

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

DICIEMBRE 2024



MUNDO

El FMI espera que el crecimiento mundial se sitúe en 3.2% en 2024 y se mantenga también en 3.2% para 2025 (por debajo del promedio histórico 2000-2019: 3.8%). Asimismo, la entidad espera que el crecimiento de las economías avanzadas de 1.8% en 2024 sea igualmente de 1.8% en 2025. Por su parte, esperan que la inflación mundial se reduzca, de 6.7% en 2023 a 5.8% en 2024 y 4.3% en 2025, debido al endurecimiento de la política monetaria.



Actividad Global

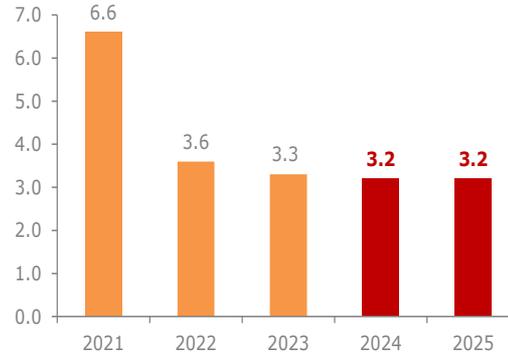
El FMI proyecta que el crecimiento mundial se sitúe en 3.2% durante el 2024 y se mantenga igual en el 2025.

Estos pronósticos de crecimiento se mantuvieron iguales a la anterior edición. Estas proyecciones al 2025 aún son inferiores al promedio histórico de 3.8% (2000-2019), puesto que si bien hubo mejoras en el crecimiento proyectado para EE.UU., este se ve amortiguado por menor crecimiento en otras economías avanzadas, particularmente en Europa. Existen aún factores estructurales en muchas economías que limitan el crecimiento potencial, tales como el envejecimiento de la población y una débil productividad.

La entidad menciona que los riesgos para el crecimiento mundial han aumentado, pues si bien se ha logrado reducir la inflación, se ve perjudicado por la posibilidad de una escalada en los conflictos geopolíticos, la política monetaria que fue restrictiva por más tiempo del debido, la mayor volatilidad financiera, una mayor desaceleración de China y el retorno continuo de políticas proteccionistas.

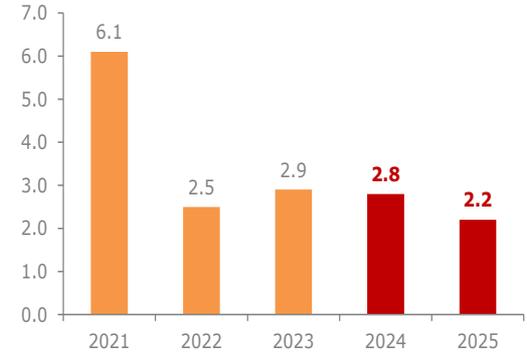
Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



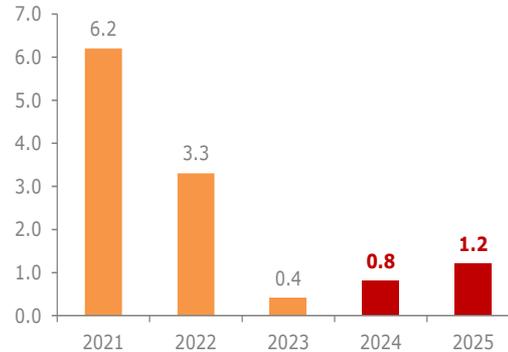
Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



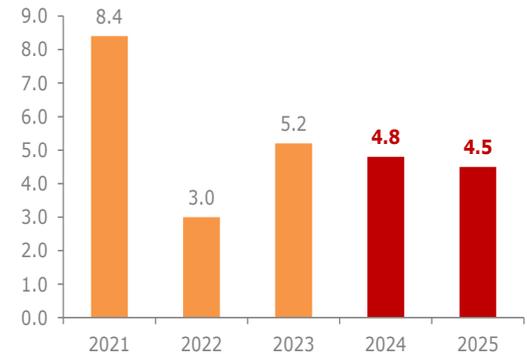
Crecimiento del PBI Eurozona

(Variación % real)



Crecimiento del PBI China

(Variación % real)





Precios Internacionales

En la última semana, el precio del cobre aumentó ante mayores expectativas de estímulos monetarios y fiscales por parte de China, así como el incremento de sus importaciones del metal. Por su parte, hubo un aumento en el precio del oro ante los datos de inflación de EE.UU. de acuerdo a lo que se esperaba.

El petróleo se ubica en torno a USD/bl. 71 ante nuevas sanciones de la Unión Europea a Rusia y anuncios de sanciones por parte de EEUU. Igualmente, influyeron las mayores importaciones de china del crudo y los menores inventarios en EEUU.

Hubo un alza del precio del trigo por la reducción de los inventarios previstos en EE.UU. y expectativas de menor oferta de Rusia por malas condiciones del cultivo. Para el aceite de soya, hubo un aumento por el mayor precio del petróleo y mayores estimaciones de exportaciones de EE.UU. Por su parte, el precio del maíz aumentó tras el recorte de previsiones de inventarios finales junto a la mayor demanda de las exportaciones de EE.UU.

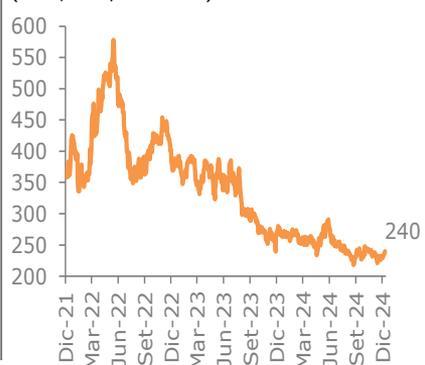
Cotización del Cobre

(USD/lb., al 13-dic)



Cotización del Trigo

(USD/Ton., al 11-dic)



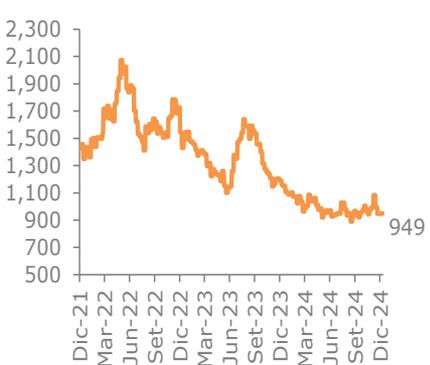
Cotización del Oro

(USD/onza, al 13-dic)



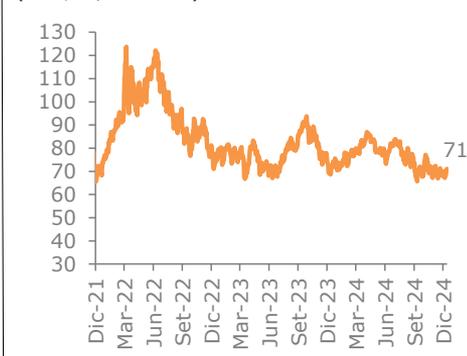
Cotización del Aceite de Soya

(USD/Ton., al 11-dic)



Cotización del Petróleo

(USD/bl., al 13-dic)



Cotización del Maíz

(USD/Ton., al 11-dic)





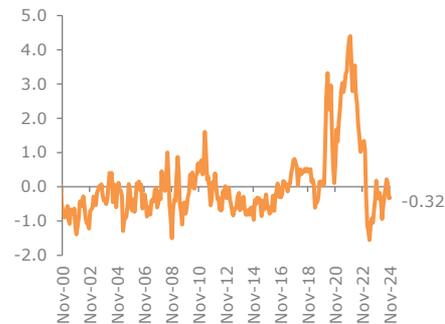
Inflación Global

El FMI estima una desaceleración de la inflación global, cayendo a un 5.8% en 2024 y un 4.3% en 2025, dado que en las economías avanzadas se han dado reducido los desequilibrios entre la actividad económica y su potencial.

En cuanto a la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, esta ha persistido por el precio de los servicios, 50% por encima del nivel prepandemia, mientras que la inflación de los bienes se ha reducido hasta casi cero. De acuerdo con el FMI, recientes aranceles, especialmente hacia y de parte de China, generan presiones sobre el precio de los bienes, mitigados por menores precios de sus exportaciones.

En general, se espera que la inflación continúe descendiendo. En las economías desarrolladas se dará ante una moderación del crecimiento de los salarios. No obstante, en algunas economías emergentes se ha dado un resurgimiento de las presiones inflacionarias por el mayor precio de los alimentos.

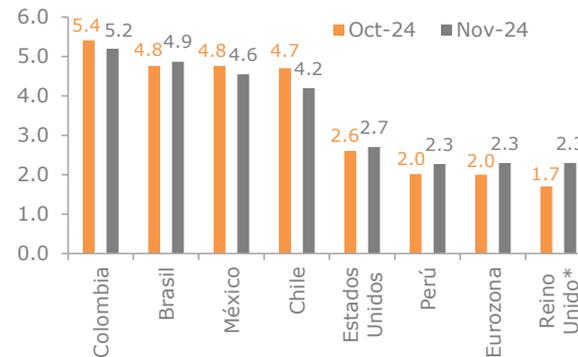
Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros (Desv. estándar respecto al valor promedio)



Precio de alimentos FAO (índice, 2014-2016=100)

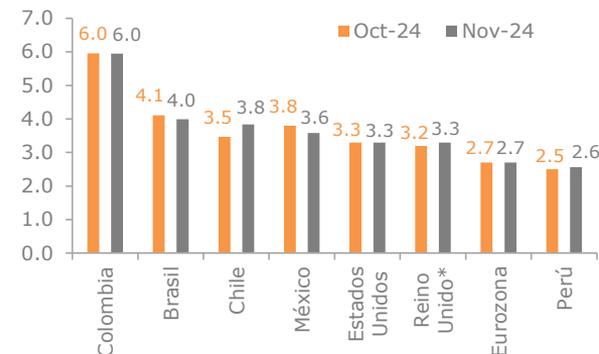


Inflación Total (Var. % a/a)



*Set-24 y Oct-24

Inflación Subyacente (Var. % a/a)



*Set-24 y Oct-24



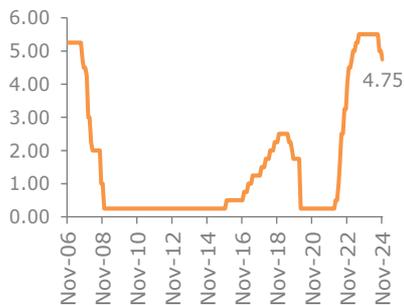
Tasas Externas e índice del dólar

Las tasas del bono del Tesoro norteamericano a 2 y 10 años se ubican en 4.24% y 4.39%, respectivamente. Estas aumentaron en las últimas semanas ante indicadores positivos de la actividad económica y expectativas de recortes más graduales de la tasa de la FED.

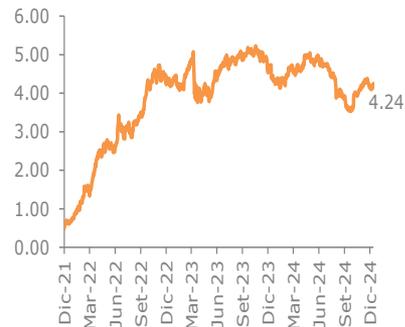
Por su parte, el índice del dólar aumentó en 0.44% m/m y se ubicó en 107 ante las expectativas de una reducción de tasas de la FED menos agresiva y expectativas de mayor crecimiento de EE.UU. frente a otras de las principales economías.

En este contexto, esperamos que la tasa de referencia (upper bound) se mantenga en la reunión de diciembre ante un leve repunte de la inflación (2.7% nov-24 vs 2.6% oct-24) y menores cambios en la generación de empleo, con un muy ligero aumento en la tasa de desempleo del 4.1% en oct-24 a 4.2% en oct-24, sumado a declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell, sobre cómo la solidez económica de EEUU les permite actuar con precaución en la política monetaria.

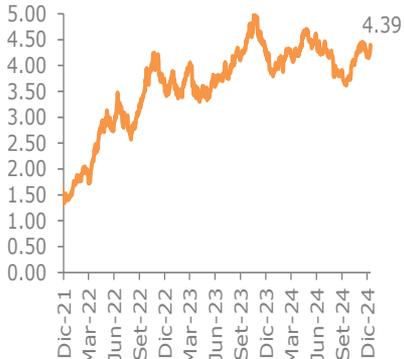
Tasa FED (upper bound)
(%)



Rendimiento del UST2Y
(%, al 13-dic)



Rendimiento del UST10Y
(%, al 13-dic)



Índice DXY
(mar-73=100, al 13-dic)



**Próxima Reunión de la
FED:**

17/18-Dic de 2024



PERÚ

Mantenemos nuestra proyección que el PBI en 2024 crezca en algo más del 3.0%, tras la reversión de los choques de oferta que afectaron la economía en 2023 (Niño, protestas sociales, gripe aviar, entre otros). A pesar de que la proyección de este año implica crecer a una tasa similar a su nivel potencial, la economía tendría una brecha producto aún negativa.



Actividad Económica

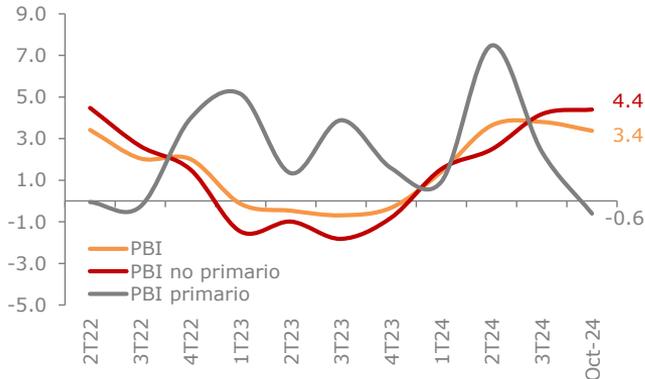
La actividad económica creció un 3.4% a/a en oct-24, superior a lo registrado en set-24 (3.2%). Los sectores no primarios crecieron un 4.4% a/a, principalmente por el avance de otros servicios (+4.9%). Asimismo, crecieron el sector manufactura no primaria (+6.6%), transporte, almacenamiento y mensajería (+5.4%), construcción (+4.9%), entre otros.

Los sectores primarios cayeron en un 0.6% a/a, impulsados por la contracción de minería e hidrocarburos (-2.2%), por la menor explotación de zinc (-19.8%), cobre (-1.0%), oro (-4.6%) y estaño (-9.1%). Igualmente, hubo una contracción en el sector pesca (-48.5%) por la menor pesca de anchoveta (-98.8%) y de consumo humano directo (-24.8%). No obstante, hubo un crecimiento en el sector agropecuario (+13.4%).

Mantenemos nuestra proyección que el PBI en 2024 crezca en algo más del 3.0%, tras la reversión de los choques de oferta que afectaron la economía en 2023. A pesar de que implicaría crecer a una tasa similar a su nivel potencial, la economía peruana este año no cerraría la brecha producto (ver siguiente lámina).

PBI y principales componentes

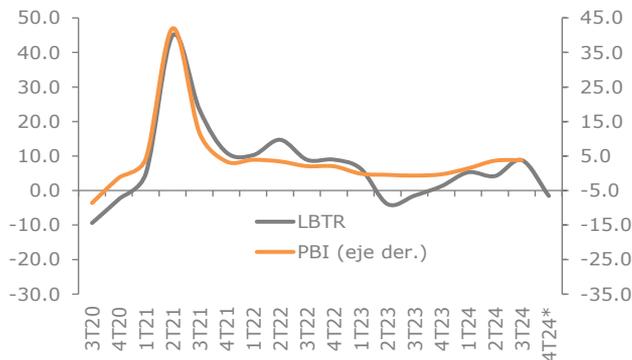
(Var. % a/a)



“Según IMARPE, al 15 de Diciembre de 2024, el desembarque acumulado en la segunda temporada de pesca ha alcanzado un 66% del límite máximo total de captura permisible, representando 1.6 millones de TM”

PBI y número de transacciones de clientes

en el Sistema LBTR (Var. % a/a, al 5-dic)



*Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) al 5-dic

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

PBI (Var. %)

	Encuesta realizada al:		
	30 Set-24	31 Oct-24	29 Nov-24
Analistas Económicos			
2024	3.0	3.0	3.0
2025	3.0	3.0	3.0
2026	3.0	3.0	2.9
Sistema Financiero			
2024	3.0	2.9	3.0
2025	2.8	2.8	2.9
2026	2.7	2.7	3.0

Fuente: INEI, BCRP, IMARPE



Brecha producto

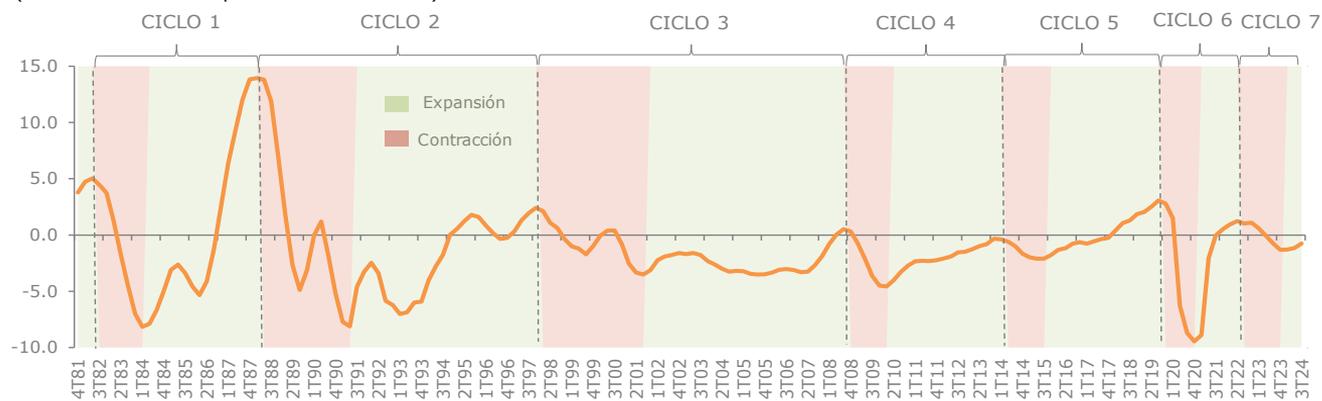
La brecha producto se define como la desviación porcentual del PBI respecto a su potencial. Sus máximos y mínimos locales se conocen como picos y valles, y se le denomina ciclo económico completo al periodo de tiempo entre pico y pico. La fase inicial hasta llegar al valle se llama contracción, mientras que la fase final se llama expansión.

Identificamos siete ciclos completos en la economía, usando data trimestral del PBI desde el 1T80 hasta 3T24, la cual fue desestacionalizada utilizando la metodología X-13ARIMA-SEATS, corrigiendo así efectos estacionales e identificando patrones cíclicos o tendencias a largo plazo.

Actualmente, nos encontramos en un séptimo ciclo, el cual inició en 2T22 y finalizó su fase contractiva en 4T23. Para el cierre de este año esperamos que la brecha producto se ubique alrededor de 0.6% por debajo de su nivel potencial. Respecto al PBI no primario, nuestras estimaciones apuntan a una brecha alrededor de -0.8%.

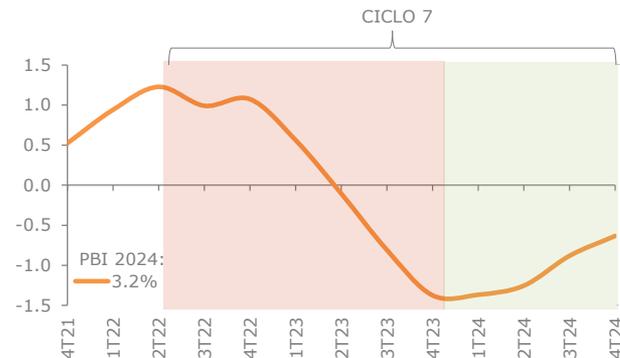
Brecha Producto del PBI

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



Pronóstico: Brecha Producto del PBI*

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



Pronóstico: Brecha Producto del PBI no primario*

(Desvío % del PBI no primario respecto de su tendencia)





Empleo formal y Expectativas Empresariales

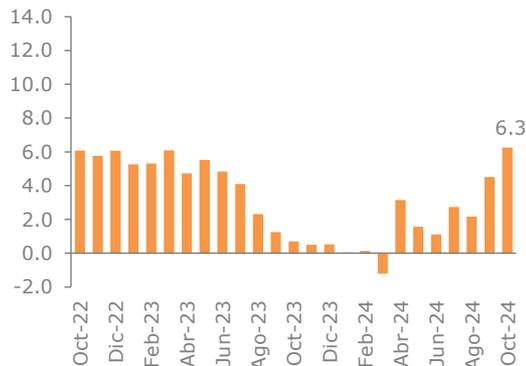
En oct-24, el empleo formal en el sector privado mostró un incremento del 6.3% a/a, destacando el crecimiento en los sectores agropecuario (+26.2%), minería (+5.2%), construcción (+4.7%), electricidad (+3.4%), servicios (+3.2%), comercio (+2.5%) y manufactura (+0.5%). Por el contrario, se contrajo el empleo en el sector pesca (-13.0%).

Para nov-24, el índice Compuesto de Situación del Negocio, se incrementó hasta llegar a los 52 puntos, ubicándose en el rango optimista. Por su parte, los indicadores de expectativas a 3 meses y a 12 meses disminuyeron ligeramente, ubicándose respectivamente en 51 y 59 puntos, encontrándose ambos en el rango optimista.

*Incluye sector agroexportador: procesamiento y conservación de frutas y vegetales. **Promedio de los indicadores de situación actual del negocio, nivel de ventas, nivel de producción, nivel de demanda con respecto a lo esperado y órdenes de compra respecto al mes anterior de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP. ***Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.

Empleo formal en el sector privado

(Var. % a/a)



Índice Compuesto de Situación Actual

Negocio** (puntos, optimista > 50 y pesimista < 50)

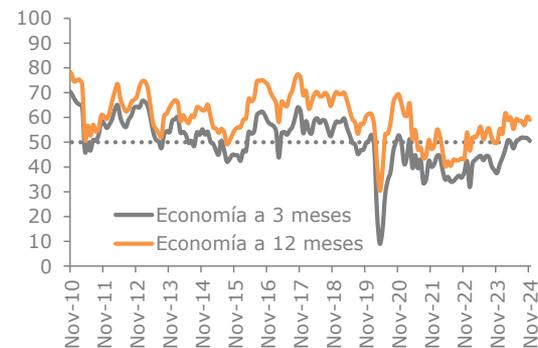


Empleo formal en el sector privado según sectores durante oct-24 (Miles de puestos)

	Var. 2024/2023	
	Miles	%
Total	264	6.3
Agropecuaria*	132	26.2
Pesca	-3	-13.0
Minería	6	5.2
Manufactura	2	0.5
Electricidad	1	3.4
Construcción	11	4.7
Comercio	17	2.5
Servicios	68	3.2

Expectativas de la Economía***

(puntos, optimista > 50 y pesimista < 50)





Inflación

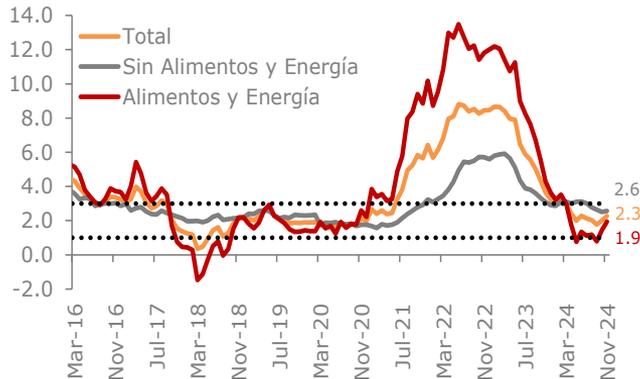
En nov-24, LM registró una inflación de +0.09% m/m y +2.3% a/a. Este resultado estuvo influenciado por el incremento en los precios de alimentos como el pescado, la mandarina y la palta; así como por servicios como la electricidad residencial y el gas doméstico. En este mes, la inflación sin alimentos y energía fue de 0.06% m/m y 2.6% a/a, ligeramente mayor en comparación con el mes anterior (2.5% a/a).

A nivel regional, las ciudades con mayor inflación fueron Tarapoto (+3.0% a/a) y Huancayo (+2.9% a/a), dado al aumento del gas (+22.4%), tabaco (+12.2%) y alquileres de alojamiento (+10.7%). Por el contrario, Tumbes tuvo la inflación más baja (+0.1% a/a) por los menores precios de aceites y grasas (-15.1%), frutas (-13.7%), artefactos para el hogar (-10.3%) y equipos para recepción (-9.7%).

*Sur incluye los departamentos de Moquegua, Arequipa, Tacna, Puerto Maldonado, Puno, Abancay y Cusco. Centro contiene Chimbote, Huaraz, Ica, Huancayo, Huánuco, Cerro de Pasco, Ayacucho y Huancavelica. El norte consta de Tumbes, Piura, Chidayo, Trujillo y Cajamarca. Oriente abarca Pucallpa, Iquitos, Moyobamba, Tarapoto y Chachapoyas.

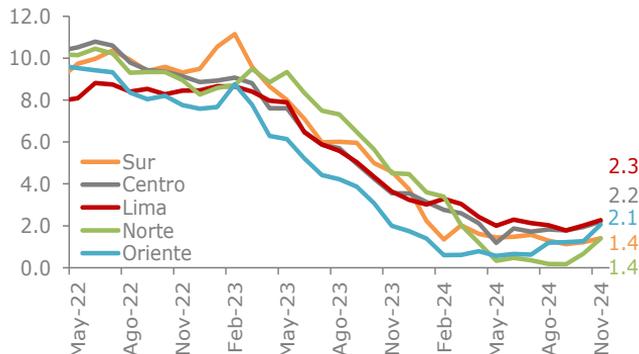
Inflación – Lima Metropolitana

(Var. % a/a)



Inflación por región*

(Var. % a/a)



Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	Oct-24	Nov-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.2	1.5
Bebidas alcohólicas	1.6	3.1	3.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.9	0.8
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	3.1	2.3
Muebles y artículos para el hogar	5.1	1.3	1.2
Salud	3.5	1.5	1.4
Transporte	12.4	2.4	2.7
Comunicaciones	4.8	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	1.9	2.2
Educación	8.6	5.0	5.1
Restaurantes y hoteles	15.9	3.1	3.0
Bienes y servicios diversos	6.5	2.5	2.5
IPC General	100.0	2.0	2.3
Sin alimentos y Energía	55.3	2.5	2.6
Alimentos y Energía	44.7	1.4	1.9

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

Encuesta realizada al:			
	30 Set-2024	31 Oct-2024	29 Nov-2024
Analistas Económicos			
2024	2.5	2.5	2.4
2025	2.4	2.5	2.5
2026	2.4	2.5	2.5
Sistema Financiero			
2024	2.5	2.5	2.4
2025	2.4	2.4	2.4
2026	2.5	2.5	2.5



Inflación de alimentos en Lima Metropolitana

Las estimaciones de los precios de alimentos en LM se realizaron utilizando datos interdiarios de mercados minoristas, recolectados por MIDAGRI.

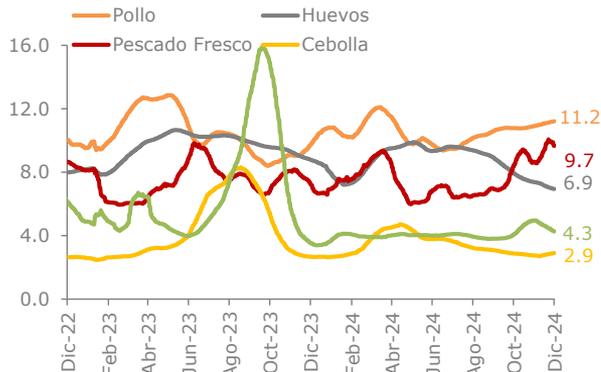
En nov-24, la inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas fue de +1.5% a/a, dado el aumento de precios de productos como el pescado* (+31.5%), el pollo (+19.7%) y el limón (15.5%). En contraste, las disminuciones que moderaron el impacto inflacionario incluyeron el choclo (-43.1%), la palta (-22.4%) y el huevo (-20.8%)

Nuestras estimaciones indican que esta tasa inflacionaria será de +0.8% a/a para dic-24, menor a la de noviembre. Ello se puede explicar por los precios elevados en diciembre de 2023 debido a los choques de oferta negativos registrados, que generan un "efecto base alto," lo cual reduce la inflación interanual en diciembre de 2024. Este impacto se observa con mayor incidencia en alimentos como el pollo, el pescado*, el mango y la manzana.

*Se incluye pescado bonito y jurel

Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 11 de diciembre, en soles)

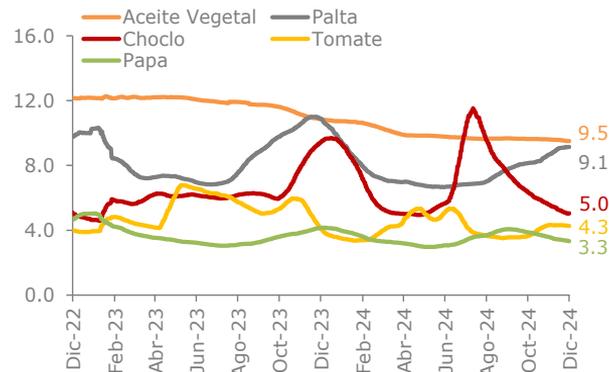


Precio histórico promedio (2010-2019) (En soles)

Histórico	Octubre	Noviembre	Diciembre
Pollo	7.3	7.3	7.5
Huevos	4.9	4.7	4.5
Pescado	9.0	7.5	7.3
Cebolla	2.2	2.0	1.9
Limón	3.6	3.3	2.9
Aceite	6.9	6.9	6.9
Palta	6.8	7.0	6.7
Choclo	4.2	4.0	4.0
Tomate	2.9	2.9	2.7
Papa	2.2	2.2	2.2

Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 11 de diciembre, en soles)



Pronóstico de inflación de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (Var. % a/a)





Inflación cíclica y acíclica

La inflación cíclica, que incluye categorías de bienes y servicios sensibles a las condiciones económicas, se mantuvo en 1.7% a/a en nov-24. Este resultado se explica por compensaciones entre aumentos como el de pescados y mariscos (+19.0%), y reducciones como las de grasas y aceites (-7.1%), gastos por utilización de vehículos (-6.8%) y hortalizas (-4.9%).

Por otro lado, la inflación acíclica aumentó a 3.0% a/a. Esto se explica por el aumento del componente ácido de los combustibles (+12.0%), carnes (+8.1%) y otros productos alimenticios (+6.6%). A ello se añade la moderación en los precios de las frutas, pasando de -10.5% (oct-24) a -2.9% (nov-24)

Nuestro pronóstico para la inflación subyacente sugiere una continuación en la desaceleración de los precios, proyectando 2.5% a/a para dic-24.

* La inflación total fue reponderada a fin de hacer compatibles las distintas metodologías empleadas históricamente; para conseguir una serie de datos homogénea con la mayor cantidad de observaciones posible.

Comparativa de medidas de inflación

(Variación % a/a)

Inflación	Total	Reponderada*	Subyacente	Cíclica	Acíclica
Ene-24	3.0	3.3	2.9	3.1	3.5
Feb-24	3.3	3.4	3.1	3.2	3.7
Mar-24	3.0	3.1	3.1	3.5	2.4
Abr-24	2.4	2.4	3.0	3.2	1.0
May-24	2.0	1.9	3.1	2.4	0.9
Jun-24	2.3	2.2	3.1	2.3	1.9
Jul-24	2.1	2.0	3.0	2.3	1.3
Ago-24	2.0	1.9	2.8	2.0	1.6
Set-24	1.8	1.6	2.6	1.8	1.2
Oct-24	2.0	1.9	2.5	1.7	2.3
Nov-24	2.3	2.2	2.6	1.7	3.0

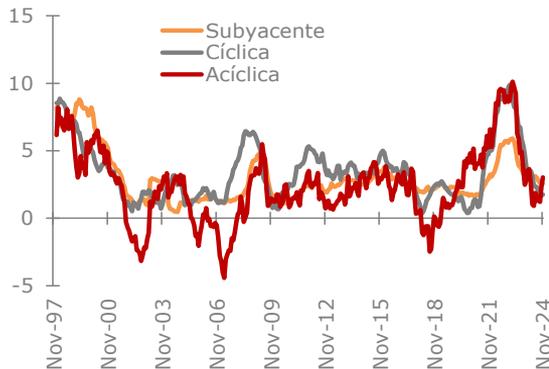
Inflación reponderada, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



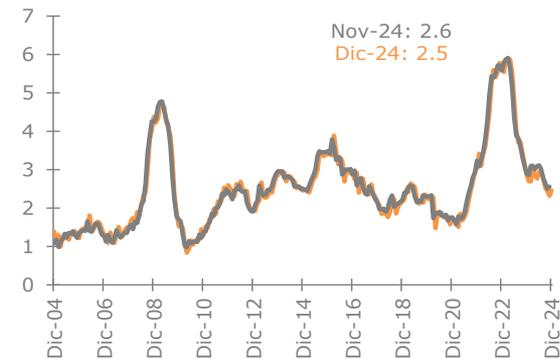
Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



Pronóstico de inflación subyacente

(Variación % a/a)





Tasa BCRP

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 12-dic mantener la tasa de referencia en 5.00% ante un aumento de la inflación de 2.0% en octubre a 2.3% en noviembre 24, y de la inflación sin alimentos y energía de 2.5% en octubre a 2.6% en noviembre. Igualmente, esto permitiría mantener el spread tasa BCRP vs tasa FED en 25 pbs en caso se mantenga esta última.

El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de la inflación subyacente, las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria.

*Con expectativas de inflación.
**Tasas calculadas a partir de los precios de los mercados primario y secundario de CDBCRP del día hábil previo.

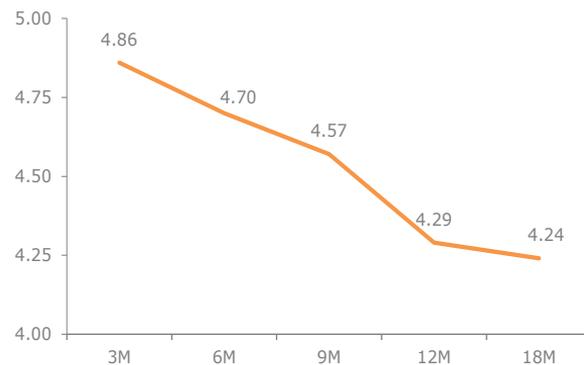
Tasa de Referencia BCRP



“El BCRP espera que la inflación interanual y la inflación sin alimentos y energía se mantengan en el rango meta en el horizonte de proyección”.

Próxima Reunión del Directorio del BCRP: 9-ene de 2025

Curva de CD BCRP's **(% , al 13-dic)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tasa de referencia al cierre del año (%)

Encuesta realizada al:			
	30 Set-2024	31 Oct-2024	29 Nov-2024
Analistas Económicos			
2024	5.00	5.00	4.75
2025	4.25	4.00	4.00
2026	4.00	4.00	4.25
Sistema Financiero			
2024	4.75	4.75	4.75
2025	4.25	4.25	4.25
2026	4.00	4.00	4.00



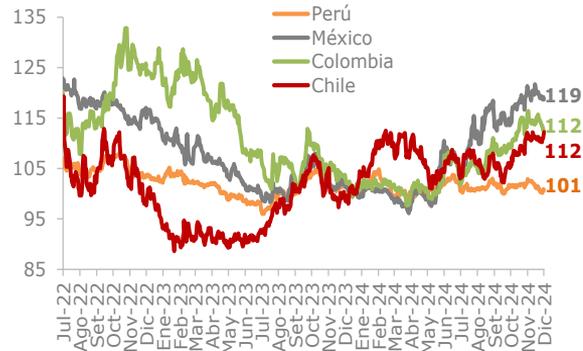
Tipo de cambio

El tipo de cambio peruano se ubicó en torno a PEN/USD 3.73 a la apertura del 13-dic, acumulando una depreciación del sol de 1.64% con respecto al cierre del año pasado.

En lo que va del año, el BCRP ha efectuado operaciones venta spot en mesa de negociaciones por USD 318 millones, y ha subastado Swaps cambiarios venta y CDR BCRP, con lo que el saldo de estas operaciones se ha incrementado en USD 527 millones.

Nuestro pronóstico para el tipo de cambio sugiere que este será de PEN/USD 3.75 al cierre de año, ante una moderación en el aumento del índice del dólar por menor incertidumbre relacionada a las elecciones en EEUU., sumada al crecimiento de la balanza comercial en Perú que permitiría una mayor entrada de dólares, contrarrestados por una caída en el precio del cobre y del oro.

Tipo de cambio nominal
(índice, al 29-Dic 2023=100, al 13-dic)



Tipo de Cambio Perú
(PEN/USD, al 13-dic)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio (PEN/USD)

		Encuesta realizada al:		
		30 Set-2024	31 Oct-2024	29 Nov-2024
Analistas Económicos				
2024	3.75	3.75	3.75	—
2025	3.80	3.80	3.80	—
2026	3.80	3.80	3.80	—
Sistema Financiero				
2024	3.75	3.75	3.75	—
2025	3.77	3.77	3.80	▲
2026	3.80	3.80	3.80	—

“Al 11 de diciembre de 2024, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 83 094 millones, mayores en US\$ 12 061 millones a las registradas al cierre de 2023. Las reservas internacionales están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente al 29.4% por ciento del PBI.”



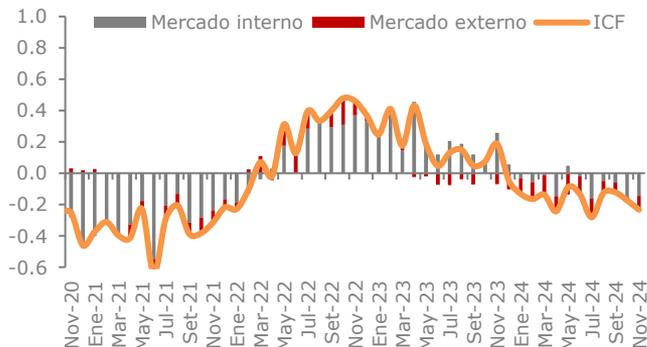
Índice de condición financiera*

Nuestro Índice de Condiciones Financieras (ICF) muestra que estas se volvieron más relajadas en nov-24, debido a condiciones similares en el mercado interno y a una mayor relajación del mercado externo.

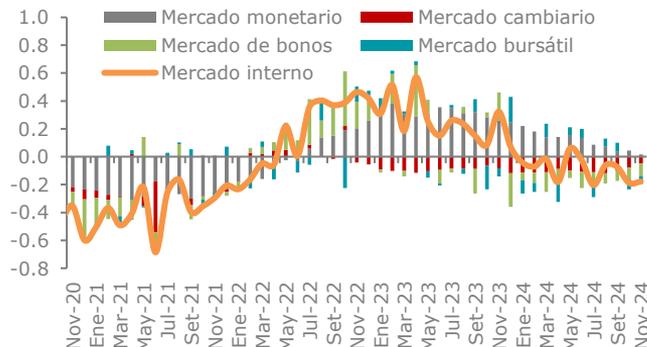
En el mercado interno, las condiciones se mantuvieron estables gracias a una mayor relajación del mercado monetario, impulsada por la reducción de 25 puntos básicos en las tasas del BCRP y de la FED, lo que afectó las tasas locales en soles y dólares, así como por el menor rendimiento de los bonos a 10 años. Sin embargo, esto fue parcialmente contrarrestado por una menor relajación del mercado cambiario, debido a un mayor diferencial entre la tasa futura en soles y la interbancaria, y por un deterioro en el mercado bursátil, reflejado en el menor rendimiento de acciones ajustadas a la inflación.

En el mercado externo, las condiciones se relajaron aún más, favorecidas por la menor volatilidad del S&P 500 en Estados Unidos y la mayor volatilidad de los mercados emergentes.

ICF
(Desviación estándar de la media)

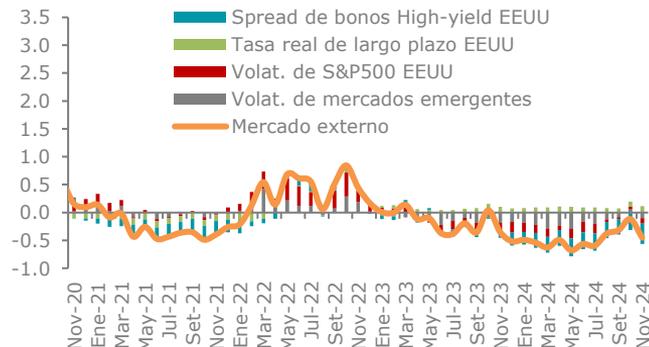


Mercado interno
(Desviación estándar de la media)



“Para dic-24, se prevé estabilidad en las condiciones financieras, con un estrés similar en el mercado monetario debido al mantenimiento de la tasa de referencia del BCRP. Esto estará acompañado de una mayor relajación en los mercados externos, impulsada por la menor volatilidad del S&P 500 y los mercados emergentes, en un contexto de expectativa por un último recorte de 25 puntos básicos en la tasa de interés.”

Mercado externo
(Desviación estándar de la media)



*Sólo se consideró los días con datos completos.



Cuentas Fiscales y sector externo

La balanza comercial registró un superávit mensual en oct-24 de USD 1,814 millones y un acumulado 12 meses de USD 22.5 mil millones (set-24: USD 22.0 mil millones). Los términos de intercambio aumentaron 15.3% a/a, principalmente por un mayor incremento de los precios de exportación (11.0%) sumado a una caída en el precio de las importaciones (-3.7%).

Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a nov-24 fue de 3.9% del PBI (**nueva regla fiscal: -2.8% del PBI**). La reducción en el déficit se explica principalmente por la reducción en la variación de los gastos no financieros del gobierno general a 11.1% a/a, el cual se dio por menores gastos en bienes y servicios, en formación bruta de capital y en otros gastos de capital, sumado los mayores ingresos en 3.2% a/a, sobre todo los ingresos tributarios que se incrementaron en un 3.9% a/a por mayor recaudación del IGV en 5.1% a/a.

*Sector Público No Financiero.

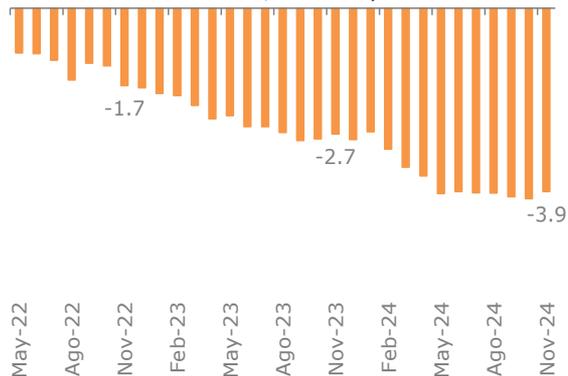
Balanza Comercial

(USD Miles de Millones, acumulado 12 meses)



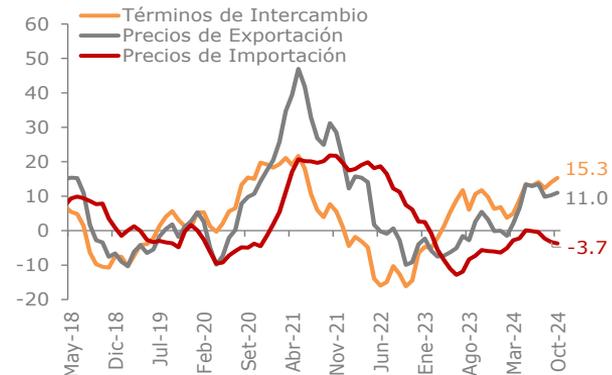
Resultado Económico del SPNF*

(acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



Operaciones del SPNF* (Var. % nominal)

Var. %	Enero-Noviembre 2024/2023
1. Ingresos corrientes	3.2
a. Ingresos Tributarios	3.9
b. Ingresos No Tributarios	0.8
2. Gastos no financieros	11.1
a. Corriente	4.5
b. Formación Bruta de Capital	22.6
c. Otros gastos de capital	85.7

Fuente: BCRP.



UNIVERSIDAD
DE LIMA

**Responsable del
Observatorio Económico
Financiero y Social**
Mag. Julio del Castillo

**Responsable de
Investigación y Proyectos**
Mag. José Luis Nolasco

**Responsable de
Investigación**
Ph.D. Rosa Luz Durán

**Responsable del Laboratorio
del Mercado de Capitales**
Mag. Javier Penny

Practicante Profesional
Luis Martínez

Practicantes Pre
Nicole Vadillo
Daniela Marcelo
Frank Jiménez