

INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2023¹

RESUMEN

La **actividad económica** retrocedió 1,0 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2023 y acumula 3 trimestres de disminuciones consecutivas. El panorama del trimestre se caracterizó, en primer lugar, por una permanencia en el tramo pesimista de la confianza de empresarios y consumidores, tras el impacto desfavorable de factores climáticos y sociopolíticos sobre la economía. Asimismo, se observó una reducción de la demanda externa por productos no tradicionales textiles, agropecuarios y pesqueros, y un menor nivel de inversión de los gobiernos subnacionales. Estos factores redujeron la inversión privada y pública, así como las exportaciones de bienes. Finalmente, el consumo privado registró su primera reducción interanual desde la pandemia.

Los **términos de intercambio** crecieron 8,9 por ciento interanual en el tercer trimestre del año, debido a la caída registrada en los precios de productos de importación como petróleo y derivados, alimentos e insumos industriales. Estos desarrollos respondieron principalmente a las perspectivas de un mercado mundial de alimentos con abastecimiento normal y a un deterioro de las perspectivas de demanda de China.

El déficit anualizado de la **cuenta corriente** se redujo a 0,7 por ciento del PBI, 3,2 puntos porcentuales menor al registrado al cierre de 2022. El resultado específico del periodo fue levemente superavitario (0,1 por ciento) y su notable reducción desde un déficit de 4,7 por ciento de un año atrás se explica por factores tanto externos como internos. En el frente externo, a la reducción del precio de los principales productos importados se sumaron costos de fletes más bajos, tasas de interés internacionales elevadas y mayores envíos de remesas desde el exterior. En el ámbito local, la moderación de la demanda interna trajo consigo una menor demanda de bienes importados. El flujo de financiamiento neto de largo plazo privado y público acumulado se redujo de 5,6 por ciento del PBI al cierre de 2022 a 1,5 por ciento al tercer trimestre de este año, debido a la reanudación de compras de activos externos en el exterior y menores requerimientos de inversión doméstica.

El **déficit fiscal** de los últimos cuatro trimestres subió a 2,8 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2023, mayor en 1,6 puntos porcentuales al de un año atrás, debido a la contracción de los ingresos corrientes, en un contexto de desaceleración de la actividad económica, caída de las importaciones y precios de exportación más bajos. El resultado del Sector Público No Financiero específico del periodo fue deficitario en 4,4 por ciento del PBI, superior en 1,1 puntos porcentuales al déficit obtenido en el mismo periodo de 2022.

Los coeficientes de **liquidez y crédito** sobre PBI disminuyeron de 48 a 45 por ciento y de 45 a 42 por ciento, respectivamente, entre el tercer trimestre de 2022 y de 2023, debido principalmente al crecimiento del PBI nominal. En términos nominales, la liquidez disminuyó por los menores depósitos de ahorro, CTS y a la vista, así como por la reducción del circulante; mientras que el crédito aumentó por el segmento de consumo. El **financiamiento total al sector privado** aumentó 1,0 por ciento entre fines del tercer trimestre de 2023 y de 2022, reflejo de la expansión del crédito otorgado por las sociedades creadoras de depósito, otras sociedades financieras y el endeudamiento externo privado.

¹ 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 Análisis de Coyuntura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 24 de noviembre de 2023

RESUMEN DE INDICADORES

	2022			2023		
	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim
Componentes PBI gasto (Var. % real interanual)						
1. Producto Bruto Interno	2,0	1,8	2,7	-0,4	-0,5	-1,0
2. Demanda interna	2,6	2,0	2,3	-2,1	-2,9	-1,5
3. Consumo privado	2,9	2,2	3,6	0,2	0,4	-0,1
4. Inversión privada fija	-0,5	-4,1	-0,4	-12,0	-8,5	-6,2
5. Volumen de exportaciones de bienes	1,3	-0,2	3,8	2,8	7,0	-0,4
6. Volumen de importaciones de bienes	5,6	-0,1	2,5	-7,3	-6,1	-4,7
Millones de US\$						
7. Balanza en cuenta corriente	-2 894	-1 236	-9 908	-978	273	58
8. Balanza comercial	1 610	2 987	10 333	4 501	4 231	3 363
9. Reservas internacionales netas (saldo)	74 201	71 883	71 883	72 734	72 943	71 234
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	52 439	52 040	52 040	52 957	49 754	50 303
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	-4,7	-1,9	-4,0	-1,6	0,4	0,1
12. Cuenta financiera privada de largo plazo ^{1/}	-8,4	-3,7	-5,9	-4,2	1,6	-1,2
13. Saldo deuda privada externa	13,5	13,4	13,4	13,6	13,1	12,7
14. Saldo deuda pública externa	24,8	24,5	24,5	23,9	23,7	22,7
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	20,4	18,9	22,1	23,0	20,7	17,7
16. Gastos no financieros del Gobierno General	21,6	27,0	22,0	18,4	19,4	19,8
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-3,4	-8,5	-1,7	1,8	0,5	-4,4
18. Crédito al sector privado	44,9	44,3	44,3	43,6	42,9	42,4
19. Liquidez total	48,1	47,4	47,4	46,4	45,3	45,0
Var. % interanual						
20. Precio de exportaciones	-0,9	-10,1	1,8	-5,5	-6,5	-1,0
21. Precio de importaciones	13,3	5,4	13,7	-1,1	-10,8	-9,1
22. Inflación (fin de periodo)	8,5	8,5	8,5	8,4	6,5	5,0
23. Inflación sin alimentos y energía	5,5	5,6	5,6	5,9	4,4	3,6
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{2/}	-3,6	-4,4	-4,4	1,8	-5,3	-4,8

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 redujo 1,0 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2023.

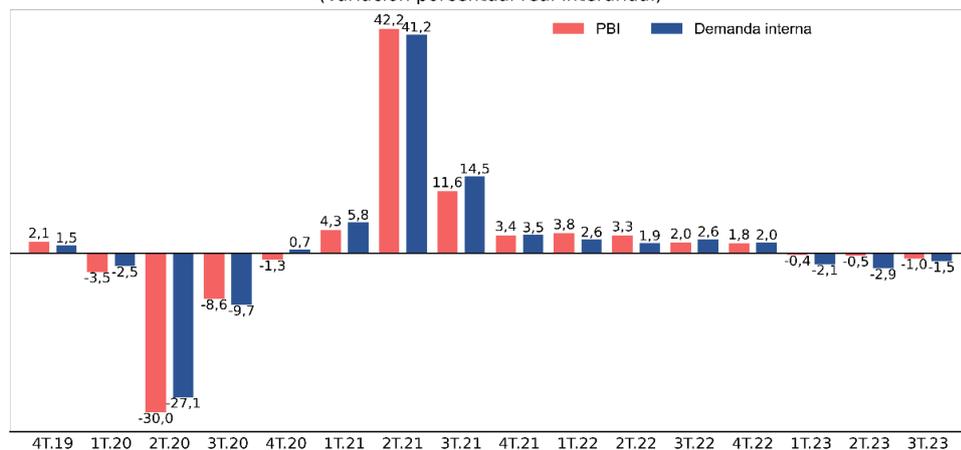
- 1. El PBI del tercer trimestre de 2023 disminuyó 1,0 por ciento interanual, con lo cual se registra la tercera contracción interanual consecutiva de la actividad económica. Estos retrocesos sucesivos reflejan principalmente el deterioro sostenido de la demanda interna, liderado por el desempeño de la inversión privada y pública, así como por la leve contracción del consumo privado.**

Los conflictos sociales en la primera mitad del año y las lluvias en el norte y sequías en el sur derivadas del Fenómeno El Niño (FEN) costero impactaron de forma negativa en las expectativas empresariales y de los consumidores, permaneciendo en el tramo pesimista hasta el cierre del tercer trimestre. Como resultado, se contrajeron la inversión (-6,2 por ciento) y el consumo (-0,1 por ciento), este último a pesar del desempeño positivo del empleo formal.

En cuanto al gasto público, la inversión retrocedió, particularmente a nivel subnacional. Este factor superó la mayor ejecución por parte del Gobierno Nacional, nivel en el que resaltaron los proyectos de prevención de riesgos y de edificios no residenciales. La caída de la inversión fue compensada por un mayor consumo público, asociado a la recuperación del gasto no vinculado a la pandemia.

De esta manera, la demanda interna disminuyó 1,5 por ciento interanual, retroceso reforzado por la reducción de inventarios en los sectores minería y manufactura. En el frente externo, las exportaciones perdieron dinamismo debido a los menores envíos de productos no tradicionales textiles, agropecuarios y pesqueros. En tanto, las importaciones registraron una contracción de 1,8 por ciento interanual, por las menores adquisiciones de insumos industriales (papeles, textiles y plásticos), bienes de capital y bienes de consumo no duradero, relacionadas con la menor actividad manufacturera y la contracción del gasto privado.

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

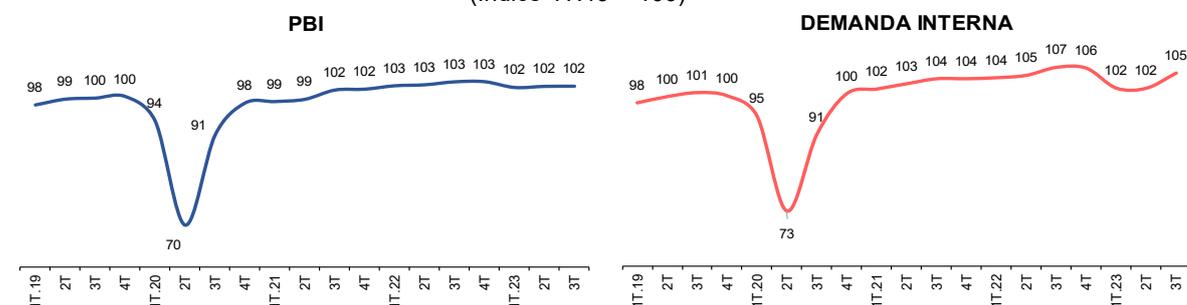


Fuente: BCRP.

La demanda interna en términos desestacionalizados se recuperó 3,5 por ciento en el tercer trimestre de 2023, respecto al periodo previo. Esta evolución fue contrarrestada por el retroceso de la demanda externa, con lo cual el PBI desestacionalizado registró un crecimiento nulo respecto al trimestre anterior.



Gráfico 2
PBI Y DEMANDA INTERNA DESESTACIONALIZADOS
(Índice 4T.19 = 100)



Fuente: BCRP.

Cuadro 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Variación porcentual real)

	2022			2023		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
I Demanda interna	2,6	2,0	2,3	-2,1	-2,9	-1,5
Consumo privado	2,9	2,2	3,6	0,2	0,4	-0,1
Consumo público	-5,9	-11,2	-3,4	-6,0	2,7	2,8
Inversión privada	-0,5	-4,1	-0,4	-12,0	-8,5	-6,2
<i>Inversión no minera</i>	1,0	-2,7	0,2	-11,0	-6,9	-5,6
<i>Inversión minera</i>	-12,1	-12,4	-5,5	-23,0	-22,1	-11,3
Inversión pública	11,5	21,5	7,7	-1,3	3,4	-4,6
Variación de inventarios ^{2/}	1,1	2,0	0,1	1,1	-1,9	-0,3
II Exportaciones	4,2	1,5	6,1	3,6	7,0	0,4
III Importaciones	6,9	2,4	4,4	-3,4	-3,0	-1,8
IV PBI (I + II - III)	2,0	1,8	2,7	-0,4	-0,5	-1,0
Inversión pública ^{3/}						
<i>Del cual:</i>						
Gobierno Nacional	-2,0	0,5	-6,0	30,2	8,8	14,5
Gobiernos Subnacionales	24,1	39,0	20,0	-18,4	3,1	-12,8

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.

- 2. El consumo privado se redujo 0,1 por ciento interanual en el periodo de análisis. La caída de la confianza del consumidor –que se trasladó al tramo pesimista al cierre del trimestre– y el efecto de la inflación acumulada sobre el poder adquisitivo explican el resultado negativo del trimestre.**

La evolución negativa del consumo privado fue producto del retroceso de la confianza del consumidor –medida a través de las expectativas de los agentes sobre su futura situación económica familiar– la cual se ubicó en terreno pesimista y de la contracción del empleo a nivel nacional en 0,9 por ciento por la caída del empleo rural. Ello se reflejó en algunos rubros relacionados al consumo privado: el volumen de las importaciones de bienes de consumo no duradero se redujo 9,2 por ciento interanual en el trimestre. Por

último, en el periodo se registró un retroceso en el consumo de ciertos servicios, como el rubro de alojamiento y restaurantes.

Esta tendencia fue atenuada por la evolución del empleo formal a nivel nacional, que aumentó 1,8 por ciento interanual (297 mil puestos laborales adicionales) y la masa salarial formal nacional nominal, que creció 6,2 por ciento. El avance del mercado laboral formal fue reforzado por la expansión del crédito: el segmento de consumo registró un crecimiento interanual real de 7,2 por ciento, ligeramente mayor al observado en el segundo trimestre (6,8 por ciento).

- 3. La inversión privada se contrajo 6,2 por ciento interanual en el tercer trimestre, con lo que se registró cinco trimestres consecutivos de caída. El estancamiento de las expectativas empresariales en terreno pesimista explica en su mayoría la contracción de la inversión no minera en 5,6 por ciento. Asimismo, influyó la pérdida del impulso de la inversión residencial.** 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 (-5,1 por ciento) y del consumo interno de cemento (-8,8 por ciento). Por su parte, la inversión minera se contrajo 11,3 por ciento.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el tercer trimestre de 2023 la inversión en el sector minero ascendió a US\$ 1 270 millones, monto inferior a los US\$ 1 368 millones registrados en el tercer trimestre de 2022. La menor inversión se presentó en los rubros de infraestructura y exploración.

Por empresas, la menor inversión del sector minero se explicó en mayor medida por: (i) Anglo American Quellaveco, que realizó una inversión de US\$147 millones, menor en US\$ 95 millones a la del mismo trimestre de 2022, dado que su Unidad Minera Quellaveco entró en operación a finales del tercer trimestre de 2022; (ii) Yanacocha, que disminuyó su inversión en US\$ 25 millones, por menores desembolsos de desarrollo y preparación en su Acumulación Chaquicocha; y (iii) Chinalco, que invirtió US\$ 23 millones menos, producto de menores gastos en el rubro de planta beneficio.

En el sector manufacturero, Pesquera Exalmar invirtió US\$ 1,8 millones en el tercer trimestre de 2023, monto inferior en US\$ 12,6 millones al realizado en el mismo periodo de 2022, debido principalmente a los menores desembolsos para embarcaciones de consumo humano directo. Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston destinó US\$ 22,2 millones (US\$ 2,7 millones menos que en el mismo trimestre de 2022) a las actividades de producción y comercialización. Refinería La Pampilla invirtió US\$ 8,7 millones en el trimestre (US\$ 10 millones en el tercer trimestre de 2022) designados en su mayoría al proyecto Revamping Unidades Bloque Gasolinas (RLP53). Por su parte Aceros Arequipa desembolsó US\$ 33,2 millones, mayor a los US\$ 29,5 millones en el mismo trimestre de 2022, los cuales fueron destinados en su mayoría al nuevo tren laminador, el centro de distribución Lurín y la planta de alambre recocido y clavos.

En el sector energía, Enel Distribución desembolsó US\$ 43,5 millones el tercer trimestre, mayor a los US\$ 38,3 millones del mismo trimestre de 2022. Luz del Sur aumentó su inversión en US\$ 6,5 millones orientada principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico a fin de satisfacer su creciente demanda.



- 4. El gasto público se incrementó 0,7 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2023, atribuido al mayor consumo público tras la recuperación del gasto no vinculado con la emergencia sanitaria. Esta expansión se vio parcialmente compensada por la contracción en la inversión de los gobiernos subnacionales.**

El consumo público aumentó 2,8 por ciento interanual. El resultado se explica por los mayores gastos de los Gobiernos Regionales (3,1 por ciento) y, en menor medida, por el aumento a nivel del Gobierno Nacional (3,6 por ciento). La evolución del trimestre fue reflejo de la recuperación del gasto no vinculado con la emergencia sanitaria.

La inversión pública se contrajo 4,6 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2023, caída que fue producto de los menores desembolsos de los gobiernos subnacionales (-12,8 por ciento), efecto que se suele observar en el primer año de mandato de las autoridades subnacionales. Estos resultados fueron parcialmente compensados por la mayor inversión del Gobierno Nacional (14,5 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, bandas anchas en Puno, San Martín y Huánuco, la Nueva Carretera Central y el Anillo Vial Periférico en Lima. A nivel de los gobiernos subnacionales resalta la contracción de la inversión en 21 de los 25 departamentos, destacando la caída de los Gobiernos Locales en Lima, Áncash y Cajamarca.

Brechas Ahorro - Inversión

- 5. El requerimiento de financiamiento externo anualizado disminuyó en 3,2 puntos porcentuales (p.p.) del PBI entre el tercer 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.**

La evolución del ahorro privado se explica por las aún elevadas tasas de interés y la desaceleración del consumo; no obstante, 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 se mantenga en terreno positivo en el trimestre. Por su parte, la brecha negativa del sector público continuó ampliándose, debido al menor nivel de ahorro público tras la menor recaudación, y el avance de la inversión pública, principalmente del Gobierno Nacional.



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

	2022		2023			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b) - (a)
1 Inversión Bruta Interna ^{1/}	21,4	22,1	21,7	20,6	19,9	-1,6
2 Ahorro Interno	17,5	18,1	18,8	18,7	19,2	1,6
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-3,9</u>	<u>-4,0</u>	<u>-2,9</u>	<u>-1,9</u>	<u>-0,7</u>	3,2
1.1 Inversión Bruta Interna Privada ^{1/}	16,7	17,0	16,6	15,6	15,0	-1,8
1.2 Ahorro Privado	14,0	14,7	15,8	16,2	17,0	3,1
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>-2,7</u>	<u>-2,3</u>	<u>-0,8</u>	<u>0,6</u>	<u>2,1</u>	4,8
2.1 Inversión Pública	4,7	5,1	5,0	5,0	4,9	0,2
2.2 Ahorro Público	3,5	3,4	3,0	2,5	2,1	-1,4
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>-1,2</u>	<u>-1,7</u>	<u>-2,1</u>	<u>-2,5</u>	<u>-2,8</u>	-1,6

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP

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

6. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de US\$ 58 millones en el tercer trimestre de 2023, equivalente a 0,1 por ciento del PBI. El panorama externo del periodo se caracterizó por menores cotizaciones de petróleo y alimentos, una reducción del costo de fletes, altas tasas de interés y mayores envíos de remesas desde el exterior. Estos factores se tradujeron, respectivamente, en menores precios promedio de importación, una reducción del déficit de servicios y del ingreso primario (ingresos por intereses) y un mayor superávit del ingreso secundario. Por otro lado, el retroceso del gasto privado en el periodo de análisis determinó un menor volumen importado de bienes de insumos industriales, consumo no duradero y materiales de construcción.

La reducción interanual del déficit fue atenuada por una caída de las exportaciones en porcentaje del producto, lo que respondió, en primer lugar, a un descenso en los precios promedio del zinc e hidrocarburos. Asimismo, influyeron los menores envíos de productos de los sectores agropecuario y pesca –debido al impacto negativo de factores climáticos– así como de productos no tradicionales textiles.

Cuadro 3
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

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

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

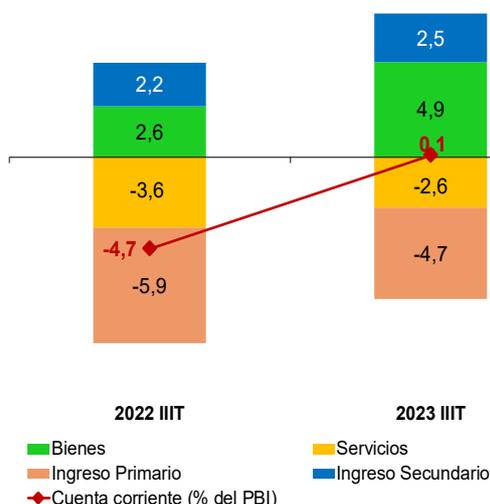
La variación del resultado en cuenta corriente puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal neta de bienes y servicios del exterior) y en el rendimiento neto pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen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

La absorción doméstica contribuyó con 3,3 p.p. a la reducción interanual del déficit de cuenta corriente, de los cuales se estima que 2,8 p.p. se deben a un efecto precio —motivado por la caída del precio promedio de las importaciones de bienes y de los fletes— y 0,5 p.p. a un efecto volumen debido a menores volúmenes importados. Asimismo, el mayor flujo de remesas en el periodo, aunado a mayores rendimientos de los activos externos (por mayores tasas de interés), contribuyeron con 1,5 p.p. a la reducción interanual del déficit.

En el periodo no se registraron cambios en el rendimiento pagado a los pasivos externos netos, puesto que los intereses y las utilidades permanecieron relativamente constantes en términos de la deuda y del saldo de IDE.



Cuadro 4
FACTORES DETRÁS DE LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE, 2022-2023
Cuenta Corriente (% del PBI)
Variación interanual del déficit (p.p. del PBI)



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

*Incluye las variaciones de volumen de Transporte y las de volumen y precio de los servicios que no son Transportes.

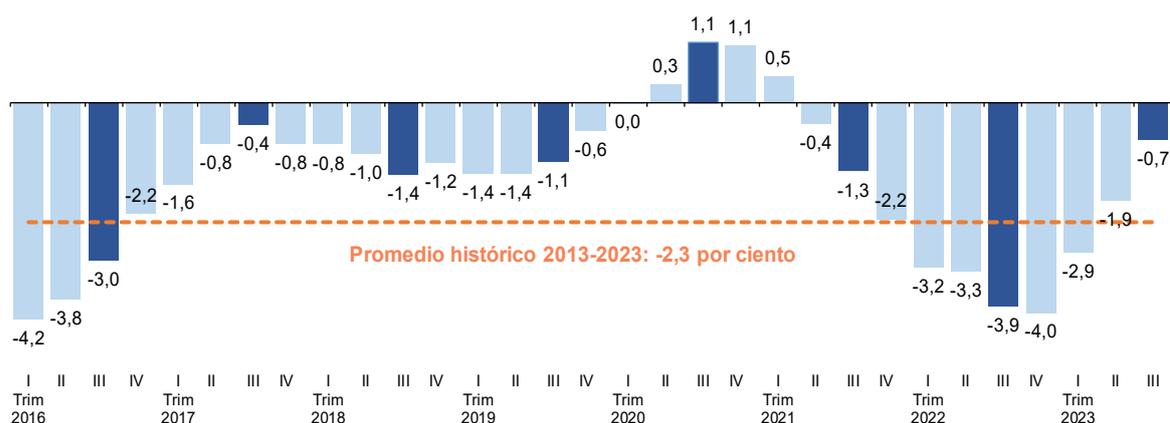
**Incluye transferencias y el rendimiento cobrado por activos externos.

Fuente y Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

6. **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 0,7 por ciento del producto al tercer trimestre de 2023, ubicándose por debajo del déficit promedio de los últimos 10 años (2,3 por ciento) y siendo el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2021. Esta evolución se explica por un mejor resultado de la balanza comercial, en respuesta a la evolución de los términos de intercambio, una contracción del déficit en la balanza de servicios y en el ingreso primario.**

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.

7. **La cuenta financiera del tercer trimestre de 2023 registró una posición acreedora neta (financiamiento neto al exterior) por US\$ 1 211 millones, equivalente a 1,8 por ciento del PBI. Esta salida neta de capitales contrasta con una entrada neta de US\$ 6 513 millones en similar trimestre de 2022 y es reflejo de un menor flujo de financiamiento neto de largo plazo al sector privado y una salida neta de capitales de**

corto plazo. Estos desarrollos obedecen, en primer lugar, a factores internos, como los menores requerimientos de financiamiento en el sector privado y público —reflejado en un retroceso del gasto por inversión— así como a un deterioro de la confianza empresarial y del consumidor en el periodo. En segundo lugar, durante agosto y setiembre, el aumento de la incertidumbre global y los diferenciales de tasas de interés se han traducido en salidas de capitales casi generalizadas desde los mercados emergentes.

El flujo de financiamiento externo de largo plazo al sector privado cayó en 7,3 p.p. respecto al mismo trimestre del año previo, debido, por una parte, a la reanudación en las compras de activos externos por parte de AFP y fondos mutuos. Por otra parte, se debe a una reducción en el incremento de pasivos, por menores desembolsos de préstamos y mayores amortizaciones, así como a una caída de la inversión directa bajo la modalidad de aportes de capital (US\$ 610 millones), relacionados al entorno actual de condiciones crediticias más ajustadas y de contracción de la inversión privada doméstica. La posición acreedora neta del sector privado se corresponde con una brecha de ahorro-inversión positiva en el trimestre, la cual obedece al incremento del ahorro interno y menores requerimientos de inversión.

En la misma línea, se observaron compras netas de activos externos de corto plazo, específicamente por parte del sector no financiero, así como una reducción en el saldo de pasivos, fundamentalmente de las empresas bancarias y el sector no financiero. Por último, la cuenta financiera pública registró un menor flujo de entrada neta de capitales en comparación al tercer trimestre de 2022, principalmente por una reducción en los desembolsos de préstamos al Gobierno General.

Cuadro 5
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

	2022			2023			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
CUENTA FINANCIERA	-10,6	-1,6	-3,8	-3,3	0,0	1,8	12,3
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)							
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	-8,3	-2,7	-5,6	-2,8	1,1	-0,5	7,8
1. PRIVADA	-8,4	-3,7	-5,9	-4,2	1,6	-1,2	7,3
Inversión directa extranjera neta	-4,1	-3,0	-4,6	-2,2	-0,3	-3,0	1,1
Inversión de cartera neta 2/	-3,4	-0,1	-0,7	-0,8	2,2	1,5	4,9
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-0,9	-0,6	-0,6	-1,1	-0,4	0,4	1,3
2. PÚBLICA	0,1	0,9	0,4	1,4	-0,5	0,6	0,5
Inversión de cartera en el país	0,9	0,9	0,8	1,5	0,4	0,8	0,0
Bonos soberanos - no residentes	-1,0	-1,0	-0,8	-1,0	1,6	-0,9	0,1
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-0,8	-0,2	-0,3	-0,1	-1,0	-0,1	0,7
DEG recibido	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activos	0,0	0,2	-0,1	0,1	0,1	-0,2	-0,1
II. CAPITALES DE CORTO PLAZO	-2,3	1,1	1,8	-0,6	-1,1	2,3	4,6

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).

2/ Incluye operaciones de derivados financieros.

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\$ 3 363 millones en el tercer trimestre de 2023, resultado superior en US\$ 1 753 millones al registrado en similar periodo de 2022.** Esta evolución se explica por una reducción del valor de las importaciones en una magnitud superior que la observada en las exportaciones. Por un lado, el precio promedio de las importaciones bajó por un mercado global de alimentos



más holgado y perspectivas de deterioro de la economía china, que redujeron el precio de alimentos y petróleo, respectivamente. Por otro lado, se observó un menor volumen importado de insumos, bienes de capital y bienes de consumo no duradero, explicado por el menor dinamismo del gasto privado. Finalmente, el volumen de exportaciones se contrajo debido a una menor demanda externa por textiles, así como menor producción agropecuaria y pesquera relacionada a factores climáticos.

Las exportaciones ascendieron a US\$ 16 257 millones en el tercer trimestre de 2023, lo que representó una contracción interanual de US\$ 224 millones (-1,4 por ciento). La disminución se explica por la caída del volumen exportado de productos no tradicionales, principalmente de los sectores textil, agropecuario y pesquero; y en menor medida, por la reducción del precio promedio de las exportaciones de algunos productos tradicionales, como zinc y café. Esta evolución se vio parcialmente compensada por un mayor volumen de envíos de productos tradicionales —destacan el cobre, zinc y gas natural— y un precio más elevado de productos no tradicionales del sector agropecuario.

Se registraron importaciones por US\$ 12 894 millones durante el tercer trimestre de 2023, lo que implicó una reducción interanual de US\$ 1 976 millones (-13,3 por ciento). Esta reducción se asocia, en primer lugar, a la caída de 9,1 por ciento de los precios de importación, reflejo de la caída del precio de insumos como petróleo y derivados, alimentos (aceite de soya, maíz y trigo) e insumos industriales como plásticos, hierro y acero, papeles y textiles. En menor medida, contribuyó la contracción de 4,6 por ciento del volumen importado, fundamentalmente de insumos industriales (papeles y textiles), alimentos (soya y maíz), bienes de consumo no duradero y materiales de construcción.

9. **En el tercer trimestre de 2023 el déficit por servicios ascendió a US\$ 1 783 millones, inferior en US\$ 452 millones al observado en igual período de 2022**, debido principalmente a los menores egresos por fletes marítimos internacionales y los mayores ingresos por gastos de viajes de no residentes que entraron al país. Por el contrario, los egresos por otros servicios (financieros, información e informática) se elevaron, al igual que los de viajes de residentes al exterior (la salida de viajeros por vía aérea creció en 19 por ciento interanual).
10. **El déficit de ingreso primario ascendió a US\$ 3 228 millones, inferior en US\$ 401 millones al de igual período de 2022**, debido a los mayores ingresos del sector público y privado. Esta evolución es reflejo de un saldo más alto de activos externos y la coyuntura de mayores tasas de interés internacionales.

Cabe mencionar que las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron mayores en US\$ 155 millones respecto a las de similar período de 2022 —recuperación concentrada en el sector minero—, en un contexto de incremento del precio internacional del cobre, reducción de los principales costos de producción (combustibles) y mayor holgura en la cadena de producción internacional. Asimismo, las utilidades de empresas mineras se vieron impulsadas por las operaciones de un proyecto que entró en operación en 2022, así como por ventas de inventarios.

Por el contrario, las empresas del sector hidrocarburos registraron menores utilidades afectadas por precios inferiores. Específicamente, el precio internacional del petróleo disminuyó en promedio de US\$ 93 a US\$ 82 por barril entre el tercer trimestre de 2023 y el mismo período del año anterior; mientras que el precio del gas cayó en promedio de US\$ 530 a US\$ 138 por metro cúbico, en el mismo período.

Cuadro 6
UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de US dólares)

	2022			2023			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
1. Minería	891	1 507	6 236	1 847	1 407	1 194	303
2. Hidrocarburos	550	482	3 083	672	422	397	-153
3. Industria	351	337	1 237	397	325	346	-4
4. Servicios 1/	1 041	945	4 060	1 251	1 426	998	-43
6. Energía y otros	129	153	714	338	310	182	53
TOTAL	2 961	3 424	15 330	4 505	3 889	3 116	155

1/ Incluye al Sector Financiero.

Fuente: Empresas. Incluye estimados.

11. **El ingreso secundario sumó un superávit de US\$ 1 706 millones en el tercer trimestre del año, superior en US\$ 345 millones al de igual periodo de 2022, principalmente por mayores remesas de peruanos e ingresos extraordinarios de siniestros de seguros.** Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron por US\$ 1 152 millones, superiores en términos interanuales en US\$ 246 millones (27 por ciento), siendo Estados Unidos el principal país proveedor y de mayor incremento. Asimismo, se elevaron los ingresos extraordinarios por siniestros de seguros asociados a episodios como el derrame de petróleo y a otros eventos climáticos que afectaron en el primer trimestre.
12. **Durante el tercer trimestre del año, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado registró un aumento de la posición deudora neta por US\$ 799 millones. Este incremento fue considerablemente menor que el observado en igual periodo del año anterior (US\$ 5 192 millones), lo cual se explica principalmente por:**
 - (i) El reinicio de las inversiones de cartera en el exterior por parte de las AFP, en contraposición a las liquidaciones registradas un año atrás, destinadas a atender los retiros de sus afiliados. Este factor superó la mayor disminución de los activos de IDE, principalmente de los instrumentos de deuda emitidos por empresas mineras residentes.
 - (ii) Un menor incremento de pasivos externos respecto a lo observado en el tercer trimestre de 2022. Destacan los menores préstamos netos a largo plazo, en donde las amortizaciones, sobre todo del sector financiero, han sido mayores que los desembolsos recibidos; y la disminución de los aportes de capital de no residentes por US\$ 606 millones, básicamente en empresas mineras.
13. **El financiamiento del sector público** registró un incremento en la posición acreedora de US\$ 425 millones en el tercer trimestre de 2023, superior al financiamiento otorgado en el mismo trimestre de 2022 (US\$ 70 millones). Este resultado se explica, principalmente, por menores desembolsos de préstamos del Gobierno General. En menor medida contribuyeron la reducción de las compras de bonos soberanos por parte de no residentes y las mayores amortizaciones de préstamos. Estos factores fueron atenuados por una expansión en el ritmo de liquidación de activos (de US\$ 12 millones a US\$ 104 millones).



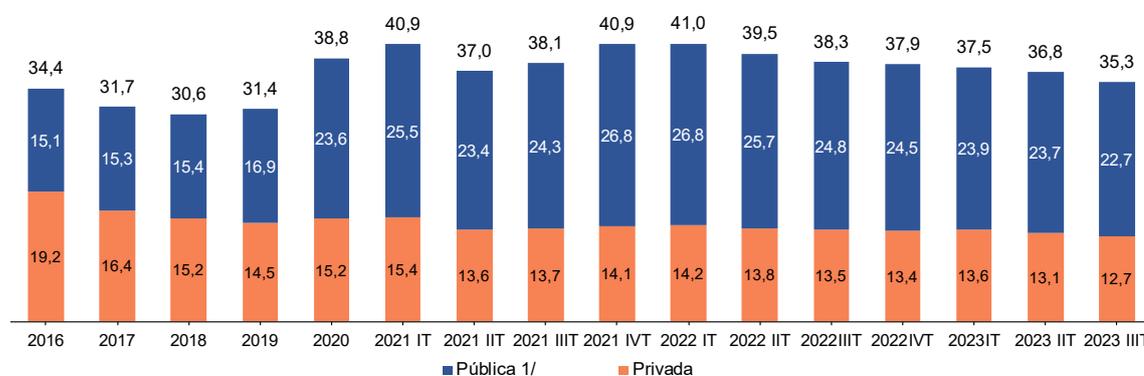
La cuenta de **capitales de corto plazo** del tercer trimestre del año registró una compra de activos externos netos por US\$ 1 585 millones, lo cual contrasta con las ventas de activos externos netos por US\$ 1 391 millones en el mismo periodo del año anterior. Estas compras netas se concentraron en el sector no financiero (US\$ 1 925 millones), mismo sector que para el tercer trimestre de 2022 registró una venta neta por US\$ 597 millones. Este hecho significa la mayor adquisición de activos externos de este sector desde la registrada en el primer trimestre de 2022, en una coyuntura de salida de capitales de los mercados emergentes. De acuerdo con la información del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF), durante agosto y setiembre se observaron salidas de capitales desde los mercados emergentes, tanto en instrumentos de renta fija como en renta variable.

14. Los **activos externos** al tercer trimestre de 2023 sumaron US\$ 155 860 millones (equivalente al 59,4 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 2 065 millones al cierre del tercer trimestre de 2022. Este aumento de los activos externos corresponde en mayor medida al incremento de las adquisiciones de corto plazo del sector no financiero (US\$ 2 338 millones), a las inversiones de cartera de largo plazo de las AFP (US\$ 2 130 millones) y por el aumento de activos de IDE (US\$ 1 560 millones).

Por su parte, los **pasivos externos** ascendieron a US\$ 262 769 millones (equivalente al 100,1 por ciento del PBI), monto mayor en US\$ 7 921 millones al saldo del tercer trimestre de 2022. Este incremento se explica principalmente por el mayor saldo de pasivos de inversión directa extranjera, los cuales son US\$ 7 148 millones superiores a los existentes en el mismo trimestre del año anterior, lo que refleja principalmente la reinversión de las utilidades existentes entre los periodos. Sin embargo, en términos del PBI, los pasivos externos han disminuido en 6,4 puntos porcentuales del producto, reflejando principalmente la reducción de 3,0 p.p. de la deuda de largo plazo —2,1 p.p. de la deuda pública y 0,9 p.p. de la deuda privada— y de la IDE (en 2,2 p.p.).

El saldo de deuda externa de mediano y largo plazo, en términos del producto, se redujo respecto a fines de 2022, lo cual obedece en mayor medida a la reducción del saldo nominal de deuda pública. A su vez, este retroceso se debe a la ausencia de nuevas emisiones, mayores amortizaciones y ventas de bonos soberanos por no residentes.

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 2,8 por ciento del producto al tercer trimestre de 2023.

Resultado económico

15. El déficit de los últimos cuatro trimestres del Sector Público No Financiero (SPNF) se ubicó en 2,8 por ciento del PBI al tercer trimestre de 2023, nivel mayor en 1,6 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 del impuesto a la renta (IR), impuesto general a las ventas (IGV), así como ingresos más bajos relacionados con los sectores de minería e hidrocarburos (canon y regalías petroleras y gasíferas, impuesto especial a la minería y regalías mineras), principalmente. El aumento del déficit fue acotado por la disminución del gasto no financiero como porcentaje del PBI, reflejo de la contracción de gastos en bienes y servicios y transferencias, principalmente en la instancia del Gobierno Nacional; así como por el mayor 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)
	III Trim. (a)	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
1. Ingresos corrientes ^{1/}	22,5	22,1	21,7	20,7	20,0	-2,5
a. Ingresos tributarios	17,6	17,2	16,9	16,0	15,3	-2,3
b. Ingresos no tributarios	4,9	4,9	4,8	4,7	4,7	-0,3
2. Gastos no financieros ^{1/}	21,8	22,0	22,0	21,7	21,2	-0,5
a. Corriente	16,5	15,9	15,9	15,7	15,5	-1,1
b. Capital	5,3	6,1	6,1	6,0	5,8	0,5
<i>Del cual:</i>						
<i>Formación bruta de capital</i>	4,3	4,7	4,6	4,6	4,6	0,3
3. Otros ^{2/}	-0,4	-0,2	-0,2	0,2	0,1	0,5
4. Resultado primario	0,4	-0,1	-0,5	-0,8	-1,2	-1,5
5. Intereses	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6	0,1
6. Resultado económico	-1,2	-1,7	-2,1	-2,5	-2,8	-1,6

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 déficit fiscal de 4,4 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2023, superior en 1,1 p.p. al déficit del mismo periodo de 2022. Este incremento se debió principalmente a la disminución de los ingresos corrientes como porcentaje del PBI, reflejo de la desaceleración de la actividad económica, caída de las importaciones y los menores precios de hidrocarburos. En menor magnitud contribuyó el menor resultado primario de las empresas estatales, destacando el saldo deficitario de Petroperú por la contracción de sus ingresos corrientes.



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

	2022			2023			Diferencia (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
1. Ingresos corrientes ^{1/}	20,4	18,9	22,1	23,0	20,7	17,7	-2,7
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>-6,0</i>	<i>-9,6</i>	<i>4,7</i>	<i>-6,9</i>	<i>-16,9</i>	<i>-13,0</i>	<i>-7,0</i>
a. Ingresos tributarios	15,7	14,5	17,2	18,1	15,7	13,2	-2,4
b. Ingresos no tributarios	4,8	4,3	4,9	4,9	5,0	4,5	-0,3
2. Gastos no financieros ^{1/}	21,6	27,0	22,0	18,4	19,4	19,8	-1,9
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>-0,6</i>	<i>-0,2</i>	<i>-1,5</i>	<i>0,2</i>	<i>-3,7</i>	<i>-8,3</i>	<i>-7,7</i>
a. Corriente	15,9	17,5	15,9	14,5	14,7	15,1	-0,9
b. Capital	5,7	9,5	6,1	3,9	4,7	4,7	-1,0
3. Otros ^{3/}	0,2	0,4	-0,2	-0,1	0,2	-0,2	-0,4
4. Resultado primario	-1,0	-7,8	-0,1	4,5	1,5	-2,3	-1,3
5. Intereses	2,4	0,8	1,6	2,7	1,0	2,2	-0,2
Externos	0,6	0,7	0,6	0,7	0,9	0,5	-0,1
Internos	1,8	0,1	0,9	2,0	0,2	1,7	-0,1
6. Resultado económico	-3,4	-8,5	-1,7	1,8	0,5	-4,4	-1,1
7. Financiamiento	3,4	8,5	1,7	-1,8	-0,5	4,4	1,1
Externo	0,9	0,1	0,5	-0,2	-0,6	0,2	-0,7
Interno	2,5	8,4	1,2	-1,6	0,1	4,2	1,8

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

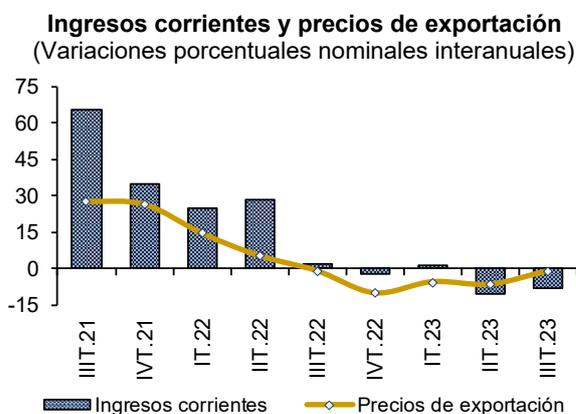
16. **Los ingresos corrientes del trimestre retrocedieron 13,0 por ciento interanual en términos reales, debido a la desaceleración de la demanda interna, a la caída de las importaciones, a la reducción del precio del gas natural y a los menores coeficientes de pago a cuenta del IR.** Según componentes, se registró un nivel más bajo de ingresos tributarios, principalmente del IGV aplicado a las importaciones e IR de personas jurídicas domiciliadas, así como un mayor nivel de devoluciones de impuestos, mientras que los ingresos no tributarios cayeron en los rubros de canon y regalías petroleras y gasíferas.

El IR registró una contracción interanual de 11,9 por ciento en términos reales por quinto trimestre consecutivo. Esta disminución obedece fundamentalmente a la menor recaudación del IR de tercera categoría (-17,8 por ciento en términos reales), como resultado de la aplicación de menores coeficientes de pagos a cuenta en la mayoría de los sectores y el uso de saldos a favor del año previo. A estos factores se suma el contexto de desaceleración de la actividad económica y de menores precios de hidrocarburos, los cuales se reflejaron en la reducción de los ingresos provenientes de los sectores hidrocarburos, comercio, manufactura y minería.

Los ingresos por IGV se contrajeron en 15,2 por ciento interanual en términos reales. Esta evolución se explica por la menor recaudación del IGV aplicado a las importaciones (-26,5 por ciento en términos reales) debido fundamentalmente al menor volumen de importaciones de insumos industriales, y que fue acentuada por la apreciación del sol.

Por su parte, el componente interno del IGV cayó 4,4 por ciento en términos reales por el menor dinamismo de los sectores hidrocarburos y servicios, principalmente.

Gráfico 5



Fuente: SUNAT y BCRP.

Cuadro 9

IR por categorías
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2022		2023
	III Trim.	Año	III Trim.
TOTAL	-1,1	18,6	-11,9
Personas naturales	-20,0	0,5	-3,6
Primera categoría (alquileres)	-0,8	2,3	0,4
Segunda categoría (dividendos)	-60,2	-11,8	2,7
Cuarta categoría (independientes)	-6,8	-1,4	-12,0
Quinta categoría (dependientes)	-2,2	5,3	-4,0
Personas jurídicas	14,0	17,1	-15,8
Tercera categoría (empresas)	17,3	21,6	-17,8
Otros	7,0	7,6	-11,1
No domiciliados	0,0	0,0	-6,3
Regularización	-59,5	55,3	15,8

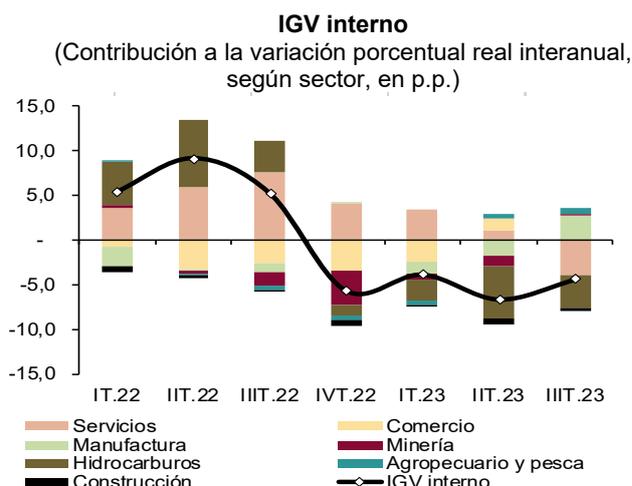
Cuadro 10

IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2022		2023
	III Trim.	Año	III Trim.
TOTAL	5,2	3,2	-4,4
Servicios	15,7	10,9	-7,4
Comercio	-12,9	-12,3	0,8
Manufactura	-7,3	-6,0	21,8
Construcción	-4,4	-8,2	-6,8
Minería	-26,5	-26,3	2,7
Hidrocarburos	97,6	85,9	-53,9
Agropecuario	-34,8	-10,8	98,7
Pesca	48,2	-7,2	-85,6

Fuente: SUNAT.

Gráfico 6



El impuesto selectivo al consumo (ISC) se incrementó en 6,1 por ciento en términos reales, impulsado por una mayor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (38,5 por ciento en términos reales), principalmente la proveniente del diésel importado, y en menor medida por las ventas internas. Este aumento se explica en gran parte por un efecto estadístico relacionado a la exclusión temporal del ámbito de aplicación del ISC a las gasolinas, gasoholes y diésel 2, vigente entre abril y junio de 2022, medida que afectó la recaudación de mayo a julio.

Los otros ingresos tributarios aumentaron en 3,0 por ciento en términos reales debido a ingresos procedentes de multas —pago extraordinario por acciones de fiscalización—, así como por los pagos del Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN). Las devoluciones de impuestos aumentaron en 13,1 por ciento en términos reales (alcanzando su máximo histórico en términos nominales), explicado principalmente por el aumento en las devoluciones por concepto de exportaciones.



Por último, los ingresos no tributarios cayeron 6,0 por ciento en términos reales, atribuible a la disminución en la recaudación por concepto de canon y regalías petroleras y gasíferas (-47,1 por ciento en términos reales), como resultado del menor precio del gas natural; principalmente. Esta evolución fue reforzada por un efecto estadístico, debido a que en agosto de 2022 se registró un ingreso por concesiones aeroportuarias, en tanto que en 2023 éstas se han realizado entre febrero y julio.

17. Los gastos no financieros del trimestre se redujeron en 8,3 por ciento interanual en términos reales principalmente en la instancia del Gobierno Nacional, como resultado de los menores gastos en transferencias, otros gastos de capital y bienes y servicios.

El gasto corriente se redujo en 5,2 por ciento en términos reales, debido al menor gasto en bienes y servicios y transferencias. La contracción real del gasto en bienes y servicios (-6,9 por ciento), en particular en la instancia del Gobierno Nacional obedece al retiro del gasto por la emergencia sanitaria, principalmente en suministros médicos y personal CAS. Esta caída fue parcialmente compensada por el mayor gasto en el marco de los programas Con Punche Perú y Emergencia-FEN, así como por el mayor gasto no vinculado a la emergencia sanitaria.

Por su parte, el menor gasto devengado en transferencias corrientes (-15,1 por ciento en términos reales), en particular en la instancia del Gobierno Nacional, se debe a la menor compensación neta al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), un menor nivel de subvenciones a los beneficiarios de los programas Juntos, Pensión 65 y Contigo y por un efecto estadístico, debido a la entrega de una subvención a los productores agropecuarios en setiembre de 2022 (FertiAbono para la adquisición de fertilizantes).

La dinámica anterior fue acotada por el aumento del gasto en remuneraciones (2,9 por ciento en términos reales), explicado fundamentalmente por el pago de sentencias judiciales, en particular al personal del Magisterio en los Gobiernos Regionales, y al aumento remunerativo otorgado a los distintos regímenes laborales del sector público desde fines de 2022 y a los docentes en marzo en 2023.

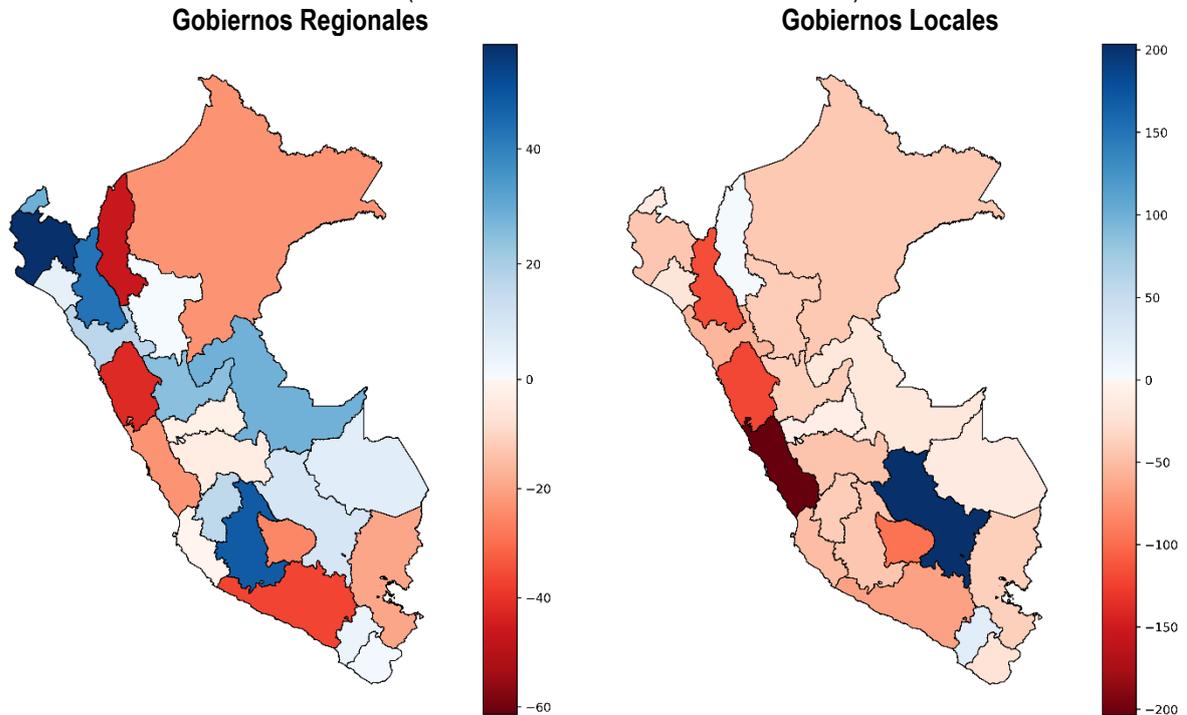
Los gastos de capital del Gobierno General disminuyeron 17,0 por ciento en términos reales, debido fundamentalmente a la contracción del rubro otros gastos de capital y, en menor medida, por la disminución del gasto en formación bruta de capital, particularmente de los Gobiernos Locales.

La contracción de los otros gastos de capital (-72,0 por ciento en términos reales) se explica principalmente por un efecto estadístico asociado a las transferencias otorgadas por el Bono Familiar Habitacional y el Bono del Buen Pagador durante el tercer trimestre de 2022, así como por un menor requerimiento de honras de las garantías estatales de crédito.

La disminución de la formación bruta de capital es reflejo del menor gasto de los Gobiernos Locales (-21,1 por ciento en términos reales), principalmente en las funciones de Transporte, Saneamiento, Cultura y Deporte, y Educación. Según departamentos, esta reducción se registró en 21 de los 25 departamentos, destacando los municipios ubicados en Lima, Áncash y Cajamarca.



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



Fuente: MEF.

A nivel del Gobierno Nacional la formación bruta de capital registró una expansión real de 11,0 por ciento respecto al mismo periodo del año previo, explicada principalmente por una mayor ejecución de proyectos y actividades del grupo "resto"², donde destacaron los mayores gastos devengados en proyectos como: Anillo Vial Periférico de Lima, Línea 2 del Metro de Lima y Callao, soluciones de tecnologías de la información para la atención de usuarios por SUNAT y nueva Carretera Central. 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 integrales³.

En los Gobiernos Regionales la formación bruta de capital se incrementó en 2,1 por ciento en términos nominales (-3,2 por ciento en términos reales). El aumento nominal responde a una mayor ejecución en las funciones de Educación, Planeamiento y Orden Público y Seguridad. Según departamentos, los Gobiernos Regionales de Piura, Ayacucho y Cajamarca son los que mostraron un mayor nivel de devengado durante el tercer trimestre de 2023, frente al mismo periodo del año anterior.

² 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).

³ Proyectos relacionados con inversiones en infraestructura de protección de quebradas y ríos, principalmente.

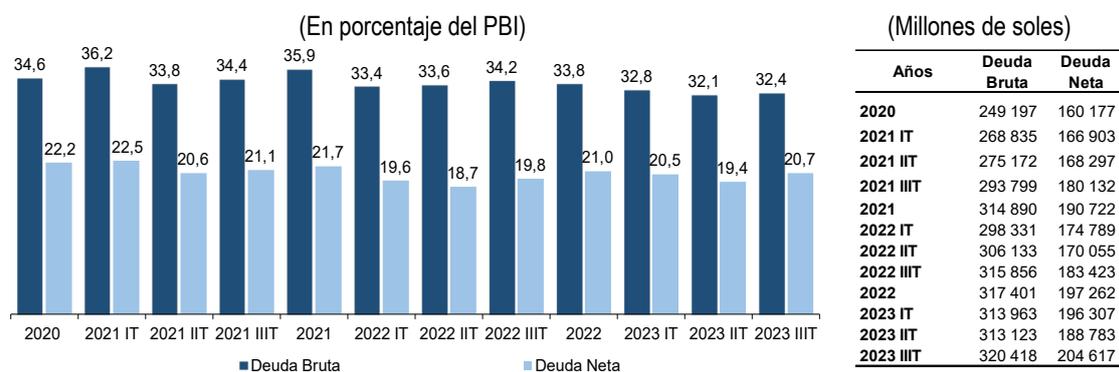
Deuda Pública

18. La deuda pública bruta representó el 32,4 por ciento del PBI a fines del tercer trimestre de 2023, mayor en 0,3 p.p. del producto al coeficiente del trimestre previo, evolución que se explica fundamentalmente por el mayor saldo de bonos globales valorados en moneda nacional, tras la depreciación del sol entre fines de junio y setiembre de 2023.

En términos nominales, el saldo de la deuda bruta aumentó en S/ 7,3 mil millones, como resultado de la mayor deuda externa, explicado en gran parte por el efecto de la depreciación del sol frente al dólar americano sobre el saldo de bonos globales y créditos de organismos internacionales. En menor medida contribuyó el aumento de la deuda interna en S/ 0,1 mil millones, reflejo del mayor saldo de bonos soberanos debido a las colocaciones de bonos bajo el Programa Creadores de Mercado durante el trimestre.

El saldo de la deuda neta ascendió a S/ 204,6 mil millones al tercer trimestre de 2023, monto equivalente al 20,7 por ciento del PBI, lo que refleja un incremento de S/ 15,8 mil millones (1,3 p.p. del producto) con respecto al trimestre previo. El incremento de la deuda neta en p.p. del producto —en una cuantía mayor que la deuda bruta— se explica por el menor saldo de activos financieros del sector público no financiero.

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 disminuyó de 45 a 42 por ciento, mientras que el de liquidez bajó de 48 a 45 por ciento.

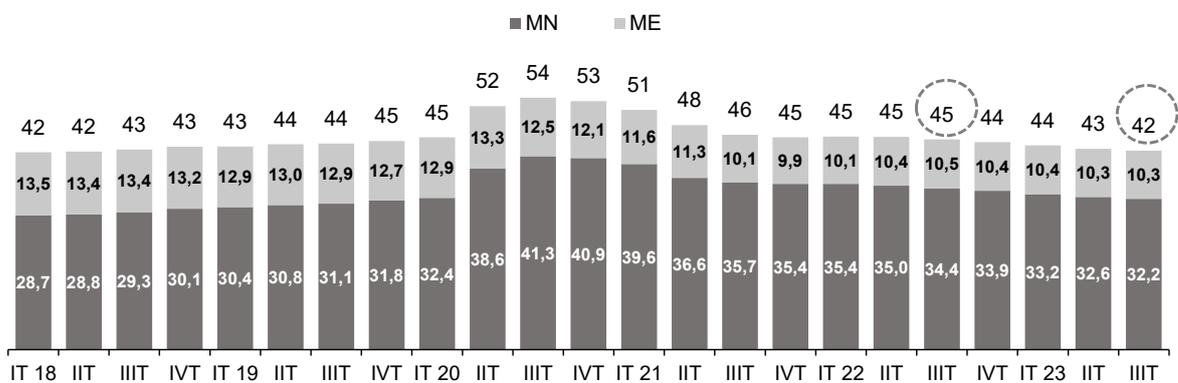
19. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 45 a 42 por ciento entre el tercer trimestre de 2022 y de 2023. Esta evolución del crédito en términos del PBI es reflejo de la recuperación del PBI nominal en dicho periodo y de las mayores amortizaciones de los créditos otorgados en el marco del programa Reactiva Perú. En términos nominales, el crédito al sector privado creció 1,1 por ciento entre setiembre de 2022 y de 2023 (6,0 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 tercer 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 disminuyó en 0,2 por ciento reflejo de los menores depósitos de ahorro, CTS y a la vista, así como por la reducción del circulante; lo cual fue parcialmente contrarrestado por los mayores depósitos a plazo. La evolución de la liquidez se ha mantenido entre 46 y 45 por ciento del producto durante los tres últimos trimestres de 2023, nivel similar al registrado en el cuarto trimestre de 2019.

Gráfico 9

CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)

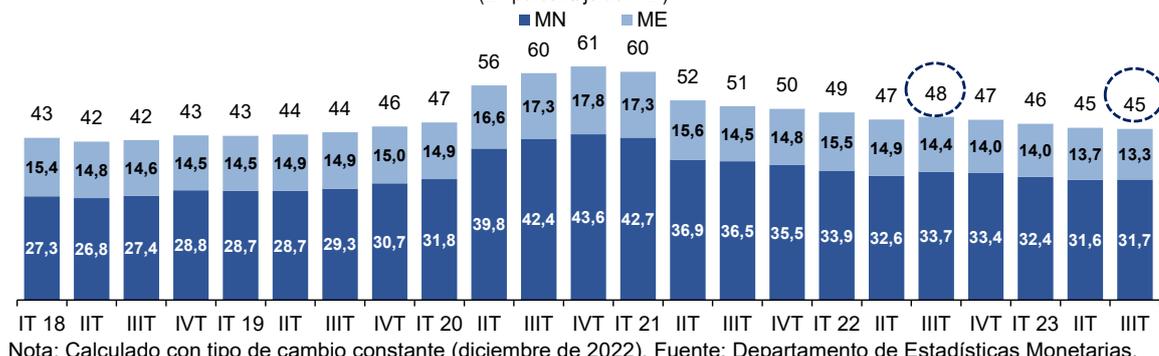


Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2022). No incluye el crédito de sucursales en el exterior.
Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

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 1,0 por ciento interanual en setiembre de 2023.

20. El financiamiento total al sector privado (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 1,0 por ciento en setiembre 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 crédito en moneda nacional provisto por otras sociedades financieras. Reforzó esta evolución el aumento en el saldo de endeudamiento externo privado, principalmente de mediano y largo plazo.

Cuadro 11
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de S/				Variación porcentual	
	Dic-21	Set-22	Dic-22	Set-23	Dic-22/ dic-21	Set-23/ set-22
<u>Crédito de sociedades de depósito</u>	<u>397 584</u>	<u>414 700</u>	<u>415 748</u>	<u>419 359</u>	<u>4,6</u>	<u>1,1</u>
Moneda nacional	310 790	317 859	318 489	317 902	2,5	0,0
Moneda extranjera (millones de US\$)	22 781	25 418	25 527	26 629	12,1	4,8
Dolarización (%) ^{1/}	21,8	23,4	23,4	24,2	1,6	0,8
<u>Crédito de otras soc. financieras</u>	<u>42 949</u>	<u>40 874</u>	<u>41 464</u>	<u>41 163</u>	<u>-3,5</u>	<u>0,7</u>
Moneda nacional	26 594	25 582	25 961	26 571	-2,4	3,9
Moneda extranjera (millones de US\$)	4 293	4 014	4 069	3 830	-5,2	-4,6
Dolarización (%) ^{1/}	38,1	37,4	37,4	35,4	-0,7	-2,0
<u>Endeudamiento externo privado</u>	<u>108 473</u>	<u>108 200</u>	<u>107 169</u>	<u>108 609</u>	<u>-1,2</u>	<u>0,4</u>
(millones de US\$)	28 471	28 399	28 128	28 506	-1,2	0,4
Corto plazo (millones de US\$)	4 334	4 055	3 958	3 831	-8,7	-5,5
Mediano y largo plazo (millones de US\$)	24 137	24 344	24 170	24 675	0,1	1,4
<u>TOTAL</u>	<u>549 006</u>	<u>563 773</u>	<u>564 381</u>	<u>569 131</u>	<u>2,8</u>	<u>1,0</u>
Moneda nacional	337 383	343 441	344 449	344 474	2,1	0,3
Moneda extranjera (millones de US\$)	55 544	57 830	57 725	58 965	3,9	2,0
Dolarización (%) ^{1/}	38,5	39,1	39,0	39,5	0,4	0,4

^{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 (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	-2 894	-1 236	-9 908	-978	273	58	2 951
1. Bienes (a-b)	1 610	2 987	10 333	4 501	4 231	3 363	1 753
a. Exportaciones 1/	16 481	16 554	66 235	16 381	16 364	16 257	-224
b. Importaciones	14 871	13 566	55 902	11 880	12 133	12 894	-1 976
2. Servicios (a-b)	-2 236	-2 156	-8 642	-2 092	-1 748	-1 783	452
a. Exportaciones	1 363	1 385	4 962	1 231	1 377	1 561	198
b. Importaciones	3 599	3 541	13 604	3 324	3 125	3 344	-255
3. Ingreso primario (a+b)	-3 629	-3 534	-17 373	-4 950	-3 958	-3 228	401
a. Privado	-3 060	-3 491	-15 742	-4 539	-3 902	-3 093	-32
b. Público	-569	-43	-1 631	-411	-56	-136	433
4. Ingreso secundario	1 361	1 467	5 773	1 564	1 748	1 706	345
del cual: Remesas del exterior	906	987	3 708	993	1 094	1 152	246
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	-6 513	-1 083	-9 246	-2 015	14	1 211	7 724
<i>Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)</i>							
1. Sector privado (a-b)	-5 192	-2 416	-14 587	-2 511	1 052	-799	4 394
a. Activos	-2 631	118	-2 906	648	1 613	800	3 431
b. Pasivos	2 561	2 533	11 682	3 159	561	1 599	-962
2. Sector público (a-b)	70	620	957	836	-323	425	355
a. Activos	-12	159	-145	43	58	-104	-92
b. Pasivos 3/	-82	-461	-1 102	-793	381	-529	-447
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-1 391	712	4 385	-340	-715	1 585	2 976
a. Activos	-356	-88	4 126	391	-724	1 421	1 777
b. Pasivos	1 035	-800	-259	731	-9	-164	-1 199
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0	0	0	0	0	0	0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-1 790	-2 902	-4 427	-948	138	-689	1 101
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	1 830	-3 055	-5 089	89	397	-1 842	-3 672
V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	866	-2 318	-6 612	851	208	-1 709	-2 575
2. Efecto valuación	-964	738	-1 523	762	-189	133	1 097

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, Zofratacna, 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. 82 – 24 de noviembre de 2023

BALANZA DE PAGOS

(Porcentaje del PBI)

	2022			2023			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	-4.7	-1.9	-4.0	-1.6	0.4	0.1	4.8
1. Bienes (a-b)	2.6	4.5	4.2	7.4	6.3	4.9	2.3
a. Exportaciones 1/	26,8	25,1	27,0	27,1	24,4	23,6	-3,2
b. Importaciones	24,2	20,6	22,8	19,6	18,1	18,7	-5,5
2. Servicios (a-b)	-3,6	-3,3	-3,5	-3,5	-2,6	-2,6	1,0
a. Exportaciones	2,2	2,1	2,0	2,0	2,1	2,3	0,0
b. Importaciones	5,9	5,4	5,5	5,5	4,7	4,9	-1,0
3. Ingreso primario (a+b)	-5,9	-5,4	-7,1	-8,2	-5,9	-4,7	1,2
a. Privado	-5,0	-5,3	-6,4	-7,5	-5,8	-4,5	0,5
b. Público	-0,9	-0,1	-0,7	-0,7	-0,1	-0,2	0,7
4. Ingreso secundario	2,2	2,2	2,4	2,6	2,6	2,5	0,3
del cual: Remesas del exterior	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6	1,7	0,2
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	-10.6	-1.6	-3.8	-3.3	0.0	1.8	12.3
<i>Acreeedor neto (+) / Deudor neto (-)</i>							
1. Sector privado (a-b)	-8,4	-3,7	-5,9	-4,2	1,6	-1,2	7,3
a. Activos	-4,3	0,2	-1,2	1,1	2,4	1,2	5,4
b. Pasivos	4,2	3,8	4,8	5,2	0,8	2,3	-1,8
2. Sector público (a-b)	0,1	0,9	0,4	1,4	-0,5	0,6	0,5
a. Activos	0,0	0,2	-0,1	0,1	0,1	-0,2	-0,1
b. Pasivos 3/	-0,1	-0,7	-0,4	-1,3	0,6	-0,8	-0,6
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-2,3	1,1	1,8	-0,6	-1,1	2,3	4,6
a. Activos	-0,6	-0,1	1,7	0,6	-1,1	2,1	2,6
b. Pasivos	1,7	-1,2	-0,1	1,2	0,0	-0,2	-1,9
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-2.9	-4.4	-1.8	-1.6	0.2	-1.0	1.9
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	3.0	-4.6	-2.1	0.1	0.6	-2.7	-5.7
V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	1,4	-3,5	-2,7	1,4	0,3	-2,5	-3,9
2. Efecto valuación	-1,6	1,1	-0,6	1,3	-0,3	0,2	1,8
Producto Bruto Interno, trimestral	61 495	65 860	245 202	60 485	67 168	68 888	7 394

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, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavalí 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			2023		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Valor:						
Exportaciones	0,3	-10,2	5,2	-2,9	0,2	-1,4
Productos tradicionales	-3,8	-15,5	2,4	-5,9	0,6	2,7
Productos no tradicionales	11,3	4,2	13,1	5,6	-0,7	-11,0
Importaciones	19,7	5,3	16,5	-8,4	-16,3	-13,3
2. Volumen:						
Exportaciones	1,3	-0,1	3,3	2,8	7,1	-0,4
Productos tradicionales	0,4	-1,1	2,4	2,8	9,7	4,6
Productos no tradicionales	2,8	0,7	5,6	2,5	1,0	-11,8
Importaciones	5,6	-0,1	2,4	-7,4	-6,2	-4,6
3. Precio:						
Exportaciones	-0,9	-10,1	1,8	-5,5	-6,5	-1,0
Productos tradicionales	-4,2	-14,6	-0,1	-8,4	-8,3	-1,8
Productos no tradicionales	8,3	3,4	7,0	3,0	-1,7	1,0
Importaciones	13,3	5,4	13,7	-1,1	-10,8	-9,1
Nota:						
Términos de intercambio	-12,6	-14,8	-10,5	-4,5	4,8	8,9

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

SERVICIOS

(Millones de US\$)

	2022			2023			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. TRANSPORTES (a-b)	-1 303	-988	-4 724	-708	-667	-612	692
a. Crédito	436	442	1 586	416	411	481	45
b. Débito	1 739	1 430	6 310	1 125	1 078	1 092	-647
1. Fletes	-1 519	-1 169	-5 434	-831	-791	-804	715
Crédito	10	22	56	15	17	13	3
Débito	1 529	1 191	5 490	846	808	818	-712
2. Pasajeros	80	41	193	10	-8	56	-24
Crédito	237	225	801	227	202	269	31
Débito	157	183	608	217	210	213	55
3. Otros 1/	136	140	518	113	131	137	1
Crédito	188	195	729	175	192	199	10
Débito	52	55	211	62	61	62	9
II. VIAJES (a-b)	13	-26	-208	-296	-85	-27	-41
a. Crédito	634	643	2 137	487	633	762	128
b. Débito	621	670	2 345	783	718	789	169
III. COMUNICACIONES (a-b)	-66	-72	-281	-71	-63	-76	-10
a. Crédito	14	15	62	15	17	17	3
b. Débito	81	88	343	87	80	93	13
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-209	-267	-791	-198	-194	-206	3
a. Crédito	30	25	122	26	32	35	5
b. Débito	239	292	913	224	226	241	2
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-670	-803	-2 639	-819	-739	-862	-192
a. Crédito	249	259	1 056	287	283	266	17
b. Débito	920	1 062	3 694	1 106	1 022	1 128	208
VI. TOTAL (a-b)	-2 236	-2 156	-8 642	-2 092	-1 748	-1 783	452
a. Crédito	1 363	1 385	4 962	1 231	1 377	1 561	198
b. Débito	3 599	3 541	13 604	3 324	3 125	3 344	-255

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. 82 – 24 de noviembre de 2023

INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de US\$)

	2022			2023			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. INGRESOS	678	923	2 407	1 078	1 201	1 281	603
Sector privado	390	494	1 398	563	622	653	263
Sector público	288	428	1 009	515	580	628	340
II. EGRESOS	4 307	4 457	19 780	6 028	5 159	4 510	203
Sector privado	3 450	3 985	17 140	5 102	4 524	3 745	295
Utilidades 2/	2 961	3 424	15 330	4 505	3 889	3 116	155
Intereses	489	561	1 810	597	635	629	140
Bonos	182	182	732	186	182	184	2
Préstamos	307	379	1 078	411	453	445	138
Largo plazo	211	256	754	279	305	300	89
Corto plazo 3/	96	123	324	133	148	145	49
Sector público 4/	857	471	2 640	926	636	764	-93
Intereses por préstamos	23	143	250	58	255	65	42
Intereses por bonos	834	329	2 377	868	367	700	-134
Otros	0	0	13	0	13	0	0
III. TOTAL (I-II)	-3 629	-3 534	-17 373	-4 950	-3 958	-3 228	401
Sector privado	-3 060	-3 491	-15 742	-4 539	-3 902	-3 093	-32
Sector público	-569	-43	-1 631	-411	-56	-136	433

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

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/

(Millones de US\$)

	2022			2023			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. ACTIVOS	-2 631	118	-2 906	648	1 613	800	3 431
1. Inversión directa	-168	166	-448	738	985	-329	-161
2. Inversión de cartera 2/	-2 463	-49	-2 458	-90	628	1 129	3 593
II. PASIVOS	2 561	2 533	11 682	3 159	561	1 599	-962
1. Inversión directa (a+b)	2 342	2 142	10 848	2 092	1 164	1 751	-592
a. Patrimonio	2 100	1 664	9 718	2 736	1 188	1 320	-780
Reinversión	2 096	1 550	8 557	2 486	1 184	1 926	-170
Aportes y otras operaciones de capital	4	114	1 161	250	3	-606	-610
b. Instrumentos de deuda	242	478	1 130	-645	-24	431	188
2. Inversión de cartera	-356	-14	-760	405	-871	103	459
Participaciones de capital 3/	-15	-82	-110	-3	-25	-10	5
Renta fija 4/	-341	68	-651	408	-847	113	454
3. Préstamos	574	405	1 594	663	268	-255	-829
Desembolsos	834	840	3 902	1 372	850	485	-350
Amortización	-260	-434	-2 308	-709	-582	-740	-479
III. TOTAL (I-II)	-5 192	-2 416	-14 587	-2 511	1 052	-799	4 394
Nota:							
IDE en el país, metodología antigua	2 514	2 087	11 696	1 775	185	2 127	-388

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.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 24 de noviembre de 2023

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/ (Millones de US\$)

	2022			2023			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	-12	159	-145	43	58	-104	-92
II. PASIVOS	-82	-461	-1 102	-793	381	-529	-447
1. Inversión de cartera 3/	-548	-616	-1 880	-884	-297	-583	-35
Emisiones	0	0	600	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0
Empresas financieras	0	0	600	0	0	0	0
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	0	0	-658	-173	-1 628	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	-1 628	0	0
Empresas financieras	0	0	-658	-173	0	0	0
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	-548	-616	-1 822	-711	1 331	-583	-35
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-588	-669	-1 888	-614	1 100	-623	-35
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-40	-53	-66	96	-231	-40	0
2. Préstamos	466	155	779	91	678	54	-412
Desembolsos	561	613	1 838	182	1 126	169	-391
Gobierno general	560	612	1 835	172	1 126	161	-399
Empresas financieras	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no financieras	0	1	3	10	0	8	8
Amortizaciones	-95	-457	-1 060	-92	-448	-116	-21
Gobierno general	-69	-369	-834	-68	-359	-107	-38
Empresas financieras	-14	-12	-45	-15	-12	0	14
Empresas no financieras	-12	-77	-181	-9	-77	-8	3
3. BCRP: otras operaciones 5/	0	0	0	0	0	0	0
III. TOTAL (I-II)	70	620	957	836	-323	425	355

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 Mivivenda.

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.

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/ (Millones de US\$)

	2022			2023			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b) - (a)
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	-734	-171	610	-354	-345	-335	399
a. Activos	-75	-515	738	297	-584	-518	-443
b. Pasivos	659	-344	128	651	-239	-183	-842
2. BCRP	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	28	15	46	-8	-26	26	-1
a. Activos	28	15	46	-8	-26	26	-1
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	-87	-142	-346	7	44	-32	55
a. Activos	-75	-52	-312	-4	34	-3	72
b. Pasivos	12	90	34	-10	-10	29	17
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	-597	1 010	4 075	15	-388	1 925	2 523
a. Activos	-234	465	3 654	106	-148	1 916	2 150
b. Pasivos	364	-545	-421	91	240	-9	-373
6. TOTAL (a-b)	-1 391	712	4 385	-340	-715	1 585	2 976
a. Activos	-356	-88	4 126	391	-724	1 421	1 777
b. Pasivos	1 035	-800	-259	731	-9	-164	-1 199

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.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 24 de noviembre de 2023

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

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

	2022		2023			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	153 795	152 279	154 487	156 093	155 860	2 065
1. Activos de reserva del BCRP	74 305	72 246	72 845	73 050	71 309	-2 996
2. Activos del sistema financiero 2/	25 084	25 013	25 630	26 188	26 126	1 042
3. Otros activos	54 406	55 020	56 012	56 855	58 425	4 019
II. PASIVOS	254 848	257 862	260 887	262 422	262 769	7 921
1. Inversión directa	132 972	135 114	137 205	138 369	140 120	7 148
2. Participación de capital (cartera)	17 685	17 603	17 600	17 575	17 565	-120
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	101 671	102 269	103 431	103 858	102 525	854
Mediano y largo plazo	91 624	93 021	93 452	93 889	92 719	1 096
Sector privado 2/	32 372	32 907	33 940	33 405	33 224	852
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	59 252	60 114	59 512	60 484	59 495	244
i. Deuda pública externa	45 361	46 194	46 112	45 216	45 453	92
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	14 755	14 731	14 307	15 944	14 678	-76
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	864	811	907	676	636	-227
Corto plazo	10 048	9 248	9 979	9 970	9 806	-242
Sistema financiero 3/	4 262	4 007	4 647	4 398	4 244	-18
Otros	5 786	5 241	5 332	5 571	5 562	-224
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 521	2 877	2 651	2 619	2 559	38
Corto plazo	103	363	110	107	75	-28
Largo plazo 6/	2 418	2 514	2 541	2 512	2 484	66
III. TOTAL (I-II)	-101 054	-105 583	-106 401	-106 329	-106 909	-5 856

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.

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2022		2023			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	64,3	62,1	61,9	61,2	59,4	-4,9
1. Activos de reserva del BCRP	31,1	29,5	29,2	28,6	27,2	-3,9
2. Activos del sistema financiero 2/	10,5	10,2	10,3	10,3	10,0	-0,5
3. Otros activos	22,7	22,4	22,5	22,3	22,3	-0,5
II. PASIVOS	106,5	105,2	104,6	102,9	100,1	-6,4
1. Inversión directa	55,6	55,1	55,0	54,3	53,4	-2,2
2. Participación de capital (cartera)	7,4	7,2	7,1	6,9	6,7	-0,7
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	42,5	41,7	41,5	40,7	39,1	-3,4
Mediano y largo plazo	38,3	37,9	37,5	36,8	35,3	-3,0
Sector privado 2/	13,5	13,4	13,6	13,1	12,7	-0,9
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	24,8	24,5	23,9	23,7	22,7	-2,1
i. Deuda pública externa	19,0	18,8	18,5	17,7	17,3	-1,6
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	6,2	6,0	5,7	6,3	5,6	-0,6
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,4	0,3	0,4	0,3	0,2	-0,1
Corto plazo	4,2	3,8	4,0	3,9	3,7	-0,5
Sistema financiero 3/	1,8	1,6	1,9	1,7	1,6	-0,2
Otros	2,4	2,1	2,1	2,2	2,1	-0,3
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,1	1,2	1,1	1,0	1,0	-0,1
Corto plazo	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Largo plazo 6/	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	-0,1
III. TOTAL (I-II)	-42,2	-43,1	-42,7	-41,7	-40,7	1,5
Producto Bruto Intermo, anualizado	239 251	245 202	249 425	255 008	262 402	23 150

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.