

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,  
FINANCIERO Y SOCIAL**

# **REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO**

**ABRIL 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

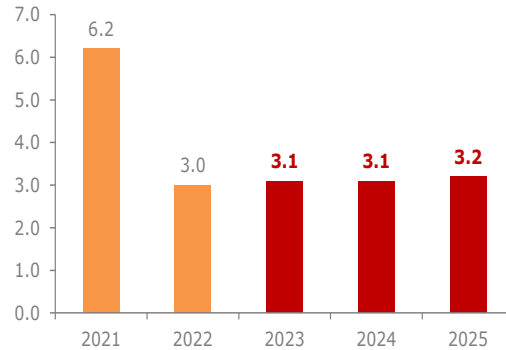
El FMI proyecta que el crecimiento mundial se sitúe en 3.1% en el 2023 y 2024 y aumente ligeramente a 3.2% en 2025.

Estos pronósticos de crecimiento son superiores en 0.2 pp. a la anterior edición debido principalmente a la mayor resiliencia de Estados Unidos y de varias economías emergentes. No obstante, aún estas proyecciones al 2025 serían inferiores al promedio histórico de 3.8% (2000-2019), debido a las elevadas tasas de interés para combatir la inflación, el repliegue del apoyo fiscal ante el fuerte endeudamiento que frena la actividad económica y el bajo crecimiento de la productividad subyacente.

La entidad menciona que los riesgos para el crecimiento mundial están en general equilibrados y la probabilidad de que haya un aterrizaje brusco (*hard landing*) ha disminuido. Entre los riesgos destacan el alza en los precios de las materias primas a causa de los shocks geopolíticos y la mayor persistencia de la inflación subyacente.

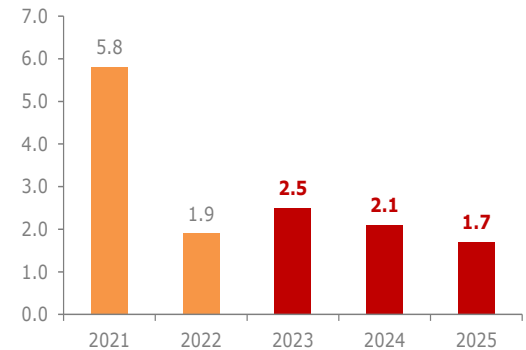
### Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



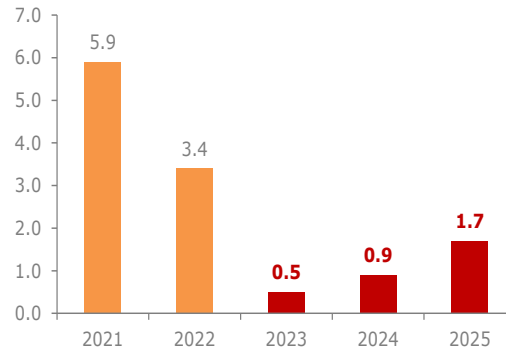
### Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



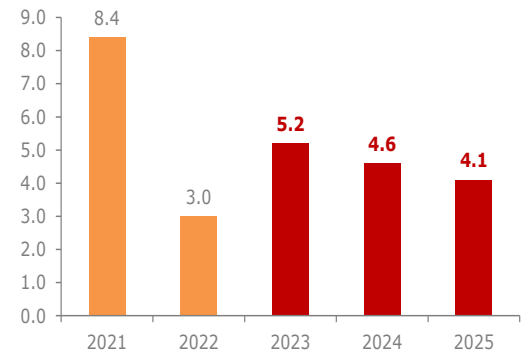
### Crecimiento del PBI Eurozona

(Variación % real)



### Crecimiento del PBI China

(Variación % real)





## Precios Internacionales

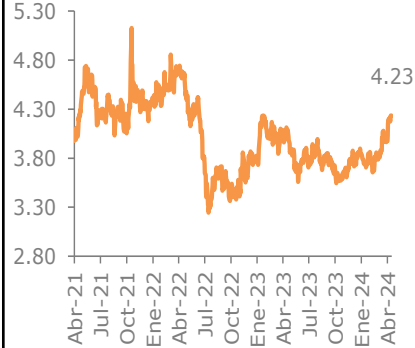
En la última semana, el precio del cobre subió, por la menor producción en el Congo y temores de retraso en Zambia, así como la menor oferta en China por el mantenimiento de varias de sus fundiciones. Por su parte, el precio del oro se ubica en USD/oz. 2,383 debido al dato de inflación de EEUU mayor al esperado y la búsqueda de activos seguros frente a los riesgos geopolíticos.

El petróleo se ubica en torno a USD/bl. 85, impulsado por la incertidumbre en Medio Oriente dado el estancamiento de las negociaciones de alto al fuego entre Israel y Hamas.

Hubo una caída del precio del trigo por las expectativas cosecha abundante en Rusia y por el buen estado del cultivo de trigo de invierno en Estados Unidos, en particular en Kansas. En el caso del aceite de soya, se incrementó a raíz del precio del petróleo. Por su parte, el precio del maíz subió ante la falta de lluvias que alivien las sequías en el Medio Oeste de EEUU, contrarrestado en parte por la cosecha argentina y las mejores expectativas de Brasil.

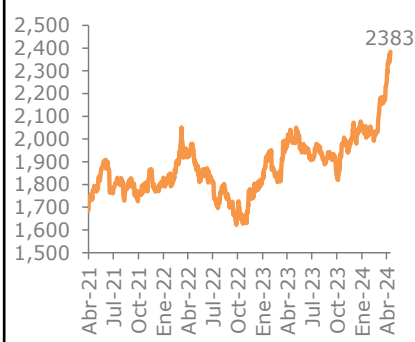
### Cotización del Cobre

(USD/lb., al 15-abr)



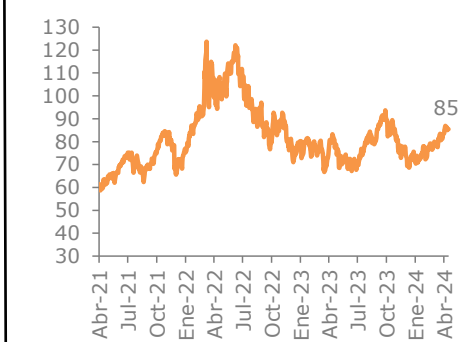
### Cotización del Oro

(USD/onza, al 15-abr)



### Cotización del Petróleo

(USD/bl., al 15-abr)



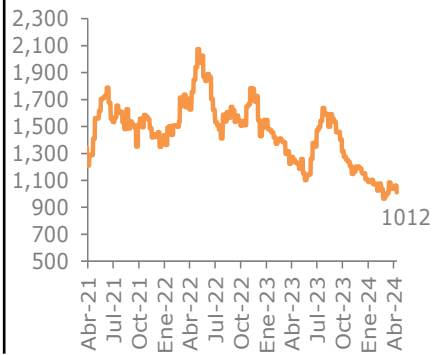
### Cotización del Trigo

(USD/Ton., al 12-abr)



### Cotización del Aceite de Soya

(USD/Ton., al 12-abr)



### Cotización del Maíz

(USD/Ton., al 12-abr)





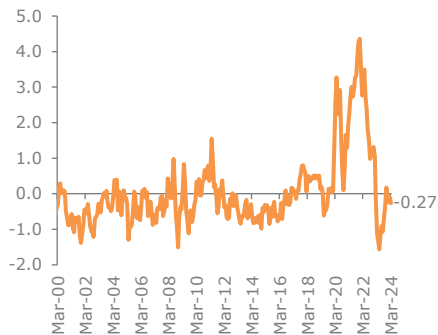
## Inflación Global

El Fondo Monetario Internacional estima una desaceleración de la inflación global más rápida de lo previsto, cayendo hasta un 5.8% 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 gradual. Sin embargo, si esta caída muestra resistencia debido a renovadas tensiones en las cadenas de suministro o a la rigidez del mercado laboral, podría aumentar los riesgos financieros y endurecer las condiciones globales.

En general, se espera que alrededor del 80% de las economías del mundo experimenten una inflación general y subyacente promedio anual más baja en 2024, con la mayoría alcanzando su rango objetivo para 2025. La revisión a la baja de las proyecciones de la inflación, combinada con una modesta mejora en la actividad económica, implica un aterrizaje más suave de lo esperado.

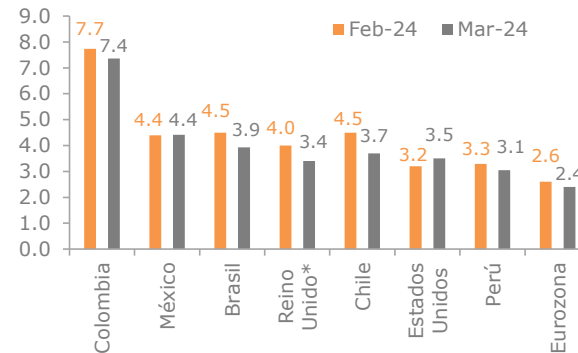
### Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros (Desv. estándar respecto al valor promedio)



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

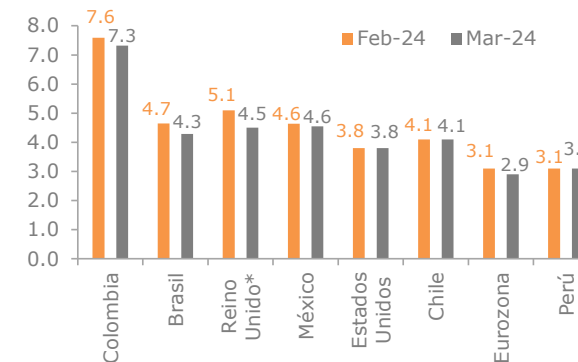


### Inflación Total (Var. % a/a)



\*Ene-24 y Feb-24.

### Inflación Subyacente (Var. % a/a)



\*Ene-24 y Feb-24.



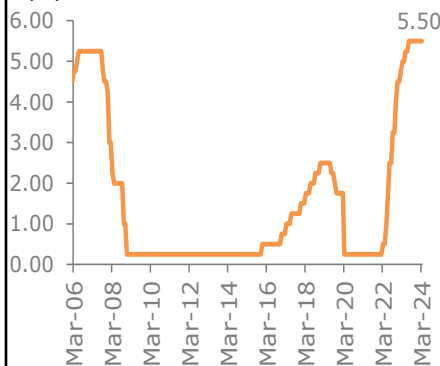
## Tasas Externas e índice del dólar

Las tasas del bono del Tesoro norteamericano a 2 y 10 años se ubican en 4.92% y 4.60%, respectivamente. Esto se debió a la difusión del dato de inflación en EEUU mayor a la esperada, lo que aumenta las expectativas de que la FED no reduzca sus tasas de interés en el corto plazo.

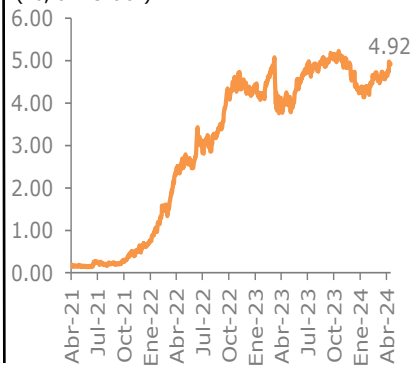
Por su parte, el índice del dólar se ubicó en 106 ante los datos de inflación de EEUU en marzo por encima de lo esperado, que renuevan los temores de una postergación en la reducción de tasas por parte de la Reserva Federa. Se destaca la depreciación del euro (+0.5%) y de la libra (+0.7%).

En su reunión el 20-mar, la FED mantuvo su tasa, lo cual comentó fue con la finalidad de que el empleo y la inflación crezcan a una tasa del 2.00%. Esto se debió a que si bien hubo una reducción de la inflación en EEUU, considera que aún permanece elevada.

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



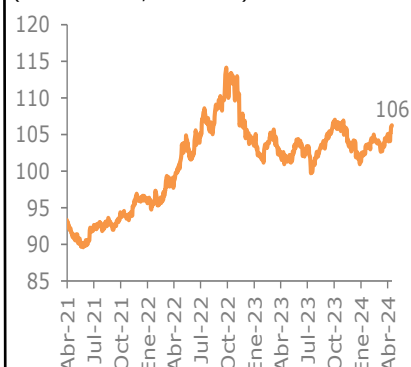
**Rendimiento del UST2Y**  
(%, al 15-abr)



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



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



**Próxima Reunión de la  
FED:**

**30-Abr/01-May de 2024**



# PERÚ

Esperamos que el PBI en 2024 crezca entre 2.5% y 3.0%, en un contexto donde se disipan en gran medida los choques de oferta que afectaron a la economía peruana en 2023 (Niño, protestas sociales, gripe aviar, etc). A pesar 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

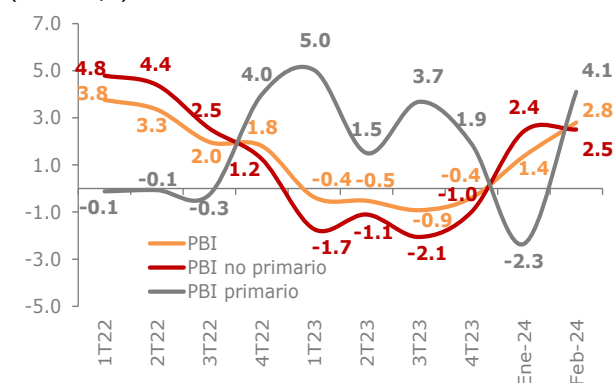
La actividad económica aumentó 2.8% a/a en feb-24.

En febrero, los sectores no primarios crecieron 2.5% a/a (mejor registro en 17 meses) debido al crecimiento en el sector otros servicios (+2.7%), comercio (+3.0%), el rebote del sector construcción (+6.4%), y el sector transporte (+5.2%). Por su parte, los sectores primarios crecieron 4.1% a/a impulsados principalmente por el crecimiento del sector minero (+17%); no obstante, se contrajeron los sectores manufactura primaria (-23.2%) y pesca (-31.3%) dado que no hubo temporada de pesca en la zona centro-norte ni en la zona sur del litoral del país.

Mantenemos nuestra proyección que el PBI en 2024 crezca entre 2.5% y 3.0%, en un contexto donde se disipan en gran medida los choques de oferta que afectaron la economía en 2023. A pesar que la proyección implica crecer a una tasa similar a su nivel potencial, la economía peruana este año no cerraría la brecha producto (ver siguiente lámina).

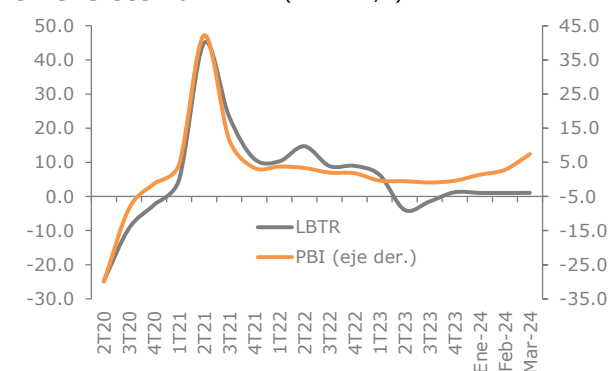
### PBI y principales componentes

(Var. % a/a)



### PBI y número de transacciones de clientes

en el Sistema LBTR (Var. % a/a)



• Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) al cierre de mar-24

“Según el último comunicado oficial del ENFEN (5-abr), la temperatura superficial del mar ha alcanzado valores dentro de su rango normal con lo que se espera condiciones neutras (**Sin Niño**) hasta mayo, seguida de condiciones frías débiles entre junio y julio”.

**Ministerio de la Producción autorizó el inicio de la primera temporada de pesca de anchoveta en la zona centro-norte el 16-abr, con una cuota de 2.5 millones TM.**

### Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

PBI (Var. %)

Encuesta realizada al:			
	31 Ene-2024	29 Feb-2024	27 Mar-2024
<b>Analistas Económicos</b>			
2024	2.5	2.5	2.7 ▲
2025	2.8	3.0	3.0 ▬
2026	-	3.0	3.1 ▲
<b>Sistema Financiero</b>			
2024	2.0	2.4	2.5 ▲
2025	2.7	2.6	2.7 ▲
2026	-	2.6	2.8 ▲





## Brecha producto

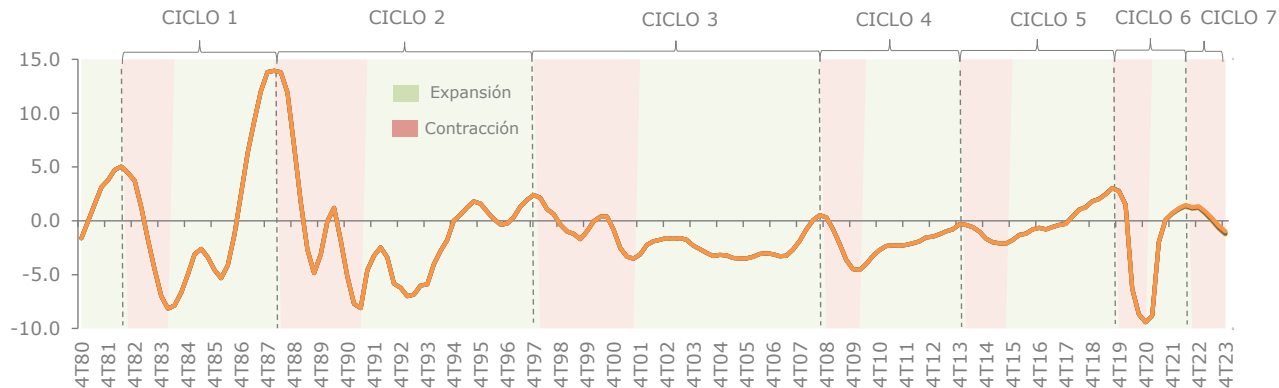
La brecha producto se define como la desviación porcentual del PBI respecto a su potencial. Sus máximos y mínimos locales se conocen como picos y valles; y se le denomina ciclo económico completo al periodo de tiempo entre pico y pico. La fase inicial hasta llegar al valle se llama contracción, mientras que la fase final hasta el siguiente pico se llama expansión. Hemos identificado 6 ciclos completos en la economía, usando data trimestral del PBI desestacionalizado\* desde el 1T80 hasta 4T23, además de la fase contractiva de un séptimo ciclo que inició en 2T22.

Según nuestros estimados, el PBI 4T23 marca el fin de dicha fase contractiva. A partir de 3 escenarios de crecimiento proyectados para 2024, se observa que la brecha producto al cierre del año se ubicaría entre -0.8% y -0.4% por debajo del potencial.

Nuestras estimaciones para el PBI no primario indican que el valle se alcanzaría para el 2T24. En este caso, los escenarios de crecimiento al cierre del 2024 apuntan a una brecha de entre -1.2% y -0.9% por debajo del potencial.

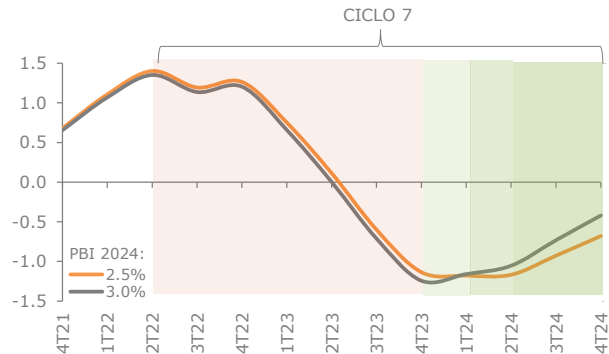
### Brecha Producto del PBI

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



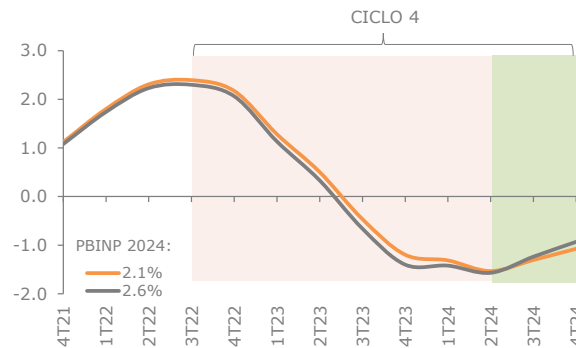
### Pronóstico: Brecha Producto del PBI

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



### Pronóstico: Brecha Producto del PBI no primario

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



\*Desestacionalización realizada por el Observatorio Económico



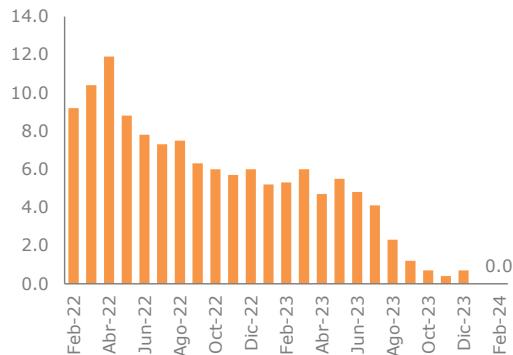
## Empleo formal y Expectativas Empresariales

El empleo formal en el sector privado a mar-24 registro un crecimiento nulo por segundo mes consecutivo. Este resultado fue impulsado por el crecimiento en sectores como minería (+8.3%), construcción (+4.2%) y servicios (+3.5%). Sin embargo, fue contrarrestado por la disminución en el sector agropecuario (-22.5%) y pesca (-10.6%).

Por su parte, el índice compuesto de situación actual del negocio de las empresas mostró mejoras por cuarto mes consecutivo, alcanzando los 48 puntos, cerca del nivel optimista. En relación a feb-24, el indicador de expectativas a 3 meses alcanzó el tramo optimista luego de 36 meses. Mientras tanto, el indicador de expectativas a 12 meses experimentó una ligera desaceleración, pero aún se mantiene 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 feb-24 (Miles de puestos)

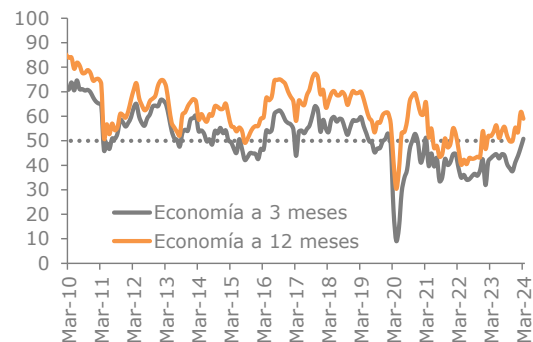
	Var. 2024/2023	
	Miles	%
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>
Agropecuaria*	-112	-22.5
Pesca	-2	-10.6
Minería	9	8.3
Manufactura	-7	-1.4
Electricidad	0	1.7
Construcción	9	4.2
Comercio	17	2.5
Servicios	68	3.5

### Índice Compuesto de Situación Actual Negocio\*\* (puntos, optimista >50 y pesimista <50)



### Expectativas de la Economía\*\*\*

(puntos, optimista >50 y pesimista <50)





## Inflación

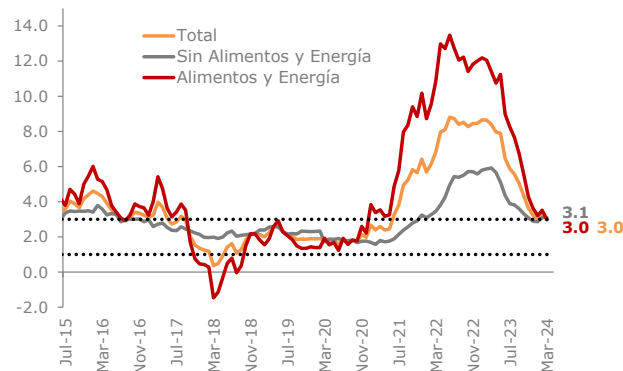
En mar-24 se registró una inflación de 1.0% m/m y 3.0% a/a. El resultado se debe a una aceleración en los precios de educación, pollo, huevos, cebolla, comidas fuera del hogar, transporte local y pescado. La inflación sin alimentos y energía en el mes de feb-24 fue 0.88% m/m y 3.1% a/a, similar al mes previo. El resultado reflejó una tendencia decreciente en el precio de prendas de vestir, productos para el cuidado personal y artículos de limpieza.

A nivel regional, las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses, únicas fuera del rango meta, fueron Ayacucho (3.3%, por los mayores precios de las frutas: +22.2%), Huaraz (3.3%, por el incremento en los precios de paquetes turísticos: +27.6%) y Lima Metropolitana (3.05%, por los precios del pollo: +5.6% y huevos: +12.1%).

\*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, Chiclayo, Trujillo y Cajamarca. Oriente abarca Pucallpa, Iquitos, Moyobamba, Tarapoto y Chachapoyas.

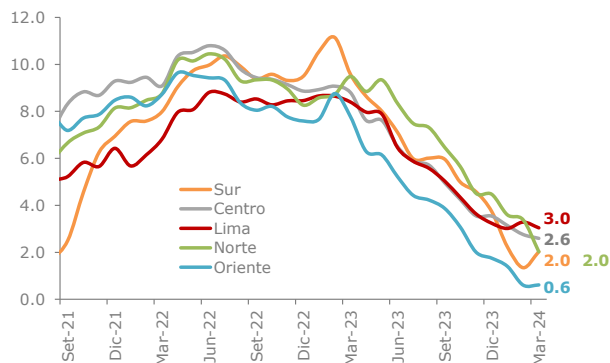
### Inflación

(Var. % a/a)



### Inflación por región\*

(Var. % a/a)



### Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	Feb-24	Mar-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	3.4	2.3
Bebidas alcohólicas	1.6	5.3	5.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	2.6	2.3
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.2	0.4
Muebles y artículos para el hogar	5.1	1.9	1.8
Salud	3.5	2.5	2.6
Transporte	12.4	2.1	3.1
Comunicaciones	4.8	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	3.3	3.1
Educación	8.6	5.9	5.3
Restaurantes y hoteles	15.9	6.0	5.7
Bienes y servicios diversos	6.5	4.0	3.8
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>
<b>Sin alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>

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

Encuesta realizada al:			
	31 Ene-2024	29 Feb-2024	27 Mar-2024
<b>Analistas Económicos</b>			
2024	2.6	2.8	2.6
2025	2.5	2.5	2.5
2026	-	2.5	2.5
<b>Sistema Financiero</b>			
2024	2.7	2.6	2.6
2025	2.5	2.5	2.5
2026	-	2.5	2.5



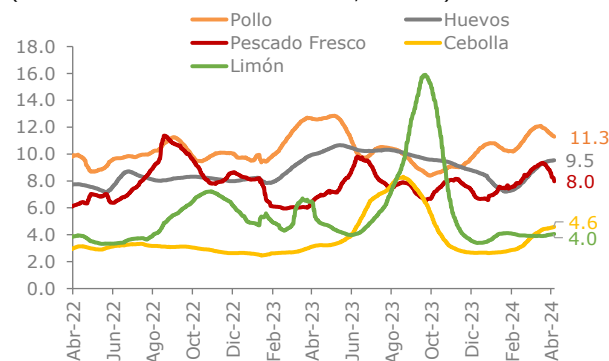
## Avance de principales precios de alimentos minoristas

En mar-24, se observan variaciones interanuales negativas en el precio del pollo (-5.5%), huevos (-3.3%), limón (-39.0%), papa (-11.8%), palta fuerte (-2.2%), choclo (-16.2%), y aceite vegetal (-17.8), mientras que, se observa un incremento en el precio de la cebolla (+50.5%), pescado fresco (+52.9%) y tomate (+0.3%).

Al 15 de abril, se observa que el precio de la mayoría de productos aún sobrepasa el promedio histórico (2010-2019) a excepción del pescado fresco cuyo precio se sitúa en S/. 8.00 (S/. 1 por debajo del promedio histórico) explicado por el precio del bonito y jurel.

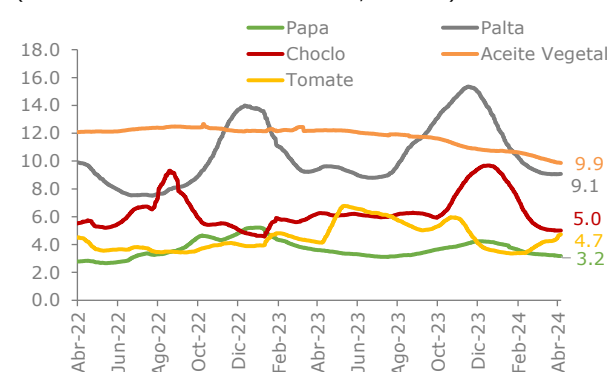
### Principales productos minoristas

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



### Principales productos minoristas

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



### Precio histórico promedio (2010-2019)

(En soles)

Histórico	Pollo	Huevos	Pescado Fresco	Cebolla	Limón
Enero	7.4	4.0	7.4	1.8	2.6
Febrero	7.6	4.7	7.2	2.1	2.7
Marzo	7.3	5.2	7.8	2.4	2.1
<b>Abril</b>	<b>7.2</b>	<b>5.3</b>	<b>9.0</b>	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>
Mayo	7.3	5.2	10.2	2.4	4.1
Junio	7.3	4.7	7.5	2.0	3.3
Julio	7.4	4.1	7.0	1.8	2.7
Agosto	7.7	4.9	7.1	2.2	2.9
Setiembre	7.3	5.4	7.8	2.6	2.3
Octubre	7.4	5.4	8.9	2.5	2.9
Noviembre	7.4	5.3	9.7	2.5	4.2
Diciembre	7.6	4.8	7.6	2.1	3.5

### Precio histórico promedio (2010-2019)

(En soles)

Histórico	Aceite vegetal	Palta Fuerte	Choclo	Tomate	Papa
Enero	6.8	7.0	4.0	2.6	2.2
Febrero	7.0	6.0	4.0	2.9	2.1
Marzo	7.0	5.5	3.6	2.9	1.9
<b>Abril</b>	<b>7.0</b>	<b>5.5</b>	<b>4.4</b>	<b>2.8</b>	<b>2.0</b>
Mayo	6.9	7.3	4.4	2.7	2.2
Junio	6.9	8.9	4.0	2.8	2.3
Julio	7.0	7.5	4.0	2.6	2.3
Agosto	7.1	6.4	4.1	2.9	2.2
Setiembre	7.2	6.0	3.8	3.1	2.0
Octubre	7.2	5.8	4.6	2.9	2.0
Noviembre	7.1	7.6	4.5	2.7	2.3
Diciembre	7.1	9.5	4.1	2.9	2.3



## Inflación cíclica y acíclica

Por segundo mes consecutivo, la inflación cíclica, que abarca categorías de bienes y servicios sensibles a las condiciones económicas, ha experimentado un leve repunte, alcanzando el 3.5% en mar-24. Este incremento fue impulsado principalmente por los precios estacionales de pescados y mariscos (+10.4% a/a) y transporte aéreo (+7.7% a/a).

En contraste, la inflación acíclica registró una var. % a/a, del 2.4%. Esta cifra no necesariamente indica una desaceleración en los precios, sino más bien refleja una base de comparación más elevada.

Esperamos que la inflación (total y la subyacente) se ubique en los próximos meses alrededor del 2.5% a/a.

### Comparativa de medidas de inflación

(Variación % a/a)

Inflación	Total	Reponderada*	Subyacente	Cíclica	Acíclica
May-23	7.9	8.7	5.1	8.4	9.2
Jun-23	6.5	7.0	4.4	7.5	6.3
Jul-23	5.9	6.4	3.9	6.7	5.9
Ago-23	5.6	6.1	3.8	6.8	4.8
Set-23	5.0	5.5	3.6	5.9	4.9
Oct-23	4.3	4.7	3.3	5.4	3.6
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

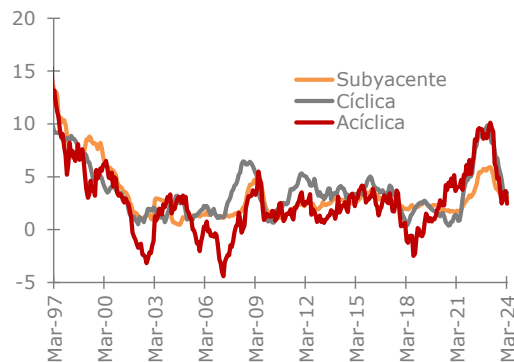
### Inflación reponderada, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



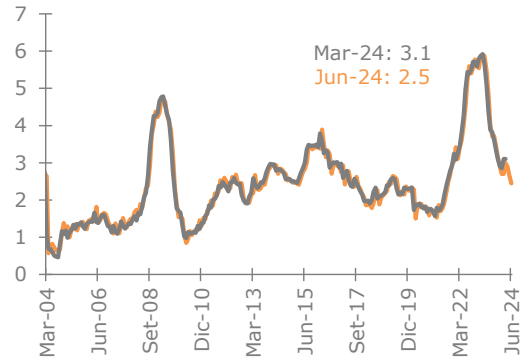
### Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



### Pronóstico de inflación subyacente

(Variación % a/a)



\* La inflación total fue reponderada a fin de hacer compatibles las distintas metodologías empleadas históricamente. Esto se hizo con el objetivo de conseguir una serie de datos homogénea con la mayor cantidad de observaciones posible.

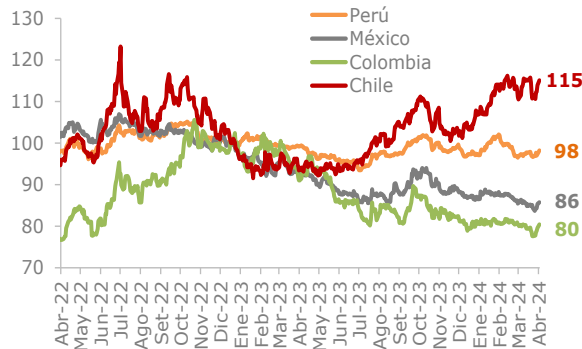


## Tipo de cambio

El tipo de cambio peruano se ubicó en torno a PEN/USD 3.74 al 15-abr, acumulando una depreciación del sol de 0.93% 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 235 millones, y ha subastado Swaps cambiarios venta y CDR BCRP, con lo que el saldo de estas operaciones se ha incrementado en USD 3,162 millones.

**Tipo de cambio nominal**  
(índice, al 30-Dic 2022=100, al 15-abr)



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



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

Encuesta realizada al:				
31 Ene-2024 29 Feb-2024 27 Mar-2024				
<b>Analistas Económicos</b>				
2024	3.75	3.75	3.75	—
2025	3.80	3.73	3.80	▲
2026	-	3.75	3.80	▲
<b>Sistema Financiero</b>				
2024	3.80	3.80	3.75	▼
2025	3.79	3.78	3.76	▼
2026	-	3.75	3.76	▲

“Al 12 de abril de 2024, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 76 957 millones, mayores en US\$ 5 925 millones a las registradas al cierre de 2023. Las reservas internacionales están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente al 28.7% por ciento del PBI.”

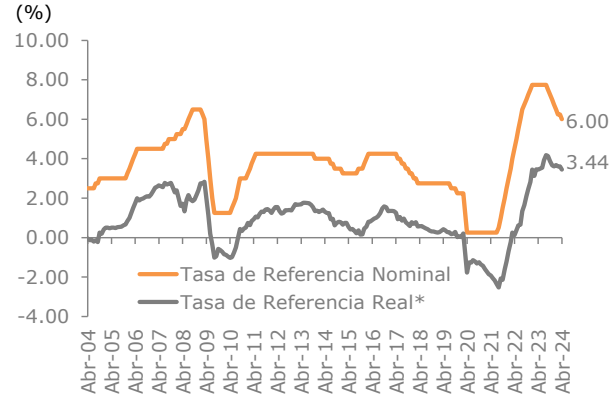


## Tasa BCRP

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 11-abr volver a reducir la tasa de referencia en 25 pbs a 6.00%, luego de haberla mantenido durante su reunión de mar-24.

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

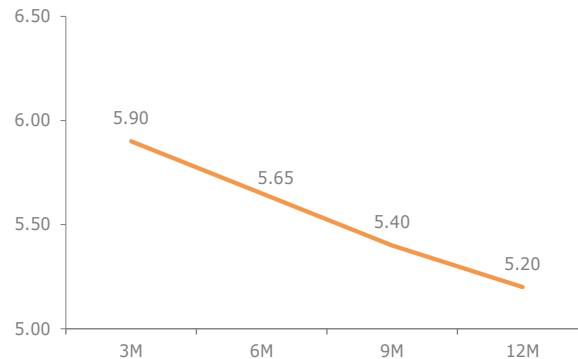
### Tasa de Referencia BCRP



**“El BCRP espera que la inflación interanual continúe su tendencia decreciente y se ubique en el centro del rango meta en los próximos meses”.**

**Próxima Reunión del Directorio del BCRP: 09-may de 2024**

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



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

Encuesta realizada al:			
31 Ene-2023 29 Feb-2023 27 Mar-2023			
Analistas Económicos			
2024	4.50	4.50	4.50
2025	4.00	4.00	4.00
2026	-	4.00	4.00
Sistema Financiero			
2024	4.50	4.50	4.50
2025	4.00	4.00	4.00
2026	-	4.00	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.



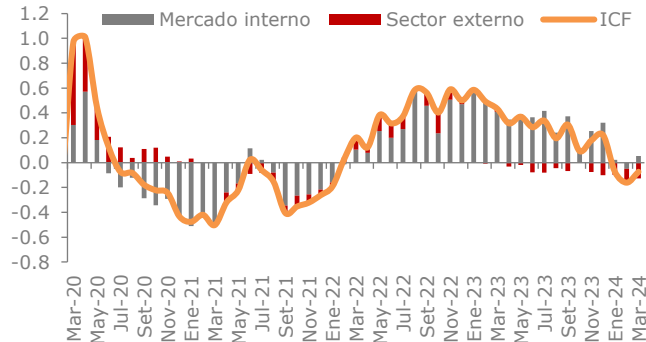
## Índice de condición financiera\*

Nuestro Índice de Condiciones Financieras (ICF) señala que estas se ha tornado más estresadas en mar-24, debido principalmente a un mayor estrés del mercado interno.

Las condiciones del mercado interno fueron más restrictivas por un mayor estrés del mercado monetario, debido a la mayor diferencia entre la tasa preferencial en soles y la tasa de referencia, dado que el BCRP mantuvo constante su tasa de política monetaria en marzo, contrario a lo esperado por el mercado. Por otro lado, también se dio mayor estrés del mercado bursátil ante el mayor exceso de rendimiento de las principales acciones de la bolsa y también por la mayor volatilidad de esta última.

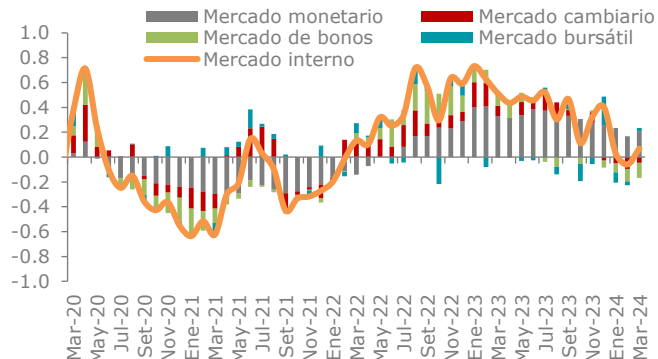
Por el lado del sector externo, se las condiciones financieras relajadas se mantuvieron, con una reducción del estrés por la menor volatilidad de los mercados emergentes y el menor diferencial en el rendimiento de los bonos de alto riesgo de EEUU.

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

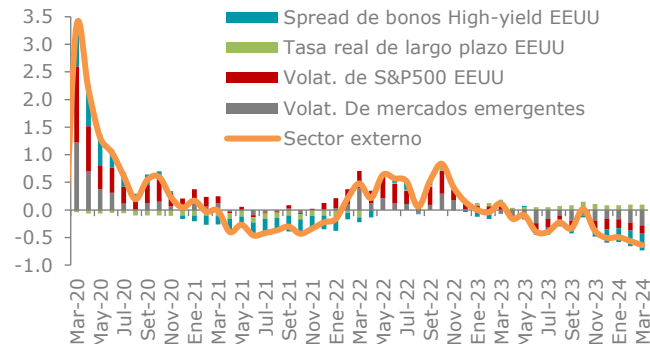


“Para abr-24, se espera un aumento del estrés de las condiciones financieras, por un mayor estrés en el mercado interno dada una mayor volatilidad del tipo cambio debido al último anuncio del retiro de las AFP, así como mayor estrés del sector externo por el dato de la inflación de EEUU mayor al esperado”

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



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



\*Sólo se consideró los días con datos completos.





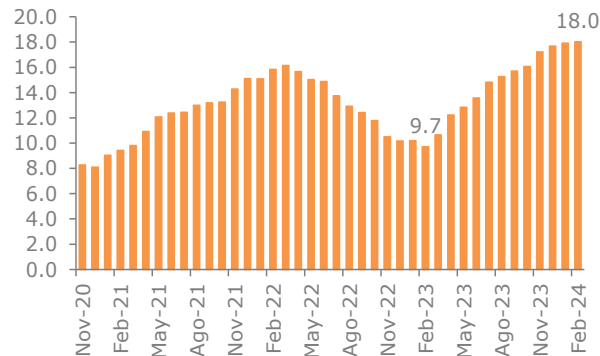
## Cuentas Fiscales y sector externo

La balanza comercial registró un superávit mensual en feb-24 de USD 1,351 millones y un acumulado 12 meses de USD 18.0 mil millones (ene-24: USD 17.9 mil millones). En febrero, los términos de intercambio aumentaron 2.5% a/a principalmente por los menores precios de importación (-5.2%) y pese a los menores precios de exportación (-2.8%).

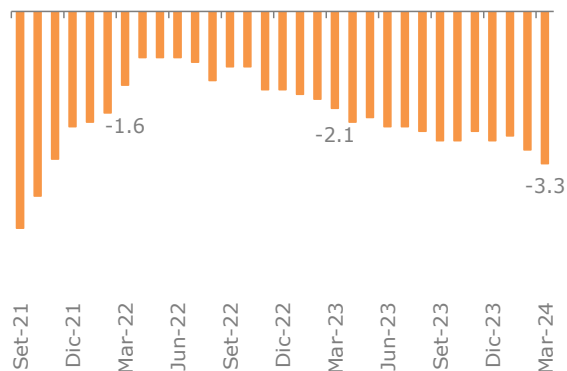
Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a mar-24 fue de 3.3% del PBI (fuera de la regla fiscal para este año: -2.0% del PBI), ligeramente mayor a lo registrado en febrero y 1.2 pp. mayor a lo registrado en feb-23. El aumento en el déficit se explica principalmente por la reducción de los ingresos corrientes (-5.2%) y al incrementos de los gastos no financieros (+8.7%).

### Balanza Comercial

(USD Miles de Millones, acumulado 12 meses)

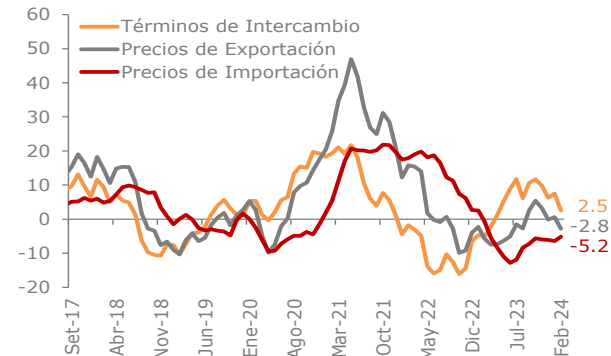


### Resultado Económico del SPNF\* (acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



### Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



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

Var. %	I Trimestre 2024/2023
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>-5.2</b>
a. Ingresos Tributarios	-7.3
b. Ingresos No Tributarios	2.7
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>8.7</b>
a. Corriente	4.1
b. Formación Bruta de Capital	49.1
c. Otros gastos de capital	-25.3

\*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**  
Esau Miranda  
Nicole Vadillo  
Daniela Marcelo