

## INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2024<sup>1</sup>

### RESUMEN

El **PBI** aceleró su ritmo de expansión a un 3,6 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2024, marcando su segundo periodo consecutivo de crecimiento. Este crecimiento se debió principalmente a la mayor tasa de variación de la demanda interna, específicamente por el incremento más alto del consumo privado, favorecido por menores tasas de inflación y un aumento del empleo, lo que elevó los ingresos reales de los hogares. La inversión pública continuó creciendo a tasas de dos dígitos, especialmente en los niveles regional y nacional.

La aceleración del crecimiento económico estuvo mitigada en parte por una pérdida de dinamismo en la inversión privada, afectada por el retroceso en la inversión residencial. Además, la demanda externa se contrajo, con una reducción de las exportaciones debido al menor dinamismo en los embarques de bienes no tradicionales, mientras que las importaciones crecieron impulsadas por la adquisición de insumos industriales y bienes de capital.

Los **términos de intercambio** crecieron 12,5 por ciento interanual en el segundo trimestre del año debido, principalmente, a una expansión de los precios de productos de exportación como cobre, oro y de bienes agropecuarios y pesqueros; y en menor medida, a un ligero retroceso de los precios de importación de insumos industriales y alimentos. En el incremento del precio promedio de exportación influyeron las condiciones desfavorables de oferta y las mejores perspectivas de demanda de los metales industriales; mientras que la caída de precios de importación estuvo determinada por mejores condiciones en la cosecha de trigo y maíz.

El superávit en **cuenta corriente** se elevó a 2,3 por ciento del PBI (USD 1 685 millones), mayor en 1,4 puntos porcentuales del producto al del segundo trimestre de 2023. El panorama externo se caracterizó fundamentalmente por una subida de los términos de intercambio, el aumento de las remesas principalmente las provenientes desde Estados Unidos y la recuperación del turismo receptivo, los cuales aumentaron el superávit comercial y el del ingreso secundario, así como redujeron el déficit por servicios, respectivamente. En concordancia con el aumento del superávit en cuenta corriente, la **cuenta financiera privada** registró un mayor incremento de su posición acreedora neta (salida neta de capitales), por la recuperación de las inversiones de residentes en el exterior y la caída de los aportes de capital en empresas con participación extranjera.

El **déficit fiscal** acumulado en los últimos cuatro trimestres se ubicó en 4,0 por ciento del PBI al cierre del segundo trimestre de 2024, mayor en 1,4 puntos porcentuales al mismo periodo del año previo. Este aumento se debe principalmente a la contracción de los ingresos corrientes, en un contexto de menor actividad económica y precios de exportación más bajos en 2023. El resultado del Sector Público No Financiero del segundo trimestre de 2024 fue deficitario en 1,9 por ciento del PBI, en contraste con el superávit de 0,5 por ciento del PBI registrado en el mismo periodo del año anterior.

---

<sup>1</sup> Informe elaborado por Marina Beteta, Oscar Carrión, Guillermo Chumpitaz, Jonathan Luna, Gabriel Pérez, 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 Coyuntura.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

El coeficiente de **liquidez** sobre PBI se mantuvo en 45 por ciento entre el segundo 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 el incremento del circulante y los mayores depósitos de ahorro y a la vista, mientras que el crédito aumentó en el sector corporativo y el segmento hipotecario.

## RESUMEN DE INDICADORES

	2023				2024	
	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim
<b>Componentes PBI gasto (Var. % real interanual)</b>						
1. Producto Bruto Interno	-0,5	-0,9	-0,4	-0,6	1,4	3,6
2. Demanda interna	-3,7	-1,9	-0,9	-2,1	2,2	5,0
3. Consumo privado	0,4	-0,1	0,2	0,1	1,2	2,3
4. Inversión privada fija	-8,5	-6,1	-2,2	-7,3	0,2	-0,2
5. Volumen de exportaciones de bienes	10,4	1,6	4,5	4,4	0,4	-3,4
6. Volumen de importaciones de bienes	-6,1	-4,3	0,4	-4,3	4,8	3,6
<b>Millones de USD</b>						
7. Balanza en cuenta corriente	612	522	1 936	2 219	539	1 685
8. Balanza comercial	4 233	3 670	5 422	17 678	4 461	5 184
9. Reservas internacionales netas (saldo)	72 943	71 234	71 033	71 033	73 828	71 415
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	49 754	50 303	51 571	51 571	51 841	51 177
<b>% PBI</b>						
11. Balanza en cuenta corriente	0,9	0,8	2,7	0,8	0,8	2,3
12. Cuenta financiera privada de largo plazo <sup>1/</sup>	1,9	-0,3	2,0	0,3	-2,2	3,3
13. Saldo de deuda privada externa de mediano y largo plazo	12,9	12,4	12,4	12,4	12,3	12,7
14. Saldo de deuda pública externa	23,8	22,7	22,6	22,6	22,1	21,9
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	20,8	17,7	18,0	19,8	20,6	19,4
16. Gastos no financieros del Gobierno General	19,5	19,9	25,4	21,0	19,1	19,6
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	0,5	-4,5	-8,2	-2,8	-1,0	-1,9
18. Crédito al sector privado	42,8	42,3	41,9	41,9	41,0	40,6
19. Liquidez total	45,1	44,8	45,5	45,5	45,7	45,3
<b>Var. % interanual</b>						
20. Precio de exportaciones	-6,3	-0,6	2,8	-2,4	0,1	11,5
21. Precio de importaciones	-10,8	-9,2	-5,9	-6,9	-4,8	-0,8
22. Inflación (fin de periodo)	6,5	5,0	3,2	3,2	3,0	2,3
23. Inflación sin alimentos y energía	4,4	3,6	2,9	2,9	3,1	3,1
24. Tipo de cambio (fin de periodo) <sup>2/</sup>	-5,3	-4,8	-2,7	-2,7	-1,2	5,7

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 3,6 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2024.

1. El PBI del segundo trimestre de 2024 avanzó 3,6 por ciento interanual, con lo cual se registran dos trimestres de evolución positiva luego de cuatro periodos consecutivos de caída. El crecimiento se sustentó en el avance de la demanda interna, que registró una expansión de 5,0 por ciento (2,2 por ciento en el periodo anterior). El consumo privado se aceleró y creció 2,3 por ciento (1,2 por ciento en el trimestre previo), en un contexto de una menor incidencia de la inflación sobre los ingresos reales de los hogares.

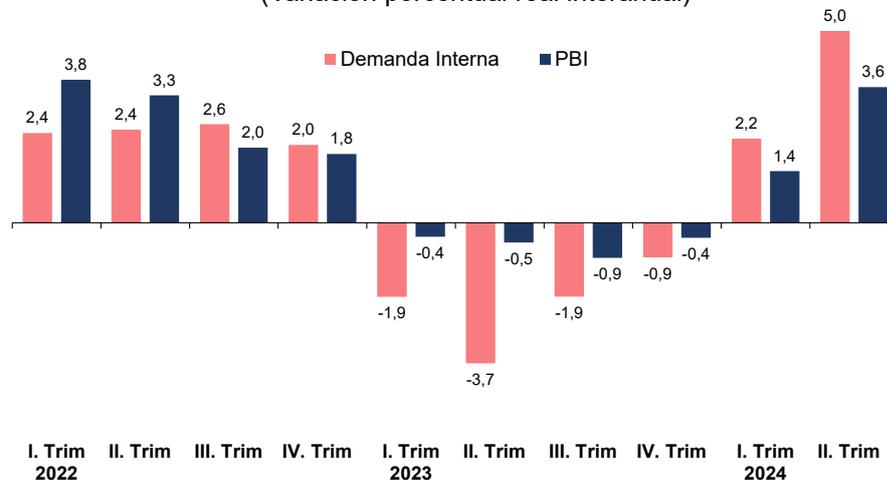
En el trimestre se observó una combinación favorable de mayor empleo formal e ingresos más altos, los cuales se vieron reforzados por la menor incidencia de la inflación, particularmente en alimentos. La mejora en los indicadores del consumo se vio reflejado tanto en bienes (mayor volumen de compras al exterior de bienes de consumo no duraderos y recuperación del sector comercio) como en servicios (tasas de variación positivas de algunos sectores relacionados al turismo como transporte).

La inversión pública continuó creciendo a tasas de dos dígitos, aunque a un ritmo menor que en el periodo anterior (16,1 versus 39,9 por ciento). El aumento fue producto del mayor gasto en todos los niveles de gobierno, aunque resaltan las altas tasas de crecimiento de los Gobiernos Regionales y del Gobierno Nacional en proyectos del Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad 2022-2025 (PNISC).

La aceleración de la tasa de crecimiento del PBI fue atenuada por dos factores. En primer lugar, la inversión privada se contrajo un 0,2 por ciento interanual, en contraste con el crecimiento de 0,2 por ciento del trimestre previo, debido a la caída de la inversión residencial y al menor dinamismo del componente no residencial. En segundo lugar, destaca la disminución de la demanda externa: las exportaciones de bienes y servicios retrocedieron 1,8 por ciento, debido al menor dinamismo en los embarques de bienes no tradicionales de productos pesqueros y de minería no metálica. Las importaciones crecieron 3,8 por ciento, impulsadas por las mayores adquisiciones de insumos para la industria y bienes de capital, en línea con el avance de la inversión privada no residencial.

### Gráfico 1

#### PBI Y DEMANDA INTERNA (Variación porcentual real interanual)

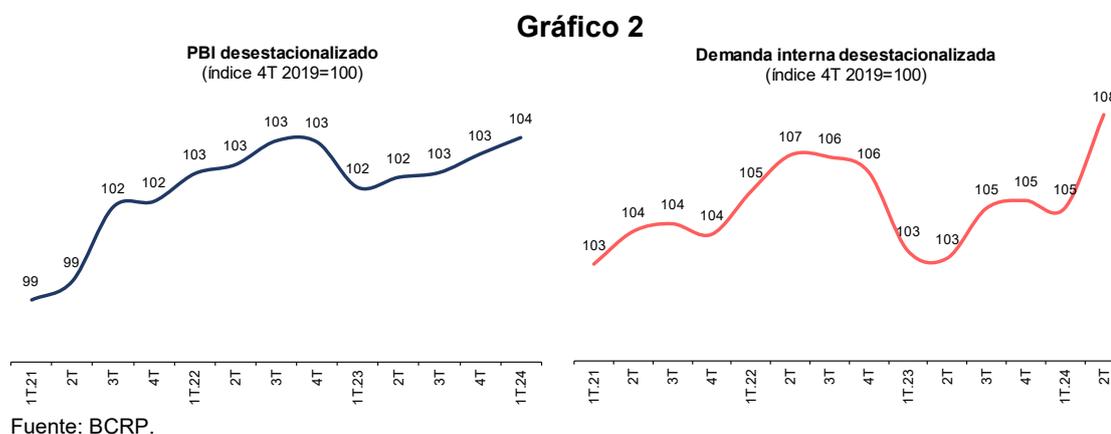


Fuente: BCRP.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

El PBI del segundo trimestre de 2024, en términos desestacionalizados, aceleró su crecimiento respecto a la tasa del periodo previo, puesto que pasó de un aumento de 0,5 por ciento a 1,8 por ciento trimestral. El mayor dinamismo se explica por la demanda interna, la cual se recuperó y creció 3,3 por ciento respecto al periodo previo (-0,3 por ciento en el primer trimestre).



**Cuadro 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO <sup>1/</sup>**  
(Variación porcentual real interanual)

	2023				2024	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>I Demanda interna</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>5,0</b>
Consumo privado	0,4	-0,1	0,2	0,1	1,2	2,3
Consumo público	5,4	3,2	9,2	4,6	3,2	5,7
Inversión privada	-8,5	-6,1	-2,2	-7,3	0,2	-0,2
<i>Inversión no minera</i>	-7,4	-6,0	-2,6	-7,0	-0,9	-0,6
<i>Inversión minera</i>	-18,0	-6,7	0,6	-9,7	13,5	3,4
Inversión pública	4,3	-3,9	6,4	2,8	39,9	16,1
Variación de inventarios <sup>2/</sup>	-3,1	-0,8	-2,4	-1,5	-0,4	1,9
<b>II Exportaciones</b>	<b>10,2</b>	<b>2,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,8</b>
<b>III Importaciones</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>5,5</b>	<b>3,8</b>
<b>IV PBI (I + II - III)</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>3,6</b>
<b>Inversión pública <sup>3/</sup></b>						
<i>Del cual:</i>						
Gobierno Nacional	7,2	12,0	26,3	18,5	37,2	18,9
Gobiernos subnacionales	3,1	-12,8	-0,5	-5,3	57,7	18,5

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución.

3/ Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos subnacionales) y de las empresas públicas no financieras.

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

## Demanda Interna

- El crecimiento de la demanda interna se aceleró desde 2,2 por ciento interanual en el primer trimestre a 5,0 por ciento en el segundo. Este resultado se explica principalmente por el consumo privado y, en menor medida, por una acumulación de inventarios y una mayor tasa de crecimiento del consumo público. Esta tendencia fue



contrarrestada por la caída de la inversión privada, asimismo, si bien la inversión pública continuó creciendo a más de un dígito, bajó su ritmo de expansión desde lo observado en el primer trimestre.

En el periodo se observó una acumulación de inventarios luego de 4 trimestres consecutivos de caídas. De acuerdo con una muestra seleccionada de 100 empresas grandes privadas no financieras, se observa un cambio en la tendencia desde el segundo trimestre de 2024, debido a la inversión en inventarios de los sectores pesca (aceite y harina de pescado), minería (productos en proceso) y manufactura (productos terminados).

**3. El consumo privado registró un crecimiento de 2,3 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2024. Esta evolución se asocia al crecimiento del empleo y la recuperación de los ingresos reales.**

Los indicadores del mercado laboral a nivel nacional mostraron un mayor dinamismo respecto a los del trimestre previo. El empleo formal creció 2,2 por ciento interanual (0,5 por ciento en el primer trimestre) lo que significó un incremento de 370 mil puestos laborales. Resalta la expansión del empleo privado en los sectores servicios, comercio y construcción. Por su parte, la masa salarial total real aumentó en 6,9 por ciento, explicado por el crecimiento del salario promedio real y el avance del empleo.

Este contexto favorable al consumo se reflejó en un incremento del volumen de importaciones de bienes de consumo no duradero de 2,6 por ciento. No obstante, el crédito de consumo se contrajo 1,2 por ciento en términos reales. Las tasas de interés de este tipo de crédito se mantuvieron por encima del promedio histórico en el trimestre y no muestran una tendencia decreciente debido a que estos créditos son determinados por otros factores específicos de la línea de negocio, más allá de la política monetaria.

**4. La inversión privada se redujo 0,2 por ciento interanual en el segundo trimestre. Según componentes, se observó un retroceso de la inversión residencial (-9,8 por ciento), que fue compensado en parte por un avance de la inversión en el sector minero y en el no minero no residencial de 3,4 por ciento en ambos casos.**

Por un lado, en el trimestre se observó que la confianza empresarial mejoró respecto al mismo periodo del año anterior. Las expectativas de la economía a 3 meses avanzaron, pero continuaron en promedio en terreno pesimista. Adicionalmente, las tasas de interés corporativas disminuyeron, lo que incentivó el préstamo en este sector, y se observaron mejores condiciones climáticas a las de un año atrás.

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

	2023				2024	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
<b>Inversión privada total</b>	<b>-8,5</b>	<b>-6,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-7,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>
Inversión residencial	-15,2	-10,3	-16,4	-13,3	-14,2	-9,8
Inversión no residencial	-5,7	-4,0	5,3	-4,4	7,1	3,4
<i>Minera</i>	<i>-18,0</i>	<i>-6,7</i>	<i>0,6</i>	<i>-9,7</i>	<i>13,5</i>	<i>3,4</i>
<i>No minera</i>	<i>-3,6</i>	<i>-3,5</i>	<i>6,4</i>	<i>-3,5</i>	<i>6,3</i>	<i>3,4</i>

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



**El Ministerio de Energía y Minas informó que en el segundo trimestre de 2024 la inversión en el sector minero ascendió a USD 1 120 millones**, con lo cual aumentó USD 48 millones respecto a lo registrado en el mismo trimestre de 2023. El incremento se observó en los rubros de exploración y equipamiento minero.

Las empresas del sector minero que resaltan por sus mayores desembolsos interanuales en el trimestre son: (i) Compañía de Minas Buenaventura aumentó su inversión en USD 38 millones, los cuales en su mayoría fueron orientados a su proyecto “San Gabriel”, en el rubro de infraestructura, y en su Acumulación “Gran San Gabriel”, en el rubro de equipamiento minero; (ii) Antamina incrementó sus desembolsos en USD 35 millones, entre los cuales resalta la mayor inversión en su Planta de Beneficio “Huincush” y en sus Unidades Económicas Administrativas “Yanacancha 1”, “Yanacancha 3” y “Yanacancha 4”; y (iii) Minera Las Bambas con USD 29 millones adicionales respecto al segundo trimestre del año previo, producto de la mayor inversión en el rubro de infraestructura.

**La inversión no minera no residencial registró un crecimiento de 3,4 por ciento en el trimestre**, resultado que está en línea con el aumento de 5,6 por ciento interanual en el volumen de importaciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción.

Por empresas, en el segundo trimestre de 2024, Pluz Energía Perú —antes Enel Distribución— aumentó sus inversiones en USD 25,1 millones respecto a lo invertido en el segundo trimestre del año previo y se situó en USD 57,8 millones. Pluz Energía Perú realizó una mayor ejecución de obras de ampliación, modernización y reforzamiento de redes de distribución eléctrica con el objetivo de asegurar la calidad y seguridad del servicio. Por su parte, Luz del Sur invirtió USD 24,9 millones en el trimestre, lo que significó un aumento de USD 3,1 millones respecto al año previo, los desembolsos estuvieron orientados a ofrecer un servicio de calidad y a mejorar la eficiencia.

Pesquera Exalmar invirtió USD 2,7 millones en el segundo trimestre de 2024, menor a los USD 4,8 millones en el mismo periodo de 2023; dicho monto fue destinado principalmente a embarcaciones para consumo humano indirecto. Refinería La Pampilla aumentó sus inversiones de USD 7,6 millones, en el segundo trimestre de 2023 a USD 27,4 millones en el segundo trimestre de 2024, 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.

Aceros Arequipa destinó USD 26,4 millones en el segundo trimestre de 2024, monto cercano al del mismo trimestre de 2023 (USD 27,0 millones); los desembolsos fueron destinados al nuevo tren laminador, la planta de alambre recocido y clavos, el nuevo horno para producción de cal y la nueva máquina de limpieza de chatarra.

**5. El gasto público avanzó 8,2 por ciento en el segundo trimestre de 2024, resultado tanto de la expansión de la inversión pública (16,1 por ciento), como del consumo público (5,7 por ciento).**

La inversión pública registró un crecimiento de 16,1 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2024, incremento que se sustentó en los mayores desembolsos en todos los niveles de gobierno. Destacaron las altas tasas de crecimiento de los Gobiernos Regionales y del Gobierno Nacional.



La inversión del Gobierno Nacional aumentó 18,9 por ciento interanual, impulsada por el avance en proyectos del PNISC, entre los que destacan las Escuelas Bicentenario y La Línea 2 del Metro de Lima y Callao. Asimismo, se observó una mayor ejecución de proyectos en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido para obras de Reconstrucción, en particular proyectos de protección de ríos y quebradas. A nivel regional resalta la mayor inversión en las funciones de Educación, Planeamiento, Transporte y Agropecuaria y por departamentos resalta la ejecución de Loreto, Piura y Cusco. A nivel de Gobiernos Locales, 16 de los 25 departamentos registraron mayores inversiones, destacando los gobiernos ubicados en Áncash, Cusco y Lima.

El consumo público creció 5,7 por ciento interanual en el segundo trimestre, tasa más alta que la del periodo previo. Los mayores incrementos en servicios se observaron en contratación de servicios profesionales y técnicos, locación de servicios y CAS. Entre bienes, se observó una mayor adquisición de suministros médicos, suministros para mantenimiento y reparación y en alimentos y bebidas.

## Brechas Ahorro - Inversión

6. **La brecha externa acumulada de los últimos 4 trimestres continuó en terreno positivo (financiamiento neto al exterior) y se incrementó hasta representar el 1,7 por ciento del PBI en el segundo trimestre**, mayor en 3,1 puntos porcentuales (p.p.) al del segundo trimestre de 2023. Esta evolución se debió al incremento sostenido del ahorro privado y una reducción del coeficiente de inversión total.

El ahorro privado acumulado en los últimos doce meses continuó subiendo debido al bajo crecimiento del consumo privado, específicamente de los últimos dos trimestres de 2023. Por su parte, la inversión privada disminuyó por seis trimestres consecutivos en términos reales hasta el último trimestre de 2023, en un contexto de menor confianza empresarial.

La brecha del sector público presenta 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 4 trimestres, % del PBI nominal)

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

1/ Incluye variación de inventarios.

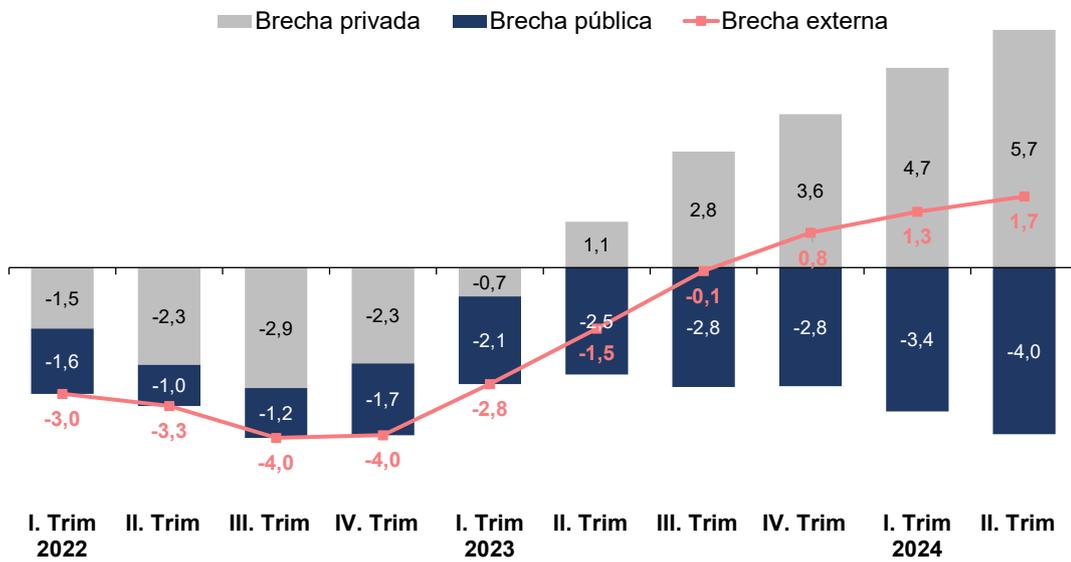
Fuente: BCRP



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

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



Fuente: BCRP.



- II. **BALANZA DE PAGOS:** el resultado anualizado de la cuenta corriente pasó de un déficit de 1,5 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2023 a un superávit de 1,7 por ciento en el mismo periodo de 2024. El resultado específico del trimestre fue un superávit de 2,3 por ciento.

## Resultados generales

6. **La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de USD 1 685 millones en el segundo trimestre de 2024, equivalente a 2,3 por ciento del PBI.** El resultado mencionado es superior en USD 1 073 millones al superávit de 0,9 por ciento del producto, observado en el mismo periodo de 2023.

En términos nominales, el avance se debió, en primer lugar, a la ampliación del superávit comercial, principalmente por precios de exportación más altos, tanto de productos tradicionales como no tradicionales; y en menor medida, por una ligera caída en los precios promedio de importación. En segundo lugar, destaca la expansión del ingreso secundario, por el aumento del flujo de remesas provenientes del exterior y pagos por impuesto a la renta, en línea con la evolución favorable del empleo en Estados Unidos. Finalmente, contribuyó el impacto positivo de la contracción del déficit de servicios debido al aumento de ingresos por viajes, consistente con el mayor dinamismo del turismo receptivo. Esta dinámica fue atenuada por el incremento del déficit de ingreso primario a causa de un mayor flujo de utilidades de empresas con participación extranjera.

En porcentaje del PBI, además del incremento en 0,9 puntos porcentuales (p.p.) del saldo comercial, la reducción del déficit de la balanza de servicios en 0,3 p.p. fue uno de los principales factores que explicaron el resultado de la cuenta corriente en el periodo. Este efecto fue reforzado por la reducción del déficit de ingreso primario (0,1 p.p.) y el aumento del ingreso secundario (0,1 p.p.).

**Cuadro 4**  
**CUENTA CORRIENTE**

(Porcentaje del PBI)

	2023				2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>
1. Balanza comercial de bienes	6,3	5,3	7,6	6,6	6,9	7,2	0,9
Exportaciones	24,5	24,1	25,7	25,3	25,2	24,6	0,1
Importaciones	18,2	18,8	18,1	18,6	18,3	17,4	-0,8
2. Servicios	-2,4	-2,4	-2,9	-2,7	-2,8	-2,1	0,3
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-5,6	-4,6	-4,5	-5,6	-6,2	-5,4	0,1
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,6	2,5	2,5	2,5	2,9	2,7	0,1

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 entre los que destacan una caída de los precios de importación, menores utilidades de empresas con IDE en el país, la reducción del precio de los fletes y las condiciones de empleo favorables en el exterior. Estos hechos determinaron una presión superavitaria continua sobre el saldo en cuenta corriente, el cual **pasó de un déficit de 1,5 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2023 a un superávit de 1,7 por ciento a junio del presente año, alcanzando así 3 periodos consecutivos de superávit acumulado.** Cabe mencionar que, además del presente episodio superavitario —del cuarto trimestre de 2023 al segundo trimestre de 2024—, 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.

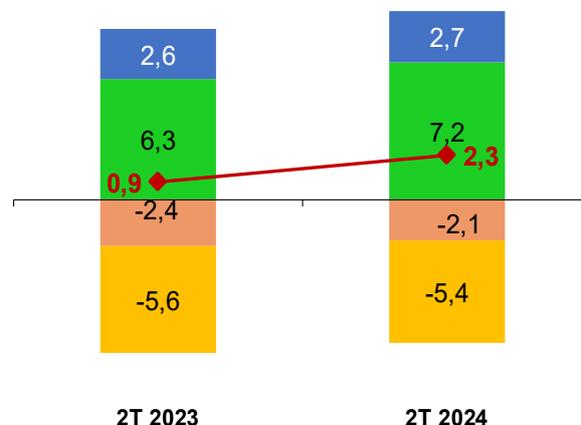
- La variación del resultado en cuenta corriente puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal neta de bienes y servicios del exterior) y en el rendimiento neto pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen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

La absorción doméstica, básicamente por efecto precio, contribuyó con 2,7 p.p. a la ampliación interanual del superávit de cuenta corriente, en su totalidad producto del aumento de los términos de intercambio. En segundo lugar, destaca 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 tasas de interés favorables, factores que contribuyeron con 0,5 p.p. al resultado superavitario del trimestre.

En contraste, factores como la contracción del volumen de exportaciones netas (-1,8 p.p.) y el rendimiento más alto pagado por pasivos externos (-0,3 p.p.), principalmente, por mayores utilidades, contrarrestó parcialmente el incremento del superávit en cuenta corriente.



**Cuadro 5**  
**FACTORES DETRÁS DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO EN CUENTA CORRIENTE, 2T24 vs 2T23**  
**Cuenta Corriente (% del PBI)**      **Variación interanual del resultado (p.p. del PBI)**



■ Ingreso Secundario      ■ Ingreso primario  
■ Servicios      ■ Bienes  
◆ Cuenta corriente (% del PBI)

\* Incluye las variaciones de volumen de servicios y de precios de otras categorías diferentes a transporte.

\*\* Incluye transferencias corrientes netas y los rendimientos pagados por activos externos.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

	2T 2024/2T 2023
<b>A. Absorción doméstica</b>	<b>1,2</b>
<b>1. Efecto Precio</b>	<b>2,7</b>
1.1 Términos de Intercambio	2,7
1.2 Fletes	0,0
<b>2. Efecto volumen</b>	<b>-1,5</b>
2.1 Bienes	-1,8
2.2 Servicios*	0,3
<b>B. Rendimiento pagado a pasivos externos</b>	<b>-0,3</b>
<b>1. Inversión Directa Extranjera</b>	<b>-0,2</b>
<b>2. Deuda de mediano y largo plazo</b>	<b>-0,1</b>
<b>C. Resto**</b>	<b>0,5</b>
<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>1,4</b>

9. **La cuenta financiera del segundo trimestre de 2024 registró una salida neta de capitales por USD 2 230 millones, equivalente a 3,1 por ciento del PBI.** Esta caída en el financiamiento externo fue mayor en USD 2 028 millones a la reducción registrada en similar trimestre de 2023, debido a un ritmo más alto de salida de capitales de largo plazo del sector privado y a un cambio en la dirección de los flujos privados de corto plazo —desde entradas netas por USD 719 millones a salidas de USD 725 millones—. Esta dinámica fue compensada parcialmente por el incremento del financiamiento recibido por el sector público, el cual incrementó sus pasivos externos en USD 799 millones, USD 418 millones por encima del cambio registrado en el segundo trimestre de 2023.

**La mayor salida neta de capitales de largo plazo del sector privado (incremento de 1,3 p.p. del PBI) se debe, en primer lugar, a la caída de los aportes de capital en empresas con participación extranjera y, en menor medida, al aumento de la inversión de cartera, por parte de residentes, en el exterior.** Por su parte, la mayor entrada neta hacia el sector público (incremento de 0,6 p.p. del PBI) es reflejo de las menores amortizaciones del Gobierno General. Por último, el cambio en la dinámica de financiamiento de corto plazo se explica por el incremento de activos y la reducción de pasivos del sector no financiero.

**Cuadro 6**  
**CUENTA FINANCIERA 1/**  
(Porcentaje del PBI)

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

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.

### Resultados específicos

10. **Los términos de intercambio crecieron 12,5 por ciento interanual en el segundo trimestre del año debido, principalmente, a un aumento de los precios de exportación (11,5 por ciento),** entre los que destacan productos mineros como el cobre (9,8 por ciento) y oro (18,2 por ciento), bienes agropecuarios (28,0 por ciento) y productos pesqueros (10,2 por ciento). En menor medida, contribuyó la ligera contracción de los precios de importación (-0,8 por ciento), producto de una caída generalizada en los precios de insumos industriales (-5,1 por ciento) y en alimentos (-20,6 por ciento) como trigo, maíz y soya.

Entre los motivos que ocasionaron precios más altos de exportaciones destacan los siguientes: (i) revisión a la baja en la oferta mundial de metales básicos debido a la disminución continua de márgenes de producción que enfrentan las fundiciones por insuficiencia de concentrados; (ii) indicadores positivos de la industria global que motivaron una mejora en las expectativas de recuperación de la demanda de cobre, y (iii) mayor demanda por activos seguros, depreciación del dólar y aumento de compras por parte de bancos centrales que elevaron el precio del oro. En contraste, las mejores condiciones en la cosecha de trigo y maíz y la caída en el precio del aceite de palma, por un menor crecimiento en la demanda de biodiésel, motivaron la caída en los precios de alimentos.

11. **El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a USD 5 184 millones en el segundo trimestre de 2024, resultado superior en USD 951 millones al de similar periodo de 2023.** Esta evolución se explica principalmente por un incremento de los precios de exportación de productos tradicionales (9,5 por ciento), básicamente mineros, por precios más elevados de productos no tradicionales (13,8 por ciento) de los sectores agropecuario y pesquero y el incremento en el volumen embarcado de harina de pescado

(305,4 por ciento). Este resultado fue levemente reforzado por una caída del precio de las importaciones, fundamentalmente de insumos (-2,5 por ciento).

12. **Las exportaciones ascendieron a USD 17 671 millones durante el segundo trimestre de 2024, lo que representó un incremento interanual de USD 1 293 millones (7,9 por ciento).** Este mayor dinamismo se explica fundamentalmente por cotizaciones más altas de metales como el cobre y el oro, de hidrocarburos y de productos no tradicionales, específicamente del sector agropecuario y pesquero. El mayor dinamismo de los embarques de harina de pescado también contribuyó favorablemente al resultado del trimestre. No obstante, la tendencia alcista del valor exportado estuvo limitada por la reducción en el volumen de exportaciones de cobre —debido a la menor producción de algunas minas y a un efecto base por exportación de inventarios acumulados en 2023—, de productos agropecuarios —tras las condiciones climáticas adversas del año previo que afectaron las cosechas de 2024— y pesqueros —por menores embarques de pota—.

**Se registraron importaciones por USD 12 487 millones durante el segundo trimestre de 2024, lo que implicó un incremento interanual de USD 342 millones (2,8 por ciento).** Este aumento se asocia, en mayor medida, a volúmenes más altos de importaciones de insumos, fundamentalmente para la industria como plásticos, productos químicos y abonos; y alimenticios como el maíz y el trigo. En menor magnitud, contribuyeron los precios más altos de las importaciones de petróleo crudo y de bienes de capital. Esta dinámica fue atenuada por una caída del precio de las importaciones de alimentos como el maíz y la soya, y de insumos industriales —principalmente abono, hierro y acero, textiles, papeles y productos químicos—.

13. **En el segundo trimestre de 2024, el déficit por servicios sumó USD 1 515 millones, inferior en USD 120 millones al observado en igual periodo de 2023.** Esta evolución se explica por el aumento de los ingresos por viajes en USD 258 millones (40,0 por ciento) y pasajes en USD 24 millones (12,0 por ciento). La llegada de viajeros no residentes al país se elevó en 30 por ciento respecto a igual trimestre del año previo —vía aeropuerto en 38 por ciento y por fronteras terrestres en 19 por ciento—, pero aún se mantiene en niveles menores a los prepandemia (25 por ciento por debajo de lo observado en el segundo trimestre de 2019).

Por su parte, los egresos aumentaron, principalmente por otros servicios, viajes y transportes. El rubro otros servicios, se incrementó en USD 97 millones debido a mayores pagos al exterior de servicios empresariales, informática e información y servicios financieros. Los egresos por viajes aumentaron en 6 por ciento respecto a igual periodo de 2023, por la mayor salida de viajeros residentes (6,0 por ciento). Asimismo, los egresos por transporte se incrementaron USD 24 millones, debido a los mayores fletes —el cambio de ruta para evitar ataques en el mar Rojo ha venido afectando el normal abastecimiento de contenedores en los puertos internacionales—.

14. **El déficit de ingreso primario ascendió a USD 3 910 millones, superior en USD 173 millones al de igual periodo de 2023,** debido principalmente a las mayores utilidades de empresas con participación extranjera. Por otro parte, se registraron mayores ingresos por activos externos del sector público en un contexto de elevadas tasas de interés internacionales.

Las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron mayores en USD 365 millones respecto a las de igual periodo de 2023. Los sectores que mejor desempeñó

mostraron fueron minería, industria e hidrocarburos; por otro lado, el sector que presentó la mayor reducción interanual de utilidades fue el sector servicios.

Las mayores utilidades se concentraron en el sector minero (incremento de USD 536 millones), dados los precios internacionales más elevados del cobre, zinc y oro; así como un volumen exportado de oro y hierro más alto. En segundo lugar, se encuentra la mejora interanual de las utilidades del sector industria (incremento de USD 61 millones), principalmente por empresas pesqueras que reportaron un aumento en su volumen de exportación de harina de pescado. Por su parte, las empresas del sector hidrocarburos registraron mayores utilidades por USD 57 millones, en un contexto de incremento del precio internacional del gas en 3,0 por ciento y del petróleo en 11,0 por ciento, respecto al mismo periodo de 2023.

En contraste, la reducción de utilidades en el sector servicios se atribuye principalmente a las del sector bancario, asociada principalmente al incremento de las provisiones debido a una cartera de clientes con mayor morosidad.

**Cuadro 7**  
**UTILIDADES POR SECTOR**  
(Millones de USD)

	2023				2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
1. Minería	1 432	1 209	1 590	6 078	1 443	1 968	536
2. Hidrocarburos	422	360	237	1 691	462	479	57
3. Industria	292	361	200	1 233	425	353	61
4. Servicios 1/	1 193	857	956	4 126	1 087	918	-274
6. Energía y otros	236	132	138	735	268	221	-15
<b>TOTAL</b>	<b>3 574</b>	<b>2 918</b>	<b>3 122</b>	<b>13 864</b>	<b>3 685</b>	<b>3 939</b>	<b>365</b>

1/ Incluye al Sector Financiero.

Fuente: empresas. Incluye estimados.

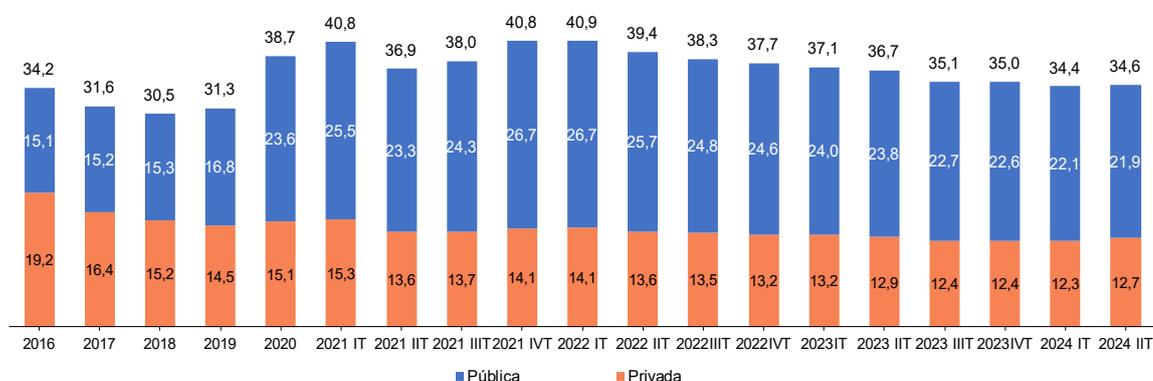
15. **En el segundo trimestre, el ingreso secundario sumó USD 1 926 millones, superior en USD 175 millones al de igual periodo de 2023, por mayores ingresos de remesas e impuesto a la renta.** Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de USD 1 206 millones, superiores en USD 113 millones (10,0 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.
16. **Durante el segundo trimestre del año, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado registró una adquisición neta de activos externos por USD 2 340 millones, lo cual representa un aumento de USD 1 054 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior.** Este resultado se explica principalmente por:
  - (i) Una mayor inversión en activos de cartera. Destacan las mayores compras netas de las AFP entre abril y mayo —en junio se iniciaron las liquidaciones netas de activos para atender los primeros desembolsos por solicitudes de retiros de las cuentas individuales de capitalización—; y también mayores compras netas de fondos mutuos y aseguradoras.

(ii) Una reducción de los pasivos de inversión directa extranjera (IDE), principalmente por la venta de los activos de distribución y generación de una empresa del sector energético a empresas de residencia china e inglesa, que implicaron una reducción de capital. La venta de estos activos se financió con aportes de capital, que complementaron los efectuados en el primer trimestre, y con desembolsos de préstamos, que amortiguaron la reducción de la IDE.

17. **El financiamiento del sector público del segundo trimestre de 2024 registró una entrada neta de capitales (disminución de la posición acreedora neta) de USD 836 millones**, superior en USD 471 millones que el financiamiento recibido en el mismo trimestre de 2023. Este resultado se explica, fundamentalmente, por una reducción de las amortizaciones de cartera del Gobierno.
18. **La cuenta de capitales de corto plazo reflejó una compra neta de activos externos netos por USD 725 millones, en contraste con la venta neta de activos externos por USD 719 millones observada en el mismo trimestre del año anterior.** Estas compras netas se concentraron en el sector no financiero minero por un incremento en los depósitos y cobranzas de corto plazo, así como a la mayor amortización de préstamos de corto plazo.
19. **Los activos externos alcanzaron los USD 165 066 millones (59,7 por ciento del PBI)**, monto mayor en USD 8 262 millones con respecto al saldo del segundo trimestre de 2023. Este aumento se atribuye principalmente a la mayor adquisición de activos por parte del sistema financiero, que sumó USD 5 742 millones, destacándose las compras realizadas por las AFP y los fondos mutuos. Asimismo, se registró un incremento en la adquisición de activos del sector privado no financiero, que representó un incremento en USD 3 998 millones respecto al mismo periodo de 2023.

**Los pasivos externos alcanzaron los USD 267 489 millones (96,7 por ciento del PBI)**, monto mayor en USD 6 200 millones al saldo del segundo trimestre de 2023. Esta subida se explica principalmente por el aumento del saldo de inversión directa extranjera (reinvertición de utilidades). La deuda externa de mediano y largo plazo como porcentaje del PBI disminuyó en 2,1 pp. en el mismo periodo, principalmente por la reducción de la deuda del sector público (-1,9 pp.) y en menor medida de la del sector privado (-0,2 p.p.)

**Gráfico 5**  
**SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, 2016-2024**  
(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 segundo trimestre de 2024 se ubicó en 4,0 por ciento del producto.

#### Resultado económico

20. El déficit acumulado en los últimos cuatro trimestres del Sector Público No Financiero (SPNF) se ubicó en 4,0 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2024, lo que representó un aumento de 1,4 p.p. respecto al mismo periodo de 2023. Esta evolución se debe en gran parte a una reducción de los ingresos corrientes y, en menor medida, a un resultado primario más bajo de las empresas estatales.

La disminución de los ingresos corrientes del Gobierno General se atribuye a una menor recaudación del impuesto general a las ventas (IGV), impuesto a la renta (IR), así como ingresos más bajos por recursos propios, canon y regalías petroleras y gasíferas e intereses percibidos por depósitos del Tesoro Público. Estos desarrollos se dieron en un contexto de menor actividad económica y una caída en los precios de exportación en 2023.

Este resultado estuvo acotado por la disminución del gasto no financiero como porcentaje del PBI, como resultado de la contracción de otros gastos de capital y transferencias corrientes del Gobierno Nacional.

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

	2023			2024		Diferencia (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim. (b)	
<b>1. Ingresos corrientes <sup>1/</sup></b>	<b>20,8</b>	<b>20,1</b>	<b>19,8</b>	<b>19,3</b>	<b>18,9</b>	<b>-1,9</b>
a. Ingresos tributarios	16,0	15,4	15,1	14,6	14,5	-1,5
b. Ingresos no tributarios	4,8	4,7	4,7	4,6	4,4	-0,3
<b>2. Gastos no financieros <sup>1/</sup></b>	<b>21,8</b>	<b>21,4</b>	<b>21,0</b>	<b>21,1</b>	<b>21,1</b>	<b>-0,8</b>
a. Corriente	15,8	15,6	15,7	15,6	15,5	-0,3
b. Capital	6,0	5,8	5,3	5,5	5,6	-0,5
<i>Del cual:</i>						
<i>Formación bruta de capital</i>	4,6	4,5	4,6	4,9	5,0	0,4
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>
<b>4. Resultado primario</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,4</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>
<b><u>6. Resultado económico</u></b>	<b><u>-2,5</u></b>	<b><u>-2,8</u></b>	<b><u>-2,8</u></b>	<b><u>-3,4</u></b>	<b><u>-4,0</u></b>	<b><u>-1,4</u></b>

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 0,5 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2023 a un déficit de 1,9 por ciento en el mismo periodo de 2024. Este deterioro se atribuye fundamentalmente a la disminución de los ingresos corrientes como porcentaje del PBI, dado un crecimiento más alto del PBI nominal. Si bien los gastos no financieros se mantuvieron inalterados como porcentaje**

del PBI, estos se expandieron en términos nominales. En tanto, el menor resultado primario de las empresas estatales también influyó en el mayor déficit, destacándose el desempeño negativo de Petroperú, influenciado por un aumento en sus gastos corrientes.

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

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

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

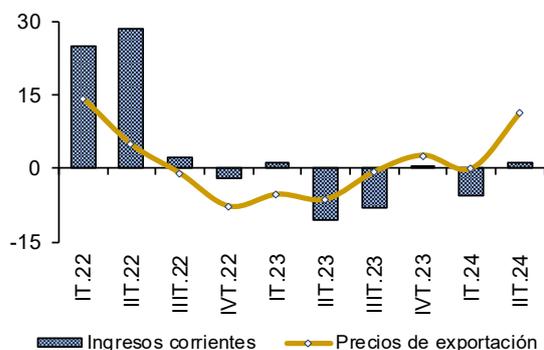
21. **Los ingresos corrientes del trimestre retrocedieron en 1,0 por ciento interanual en términos reales, aunque en términos nominales se elevaron en 1,3 por ciento. Este incremento nominal se debió al mayor dinamismo de la demanda interna, la subida de los precios de exportación, el mayor valor de las importaciones e ingresos extraordinarios.** Según componentes, se registró un nivel más alto de ingresos tributarios, principalmente de regularización del IR, IGV e IR de personas jurídicas no domiciliadas. En contraste, los ingresos no tributarios cayeron en los rubros de intereses percibidos por depósitos del Tesoro Público, transferencia de entidades públicas y regalías mineras.

El IR experimentó una expansión real interanual de 8,9 por ciento, revirtiendo la tendencia decreciente que se había mantenido durante siete trimestres consecutivos. Este incremento se debe principalmente a la mayor recaudación por regularización, la cual se explica por la postergación del pago de obligaciones de las personas naturales y mypes de marzo-abril a mayo-junio, así como por el registro de ingresos extraordinarios por el cobro de deudas tributarias a empresas. Paralelamente, se registró una mayor recaudación del IR de personas jurídicas no domiciliadas, explicada por ingresos extraordinarios. En menor medida, esta evolución también fue influenciada por el

aumento en la recaudación del IR de personas naturales, relacionado con ingresos por quinta categoría provenientes de rentas del empleo formal.

### Gráfico 6

**Ingresos corrientes y precios de exportación**  
(Variaciones porcentuales nominales interanuales)



■ Ingresos corrientes    ● Precios de exportación

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
	II Trim.	Año	II Trim.
<b>TOTAL</b>	<b>-27,6</b>	<b>-15,8</b>	<b>8,9</b>
<b>Personas naturales</b>	<b>-10,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>1,5</b>
Primera categoría (alquileres)	2,5	2,0	20,4
Segunda categoría (dividendos)	-21,3	-16,1	-1,2
Cuarta categoría (independientes)	-12,4	-11,3	-3,4
Quinta categoría (dependientes)	-6,3	-4,2	2,0
<b>Personas jurídicas</b>	<b>-25,3</b>	<b>-9,5</b>	<b>1,8</b>
Tercera categoría (empresas)	-28,2	-11,0	-5,3
Otros domiciliados	-8,5	-7,5	24,5
No domiciliados	-17,1	-0,8	25,2
<b>Regularización</b>	<b>-43,1</b>	<b>-41,4</b>	<b>28,2</b>

Los ingresos por IGV aumentaron en 2,6 por ciento interanual en términos reales, impulsados principalmente por la mayor recaudación del IGV aplicado a las importaciones (4,3 por ciento), resultado a su vez del mayor valor de importaciones de bienes de capital para la industria y combustibles, lubricantes y conexos, e influenciada por la depreciación del sol. A estos factores se sumó el mayor número de días hábiles del trimestre y la acreditación de pagos por importaciones garantizadas en junio, que correspondían a julio. En tanto, el componente interno del IGV se incrementó en 1,3 por ciento debido al mayor dinamismo de la demanda interna. Los sectores que más contribuyeron al resultado del trimestre fueron industria manufacturera, minería, comercio y pesca.

### Cuadro 11

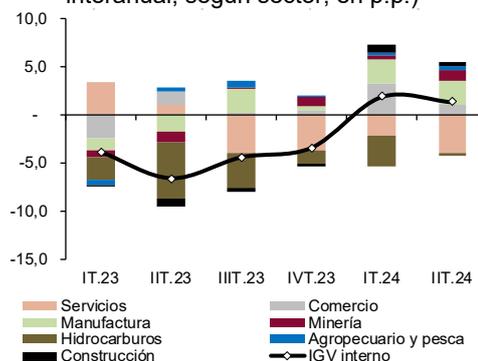
**IGV interno por sectores**  
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2023		2024
	II Trim.	Año	II Trim.
<b>TOTAL</b>	<b>-6,6</b>	<b>-4,6</b>	<b>1,3</b>
Pesca	-65,0	-44,3	364,4
Minería	-26,6	-5,5	32,2
Manufactura	-13,4	0,1	20,5
Construcción	-12,9	-6,3	7,5
Comercio	8,2	-1,1	5,8
Agropecuaria	64,3	23,6	-2,0
Hidrocarburos	-62,3	-44,8	-6,8
Servicios	2,2	-1,4	-7,3

Fuente: Sunat.

### Gráfico 7

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



El impuesto selectivo al consumo (ISC) subió en 1,0 por ciento en términos reales, reflejo de una mayor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (16,4 por ciento), principalmente la proveniente del combustible importado.



Los otros ingresos tributarios registraron una contracción de 3,5 por ciento en términos reales, fundamentalmente por los menores ingresos provenientes por el Impuesto Especial a la Minería (IEM), el traslado de detracciones (debido a la libre disposición de fondos de las cuentas de detracciones para las mypes) y el Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN). Por otro lado, las devoluciones de impuestos aumentaron en 14,7 por ciento en términos reales, principalmente por concepto de exportaciones y pagos en exceso o indebido.

Por último, los ingresos no tributarios se redujeron en 11,7 por ciento en términos reales. Esta reducción se debe a la caída en los ingresos por intereses percibidos por los depósitos del Tesoro Público, atribuida al menor saldo de depósitos a plazo y a la reducción de la tasa de interés. También influyó la disminución de transferencias de entidades y regalías mineras por las menores utilidades operativas de las principales empresas en el primer trimestre de este año.

22. **Los gastos no financieros del trimestre se incrementaron en 6,7 por ciento interanual en términos reales. Este incremento se atribuye principalmente al aumento del gasto en formación bruta de capital, y en menor medida, al gasto en bienes y servicios.** Según niveles de gobierno, el aumento fue generalizado en las tres divisiones.

El gasto corriente se incrementó en 4,0 por ciento en términos reales en los tres niveles de gobierno y en las tres categorías de gasto por este concepto. Este aumento se explica principalmente por el mayor gasto en bienes y servicios (6,0 por ciento), destacando el rubro de contratación de servicios profesionales y técnicos, locación de servicios y CAS. El componente remuneraciones aumentó en 2,7 por ciento como resultado de las mayores retribuciones al personal de Salud y del Magisterio; y en menor medida, influyeron los mayores pagos por CTS en sector Educación. Por último, las transferencias corrientes se expandieron en 3,0 por ciento, destacando las transferencias a organismos internacionales para la compra de suministros médicos.

Los gastos de capital del Gobierno General aumentaron en 15,0 por ciento en términos reales, debido fundamentalmente a la expansión del gasto en formación bruta de capital en los tres niveles de gobierno. 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 18,1 por ciento respecto al mismo periodo del año previo, impulsada principalmente por el mayor gasto devengado de los proyectos del Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad 2022-2025 (PNISC), destacando las Escuelas Bicentenario, así como una mayor ejecución de proyectos en el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido para obras de Reconstrucción, en particular proyectos de soluciones integrales (obras de protección de ríos y quebradas).

En los Gobiernos Regionales la formación bruta de capital se incrementó en 38,9 por ciento en términos reales, por una mayor ejecución en las funciones de Educación, Transporte y Agropecuaria. Según departamentos, 21 de los 25 Gobiernos Regionales mostraron un mayor nivel de gasto devengado durante el trimestre frente al mismo periodo del año anterior, destacando los gobiernos ubicados en Loreto, Piura y Cusco.

A nivel de los Gobiernos Locales, la formación bruta de capital aumentó en 6,4 por ciento en términos reales. Esta expansión se registró principalmente en las funciones de Saneamiento y Cultura y Deporte. Según departamentos, se registró una subida en 16

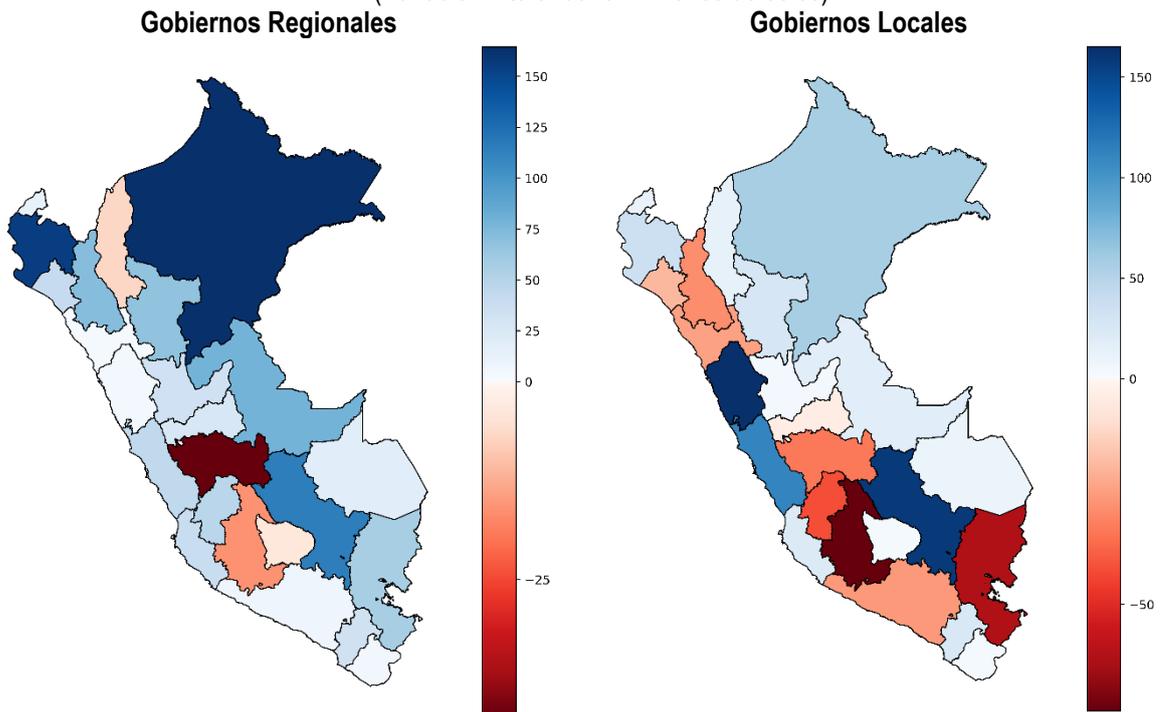


de los 25 departamentos, y destacaron los Gobiernos Locales ubicados en Áncash, Cusco y Lima.

La contracción real de los otros gastos de capital (-2,3 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 la disminución en las transferencias al Programa de Masificación de Gas Natural y al Fondo Mivivienda.

## Gráfico 8 EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IIT-2024

(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF.

### Deuda Pública

23. **La deuda pública bruta representó el 32,7 por ciento del PBI a fines del segundo trimestre de 2024, registrando un aumento de 0,4 p.p. del producto respecto al cierre del trimestre previo, evolución que se explica principalmente por la mayor deuda externa.**

Respecto al cierre del trimestre previo, el saldo nominal de la deuda bruta subió en S/ 11,3 mil millones, como resultado del incremento de la deuda externa en S/ 7,4 mil millones, impulsado por el efecto de la depreciación del sol y, en menor medida, por los desembolsos de créditos externos, entre los cuales destacan el crédito contingente con el Banco Mundial (USD 750 millones) y el BID (USD 300 millones). La deuda interna se incrementó en S/ 3,9 mil millones, básicamente por las colocaciones de bonos soberanos y el desembolso del crédito de corto plazo del Banco de la Nación a Petroperú (DU N° 004-2024).

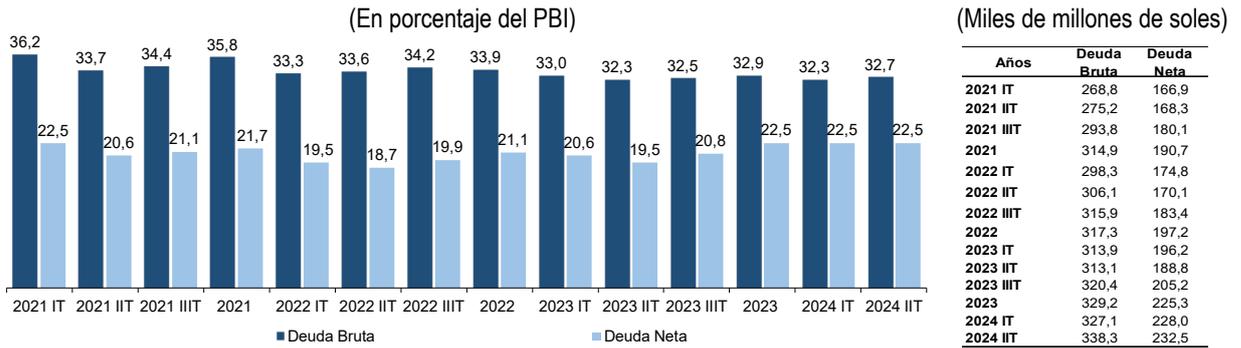


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

El saldo de la deuda neta ascendió a S/ 232,5 mil millones al segundo trimestre de 2024, monto equivalente al 22,5 por ciento del PBI, coeficiente similar al observado en el cierre del trimestre anterior; mientras que en términos nominales subió en S/ 4,5 mil millones. El incremento de la deuda neta en términos nominales se explica por el déficit fiscal del trimestre y el efecto neto de la depreciación del sol sobre los saldos de deuda bruta y activos.

**Gráfico 9**  
**DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**



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 segundo trimestre de 2023 y de 2024, mientras que el de liquidez se mantuvo en 45 por ciento.

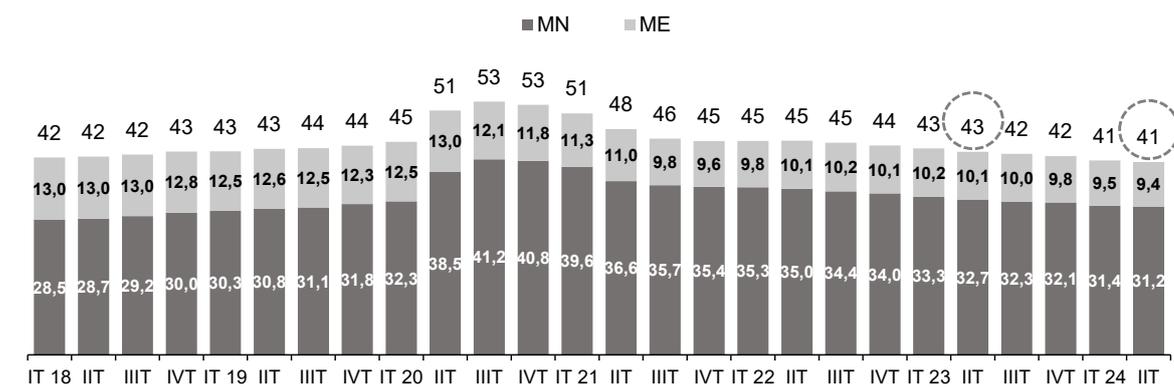
24. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 43 a 41 por ciento del producto entre el segundo trimestre de 2023 y de 2024. La evolución en términos del PBI es reflejo de la recuperación del PBI nominal en dicho periodo. En términos nominales, el crecimiento del crédito al sector privado se aceleró a un 1,2 por ciento entre junio de 2023 y de 2024 (3,1 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito corporativo e hipotecario.

La liquidez sobre el PBI se mantuvo en un nivel similar al observado en el segundo trimestre del año previo (45 por ciento), puesto que la liquidez creció a un ritmo similar que el PBI. La liquidez total aumentó en 6,5 por ciento en términos nominales debido a la expansión del circulante y los mayores depósitos de ahorros y a la vista, factores que fueron parcialmente compensados por la caída en los depósitos a plazo y CTS.

Gráfico 10

### CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)

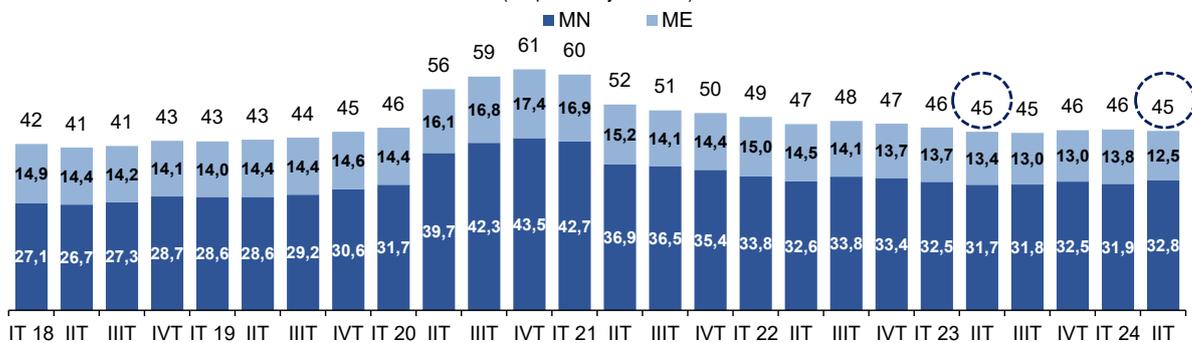


Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2023). Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Gráfico 11

### LIQUIDEZ

(En porcentaje del PBI)



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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

## V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: subió 1,4 por ciento interanual en junio de 2024.

25. El financiamiento total al sector privado (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó 1,4 por ciento en junio de 2024 respecto al mismo mes de 2023. El avance estuvo explicado por el incremento del crédito en moneda nacional otorgado por sociedades de depósito (1,8 por ciento), así como por el financiamiento del exterior de mediano y largo plazo (7,8 por ciento).

**Cuadro 12**  
**FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO**

	Millones de S/				Variación porcentual	
	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24	Dic-23/ Dic-22	Jun-24/ Jun-23
<u>Crédito de sociedades de depósito</u>	<u>413 100</u>	<u>414 868</u>	<u>418 416</u>	<u>419 812</u>	<u>1,3</u>	<u>1,2</u>
Moneda nacional	318 375	317 262	320 779	322 921	0,8	1,8
Moneda extranjera (millones de USD)	25 532	26 309	26 317	26 116	3,1	-0,7
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	22,9	23,5	23,3	23,1	0,4	-0,4
<u>Crédito de otras soc. financieras</u>	<u>41 058</u>	<u>40 145</u>	<u>40 855</u>	<u>38 324</u>	<u>-0,5</u>	<u>-4,5</u>
Moneda nacional	25 961	25 759	26 464	25 809	1,9	0,2
Moneda extranjera (millones de USD)	4 069	3 878	3 879	3 373	-4,7	-13,0
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	36,8	35,8	35,2	32,7	-1,5	-3,2
<u>Endeudamiento externo privado</u>	<u>104 356</u>	<u>104 293</u>	<u>104 453</u>	<u>108 799</u>	<u>0,1</u>	<u>4,3</u>
(millones de US\$)	28 128	28 111	28 154	29 326	0,1	4,3
Corto plazo (millones de USD)	3 958	4 644	4 301	4 035	8,7	-13,1
Mediano y largo plazo (millones de USD)	24 170	23 467	23 854	25 291	-1,3	7,8
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>558 514</u></b>	<b><u>559 306</u></b>	<b><u>563 725</u></b>	<b><u>566 935</u></b>	<b><u>0,9</u></b>	<b><u>1,4</u></b>
Moneda nacional	344 336	343 021	347 243	348 730	0,8	1,7
Moneda extranjera (millones de USD)	57 730	58 298	58 351	58 815	1,1	0,9
Dolarización (%) <sup>1/</sup>	38,3	38,7	38,4	37,8	0,1	-0,8

<sup>1/</sup> 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 US\$)

	2023				2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</b>	<b>612</b>	<b>522</b>	<b>1 936</b>	<b>2 219</b>	<b>539</b>	<b>1 685</b>	<b>1 073</b>
<b>1. Bienes (a-b)</b>	<b>4 233</b>	<b>3 670</b>	<b>5 422</b>	<b>17 678</b>	<b>4 461</b>	<b>5 184</b>	<b>951</b>
a. Exportaciones 1/	16 378	16 605	18 302	67 518	16 322	17 671	1 293
b. Importaciones	12 145	12 935	12 880	49 840	11 861	12 487	342
<b>2. Servicios (a-b)</b>	<b>-1 635</b>	<b>-1 683</b>	<b>-2 042</b>	<b>-7 341</b>	<b>-1 787</b>	<b>-1 515</b>	<b>120</b>
a. Exportaciones	1 389	1 574	1 572	5 808	1 617	1 688	300
b. Importaciones	3 023	3 257	3 614	13 149	3 404	3 203	180
<b>3. Ingreso primario (a+b)</b>	<b>-3 737</b>	<b>-3 166</b>	<b>-3 218</b>	<b>-14 902</b>	<b>-4 002</b>	<b>-3 910</b>	<b>-173</b>
a. Privado	-3 704	-3 046	-3 258	-14 399	-3 819	-4 050	-346
b. Público	-33	-121	40	-503	-183	140	173
<b>4. Ingreso secundario</b>	<b>1 750</b>	<b>1 701</b>	<b>1 773</b>	<b>6 785</b>	<b>1 867</b>	<b>1 926</b>	<b>175</b>
del cual: Remesas del exterior	1 094	1 151	1 207	4 446	1 193	1 206	113
<b>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</b>	<b>202</b>	<b>1 983</b>	<b>431</b>	<b>1 309</b>	<b>-322</b>	<b>2 230</b>	<b>2 028</b>
<b>Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)</b>							
<b>1. Sector privado (a-b)</b>	<b>1 286</b>	<b>-188</b>	<b>1 434</b>	<b>821</b>	<b>-1 437</b>	<b>2 340</b>	<b>1 054</b>
a. Activos	1 982	885	2 026	5 539	2 747	2 716	733
b. Pasivos	696	1 073	592	4 718	4 184	375	-321
<b>2. Sector público (a-b)</b>	<b>-365</b>	<b>473</b>	<b>-200</b>	<b>716</b>	<b>87</b>	<b>-836</b>	<b>-471</b>
a. Activos	16	-27	-40	-36	-43	-36	-52
b. Pasivos 3/	381	-500	160	-752	-130	799	418
<b>3. Capitales de corto plazo (a-b)</b>	<b>-719</b>	<b>1 698</b>	<b>-803</b>	<b>-227</b>	<b>1 028</b>	<b>725</b>	<b>1 445</b>
a. Activos	-725	1 583	626	1 877	-38	550	1 275
b. Pasivos	-6	-115	1 429	2 104	-1 066	-175	-169
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-13</b>	<b>-382</b>	<b>-2 908</b>	<b>-3 671</b>	<b>1 828</b>	<b>-2 056</b>	<b>-2 043</b>
<b>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>397</b>	<b>-1 842</b>	<b>-1 404</b>	<b>-2 760</b>	<b>2 689</b>	<b>-2 601</b>	<b>-2 998</b>
<b>IV = (I) - (II - III) = (1-2)</b>							
1. Variación del saldo de RIN	208	-1 709	-201	-850	2 795	-2 413	-2 621
2. Efecto valuación	-189	133	1 203	1 910	106	188	377

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), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

## BALANZA DE PAGOS (Porcentaje del PBI)

	2023				2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>2.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>
1. Bienes (a-b)	6.3	5.3	7.6	6.6	6.9	7.2	0.9
a. Exportaciones 1/	24.5	24.1	25.7	25.3	25.2	24.6	0.1
b. Importaciones	18.2	18.8	18.1	18.6	18.3	17.4	-0.8
2. Servicios (a-b)	-2.4	-2.4	-2.9	-2.7	-2.8	-2.1	0.3
a. Exportaciones	2.1	2.3	2.2	2.2	2.5	2.4	0.3
b. Importaciones	4.5	4.7	5.1	4.9	5.3	4.5	-0.1
3. Ingreso primario (a+b)	-5.6	-4.6	-4.5	-5.6	-6.2	-5.4	0.1
a. Privado	-5.5	-4.4	-4.6	-5.4	-5.9	-5.6	-0.1
b. Público	0.0	-0.2	0.1	-0.2	-0.3	0.2	0.2
4. Ingreso secundario	2.6	2.5	2.5	2.5	2.9	2.7	0.1
del cual: Remesas del exterior	1.6	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7	0.0
<b>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</b>	<b>0.3</b>	<b>2.9</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>
<i>Acreeedor neto (+) / Deudor neto (-)</i>							
1. Sector privado (a-b)	1.9	-0.3	2.0	0.3	-2.2	3.3	1.3
a. Activos	3.0	1.3	2.8	2.1	4.2	3.8	0.8
b. Pasivos	1.0	1.6	0.8	1.8	6.5	0.5	-0.5
2. Sector público (a-b)	-0.5	0.7	-0.3	0.3	0.1	-1.2	-0.6
a. Activos	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
b. Pasivos 3/	0.6	-0.7	0.2	-0.3	-0.2	1.1	0.5
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-1.1	2.5	-1.1	-0.1	1.6	1.0	2.1
a. Activos	-1.1	2.3	0.9	0.7	-0.1	0.8	1.9
b. Pasivos	0.0	-0.2	2.0	0.8	-1.6	-0.2	-0.2
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-4.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>2.8</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.8</b>
<b>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>0.6</b>	<b>-2.7</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>4.2</b>	<b>-3.6</b>	<b>-4.2</b>
<b>IV = (I) - (II - III) = (1-2)</b>							
1. Variación del saldo de RIN	0.3	-2.5	-0.3	-0.3	4.3	-3.4	-3.7
2. Efecto valuación	-0.3	0.2	1.7	0.7	0.2	0.3	0.5
<b>Producto Bruto Interno, trimestral</b>	<b>66 784</b>	<b>68 853</b>	<b>71 296</b>	<b>267 346</b>	<b>64 785</b>	<b>71 784</b>	<b>5 000</b>

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), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

## BALANZA COMERCIAL DE BIENES (Variaciones porcentuales anuales)

	2023				2024	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.
<b>1. Valor:</b>						
Exportaciones	3,6	1,1	7,3	2,0	0,5	7,9
Productos tradicionales	5,3	5,0	6,6	2,3	2,8	9,5
Productos no tradicionales	-0,8	-8,4	9,3	1,6	-4,9	2,7
Importaciones	-16,2	-13,1	-5,4	-10,8	-0,2	2,8
<b>2. Volumen:</b>						
Exportaciones	10,5	1,7	4,4	4,6	0,5	-3,2
Productos tradicionales	14,5	7,3	6,4	7,4	6,1	-0,8
Productos no tradicionales	0,6	-11,1	0,0	-2,0	-12,4	-9,7
Importaciones	-6,1	-4,3	0,5	-4,4	4,8	3,7
<b>3. Precio:</b>						
Exportaciones	-6,3	-0,6	2,8	-2,4	0,1	11,5
Productos tradicionales	-8,1	-2,1	0,2	-4,8	-3,1	10,5
Productos no tradicionales	-1,4	3,1	9,3	3,7	8,5	13,8
Importaciones	-10,8	-9,2	-5,9	-6,9	-4,8	-0,8
<b>Nota:</b>						
Términos de intercambio	5,1	9,5	9,2	4,8	5,1	12,5

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

## SERVICIOS

(Millones de US\$)

	2023				2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. TRANSPORTES (a-b)</b>	<b>-673</b>	<b>-612</b>	<b>-587</b>	<b>-2 582</b>	<b>-557</b>	<b>-684</b>	<b>-11</b>
a. Crédito	412	482	478	1 789	501	435	24
b. Débito	1 084	1 094	1 065	4 370	1 058	1 119	35
1. Fletes	-791	-804	-778	-3 204	-745	-822	-31
Crédito	17	13	3	49	11	10	-7
Débito	808	818	781	3 253	756	832	24
2. Pasajeros	-8	56	56	114	68	8	16
Crédito	202	269	269	966	302	226	24
Débito	210	213	214	853	234	218	8
3. Otros 1/	126	136	135	509	120	130	4
Crédito	193	200	205	774	189	199	7
Débito	67	64	70	265	69	69	3
<b>II. VIAJES (a-b)</b>	<b>-106</b>	<b>-52</b>	<b>-92</b>	<b>-540</b>	<b>-125</b>	<b>107</b>	<b>213</b>
a. Crédito	644	772	767	2 711	763	902	258
b. Débito	750	824	859	3 251	889	796	45
<b>III. COMUNICACIONES (a-b)</b>	<b>-63</b>	<b>-75</b>	<b>-89</b>	<b>-298</b>	<b>-94</b>	<b>-67</b>	<b>-5</b>
a. Crédito	17	18	18	69	17	18	0
b. Débito	80	93	107	367	111	85	5
<b>IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)</b>	<b>-194</b>	<b>-206</b>	<b>-380</b>	<b>-978</b>	<b>-217</b>	<b>-190</b>	<b>4</b>
a. Crédito	32	35	42	135	35	33	1
b. Débito	226	241	421	1 113	252	224	-3
<b>V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/</b>	<b>-599</b>	<b>-738</b>	<b>-894</b>	<b>-2 944</b>	<b>-793</b>	<b>-680</b>	<b>-81</b>
a. Crédito	283	266	268	1 104	301	300	16
b. Débito	882	1 004	1 162	4 048	1 094	980	97
<b>VI. TOTAL (a-b)</b>	<b>-1 635</b>	<b>-1 683</b>	<b>-2 042</b>	<b>-7 341</b>	<b>-1 787</b>	<b>-1 515</b>	<b>120</b>
a. Crédito	1 389	1 574	1 572	5 808	1 617	1 688	300
b. Débito	3 023	3 257	3 614	13 149	3 404	3 203	180

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, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

## INGRESO PRIMARIO 1/ (Millones de US\$)

	2023				2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. INGRESOS</b>	<b>1 163</b>	<b>1 227</b>	<b>1 285</b>	<b>4 718</b>	<b>1 325</b>	<b>1 412</b>	<b>249</b>
Sector privado	560	575	590	2 230	583	604	44
Sector público	603	652	695	2 488	742	808	206
<b>II. EGRESOS</b>	<b>4 899</b>	<b>4 393</b>	<b>4 502</b>	<b>19 620</b>	<b>5 326</b>	<b>5 322</b>	<b>423</b>
Sector privado	4 264	3 621	3 847	16 630	4 401	4 654	390
Utilidades 2/	3 574	2 918	3 122	13 864	3 685	3 939	365
Intereses	690	702	726	2 766	716	715	25
Bonos	179	183	189	734	193	192	13
Préstamos	511	519	537	2 032	523	523	12
Largo plazo	341	347	350	1 350	340	352	12
Corto plazo 3/	170	173	187	682	183	170	0
Sector público 4/	635	772	655	2 990	925	668	33
Intereses por préstamos	255	72	327	714	77	345	90
Intereses por bonos	367	700	328	2 263	849	323	-44
Otros	13	0	0	13	0	0	-13
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-3 737</b>	<b>-3 166</b>	<b>-3 218</b>	<b>-14 902</b>	<b>-4 002</b>	<b>-3 910</b>	<b>-173</b>
Sector privado	-3 704	-3 046	-3 258	-14 399	-3 819	-4 050	-346
Sector público	-33	-121	40	-503	-183	140	173

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.

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/ (Millones de US\$)

	2023				2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>1 982</b>	<b>885</b>	<b>2 026</b>	<b>5 539</b>	<b>2 747</b>	<b>2 716</b>	<b>733</b>
1. Inversión directa	995	-284	30	1 476	-17	155	-840
2. Inversión de cartera 2/	987	1 169	1 996	4 062	2 764	2 561	1 574
<b>II. PASIVOS</b>	<b>696</b>	<b>1 073</b>	<b>592</b>	<b>4 718</b>	<b>4 184</b>	<b>375</b>	<b>-321</b>
1. Inversión directa (a+b)	839	1 307	-37	3 918	3 663	-1 320	-2 159
a. Patrimonio	877	798	426	4 581	3 758	-1 540	-2 416
Reinversión	873	1 379	298	4 781	2 011	1 428	555
Aportes y otras operaciones de capital	3	-581	127	-200	1 748	-2 967	-2 971
b. Instrumentos de deuda	-38	509	-462	-663	-95	219	257
2. Inversión de cartera	-404	103	271	-160	741	-136	267
Participaciones de capital 3/	-25	-10	14	-24	-8	21	45
Renta fija 4/	-379	114	257	-136	749	-157	222
3. Préstamos	261	-338	357	960	-221	1 832	1 571
Desembolsos	850	468	1 204	3 917	277	2 817	1 967
Amortización	-589	-805	-847	-2 957	-497	-985	-396
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>1 286</b>	<b>-188</b>	<b>1 434</b>	<b>821</b>	<b>-1 437</b>	<b>2 340</b>	<b>1 054</b>
Nota:							
IDE en el país, metodología antigua	-136	1 645	321	3 324	3 729	-1 435	-1 299

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, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

## CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de US\$)

	2023				2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>16</b>	<b>-27</b>	<b>-40</b>	<b>-36</b>	<b>-43</b>	<b>-36</b>	<b>-52</b>
<b>II. PASIVOS</b>	<b>381</b>	<b>-500</b>	<b>160</b>	<b>-752</b>	<b>-130</b>	<b>799</b>	<b>418</b>
<b>1. Inversión de cartera 3/</b>	<b>-297</b>	<b>-587</b>	<b>113</b>	<b>-1 654</b>	<b>-400</b>	<b>108</b>	<b>405</b>
Emisiones	0	0	0	0	0	300	300
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0
Empresas financieras	0	0	0	0	0	300	300
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-1 628	0	0	-1 801	-387	-166	1 462
Gobierno general	-1 628	0	0	-1 628	0	0	1 628
Empresas financieras	0	0	0	-173	-387	-166	-166
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	1 331	-587	113	147	-13	-26	-1 357
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	1 100	-623	152	16	-113	-4	-1 104
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-231	-36	39	-132	-101	22	253
<b>2. Préstamos</b>	<b>678</b>	<b>87</b>	<b>47</b>	<b>902</b>	<b>270</b>	<b>692</b>	<b>13</b>
Desembolsos	1 126	203	495	2 006	356	1 113	-13
Gobierno general	1 126	195	441	1 934	355	1 105	-21
Empresas financieras	0	0	12	12	0	0	0
Empresas no financieras	0	8	42	60	0	8	8
Amortizaciones	-448	-116	-448	-1 103	-86	-422	26
Gobierno general	-359	-107	-355	-889	-75	-333	26
Empresas financieras	-12	0	-16	-44	-2	-12	0
Empresas no financieras	-77	-8	-77	-171	-8	-77	0
<b>3. BCRP: otras operaciones 5/</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-365</b>	<b>473</b>	<b>-200</b>	<b>716</b>	<b>87</b>	<b>-836</b>	<b>-471</b>

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.

Para empresas públicas financieras, desde el 2012 se incluyen los Bonos Corporativos de COFIDE y desde el 2013 los Bonos Corporativos del Fondo Mivienda.

Para empresas públicas no financieras, desde el 2017 se incluyen los Bonos Corporativos de Petroperú.

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

Incluye bonos emitidos por la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML) el 19-12-23, adquiridos por no residentes.

5/ Incluye las asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

Fuente: MEF, BCRP.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

## CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de US\$)

	2023				2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)</b>	<b>-345</b>	<b>-337</b>	<b>135</b>	<b>-900</b>	<b>1 068</b>	<b>-299</b>	<b>46</b>
a. Activos	-584	-488	913	137	144	12	596
b. Pasivos	-239	-152	777	1 037	-924	311	550
<b>2. BCRP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)</b>	<b>-26</b>	<b>26</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>3</b>	<b>-29</b>	<b>-3</b>
a. Activos	-26	26	-1	-8	3	-29	-3
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)</b>	<b>44</b>	<b>-3</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>26</b>	<b>-18</b>
a. Activos	34	16	17	62	7	-49	-83
b. Pasivos	-10	19	64	63	-42	-74	-65
<b>5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)</b>	<b>-392</b>	<b>2 012</b>	<b>-891</b>	<b>680</b>	<b>-92</b>	<b>1 027</b>	<b>1 420</b>
a. Activos	-149	2 029	-302	1 685	-193	616	765
b. Pasivos	243	17	588	1 004	-101	-412	-655
<b>6. TOTAL (a-b)</b>	<b>-719</b>	<b>1 698</b>	<b>-803</b>	<b>-227</b>	<b>1 028</b>	<b>725</b>	<b>1 445</b>
a. Activos	-725	1 583	626	1 877	-38	550	1 275
b. Pasivos	-6	-115	1 429	2 104	-1 066	-175	-169

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

## POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en millones de US\$)

	2023			2024		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>156 804</b>	<b>156 818</b>	<b>158 492</b>	<b>164 730</b>	<b>165 066</b>	<b>8 262</b>
1. Activos de reserva del BCRP	73 050	71 309	71 319	73 967	71 572	-1 477
2. Activos del sistema financiero 2/	26 548	26 574	27 142	30 482	32 289	5 742
3. Otros activos	57 207	58 935	60 032	60 281	61 205	3 998
<b>II. PASIVOS</b>	<b>261 289</b>	<b>261 094</b>	<b>264 432</b>	<b>266 790</b>	<b>267 489</b>	<b>6 200</b>
1. Inversión directa	137 724	139 031	138 995	142 658	141 337	3 613
2. Participación de capital (cartera)	17 575	17 565	17 579	17 571	17 592	17
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	103 371	101 939	105 037	103 919	105 919	2 548
Mediano y largo plazo	93 167	91 850	93 519	93 467	95 642	2 476
Sector privado 2/	32 683	32 359	33 031	33 516	35 120	2 437
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	60 484	59 491	60 488	59 951	60 522	38
i. Deuda pública externa	45 216	45 453	46 026	45 547	46 590	1 374
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	15 944	14 679	15 141	14 983	14 533	-1 411
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	676	640	679	578	601	-76
Corto plazo	10 204	10 089	11 518	10 452	10 277	72
Sistema financiero 3/	4 398	4 266	5 107	4 141	4 378	-20
Otros	5 806	5 823	6 411	6 310	5 899	93
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 619	2 559	2 821	2 642	2 642	22
Corto plazo	107	75	286	140	157	50
Largo plazo 6/	2 512	2 484	2 535	2 503	2 485	-28
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-104 485</b>	<b>-104 276</b>	<b>-105 940</b>	<b>-102 060</b>	<b>-102 424</b>	<b>2 062</b>

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.

Incluye bonos emitidos por la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML) el 19-12-23, adquiridos por no residentes.

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.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 59 – 22 de agosto de 2024

## POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2023			2024		Diferencias (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim. (b)	
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>61,8</b>	<b>59,9</b>	<b>59,3</b>	<b>60,6</b>	<b>59,7</b>	<b>-2,1</b>
1. Activos de reserva del BCRP	28,8	27,3	26,7	27,2	25,9	-2,9
2. Activos del sistema financiero 2/	10,5	10,2	10,2	11,2	11,7	1,2
3. Otros activos	22,5	22,5	22,5	22,2	22,1	-0,4
<b>II. PASIVOS</b>	<b>102,9</b>	<b>99,8</b>	<b>98,9</b>	<b>98,2</b>	<b>96,7</b>	<b>-6,2</b>
1. Inversión directa	54,2	53,1	52,0	52,5	51,1	-3,2
2. Participación de capital (cartera)	6,9	6,7	6,6	6,5	6,4	-0,6
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	40,7	39,0	39,3	38,2	38,3	-2,4
<b>Mediano y largo plazo</b>	<b>36,7</b>	<b>35,1</b>	<b>35,0</b>	<b>34,4</b>	<b>34,6</b>	<b>-2,1</b>
Sector privado 2/	12,9	12,4	12,4	12,3	12,7	-0,2
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	23,8	22,7	22,6	22,1	21,9	-1,9
i. Deuda pública externa	17,8	17,4	17,2	16,8	16,8	-1,0
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	6,3	5,6	5,7	5,5	5,3	-1,0
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,0
<b>Corto plazo</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,3</b>
Sistema financiero 3/	1,7	1,6	1,9	1,5	1,6	-0,2
Otros	2,3	2,2	2,4	2,3	2,1	-0,2
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	-0,1
Corto plazo	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Largo plazo 6/	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	-0,1
<b>III. TOTAL (I-II)</b>	<b>-41,1</b>	<b>-39,9</b>	<b>-39,6</b>	<b>-37,6</b>	<b>-37,0</b>	<b>4,1</b>
<b>Producto Bruto Intermedio, anualizado</b>	<b>253 914</b>	<b>261 600</b>	<b>267 346</b>	<b>271 718</b>	<b>276 717</b>	<b>22 803</b>

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.

Incluye bonos emitidos por la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML) el 19-12-23, adquiridos por no residentes.

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.