	344 449	343 029	2,1	-0,4
Moneda extranjera (millones de US\$)	55 544	57 354	57 725	58 707	3,9	2,4
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	38,5	38,8	39,0	39,5	0,4	0,7

<sup>1/</sup> 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 (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
<b>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</b>	<b>-2 081</b>	<b>-2 894</b>	<b>-1 236</b>	<b>-9 908</b>	<b>-1 186</b>	<b>443</b>	<b>2 524</b>
<b>1. Bienes (a-b)</b>	<b>1 844</b>	<b>1 610</b>	<b>2 987</b>	<b>10 333</b>	<b>4 199</b>	<b>4 156</b>	<b>2 312</b>
a. Exportaciones 1/	16 337	16 481	16 554	66 235	16 076	16 271	-66
b. Importaciones	14 494	14 871	13 566	55 902	11 877	12 115	-2 379
<b>2. Servicios (a-b)</b>	<b>-1 980</b>	<b>-2 236</b>	<b>-2 156</b>	<b>-8 642</b>	<b>-2 107</b>	<b>-1 753</b>	<b>227</b>
a. Exportaciones	1 223	1 363	1 385	4 962	1 231	1 377	154
b. Importaciones	3 203	3 599	3 541	13 604	3 338	3 131	-73
<b>3. Ingreso primario (a+b)</b>	<b>-3 487</b>	<b>-3 629</b>	<b>-3 534</b>	<b>-17 373</b>	<b>-4 865</b>	<b>-3 768</b>	<b>-281</b>
a. Privado	-3 271	-3 060	-3 491	-15 742	-4 453	-3 712	-441
b. Público	-216	-569	-43	-1 631	-412	-56	160
<b>4. Ingreso secundario</b>	<b>1 543</b>	<b>1 361</b>	<b>1 467</b>	<b>5 773</b>	<b>1 588</b>	<b>1 808</b>	<b>266</b>
del cual: Remesas del exterior	918	906	987	3 708	993	1 094	177
<b>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</b>	<b>-1 146</b>	<b>-6 513</b>	<b>-1 083</b>	<b>-9 246</b>	<b>-1 821</b>	<b>-758</b>	<b>388</b>
<b>Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)</b>							
<b>1. Sector privado (a-b)</b>	<b>-1 913</b>	<b>-5 192</b>	<b>-2 416</b>	<b>-14 587</b>	<b>-2 386</b>	<b>188</b>	<b>2 100</b>
a. Activos	-774	-2 631	118	-2 906	600	902	1 675
b. Pasivos	1 139	2 561	2 533	-11 682	2 985	714	-425
<b>2. Sector público (a-b)</b>	<b>-150</b>	<b>70</b>	<b>620</b>	<b>957</b>	<b>836</b>	<b>-317</b>	<b>-167</b>
a. Activos	-260	-12	159	-145	43	58	318
b. Pasivos 3/	-109	-82	-461	-1 102	-793	376	485
<b>3. Capitales de corto plazo (a-b)</b>	<b>918</b>	<b>-1 391</b>	<b>712</b>	<b>4 385</b>	<b>-271</b>	<b>-628</b>	<b>-1 546</b>
a. Activos	968	-356	-88	4 126	389	-604	-1 572
b. Pasivos	50	1 035	-800	-259	660	24	-26
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-382</b>	<b>-1 790</b>	<b>-2 902</b>	<b>-4 427</b>	<b>-546</b>	<b>-804</b>	<b>-422</b>
<b>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>							
<b>V = I - (II - III) = (1-2)</b>	<b>-1 317</b>	<b>1 830</b>	<b>-3 055</b>	<b>-5 089</b>	<b>89</b>	<b>397</b>	<b>1 714</b>
1. Variación del saldo de RIN	-1 989	866	-2 318	-6 612	851	208	2 197
2. Efecto valuación	-672	-964	738	-1 523	762	-189	483

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. Cualquier incremento de activos (pasivos) externos netos está con signo positivo (negativo) y su reducción con negativo (positivo), es decir, la entrada (salida) de capitales está con signo negativo (positivo).

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 25 de agosto de 2023

## BALANZA DE PAGOS

(Porcentaje del PBI)

	2022				2023		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b><u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</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>-2,0</u></b>	<b><u>0,7</u></b>	<b><u>4,0</u></b>
<b>1. Bienes (a-b)</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>7,0</b>	<b>6,2</b>	<b>3,2</b>
a. Exportaciones 1/	26,6	26,8	25,2	27,1	26,6	24,3	-2,3
b. Importaciones	23,6	24,2	20,7	22,8	19,7	18,1	-5,5
<b>2. Servicios (a-b)</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,6</b>
a. Exportaciones	2,0	2,2	2,1	2,0	2,0	2,1	0,1
b. Importaciones	5,2	5,9	5,4	5,6	5,5	4,7	-0,5
<b>3. Ingreso primario (a+b)</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-7,1</b>	<b>-8,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>0,0</b>
a. Privado	-5,3	-5,0	-5,3	-6,4	-7,4	-5,5	-0,2
b. Público	-0,4	-0,9	-0,1	-0,7	-0,7	-0,1	0,3
<b>4. Ingreso secundario</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>
del cual: Remesas del exterior	1,5	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6	0,1
<b><u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</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>-3,0</u></b>	<b><u>-1,1</u></b>	<b><u>0,7</u></b>
<b>Acreeedor neto (+) / Deudor neto (-)</b>							
<b>1. Sector privado (a-b)</b>	<b>-3,1</b>	<b>-8,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>3,4</b>
a. Activos	-1,3	-4,3	0,2	-1,2	1,0	1,3	2,6
b. Pasivos	1,9	4,2	3,9	4,8	4,9	1,1	-0,8
<b>2. Sector público (a-b)</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>
a. Activos	-0,4	0,0	0,2	-0,1	0,1	0,1	0,5
b. Pasivos 3/	-0,2	-0,1	-0,7	-0,5	-1,3	0,6	0,7
<b>3. Capitales de corto plazo (a-b)</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,4</b>
a. Activos	1,6	-0,6	-0,1	1,7	0,6	-0,9	-2,5
b. Pasivos	0,1	1,7	-1,2	-0,1	1,1	0,0	0,0
<b><u>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</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>-0,9</u></b>	<b><u>-1,2</u></b>	<b><u>-0,6</u></b>
<b><u>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</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>0,6</u></b>	<b><u>2,7</u></b>
<b><u>IV = I - (II - III) = (1-2)</u></b>							
1. Variación del saldo de RIN	-3,2	1,4	-3,5	-2,7	1,4	0,3	3,5
2. Efecto valuación	-1,1	-1,6	1,1	-0,6	1,3	-0,3	0,8
<b>Producto Bruto Interno, trimestral</b>	<b>61 506</b>	<b>61 400</b>	<b>65 578</b>	<b>244 789</b>	<b>60 362</b>	<b>66 957</b>	<b>5 451</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. Cualquier incremento de activos (pasivos) externos netos está con signo positivo (negativo) y su reducción con negativo (positivo), es decir, la entrada (salida) de capitales está con signo negativo (positivo).

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 61 – 25 de agosto de 2023

## SERVICIOS

(Millones de US\$)

	2022				2023		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. TRANSPORTES (a-b)</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 303</b>	<b>-988</b>	<b>-4 724</b>	<b>-708</b>	<b>-669</b>	<b>515</b>
a. Crédito	379	436	442	1 586	416	411	32
b. Débito	1 563	1 739	1 430	6 310	1 125	1 080	-483
1. Fletes	-1 353	-1 519	-1 169	-5 434	-831	-793	560
Crédito	10	10	22	56	15	17	7
Débito	1 364	1 529	1 191	5 490	846	810	-553
2. Pasajeros	40	80	41	193	10	-8	-47
Crédito	187	237	225	801	227	202	15
Débito	147	157	183	608	217	210	62
3. Otros 1/	130	136	140	518	113	131	2
Crédito	182	188	195	729	175	192	10
Débito	52	52	55	211	62	61	8
<b>II. VIAJES (a-b)</b>	<b>-21</b>	<b>13</b>	<b>-26</b>	<b>-208</b>	<b>-297</b>	<b>-105</b>	<b>-84</b>
a. Crédito	525	634	643	2 137	486	633	108
b. Débito	546	621	670	2 345	783	739	192
<b>III. COMUNICACIONES (a-b)</b>	<b>-74</b>	<b>-66</b>	<b>-72</b>	<b>-281</b>	<b>-71</b>	<b>-63</b>	<b>11</b>
a. Crédito	17	14	15	62	15	17	0
b. Débito	91	81	88	343	87	80	-11
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)</b>	<b>-141</b>	<b>-209</b>	<b>-267</b>	<b>-791</b>	<b>-198</b>	<b>-189</b>	<b>-48</b>
a. Crédito	29	30	25	122	26	32	3
b. Débito	170	239	292	913	224	221	50
<b>V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/</b>	<b>-560</b>	<b>-670</b>	<b>-803</b>	<b>-2 639</b>	<b>-833</b>	<b>-727</b>	<b>-167</b>
a. Crédito	272	249	259	1 056	287	283	12
b. Débito	832	920	1 062	3 694	1 120	1 011	179
<b>VI. TOTAL (a-b)</b>	<b>-1 980</b>	<b>-2 236</b>	<b>-2 156</b>	<b>-8 642</b>	<b>-2 107</b>	<b>-1 753</b>	<b>227</b>
a. Crédito	1 223	1 363	1 385	4 962	1 231	1 377	154
b. Débito	3 203	3 599	3 541	13 604	3 338	3 131	-73

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.

## INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de US\$)

	2022				2023		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. INGRESOS</b>	<b>456</b>	<b>678</b>	<b>923</b>	<b>2 407</b>	<b>1 085</b>	<b>1 212</b>	<b>757</b>
Sector privado	289	390	494	1 398	571	633	344
Sector público	167	288	428	1 009	515	579	413
<b>II. EGRESOS</b>	<b>3 942</b>	<b>4 307</b>	<b>4 457</b>	<b>19 780</b>	<b>5 950</b>	<b>4 980</b>	<b>1 038</b>
Sector privado	3 560	3 450	3 985	17 140	5 024	4 345	785
Utilidades 2/	3 153	2 961	3 424	15 330	4 435	3 722	569
Intereses	407	489	561	1 810	589	622	216
Bonos	185	182	182	732	186	181	-4
Préstamos	221	307	379	1 078	403	441	220
Largo plazo	160	211	256	754	273	297	137
Corto plazo 3/	62	96	123	324	130	144	82
Sector público 4/	383	857	471	2 640	926	636	253
Intereses por préstamos	68	23	143	250	58	256	187
Intereses por bonos	301	834	329	2 377	868	367	66
Otros	13	0	0	13	0	13	0
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-3 487</b>	<b>-3 629</b>	<b>-3 534</b>	<b>-17 373</b>	<b>-4 865</b>	<b>-3 768</b>	<b>-281</b>
Sector privado	-3 271	-3 060	-3 491	-15 742	-4 453	-3 712	-441
Sector público	-216	-569	-43	-1 631	-412	-56	160

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. 61 – 25 de agosto de 2023

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/

(Millones de US\$)

	2022		II Trim. (b)	Diferencias (b) - (a)
	II Trim. (a)	Año		
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>-774</b>	<b>-2 906</b>	<b>902</b>	<b>1 675</b>
1. Inversión directa	-499	-448	387	886
2. Inversión de cartera 2/	-275	-2 458	515	790
<b>II. PASIVOS</b>	<b>1 139</b>	<b>11 682</b>	<b>714</b>	<b>-425</b>
1. Inversión directa (a+b)	1 416	10 848	1 366	-51
a. Patrimonio	1 333	9 718	1 020	-313
Reinversión	562	8 557	1 018	456
Aportes y otras operaciones de capital	771	1 161	3	-768
b. Instrumentos de deuda	83	1 130	345	262
2. Inversión de cartera	-65	-760	-895	-830
Participaciones de capital 3/	4	-110	-25	-29
Renta fija 4/	-69	-651	-870	-801
3. Préstamos	-212	1 594	244	456
Desembolsos	947	3 902	820	-127
Amortización	-1 159	-2 308	-576	583
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-1 913</b>	<b>-14 587</b>	<b>188</b>	<b>2 100</b>
<i>Nota:</i>				
IDE en el país, metodología antigua	2 046	11 696	969	-1 077

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos, es decir, la entrada (salida) de capitales está con signo negativo (positivo).

2/ Comprende acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. También 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.

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de US\$)

	2022				2023		Diferencias (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>-260</b>	<b>-12</b>	<b>159</b>	<b>-145</b>	<b>43</b>	<b>58</b>	<b>318</b>
<b>II. PASIVOS</b>	<b>-109</b>	<b>-82</b>	<b>-461</b>	<b>-1 102</b>	<b>-793</b>	<b>376</b>	<b>485</b>
1. Inversión de cartera 3/	-241	-548	-616	-1 880	-884	-302	-61
Emisiones	600	0	0	600	0	0	-600
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0
Empresas financieras	600	0	0	600	0	0	-600
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-522	0	0	-658	-173	-1 628	-1 106
Gobierno general	0	0	0	0	0	-1 628	-1 628
Empresas financieras	-522	0	0	-658	-173	0	522
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	-319	-548	-616	-1 822	-711	1 326	1 645
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-225	-588	-669	-1 888	-614	1 100	1 325
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	94	-40	-53	-66	96	-226	-320
2. Préstamos	132	466	155	779	91	678	546
Desembolsos	544	561	613	1 838	182	1 126	582
Gobierno general	544	560	612	1 835	182	1 126	582
Empresas financieras	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no financieras	1	0	1	3	0	0	-1
Amortizaciones	-413	-95	-457	-1 060	-92	-448	-35
Gobierno general	-331	-69	-369	-834	-68	-359	-28
Empresas financieras	-3	-14	-12	-45	-15	-12	-10
Empresas no financieras	-79	-12	-77	-181	-9	-77	2
3. BCRP: otras operaciones 5/	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-150</b>	<b>70</b>	<b>620</b>	<b>957</b>	<b>836</b>	<b>-317</b>	<b>-167</b>

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Expresado en términos de activos netos de pasivos, es decir, la entrada (salida) de capitales está con signo negativo (positivo).

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. 61 – 25 de agosto de 2023

## CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de US\$)

	2022				2023		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)</b>	<b>-478</b>	<b>-734</b>	<b>-171</b>	<b>610</b>	<b>-307</b>	<b>-391</b>	<b>87</b>
a. Activos	121	-75	-515	738	297	-584	-705
b. Pasivos	599	659	-344	128	604	-192	-791
<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>6</b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>46</b>	<b>-8</b>	<b>-26</b>	<b>-32</b>
a. Activos	6	28	15	46	-8	-26	-32
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)</b>	<b>98</b>	<b>-87</b>	<b>-142</b>	<b>-346</b>	<b>7</b>	<b>43</b>	<b>-56</b>
a. Activos	38	-75	-52	-312	-4	7	-30
b. Pasivos	-61	12	90	34	-10	-36	25
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)</b>	<b>1 291</b>	<b>-597</b>	<b>1 010</b>	<b>4 075</b>	<b>38</b>	<b>-254</b>	<b>-1 545</b>
a. Activos	803	-234	465	3 654	104	-2	-804
b. Pasivos	-488	364	-545	-421	67	252	741
<b>6. TOTAL (a-b)</b>	<b>918</b>	<b>-1 391</b>	<b>712</b>	<b>4 385</b>	<b>-271</b>	<b>-628</b>	<b>-1 546</b>
a. Activos	968	-356	-88	4 126	389	-604	-1 572
b. Pasivos	50	1 035	-800	-259	660	24	-26

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos, es decir, la entrada (salida) de capitales está con signo negativo (positivo).

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

## POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

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

	2022				2023	
	I Trim.	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim. (b)
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>161 252</b>	<b>157 045</b>	<b>153 795</b>	<b>152 279</b>	<b>154 437</b>	<b>155 452</b>
1. Activos de reserva del BCRP	75 454	73 407	74 305	72 246	72 845	73 050
2. Activos del sistema financiero 2/	30 470	28 911	25 084	25 013	25 658	26 078
3. Otros activos	55 328	54 727	54 406	55 020	55 934	56 325
<b>II. PASIVOS</b>	<b>252 153</b>	<b>252 227</b>	<b>254 848</b>	<b>257 862</b>	<b>260 662</b>	<b>262 126</b>
1. Inversión directa	129 213	130 629	132 972	135 114	137 080	138 446
2. Participación de capital (cartera)	17 695	17 700	17 685	17 603	17 600	17 575
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	102 503	101 319	101 671	102 269	103 330	103 485
Mediano y largo plazo	93 540	92 306	91 624	93 021	93 423	93 553
Sector privado 2/	32 407	32 169	32 372	32 907	33 891	33 309
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	61 133	60 137	59 252	60 114	59 532	60 245
i. Deuda pública externa	45 224	45 108	45 361	46 194	46 112	45 216
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	16 719	15 933	14 755	14 731	14 307	15 944
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	810	904	864	811	888	915
Corto plazo	8 963	9 013	10 048	9 248	9 908	9 932
Sistema financiero 3/	3 052	3 591	4 262	4 007	4 601	4 373
Otros	5 910	5 422	5 786	5 241	5 307	5 559
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 742	2 580	2 521	2 877	2 651	2 619
Corto plazo	130	72	103	363	110	107
Largo plazo 6/	2 611	2 508	2 418	2 514	2 541	2 512
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-90 900</b>	<b>-95 182</b>	<b>-101 054</b>	<b>-105 583</b>	<b>-106 225</b>	<b>-106 673</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. 61 – 25 de agosto de 2023

## POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2022			2023	
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim. (b)
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>67.3</b>	<b>64.4</b>	<b>62.2</b>	<b>62.1</b>	<b>61.1</b>
1. Activos de reserva del BCRP	31,5	31,1	29,5	29,3	28,7
2. Activos del sistema financiero 2/	12,4	10,5	10,2	10,3	10,3
3. Otros activos	23,5	22,8	22,5	22,5	22,1
<b>II. PASIVOS</b>	<b>108.1</b>	<b>106.7</b>	<b>105.3</b>	<b>104.7</b>	<b>103.1</b>
1. Inversión directa	56,0	55,6	55,2	55,1	54,4
2. Participación de capital (cartera)	7,6	7,4	7,2	7,1	6,9
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	43,4	42,5	41,8	41,5	40,7
<b>Mediano y largo plazo</b>	<b>39,6</b>	<b>38,3</b>	<b>38,0</b>	<b>37,5</b>	<b>36,8</b>
Sector privado 2/	13,8	13,5	13,4	13,6	13,1
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	25,8	24,8	24,6	23,9	23,7
i. Deuda pública externa	19,3	19,0	18,9	18,5	17,8
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	6,8	6,2	6,0	5,7	6,3
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4
<b>Corto plazo</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>
Sistema financiero 3/	1,5	1,8	1,6	1,8	1,7
Otros	2,3	2,4	2,1	2,1	2,2
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,1	1,1	1,2	1,1	1,0
Corto plazo	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Largo plazo 6/	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-40.8</b>	<b>-42.3</b>	<b>-43.1</b>	<b>-42.7</b>	<b>-41.9</b>
<b>Producto Bruto Intermo, anualizado</b>	<b>233 320</b>	<b>238 955</b>	<b>244 789</b>	<b>248 846</b>	<b>254 297</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.