

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,  
FINANCIERO Y SOCIAL**

# **REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO**

**OCTUBRE 2024**



# MUNDO

El FMI espera que el crecimiento mundial se sitúe en 3.1% en 2024 y aumente ligeramente a 3.2% para 2025 (por debajo del promedio histórico 2000-2019: 3.8%). Asimismo, la entidad espera que el crecimiento de las economías avanzadas pase de 1.5% en 2024 a 1.8% en 2025. Por su parte, esperan que la inflación mundial se reduzca, de 6.8% en 2023 a 5.8% en 2024 y 4.4% en 2025, debido al endurecimiento de la política monetaria.



## Actividad Global

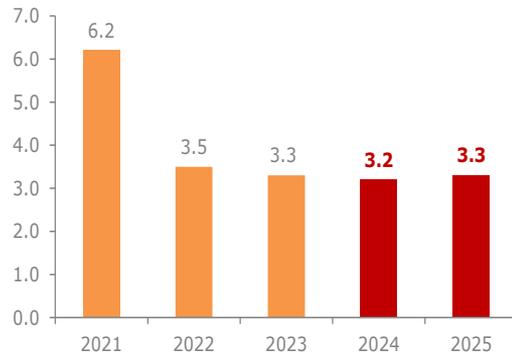
El FMI proyecta que el crecimiento mundial se sitúe en 3.2% en el 2023 y 2024 y aumente ligeramente a 3.3% en 2025.

Estos pronósticos de crecimiento se mantuvieron iguales a la anterior edición. No obstante, aún estas proyecciones al 2025 serían inferiores al promedio histórico de 3.8% (2000-2019), dado el enfriamiento del mercado laboral y una moderación del consumo, con una contracción gradual de la política fiscal, de modo que el crecimiento convergiera con el potencial, acabando con la brecha del producto positiva.

La entidad menciona que los riesgos para el crecimiento mundial están en general equilibrados, pero los riesgos a corto plazo han aumentado. Esto debido a una persistencia de la inflación ante una falta de progreso en la reducción de los precios de los servicios y la presión sobre los precios generada por tensiones comerciales y geopolíticas. Esto aumenta las expectativas de que se mantengan elevadas tasas de interés, que a su vez incrementan los riesgos externos, fiscales y financieros.

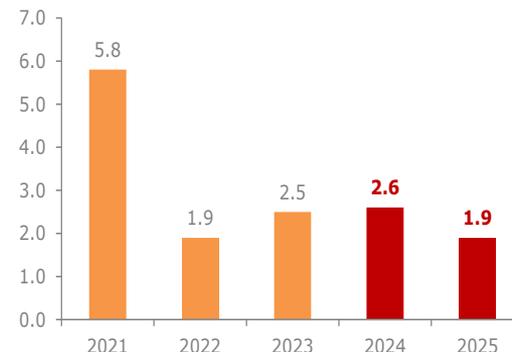
### Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



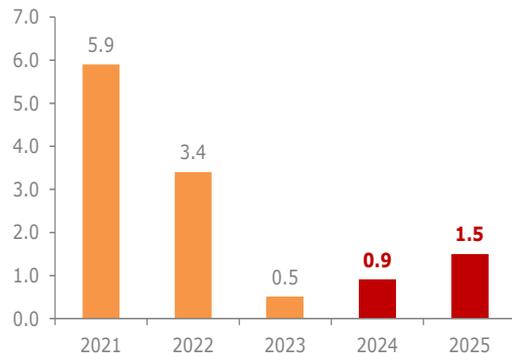
### Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



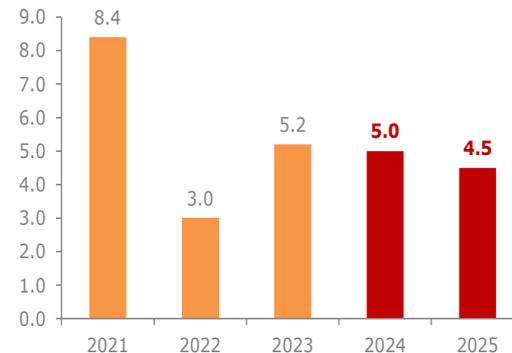
### Crecimiento del PBI Eurozona

(Variación % real)



### Crecimiento del PBI China

(Variación % real)





## Precios Internacionales

En la última semana, el precio del cobre se redujo ante el feriado largo en China y el insuficiente plan de estímulo monetario anunciado. Por su parte, hubo un aumento en el precio del oro, ante el menor rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos (EE.UU.) y la espera de los inversionistas de más datos que influyan sobre la política monetaria de la FED.

El petróleo se ubica en torno a USD/bl. 71 ante las expectativas de un efecto modesto de los estímulos monetarios en el crecimiento de China, así como menores temores de una escalada en el conflicto en Medio oriente.

Hubo una reducción del precio del trigo ante los altos niveles de exportación de Ucrania, informes que sugieren menores importaciones de Egipto y mejores expectativas de siembra en EE.UU. En el caso del aceite de soya, tuvo un aumento ante la ligera alza del precio del petróleo, contrarrestado por el ingreso de la cosecha de EE.UU. Por su parte, el precio del maíz se redujo también por la cosecha de EE.UU.

### Cotización del Cobre

(USD/lb., al 15-oct)



### Cotización del Trigo

(USD/Ton., al 14-oct)



### Cotización del Oro

(USD/onza, al 15-oct)



### Cotización del Aceite de Soya

(USD/Ton., al 14-oct)



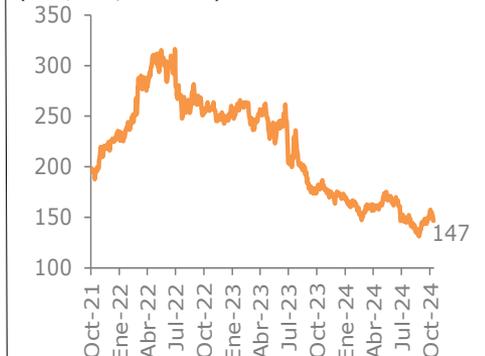
### Cotización del Petróleo

(USD/bl., al 15-oct)



### Cotización del Maíz

(USD/Ton., al 14-oct)





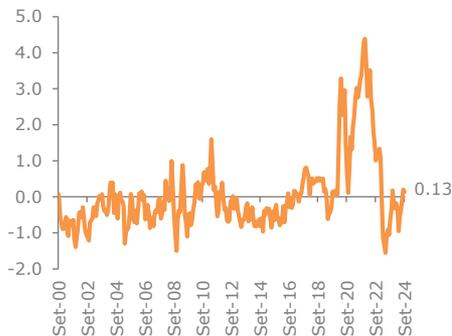
## Inflación Global

El Fondo Monetario Internacional estima una desaceleración de la inflación global más lenta de lo previsto, cayendo hasta un 5.9% en 2024 y un 4.4% en 2025.

En cuanto a la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, se espera una disminución más lenta debido una reducción más lenta de los precios del petróleo por los recortes en la producción del OPEC+, y las presiones provenientes de conflictos en Medio Oriente.

En general, se espera que la inflación continúe descendiendo. En las economías desarrolladas se dará lentamente ante la persistencia de los precios de los servicios y mayores precios de los commodities. No obstante, llegarían a la meta en el 2025 ante el enfriamiento del mercado laboral y menores precios de la energía.

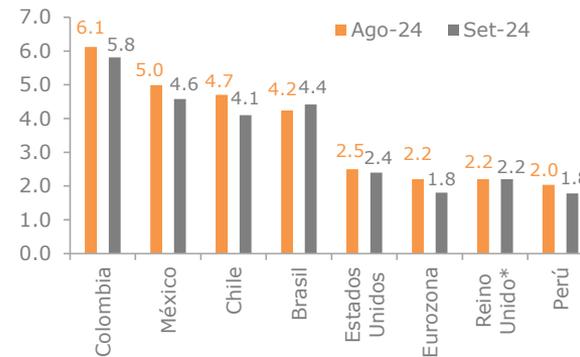
### Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros (Desv. estándar respecto al valor promedio)



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

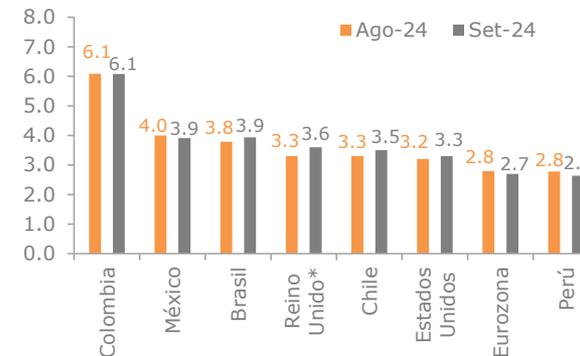


### Inflación Total (Var. % a/a)



\*Jul-24 y Ago-24.

### Inflación Subyacente (Var. % a/a)



\*Jul-24 y Ago-24.



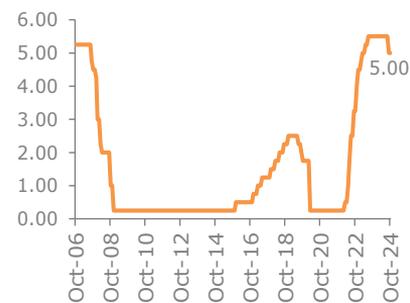
## Tasas Externas e índice del dólar

Las tasas del bono del Tesoro norteamericano a 2 y 10 años se ubican en 3.95% y 4.03%, respectivamente. Estas aumentaron en las últimas semanas ante declaraciones de miembros de la FED a favor de una trayectoria de reducciones de la tasa más graduales (recortes de sólo 25 pbs) ante la incertidumbre económica.

Por su parte, el índice del dólar aumentó en 2.4% m/m y se ubicó en 103 ante las expectativas de una reducción de tasas de la FED menos agresiva dado los datos de empleo mayor al esperado en setiembre. Del mismo modo, influyó su mayor demanda como activo refugio ante el desarrollo del conflicto en Medio Oriente.

En este contexto, esperamos que la tasa de referencia (upper bound) disminuya 25 pbs en las reuniones de noviembre y diciembre ante un claro descenso de la inflación e incertidumbre sobre la creación de empleo en los próximos meses.

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



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



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



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



**Próxima Reunión de la  
FED:**

**06/07-Nov de 2024**



# PERÚ

Mantenemos nuestra proyección que el PBI en 2024 crezca alrededor de 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

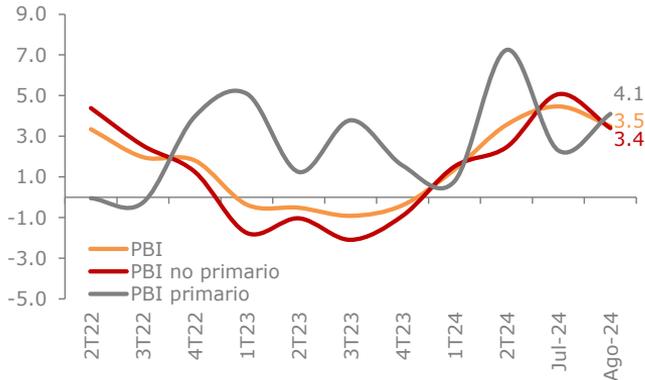
La actividad económica creció un 3.5% a/a en ago-24, inferior a lo registrado en julio (4.5%). Los sectores no primarios crecieron un 3.4% a/a, sustentado por el avance del comercio (+2.9%) tanto en el segmento mayorista como minorista. Asimismo, crecieron el sector transporte (+6.3%), construcción (+4.1%), alojamiento y restaurantes (+7.5%) y manufactura no primaria (+3.2%).

Por su parte, los sectores primarios crecieron en un 4.1% a/a, impulsados por la expansión de la minería (+8.9%) debido a los mayores volúmenes de mayor producción de cobre (+12%), plata (+30%) y molibdeno (+42%). No obstante, el resto de sectores mostraron una contracción: pesca (-27.8%), agropecuario (-2.3%), y manufactura primaria (-1.0%).

Mantenemos nuestra proyección que el PBI en 2024 crezca alrededor de 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

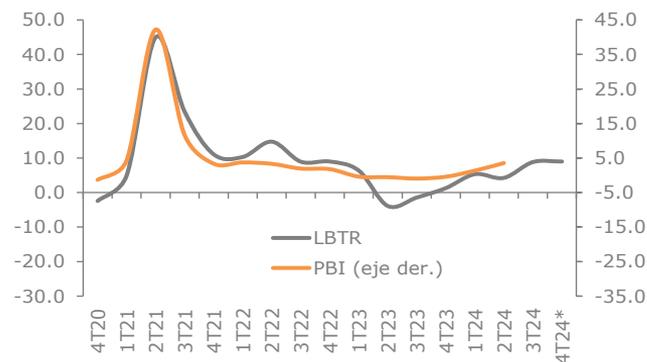
(Var. % a/a)



“Según el Ministerio de Producción, se espera que en las próximas semanas se conozca el inicio y cuota de la segunda temporada de pesca de anchoveta en la zona norte-centro.”

### PBI y número de transacciones de clientes en el Sistema LBTR

(Var. % a/a, al 12-set)



\*Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) al 15-oct

### Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

PBI (Var. %)

	Encuesta realizada al:		
	30 Jul-24	30 Ago-24	30 Set-24
<b>Analistas Económicos</b>			
2024	3.0	2.9	3.0
2025	2.9	3.0	3.0
2026	2.9	3.0	3.0
<b>Sistema Financiero</b>			
2024	3.0	3.0	3.0
2025	2.8	2.8	2.8
2026	2.8	2.7	2.7



## Brecha producto

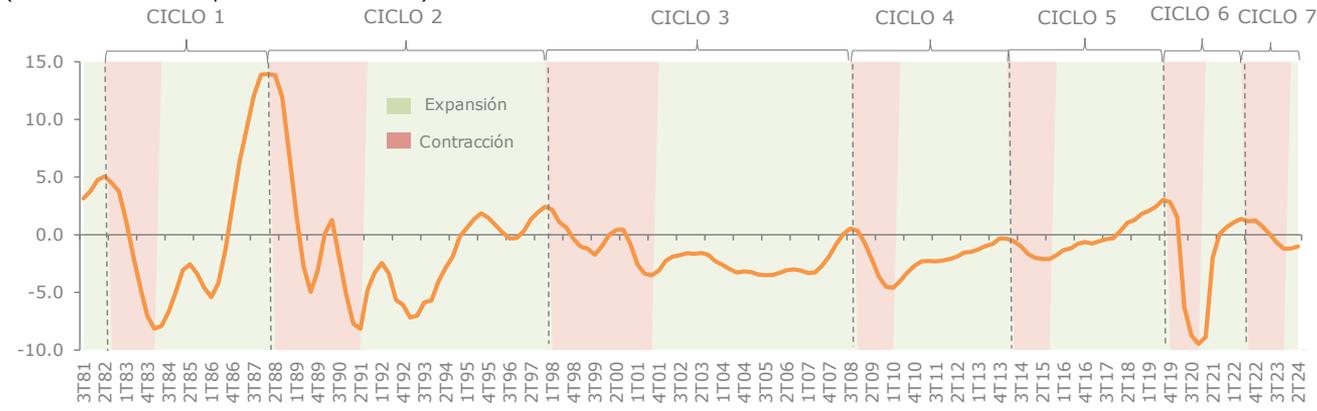
La brecha producto se define como la desviación porcentual del PBI respecto a su potencial. Sus máximos y mínimos locales se conocen como picos y valles, y se le denomina ciclo económico completo al periodo de tiempo entre pico y pico. La fase inicial hasta llegar al valle se llama contracción, mientras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

Identificamos seis ciclos completos en la economía, usando data trimestral del PBI desde el 1T80 hasta 1T24, 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 0.5% por debajo de su nivel potencial. Respecto al PBI no primario, nuestras estimaciones apuntan a brecha alrededor de -0.8%.

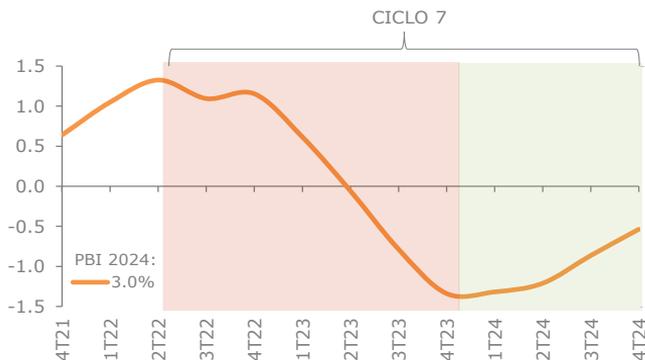
### Brecha Producto del PBI

(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

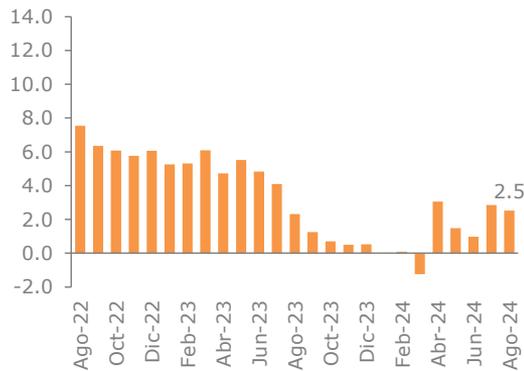
En ago-24, el empleo formal en el sector privado mostró un incremento del 2.5% a/a, destacando el crecimiento en los sectores de construcción (+5.7%), minería (+5.0%), servicios (+3.0%), comercio (+2.0%), electricidad (+1.0%) y manufactura (+0.5%). Por el contrario, se contrajo el empleo en el sector pesca (-15.4%) y agropecuario (-3.7%).

Para set-24, el índice Compuesto de Situación del Negocio, bajó a 51 puntos, ubicándose en el rango optimista. Por su parte, los indicadores de expectativas a 3 meses se mantuvieron y los indicadores a 12 meses se redujeron, ubicándose respectivamente en 52 y 57 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)

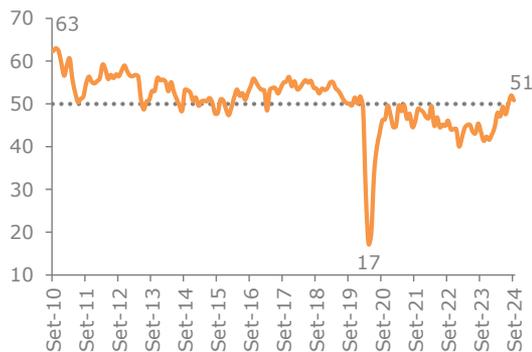


### Empleo formal en el sector privado según sectores durante ago-24 (Miles de puestos)

	Var. 2024/2023	
	Miles	%
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>2.5</b>
Agropecuaria*	-17	-3.7
Pesca	-3	-15.4
Minería	6	5.0
Manufactura	2	0.5
Electricidad	0	1.0
Construcción	12	5.7
Comercio	14	2.0
Servicios	61	3.0

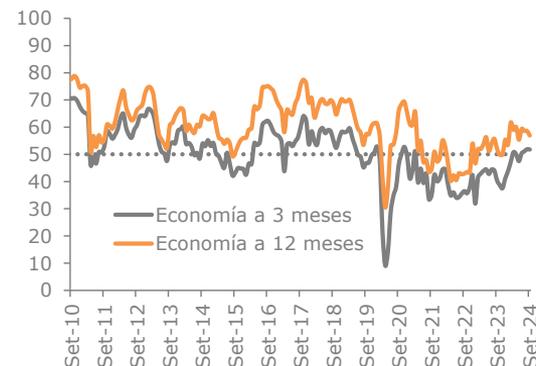
### Índice Compuesto de Situación Actual

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



### Expectativas de la Economía\*\*\*

(puntos, optimista > 50 y pesimista < 50)





## Inflación

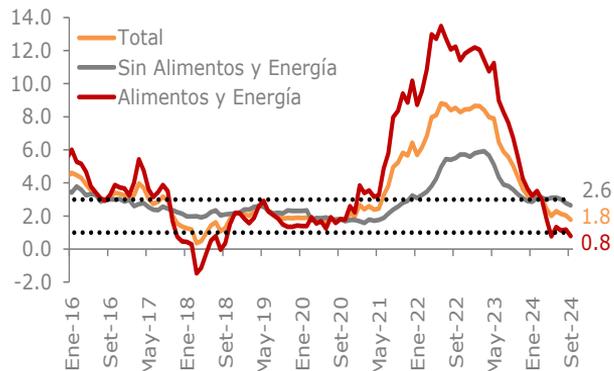
En set-24, LM registró una inflación de -0.24% m/m y 1.8% a/a. Este resultado se vio influenciado por la aceleración de los precios de pollo, papa y transporte local, así como por la desaceleración de huevos, frutas frescas, ajo, choclo y cebolla. En este mes, la inflación sin alimentos y energía fue de 0.00% m/m y 2.6% a/a, ligeramente menor en comparación con el mes anterior.

A nivel regional, todas las ciudades mostraron tasas de inflación menores al 3.0% a/a. El incremento en el precio del gas fue la principal razón de que Ayacucho y Huancayo sean las ciudades con mayor inflación, 2.7% y 2.6% respectivamente. Por el contrario, Tumbes tuvo la deflación más fuerte (-1.2% a/a) por los menores precios de las frutas (-8.5%), hortalizas, legumbres y tubérculos (-2.5%).

\*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.

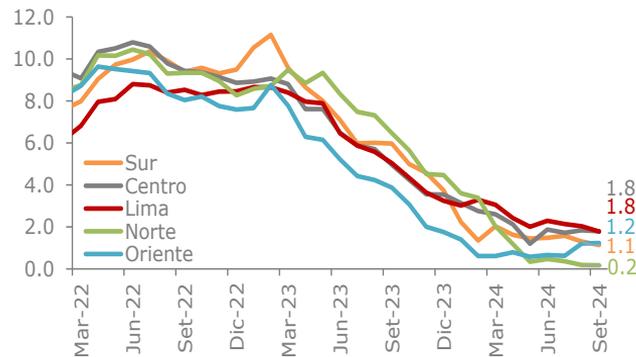
### Inflación – Lima Metropolitana

(Var. % a/a)



### Inflación por región\*

(Var. % a/a)



### Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	Ago-24	Set-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.9	-1.1
Bebidas alcohólicas	1.6	3.6	3.3
Prendas de vestir y calzado	4.2	1.1	1.0
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	3.4	3.3
Muebles y artículos para el hogar	5.1	1.3	1.3
Salud	3.5	1.8	1.7
Transporte	12.4	3.7	2.8
Comunicaciones	4.8	-0.2	-0.1
Recreación y cultura	4.0	1.9	1.9
Educación	8.6	5.0	5.0
Restaurantes y hoteles	15.9	3.6	3.3
Bienes y servicios diversos	6.5	2.9	2.7
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>
<b>Sin alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>1.2</b>	<b>0.8</b>

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

Encuesta realizada al:			
	30 Jul-2024	30 Ago-2024	30 Set-2024
<b>Analistas Económicos</b>			
2024	2.5	2.5	2.5
2025	2.5	2.5	2.4
2026	2.5	2.4	2.4
<b>Sistema Financiero</b>			
2024	2.5	2.5	2.5
2025	2.5	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 Lima Metropolitana (LM) se realizaron utilizando datos interdiarios de mercados minoristas, recolectados por MIDAGRI.

En set-24, los precios medios de los principales productos tuvieron una caída generalizada. Destacan la var% a/a del limón (-75.6%), la cebolla roja (-54.3%), el tomate (-30.0%) y la palta fuerte (-19.4%). Mientras que los productos con mayores incrementos de precio fueron el pollo (+25.6%), las papas\* (+20.6%) y el pescado\*\* (+10.9%).

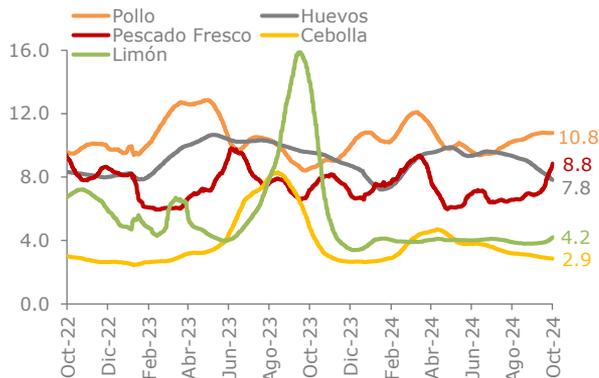
Se observó una reducción del -1.1% a/a en la inflación de Alimentos y Bebidas no alcohólicas. Nuestras estimaciones indican que esta tasa seguirá siendo negativa, proyectando alrededor de -0.1% a/a para oct-24.

\*Se incluye papa amarilla, canchan, única, negra andina, huayro, peruanita y yungay.

\*\*Se incluye pescado bonito y jurel

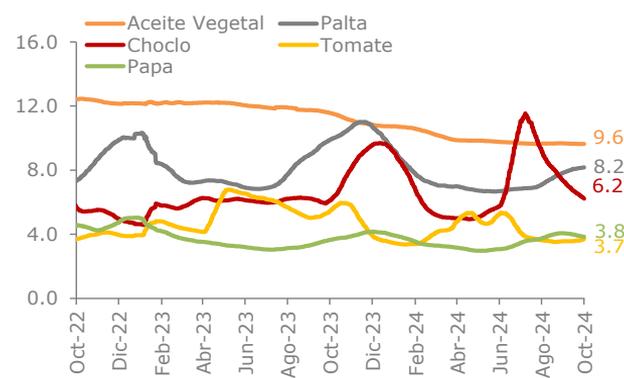
### Principales productos minoristas

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



### Principales productos minoristas

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



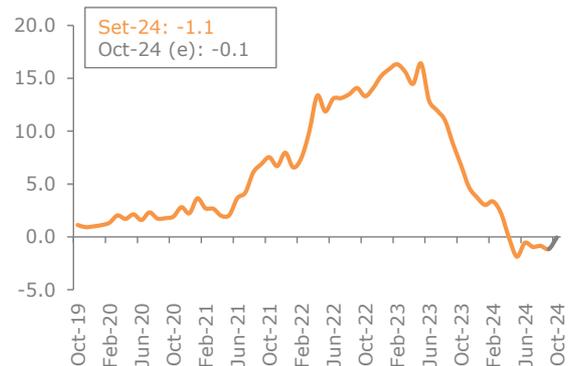
### Precio histórico promedio (2010-2019)

(En soles)

Producto	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

### 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, disminuyó a 1.8% a/a en set-24. Este resultado fue impulsado por la disminución estacional de los gastos por utilización de vehículos (-8.6%), grasas y aceites comestibles (-6.4%), leche, queso y huevos (-3.3%), entre otros.

Por otro lado, la inflación acíclica también se moderó, alcanzando un 1.2% a/a. Esto se explica por la caída de precios de las frutas (-21.7%) y comunicaciones (-0.1%). Sin embargo, se registró un aumento significativo en combustibles (10.5%) y carnes (8.5%).

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

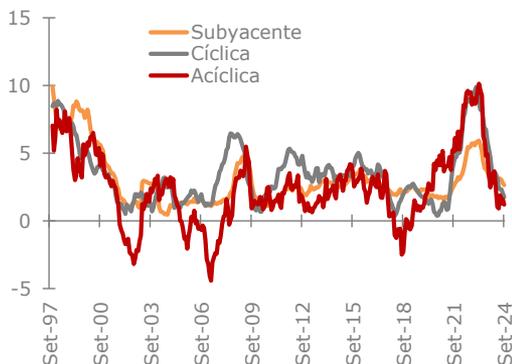
### Comparativa de medidas de inflación

(Variación % a/a)

Inflación	Total	Reponderada*	Subyacente	Cíclica	Acíclica
Nov-23	3.6	3.9	3.1	4.7	2.5
Dic-23	3.2	3.5	2.9	3.8	2.9
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

### Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



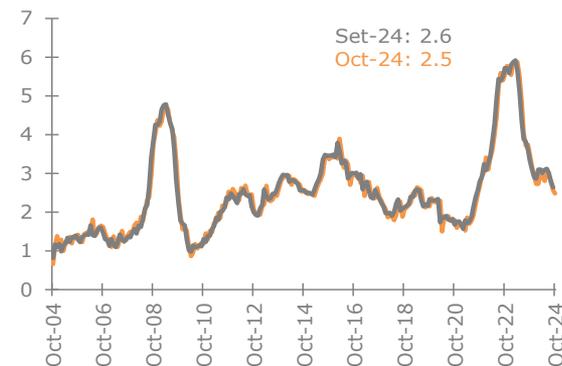
### Inflación reponderada, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



### Pronóstico de inflación subyacente

(Variación % a/a)





## Tasa BCRP

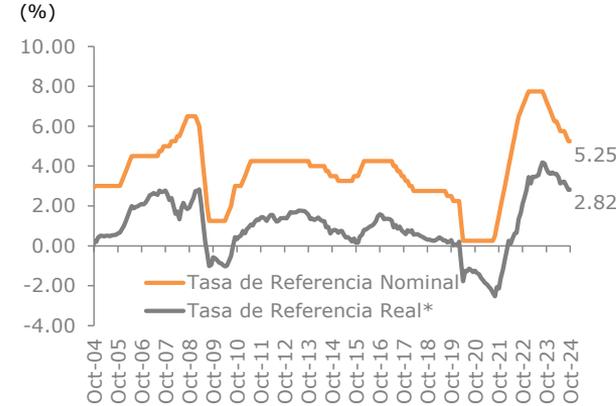
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 10-oct mantener la tasa de referencia en 5.25% tras dos recortes sucesivos en las reuniones de agosto y setiembre.

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.

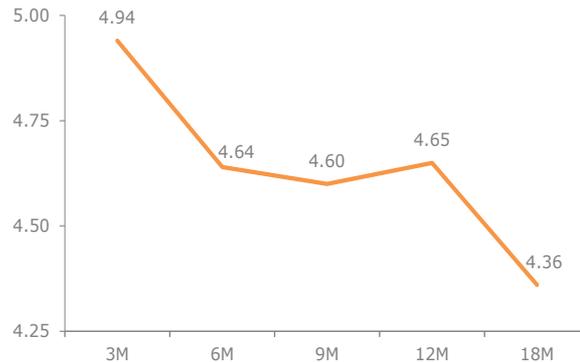
En este contexto, esperamos otro recorte de la tasa en el 4T24 de 25 pbs, cerrando el año en 5.00% para evitar mayores presiones cambiarias dado un spread tasa BCR vs tasa FED de -25 pbs (promedio histórico 2003-2023: +206 pbs).

\*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



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



**“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, aunque esperan un leve incremento transitorio de la inflación interanual en 4T24 por un efecto base”.**

**Próxima Reunión del Directorio del BCRP: 07-nov de 2024**

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

	Encuesta realizada al:			
	30 Jul-2023	30 Ago-2023	30 Set-2023	
<b>Analistas Económicos</b>				
2024	5.00	5.00	5.00	—
2025	4.25	4.00	4.25	▲
2026	4.00	4.00	4.00	—
<b>Sistema Financiero</b>				
2024	5.00	5.00	4.75	▼
2025	4.25	4.25	4.25	—
2026	4.00	4.00	4.00	—

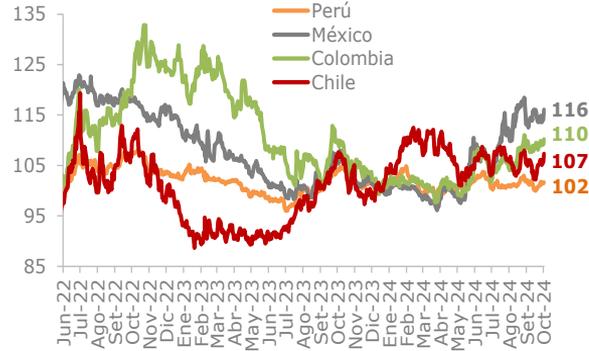


## Tipo de cambio

El tipo de cambio peruano se ubicó en torno a PEN/USD 3.77 al 15-oct, 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 1,241 millones.

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



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



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

		Encuesta realizada al:		
		30 Jul-2024	30 Ago-2024	30 Set-2024
<b>Analistas Económicos</b>				
2024	3.76	3.76	3.75	▼
2025	3.80	3.80	3.80	—
2026	3.79	3.80	3.80	—
<b>Sistema Financiero</b>				
2024	3.75	3.77	3.75	▼
2025	3.75	3.76	3.77	▲
2026	3.76	3.79	3.80	▲

“Al 14 de octubre de 2024, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 83 940 millones, mayores en US\$ 12 907 millones a las registradas al cierre de 2023. Las reservas internacionales están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente al 30.3% por ciento del PBI.”



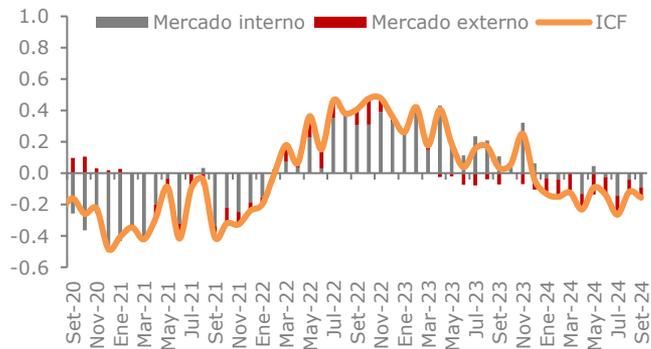
## Índice de condición financiera\*

Nuestro Índice de Condiciones Financieras (ICF) indica que estás se ha vuelto más relajadas en set-24, debido al aumento de la relajación del mercado interno, pese a una menor relajación del externo.

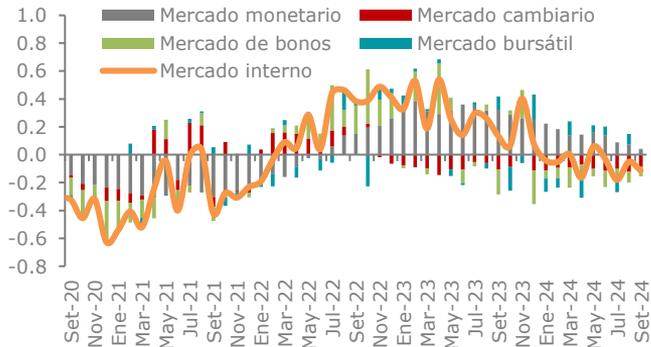
Las condiciones del mercado interno se relajaron principalmente por el mercado bursátil, dado el menor rendimiento de acciones ajustadas a la inflación y la mayor volatilidad de la BVL, y por el menor estrés del mercado monetario, dada la reducción de la tasa de referencia del BCRP, lo cual afectó a las tasas de corto plazo en soles. No obstante, hubo menor relajación del mercado de bonos, por mayor rendimiento de los bonos, mayor riesgo de crédito y mayor riesgo país.

Por el lado del mercado externo, las condiciones se volvieron menos relajadas, ante la mayor volatilidad del S&P500 en EE.UU. y sobre todo ante la mayor volatilidad de los mercados emergentes.

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

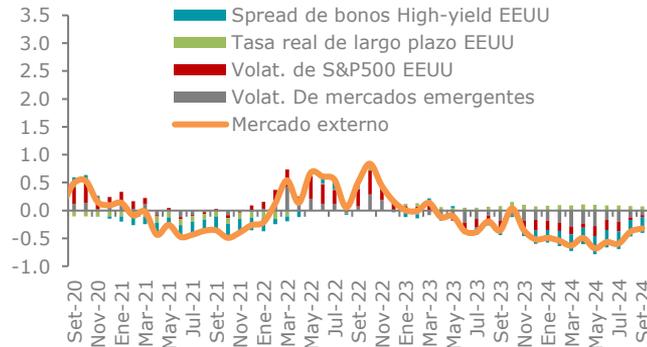


**Mercado interno**  
(Desviación estándar de la media)



“Para oct-24, se esperan condiciones financieras ligeramente mayores, puesto que se espera un estrés similar en el mercado monetario ante el mantenimiento de la tasa del BCRP, así como un estrés mayor ante mayor volatilidad de las bolsas emergentes y del S&P 500 a la espera de nuevos anuncios que den pistas sobre la decisión de política monetaria de la FED en su próxima reunión en noviembre.”

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



\*Sólo se consideró los días con datos completos.



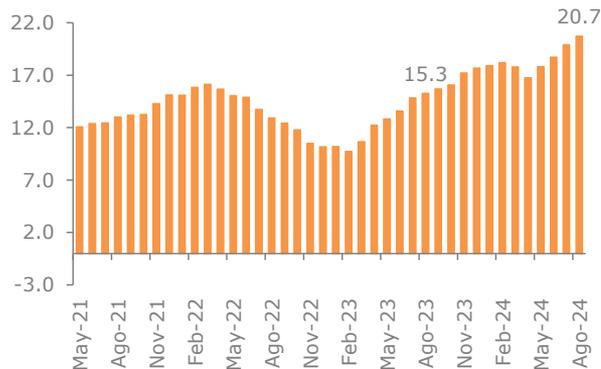
## Cuentas Fiscales y sector externo

La balanza comercial registró un superávit mensual en jul-24 de USD 1,812 millones y un acumulado 12 meses de USD 20.7 mil millones (jul-24: USD 20.0 mil millones). Los términos de intercambio aumentaron 9.2% a/a, principalmente por un mayor incremento de los precios de exportación (11.8%) sumado a una caída en el precio de las importaciones (-2.3%).

Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a ago-24 fue de 4.0% del PBI (**nueva regla fiscal: -2.8% del PBI**). El aumento en el déficit se explica principalmente por el incremento de los gastos no financieros del gobierno general en 5.2% a/a, el cual se dio en todos los niveles de gobierno, y en todos los rubros de gasto salvo por las transferencias corrientes.

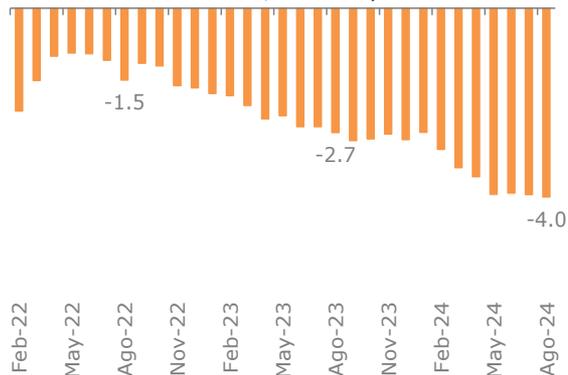
### Balanza Comercial

(USD Miles de Millones, acumulado 12 meses)



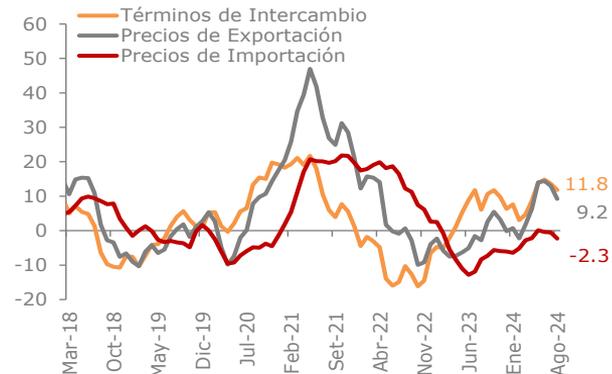
### Resultado Económico del SPNF\*

(acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



### Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



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

Var. %	Enero-Agosto 2024/2023
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>0.4</b>
a. Ingresos Tributarios	1.2
b. Ingresos No Tributarios	-2.3
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>9.8</b>
a. Corriente	5.5
b. Formación Bruta de Capital	31.3
c. Otros gastos de capital	-7.3

\*Sector Público No Financiero.



# 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**  
Esaú Miranda  
Nicole Vadillo  
Daniela Marcelo