

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2024¹

RESUMEN

La **actividad económica** aumentó en 1,4 por ciento interanual en el primer trimestre de 2024. La recuperación se acredita a la demanda interna (2,1 por ciento), específicamente al gasto privado y a la inversión pública. La confianza de los agentes de la economía se recuperó debido a las mejores condiciones climáticas, lo cual, aunado a los mayores ingresos reales tras la disminución de la inflación, impulsó el consumo privado. Además, hubo un repunte significativo en la inversión pública en todos los niveles de gobierno, con mayor énfasis en instancias regionales y locales.

En contraste, la demanda externa se desaceleró respecto al trimestre previo: las exportaciones redujeron su ritmo de expansión debido al menor crecimiento de los embarques de productos no tradicionales, mientras que las importaciones se aceleraron, principalmente en los rubros de insumos industriales y bienes de capital.

Los **términos de intercambio** crecieron 5,0 por ciento interanual en el primer trimestre del año debido a la reducción del precio de bienes importados como insumos industriales, maíz, soya y petróleo, que superó la disminución del precio del cobre, zinc, minerales no metálicos y productos químicos. En la caída de los precios de las importaciones influyeron las condiciones favorables de oferta, mientras que la disminución de los precios de exportaciones estuvo determinada por la desaceleración de la demanda global y de China, excedentes de oferta e incremento de inventarios.

La **cuenta corriente** pasó de un déficit de 1,4 por ciento del PBI a un superávit de 1,0 por ciento del producto entre el primer trimestre de 2023 y de 2024. El superávit anualizado aumentó a 1,4 por ciento del PBI, el mayor desde el cuarto trimestre de 2007 (1,5 por ciento del PBI). La coyuntura internacional incluyó el aumento de los términos de intercambio y la reducción de fletes marítimos, mientras que a nivel local se observó un aumento de la producción minera y mayor afluencia de turistas. De esta forma, la presión superavitaria provino de todos los rubros de la cuenta corriente, aunque destaca el déficit más bajo del ingreso primario, fundamentalmente por la reducción de utilidades de empresas con IDE en el país. El ingreso secundario aumentó por mayores remesas y la balanza de servicios redujo su déficit ante el incremento del turismo y el abaratamiento de los fletes. Finalmente, el superávit de bienes creció por mayores envíos tradicionales y la reducción en los precios de bienes importados.

En concordancia con el resultado superavitario de la cuenta corriente, la **cuenta financiera** anualizada pasó de una entrada neta de capitales de 3,9 por ciento del PBI a una salida neta de 0,6 por ciento entre el primer trimestre de 2023 y de 2024. Esto se debe en parte a las inversiones de las AFP en el exterior, que pasaron de una liquidación neta de activos por USD 2 108 millones a compras netas por USD 2 600 millones durante dicho periodo.

El **déficit fiscal** acumulado en los últimos cuatro trimestres se ubicó en 3,4 por ciento del PBI al cierre del primer trimestre de 2024, mayor en 1,3 puntos porcentuales al mismo periodo del

¹ Informe elaborado por Marina Beteta, Jonathan Luna, Gabriel Pérez, Natalio Sánchez, Luis Surco, Rosaura Venegas y María del Rosario Bernedo del Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos; y por Diego Mamani, Catyry Ramos, Carmen Rojas, Walter Ruelas y Bruno Gonzaga del Departamento de Análisis de Coyuntura.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 35 – 23 de mayo de 2024

año previo. Este aumento se debe principalmente a la contracción de los ingresos corrientes, en un contexto de menor nivel de actividad económica en 2023 y precios de exportación más bajos. El resultado del Sector Público No Financiero específico del primer trimestre de 2024 fue deficitario en 1,0 por ciento del PBI, en contraste con el superávit de 1,8 por ciento del PBI obtenido en el mismo periodo del año anterior.

El coeficiente de **liquidez** sobre PBI se mantuvo en 46 por ciento entre el primer trimestre de 2023 y 2024; en tanto el coeficiente de **crédito** disminuyó de 43 a 41 por ciento debido principalmente al crecimiento del PBI nominal. En términos nominales, la liquidez avanzó por los mayores depósitos a la vista y a plazo, mientras que el crédito aumentó en el segmento hipotecario.

RESUMEN DE INDICADORES

	2023					2024
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim
Componentes PBI gasto (Var. % real interanual)						
1. Producto Bruto Interno	-0,4	-0,5	-0,9	-0,4	-0,6	1,4
2. Demanda interna	-1,9	-3,7	-1,9	-0,9	-2,1	2,1
3. Consumo privado	0,2	0,4	-0,1	0,2	0,1	1,2
4. Inversión privada fija	-12,5	-8,5	-6,1	-2,2	-7,3	0,3
5. Volumen de exportaciones de bienes	1,6	10,4	1,6	4,5	4,4	1,0
6. Volumen de importaciones de bienes	-7,3	-6,1	-4,3	0,4	-4,3	4,6
Millones de USD						
7. Balanza en cuenta corriente	-850	612	522	1 936	2 219	679
8. Balanza comercial	4 354	4 233	3 670	5 422	17 678	4 542
9. Reservas internacionales netas (saldo)	72 734	72 943	71 234	71 033	71 033	73 828
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	52 957	49 754	50 303	51 571	51 571	51 841
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	-1,4	0,9	0,8	2,7	0,8	1,0
12. Cuenta financiera privada de largo plazo ^{1/}	-2,8	1,9	-0,3	2,0	0,3	-3,7
13. Saldo deuda privada externa	13,2	12,9	12,4	12,4	12,4	12,3
14. Saldo deuda pública externa	24,0	23,8	22,7	22,6	22,6	22,1
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	23,0	20,8	17,7	18,0	19,8	20,6
16. Gastos no financieros del Gobierno General	18,5	19,5	19,9	25,4	21,0	19,1
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	1,8	0,5	-4,5	-8,2	-2,8	-1,0
18. Crédito al sector privado	43,5	42,8	42,3	41,9	41,9	41,0
19. Liquidez total	46,2	45,1	44,8	45,5	45,5	45,7
Var. % interanual						
20. Precio de exportaciones	-5,2	-6,3	-0,6	2,8	-2,4	-0,1
21. Precio de importaciones	-1,3	-10,8	-9,2	-5,9	-6,9	-4,8
22. Inflación (fin de periodo)	8,4	6,5	5,0	3,2	3,2	3,0
23. Inflación sin alimentos y energía	5,9	4,4	3,6	2,9	2,9	3,1
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{2/}	1,8	-5,3	-4,8	-2,7	-2,7	-1,2

^{1/} Signo negativo (positivo) indica entrada (salida) neta de capitales.

^{2/} Tipo de cambio interbancario, promedio de compra y venta.



I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI aumentó 1,4 por ciento interanual en el primer trimestre de 2024.

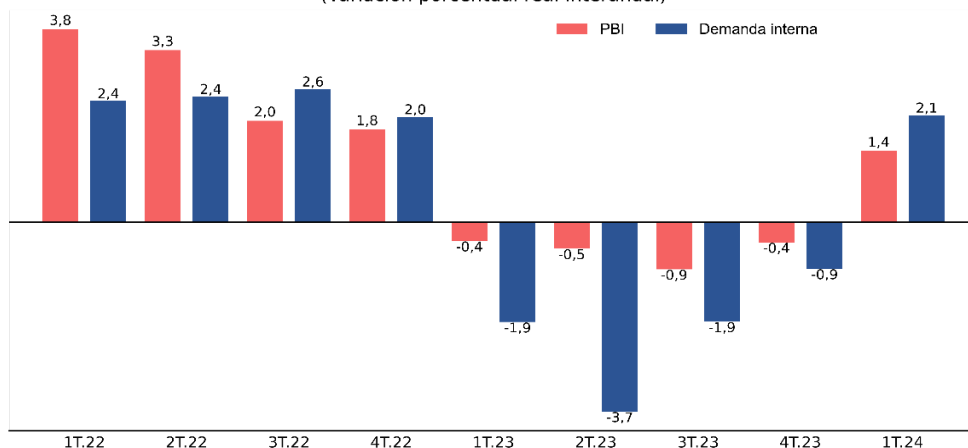
- 1. El PBI del primer trimestre de 2024 se incrementó 1,4 por ciento interanual, con lo cual se observó una evolución positiva luego de cuatro trimestres consecutivos de caída. Este cambio de dirección se sustentó en la recuperación de la demanda interna.** Ambos componentes del gasto privado registraron mejores resultados que en el trimestre previo, en un contexto de ausencia de conflictos sociales como los observados en el primer trimestre de 2023, y una menor incidencia de la inflación sobre los ingresos reales de los hogares.

Esta coyuntura favorable para el gasto privado incidió positivamente en la confianza de los agentes de la economía. Los indicadores de expectativas de los empresarios acerca de la economía y de sus sectores a 3 y 12 meses avanzaron en el trimestre y finalizaron el periodo en terreno optimista. La mayor confianza de los hogares, sumada a la recuperación de los ingresos reales y del empleo, se reflejaron en el consumo privado. La recuperación de las expectativas empresariales, aunada a los mayores términos de intercambio, resultaron en un ligero crecimiento de la inversión privada.

Por su parte, la inversión pública reforzó la recuperación de la actividad económica al expandirse en 39,9 por ciento interanual. Este aumento fue producto del mayor gasto en todos los niveles de gobierno, aunque resalta el rebote en las instancias regionales y locales.

La evolución positiva del PBI fue atenuada por dos factores. Por un lado, si bien el consumo público registró una expansión, esta fue menor a la del trimestre previo debido al retiro del gasto en rubros no relacionados con la emergencia sanitaria y del programa Con Punche Perú. Por otro lado, destaca la desaceleración de la demanda externa: las exportaciones aumentaron a un ritmo menor que en el trimestre previo (2,5 versus 4,9 por ciento), debido al menor dinamismo en los embarques de bienes no tradicionales. Las importaciones crecieron a un mayor ritmo que en el cuarto trimestre (5,4 versus 3,0 por ciento), debido a las mayores adquisiciones de insumos para la industria y de petróleo y sus derivados, consistente con la recuperación de la demanda interna.

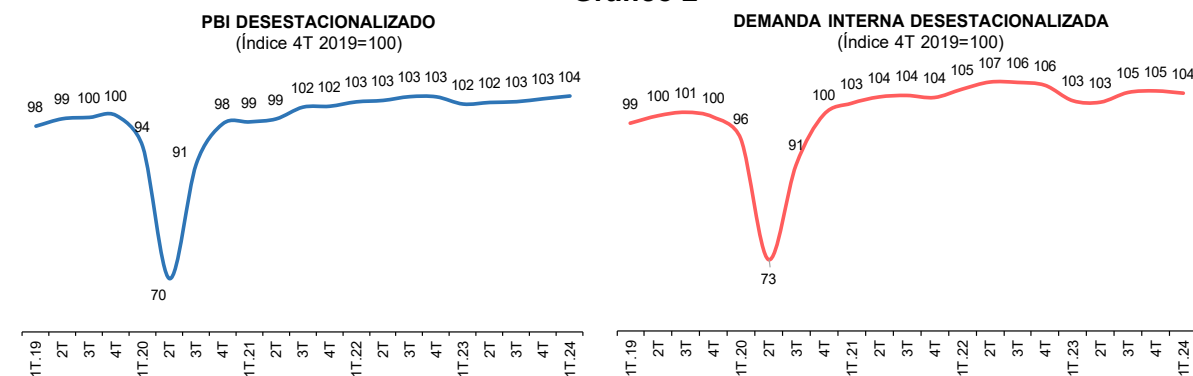
Gráfico 1
PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variación porcentual real interanual)



Fuente: BCRP.

El PBI del primer trimestre de 2024, en términos desestacionalizados, aumentó 0,5 por ciento respecto al trimestre anterior.

Gráfico 2



Fuente: BCRP.

Demanda Interna

- La demanda interna aumentó 2,1 por ciento interanual en el primer trimestre de 2024, luego de 4 trimestres consecutivos de caída. El resultado positivo del trimestre se explica principalmente por la recuperación del gasto privado y la aceleración de la inversión pública.

Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Variación porcentual real)

	2023				2024	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I Demanda interna	-1,9	-3,7	-1,9	-0,9	-2,1	2,1
Consumo privado	0,2	0,4	-0,1	0,2	0,1	1,2
Consumo público	-0,1	5,4	3,2	9,2	4,6	3,2
Inversión privada	-12,5	-8,5	-6,1	-2,2	-7,3	0,3
<i>Inversión no minera</i>	<i>-11,8</i>	<i>-7,4</i>	<i>-6,0</i>	<i>-2,5</i>	<i>-7,0</i>	<i>-0,8</i>
<i>Inversión minera</i>	<i>-20,2</i>	<i>-18,7</i>	<i>-7,1</i>	<i>0,5</i>	<i>-10,2</i>	<i>13,9</i>
Inversión pública	2,6	4,3	-3,9	6,4	2,8	39,9
Variación de inventarios ^{2/}	0,6	-3,1	-0,8	-2,4	-1,5	-0,5
II Exportaciones	2,6	10,2	2,3	4,9	4,9	2,5
III Importaciones	-3,6	-3,5	-1,8	3,0	-1,4	5,4
IV PBI (I + II - III)	-0,4	-0,5	-0,9	-0,4	-0,6	1,4
Inversión pública ^{3/}						
Del cual:						
Gobierno Nacional	28,6	7,2	12,0	26,3	18,5	37,2
Gobiernos subnacionales	-18,4	3,1	-12,8	-0,5	-5,3	57,7

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución.

3/ Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos subnacionales) y de las empresas públicas.

Fuente: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.



- 3. El consumo privado aceleró su tasa de crecimiento desde 0,2 a 1,2 por ciento entre el cuarto trimestre de 2023 y el primero de 2024. Este hecho se asocia a la recuperación de los ingresos reales y al crecimiento del empleo.**

Los indicadores del mercado laboral a nivel nacional continuaron mostrando tasas de crecimiento positivas, aunque menores a las del trimestre previo. El empleo formal creció 0,4 por ciento interanual (61 975 puestos laborales), no obstante, se observó una expansión del empleo privado no agropecuario de 2,2 por ciento. La masa salarial total real aumentó en 2,2 por ciento, explicado por el crecimiento del salario promedio real y al avance del empleo.

Este contexto favorable al consumo se reflejó en un incremento del volumen de importaciones de bienes de consumo no duradero de 7,8 por ciento, luego de dos trimestres consecutivos de caídas. No obstante, el crédito de consumo continuó desacelerándose, con una tasa de expansión que pasó de 4,9 a 1,1 por ciento entre el cuarto trimestre de 2023 y el primero de 2024.

- 4. La inversión privada creció 0,3 por ciento interanual en el periodo de análisis, luego de seis trimestres consecutivos de caída. Según componentes, se observó un incremento de la inversión en el sector minero (13,9 por ciento) y en el no minero no residencial (6,5 por ciento).** El incremento en los desembolsos fue reflejo de la recuperación de la confianza empresarial en un contexto de disminución de las tasas de interés corporativas y mejores condiciones climáticas.

Cuadro 2
INVERSIÓN PRIVADA, SEGÚN COMPONENTES
(Variación porcentual real interanual)

	2023				2024	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Inversión privada total	-12,5	-8,5	-6,1	-2,2	-7,3	0,3
Inversión residencial	-11,2	-15,2	-10,3	-16,4	-13,3	-14,2
Inversión no residencial	-13,2	-5,7	-4,0	5,3	-4,4	7,3
Minera	-20,2	-18,7	-7,1	0,5	-10,2	13,9
No Minera	-12,1	-3,5	-3,4	6,4	-3,4	6,5

Fuente: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el primer trimestre de 2024 la inversión en el sector minero ascendió a USD 995 millones, con lo cual aumentó USD 146 millones respecto a lo registrado en el mismo trimestre de 2023. El incremento se observó en todos los rubros a excepción de planta beneficio.

Las empresas del sector minero que resaltan por sus mayores desembolsos en el trimestre son: (i) Minera Las Bambas aumentó su inversión en USD 55 millones, los cuales fueron orientados a infraestructura, planta beneficio y a sus Unidades Económicas Administrativas “Las Bambas” y “Chalcobamba”; (ii) Anglo American Quellaveco incrementó sus desembolsos en USD 52 millones, entre los cuales resalta la mayor inversión en infraestructura; y (iii) Chinalco con USD 39 millones adicionales respecto al primer trimestre del año previo, producto de la mayor inversión en planta beneficio y equipamiento minero, esta última específicamente en su Unidad Económica Administrativa “Toromocho”.



La inversión no minera no residencial registró un crecimiento de 6,5 por ciento en el periodo, resultado que está en línea con el aumento de 3,9 por ciento interanual en el volumen de importaciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción.

Por empresas, Enel Distribución destinó USD 41 millones en el trimestre, mayor en USD 13 millones a lo invertido en el primer trimestre de 2023, y se orientó a la ejecución de obras de ampliación, modernización y reforzamiento de sus redes de distribución eléctrica, con el objetivo de asegurar la calidad y seguridad del servicio ante la creciente demanda de energía. Enel Generación desembolsó USD 14 millones, lo que significó un aumento de USD 3 millones respecto al primer trimestre del año previo, monto destinado principalmente en gastos asociados a las centrales renovables no convencionales Clemesí (solar) y Wayra Extensión (eólica), asimismo, destacan las inversiones en mantenimiento de sus centrales hidroeléctricas y termoeléctricas en línea con su plan de inversiones. Luz del Sur incrementó sus inversiones en USD 1 millón respecto al mismo periodo del año previo y se situó en USD 22 millones, los cuales estuvieron orientados a ofrecer un servicio de calidad y a mejorar la eficiencia.

Pesquera Exalmar invirtió USD 1,6 millones en el primer trimestre de 2024, menor a los USD 1,7 millones en el mismo periodo de 2023, monto destinado principalmente a embarcaciones para consumo humano indirecto. Refinería La Pampilla aumentó sus inversiones de USD 5,1 millones a USD 7,7 millones, los desembolsos fueron destinados en su mayoría al proyecto Revamping —aumento de capacidad de producción de gasolinas de bajo azufre— y a las Unidades Bloque Gasolinas (RLP53), asimismo resalta el desembolso en proyectos relacionados a mejoras en seguridad e instalaciones.

- 5. El gasto público avanzó 9,5 por ciento en el primer trimestre de 2024, principalmente resultado de la expansión de la inversión pública (39,9 por ciento).** El consumo público, si bien observó una tasa de variación positiva (3,2 por ciento), fue menor a la del trimestre previo (9,2 por ciento).

La inversión pública registró un crecimiento de 39,9 por ciento interanual respecto al primer trimestre de 2023, incremento que se sustentó en los mayores desembolsos en todos los niveles de gobierno, aunque destacaron aquellos de las instancias regionales y locales.

La inversión del Gobierno Nacional aumentó 37,2 por ciento interanual, impulsada por el avance en proyectos de infraestructura educativa y transporte y proyectos de soluciones integrales, estos últimos bajo el programa Reconstrucción en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido. A nivel regional resalta la mayor inversión en las funciones de Transporte, Educación y Salud y por departamentos resalta la ejecución de Junín, Ayacucho y Loreto. A nivel de Gobiernos Locales, 22 de los 25 departamentos registraron mayores inversiones, destacando los gobiernos ubicados en Cusco, Lima, Áncash y Loreto.

El consumo público creció 3,2 por ciento interanual en el primer trimestre y su desaceleración respecto al periodo previo se explica principalmente por los menores desembolsos a cargo del Gobierno Nacional, asimismo influyó el menor gasto de los Gobiernos Regionales. El menor crecimiento del consumo obedece en parte a un efecto estadístico, puesto que en el primer trimestre de 2023 se realizó un gasto extraordinario por concepto de fortalecimiento de la industria naval en el marco del programa Con Punche Perú. Por otro lado, se redujo el gasto en rubros no relacionados con la emergencia sanitaria y Con Punche Perú tales como: locación de servicios, servicios de

limpieza, seguridad y vigilancia, viajes, compras de combustibles y servicios básicos, de comunicaciones y publicidad.

Brechas Ahorro - Inversión

6. La brecha externa acumulada de los últimos 4 trimestres continuó en terreno positivo (financiamiento al exterior) y fue de 1,4 por ciento del PBI en el primer trimestre, mayor en 4,1 y 0,6 puntos porcentuales (p.p.) al del primer y cuarto trimestre de 2023, respectivamente. Esta evolución se debe al incremento sostenido del ahorro interno y una reducción constante del ratio de inversión total, ambos atribuidos al desempeño del sector privado.

El ahorro privado aumentó de manera consistente en 2023 debido al periodo de convulsión social que incrementó la incertidumbre, al aumento de las tasas de interés pasivas hasta mediados del año previo y a la reducción del consumo. Por su parte, la inversión privada disminuyó por seis trimestres consecutivos en términos reales, en un contexto de menor confianza empresarial. Si bien el gasto privado presentó una tasa de variación positiva en el primer trimestre de 2024, esta fue menor a la expansión del PBI nominal.

La brecha del sector público presentó una evolución contraria a la del sector privado, puesto que su requerimiento de financiamiento ha aumentado desde el segundo trimestre de 2023, debido a la coyuntura de menor recaudación y de recuperación de la inversión.

Cuadro 3

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)

	2023				2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim	I Trim. (b)	(b) - (a)
1 Inversión Bruta Interna ^{1/}	20,3	19,0	18,2	17,4	17,4	-2,8
2 Ahorro Interno	17,5	17,5	18,1	18,2	18,8	1,3
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>-2,8</u>	<u>-1,5</u>	<u>-0,1</u>	<u>0,8</u>	<u>1,4</u>	4,1
1.1 Inversión Bruta Interna Privada ^{1/}	15,3	14,0	13,3	12,4	12,2	-3,1
1.2 Ahorro Privado	14,6	15,1	16,0	16,1	17,0	2,4
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>-0,7</u>	<u>1,1</u>	<u>2,8</u>	<u>3,6</u>	<u>4,8</u>	5,5
2.1 Inversión Pública	5,0	5,0	4,9	5,0	5,2	0,2
2.2 Ahorro Público	2,9	2,4	2,0	2,2	1,8	-1,1
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>-2,1</u>	<u>-2,5</u>	<u>-2,8</u>	<u>-2,8</u>	<u>-3,4</u>	-1,3

1/ Incluye variación de inventarios.

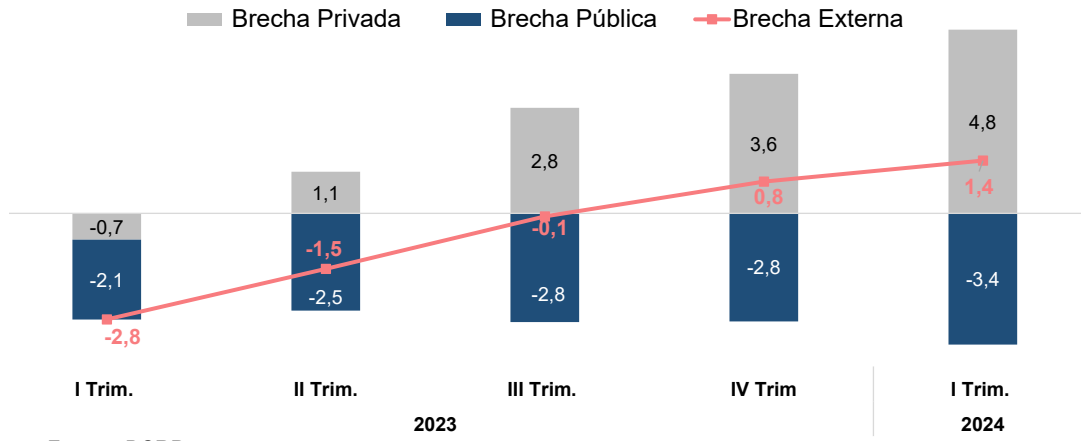
Fuente: BCRP.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 35 – 23 de mayo de 2024

Gráfico 3
BRECHAS AHORRO-INVERSIÓN
(Acumulado últimos 12 meses, % del PBI nominal)



Fuente: BCRP.



II. **BALANZA DE PAGOS:** la cuenta corriente anualizada pasó de un déficit de 2,8 por ciento del PBI a un superávit de 1,4 por ciento entre el primer trimestre de 2023 y de 2024. El resultado específico del trimestre fue un superávit de 1,0 por ciento del PBI.

6. **La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de USD 679 millones en el primer trimestre de 2024, equivalente a 1,0 por ciento del PBI.** El resultado mencionado contrasta con el déficit de USD 850 millones (-1,4 por ciento del producto) registrado en el mismo periodo de 2023.

En términos nominales, el avance se debió, en primer lugar, a la contracción del déficit de ingreso primario, debido a menores utilidades de las empresas con capital extranjero en el país, principalmente del sector minero e hidrocarburos, en respuesta a precios más bajos del cobre, zinc y gas. En segundo lugar, destaca la expansión del ingreso secundario, por el aumento del flujo de remesas provenientes del exterior, en línea con la evolución favorable del empleo en Estados Unidos. Finalmente, contribuyeron de manera similar el superávit más elevado de la balanza comercial de bienes y la reducción del déficit de servicios.

Cuadro 4
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2023				Año	2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim. (b)	(b) - (a)
I. CUENTA CORRIENTE	-1,4	0,9	0,8	2,7	0,8	1,0	2,5
1. Balanza comercial de bienes	7,2	6,3	5,3	7,6	6,6	7,0	-0,2
Exportaciones	26,9	24,5	24,1	25,7	25,3	25,3	-1,6
Importaciones	19,7	18,2	18,8	18,1	18,6	18,3	-1,4
2. Servicios	-3,3	-2,4	-2,4	-2,9	-2,7	-2,8	0,5
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-7,9	-5,6	-4,6	-4,5	-5,6	-6,0	1,9
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5	2,8	0,3

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

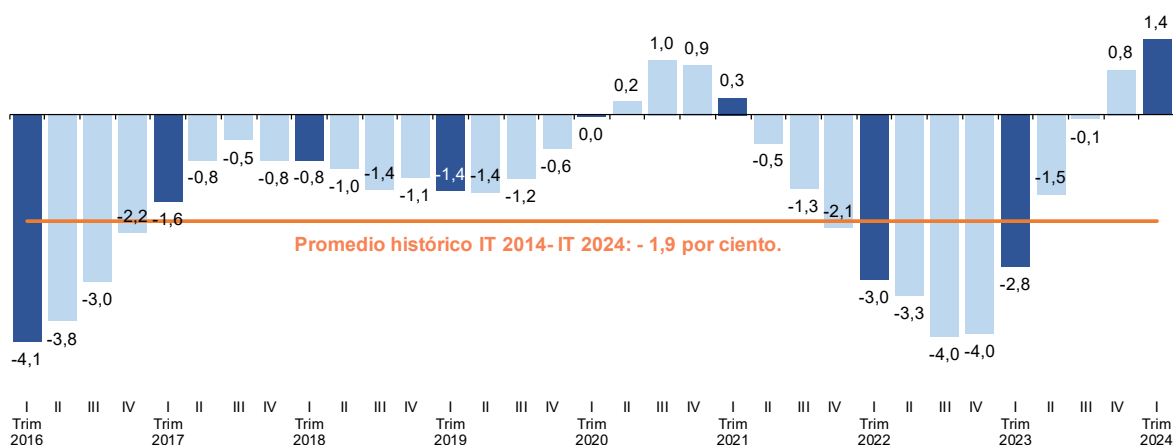
7. El panorama externo de los últimos cuatro trimestres se compuso de diversos eventos que determinaron una presión superavitaria continua sobre el saldo en cuenta corriente, el cual pasó de un déficit de 2,8 por ciento del PBI al primer trimestre de 2023 —por encima del promedio histórico 2014-2024 de 1,9 por ciento— a un superávit de 1,4 por ciento al primer trimestre del presente año.

Cabe mencionar que, además del episodio descrito, los últimos periodos en los que la cuenta corriente registró un superávit fueron en la pandemia del COVID-19 (0,9 por ciento del PBI en 2020) y en el periodo 2004-2007 (entre 0,1 y 3,3 por ciento del PBI).



Gráfico 4 CUENTA CORRIENTE

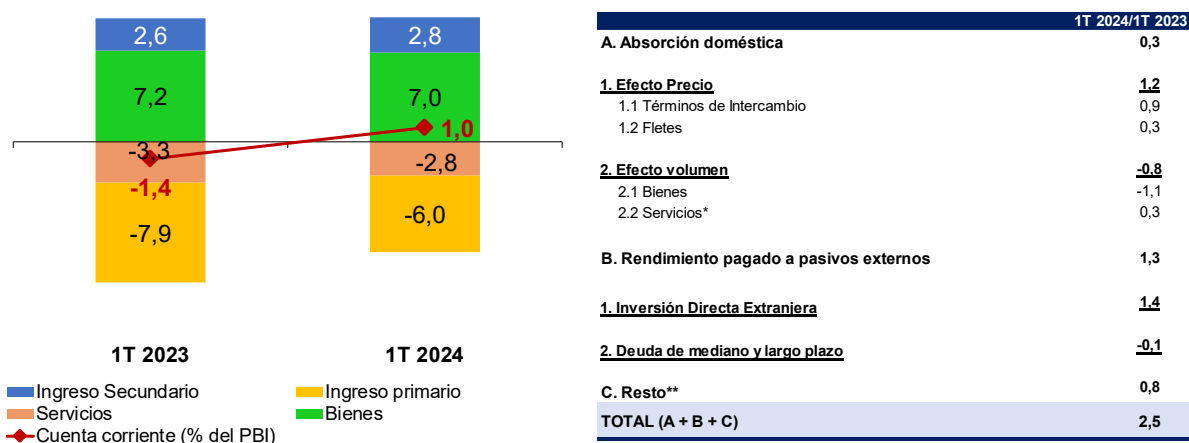
(Porcentaje del PBI - Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

8. La variación del resultado en cuenta corriente puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal neta de bienes y servicios del exterior) y en el rendimiento neto pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen en el Perú (instrumentos de deuda). Otros factores incluyen los envíos de remesas y el rendimiento cobrado por activos externos.

Cuadro 5 FACTORES DETRÁS DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO EN CUENTA CORRIENTE, 1T23 A 1T24



*Incluye las variaciones de volumen de Transporte y las de volumen y precio de los servicios que no son Transportes.

**Incluye transferencias y el rendimiento cobrado por activos externos.

Fuente y Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

El cambio de un déficit a un superávit en cuenta corriente se explica, en primer lugar, por el menor rendimiento pagado a los pasivos externos, el cual contribuyó con 1,3 p.p. a dicho cambio. A su vez, ello se debió básicamente a una caída de las utilidades de empresas de capitales extranjeros en el país, principalmente de los sectores minería e hidrocarburos, en respuesta a la reducción de los precios del cobre, zinc y gas, así como a un menor volumen exportado de zinc y gas. En segundo lugar, destaca la disminución

de la absorción doméstica (0,3 p.p.), debido al incremento de los términos de intercambio y a la disminución del precio de fletes, que superó el impacto negativo de los mayores volúmenes de importaciones (efecto volumen de -0,8 p.p.).

Finalmente, el mayor flujo de remesas en el periodo por las mejores condiciones de empleo en Estados Unidos, aunado a mayores rendimientos de los activos externos por mayores tasas de interés, fundamentalmente del sector público, fueron factores que contribuyeron con 0,8 p.p. al resultado superavitario del trimestre.

9. **La cuenta financiera del primer trimestre de 2024 registró una entrada neta de capitales por USD 1 118 millones, equivalente a 1,7 por ciento del PBI**, por un aumento de IDE en el sector energético y de inversión de cartera, ante la emisión de bonos por parte de la banca en los mercados financieros internacionales. Este resultado fue menor al del primer trimestre del año previo por la mayor adquisición de activos externos de cartera por parte de las AFP y la amortización de pasivos de corto plazo.

Cuadro 6
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

	2023					2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
CUENTA FINANCIERA	-2,2	0,3	2,9	0,6	0,5	-1,7	0,4
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)							
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	-1,5	1,4	0,4	1,7	0,6	-3,6	-2,1
1. PRIVADA	-2,8	1,9	-0,3	2,0	0,3	-3,7	-0,9
Inversión directa extranjera neta	-1,8	0,2	-2,3	0,1	-0,9	-4,7	-2,9
Inversión de cartera neta 2/	0,1	2,1	1,5	2,4	1,6	0,7	0,6
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-1,1	-0,4	0,5	-0,5	-0,4	0,3	1,4
2. PÚBLICA	1,3	-0,5	0,7	-0,3	0,3	0,2	-1,2
Inversión de cartera en el país	1,5	0,4	0,9	-0,2	0,6	0,6	-0,8
Bonos soberanos - no residentes	-1,0	1,6	0,9	-0,2	0,0	-0,2	0,8
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-0,1	-1,0	-0,1	-0,1	-0,3	-0,4	-0,3
DEG recibido	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activos	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
II. CAPITALES DE CORTO PLAZO	-0,7	-1,1	2,5	-1,1	-0,1	1,8	2,5

1/ El resultado de la Cuenta Financiera representa el flujo de Activos Externos Netos (Activos-Pasivos). Cualquier incremento de activos (pasivos) externos netos está con signo positivo (negativo) y su reducción con negativo (positivo).

2/ Incluye operaciones de derivados financieros.

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

10. Los **términos de intercambio** crecieron 5,0 por ciento interanual en el primer trimestre del año debido a la reducción del precio de bienes importados como insumos industriales, maíz, soya y del petróleo y derivados, que superó la disminución del precio del cobre, zinc, gas, minerales no metálicos y productos químicos. Entre los motivos que ocasionaron precios más bajos de importaciones destacan los siguientes: (i) una campaña favorable de producción de maíz en Estados Unidos, Argentina y China para la temporada 2023/24 y las perspectivas de una buena cosecha en el futuro; (ii) progreso en la cosecha de soya en Sudamérica y proyecciones optimistas para la producción de este grano en Estados Unidos, por mejores condiciones climáticas; y (iii) un mercado global de petróleo más equilibrado por una mayor producción de Estados Unidos, Brasil y China.

Cabe mencionar que las presiones a la baja que vinieron enfrentando los metales industriales en 2023 fueron resultado de una desaceleración del sector manufacturero a nivel global, contracción de la inversión inmobiliaria en China, excedentes de oferta e



incremento de inventarios. Sin embargo, en los últimos meses esta tendencia se ha estado revirtiendo —aún se observa contracción interanual— producto de un mayor optimismo por las nuevas medidas de estímulo de China y de preocupaciones sobre posibles recortes en la oferta de refinados de dicho país. En contraste, el oro mostró un incremento en su cotización debido a una elevada prima de riesgo geopolítico por el conflicto en Medio Oriente y a una percepción de flexibilización de la política monetaria de los bancos centrales por parte de los inversionistas.

- 11. El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a USD 4 542 millones en el primer trimestre de 2024, resultado superior en USD 188 millones al de similar periodo de 2023.** Esta evolución se explica principalmente por un incremento del volumen de las exportaciones de productos tradicionales (6,6 por ciento) y por precios más elevados de los productos no tradicionales (7,8 por ciento). En este resultado influyó también la caída del precio de las importaciones (-4,8 por ciento), fundamentalmente de insumos industriales y alimentos.

Las **exportaciones** ascendieron a USD 16 384 millones durante el primer trimestre de 2024, lo que representó una expansión interanual de USD 150 millones (0,9 por ciento). El incremento se explica por un mayor volumen exportado de metales como el oro y el cobre, de café y de productos no tradicionales, específicamente de los sectores químico y siderometalúrgico. Estos desarrollos se explican en gran parte por la subida en la producción minera en el trimestre y la mayor demanda de químicos por parte de Europa. Los precios de algunos productos exportados, entre los que destacan bienes agropecuarios y el oro, contribuyeron también en el aumento de las exportaciones. En contraste, la reducción en los envíos de productos no tradicionales provenientes de los sectores agropecuario, pesquero y textil, así como por las cotizaciones más bajas de cobre y zinc, compensaron parcialmente la tendencia alcista del valor exportado.

Se registraron **importaciones** por USD 11 842 millones durante el primer trimestre de 2024, lo que implicó una reducción interanual de USD 38 millones (-0,3 por ciento). Esta reducción se asocia a una caída del precio de las importaciones de insumos industriales, de alimentos como el maíz y la soya, y del petróleo y sus derivados. La mayor parte de la caída en los precios de importación se puede atribuir a las menores cotizaciones internacionales de alimentos y del petróleo por la mayor disponibilidad de oferta, así como a la reducción global en los costos de algunos insumos para la industria como fertilizantes. La caída proveniente de los precios fue reforzada por la disminución del volumen de importaciones de maíz, productos derivados de la soya y de bienes de consumo duraderos.

- 12. En el primer trimestre de 2024, el déficit por servicios sumó USD 1 786 millones, inferior en USD 196 millones al observado en igual periodo de 2023.** El resultado se explica por el aumento de los ingresos por viajes en USD 235 millones (45 por ciento) y pasajes en USD 75 millones (33 por ciento). La llegada de viajeros no residentes al país se elevó en 51 por ciento respecto a igual trimestre del año previo —vía aeropuertos en 37 por ciento y por fronteras terrestres en 68 por ciento—, pero aún se mantiene en niveles menores a los prepandemia —31 por ciento por debajo de lo observado en el primer trimestre de 2019—.

Los egresos también se elevaron, principalmente por viajes y otros servicios. Los egresos por viajes aumentaron en 9 por ciento respecto a igual periodo de 2023, por la mayor salida de viajeros residentes (21 por ciento). Por su parte, dentro del rubro otros se elevaron los servicios empresariales, informática e información. Esta dinámica fue

compensada parcialmente por la disminución de los egresos por fletes en USD 89 millones.

13. **El déficit de ingreso primario ascendió a USD 3 917 millones, inferior en USD 865 millones al de igual periodo de 2023**, debido principalmente a las menores utilidades de empresas con participación extranjera y a los mayores ingresos del sector público en una coyuntura de elevadas tasas de interés internacional y mayores activos de reserva.

Las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron menores en USD 648 millones respecto a las de igual periodo de 2023. La mayoría de los sectores mostró reducción de utilidades, aunque este trimestre marca el segundo consecutivo de recuperación luego de los bajos niveles del tercer trimestre de 2023.

La reducción de utilidades se concentró en el sector minero (por USD 403 millones) dados los menores precios internacionales del cobre y zinc, así como el menor volumen exportado de zinc. El precio del cobre disminuyó en promedio de USD 4,04 a USD 3,83 por libra, mientras que el precio del zinc disminuyó de USD 1,42 a USD 1,23 por libra.

Las empresas del sector hidrocarburos registraron menores utilidades por USD 203 millones, en un contexto de reducción del precio internacional del gas en 47 por ciento y menor volumen de su exportación en 6 por ciento respecto al mismo periodo de 2023.

La reducción de utilidades en el sector servicios se atribuye principalmente a las del sector bancario, asociada principalmente al incremento de las provisiones y de los ratios de morosidad.

Por su parte, las empresas del sector industria presentan una ligera variación negativa en las utilidades respecto al mismo periodo de 2023, principalmente por factores climáticos que afectaron a las empresas agroexportadoras y pesqueras.

Por el contrario, en el sector energía las mayores utilidades están asociadas a mayores ventas y producción de energía.

Cuadro 7
UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de USD)

	2023					2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.(b)	(b)-(a)
1. Minería	1 847	1 432	1 209	1 590	6 078	1 443	-403
2. Hidrocarburos	672	422	360	237	1 691	469	-203
3. Industria	380	292	361	200	1 233	350	-30
4. Servicios 1/	1 121	1 193	857	956	4 126	1 070	-50
5. Energía y otros	229	236	132	138	735	268	39
TOTAL	4 249	3 574	2 918	3 122	13 864	3 601	-648

1/ Incluye al Sector Financiero.

Fuente: empresas. Incluye estimados.

14. **En el primer trimestre de 2024 el ingreso secundario sumó USD 1 840 millones, superior en USD 280 millones al de igual periodo de 2023**, por mayores ingresos de remesas e impuesto a la renta. Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de USD 1 193 millones, superiores en USD 199 millones (20,0 por ciento), en comparación a los de igual trimestre de 2023. En el periodo, Estados Unidos continuó

siendo el principal origen de las remesas y el de mayor incremento debido a la recuperación del empleo en dicho país.

15. **Durante el primer trimestre del año, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado muestra un aumento del financiamiento externo de USD 2 412 millones, lo cual representa un incremento de USD 700 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior.** Este resultado se explica principalmente por:

- (i) El incremento de los pasivos externos, destacando, en primer lugar, la mayor inversión directa en el país, superior en USD 1 283 millones en comparación con el primer trimestre de 2023. Esta evolución se debió principalmente a los aportes de capital relacionados con una operación de adquisición por oferta pública en el sector energético. En segundo lugar, se incrementó la inversión de cartera (superior en USD 869 millones) dada la emisión de bonos por parte de la banca en los mercados financieros internacionales.
- (ii) Por otro lado, se registró una mayor inversión en activos externos, USD 588 millones más que en el primer trimestre del 2023. Este incremento se explica principalmente por una mayor inversión en activos de cartera, en USD 1 262 millones respecto al mismo periodo del año pasado. Destacan las mayores compras netas de las AFP; y también mayores compras netas de Fondos Mutuos y Aseguradoras.

16. El **financiamiento del sector público** del primer trimestre de 2024 registró una salida neta de capitales (aumento de la posición acreedora neta) de USD 98 millones, inferior en USD 710 millones que el financiamiento recibido en el mismo trimestre de 2023. Este resultado se explica, básicamente, por una reducción de ventas de bonos soberanos por parte de no residentes (de USD 614 millones a USD 113 millones).

17. La cuenta de **capitales de corto plazo** mostró una compra neta de activos externos netos por USD 1 196 millones, en contraste con la venta neta por USD 403 millones observada en el mismo trimestre del año anterior. Esta evolución reflejó principalmente la disminución de los pasivos externos de la banca (por USD 924 millones).

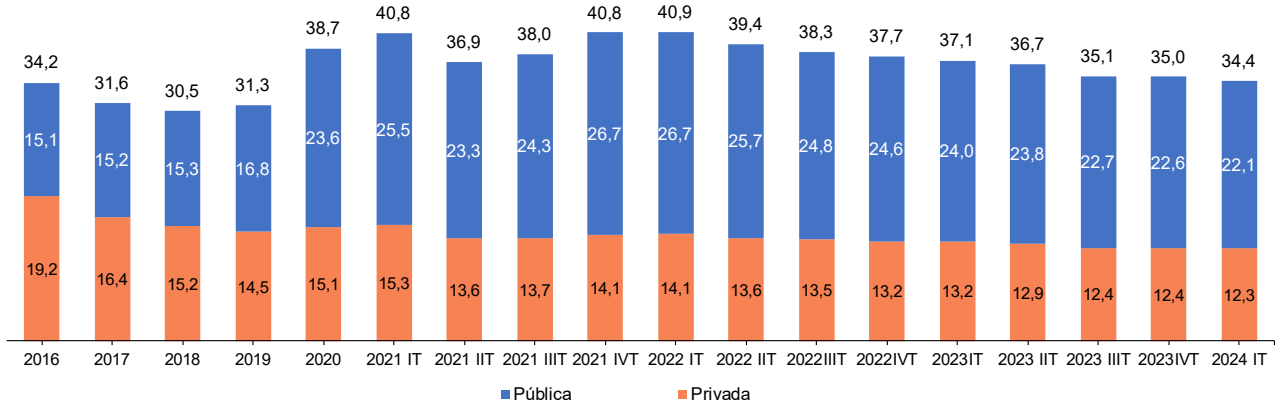
18. Los **activos externos** al primer trimestre de 2024 sumaron USD 163 414 millones (equivalente al 60,1 por ciento del PBI), mostrando un incremento de USD 8 585 millones en comparación al cierre del primer trimestre de 2023. Este aumento corresponde en mayor medida al incremento de inversión en cartera y de corto plazo del sector no financiero, y a la adquisición de activos del sistema financiero por USD 3 241 millones, principalmente de AFP y fondos mutuos.

Por su parte, los **pasivos externos** alcanzaron los USD 266 271 millones (equivalente al 98 por ciento del PBI), monto mayor en USD 6 705 millones al saldo del primer trimestre de 2023. Este incremento se explica principalmente por el aumento del saldo de pasivos de inversión directa extranjera, los cuales son USD 5 201 millones superiores a los existentes en el mismo trimestre del año anterior.

La deuda externa de mediano y largo plazo se redujo en 2,7 p.p. del PBI entre el primer trimestre de 2023 y el de 2024, de los cuales la deuda del sector público contribuyó con 1,9 p.p. y la privada con 0,8 p.p.



Gráfico 5
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO: 2016-2023
(Porcentaje del PBI)



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal anualizado al primer trimestre de 2024 se ubicó en 3,4 por ciento del producto.

Resultado económico

19. El déficit fiscal acumulado en los últimos cuatro trimestres del Sector Público No Financiero (SPNF) se ubicó en 3,4 por ciento del PBI al primer trimestre de 2024, lo que representó un aumento de 1,3 p.p. respecto al mismo periodo de 2023. Esta evolución se debió en gran parte a una reducción de los ingresos corrientes y, en menor medida, al mayor pago de intereses de la deuda.

La disminución de los ingresos corrientes del Gobierno General se atribuye a una menor recaudación del impuesto a la renta (IR), impuesto general a las ventas (IGV) aplicado a las importaciones, así como ingresos más bajos por regalías y canon petrolero y gasífero y del rubro recursos propios, explicado este último por la aplicación del DS 043-2022-EF. Estos desarrollos se dieron en un contexto de menor actividad económica en 2023, acompañado de una disminución en los precios de metales industriales y de hidrocarburos, coeficientes de pago a cuenta del impuesto a la renta más bajos y un mayor uso de saldos a favor de los contribuyentes.

El aumento en el servicio por intereses de la deuda se explica por el mayor pago de cupones por bonos soberanos, entre los cuales destaca el bono con vencimiento en 2033, emitido en el marco de la Operación de Administración de Deuda (OAD) de 2023. Asimismo, influyó el mayor endeudamiento con organismos internacionales y el aumento de las tasas de interés.

Este resultado estuvo acotado por la disminución del gasto no financiero como porcentaje del PBI, reflejo de la contracción de otros gastos de capital y transferencias corrientes del Gobierno Nacional, así como por un mayor resultado primario de las empresas públicas debido principalmente a la caída en los egresos por compras.

Cuadro 8
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

	2023				2024	Diferencia
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim. (b)	(b) - (a)
1. Ingresos corrientes ^{1/}	21,8	20,8	20,1	19,8	19,2	-2,6
a. Ingresos tributarios	17,0	16,0	15,4	15,1	14,6	-2,4
b. Ingresos no tributarios	4,8	4,8	4,7	4,7	4,6	-0,2
2. Gastos no financieros ^{1/}	22,1	21,8	21,4	21,0	21,1	-1,0
a. Corriente	16,0	15,8	15,6	15,7	15,6	-0,4
b. Capital	6,1	6,0	5,8	5,3	5,5	-0,6
<i>Del cual:</i>						
<i>Formación bruta de capital</i>	4,6	4,6	4,5	4,6	4,9	0,3
3. Otros ^{2/}	-0,2	0,2	0,1	0,0	0,1	0,3
4. Resultado primario	-0,5	-0,9	-1,2	-1,1	-1,7	-1,2
5. Intereses	1,6	1,7	1,6	1,7	1,7	0,1
6. Resultado económico	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-3,4	-1,3

1/ Gobierno General.

2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.



En términos trimestrales, el SPNF pasó de un superávit de 1,8 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2023 a un déficit de 1,0 por ciento del PBI en el mismo periodo de 2024. Este resultado se atribuye fundamentalmente a la disminución de los ingresos tributarios, en un contexto de precios de exportación más bajos y de contracción de la actividad económica en 2023, lo que redundó en menores coeficientes de pagos a cuenta del IR y un menor saldo por regularizar por este concepto. En menor medida influyeron los mayores gastos no financieros como porcentaje del PBI, específicamente en remuneraciones, como resultado de aumentos salariales, y en formación bruta de capital; así como el mayor pago de intereses de la deuda interna.

Cuadro 9
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2023				Año	2024	Diferencia (b) - (a)
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim. (b)	
1. Ingresos corrientes ^{1/}	23,0	20,8	17,7	18,0	19,8	20,6	-2,5
<i>Var. % real interanual</i> ^{2/}	-6,9	-16,9	-12,9	-3,1	-10,2	-8,5	-1,6
a. Ingresos tributarios	18,1	15,8	13,3	13,6	15,1	15,9	-2,2
b. Ingresos no tributarios	4,9	5,0	4,5	4,4	4,7	4,6	-0,2
2. Gastos no financieros ^{1/}	18,5	19,5	19,9	25,4	21,0	19,1	0,6
<i>Var. % real interanual</i> ^{2/}	0,4	-3,6	-7,8	-4,5	-4,1	5,6	5,2
a. Corriente	14,5	14,8	15,2	17,8	15,7	14,4	-0,2
b. Capital	3,9	4,7	4,7	7,6	5,3	4,7	0,8
3. Otros ^{3/}	-0,1	0,2	-0,2	0,1	0,0	0,3	0,4
4. Resultado primario	4,5	1,5	-2,3	-7,3	-1,1	1,8	-2,7
5. Intereses	2,7	1,0	2,2	0,9	1,7	2,8	0,1
Externos	0,7	0,9	0,5	0,9	0,7	0,6	-0,1
Internos	2,0	0,2	1,7	0,0	0,9	2,1	0,2
6. Resultado económico	1,8	0,5	-4,5	-8,2	-2,8	-1,0	-2,8
7. Financiamiento	-1,8	-0,5	4,5	8,2	2,8	1,0	2,8
Externo	-0,2	-1,3	1,1	0,4	0,0	0,7	1,0
Interno	-1,6	0,9	3,4	7,7	2,8	0,2	1,8

1/ Gobierno General.

2/ La diferencia se muestra en puntos porcentuales.

3/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.

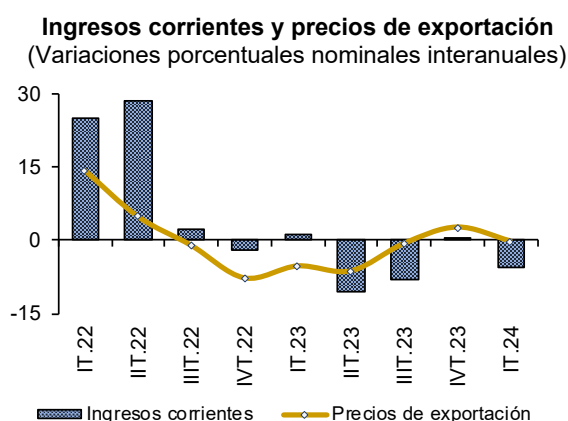
Ingresos y Gastos del Gobierno General

20. **Los ingresos corrientes del trimestre retrocedieron en 8,5 por ciento interanual en términos reales, debido a los menores precios de minerales de exportación y de hidrocarburos, el menor nivel de actividad económica del año previo (que se reflejó en menores utilidades), menores coeficientes de pago a cuenta del IR y la aplicación de saldos a favor de los contribuyentes.** Según componentes, se registró un nivel más bajo de ingresos tributarios, principalmente de regularización del IR, IGV aplicado a las importaciones, IR de personas jurídicas domiciliadas, impuesto selectivo al consumo (ISC) y multas, mientras que los ingresos no tributarios cayeron en los rubros de regalías y canon petrolero y gasífero, Fondo de Camisea (FOCAM), recursos propios e intereses percibidos por depósitos del Tesoro Público.



El IR experimentó una contracción real interanual por séptimo trimestre consecutivo (-15,4 por ciento) debido a la menor recaudación por regularización, la cual se explica por el menor nivel de utilidades del ejercicio 2023, en un contexto de desaceleración de la actividad económica y menores precios de exportación (principalmente del gas natural). Además, esta evolución fue influenciada por el menor número de días en el cronograma de pagos (1 día en 2024 frente a 5 días en 2023). Paralelamente, se registró una menor recaudación del IR de tercera categoría (-9,4 por ciento) como consecuencia de la aplicación de coeficientes de pagos a cuenta más bajos y el uso de saldos a favor del año previo, los cuales se reflejaron en una reducción en los ingresos provenientes de los sectores minería, hidrocarburos y manufactura.

Gráfico 6



Entre paréntesis se incluye una palabra clave característica de cada categoría del IR, pero no necesariamente se limita a ellas.
Fuente: Sunat y BCRP.

Cuadro 10

IR por categorías
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2023		2024
	I Trim.	Año	I Trim.
TOTAL	-9,8	-15,8	-15,4
Personas naturales	-12,8	-7,0	-2,8
Primera categoría (alquileres)	2,7	2,0	0,7
Segunda categoría (dividendos)	-36,6	-16,1	-17,1
Cuarta categoría (independientes)	-12,5	-11,3	-6,1
Quinta categoría (dependientes)	-5,3	-4,2	0,8
Personas jurídicas	9,5	-9,5	-4,3
Tercera categoría (empresas)	11,0	-11,0	-9,4
Otros	-2,1	-7,5	3,8
No domiciliados	7,3	-0,8	26,2
Regularización	-39,3	-41,4	-61,4

Los ingresos por IGV se contrajeron en 4,0 por ciento interanual en términos reales por la menor recaudación del IGV aplicado a las importaciones (-12,3 por ciento), resultado a su vez del menor valor de importaciones de materias primas para la industria y agricultura y de bienes de consumo duraderos, y que fue acentuada por la apreciación del sol. A estos factores se sumó el menor número de días hábiles y el desfase en la acreditación de los pagos por importaciones garantizadas. Por el contrario, el componente interno del IGV registró el primer aumento (1,9 por ciento real) luego de 5 trimestres de caída, por la recuperación de la actividad económica en el periodo y un efecto base derivado de las medidas de alivio tributario (postergación del pago) en 2023. A nivel sectorial, se observó un crecimiento generalizado, con excepción de los sectores de hidrocarburos y pesca.

El impuesto selectivo al consumo (ISC) cayó 6,9 por ciento en términos reales, reflejo de una menor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (-12,0 por ciento), principalmente la proveniente del diésel importado; así como por la menor recaudación del ISC aplicado a otros bienes (-4,1 por ciento), especialmente en bienes importados, cervezas y gaseosas.

Cuadro 11

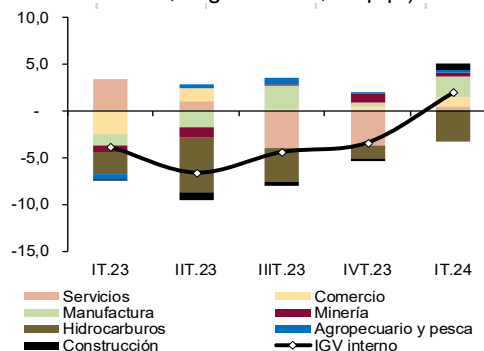
IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2023		2024
	I Trim.	Año	I Trim.
TOTAL	-3,9	-4,6	1,9
Agropecuario	-27,9	23,6	44,2
Manufactura	-11,4	0,1	22,5
Minería	-17,4	-5,5	12,5
Construcción	-0,3	-6,3	11,0
Comercio	-12,4	-1,1	4,7
Servicios	7,1	-1,4	1,0
Hidrocarburos	-28,0	-44,8	-51,4
Pesca	5,0	-44,3	-59,3

Fuente: Sunat.

Gráfico 7

IGV interno
(Contribución a la variación porcentual real interanual, según sector, en p.p.)



Los otros ingresos tributarios registraron una contracción de 2,3 por ciento en términos reales, explicado fundamentalmente por los menores ingresos provenientes por multas y traslado de detracciones, compensados en parte por los mayores ingresos por el impuesto especial a la minería. En tanto, las devoluciones de impuestos aumentaron en 0,3 por ciento en términos reales, básicamente por concepto de exportaciones y recuperación anticipada de IGV.

Por último, los ingresos no tributarios se redujeron en 2,6 por ciento en términos reales. Esta reducción se atribuye fundamentalmente a la caída en los ingresos por regalías y canon petrolero y gasífero, como consecuencia del menor precio de hidrocarburos, en particular del gas natural. En menor magnitud, también contribuyó la caída de ingresos del FOCAM, recursos propios e intereses percibidos por los depósitos del Tesoro Público.

21. **Los gastos no financieros del trimestre se incrementaron en 5,6 por ciento interanual en términos reales. Este incremento se atribuye principalmente a dos factores: (i) el incremento del gasto en formación bruta de capital y (ii) el aumento del gasto en remuneraciones en el sector educación, salud y distintos regímenes laborales del sector público.** Según niveles de gobierno, el aumento se concentró en los Gobiernos Subnacionales.

El gasto corriente se incrementó en 1,1 por ciento en términos reales, debido al mayor gasto en remuneraciones como consecuencia de los aumentos salariales otorgados al Magisterio y personal de Salud, así como a los distintos regímenes laborales del sector público en enero de 2024.

La dinámica anterior fue atenuada por la reducción del gasto en transferencias (-6,6 por ciento en términos reales), por un efecto estadístico asociado a la subvención extraordinaria a los beneficiarios de los programas Pensión 65, Juntos y Contigo en 2023, así como a la disipación de las transferencias realizadas mediante el plan Con Punche Perú. Por otro lado, si bien el rubro bienes y servicios se redujo en 2,3 por ciento en términos reales, registró un aumento nominal del 0,7 por ciento; fundamentalmente en la instancia de los Gobiernos Locales en los rubros de contratación de personal CAS, locación de servicios y servicios profesionales y técnicos.

Los gastos de capital del Gobierno General aumentaron en 22,1 por ciento en términos reales, debido fundamentalmente a la expansión del gasto en formación bruta de capital

(46,2 por ciento) en los tres niveles de gobierno. Por el contrario, esta evolución fue amortiguada por la reducción en los otros gastos de capital.

La formación bruta de capital del Gobierno Nacional registró una expansión real de 35,7 por ciento respecto al mismo periodo del año previo, impulsada principalmente por una mayor ejecución de proyectos y actividades en los grupos "resto"² y Reconstrucción en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido. En el grupo "resto" destacó el avance en proyectos de infraestructura educativa y transporte. Por su parte, el gasto devengado en Reconstrucción correspondió al acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido, principalmente a proyectos de soluciones integrales³.

En los Gobiernos Regionales la formación bruta de capital se incrementó en 81,1 por ciento en términos reales, por una mayor ejecución en las funciones de Transporte, Educación y Salud. Según departamentos, los Gobiernos Regionales de Junín, Ayacucho y Loreto son los que mostraron un mayor nivel de devengado durante el trimestre, frente al mismo periodo del año anterior. Cabe resaltar que la expansión de este rubro alcanzó un segundo máximo histórico desde 2009.

A nivel de los Gobiernos Locales, la formación bruta de capital aumentó en 41,1 por ciento en términos reales, revirtiendo la tendencia decreciente observada en el año previo. Esta expansión se registró principalmente en las funciones de Planeamiento y Gestión, Transporte y Saneamiento. Según departamentos, se registró una subida en 22 de los 25 departamentos, y destacaron los Gobiernos Locales ubicados en Cusco, Lima, Áncash y Loreto.

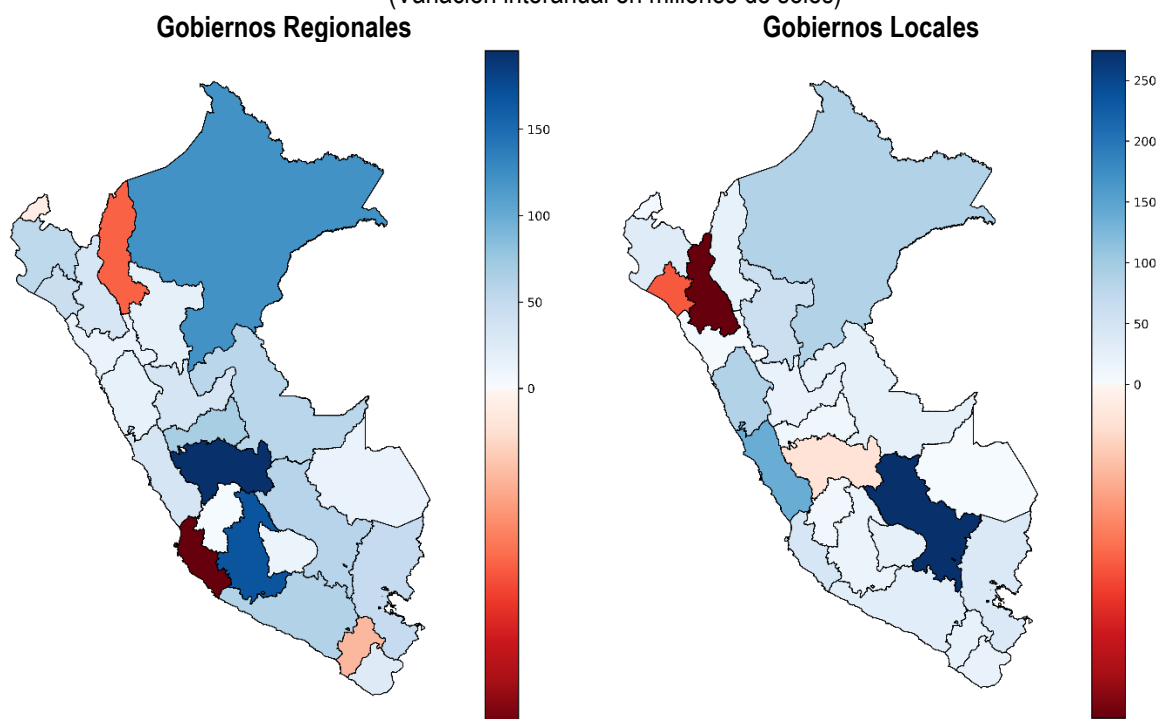
La contracción real de los otros gastos de capital (-28,9 por ciento) se explica principalmente por un menor nivel de honramiento de las garantías estatales de crédito, especialmente del programa Reactiva Perú, así como por un efecto estadístico vinculado a la transferencia de recursos al Fondo de Inclusión Social Energético (FISE) en enero de 2023 como parte del plan Con Punche Perú.

² Grupo Reconstrucción, comprende los proyectos y actividades bajo el Plan Integral para la Reconstrucción con Cambios, que se ejecutan en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido, a cargo de la PCM, y por el resto de entidades del Gobierno Nacional, Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales; respuesta frente al COVID-19 (por ejemplo, adquisición de equipos médicos para enfrentar la emergencia sanitaria y de dispositivos como *tablets* para la continuidad del servicio educativo); Reactivación (Arranca Perú, proyectos y actividades orientados a la generación de empleo e ingresos, principalmente en las funciones Saneamiento, Vivienda y Desarrollo Urbano, y Transportes); y "resto" (los que no pertenecen a los grupos anteriores).

³ Proyectos relacionados con inversiones en infraestructura de protección de quebradas y ríos, principalmente.



Gráfico 8
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IT-2024
(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF.

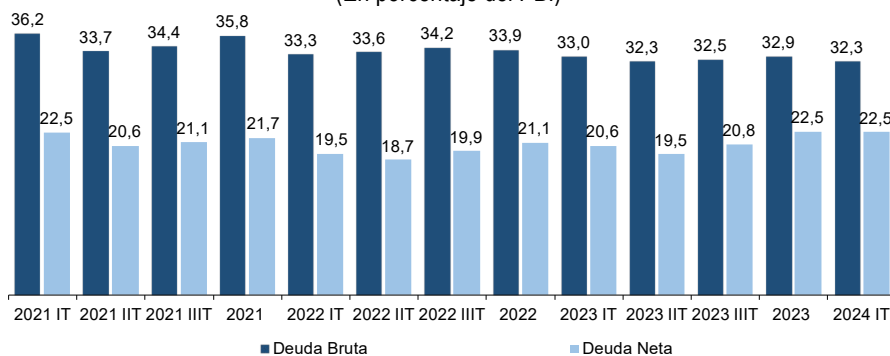
Deuda Pública

22. **La deuda pública bruta representó el 32,3 por ciento del PBI a fines del primer trimestre de 2024, registrando una reducción de 0,6 p.p. del producto respecto al cierre de 2023, evolución que se explica principalmente por la menor deuda interna.**

Respecto al cierre del año anterior, el saldo nominal de la deuda bruta se redujo en S/ 2 523 millones, como resultado de la menor deuda interna en S/ 3 000 millones, básicamente por la reducción del flotante del gasto, contrarrestada parcialmente por la emisión de bonos soberanos bajo el Programa Creadores de Mercado. Por el contrario, la deuda externa registró un incremento de S/ 477 millones por el desembolso de un crédito contingente de la CAF (USD 250 millones) y, en menor medida, por el efecto de la depreciación del sol, los cuales fueron compensados parcialmente por el menor saldo de bonos globales.

El saldo de la deuda neta ascendió a S/ 227 989 millones al primer trimestre de 2024, monto equivalente al 22,5 por ciento del PBI, esto representa una subida de S/ 2 720 millones; mientras que en términos del producto permanece similar al nivel observado en el cierre de 2023. El incremento de la deuda neta en términos nominales se explica por el aumento del déficit fiscal, el cual fue financiado en gran parte mediante el uso de depósitos del sector público no financiero.

Gráfico 9
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(En porcentaje del PBI)



(Millones de soles)

Años	Deuda Bruta	Deuda Neta
2021 IT	268 835	166 903
2021 IIT	275 172	168 297
2021 IIIT	293 799	180 132
2021	314 890	190 722
2022 IT	298 331	174 789
2022 IIT	306 133	170 055
2022 IIIT	315 853	183 419
2022	317 305	197 166
2023 IT	313 868	196 212
2023 IIT	313 119	188 779
2023 IIIT	320 414	205 231
2023	329 234	225 270
2024 IT	326 711	227 989

Fuente: BCRP y MEF.



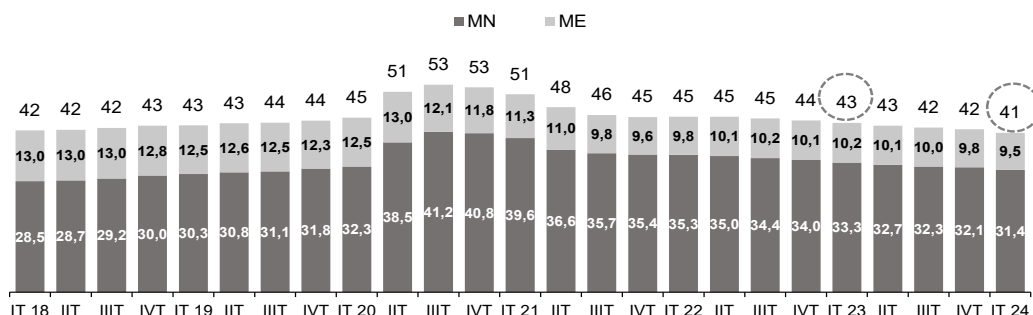
IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito a PBI cayó de 43 a 41 por ciento entre el primer trimestre de 2023 y de 2024, mientras que el de liquidez se mantuvo en 46 por ciento.

23. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 43 a 41 por ciento del producto entre el primer trimestre de 2023 y de 2024. Esta evolución del crédito en términos del PBI es reflejo de la recuperación del PBI nominal en dicho periodo y de las amortizaciones de los créditos otorgados en el marco del programa Reactiva Perú, aunque a un menor ritmo dado los menores saldos existentes. En términos nominales, el crédito al sector privado creció 0,2 por ciento entre marzo de 2023 y de 2024 (3,9 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito hipotecario, lo cual fue atenuado por la disminución del crédito a las empresas.

La liquidez sobre el PBI se mantuvo en un nivel similar al observado en el primer trimestre del año previo (46 por ciento), resultado del crecimiento del PBI nominal mencionado anteriormente. En términos nominales la liquidez total aumentó en 5,5 por ciento debido a los mayores depósitos a la vista y a plazo; lo cual fue parcialmente contrarrestado por los menores depósitos de CTS y de ahorro, así como por la reducción del circulante. La evolución de la liquidez se ha mantenido entre 45 y 46 por ciento del producto durante 2023 e inicios de 2024, nivel similar al registrado en el cuarto y primer trimestre de 2019 y de 2020, respectivamente.

Gráfico 10 CRÉDITO

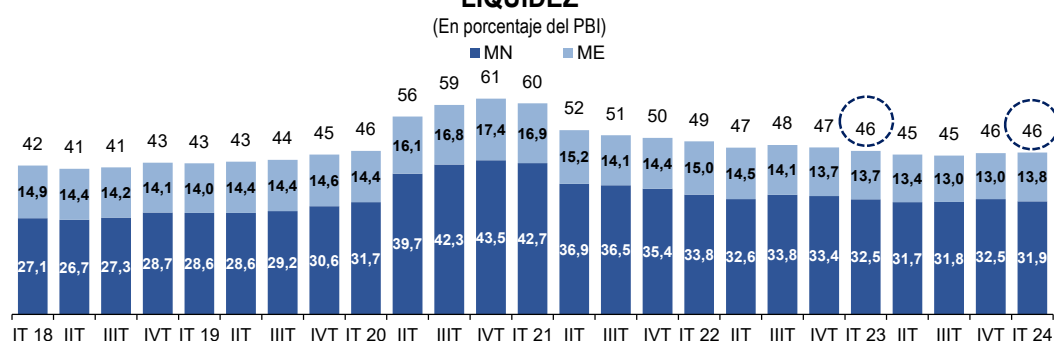
(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2023). Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Gráfico 11 LIQUIDEZ

(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2023). Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: disminuyó 0,2 por ciento interanual en marzo de 2024.

24. El financiamiento total al sector privado (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) se redujo 0,2 por ciento en marzo de 2024 respecto al mismo mes de 2023. Este resultado reflejó la disminución del endeudamiento externo privado, principalmente de corto plazo. Contribuyó a esta evolución la caída del crédito en moneda extranjera otorgado por otras sociedades financieras y por las sociedades creadoras de depósito

Cuadro 12
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Dic-22	Mar-23	Dic-23	Mar-24	Variación porcentual	
					Dic-23/ dic-22	Mar-24/ mar-23
Crédito de sociedades de depósito	413 100	413 987	418 416	414 428	1,3	0,1
Moneda nacional	318 375	317 073	320 779	318 022	0,8	0,3
Moneda extranjera (millones de USD)	25 532	26 122	26 317	25 985	3,1	-0,5
Dolarización (%) ^{1/}	22,9	23,4	23,3	23,3	0,4	-0,1
Crédito de otras soc. financieras	41 058	39 108	40 855	39 518	-0,5	1,0
Moneda nacional	25 961	24 677	26 464	25 920	1,9	5,0
Moneda extranjera (millones de USD)	4 069	3 890	3 879	3 665	-4,7	-5,8
Dolarización (%) ^{1/}	36,8	36,9	35,2	34,4	-1,5	-2,5
Endeudamiento externo privado	102 243	104 858	104 453	102 930	2,2	-1,8
(millones de USD)	27 559	28 264	28 154	27 744	2,2	-1,8
Corto plazo (millones de USD)	4 125	4 493	4 301	4 011	4,3	-10,7
Mediano y largo plazo (millones de USD)	23 434	23 770	23 854	23 733	1,8	-0,2
TOTAL	556 401	557 953	563 725	556 875	1,3	-0,2
Moneda nacional	344 336	341 750	347 243	343 942	0,8	0,6
Moneda extranjera (millones de USD)	57 160	58 276	58 351	57 394	2,1	-1,5
Dolarización (%) ^{1/}	38,1	38,7	38,4	38,2	0,3	-0,5

1/ Se muestra el coeficiente de dolarización en porcentaje para las columnas de millones de soles y la diferencia en puntos porcentuales para las columnas de tasas de crecimiento.

Nota: El crédito de sociedades de depósito no incluye el crédito en moneda extranjera otorgado por sucursales de bancos en el exterior. Los saldos en moneda extranjera se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,71 por USD).

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.

ANEXO 1: CUADROS DETALLADOS DE LA BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2023					2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</u>	<u>-850</u>	<u>612</u>	<u>522</u>	<u>1 936</u>	<u>2 219</u>	<u>679</u>	<u>1 529</u>
1. Bienes (a-b)	4 354	4 233	3 670	5 422	17 678	4 542	188
a. Exportaciones 1/	16 234	16 378	16 605	18 302	67 518	16 384	150
b. Importaciones	11 880	12 145	12 935	12 880	49 840	11 842	-38
2. Servicios (a-b)	-1 982	-1 635	-1 683	-2 042	-7 341	-1 786	196
a. Exportaciones	1 274	1 389	1 574	1 572	5 808	1 617	343
b. Importaciones	3 256	3 023	3 257	3 614	13 149	3 403	147
3. Ingreso primario (a+b)	-4 782	-3 737	-3 166	-3 218	-14 902	-3 917	865
a. Privado	-4 392	-3 704	-3 046	-3 258	-14 399	-3 733	659
b. Público	-389	-33	-121	40	-503	-183	206
4. Ingreso secundario	1 560	1 750	1 701	1 773	6 785	1 840	280
del cual: Remesas del exterior	995	1 094	1 151	1 207	4 446	1 193	199
<u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</u>	<u>-1 307</u>	<u>202</u>	<u>1 983</u>	<u>431</u>	<u>1 309</u>	<u>-1 118</u>	<u>189</u>
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)							
1. Sector privado (a-b)	-1 712	1 286	-188	1 434	821	-2 412	-700
a. Activos	645	1 982	885	2 026	5 539	1 234	588
b. Pasivos	2 357	696	1 073	592	4 718	3 646	1 288
2. Sector público (a-b)	808	-365	473	-200	716	98	-710
a. Activos	16	16	-27	-40	-36	-43	-58
b. Pasivos 3/	-793	381	-500	160	-752	-141	652
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-403	-719	1 698	-803	-227	1 196	1 599
a. Activos	393	-725	1 583	626	1 877	159	-234
b. Pasivos	796	-6	-115	1 429	2 104	-1 038	-1 834
<u>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</u>	<u>-368</u>	<u>-13</u>	<u>-382</u>	<u>-2 908</u>	<u>-3 671</u>	<u>892</u>	<u>1 260</u>
<u>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</u>	<u>89</u>	<u>397</u>	<u>-1 842</u>	<u>-1 404</u>	<u>-2 760</u>	<u>2 689</u>	<u>2 600</u>
<u>V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)</u>							
1. Variación del saldo de RIN	851	208	-1 709	-201	-850	2 795	1 944
2. Efecto valuación	762	-189	133	1 203	1 910	106	-656

1/ Incluye estimación de exportaciones de oro no registradas por Aduanas.

2/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado, sector público y capitales de corto plazo) son expresados como activos netos de pasivos.

3/ Considera la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo (Promperú), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión), Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 35 – 23 de mayo de 2024



BALANZA DE PAGOS (Porcentaje del PBI)

	2023					2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
<u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</u>	-1,4	0,9	0,8	2,7	0,8	1,0	2,5
1. Bienes (a-b)	7,2	6,3	5,3	7,6	6,6	7,0	-0,2
a. Exportaciones 1/	26,9	24,5	24,1	25,7	25,3	25,3	-1,6
b. Importaciones	19,7	18,2	18,8	18,1	18,6	18,3	-1,4
2. Servicios (a-b)	-3,3	-2,4	-2,4	-2,9	-2,7	-2,8	0,5
a. Exportaciones	2,1	2,1	2,3	2,2	2,2	2,5	0,4
b. Importaciones	5,4	4,5	4,7	5,1	4,9	5,3	-0,1
3. Ingreso primario (a+b)	-7,9	-5,6	-4,6	-4,5	-5,6	-6,0	1,9
a. Privado	-7,3	-5,5	-4,4	-4,6	-5,4	-5,8	1,5
b. Público	-0,6	0,0	-0,2	0,1	-0,2	-0,3	0,4
4. Ingreso secundario	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5	2,8	0,3
del cual: Remesas del exterior	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,8	0,2
<u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</u>	-2,2	0,3	2,9	0,6	0,5	-1,7	0,4
<u>Acreedor neto (+) / Deudor neto (-)</u>							
1. Sector privado (a-b)	-2,8	1,9	-0,3	2,0	0,3	-3,7	-0,9
a. Activos	1,1	3,0	1,3	2,8	2,1	1,9	0,8
b. Pasivos	3,9	1,0	1,6	0,8	1,8	5,6	1,7
2. Sector público (a-b)	1,3	-0,5	0,7	-0,3	0,3	0,2	-1,2
a. Activos	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
b. Pasivos 3/	-1,3	0,6	-0,7	0,2	-0,3	-0,2	1,1
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-0,7	-1,1	2,5	-1,1	-0,1	1,8	2,5
a. Activos	0,7	-1,1	2,3	0,9	0,7	0,2	-0,4
b. Pasivos	1,3	0,0	-0,2	2,0	0,8	-1,6	-2,9
<u>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</u>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</u>	-0,6	0,0	-0,6	-4,1	-1,4	1,4	2,0
<u>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</u>	0,1	0,6	-2,7	-2,0	-1,0	4,2	4,0
<u>V = (I + III) - (II - IV) = (1-2)</u>							
1. Variación del saldo de RIN	1,4	0,3	-2,5	-0,3	-0,3	4,3	2,9
2. Efecto valuación	1,3	-0,3	0,2	1,7	0,7	0,2	-1,1
Producto Bruto Interno, trimestral	60 414	66 784	68 853	71 296	267 346	64 791	4 378

1/ Incluye estimación de exportaciones de oro no registradas por Aduanas.

2/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado, sector público y capitales de corto plazo) son expresados como activos netos de pasivos.

3/ Considera la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local.

Fuente: BCRP, MEF, SBS, Sunat, Mincetur, Promperú, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavalí S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 35 – 23 de mayo de 2024

SERVICIOS (Millones de USD)

	2023				Año	2024		Diferencias (b) - (a)
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim. (b)	(b) - (a)	
I. TRANSPORTES (a-b)	-709	-673	-612	-587	-2 582	-558	151	
a. Crédito	418	412	482	478	1 789	501	84	
b. Débito	1 127	1 084	1 094	1 065	4 370	1 059	-67	
1. Fletes	-831	-791	-804	-778	-3 204	-746	84	
Crédito	15	17	13	3	49	11	-4	
Débito	846	808	818	781	3 253	757	-89	
2. Pasajeros	10	-8	56	56	114	68	58	
Crédito	227	202	269	269	966	302	75	
Débito	217	210	213	214	853	234	17	
3. Otros 1/	112	126	136	135	509	120	9	
Crédito	176	193	200	205	774	189	13	
Débito	64	67	64	70	265	69	4	
II. VIAJES (a-b)	-290	-106	-52	-92	-540	-125	165	
a. Crédito	528	644	772	767	2 711	763	235	
b. Débito	818	750	824	859	3 251	889	71	
III. COMUNICACIONES (a-b)	-71	-63	-75	-89	-298	-94	-23	
a. Crédito	15	17	18	18	69	17	1	
b. Débito	87	80	93	107	367	111	24	
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-198	-194	-206	-380	-978	-217	-19	
a. Crédito	26	32	35	42	135	35	9	
b. Débito	224	226	241	421	1 113	252	28	
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-713	-599	-738	-894	-2 944	-791	-78	
a. Crédito	287	283	266	268	1 104	301	14	
b. Débito	1 000	882	1 004	1 162	4 048	1 092	92	
VI. TOTAL (a-b)	-1 982	-1 635	-1 683	-2 042	-7 341	-1 786	196	
a. Crédito	1 274	1 389	1 574	1 572	5 808	1 617	343	
b. Débito	3 256	3 023	3 257	3 614	13 149	3 403	147	

1/ Comprende servicios de mensajería y postales, gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

2/ Comprende servicios de gobierno, financieros (incluidos los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente -SIFMI), de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mcentur, Promperú, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

INGRESO PRIMARIO 1/ (Millones de US\$)

	2023				Año	2024		Diferencias (b) - (a)
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim. (b)	(b) - (a)	
I. INGRESOS	1 044	1 163	1 227	1 285	4 718	1 325	282	
Sector privado	505	560	575	590	2 230	583	78	
Sector público	538	603	652	695	2 488	742	204	
II. EGRESOS	5 825	4 899	4 393	4 502	19 620	5 242	-583	
Sector privado	4 897	4 264	3 621	3 847	16 630	4 317	-581	
Utilidades 2/	4 249	3 574	2 918	3 122	13 864	3 601	-648	
Intereses	648	690	702	726	2 766	716	68	
Bonos	183	179	183	189	734	193	10	
Préstamos	466	511	519	537	2 032	523	58	
Largo plazo	313	341	347	350	1 350	340	27	
Corto plazo 3/	153	170	173	187	682	183	30	
Sector público 4/	928	635	772	655	2 990	925	-2	
Intereses por préstamos	60	255	72	327	714	77	17	
Intereses por bonos	868	367	700	328	2 263	848	-20	
Otros	0	13	0	0	13	0	0	
III. TOTAL (I-II)	-4 782	-3 737	-3 166	-3 218	-14 902	-3 917	865	
Sector privado	-4 392	-3 704	-3 046	-3 258	-14 399	-3 733	659	
Sector público	-389	-33	-121	40	-503	-183	206	

1/ Excluye los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)

2/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

3/ Comprende empresas privadas y públicas e incluye intereses de la deuda con no residentes denominada en moneda nacional.

4/ Incluye comisiones

Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 35 – 23 de mayo de 2024

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/

(Millones de USD)

	2023					2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	645	1 982	885	2 026	5 539	1 234	588
1. Inversión directa	735	995	-284	30	1 476	62	-673
2. Inversión de cartera 2/	-90	987	1 169	1 996	4 062	1 172	1 262
II. PASIVOS	2 357	696	1 073	592	4 718	3 646	1 288
1. Inversión directa (a+b)	1 809	839	1 307	-37	3 918	3 092	1 283
a. Patrimonio	2 480	877	798	426	4 581	3 160	680
Reinversión	2 230	873	1 379	298	4 781	1 508	-722
Aportes y otras operaciones de capital	250	3	-581	127	-200	1 652	1 402
b. Instrumentos de deuda	-672	-38	509	-462	-663	-69	603
2. Inversión de cartera	-131	-404	103	271	-160	738	869
Participaciones de capital 3/	-3	-25	-10	14	-24	-8	-5
Renta fija 4/	-128	-379	114	257	-136	746	874
3. Préstamos	679	261	-338	357	960	-184	-863
Desembolsos	1 395	850	468	1 204	3 917	277	-1 119
Amortización	-716	-589	-805	-847	-2 957	-461	255
III. TOTAL (I-II)	-1 712	1 286	-188	1 434	821	-2 412	-700
<i>Nota:</i>							
IDE en el país, metodología antigua	1 495	-136	1 645	321	3 324	3 079	1 584

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Comprende acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. 3/ Incluye derivados financieros.

3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por CAVALI S.A. ICLV (Registro Central de Valores y Liquidaciones).

4/ Incluye bonos y similares.

Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Proinversión y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de USD)

	2023					2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	16	16	-27	-40	-36	-43	-58
II. PASIVOS	-793	381	-500	160	-752	-141	652
1. Inversión de cartera 3/	-883	-297	-587	113	-1 654	-410	473
Emissiones	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0
Empresas financieras	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-173	-1 628	0	0	-1 801	-387	-214
Gobierno general	0	-1 628	0	0	-1 628	0	0
Empresas financieras	-173	0	0	0	-173	-387	-214
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	-710	1 331	-587	113	147	-23	687
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	-614	1 100	-623	152	16	-113	501
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	96	-231	-36	39	-132	-91	-187
2. Préstamos	91	678	87	47	902	269	179
Desembolsos	182	1 126	203	495	2 006	355	173
Gobierno general	172	1 126	195	441	1 934	355	183
Empresas financieras	0	0	0	12	12	0	0
Empresas no financieras	10	0	8	42	60	0	-10
Amortizaciones	-92	-448	-116	-448	-1 103	-86	6
Gobierno general	-68	-359	-107	-355	-889	-75	-8
Empresas financieras	-15	-12	0	-16	-44	-2	12
Empresas no financieras	-9	-77	-8	-77	-171	-8	1
3. BCRP: otras operaciones 5/	0	0	0	0	0	0	0
III. TOTAL (I-II)	808	-365	473	-200	716	98	-710

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

3/ Bonos, clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

4/ Por la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local.

Fuente: MEF, BCRP.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 35 – 23 de mayo de 2024

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/ (Millones de USD)

	2023				Año	2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim. (b)	(b) - (a)
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	-354	-345	-337	135	-900	1 068	1 421
a. Activos	297	-584	-488	913	137	144	-153
b. Pasivos	651	-239	-152	777	1 037	-924	-1 574
2. BCRP	0	0	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	-8	-26	26	-1	-8	3	11
a. Activos	-8	-26	26	-1	-8	3	11
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	7	44	-3	-47	0	17	10
a. Activos	-4	34	16	17	62	-12	-9
b. Pasivos	-10	-10	19	64	63	-29	-19
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	-48	-392	2 012	-891	680	109	157
a. Activos	108	-149	2 029	-302	1 685	24	-84
b. Pasivos	156	243	17	588	1 004	-85	-240
6. TOTAL (a-b)	-403	-719	1 698	-803	-227	1 196	1 599
a. Activos	393	-725	1 583	626	1 877	159	-234
b. Pasivos	796	-6	-115	1 429	2 104	-1 038	-1 834

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

Fuente: BCRP, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/ (Niveles a fin de periodo en millones de USD)

	2023				Año	2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	154 829	156 804	156 818	158 492	163 414	8 585	
1. Activos de reserva del BCRP	72 845	73 050	71 309	71 319	73 967	1 123	
2. Activos del sistema financiero 2/	25 630	26 548	26 574	27 142	28 870	3 241	
3. Otros activos	56 355	57 207	58 935	60 032	60 576	4 221	
II. PASIVOS	259 566	261 289	261 094	264 432	266 271	6 705	
1. Inversión directa	136 885	137 724	139 031	138 995	142 086	5 201	
2. Participación de capital (cartera)	17 600	17 575	17 565	17 579	17 571	-29	
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	102 430	103 371	101 939	105 037	103 971	1 541	
Mediano y largo plazo	92 220	93 167	91 850	93 519	93 490	1 271	
Sector privado 2/	32 707	32 683	32 359	33 031	33 549	842	
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	59 512	60 484	59 491	60 488	59 941	429	
i. Deuda pública externa	46 112	45 216	45 453	46 026	45 547	-565	
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	14 307	15 944	14 679	15 141	14 983	676	
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	907	676	640	679	589	-318	
Corto plazo	10 210	10 204	10 089	11 518	10 481	271	
Sistema financiero 3/	4 647	4 398	4 266	5 107	4 154	-493	
Otros	5 563	5 806	5 823	6 411	6 327	764	
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 651	2 619	2 559	2 821	2 642	-9	
Corto plazo	110	107	75	286	140	29	
Largo plazo 6/	2 541	2 512	2 484	2 535	2 503	-38	
III. TOTAL (I-II)	-104 737	-104 485	-104 276	-105 940	-102 857	1 880	

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes. Excluye al BCRP.

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas.

5/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

6/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2023				2024	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	62,4	61,8	59,9	59,3	60,1	-2,2
1. Activos de reserva del BCRP	29,3	28,8	27,3	26,7	27,2	-2,1
2. Activos del sistema financiero 2/	10,3	10,5	10,2	10,2	10,6	0,3
3. Otros activos	22,7	22,5	22,5	22,5	22,3	-0,4
II. PASIVOS	104,6	102,9	99,8	98,9	98,0	-6,6
1. Inversión directa	55,1	54,2	53,1	52,0	52,3	-2,8
2. Participación de capital (cartera)	7,1	6,9	6,7	6,6	6,5	-0,6
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	41,3	40,7	39,0	39,3	38,3	-3,0
Mediano y largo plazo	37,1	36,7	35,1	35,0	34,4	-2,7
Sector privado 2/	13,2	12,9	12,4	12,4	12,3	-0,8
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	24,0	23,8	22,7	22,6	22,1	-1,9
i. Deuda pública externa	18,6	17,8	17,4	17,2	16,8	-1,8
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	5,8	6,3	5,6	5,7	5,5	-0,2
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2	-0,1
Corto plazo	4,1	4,0	3,9	4,3	3,9	-0,3
Sistema financiero 3/	1,9	1,7	1,6	1,9	1,5	-0,3
Otros	2,2	2,3	2,2	2,4	2,3	0,1
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,1	1,0	1,0	1,1	1,0	-0,1
Corto plazo	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Largo plazo 6/	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	-0,1
III. TOTAL (I-II)	-42,2	-41,1	-39,9	-39,6	-37,9	4,3
Producto Bruto Intermo, anualizado	248 252	253 914	261 600	267 346	271 724	23 472

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes. Excluye al BCRP.

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas.

5/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

6/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

Fuente: BCRP, MEF, Cavalii S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.