

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

JUNIO 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

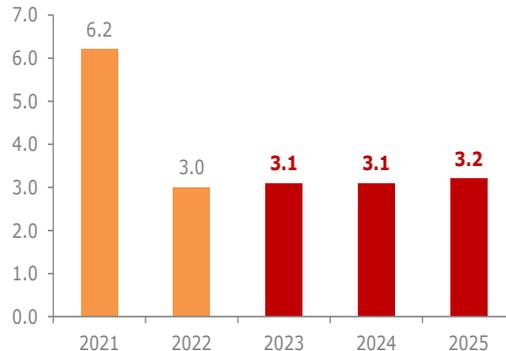
El FMI proyecta que el crecimiento mundial se sitúe en 3.1% en el 2023 y 2024 y aumente ligeramente a 3.2% en 2025.

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.

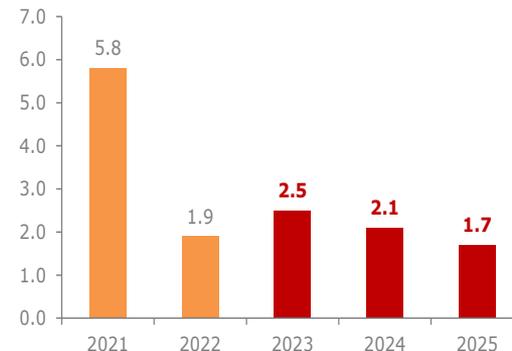
Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



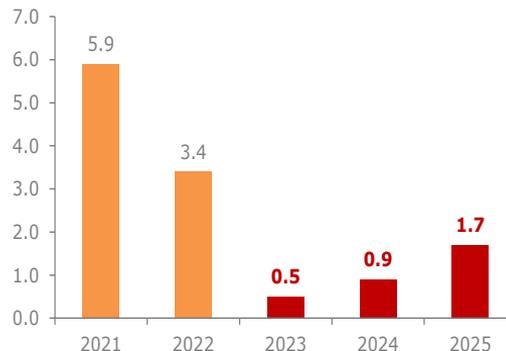
Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



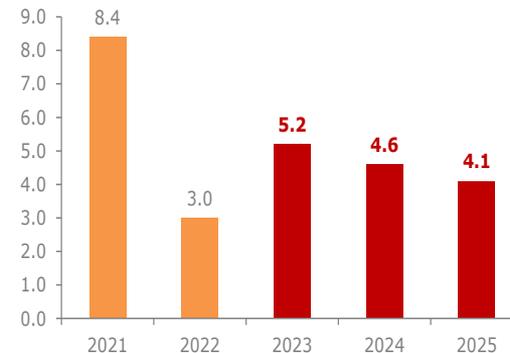
Crecimiento del PBI Eurozona

(Variación % real)



Crecimiento del PBI China

(Variación % real)





Precios Internacionales

En la última semana, el precio del cobre bajó ante mayores inventarios en Shanghái, la menor demanda en China por los feriados y la apreciación del dólar. Por su parte, el precio del oro se ubica en USD/oz. 2,319 debido a la apreciación del dólar frente a otras monedas y el aumento del rendimiento de los bonos de EE.UU.

El petróleo se ubica en torno a USD/bl. 80 después de que tanto la Agencia de Energía de EE.UU. como la OPEP pronosticaran caídas en los inventarios en el 2S24.

Hubo una reducción del precio del trigo por el ingreso estacional de la cosecha de trigo de invierno de EE.UU., así como el buen desarrollo de la cosecha de trigo de primavera en el mismo país y el inicio de la cosecha en Rusia. En el caso del aceite de soya, se redujo por el buen estado de los cultivos en EE.UU. Por su parte, el precio del maíz subió dada la falta de humedad en las zonas productoras del Medio Oeste, en EE.UU.

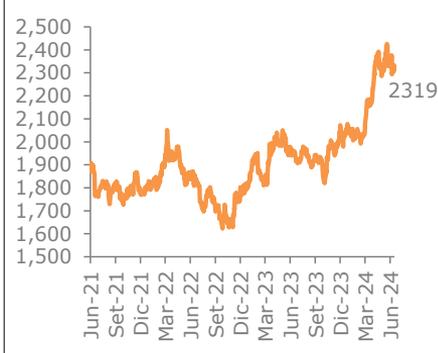
Cotización del Cobre

(USD/lb., al 17-jun)



Cotización del Oro

(USD/onza, al 17-jun)



Cotización del Petróleo

(USD/bl., al 17-jun)



Cotización del Trigo

(USD/Ton., al 17-jun)



Cotización del Aceite de Soya

(USD/Ton., al 17-jun)



Cotización del Maíz

(USD/Ton., al 17-jun)





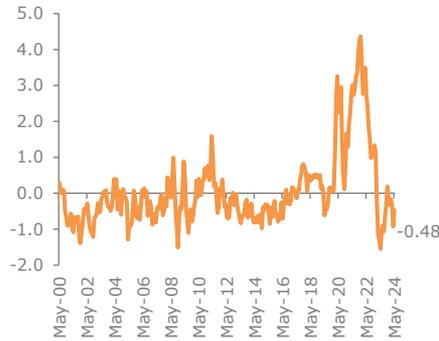
Inflación Global

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.

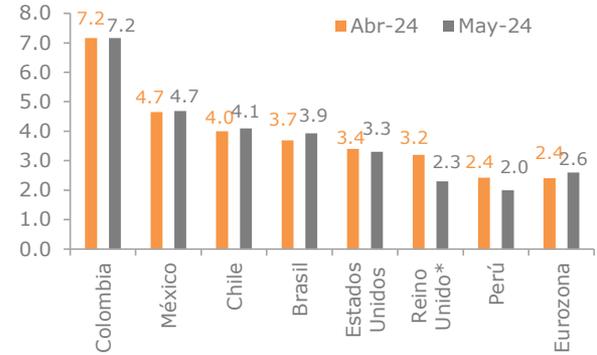
Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros (Desv. estándar respecto al valor promedio)



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

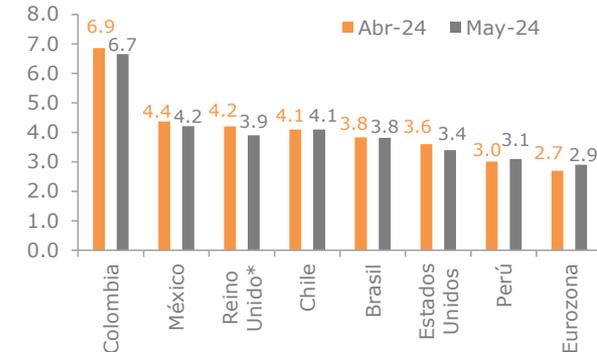


Inflación Total (Var. % a/a)



*Mar-24 y Abr-24.

Inflación Subyacente (Var. % a/a)



*Mar-24 y Abr-24.



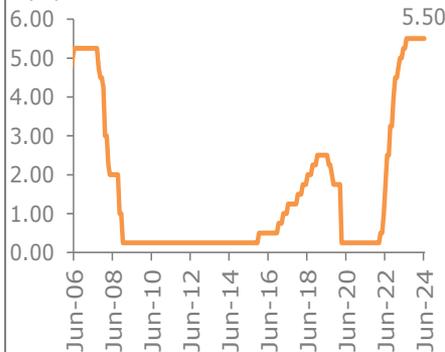
Tasas Externas e Índice del dólar

Las tasas del bono del Tesoro norteamericano a 2 y 10 años se ubican en 4.77% y 4.28%, respectivamente. Estas aumentaron ante los datos al alza del mercado laboral en EEUU por expectativas de política restrictiva, pero bajaron tras el dato de inflación menor al esperado.

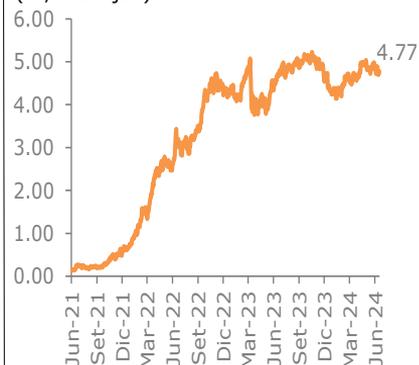
Por su parte, el índice del dólar subió 0.9% m/m y se ubicó en 105, pues pese a un aumento luego de la difusión de los datos de empleo, se moderó ante una inflación menor a la esperada. Sin embargo, funcionarios de la FED dieron indicios de un único recorte de la tasa en el año y que esperan ver más progresos en el descenso de la inflación hacia la meta del 2% antes de ajustar la postura monetaria.

En este contexto, esperamos que en la próxima reunión de la FED se mantenga la tasa de referencia (upper bound) en 5.50% ya que, si bien hubo una reducción de la inflación en EE.UU., consideramos que aún permanece elevada y que recién en 3T24 se podría observar un descenso más notorio.

Tasa FED (upper bound) (%)



Rendimiento del UST2Y (%, al 17-jun)



Rendimiento del UST10Y (%, al 17-jun)



Índice DXY (mar-73=100, al 17-jun)



**Próxima Reunión de la
FED:**

30-Jun/31-Jul de 2024



PERÚ

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 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

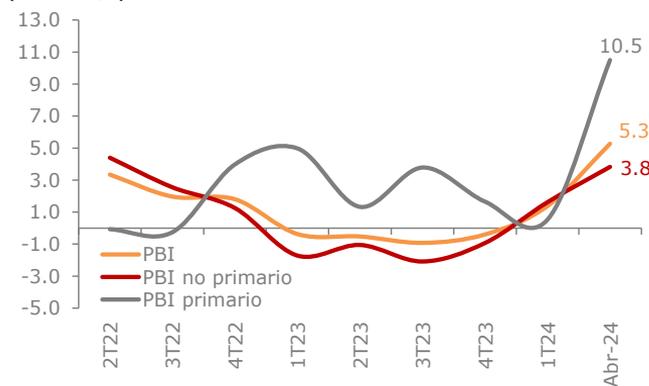
La actividad económica creció un 5.3% a/a en abr-24, mostrando una fuerte recuperación. Los sectores no primarios crecieron 3.8% a/a, sustentado por la mayor demanda de cemento y avance físico de obras a nivel regional en el sector construcción (+7.0%). Asimismo, se observó crecimiento en la manufactura no primaria (+4.8%, mejor registro en 2 años), servicios (+3.5%) y comercio (+3.1%).

Por su parte, los sectores primarios crecieron en un 10.5% a/a, impulsados por los rebotes de los sectores agropecuario (+24%), pesca (+158%) y manufactura primaria (+32%). No obstante, el sector de minería e hidrocarburos retrocedió en -4.3% a/a explicado en gran medida por el mantenimiento de varias unidades mineras.

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 peruana en 2023. A pesar de 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).

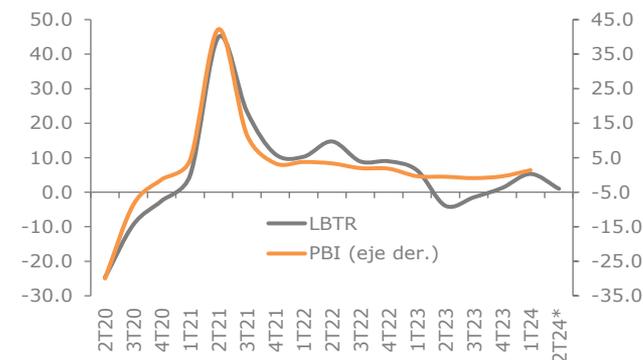
PBI y principales componentes

(Var. % a/a)



PBI y número de transacciones de clientes en el Sistema LBTR

(Var. % a/a)



*Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) al 14-jun

“Al 13-jun, IMARPE informó que la primera Temporada de Pesca 2024 lleva un 98.1% de avance de la cuota total (2.5 millones de TM)”. **En ese sentido, esperamos un fuerte rebote del PBI pesca y manufactura primaria en los meses de mayor y junio.**

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

PBI (Var. %)

| Encuesta realizada al: | | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 27 Mar-2024 | 29 Abr-2024 | 31 May-2024 |
| Analistas Económicos | | | |
| 2024 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| 2025 | 3.0 | 2.9 | 2.8 |
| 2026 | 3.1 | 3.0 | 3.0 |
| Sistema Financiero | | | |
| 2024 | 2.5 | 2.6 | 2.7 |
| 2025 | 2.7 | 2.8 | 2.8 |
| 2026 | 2.8 | 2.8 | 2.7 |



Brecha producto

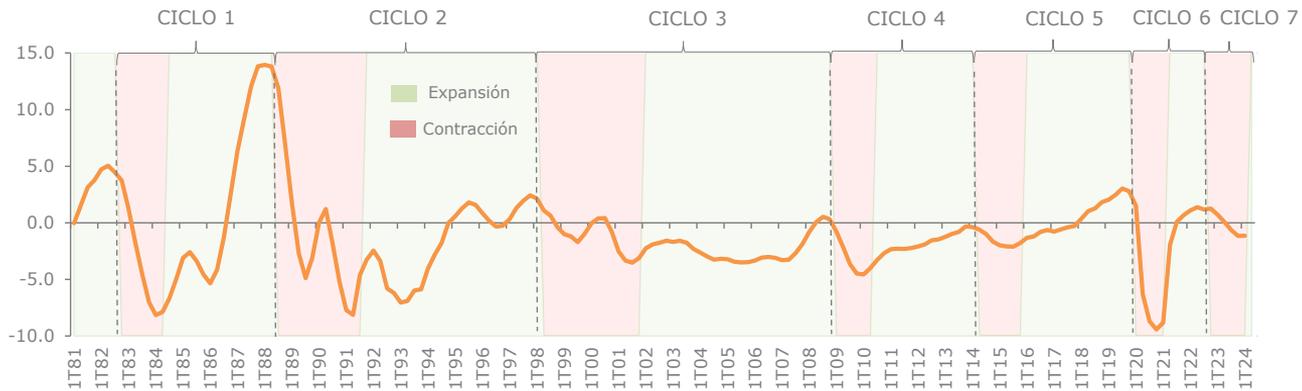
La brecha producto se define como la desviación porcentual del PBI respecto a su potencial. Sus máximos y mínimos locales se conocen como picos y valles, y se le denomina ciclo económico completo al periodo de tiempo entre pico y pico. La fase inicial hasta llegar al valle se llama contracción, mientras que la fase final se llama expansión. Identificamos seis ciclos completos en la economía, usando data trimestral del PBI desestacionalizado desde el 1T80 hasta 1T24.

Actualmente, nos encontramos en un séptimo ciclo, el cual, inició en 2T22 y finalizó su fase contractiva en 4T23. A partir de dos escenarios de crecimiento proyectados para 2024, se observa que la brecha producto al cierre del año se ubicaría entre -1.1% y -0.2% por debajo del potencial.

Nuestras estimaciones para el PBI no primario indican que el valle se alcanzaría para 2T24. En este caso, los escenarios de crecimiento al cierre del año apuntan a una brecha por debajo del potencial de entre -1.4% y -0.7%.

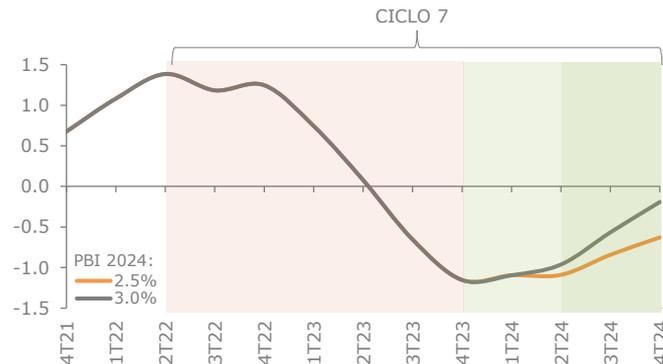
Brecha Producto del PBI

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



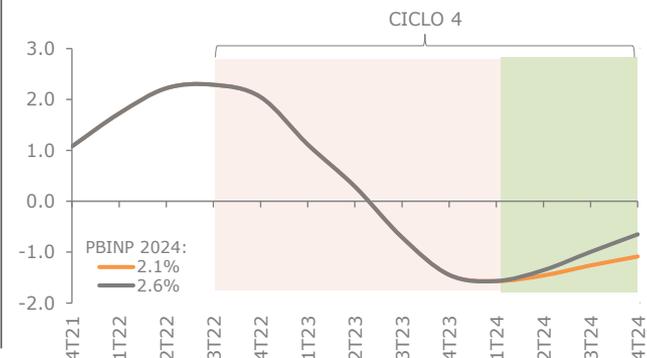
Pronóstico: Brecha Producto del PBI

(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 abr-24, el empleo formal en el sector privado mostró un incremento del 2.9% a/a, destacando el crecimiento en los sectores de minería (+8.5%), construcción (+6.8%), servicios (+4.1%) y pesca (+2.4%). Por el contrario, se contrajo el empleo en el sector agropecuario (-5.4%), manufactura (-1.0%) y electricidad (-0.3%).

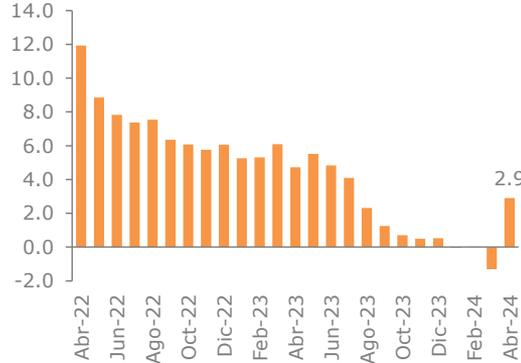
Para may-24, el índice compuesto de situación actual del negocio mostró una recuperación respecto al mes previo, alcanzando los 49 puntos y cerca del rango optimista. Por su parte, en comparación con abr-24, empeoraron los indicadores de expectativas a 3 meses (-2 pts) y a 12 meses (-5 pts).

*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 abr-24 (Miles de puestos)

| | Var. 2024/2023 | |
|---------------|----------------|------------|
| | Miles | % |
| Total | 124 | 2.9 |
| Agropecuaria* | -28 | -5.4 |
| Pesca | 1 | 2.4 |
| Minería | 10 | 8.5 |
| Manufactura | -5 | -1.0 |
| Electricidad | 0 | -0.3 |
| Construcción | 14 | 6.8 |
| Comercio | 21 | 3.0 |
| Servicios | 89 | 4.1 |

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



Expectativas de la Economía***

(puntos, optimista >50 y pesimista <50)





Inflación

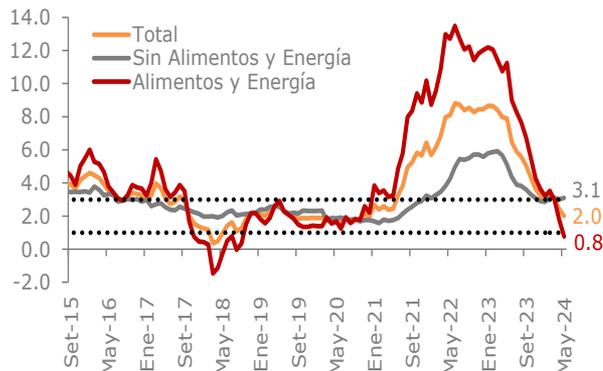
En may-24 se registró una inflación de -0.1% m/m y 2.0% a/a. El resultado se debe a una disminución en los precios de pollo, huevos, pescado, electricidad, papas, cebollas, tomates, mandarinas y el transporte aéreo nacional. La inflación sin alimentos y energía en el mes de mayo fue 0.16% m/m y 3.1% a/a (fuera del rango meta de 1%–3%), algo mayor al mes previo. El resultado reflejó una aceleración en el precio de vehículos y transporte terrestre nacional.

A nivel regional, la ciudad con mayor inflación en abril fue Ayacucho (3.4% a/a) por los mayores precios de las frutas (23.7%), siendo la única que se ubicó fuera del rango meta. Por el contrario, Piura tuvo una inflación negativa (-0.7% a/a) ante el menor precio de la electricidad residencial (-18.9%), de las hortalizas, legumbres y tubérculos (-13.8%) y de otros productos alimenticios (-16.9%)

*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.

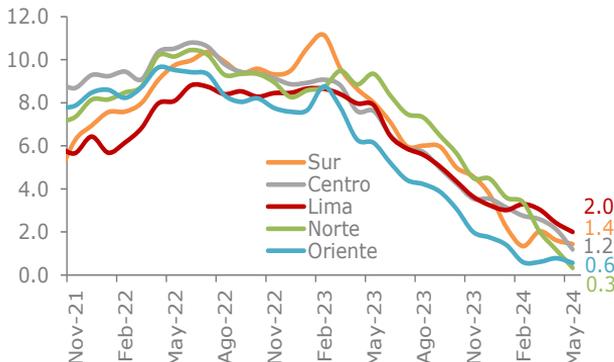
Inflación

(Var. % a/a)



Inflación por región*

(Var. % a/a)



Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

| Divisiones de consumo | Peso | Abr-24 | May-24 |
|--------------------------------------|--------------|------------|------------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 23.0 | -0.1 | -1.9 |
| Bebidas alcohólicas | 1.6 | 4.7 | 4.4 |
| Prendas de vestir y calzado | 4.2 | 2.0 | 1.6 |
| Alojamiento, agua, electricidad, gas | 10.6 | 0.9 | 1.5 |
| Muebles y artículos para el hogar | 5.1 | 1.6 | 1.6 |
| Salud | 3.5 | 2.4 | 2.3 |
| Transporte | 12.4 | 3.3 | 4.0 |
| Comunicaciones | 4.8 | -0.1 | -0.1 |
| Recreación y cultura | 4.0 | 3.0 | 3.0 |
| Educación | 8.6 | 5.4 | 5.5 |
| Restaurantes y hoteles | 15.9 | 5.2 | 4.8 |
| Bienes y servicios diversos | 6.5 | 3.6 | 3.4 |
| IPC General | 100.0 | 2.4 | 2.0 |
| Sin alimentos y Energía | 55.3 | 3.0 | 3.1 |
| Alimentos y Energía | 44.7 | 1.8 | 0.8 |

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

| Encuesta realizada al: | | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 29 Feb-2024 | 29 Abr-2024 | 31 May-2024 |
| Analistas Económicos | | | |
| 2024 | 2.6 | 2.7 | 2.6 |
| 2025 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| 2026 | 2.5 | 2.5 | 2.3 |
| Sistema Financiero | | | |
| 2024 | 2.6 | 2.7 | 2.6 |
| 2025 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| 2026 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |



Inflación de alimentos en Lima Metropolitana

Las estimaciones de los precios de alimentos en Lima Metropolitana se han realizado utilizando datos interdiarios de los mercados minoristas, recolectados por el MIDAGRI.

A may-24, el precio promedio mensual de los productos con mayor incidencia mostró una reducción generalizada. Entre estos, se destacan las var. % a/a del tomate (-29%), pescado fresco*(-24%), aceite vegetal (-19%), pollo (-16%), choclo (-12%), huevos (-10%), papa** (-9%), palta fuerte (-8%) y limón (-2%). Por otro lado, la cebolla roja experimentó un ligero incremento en su precio (+4%).

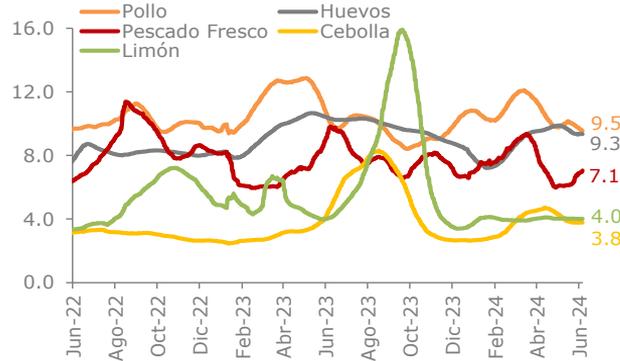
En cuanto a la inflación de Alimentos y Bebidas no alcohólicas, se observó una caída del 1.9% a/a. Nuestras estimaciones indican que esta tasa seguirá siendo negativa, aunque en menor magnitud, proyectando un -0.6% a/a para jul-24.

*Se incluye pescado bonito y jurel

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

Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 17 de junio, en soles)



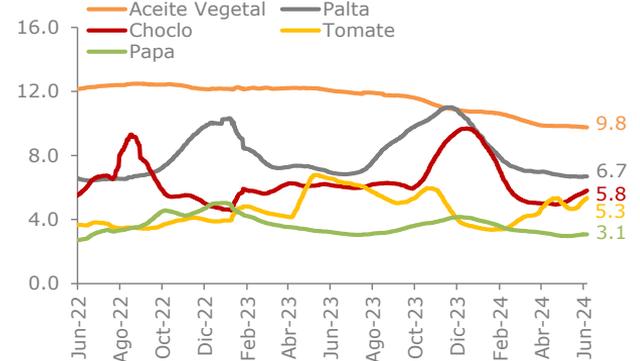
Precio histórico promedio (2010-2019)

(En soles)

| Histórico | Marzo | Junio | Setiembre | Diciembre |
|-----------|-------|------------|-----------|-----------|
| Pollo | 7.6 | 7.3 | 7.3 | 7.5 |
| Huevos | 4.7 | 5.2 | 5.2 | 4.5 |
| Pescado | 7.2 | 8.3 | 10.2 | 7.3 |
| Cebolla | 2.1 | 2.4 | 2.4 | 1.9 |
| Limón | 2.7 | 2.1 | 4.1 | 2.9 |
| Aceite | 7.0 | 6.9 | 6.9 | 6.9 |
| Palta | 4.8 | 4.4 | 5.8 | 6.7 |
| Choclo | 4.0 | 4.1 | 4.4 | 4.0 |
| Tomate | 2.9 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| Papa | 2.0 | 1.9 | 2.2 | 2.2 |

Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 17 de junio, en soles)



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





Inflación cíclica y acíclica

La inflación cíclica, que abarca categorías de bienes y servicios sensibles a las condiciones económicas, se ha reducido, en un 2.4% interanual en may-24. Esta disminución fue impulsada por los menores precios estacionales de lácteos y huevos (-2.0%), pescados y mariscos (-9.7%), hortalizas y legumbres (-5.8%), entre otros.

Por su parte, la inflación acíclica también se redujo, pasando de un 1.0% a/a en abr-24 a un 0.9% a/a en may-24. De manera general, la mayoría de rubros presentó un ligero incremento en su inflación acíclica, pero se vio compensado por la caída en categorías con gran peso como las frutas, disminuyendo de 2.5% a 1.2%, el azúcar, de 4.8% a 2.8% y otros productos alimenticios, pasando de 7.8% a 1.0%.

Nuestro pronóstico para la inflación subyacente sugiere una continuación de la desaceleración de los precios, proyectando 2.7% a/a para ago-24.

Comparativa de medidas de inflación

(Variación % a/a)

| Inflación | Total | Reponderada* | Subyacente | Cíclica | Acíclica |
|-----------|-------|--------------|------------|---------|----------|
| 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 |
| Abr-24 | 2.4 | 2.4 | 3.0 | 3.2 | 1.0 |
| May-24 | 2.0 | 1.9 | 3.1 | 2.4 | 0.9 |

Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



Inflación reponderada, 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; para conseguir una serie de datos homogénea con la mayor cantidad de observaciones posible.



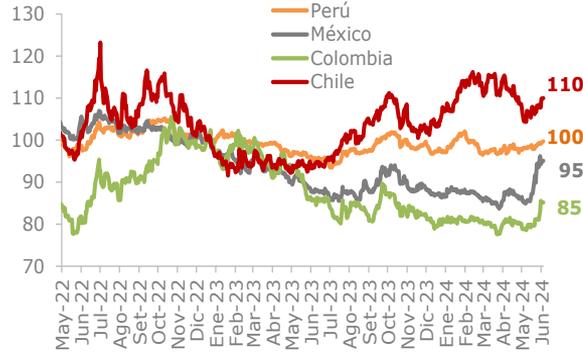
Tipo de cambio

El tipo de cambio peruano se ubicó en torno a PEN/USD 3.79 al 17-jun, acumulando una depreciación del sol de 2.43% 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 313 millones, y ha subastado Swaps cambiarios venta y CDR BCRP, con lo que el saldo de estas operaciones se ha incrementado en USD 2,246 millones.

Para fin de año esperamos que el tipo de cambio se ubique entre PEN/USD 3.70-3.75.

Tipo de cambio nominal
(índice, al 30-Dic 2022=100, al 17-jun)



Tipo de Cambio Perú
(PEN/USD, al 17-jun)



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

| | | Encuesta realizada al: | | |
|-----------------------------|------|------------------------|-------------|-------------|
| | | 27 Mar-2024 | 29 Abr-2024 | 31 May-2024 |
| Analistas Económicos | | | | |
| 2024 | 3.75 | 3.77 | 3.75 | ▼ |
| 2025 | 3.80 | 3.81 | 3.80 | ▼ |
| 2026 | 3.80 | 3.80 | 3.80 | — |
| Sistema Financiero | | | | |
| 2024 | 3.75 | 3.75 | 3.75 | — |
| 2025 | 3.76 | 3.75 | 3.75 | — |
| 2026 | 3.76 | 3.75 | 3.78 | ▲ |

“Al 14 de junio de 2024, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 74 257 millones, mayores en US\$ 3 224 millones a las registradas al cierre de 2023. Las reservas internacionales están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente al 27.3% por ciento del PBI.”



Tasa BCRP

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 13-jun mantener la tasa de referencia a 5.75% ante el ligero incremento de la inflación subyacente del 3.01% en abril a 3.10% en mayo.

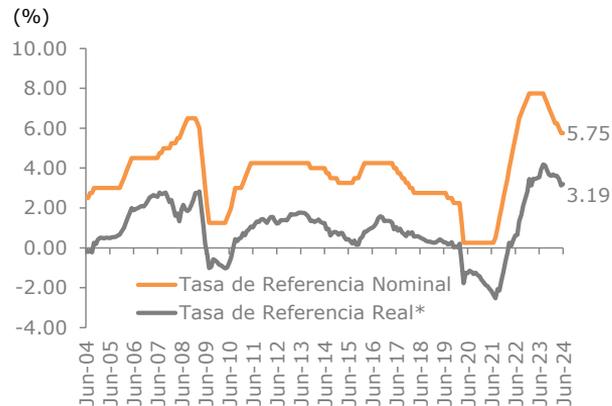
El Directorio mencionó que se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de la inflación subyacente, las expectativas de inflación y actividad económica, para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la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

Dado el descenso muy gradual de la inflación subyacente, proyectamos que la tasa de referencia del BCRP al cierre de este año se ubique en 5.00% (actual: 5.75%).

*Con expectativas de inflación.

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

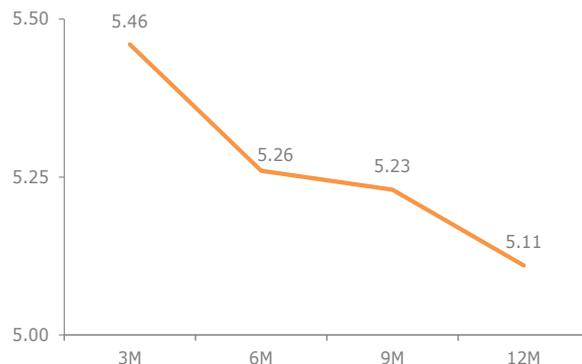
Tasa de Referencia BCRP



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

Próxima Reunión del Directorio del BCRP: 11-jul de 2024

Curva de CD BCRP's **(% , al 17-jun)



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

| | Encuesta realizada al: | | |
|-----------------------------|------------------------|-------------|-------------|
| | 27 Mar-2023 | 29 Abr-2023 | 31 May-2023 |
| Analistas Económicos | | | |
| 2024 | 4.50 | 4.75 | 4.75 |
| 2025 | 4.00 | 4.00 | 4.00 |
| 2026 | 4.00 | 4.00 | 4.00 |
| Sistema Financiero | | | |
| 2024 | 4.50 | 4.75 | 4.75 |
| 2025 | 4.00 | 4.25 | 4.00 |
| 2026 | 4.00 | 4.00 | 4.00 |



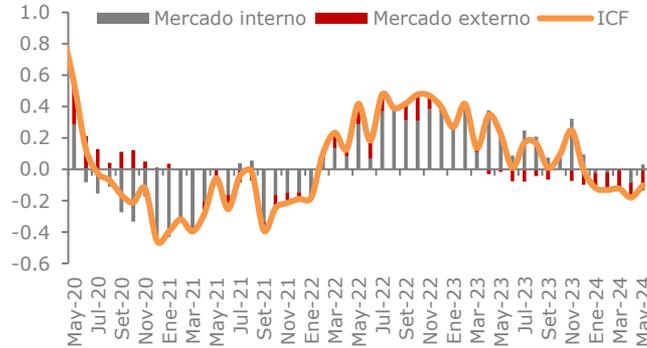
Índice de condición financiera*

Nuestro Índice de Condiciones Financieras (ICF) indica que estas se ha vuelto más adversas en may-24, debido al aumento de estrés en el mercado interno, llegando este último a encontrarse en terreno restrictivo. En contraste, el mercado externo tuvo una relajación de sus condiciones financieras.

Las condiciones del mercado interno fueron más restrictivas principalmente por el mercado bursátil, dado el mayor rendimiento de la BVL ajustado a la inflación y a la mayor volatilidad de la bolsa. También se debió en menor medida al mercado monetario, debido a la mayor diferencia entre la tasa en soles y la del BCRP. Sin embargo, se relajó el mercado cambiario ante la menor diferencia entre la tasa futura en soles y la tasa interbancaria.

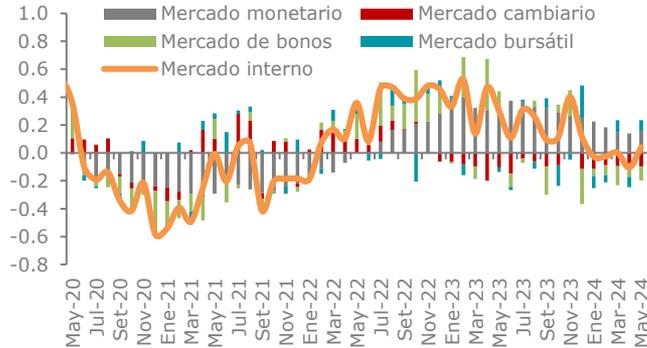
Por otro lado, en el mercado externo, las condiciones financieras se volvieron más relajadas, ante una menor volatilidad de los mercados emergentes y de las principales empresas de EEUU (S&P500).

ICF
(Desviación estándar de la media)

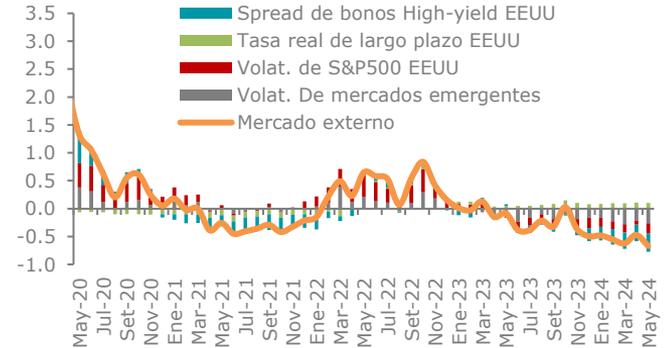


“Para jun-24, se esperan condiciones financieras más restrictivas por mayor estrés en el mercado interno, ante el mantenimiento de la tasa de referencia del BCRP, y en el mercado bursátil, por mayor volatilidad de la bolsa ante los retiros de las AFP. Del mismo modo, se espera mayor estrés del mercado externo ante las expectativas de un único recorte de la tasa de la FED en el 2024.”

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

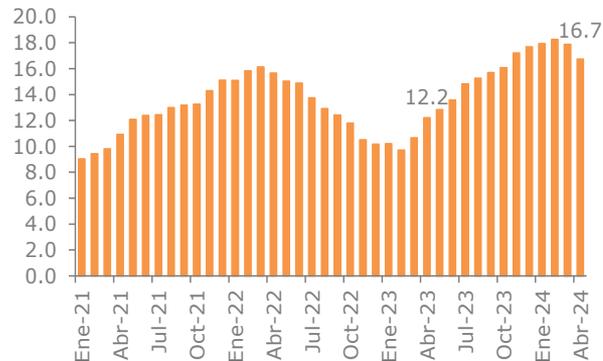
La balanza comercial registró un superávit mensual en abr-24 de USD 650 millones y un acumulado 12 meses de USD 16.7 mil millones (mar-24: USD 17.9 mil millones). En abril, los términos de intercambio aumentaron 7.8% a/a, principalmente por los menores precios de importación (-2.2%), y los mayores precios de exportación (5.4%).

Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a may-24 fue de 3.9% del PBI (regla fiscal: -2.0% del PBI), ligeramente mayor a lo registrado en abril y 1.5 pp. mayor a lo registrado en abr-23. El aumento en el déficit se explica principalmente por la expansión de los gastos no financieros del gobierno general y por la reducción de los ingresos corrientes.

*Sector Público No Financiero.

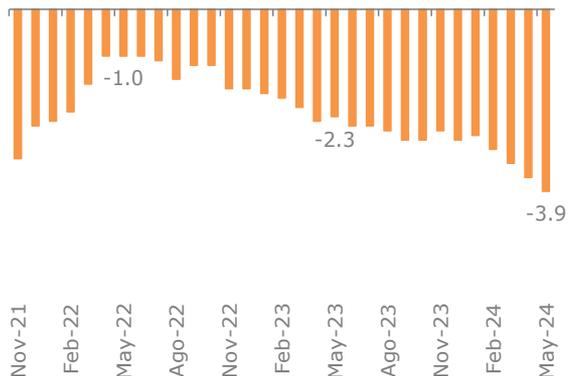
Balanza Comercial

(USD Miles de Millones, acumulado 12 meses)



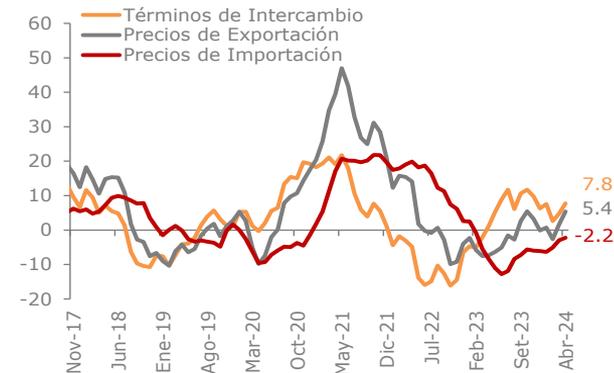
Resultado Económico del SPNF*

(acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



Operaciones del SPNF* (Var. % nominal)

| Var. % | Enero-Mayo 2024/2023 |
|---------------------------------|----------------------|
| 1. Ingresos corrientes | -2.9 |
| a. Ingresos Tributarios | -2.6 |
| b. Ingresos No Tributarios | -3.7 |
| 2. Gastos no financieros | 10.3 |
| a. Corriente | 6.6 |
| b. Formación Bruta de Capital | 40.0 |
| c. Otros gastos de capital | -24.8 |



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