

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,  
FINANCIERO Y SOCIAL**

# **REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO**

**ENERO 2025**



# MUNDO

El FMI espera que el crecimiento mundial se sitúe en 3.3% en 2025 y 2026 (por debajo de la mediana histórica 2000-2019: 3.7%). Los riesgos a mediano plazo con respecto al escenario base pesan más los factores adversos, en un contexto donde las políticas que podría implementar Trump y las tensiones geopolíticas podrían interrumpir el giro hacia la flexibilización de la política monetaria, con implicaciones para la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera.



## Actividad Global

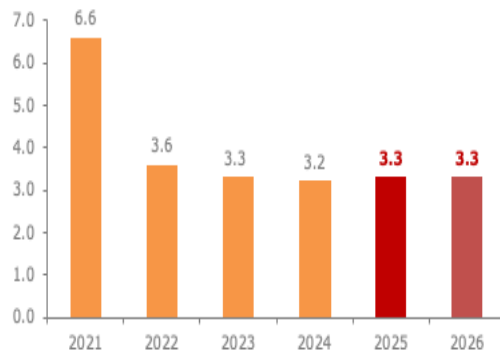
El último reporte del FMI de ene-25 espera un crecimiento mundial de 3.3% durante el 2025 y 2026.

Estas proyecciones son inferiores a la mediana histórica de 3.7% (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.

La entidad menciona que los riesgos para el crecimiento mundial han aumentado, ya que, si bien se espera mejoras en Estados Unidos que podrían impulsar un crecimiento a corto plazo ya de por sí fuerte, las perturbaciones generadas por las políticas de Trump podrían ocasionar una mayor inflación e interrumpir el giro hacia la flexibilización de la política monetaria, con implicaciones para la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera.

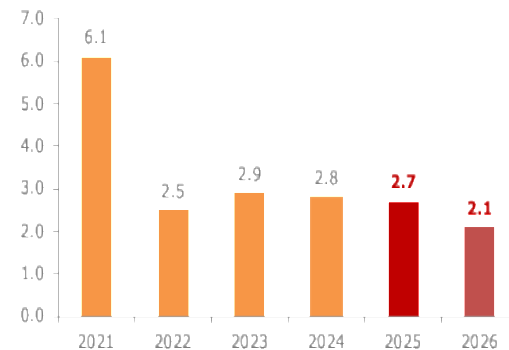
### Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



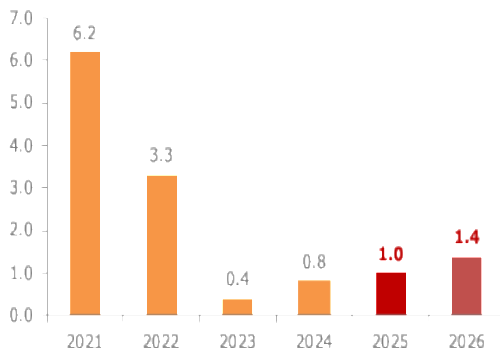
### Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



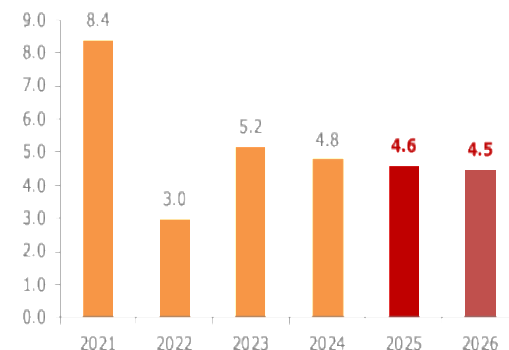
### Crecimiento del PBI Eurozona

(Variación % real)



### Crecimiento del PBI China

(Variación % real)





## Precios Internacionales

Durante la última semana, el precio del cobre se mantuvo estable, influido por una menor demanda desde China, equilibrada por la reducción de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres. En contraste, el precio del oro aumentó un 1,4%, impulsado por un aumento en la demanda de activos seguros.

El petróleo se cotizó cerca de los USD 80 por barril, reflejando una disminución de los inventarios de crudo en Estados Unidos y mayores restricciones al comercio de petróleo de Rusia e Irán.

El precio del trigo disminuyó debido al ingreso de cosechas de Australia y Argentina. En cuanto al aceite de soya, se registró una caída en los precios por expectativas de una cosecha récord en Brasil, aunque este descenso fue moderado por el incremento en el precio del petróleo. Por otro lado, el maíz experimentó un aumento en su precio, motivado por una mayor demanda del maíz estadounidense y las preocupaciones por el clima cálido y seco en las principales zonas productoras de Argentina.

### Cotización del Cobre

(USD/lb., al 15-ene)



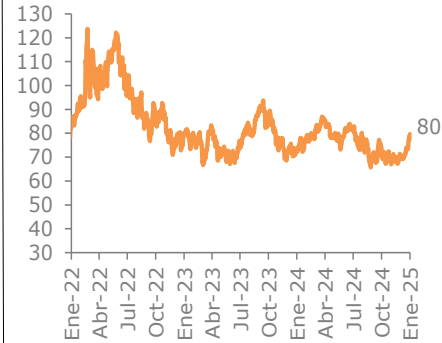
### Cotización del Oro

(USD/onza, al 15-ene)



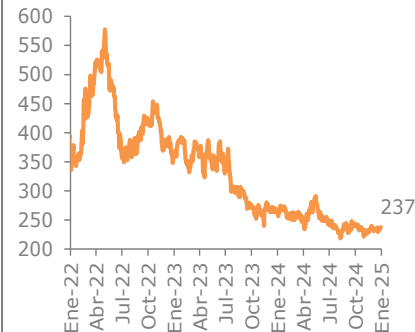
### Cotización del Petróleo

(USD/bl., al 15-ene)



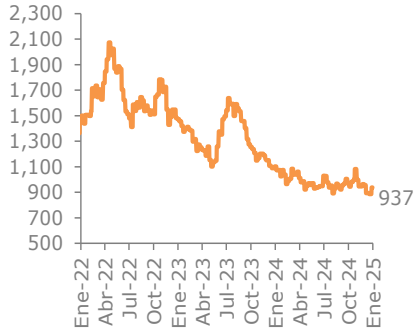
### Cotización del Trigo

(USD/Ton., al 13-ene)



### Cotización del Aceite de Soya

(USD/Ton., al 13-ene)



### Cotización del Maíz

(USD/Ton., al 13-ene)





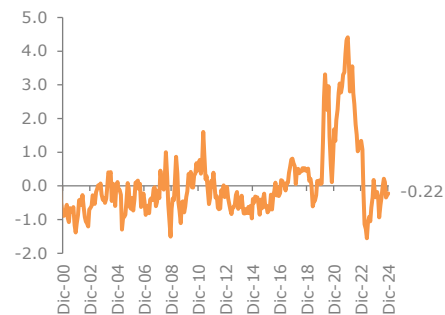
## Inflación Global

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.

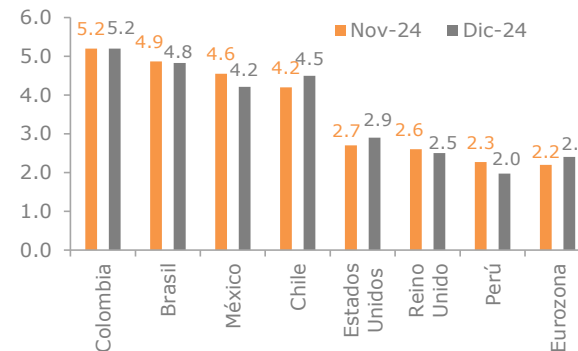
### Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros (Desv. estándar respecto al valor promedio)



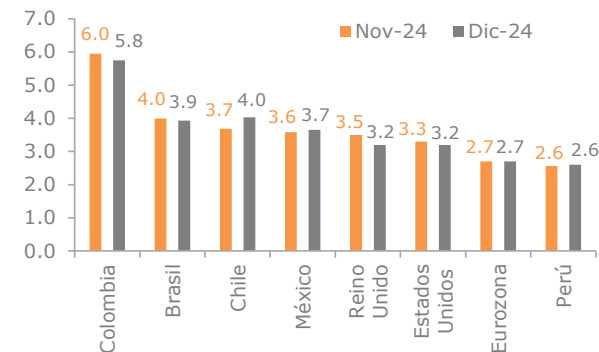
### Precio de alimentos FAO (índice, 2014-2016=100)



### Inflación Total (Var. % a/a)



### Inflación Subyacente (Var. % a/a)





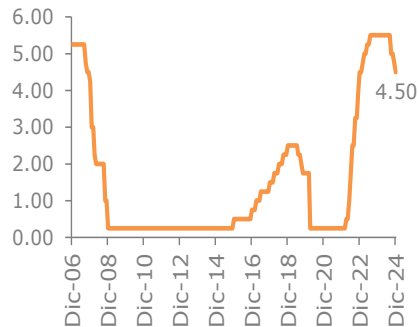
## Tasas Externas e índice del dólar

Al 15-ene, las tasas del bono del Tesoro norteamericano a 2 y 10 años se ubican en 4.28% y 4.66%, respectivamente. Estas aumentaron en las últimas semanas en línea con los indicadores económicos favorables en el mercado laboral y en el sector servicios en Estados Unidos.

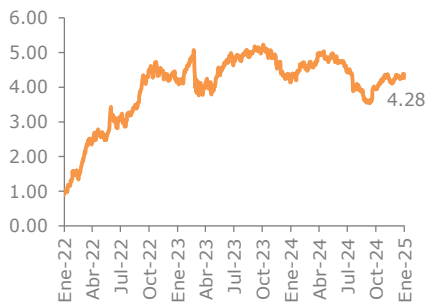
Por su parte, el índice del dólar aumentó en 2.11% m/m y se ubicó en 109 en un contexto donde los empleos ofrecidos en EUA aumentaron en diciembre más de lo previsto y el índice de actividad del sector servicios mostró un mayor ritmo de expansión.

En este contexto, esperamos que la tasa de referencia (upper bound) se mantenga en la reunión 28/29-ene ante un leve repunte de la inflación (2.9% dic-24 vs 2.7% nov-24) y menores cambios en la generación de empleo, 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.

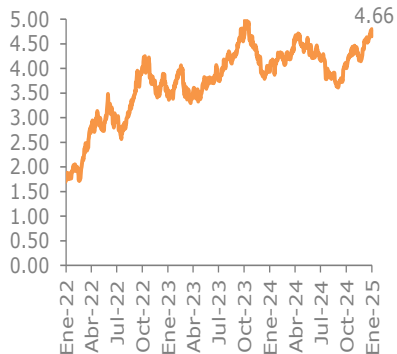
**Tasa FED (upper bound)**  
(%)



**Rendimiento del UST2Y**  
(%, al 15-ene)



**Rendimiento del UST10Y**  
(%, al 15-ene)



**Índice DXY**  
(mar-73=100, al 15-ene)



**Próxima Reunión de la  
FED:**

**28/29-Ene de 2025**



# PERÚ

Proyectamos que el PBI en 2025 crezca algo menos del 3% el 2025, en un contexto de continuidad de la fase expansiva del ciclo económico. Asimismo, esperamos que este año la economía peruana registre una la brecha producto nula o ligeramente positiva.



## Actividad Económica

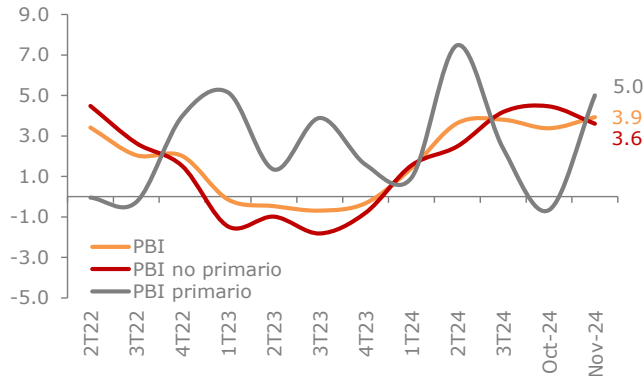
La actividad económica creció un 3.9% a/a en nov-24, superior a lo registrado en oct-24 (3.4%). Los sectores no primarios crecieron un 3.6% a/a, principalmente por el avance de otros servicios (+4.7%). Asimismo, crecieron el sector transporte, almacenamiento y mensajería (+8.0%), alojamiento y restaurantes (+4.8%), entre otros.

Los sectores primarios crecieron en un 5.0% a/a, impulsados por la expansión de la manufactura primaria (+18.1%), agropecuario (+12.4%), ante mayor producción agrícola (+19.1%) y pecuaria (2.4%). Por su parte, el sector pesca, se incrementó 42% debido al buen inicio en la segunda temporada de pesca de anchoveta en la zona norte-centro. No obstante, hubo una caída en el sector minería (-4.0%), por la menor extracción de cobre (-4.6%), oro (-3.1%) y zinc (-9.0%).

Esperamos que la economía crezca algo menos del 3% el 2025, en un contexto de continuidad de la fase expansiva del ciclo económico. Asimismo, esperamos que este año la brecha producto sea nula o ligeramente positiva (ver siguiente lámina para más detalles).

### PBI y principales componentes

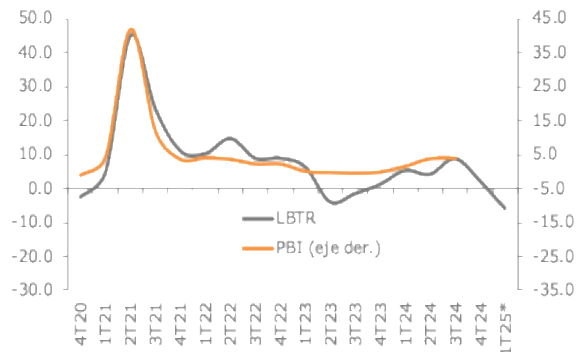
(Var. % a/a)



“Según IMARPE, al 14 de Enero de 2025, el desembarque acumulado en la segunda temporada de pesca ha alcanzado un 90% del límite máximo total de captura permisible, representando 2.3 millones de TM”.

### PBI y número de transacciones de clientes

en el Sistema LBTR (Var. % a/a, al 13-ene)



### Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

PBI (Var. %)

Encuesta realizada al:			
	31 Oct-2024	29 Nov-2024	31 Dic-2024
<b>Analistas Económicos</b>			
2024	3.0	3.0	3.1 <span style="color: green;">▲</span>
2025	3.0	3.0	3.0 <span style="color: orange;">▬</span>
2026	3.0	2.9	2.9 <span style="color: orange;">▬</span>
<b>Sistema Financiero</b>			
2024	2.9	3.0	3.1 <span style="color: green;">▲</span>
2025	2.8	2.9	2.9 <span style="color: orange;">▬</span>
2026	2.7	3.0	2.9 <span style="color: red;">▼</span>

\*Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) al 13-ene





## Brecha producto

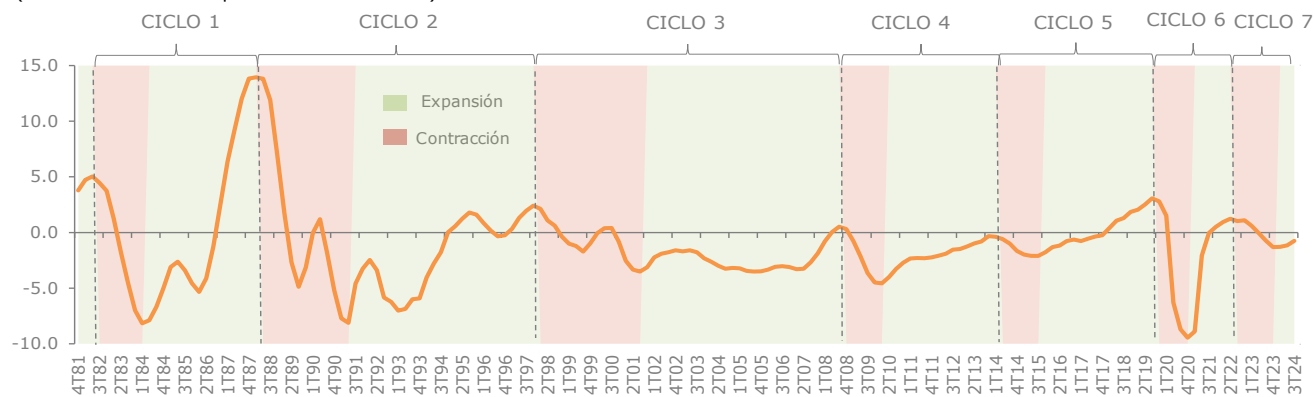
La brecha producto se define como la desviación porcentual del PBI respecto a su potencial. Sus máximos y mínimos locales se conocen como picos y valles, y se le denomina ciclo económico completo al periodo de tiempo entre pico y pico. La fase inicial hasta llegar al valle se llama contracción, mientras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

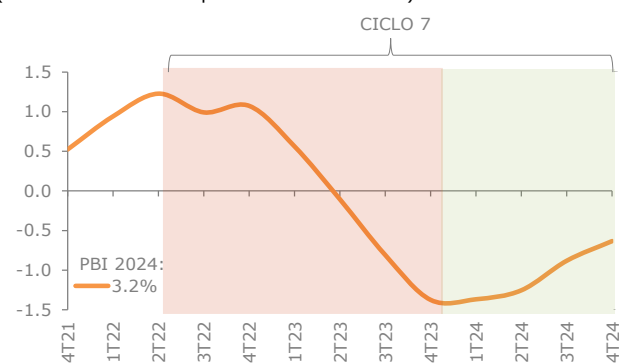
### Brecha Producto del PBI

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



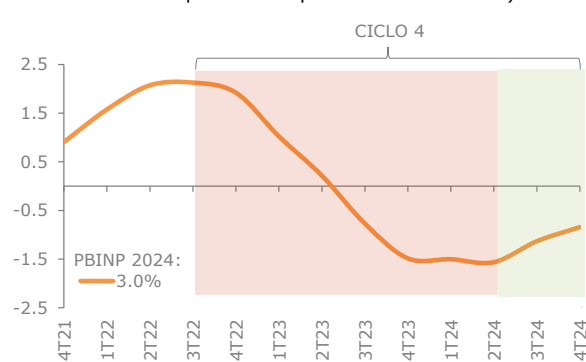
### Pronóstico: Brecha Producto del PBI\*

(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

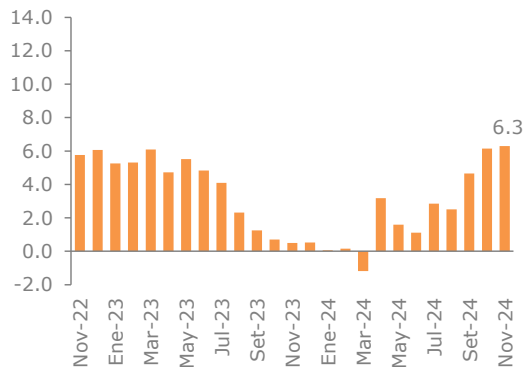
En nov-24, el empleo formal en el sector privado mostró un incremento del 6.3% a/a, destacando el crecimiento en los sectores agropecuario (+27.7%), minería (+5.0%), comercio (+2.9%), servicios (+2.8%), construcción (+2.7%) y manufactura (+0.5%). Por el contrario, se contrajo el empleo en el sector pesca (-7.3%) y electricidad (-0.6%).

Para dic-24, el índice Compuesto de Situación Actual de Negocio\*\*, se redujo hasta llegar a los 50 puntos, ubicándose en el rango neutral. Por su parte, los indicadores de expectativas a 3 meses y a 12 meses disminuyeron del mismo modo, ubicándose respectivamente en 50 y 57 puntos, encontrándose las expectativas a 3 meses en el rango neutral y las de 12 meses en el optimista.

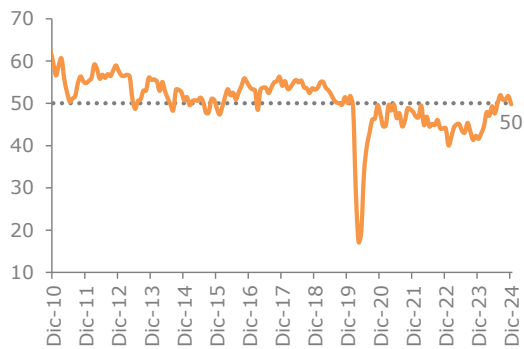
\*Incluye sector agroexportador: procesamiento y conservación de frutas y vegetales. \*\*Promedio de los indicadores de situación actual del negocio, nivel de ventas, nivel de producción, nivel de demanda con respecto a lo esperado y órdenes de compra respecto al mes anterior de la Encuesta de Expectativas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

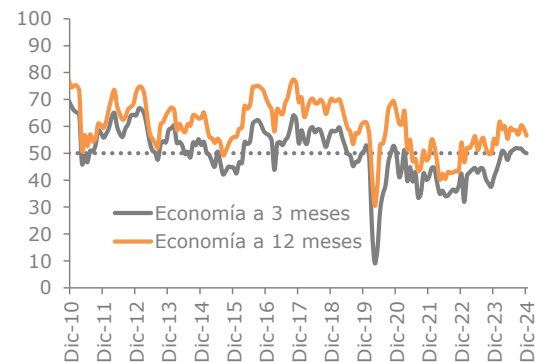


### Empleo formal en el sector privado según sectores durante nov-24 (Miles de puestos)

	Var. 2024/2023	
	Miles	%
<b>Total</b>	<b>266</b>	<b>6.3</b>
Agropecuaria*	143	27.7
Pesca	-2	-7.3
Minería	6	5.0
Manufactura	3	0.5
Electricidad	0	-0.6
Construcción	6	2.7
Comercio	20	2.9
Servicios	60	2.8

### Expectativas de la Economía\*\*\*

(puntos, optimista > 50 y pesimista < 50)





## Inflación

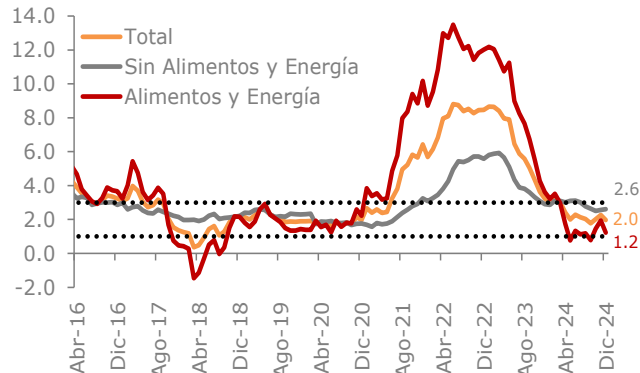
En dic-24, LM registró una inflación de +0.11% m/m y +2.0% a/a. Este resultado estuvo influenciado por la disminución en los precios de alimentos como el pescado, la papa, el huevo, el camote, la manzana, el limón, los ajíes, entre otros; así como de los vehículos y sus combustibles. En dicho mes, la inflación sin alimentos y energía fue de 0.40% m/m y 2.6% a/a, manteniéndose con respecto al mes anterior (2.6% a/a).

A nivel regional, las ciudades con mayor inflación fueron Tarapoto (+3.1% a/a), la única por encima del rango meta, e Ica (+2.7% a/a), esta última dado al aumento de los precios de servicios domésticos y para el hogar (+15.7%), paquetes turísticos (+13.6%) y gas (+12.6%). Por el contrario, Huancavelica tuvo una inflación negativa (-0.5% a/a) por los menores precios de aceites y grasas (-12.0%) y hortalizas, legumbres y tubérculos (-11.2%).

\*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.

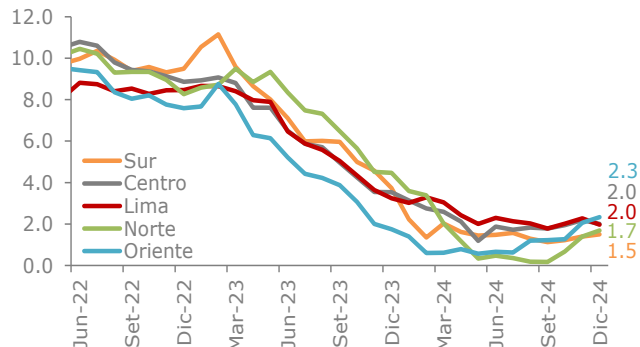
### Inflación – Lima Metropolitana

(Var. % a/a)



### Inflación por región\*

(Var. % a/a)



### Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	Nov-24	Dic-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.5	0.1
Bebidas alcohólicas	1.6	3.1	3.0
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.8	0.7
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	2.3	2.3
Muebles y artículos para el hogar	5.1	1.2	1.3
Salud	3.5	1.4	1.4
Transporte	12.4	2.7	3.0
Comunicaciones	4.8	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	2.2	2.5
Educación	8.6	5.1	5.1
Restaurantes y hoteles	15.9	3.0	2.9
Bienes y servicios diversos	6.5	2.5	2.6
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>
<b>Sin alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.2</b>

### Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

Encuesta realizada al:			
	31 Oct-2024	29 Nov-2024	31 Dic-2024
<b>Analistas Económicos</b>			
2025	2.5	2.5	2.5
2026	2.5	2.5	2.4
<b>Sistema Financiero</b>			
2025	2.4	2.4	2.4
2026	2.5	2.5	2.5



## Inflación de alimentos en Lima Metropolitana

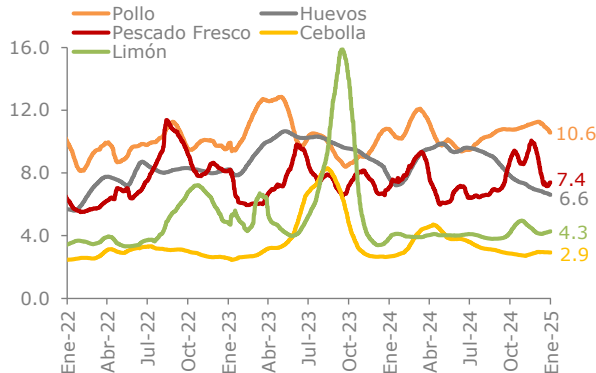
Las estimaciones de los precios de alimentos en LM se realizaron utilizando datos interdiarios de mercados minoristas, recolectados por MIDAGRI.

En dic-24, la inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas fue de +0.1% a/a, dado el aumento de precios de productos como el Limón (+20.82%), el tomate (+19.9%) y la cebolla roja (10.7%). Las disminuciones que moderaron el impacto inflacionario incluyeron el chodo (-43.0%), los huevos (-20.0%) y la papa\* (-18.0%)

Nuestras estimaciones indican que esta tasa inflacionaria será de +0.9% a/a para ene-25, mayor a la de dic-24 (+0.1% a/a). Esto se debería a la continuación de la recuperación económica, impulsado por el consumo privado.

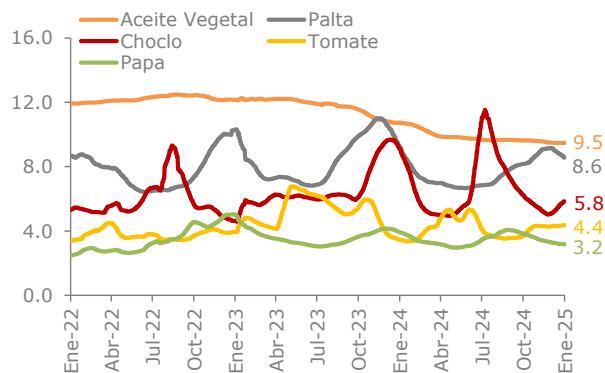
### Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 15 de enero, en soles)



### Principales productos minoristas

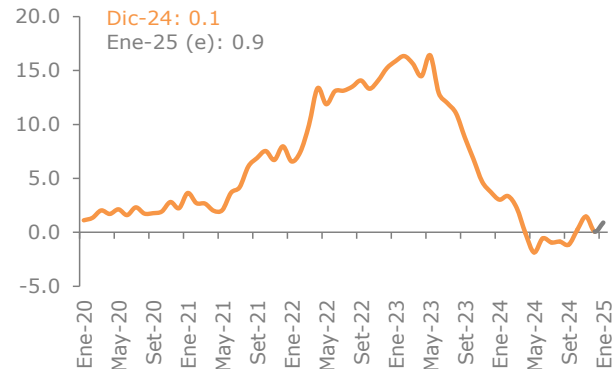
(Media móvil a 30 días al 15 de enero, en soles)



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

Histórico	Enero	Febrero	Marzo
Pollo	7.4	7.3	7.6
Huevos	4.0	4.4	4.7
Pescado	7.4	6.6	7.2
Cebolla	1.8	1.8	2.1
Limón	2.6	2.4	2.7
Aceite	6.8	6.9	7.0
Palta	5.6	5.1	4.8
Choclo	4.0	4.0	4.0
Tomate	2.6	2.8	2.9
Papa	2.1	2.0	2.0

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



\*Se incluye la papa amarilla, yungai, huayro, canchan y peruana.



## Inflación cíclica y acíclica

La inflación cíclica, que incluye categorías de bienes y servicios sensibles a las condiciones económicas, disminuyó a 1.6% a/a en dic-24. Este resultado se explica por reducciones como las de grasas y aceites combustibles (-6.1% a/a), hortalizas (-5.1% a/a), gastos por utilización de vehículos (-4-6% a/a), entre otras.

Por otro lado, la inflación acíclica disminuyó a 2.3% a/a. Esto se explica por la reducción del componente ácido de las carnes y preparación de carnes con respecto al mes anterior, pasando de 8.1% a/a en nov-24 a 1.7% a/a en dic-24. Paralelamente, se registró una caída del componente ácido de la energía eléctrica (-0.7% a/a).

Nuestro pronóstico para la inflación subyacente sugiere una ligera desaceleración de los precios, proyectando 2.5% a/a para ene-25.

\* 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
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
Dic-24	2.0	1.8	2.6	1.6	2.3

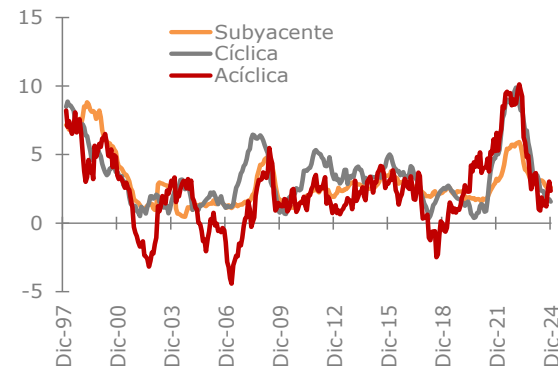
### Inflación reponderada, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



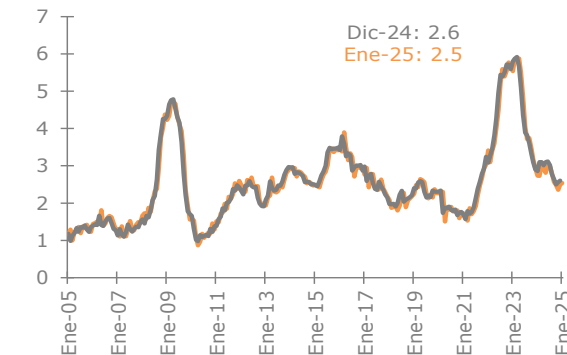
### Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



### Pronóstico de inflación subyacente

(Variación % a/a)





## Tasa BCRP

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 09-ene reducir la tasa de referencia en 25 pbs a 4.75% ante una caída de la inflación de 2.3% en noviembre a 2.0% en diciembre del 2024, y considerando que la inflación sin alimentos y energía de 2.6% en noviembre no cambió en diciembre del 2024. Igualmente, esto permitiría mantener el spread tasa BCRP vs tasa FED en 25 pbs.

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.

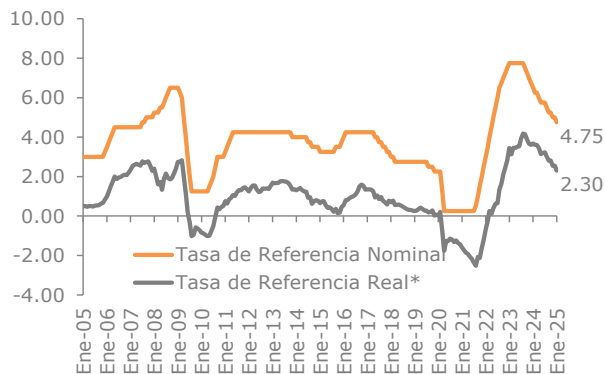
Proyectamos que se den dos recortes de 25 pbs, cerrando el año en 4.25%, para mantener el spread de 25 pbs con la tasa FED, proyectada en 4.00%.

\*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

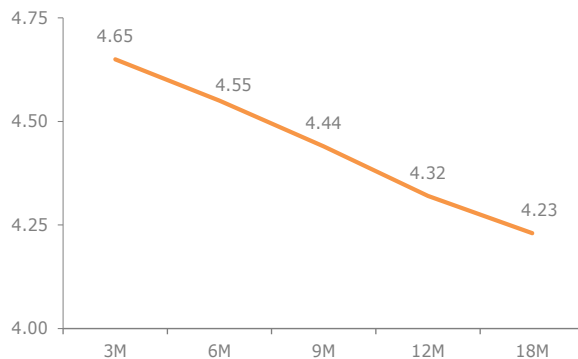
(%)



**“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: 13-ene de 2025**

### Curva de CD BCRP's \*\*(% , al 15-dic)



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

Encuesta realizada al:			
	31 Oct-2024	29 Nov-2024	31 Dic-2024
<b>Analistas Económicos</b>			
2025	4.00	4.00	4.50 <span style="color:red">▲</span>
2026	4.00	4.25	4.00 <span style="color:green">▼</span>
<b>Sistema Financiero</b>			
2025	4.25	4.25	4.50 <span style="color:red">▲</span>
2026	4.00	4.00	4.00 <span style="color:orange">▬</span>



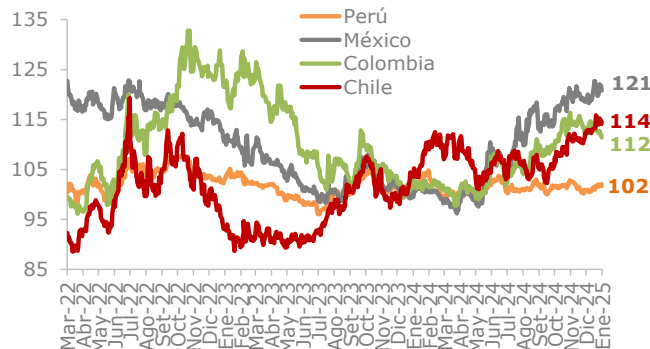
## Tipo de cambio

El tipo de cambio peruano se ubicó en torno a PEN/USD 3.77 a la apertura del 15-ene, acumulando una apreciación del sol de 1.91% con respecto al cierre del año pasado.

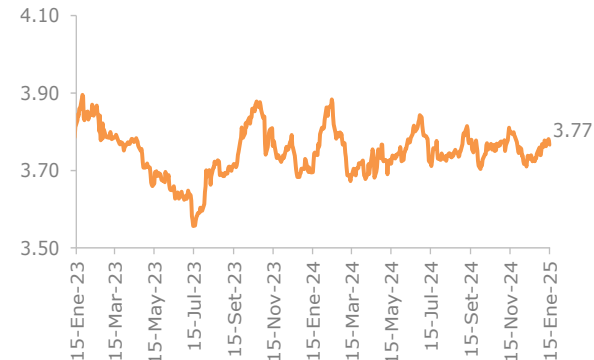
En lo que va del año, el BCRP no ha efectuado operaciones venta spot en mesa de negociaciones, y ha subastado Swaps cambiarios venta, con lo que el saldo de estas operaciones se ha reducido en USD 69 millones.

Nuestro pronóstico para el tipo de cambio sugiere que este será alrededor PEN/USD 3.75 al cierre de año, ante mayor volatilidad del índice del dólar dada la incertidumbre sobre los recortes de la tasa de la FED para este año. No descartamos que durante el 2025 se registren meses por encima del PEN/USD 3.75.

**Tipo de cambio nominal**  
(índice, al 29-Dic 2023=100, al 15-ene)



**Tipo de Cambio Perú**  
(PEN/USD, al 15-ene)



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

Encuesta realizada al:				
31 Oct-2024 29 Nov-2024 31 Dic-2024				
<b>Analistas Económicos</b>				
2025	3.80	3.80	3.80	▬
2026	3.80	3.80	3.85	▲
<b>Sistema Financiero</b>				
2025	3.77	3.80	3.80	▬
2026	3.80	3.80	3.80	▬

“Al 13 de enero de 2025, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 82 192 millones, mayores en US\$ 3 206 millones a las registradas al cierre de 2024. Las reservas internacionales están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente al 29.1% por ciento del PBI.”



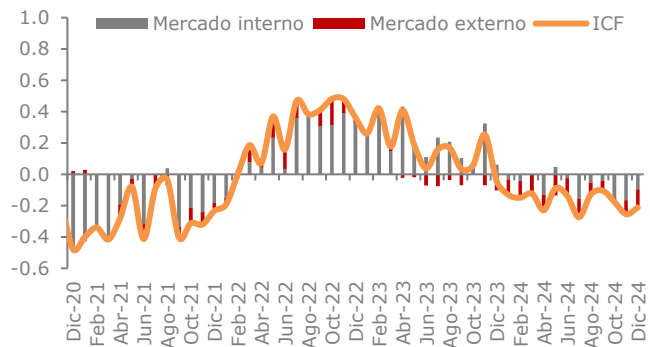
## Índice de condición financiera\*

Nuestro Índice de Condiciones Financieras (ICF) muestra que estas se volvieron menos relajadas en dic-24, debido a menor relajación en el mercado interno pese a una mayor relajación del mercado externo.

En el mercado interno, el cambio en las condiciones se debió a una menor relajación del mercado de bonos, impulsada por el mayor rendimiento de los bonos a 10 años, así como por el mercado bursátil, dado el mayor exceso de rendimiento de las principales acciones de las principales empresas del país. Sin embargo, esto fue parcialmente contrarrestado por una mayor relajación del mercado monetario, pues si bien se mantuvo la tasa de referencia del BCRP, se redujo la tasa de la FED, afectando a las tasas en dólares del país. Igualmente, se redujo la diferencia entre la tasa preferencial en soles y la del BCRP.

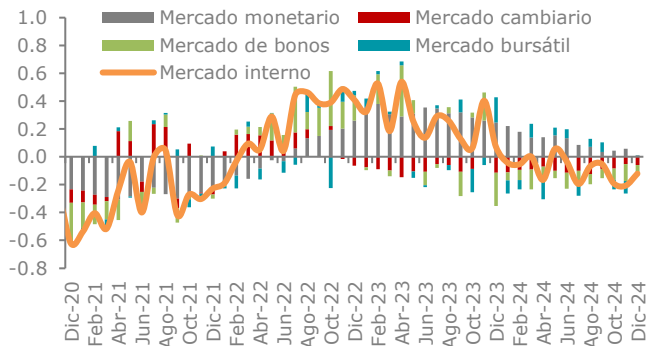
En el mercado externo, las condiciones se relajaron aún más, favorecidas por la menor volatilidad del S&P 500 en Estados Unidos y la menor volatilidad de los mercados emergentes.

**ICF**  
(Desviación estándar de la media)

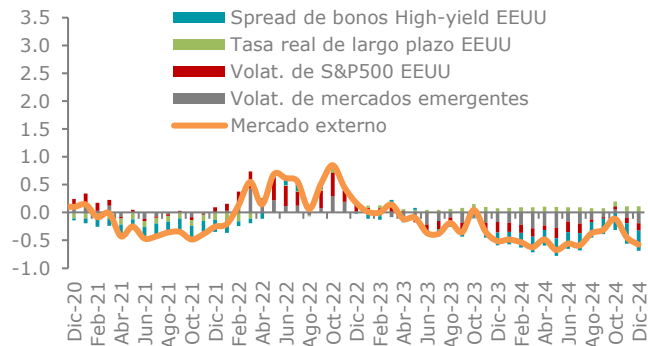


“Para ene-25, se prevé una menor relajación de las condiciones financieras, ante mayor estrés en el mercado monetario dada la incertidumbre sobre la reducción de la tasa de la FED. Esto estará acompañado de una menor relajación de los mercados externos, impulsada por una mayor volatilidad del S&P 500 y de los mercados emergentes también ligada a la tasa de la FED.”

**Mercado interno**  
(Desviación estándar de la media)



**Mercado externo**  
(Desviación estándar de la media)



\*Sólo se consideró los días con datos completos.





## Cuentas Fiscales y sector externo

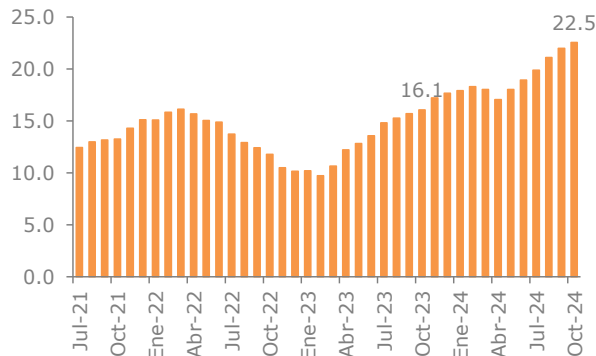
La balanza comercial registró un superávit mensual en oct-24 de USD 1,814 millones y un acumulado 12 meses de USD 22.5 mil millones (set-24: USD 22.0 mil millones). Los términos de intercambio aumentaron 15.3% a/a, principalmente por un mayor incremento de los precios de exportación (11.0%) sumado a 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 (**regla fiscal 2024: -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.

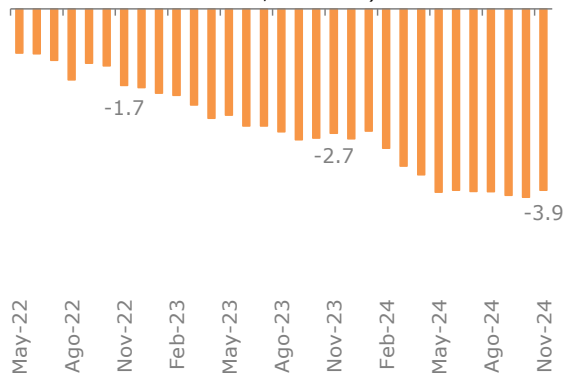
### Balanza Comercial

(USD Miles de Millones, acumulado 12 meses)



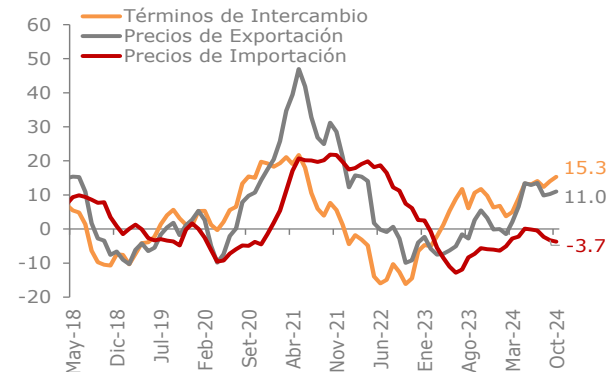
### Resultado Económico del SPNF\*

(acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



### Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



### Operaciones del SPNF\* (Var. % nominal)

Var. %	Enero-Noviembre 2024/2023
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>3.2</b>
a. Ingresos Tributarios	3.9
b. Ingresos No Tributarios	0.8
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>11.1</b>
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 Nolzco

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

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

**Practicante Profesional**  
Luis Martínez

**Practicantes Pre**  
Frank Jiménez  
Marcelo Alvarado  
Nathaly Vargas