

INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2024¹

RESUMEN

La **actividad económica** aumentó 4,2 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2024, por encima del resultado del periodo previo (3,9 por ciento), y acumuló 4 trimestres de crecimiento consecutivo. La aceleración del PBI se sustentó en la recuperación del gasto privado, favorecido por el avance gradual de la confianza empresarial, las mejores condiciones del mercado laboral, la reducción de la inflación y la disminución de las tasas de interés empresariales. Este avance positivo estuvo acotado por la caída del gasto público, afectado por las menores adquisiciones de bienes y servicios y la contracción de la inversión de los gobiernos subnacionales. Adicionalmente, las exportaciones moderaron su crecimiento debido a los menores embarques de productos mineros y pesqueros. Con el resultado del trimestre, el PBI se incrementó 3,3 por ciento en 2024, producto de la reversión de choques que afectaron la actividad en 2023 y de la recuperación del gasto privado.

Los **términos de intercambio** crecieron 12,4 por ciento interanual en el cuarto trimestre del año debido, principalmente, al aumento de las cotizaciones de productos de exportación como el oro, el cobre y el zinc; de productos pesqueros, siderometalúrgicos y químicos; y, en menor medida, a un retroceso de los precios de importación del petróleo y de los insumos alimenticios. En el aumento de los precios promedio de exportación influyeron la mayor demanda de minerales por parte de las industrias verdes, la escasez de concentrados de cobre y zinc, los temores de escalamiento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la flexibilización de la política monetaria en economías desarrolladas. Los términos de intercambio tuvieron un incremento de 10,4 por ciento en 2024 y su nivel se estableció como el más alto desde 1975.

El superávit en **cuenta corriente** se elevó a 2,9 por ciento del PBI en el cuarto trimestre, mayor en 0,3 puntos porcentuales del PBI al de un año atrás. Este resultado se explica por el contexto favorable de precios internacionales, el incremento en los embarques de bienes no tradicionales y la recuperación del turismo receptivo. De esta manera, el año 2024 registró un superávit de la cuenta corriente de 2,2 por ciento del PBI, mayor al resultado superavitario de 0,7 por ciento de 2023. Por su parte, la cuenta financiera registró una salida neta de capitales por USD 1 246 millones, superior en USD 815 millones a la salida del cuarto trimestre de 2023, debido a la reducción de pasivos de corto plazo del sector bancario y del no financiero. En contraste, el resultado anual siguió la evolución acumulada en los tres primeros trimestres del año, incrementando la entrada de capitales en USD 1 596 millones, producto del mayor financiamiento externo recibido por el sector público.

El **déficit fiscal** de 2024 se ubicó en 3,6 por ciento del PBI, mayor en 0,7 puntos porcentuales al déficit registrado en 2023. Este incremento se debe a la contracción de los ingresos corrientes, al aumento de gastos en formación bruta de capital y a la reducción del resultado primario de empresas estatales—neto de la operación de capitalización a Petroperú—. En el cuarto trimestre de 2024, el Sector Público No Financiero registró un resultado económico deficitario de 6,0 por ciento del PBI, inferior en 2,1 puntos porcentuales al registrado en el mismo periodo del año anterior.

¹ Informe elaborado por Marina Beteta, Oscar Carrión, Guillermo Chumpitaz, Jonathan Luna, 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. 15 – 21 de febrero de 2025

El coeficiente de **liquidez** sobre PBI aumentó de 46 a 47 por ciento entre el cuarto trimestre de 2023 y 2024, debido al aumento del circulante y los mayores depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. El coeficiente de **crédito** disminuyó de 42 a 39 por ciento, por una menor tasa de crecimiento, y su expansión se asocia al sector corporativo y al segmento hipotecario.

RESUMEN DE INDICADORES

	2023		2024	
	IV Trim	Año	IV Trim	Año
Var. % real interanual				
1. Producto Bruto Interno	-0,3	-0,4	4,2	3,3
2. Demanda interna	-0,8	-1,9	5,6	3,8
3. Consumo privado	0,2	0,1	4,0	2,8
4. Inversión privada fija	-2,2	-7,3	5,8	2,6
5. Volumen de exportaciones de bienes	4,5	4,4	4,5	4,2
6. Volumen de importaciones de bienes	0,4	-4,3	11,5	7,0
Millones de USD				
7. Balanza en cuenta corriente	1 840	1 836	2 261	6 337
8. Balanza comercial	5 422	17 678	6 995	23 821
9. Reservas internacionales netas (saldo)	71 033	71 033	78 987	78 987
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	51 571	51 571	53 555	53 555
% PBI				
11. Balanza en cuenta corriente	2,6	0,7	2,9	2,2
12. Cuenta financiera privada de largo plazo ^{1/}	2,0	0,3	0,5	0,3
13. Saldo de deuda privada externa de mediano y largo plazo	12,3	12,3	11,7	11,7
14. Saldo de deuda pública externa	22,6	22,6	22,6	22,6
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	18,0	19,8	18,4	19,1
16. Gastos no financieros del Gobierno General	25,4	20,9	23,4	21,2
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-8,2	-2,8	-6,0	-3,6
18. Crédito al sector privado	41,9	41,9	38,9	38,9
19. Liquidez total	45,6	45,6	46,8	46,8
Var. % interanual				
20. Precio de exportaciones	2,8	-2,4	10,2	7,8
21. Precio de importaciones	-5,9	-6,9	-1,9	-2,3
22. Inflación (fin de periodo)	3,2	3,2	2,0	2,0
23. Inflación sin alimentos y energía	2,9	2,9	2,6	2,6
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{2/}	-2,7	-2,7	1,6	1,6

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

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

[BCRPData/NEMAC202412CO](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412CO)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 21 de febrero de 2025

I. **ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 4,2 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2024. Con este resultado, la actividad económica aumentó un 3,3 por ciento en el año.**

1. **El PBI del cuarto trimestre de 2024 aumentó un 4,2 por ciento interanual; así, se observaron tasas de variación positivas en todos los trimestres del año.** El principal impulso en el trimestre provino del gasto privado: el consumo creció 4,0 por ciento interanual, mientras que la inversión repuntó a su mayor tasa desde fines de 2021.

Estos resultados se debieron a una serie de factores. Por un lado, se continuó observando una mejora de los indicadores del mercado laboral, principalmente del empleo agropecuario y de algunos sectores no primarios. Esto último, junto a la continua reducción de la inflación—con énfasis en los precios de alimentos—ha permitido el incremento de los ingresos reales de los hogares y de la masa salarial en su conjunto.

Por otro lado, la confianza empresarial continuó aumentando, en especial en las expectativas de más largo plazo (12 meses), y permanecieron en el tramo optimista. Adicional a ello, se observó una reducción en las tasas de interés activas, en especial en las corporativas y de grandes empresas. Todo ello consolidó un panorama favorable para la inversión privada, que aumentó en 5,8 por ciento interanual. La reducción de la inflación también permitió una reasignación de gastos de los hogares hacia la autoconstrucción, lo que coadyuvó a que la inversión residencial detuviera gran parte de su caída luego de 9 trimestres consecutivos de caída.

La aceleración en el crecimiento del trimestre estuvo limitada por algunos factores. En primer lugar, el gasto público se contrajo un 0,7 por ciento luego de nueve trimestres consecutivos de expansión: la caída del consumo público en 1,4 por ciento fue producto de las menores adquisiciones de bienes y servicios, principalmente en contratación de servicios profesionales y técnicos, locación de servicios y adquisición de suministros médicos. La inversión pública, además, desaceleró su tasa de crecimiento de 18,9 a 0,8 por ciento, puesto que la mayor ejecución a nivel del Gobierno Nacional, de proyectos en el marco del Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad (PNISC), fue acotada por la caída en la inversión de gobiernos subnacionales.

En segundo lugar, las exportaciones registraron un menor dinamismo que el observado en el tercer trimestre, debido a que las exportaciones de bienes pasaron de crecer a una tasa de 12,8 por ciento a una de 5,1 por ciento. En este resultado influyó la caída de embarques de productos mineros como cobre y zinc, harina de pescado y productos no tradicionales pesqueros. Además, las importaciones se aceleraron debido a las adquisiciones de insumos y bienes de capital.

Con el resultado del cuarto trimestre, la actividad económica de 2024 se recuperó un 3,3 por ciento, resultado que contrasta con la caída de 0,4 por ciento en 2023. Este repunte es producto, en mayor medida, de la reversión de choques que afectaron la actividad en 2023, entre los que se encuentran (i) el efecto de factores climáticos adversos como el Fenómeno El Niño y sequías sobre la actividad primaria, las exportaciones y el empleo; (ii) los conflictos sociales; (iii) la reducción de la confianza empresarial; y (iv) el impacto del ciclo político de las autoridades regionales y locales sobre la inversión pública, entre otros. La reversión de estos choques, junto a la conducción de la política monetaria que permitió la reducción de la inflación, motivó la recuperación del mercado laboral, de los ingresos reales y de la confianza empresarial, factores clave para la recuperación del gasto privado. Asimismo, en el segundo año de gobierno de las autoridades subnacionales, la inversión a este nivel pasó de una caída de 5,3 por ciento a un



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

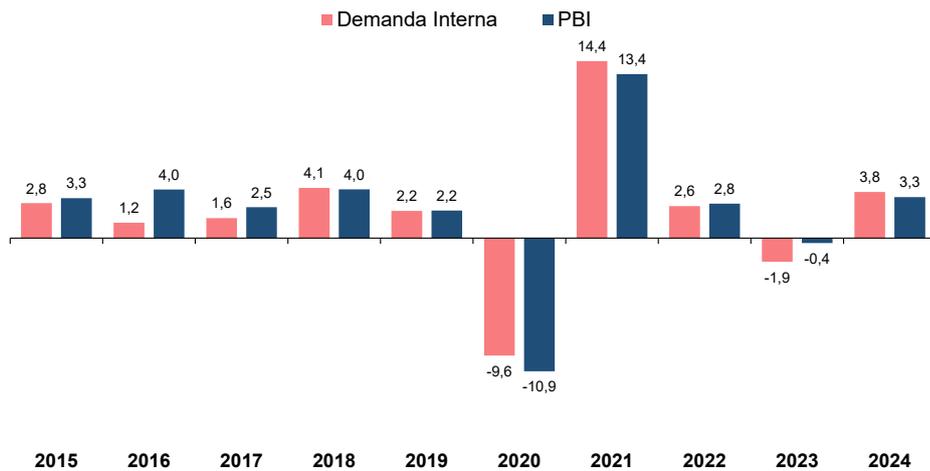
No. 15 – 21 de febrero de 2025

crecimiento de dos dígitos no vista desde 2012, sin considerar los años de la pandemia del COVID-19.

De esta forma, la principal contribución a la recuperación del PBI de 2024 provino de la inversión privada (de -7,3 a 2,6 por ciento), del consumo privado (de 0,1 a 2,8 por ciento) y de la inversión pública (de 2,8 a 14,1 por ciento).

Gráfico 1

PBI Y DEMANDA INTERNA (Variación porcentual real)



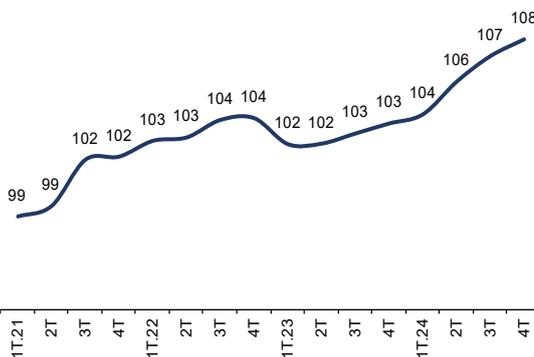
Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202412G1](https://bcrpdata.com/nemac202412g1)

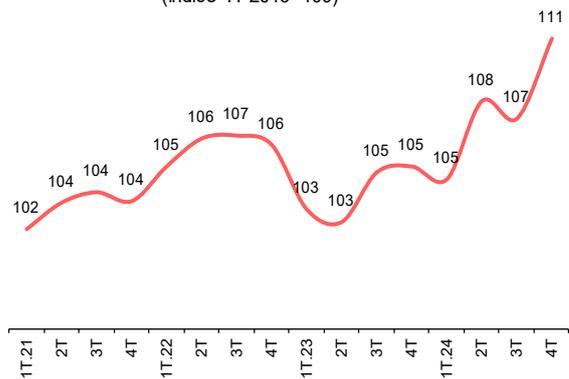
El PBI del cuarto trimestre de 2024, en términos desestacionalizados, aumentó 0,8 por ciento respecto al trimestre previo, debido al repunte de la demanda interna. De esta manera, la actividad económica al cierre de 2024 está un 8 por ciento por encima del nivel previo a la pandemia.

Gráfico 2

PBI desestacionalizado (índice 4T 2019=100)



Demanda interna desestacionalizada (índice 4T 2019=100)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202412G2](https://bcrpdata.com/nemac202412g2)



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

	2023		2024	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I Demanda interna	-0,8	-1,9	5,6	3,8
Consumo privado	0,2	0,1	4,0	2,8
Consumo público	9,2	4,6	-1,4	2,3
Inversión privada	-2,2	-7,3	5,8	2,6
<i>Inversión no minera</i>	-2,6	-7,0	7,6	3,0
<i>Inversión minera</i>	0,6	-9,6	-5,8	-0,8
Inversión pública	6,4	2,8	0,8	14,1
Variación de inventarios ^{2/}	-2,3	-1,3	2,1	0,4
II Exportaciones	4,9	4,9	5,1	5,1
III Importaciones	3,1	-1,3	10,6	6,9
IV PBI (I + II - III)	-0,3	-0,4	4,2	3,3
Inversión pública ^{3/}				
<i>Del cual:</i>				
Gobierno Nacional	26,3	18,5	20,5	23,6
Gobiernos subnacionales	-0,5	-5,3	-7,6	11,9

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.

[BCRPData/NEMAC202412C1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412C1)

Demanda Interna

2. **La demanda interna aceleró su crecimiento y pasó de crecer 2,4 a 5,6 por ciento interanual entre el tercer y cuarto trimestre de 2024. El mayor dinamismo provino del repunte del gasto privado, aunque fue amortiguado por la caída del gasto público.**

Con este resultado la demanda interna se expandió 3,8 por ciento en 2024. El avance fue producto de la recuperación del gasto privado (3,4 por ciento), así como del incremento del gasto público (5,3 por ciento), principalmente por el fuerte crecimiento de la inversión pública (14,1 por ciento).

De acuerdo con una muestra de estados financieros de grandes empresas privadas no financieras, se observó una acumulación de inventarios en los sectores de minería, manufactura primaria—incluyendo algunas de la rama no primaria—y electricidad en el cuarto trimestre. Destacaron las mayores existencias en empresas como Southern, Pesquera Exalmar, Indeco, Aceros Arequipa y Engie Energía Perú. Southern incrementó sus existencias de productos en proceso, materias primas y suministros; Exalmar aumentó sus inventarios de aceite de pescado y suministros; Indeco aumentó sus materias primas y auxiliares; mientras que Aceros Arequipa elevó su materia prima y productos en proceso.

3. **El consumo privado del cuarto trimestre aumentó 4,0 por ciento interanual, con lo que se registra cinco trimestres consecutivos de crecimiento. El resultado del trimestre refleja el dinamismo del mercado laboral y la reducción de la inflación.**

Los indicadores del mercado laboral a nivel nacional continuaron mostrando dinamismo respecto al trimestre previo. El empleo formal creció 5,0 por ciento interanual (3,1 por ciento en el tercer trimestre) lo que fue equivalente a 291 mil puestos laborales adicionales. Resalta la expansión del empleo privado en los sectores agropecuario (133 mil), servicios (68 mil) y comercio (20 mil). Por su parte, la masa salarial total real aceleró su crecimiento desde 5,6 a 6,4 por ciento entre el tercer y cuarto trimestre, explicado por el avance del empleo.

Este contexto favorable al consumo se reflejó en una mayor expansión del volumen de importaciones de bienes de consumo no duradero, desde 6,0 hasta 16,2 por ciento interanual entre el tercer y cuarto trimestre. No obstante, el crédito de consumo se contrajo 3,0 por ciento en términos reales, explicado principalmente por el menor crédito asociado a tarjetas de crédito.

En 2024 el consumo privado recobró dinamismo y creció 2,8 por ciento (0,1 por ciento en 2023). La recuperación en el año estuvo vinculada a la evolución positiva del mercado laboral, que siguió a la normalización de las anomalías climáticas y un contexto de menores conflictos sociales. El empleo formal creció 2,7 por ciento en 2024, lo que significó un incremento de 157 mil puestos laborales en promedio por mes, así como un incremento real de la masa salarial de 5,2 por ciento. Asimismo, luego de un ciclo de contractivo de la política monetaria hasta mediados de 2023, la inflación entró al rango meta desde marzo de 2024, y a diciembre de 2024, la inflación de alimentos y bebidas fue de 1,25 por ciento. Ello permitió un incremento del poder adquisitivo de los hogares y una recomposición de la canasta de consumo.

4. **La inversión privada aceleró su crecimiento desde 3,9 hasta 5,8 por ciento interanual entre el tercer y el cuarto trimestre. El resultado del periodo se sustentó en la inversión no residencial no minera (11,9 por ciento), aunque destaca la reversión en el componente residencial, el cual pasó de caer nueve trimestres consecutivos a mantenerse casi inalterada en el último trimestre del año.**

La inversión no residencial aumentó en 8,5 por ciento, resultado que está en línea con el aumento de 5,9 por ciento interanual en el volumen de importaciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción. Por su parte, **la inversión residencial registró una notable menor caída que en los trimestres anteriores** (desde -5,6 a -0,1 por ciento entre el tercer y cuarto trimestre), asociado a la recuperación de la autoconstrucción. A su vez, este resultado está en línea con el crecimiento del empleo, en particular la recuperación del empleo agropecuario, y es consistente con la reducción de la inflación de alimentos, que ha permitido reasignar ingresos en los hogares.



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

	2023		2024	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
Inversión privada total	-2,2	-7,3	5,8	2,6
Inversión residencial	-11,2	-8,8	-0,1	-7,3
Inversión no residencial	2,6	-6,6	8,5	7,2
<i>Minera</i>	0,6	-9,6	-5,8	-0,8
<i>No minera</i>	3,0	-6,0	11,9	8,6

Fuente: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.
[BCRPData/NEMAC202412C2](https://bcprdata.nemac202412c2)

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el cuarto trimestre de 2024 la inversión en el sector minero ascendió a USD 1 611 millones, monto inferior en USD 69 millones a lo registrado en el cuarto trimestre de 2023. La menor inversión se concentró en los rubros de desarrollo y preparación y planta beneficio.

Por empresas, la menor inversión del sector minero se explicó principalmente por: (i) Minera Yanacocha, redujo su inversión en USD 91 millones respecto al mismo trimestre de 2023, como resultado de sus menores desembolsos en desarrollo y preparación en su Acumulación “Yanacocha”; (ii) Anglo American Quellaveco disminuyó su inversión en USD 71 millones, principalmente por los menores desembolsos en su Unidad Económica Administrativa Mina Quellaveco y en su Planta de Beneficio “Quellaveco”; y (iii) Minera Antapacay se ubicó en el tercer lugar con USD 28 millones menos, producto de la menor inversión en su planta beneficio Acumulación Antapacay y en su Unidad Económica Administrativa Antapacay 1.

En cuanto a sectores no mineros, Pesquera Exalmar invirtió USD 8,4 millones en el cuarto trimestre de 2024, monto mayor a los USD 3,5 millones en el mismo trimestre de 2023; dicho monto fue destinado principalmente a plantas y embarcaciones para consumo humano indirecto. Pluz Energía Perú destinó USD 86,3 millones en el cuarto trimestre, superior a los USD 55,8 millones invertidos en el último trimestre de 2023, destinados principalmente a la mayor ejecución de obras de ampliación, modernización, reforzamiento, alumbrado público y mantenimiento de sus redes de distribución eléctrica como parte de los proyectos del Plan de Sub-Transmisión.

En 2024 la inversión privada creció 2,6 por ciento interanual, evolución que se explica por la recuperación de la inversión no residencial, específicamente de sectores no mineros, la cual fue impulsada por el repunte de las expectativas de las empresas sobre la economía y de sus sectores. Asimismo, la mayor inversión no residencial se refleja en el avance de la importación de bienes de capital excluyendo materiales de construcción, la cual creció 6,2 por ciento interanual. Finalmente, la inversión residencial se contrajo 7,3 por ciento, la cual estuvo asociada al débil crecimiento del consumo interno de cemento durante la mayor parte del año.

- El gasto público retrocedió 0,7 por ciento en el cuarto trimestre de 2024, producto de la contracción del consumo público (-1,4 por ciento)**. Si bien la inversión pública registró una tasa de variación positiva (0,8 por ciento), esta expansión fue notablemente menor a la de otros trimestres de 2024.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 21 de febrero de 2025

El consumo público disminuyó en 1,4 por ciento interanual en el trimestre, luego de seis periodos consecutivos de crecimiento. La reducción se explica por las menores adquisiciones de bienes y servicios: resalta la menor contratación de servicios profesionales y técnicos, locación de servicios y adquisición de suministros médicos.

La inversión pública aumentó 0,8 por ciento interanual en el trimestre, impulsado por los mayores desembolsos a nivel del Gobierno Nacional. Dicha evolución fue parcialmente contrarrestada por la caída en la ejecución de los gobiernos subnacionales.

La inversión del Gobierno Nacional aumentó 20,5 por ciento interanual, resalta la mayor ejecución de proyectos en el marco del Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad (PNISC), entre los que se encuentran la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, bandas anchas de Cajamarca, Piura y Ancash y las Escuelas Bicentenario.

A nivel de los Gobiernos Regionales, 12 de los 25 departamentos registraron menores devengados, resalta la caída en la ejecución de Amazonas, Junín, Loreto y Ucayali. Por su parte la inversión de los Gobiernos Locales se contrajo 3,7 por ciento, 17 de los 25 departamentos redujeron sus devengados, entre los que destacan los Gobiernos Locales de Cusco, Arequipa y Junín.

Con el resultado del cuarto trimestre, el gasto público se incrementó 4,6 por ciento en 2024, explicado por un aumento tanto del consumo público (1,4 por ciento), así como de una expansión de la inversión pública de dos dígitos (14,1 por ciento).

Brechas Ahorro - Inversión

6. La **brecha externa** cerró en terreno positivo (2,2 por ciento del PBI) y se expandió en 1,5 puntos porcentuales (p.p.) respecto a 2023. Con este resultado, la brecha externa se mantuvo positiva por segundo año consecutivo, un registro no observado desde 2007. A pesar de la recuperación del consumo privado en términos reales en el año, el ahorro privado aumentó en porcentaje del producto por segundo año consecutivo; con ello, la tasa de ahorro en términos del producto continuó superando los niveles registrados antes de la pandemia del COVID-19.

Por su parte, a pesar de haber repuntado en términos reales, la inversión privada nominal como ratio del producto todavía no se recupera comparado con 2023, debido a un menor incremento relativo de los precios de bienes de capital respecto a los del PBI total. Esto implicó un mayor crecimiento nominal del producto respecto al de la inversión.



Cuadro 3

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI nominal)

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

1/ Incluye variación de inventarios.

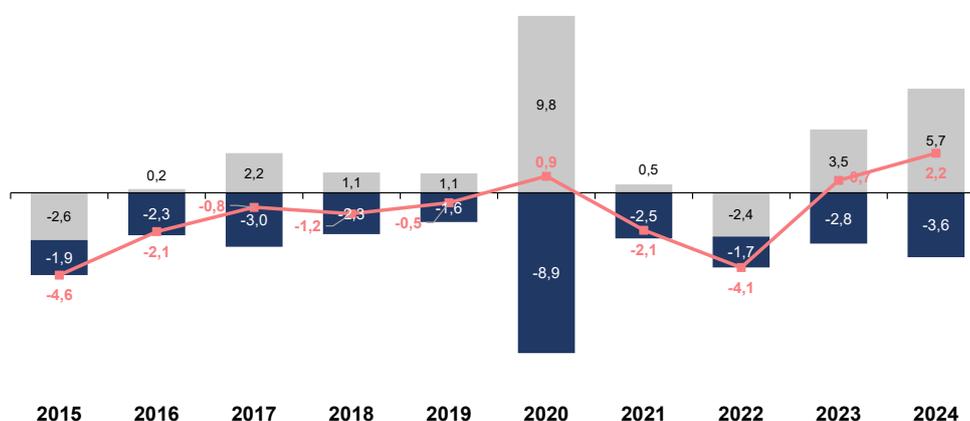
Fuente: BCRP

[BCRPData/NEMAC202412C3](https://bcrpdata.com/nemac202412c3)

Gráfico 3

BRECHA EXTERNA: PRIVADA Y PÚBLICA (% del PBI nominal)

■ Brecha privada ■ Brecha pública — Brecha externa



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202412G3](https://bcrpdata.com/nemac202412g3)



- II. **BALANZA DE PAGOS:** el superávit en cuenta corriente fue de 2,9 por ciento del PBI en el último trimestre de 2024, superior en 0,3 p.p. al de un año atrás. Entre 2023 y 2024, el superávit en cuenta corriente pasó de 0,7 a 2,2 por ciento.

Resultados generales

6. **La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de USD 2 261 millones en el cuarto trimestre de 2024, equivalente a 2,9 por ciento del PBI.** El resultado mencionado es superior en USD 421 millones al superávit observado en el mismo periodo de 2023 (2,6 por ciento del producto).

En términos nominales, el avance se debió, en primer lugar, a la ampliación del superávit de la balanza comercial de bienes, a su vez resultado del contexto favorable de términos de intercambio y del incremento de embarques al exterior de productos no tradicionales agropecuarios, siderometalúrgicos y textiles. Estos factores superavitarios fueron atenuados por el incremento del déficit del ingreso primario, a causa de un mayor flujo de utilidades de empresas con participación extranjera, y una ampliación del déficit de servicios, por el encarecimiento de los fletes marítimos.

En porcentaje del PBI, la ampliación de 0,3 p.p. del superávit en cuenta corriente se explicó principalmente por el incremento en 1,3 p.p. del saldo comercial de bienes, aunque fue compensado parcialmente por la ampliación del déficit de ingreso primario (- 0,8 p.p.) y la caída del ingreso secundario (-0,2 p.p.).

Cuadro 4
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2023		2024		Diferencias	
	IV Trim.(a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. CUENTA CORRIENTE	2,6	0,7	2,9	2,2	0,3	1,5
1. Balanza comercial de bienes	7,6	6,6	8,9	8,2	1,3	1,6
Exportaciones	25,6	25,2	26,9	26,2	1,3	1,0
Importaciones	18,0	18,6	17,9	18,0	-0,1	-0,6
2. Servicios	-3,0	-2,9	-3,0	-2,7	0,0	0,2
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-4,5	-5,6	-5,3	-6,0	-0,8	-0,4
4. Ingreso secundario (transferencias)	2,5	2,5	2,3	2,6	-0,2	0,1

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

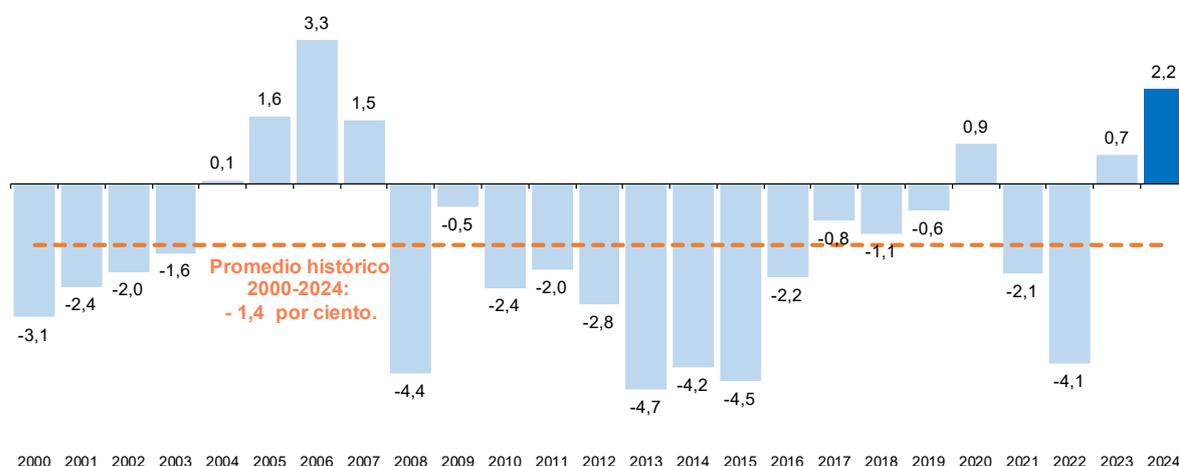
Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

[BCRPData/NEMAC202412C4](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412C4)

7. El panorama externo de 2024 favoreció una importante expansión del superávit en cuenta corriente, a través de mayores términos de intercambio, recuperación de la producción local y la demanda externa, normalización gradual del turismo receptivo y condiciones de empleo favorables en el exterior. De esta manera, **el superávit en cuenta corriente subió de 0,7 a 2,2 por ciento del PBI entre 2023 y 2024, nivel no visto desde el 2006, lo cual implica 2 años consecutivos de superávit y 5 trimestres de resultados positivos en términos acumulados.** Esta evolución fue atenuada por las mayores utilidades de empresas con participación extranjera, en línea con las cotizaciones más altas de productos mineros y la recuperación de la producción interna.



Gráfico 4
CUENTA CORRIENTE: 2000-2024
(Porcentaje del PBI)



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

[BCRPData/NEMAC202412G4](https://bcrpdata.com/nemac202412g4)

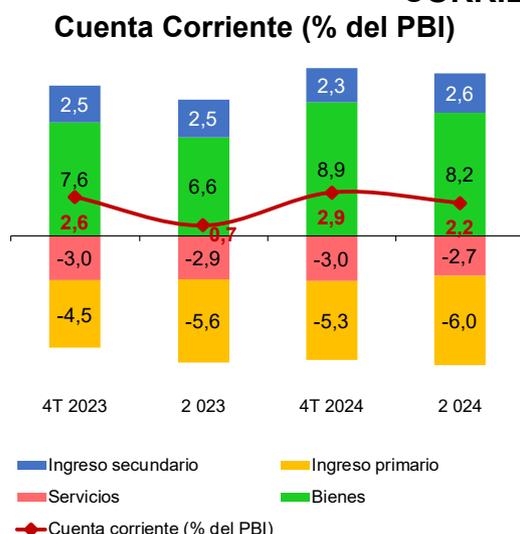
8. La variación del resultado en cuenta corriente puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal neta de bienes y servicios del exterior) y en el rendimiento neto pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen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

La absorción doméstica contribuyó con 1,3 p.p. a la ampliación interanual del superávit de cuenta corriente, debido a un efecto precio positivo por los términos de intercambio (2,8 p.p.). En menor magnitud, destaca el impacto favorable de mayores saldos sobre de los rendimientos de nuestros activos externos y los volúmenes exportados más altos de servicios por viajes y pasajes, factores que contribuyeron con 0,2 p.p. y 0,1 p.p., respectivamente. En contraste, factores como el **rendimiento más alto pagado por pasivos externos (-1,2 p.p.)**, principalmente por mayores utilidades, los menores volúmenes exportados netos de bienes (-1,5 p.p.) y el crecimiento interanual de 13,4 por ciento en los fletes (-0,1 p.p.) contrarrestaron parcialmente el incremento del superávit en cuenta corriente.

En términos anuales, se registró una expansión de 1,5 p.p. en el superávit de cuenta corriente, explicado fundamentalmente por el **efecto precio positivo de los términos de intercambio (2,3 p.p.)**; el mayor dinamismo de las remesas provenientes desde el exterior por las mejores condiciones de empleo aunadas a los rendimientos más altos de activos externos, ambos recogidos por el **rubro resto (0,6 p.p.)**, así como los ingresos más altos por viajeros no residentes (**0,2 p.p. de servicios**). Estos efectos fueron contrarrestados por el **rendimiento más alto pagado por pasivos externos (-1,0 p.p.)** y por un **efecto volumen neto negativo** en el comercio de bienes (-0,7 p.p.).



Cuadro 5 FACTORES DETRÁS DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO EN CUENTA CORRIENTE, 2023-2024



Variación interanual de la CC (p.p. del PBI)

	4T 2023/ 4T 2024	2023/ 2024
A. Absorción doméstica	1,3	1,8
1. Efecto Precio	2,7	2,3
1.1 Términos de Intercambio	2,8	2,3
1.2 Fletes	-0,1	0,0
2. Efecto volumen	-1,4	-0,5
2.1 Bienes	-1,5	-0,7
2.2 Servicios*	0,1	0,2
B. Rendimiento pagado a pasivos externos	-1,2	-1,0
1. Inversión Directa Extranjera	-1,3	-0,9
2. Deuda de mediano y largo plazo	0,0	0,0
C. Resto**	0,2	0,6
TOTAL (A + B + C)	0,3	1,5

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

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

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

[BCRPData/NEMAC202412C5](https://bcprdata/nemac202412c5)

9. **La cuenta financiera del cuarto trimestre de 2024 registró una salida neta de capitales por USD 1 246 millones (1,6 por ciento del PBI), por encima de la salida neta de USD 431 millones observada en el cuarto trimestre de 2023.** Dicha ampliación se debió principalmente al cambio en el sentido de los flujos de capitales de corto plazo, los cuales pasaron de una entrada de USD 803 millones a una salida de USD 1 408 millones. A su vez, esta dinámica se debe a una reducción de pasivos externos por parte de empresas bancarias y del sector no financiero durante el cuarto trimestre de 2024, lo que contrasta con el incremento ocurrido en el mismo periodo de 2023.

Por el contrario, en el último trimestre del año se observó una menor salida neta de capitales de largo plazo del sector privado, la cual se redujo de USD 1 434 millones a USD 368 millones, debido a un mayor aumento de pasivos por una expansión de la inversión directa (reinversión de utilidades) y de la inversión de cartera en instrumentos de renta fija. Además, se registraron mayores entradas netas al sector público, desde USD 200 millones a USD 530 millones, reflejo fundamentalmente de la aceleración en el ritmo de compras de bonos soberanos por parte de no residentes.

En 2024, la cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por USD 1 596 millones (0,6 por ciento del PBI), lo que supone una recuperación de la salida neta por USD 1 309 millones de 2023 (0,5 por ciento del producto). Esta dinámica se explica por el financiamiento externo recibido por el sector público (USD 5 270 millones) en el año, el cual representa un cambio respecto al financiamiento por USD 716 millones brindado hacia el exterior en 2023. Una tendencia opuesta fue observada en la cuenta de capitales de corto plazo, que pasó de registrar salidas de capitales a entradas netas; y en menor magnitud, en el financiamiento privado de largo plazo.

Cuadro 6
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

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

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.

[BCRPData/NEMAC202412C6](https://bcprpdata/nemac202412c6)

10. **Las principales economías de la región mantuvieron déficits de cuenta corriente al cierre de 2024, con excepción de Perú, que tiene una posición superavitaria desde el cuarto trimestre de 2023.** Con una estructura comercial similar a la de Perú, el déficit en cuenta corriente de Chile ha disminuido por el aumento de las exportaciones mineras (cobre) y agropecuarias (frutas), registrando un crecimiento tanto en volumen como en precios. Colombia redujo su resultado deficitario tras el incremento de sus ingresos netos por transferencias corrientes, menor déficit por servicios y menores egresos por retribuciones a factores externos.

Por el contrario, Brasil se vio afectado por el impacto negativo del abaratamiento de insumos alimenticios y petróleo sobre su balanza comercial y el deterioro del déficit en la balanza de servicios, factores que aumentaron su resultado deficitario en 1,4 p.p.

Cuadro 7
LATINOAMÉRICA: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
(Anualizada, porcentaje del PBI)

	2021	2022	2023 (a)	3T24	2024 (b)	Diferencias (b)-(a)
Brasil	-2,4	-2,1	-1,1	-1,9	-2,6	-1,4
Chile	-7,3	-8,7	-3,6	-2,7	n.d.	0,9
Colombia	-5,6	-6,1	-2,5	-1,8	n.d.	0,7
México	-0,3	-1,2	-0,3	-0,4	n.d.	0,0
Perú	-2,1	-4,1	0,7	2,1	2,2	1,5

Nota: Para Colombia, Chile y México, la diferencia considera el acumulado al tercer trimestre de 2024.

Fuente: Bancos centrales de cada país.

[BCRPData/NEMAC202412C7](https://bcprpdata/nemac202412c7)



Resultados específicos

11. Los **términos de intercambio** crecieron 12,4 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2024 debido, principalmente, a un aumento de los **precios de exportación** (10,2 por ciento), entre los que destacan los de productos tradicionales como el oro (34,4 por ciento), el cobre (8,7 por ciento), el zinc (33,4 por ciento) y el café (38,9 por ciento), que siguieron la evolución de las cotizaciones internacionales; y de **productos no tradicionales**, principalmente pesqueros (25,7 por ciento), siderometalúrgicos (15,0 por ciento) y químicos (7,2 por ciento). En menor medida, contribuyó la contracción de los **precios de importación** (-1,9 por ciento), producto de una caída pronunciada del **petróleo y sus derivados** (-18,4 por ciento) y, en menor magnitud, de los precios más bajos de **insumos alimenticios** (-2,8 por ciento) fundamentalmente del trigo (-13,8 por ciento) y el maíz (-5,1 por ciento).

En el segundo semestre de 2024, la tendencia bajista de inicios de año de los precios de **insumos industriales** se ha venido revirtiendo; y en el cuarto trimestre, estos crecieron 3,1 por ciento, lo que atenuó la caída de los otros dos grandes componentes de las importaciones de insumos. Este incremento ocurrió principalmente en categorías como metales concentrados, desechos de metales, componentes eléctricos, componentes industriales, maderas, entre otros, que responden a la volatilidad observada en los mercados de *commodities* y a los temores de interrupciones en las cadenas de suministros globales.

Entre los motivos que ocasionaron **precios más altos de exportaciones** en los últimos meses, respecto al mismo periodo de 2023, destacan los siguientes: (i) la mayor demanda de minerales por parte de las industrias verdes; (ii) la escasez de concentrados de cobre y zinc que redujo la producción de refinados; (ii) las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el temor de que estas escalen; y (iv) la flexibilización de la política monetaria en economías desarrolladas. Aunque en los últimos meses del año los temores sobre la economía china, mayores aranceles en Estados Unidos y las expectativas de moderación de la Fed redujeron el impulso de los metales, el nivel alcanzado previamente determinó un saldo positivo en la comparación interanual.

Por su parte, los **precios promedio de importación cayeron** afectados por (i) la desaceleración de la demanda de petróleo por parte de China; (ii) las expectativas de un mercado con superávit de oferta por el aumento de la producción e inventarios de petróleo en Estados Unidos; (iii) el notable crecimiento de las exportaciones de granos desde Rusia; y (iv) la abundante cosecha de maíz en Estados Unidos. Si bien el precio del aceite de soya aumentó debido a factores climáticos y su relación con otros aceites vegetales sustitutos, este incremento no compensó la tendencia a la baja del resto de *commodities* de importación.

Los términos de intercambio tuvieron un incremento de 10,4 por ciento en 2024 y su nivel se estableció como el más alto desde 1974. El aumento en el año se debió a la notable expansión de los precios promedio de exportación (7,8 por ciento) principalmente de metales como el cobre (3,9 por ciento), el oro (22,9 por ciento) y el zinc (14,9 por ciento), productos no tradicionales del sector agropecuario (17,7 por ciento) — entre los que destacan la uva, las paltas y el cacao— y pesquero (15,7 por ciento). La evolución favorable de los precios de agroexportación no tradicional se explica por las condiciones climáticas adversas ocurridas en 2023 que provocaron una menor oferta de productos peruanos en el mercado mundial, principalmente a inicios de este año. Esta

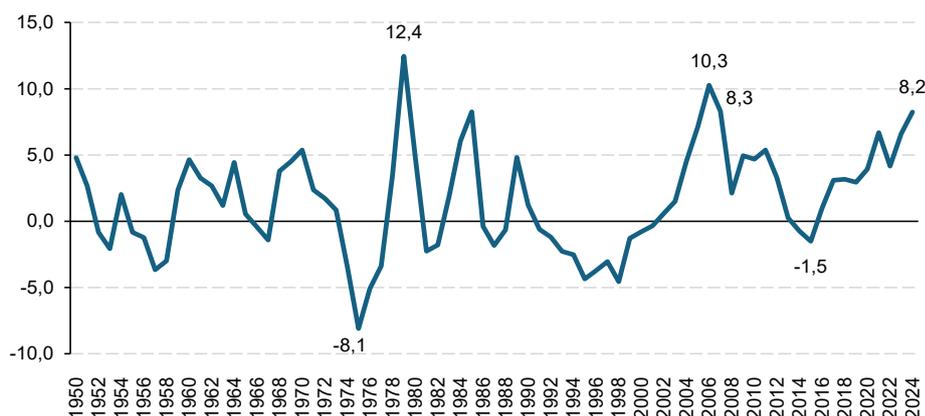
tendencia fue acompañada por la caída anual de los precios promedio de importación (-2,3 por ciento), básicamente de insumos y alimentos.

12. **El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a USD 6 995 millones en el cuarto trimestre de 2024, resultado superior en USD 1 573 millones al de similar periodo de 2023.** Esta evolución se explica principalmente por un aumento de los precios de exportación de productos tradicionales (12,8 por ciento), básicamente mineros, así como por precios más elevados de productos no tradicionales (3,6 por ciento), fundamentalmente pesqueros, siderometalúrgicos y químicos. Este resultado fue reforzado por la expansión de volúmenes embarcados de productos no tradicionales (13,4 por ciento), básicamente agropecuarios, siderometalúrgicos y textiles, así como por la caída de los precios de importación (-1,9 por ciento), la cual fue motivada por las menores cotizaciones de petróleo y alimentos.

En línea con ello, la balanza comercial obtuvo un superávit de USD 23 821 millones en 2024, superior en USD 6 143 millones al resultado del año previo, impulsados por factores similares que en la dinámica trimestral y por el incremento del volumen de exportaciones de oro y harina de pescado, así como la caída generalizada de los precios de insumos importados con gran incidencia del petróleo y sus derivados. En contraste, este resultado fue limitado por la expansión de los volúmenes de importación de insumos, principalmente industriales, en línea con la recuperación de la manufactura en el año.

Con el resultado del cuarto trimestre, Perú registra 4 años y 2 trimestres consecutivos de superávit comercial. Si excluimos el atípico ligero déficit comercial de 2020, Perú habría registrado 8 años consecutivos de resultados superavitarios. En términos del PBI, la balanza comercial de 2024 representó 8,2 por ciento, el mayor registro anual desde 2007 (8,3 por ciento). Estos hechos han influido positivamente en la entrada de divisas al país, lo que a su vez ha fomentado la acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN).

Gráfico 5
BALANZA COMERCIAL: 1950-2024
(En porcentaje del PBI)



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos. Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.
[BCRPData/NEMAC202412G5](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412G5)

13. **Las exportaciones ascendieron a USD 21 080 millones durante el cuarto trimestre de 2024, lo que representó una expansión interanual de USD 2 778 millones (15,2 por ciento).** Este mayor dinamismo se explica, en primer lugar, por cotizaciones más altas de metales como el oro, el cobre y el zinc, y de café, así como por altos precios de productos no tradicionales del sector pesquero (25,7 por ciento)—principalmente pota



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 21 de febrero de 2025

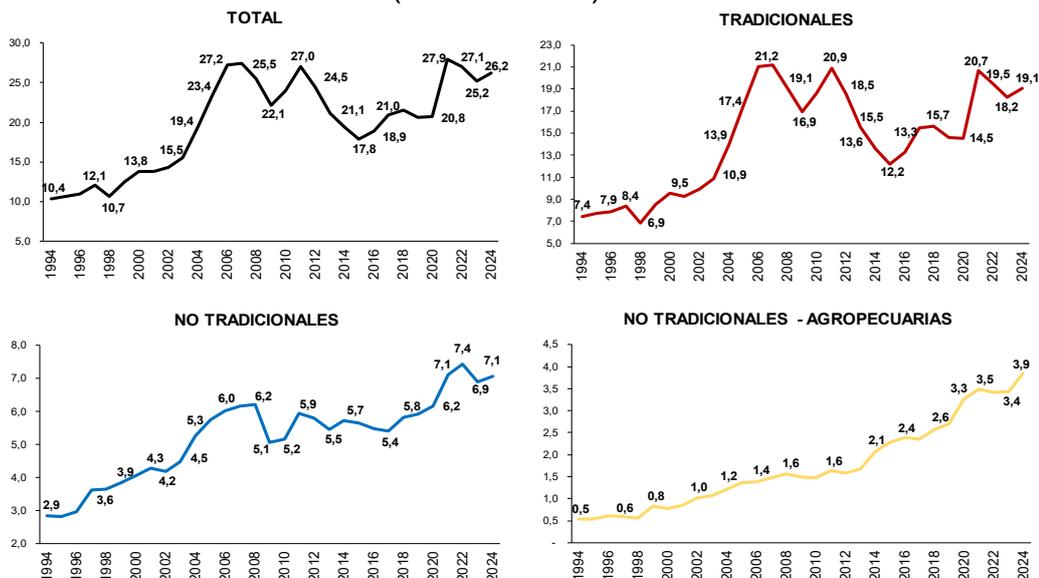
congelada, papa en conserva y langostinos—, químico (7,2 por ciento) y siderometalúrgico (15,0 por ciento), en línea con las altas cotizaciones de metales.

En segundo lugar, los volúmenes embarcados de productos no tradicionales avanzaron 13,4 por ciento, impulsados por el rubro agropecuario (23,7 por ciento), debido a la recuperación en la producción de frutas —mangos, arándanos y uvas— que fueron afectadas hacia finales de 2023 por anomalías climáticas. Asimismo, destacaron los productos siderometalúrgicos y del rubro textil, por una mayor demanda de manufacturas de cobre para los *data centers* estadounidenses y una cantidad más alta de prendas de vestir exportadas hacia Estados Unidos, respectivamente.

Si bien el volumen embarcado de productos tradicionales creció en 1,3 por ciento —sostenido básicamente por las ventas de oro—, metales como el cobre y el zinc mostraron caídas en sus envíos al exterior durante el trimestre, de 7,1 y 22,6 por ciento, respectivamente. Esta evolución se explica, en el caso del cobre, por la acumulación de inventarios de parte de varias mineras, una ligera menor producción y por la mayor demanda local por parte de empresas siderúrgicas; en tanto, en el caso del zinc, influyeron las menores leyes en una de las principales minas y un efecto base de alto nivel exportado por comercializadoras en el último trimestre de 2023.

La tendencia ascendente de las exportaciones se mantuvo en el registro anual, alcanzando así un valor de USD 75 916 millones en 2024, cifra que representó un incremento anual de USD 8 398 millones (12,4 por ciento). La expansión se explica fundamentalmente por mayores exportaciones de productos tradicionales de los sectores minero (precios de cobre y zinc) y pesquero (embarques de harina y aceite de pescado). Las exportaciones totales como porcentaje del PBI fueron de 26,2 por ciento en 2024, y su incremento respecto al año previo (25,2 por ciento) se debió al repunte de los productos tradicionales y de los no tradicionales agropecuarios.

Gráfico 6
EXPORTACIONES, 1994-2024
(En % del PBI)



Fuente y elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

[BCRPData/NEMAC202412G6](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412G6)



Se registraron importaciones por USD 14 085 millones durante el cuarto trimestre de 2024, lo que implicó un incremento interanual de USD 1 205 millones (9,4 por ciento). Este aumento se asocia, en mayor medida, a volúmenes más elevados de importaciones de insumos industriales (15,4 por ciento), fundamentalmente de textiles (48,3 por ciento), químicos (27,2 por ciento), hierro y acero (26,7 por ciento) y abonos (44,1 por ciento); asimismo, dentro de este mismo grupo se registró un mayor volumen importado de concentrado de oro por parte de comercializadoras. En segundo lugar, contribuyó el incremento del volumen importado de bienes de capital (7,4 por ciento) y, en menor medida, sumó el aumento de bienes de consumo (18,0 por ciento), tanto duraderos como no duraderos. La dinámica descrita fue atenuada por una caída en los precios del petróleo y de insumos alimenticios como el trigo y el maíz.

En línea con la evolución trimestral, las importaciones aumentaron USD 2 255 millones (4,5 por ciento) en el año, alcanzando la cifra de USD 52 095 millones durante 2024. Este aumento se sustenta principalmente en la expansión de los volúmenes importados de insumos industriales (plásticos, abonos y textiles), de bienes de capital y, en menor medida, de petróleo, trigo y maíz.

14. **En el cuarto trimestre de 2024, el déficit por servicios sumó USD 2 371 millones, mayor en USD 234 millones al observado en igual periodo de 2023.** Este resultado se explica por los mayores egresos por fletes y, en menor medida, por los egresos por viajes. Los egresos por fletes aumentaron en USD 275 millones, debido al estrés en el mercado de contenedores por la congestión de algunas rutas —asociados al conflicto del Medio Oriente—. Con respecto a los egresos por viajes, la salida de viajeros residentes creció en 10,7 por ciento. Con ello la salida de viajeros se ubicó por encima de los niveles de 2019 en 11,2 por ciento, reflejando la mayor salida por el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (AIJCH).

Por otro lado, los ingresos de servicios se elevaron principalmente por viajes y pasajes (transporte) en USD 128 millones (17 por ciento) y USD 49 millones (18 por ciento), respectivamente. La llegada de viajeros no residentes se elevó en 10,4 por ciento respecto a igual trimestre del año previo —vía aeropuerto en 13,9 por ciento y por fronteras terrestres en 6,2 por ciento— pero aún se mantiene en niveles menores a los prepandemia (19,6 por ciento por debajo del cuarto trimestre de 2019).

En 2024, **el déficit por servicios sumó USD 7 756 millones, mayor en USD 32 millones al observado en 2023.** Se registraron mayores egresos por fletes y otros servicios² —de intermediación financiera, informática e información y servicios empresariales—, y simultáneamente, ingresos por viajes y pasajes más elevados. Las llegadas de viajeros no residentes al país se elevaron en 26 por ciento anual, aunque aún menor en 24 por ciento respecto a los niveles prepandemia.

15. **El déficit de ingreso primario ascendió a USD 4 161 millones en el cuarto trimestre de 2024, superior en USD 943 millones al de un año atrás; y el déficit sumó USD 17 304 millones en 2024, mayor en USD 2 402 millones respecto a 2023.** En ambos casos, el incremento del déficit se debe principalmente a las mayores utilidades de empresas con participación extranjera. Por otro lado, se registraron ingresos más altos, en un contexto de mayores activos externos, tanto del sector público (principalmente los de reserva) como del privado (principalmente activos de cartera).

² Se ha revisado la información de otros servicios (de informática e información) desde 2022, sobre la base del nivel de recaudación del impuesto a los servicios digitales que viene reportando la SUNAT.

Las utilidades de las empresas con participación extranjera del cuarto trimestre fueron mayores en USD 1 086 millones (35 por ciento) respecto a las de igual periodo de 2023. Esto se debe a un mejor desempeño de todos los sectores, destacando principalmente servicios, minería e industria.

Las mayores utilidades se concentraron en el sector servicios (por USD 469 millones), debido principalmente a las utilidades más altas de la banca, producto a su vez de mayores ingresos y menores provisiones. Asimismo, las empresas relacionadas a la demanda interna también presentaron un mejor desempeño.

Cuadro 8
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de USD)

	2023		2024		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. Minería	1 590	6 078	1 896	7 655	306	1 576
2. Hidrocarburos	237	1 691	316	1 574	78	-116
3. Industria	200	1 233	360	1 720	159	486
4. Servicios 1/	956	4 126	1 425	5 090	469	963
5. Energía y otros	138	735	212	943	74	208
TOTAL	3 122	13 864	4 208	16 982	1 086	3 118

1/ Incluye al Sector Financiero.

Fuente: Empresas. Incluye estimados.

[BCRPData/NEMAC202412C8](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412C8)

El sector minero registró mayores utilidades por USD 306 millones, dados los precios de exportación más altos de cobre, zinc y oro; así como por mayores embarques de oro.

En 2024, las utilidades ascendieron a USD 16 982 millones, mayores en USD 3 118 millones respecto a 2023. Esto es explicado por el incremento en las utilidades de las empresas mineras por USD 1 576 millones, principalmente aquellas relacionadas a la explotación de cobre y oro, que se beneficiaron de las mejores cotizaciones internacionales. El sector servicios registró un avance de utilidades por USD 963 millones, por las mismas razones y en los mismos rubros que en el cuarto trimestre. Finalmente, en el sector industria las utilidades subieron USD 486 millones, y destacaron las empresas pesqueras, con mayores embarques tras las restricciones de 2023.

16. **En el cuarto trimestre el ingreso secundario sumó USD 1 798 millones, superior en USD 25 millones al de igual periodo de 2023**, por mayores ingresos de remesas. Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron USD 1 280 millones, superiores en USD 73 millones (6 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.

En 2024, **el ingreso secundario ascendió a USD 7 575 millones, superior en USD 790 millones al de igual periodo de 2023**. Las remesas recibidas del exterior se elevaron a USD 4 945 millones, USD 499 millones más que en 2023. Asimismo, destacó el incremento del impuesto a la renta de no domiciliados (asociado con la venta de empresas de los sectores de energía y de hidrocarburos).

17. **Durante el cuarto trimestre del año, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado registró una salida de capitales de USD 368 millones, menor en USD 1 066 millones en comparación al del mismo periodo del año anterior:**

- (i) Este resultado se explica principalmente por un aumento de los activos externos en USD 2 408 millones, USD 382 millones más que en el cuarto trimestre de 2023, por la mayor inversión de cartera en el exterior de las AFP (USD 627 millones), la banca privada (USD 587 millones) y los fondos mutuos (USD 734 millones).
- (ii) El factor anterior fue amortiguado por el incremento de los pasivos de largo plazo, que ascendieron a USD 2 040 millones, un aumento de USD 1 448 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto se explica, principalmente, por un incremento de la inversión directa extranjera en USD 1 952 millones comparado al mismo período del año previo, por la reinversión de utilidades y aportes.

Si bien se registró un mayor endeudamiento a través de bonos, USD 694 millones superior a un año atrás, principalmente explicado por la emisión en el sector energético; también se observaron amortizaciones de préstamos de largo plazo por USD 1 655 millones, superiores en USD 808 millones a las amortizaciones del mismo trimestre del año previo. Este aumento se debe, principalmente, a una amortización en el mismo sector relacionada con la deuda adquirida en el segundo trimestre de 2024 (para la compra de los activos de una empresa del sector eléctrico), que se financió con emisión de bonos por USD 1 200 millones.

En 2024, la cuenta financiera privada de largo plazo registró una salida de capitales por USD 836 millones, mayor en USD 15 millones a la registrada en 2023. Se observa una mayor adquisición de activos por USD 8 669 millones, flujo mayor en USD 3 131 millones respecto al del año previo, principalmente de cartera del sector financiero bancario y no bancario (AFP y fondos mutuos).

Por otro lado, se observa una mayor adquisición de pasivos, superior en USD 3 115 millones a la de 2023, debido principalmente a un incremento en la inversión extranjera directa (reinversión de utilidades) y de cartera (emisión de bonos en el exterior).

18. El **sector público** registró una entrada neta de capitales (incremento de la posición deudora neta) de USD 530 millones en el cuarto trimestre de 2024, superior en USD 330 millones a la entrada registrada en el mismo trimestre de 2023. Este resultado se explica por un incremento en el ritmo de compras netas de bonos soberanos por parte de no residentes, las cuales pasaron de USD 152 millones a USD 713 millones.

En 2024 el sector público recibió un financiamiento externo total por USD 5 270 millones, lo que contrasta con la reducción de su posición deudora neta por USD 716 millones en 2023. El resultado del año se explica por emisiones de bonos globales por parte del Gobierno General (USD 3 000 millones) en el tercer trimestre y por la recuperación en las compras netas de bonos soberanos por parte de no residentes (USD 3 589 millones). La emisión externa de bonos tuvo la finalidad de captar recursos que permitan cumplir con los requerimientos financieros de 2024, complementando así las operaciones de endeudamiento interno aprobadas para el año.

19. La cuenta de **capitales de corto plazo** reflejó una compra neta de activos externos netos por USD 1 408 millones, lo que representa un cambio significativo en comparación con las ventas netas por USD 803 millones del mismo trimestre de 2023. Este resultado se explica por un incremento de las amortizaciones de pasivos de corto plazo, que se

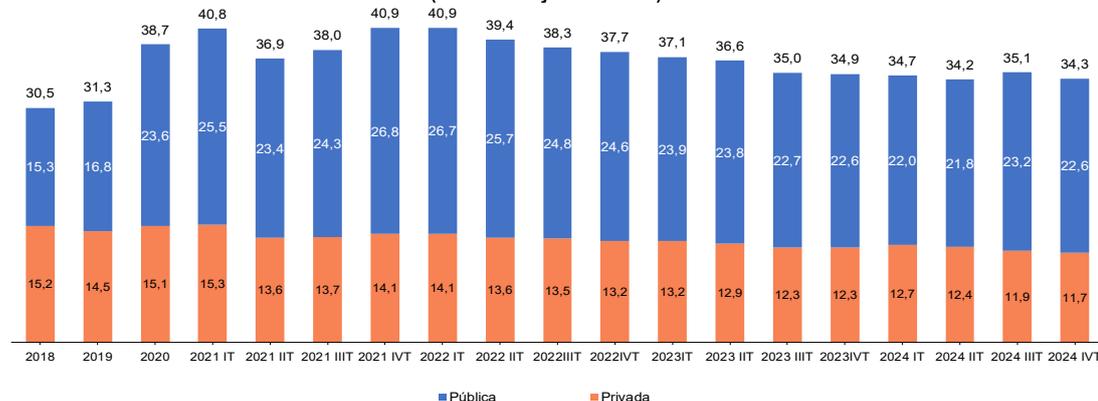
concentraron en el sector bancario y en el sector no financiero; en este último destacaron las amortizaciones que viene realizando Petroperú.

En 2024, se registró una compra neta de **activos de corto plazo** por USD 2 837 millones, en contraste con la venta neta de USD 227 millones del año previo. Esto se debe principalmente a mayores amortizaciones del sector financiero bancario —USD 953 millones, mientras que en 2023 hubo un aumento de pasivos por USD 1 037 millones—.

20. Los **activos externos** ascendieron a USD 174 699 millones (equivalente al 60,4 por ciento del PBI), monto mayor en USD 16 207 millones con respecto al saldo del cuarto trimestre de 2023, equivalente a un incremento de 1,2 p.p. del producto. Este aumento se atribuye principalmente a la mayor adquisición de activos de reserva por parte del BCRP, que sumó USD 7 881 millones con respecto al mismo trimestre del año previo. Asimismo, se observó un incremento significativo en la adquisición de activos de cartera del sector financiero, que sumó USD 6 444 millones, destacando las mayores compras de fondos mutuos, bancos y AFP.

Por su parte, los **pasivos externos** alcanzaron los USD 274 713 millones (equivalente al 94,9 por ciento del PBI), monto mayor en USD 10 280 millones al saldo del cuarto trimestre de 2023. Este incremento se explica principalmente por el aumento del saldo de pasivos por inversión directa (reversión de utilidades), los cuales fueron USD 6 886 millones superiores a los existentes en el mismo trimestre del año 2023. Adicionalmente, se incrementó el saldo de deuda de mediano y largo plazo en USD 3 519 millones, principalmente por la mayor inversión de cartera de no residentes —mayores compras de bonos soberanos y emisiones en los mercados internacionales—.

Gráfico 7
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO: 2018-2024
(Porcentaje del PBI)



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos. Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.
[BCRPData/NEMAC202412G7](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412G7)

III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal de 2024 se ubicó en 3,6 por ciento del producto.

Resultado económico

21. **El déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó el 3,6 por ciento del PBI en 2024, superior en 0,7 p.p. respecto al año anterior. Esta evolución se debe en gran parte a una reducción de los ingresos corrientes del Gobierno General como porcentaje del producto y, en menor medida, al incremento de los gastos de formación bruta de capital, y al deterioro del resultado primario de las empresas estatales, neto de la operación de capitalización a Petroperú.**

Si bien los ingresos corrientes se redujeron como porcentaje del PBI, registraron un crecimiento de 2,4 por ciento en términos reales, en un contexto de mayor dinamismo de la actividad económica, recuperación del empleo, precios de exportación más altos y un aumento en la recaudación de ingresos extraordinarios, factores que fueron favorecidos a su vez por medidas de política tributaria y acciones de fiscalización de la Sunat. Según componentes, la expansión se debe principalmente al incremento en la recaudación del impuesto general a las ventas (IGV), tanto el interno como el aplicado a las importaciones, el impuesto a la renta (IR) de personas jurídicas y naturales, las contribuciones sociales, los ingresos por amnistías y regularizaciones, el traslado de deducciones y menores devoluciones de impuestos.

El incremento de los gastos no financieros como porcentaje del producto se explicó principalmente por mayores desembolsos en otros gastos de capital, reflejo del aporte de capital del Tesoro Público a Petroperú, en formación bruta de capital y, en menor medida, en gasto en remuneraciones. Esta evolución fue parcialmente compensada por la reducción del gasto transitorio de los programas Con Punche Perú y Emergencia Fenómeno El Niño, y del gasto relacionado al COVID-19 (emergencia sanitaria y reactivación). Cabe señalar que la operación de capitalización antes mencionada no tiene un efecto directo sobre el déficit fiscal, ya que su contraparte es un ingreso en el resultado de empresas estatales. Sin considerar esta operación de capitalización, los gastos no financieros, habrían pasado de 20,9 a 20,6 por ciento del PBI entre 2023 y 2024.

Cuadro 9
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

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

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.

[BCRPData/NEMAC202412C9](https://bcrpdata.com/nemac202412c9)

En términos trimestrales, el SPNF reportó un déficit fiscal de 6,0 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2024, inferior en 2,1 p.p. al déficit observado en el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se atribuye fundamentalmente a los menores gastos no financieros como porcentaje del producto, especialmente los del rubro corriente. Asimismo, influyó en este resultado el incremento interanual de los ingresos corrientes, impulsado por una mayor actividad económica, el alza en los precios de minerales de exportación (oro, zinc y cobre) y los mayores ingresos extraordinarios. No obstante, este resultado fue parcialmente contrarrestado por un menor resultado primario de las empresas estatales.

Cuadro 10
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2023		2024		Diferencia	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. Ingresos corrientes ^{1/}	18,0	19,8	18,4	19,1	0,4	-0,6
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>-3,1</i>	<i>-10,2</i>	<i>9,4</i>	<i>2,4</i>	<i>12,5</i>	<i>12,6</i>
a. Ingresos tributarios	13,6	15,1	14,5	14,7	0,9	-0,3
b. Ingresos no tributarios	4,4	4,7	3,9	4,4	-0,5	-0,3
2. Gastos no financieros ^{1/}	25,4	20,9	23,4	21,2	-2,0	0,2
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>-4,5</i>	<i>-4,1</i>	<i>-1,6</i>	<i>7,1</i>	<i>2,9</i>	<i>11,3</i>
a. Corriente	17,8	15,6	16,2	15,0	-1,5	-0,7
b. Capital	7,6	5,3	7,1	6,2	-0,5	0,9
3. Otros ^{3/}	0,1	0,0	-0,1	0,2	-0,3	0,2
4. Resultado primario	-7,2	-1,1	-5,1	-1,9	2,2	-0,7
5. Intereses	0,9	1,7	0,9	1,7	0,0	0,0
Externos	0,9	0,7	0,8	0,7	0,0	0,0
Internos	0,0	0,9	0,1	1,0	0,1	0,1
6. Resultado económico	-8,2	-2,8	-6,0	-3,6	2,1	-0,7
7. Financiamiento	8,2	2,8	6,0	3,6	-2,1	0,7
Externo	0,4	0,0	-0,4	0,5	-0,8	0,5
Interno	7,7	2,8	6,4	3,1	-1,3	0,3

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.

[BCRPData/NEMAC202412C10](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412C10)

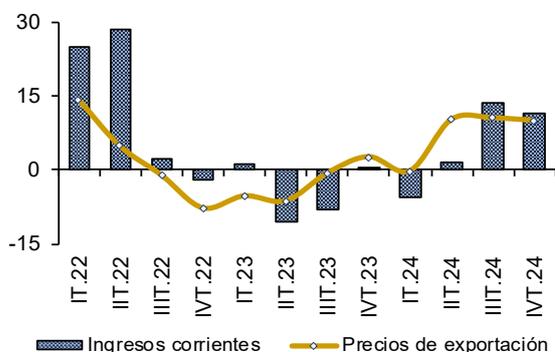
Ingresos y Gastos del Gobierno General

22. **Los ingresos corrientes del trimestre aumentaron en 9,4 por ciento interanual en términos reales. Este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo de la demanda interna, el aumento de los precios de exportación, el incremento en el valor de las importaciones y la recaudación de mayores ingresos extraordinarios, en parte atribuido a las acciones de fiscalización de la Sunat.** Según componentes, se registró un nivel más alto de ingresos tributarios, principalmente de IGV, IR, traslado de deducciones, así como los ingresos derivados de amnistía y regularización, impuesto especial a la minería, junto con una reducción en las devoluciones de impuestos. No obstante, esta evolución fue parcialmente compensada por la menor recaudación de los ingresos no tributarios, especialmente en los rubros de transferencias de entidades públicas al Tesoro Público y canon y regalías petroleras y gasíferas.

El IR experimentó una expansión real interanual de 9,4 por ciento, impulsada principalmente por un aumento en la recaudación del IR de personas jurídicas domiciliadas, en un contexto de recuperación de la actividad económica y altos precios de metales que favorecieron la recaudación proveniente de los sectores minero y manufactura. Además, se registró una expansión del IR de personas naturales, reflejo principalmente del incremento de rentas de quinta categoría derivado del aumento de la masa salarial formal. En menor medida, influyó la mayor recaudación del IR por regularización, resultado de ingresos extraordinarios por acciones de fiscalización de la Sunat y de la amnistía tributaria.

Gráfico 8

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



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

Fuente: Sunat y BCRP.

[BCRPData/NEMAC202412G8](https://bcrpdata.com/nemac202412g8)

[BCRPData/NEMAC202412C11](https://bcrpdata.com/nemac202412c11)

Los ingresos por IGV aumentaron en 7,2 por ciento interanual en términos reales, explicado tanto por el IGV interno como el aplicado a las importaciones. La expansión del IGV interno (9,1 por ciento) se debió al mayor dinamismo de la demanda interna y a la recuperación del agro, con los sectores comercio, servicios, manufactura, agropecuario y minería como principales contribuyentes al resultado del trimestre. En tanto, el IGV aplicado a las importaciones se incrementó en 4,8 por ciento debido al aumento en el valor de las importaciones, especialmente de insumos industriales, bienes de consumo y bienes de capital.

Cuadro 11

IR por categorías
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2023		2024	
	IV Trim	Año	IV Trim	Año
TOTAL	-8,8	-15,8	9,4	2,1
Personas naturales	1,9	-7,0	9,3	7,1
Primera categoría (alquileres)	2,2	2,0	16,6	12,2
Segunda categoría (dividendos)	14,6	-16,1	10,6	17,5
Cuarta categoría (independientes)	-8,6	-11,3	5,9	0,0
Quinta categoría (dependientes)	0,2	-4,2	8,8	4,7
Personas jurídicas	-8,6	-9,5	7,6	3,1
Tercera categoría (empresas)	-12,2	-11,0	7,0	-1,0
Otros domiciliados	-8,5	-7,5	22,1	16,8
No domiciliados	14,4	-0,8	1,8	18,1
Regularización	-62,2	-41,4	62,1	-10,5

Cuadro 12

IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2023		2024	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
TOTAL	-3,4	-4,6	9,1	5,0
Agropecuario	5,3	23,6	57,0	22,6
Minería	33,2	-5,5	27,1	26,7
Comercio	2,9	-1,1	22,2	17,9
Construcción	-6,0	-6,3	10,5	11,2
Manufactura	3,4	0,1	7,1	11,3
Hidrocarburos	-28,9	-44,8	5,3	-19,0
Servicios	-6,8	-1,4	2,4	-2,1
Pesca	-14,1	-44,3	-10,7	38,9

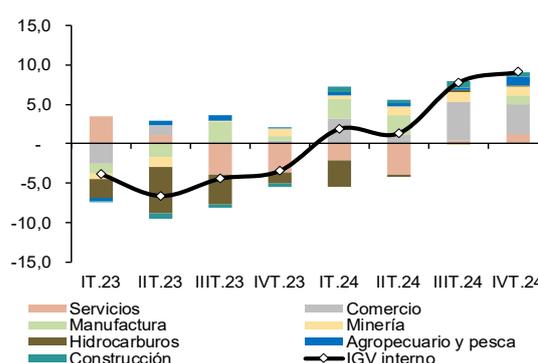
Fuente: Sunat.

[BCRPData/NEMAC202412C12](https://bcrpdata.com/nemac202412c12)

[BCRPData/NEMAC202412G9](https://bcrpdata.com/nemac202412g9)

Gráfico 9

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



El impuesto selectivo al consumo (ISC) se contrajo en 9,2 por ciento en términos reales, principalmente debido a una menor recaudación del ISC aplicado a los combustibles (-19,7 por ciento), como consecuencia de la caída en las importaciones de combustibles gravados y la menor recaudación por ventas internas. La caída del componente importado se debe al cambio en el patrón de importaciones de Petroperú, que pasó de

importar productos refinados a adquirir petróleo crudo debido a la operación de la nueva refinería de Talara. Por otro lado, el ISC aplicado a otros bienes disminuyó en 3,1 por ciento, atribuido principalmente a los rubros de bienes importados y cervezas.

Los otros ingresos tributarios registraron una expansión de 36,6 por ciento en términos reales, tras cuatro trimestres consecutivos de caída. Este incremento se debe principalmente a los rubros de traslado de detracciones y de amnistía y regularización. La mayor recaudación por traslado de detracciones obedece a acciones de fiscalización de la Sunat, mientras que el incremento en los ingresos por amnistía y regularización se explica por el fraccionamiento especial de deudas tributarias (Ley N° 32220).

Las devoluciones de impuestos se redujeron en 18,1 por ciento en términos reales, debido a la disminución de las devoluciones asociadas a las exportaciones y por la recuperación anticipada de IGV.

Por último, los ingresos no tributarios se redujeron en 5,3 por ciento en términos reales debido fundamentalmente a un menor nivel de transferencias de entidades públicas al Tesoro Público, explicado principalmente por un efecto estadístico asociado al adelanto de transferencia de utilidades del Banco de la Nación al Tesoro Público en el cuarto trimestre de 2023, y, en menor medida, por la postergación del pago de Sedapal a FONAFE por la recompra de acciones. También contribuyó a este resultado la menor recaudación por canon y regalías petroleras debido al menor precio del petróleo crudo y derivados.

23. **Los gastos no financieros del trimestre cayeron en 1,6 por ciento interanual en términos reales. Esta reducción se atribuye principalmente al menor gasto en bienes y servicios, y, en menor medida, a la disminución en otros gastos de capital.** Si bien el rubro total de formación bruta de capital aumentó, se observó una caída en el ámbito subnacional.

El gasto corriente registró una contracción de 2,3 por ciento en términos reales, explicada principalmente por el menor gasto en bienes y servicios (-9,4 por ciento) atribuido a la menor contratación de servicios profesionales y técnicos, locación de servicios y adquisición de suministros médicos, así como a un efecto estadístico asociado a la compra de vacunas frente al COVID-19 en octubre de 2023. La caída fue contrarrestada en forma parcial por un incremento en remuneraciones (4,5 por ciento) y un aumento en las transferencias corrientes (3,0 por ciento). En el primer caso, el avance estuvo impulsado por mayores retribuciones al personal de Educación y Salud; y, en menor magnitud, al personal de Justicia y Orden Público y Seguridad. Las transferencias, por su parte, subieron influenciadas por mayores pagos de pensiones y otras prestaciones sociales.

Los gastos de capital del Gobierno General aumentaron en 0,3 por ciento en términos reales debido fundamentalmente a la expansión del gasto en formación bruta de capital (1,7 por ciento), especialmente del Gobierno Nacional. Este crecimiento fue amortiguado por la reducción en otros gastos de capital (-17,4 por ciento).

La formación bruta de capital del Gobierno Nacional registró una expansión real de 20,1 por ciento interanual, impulsada principalmente por una mayor ejecución de proyectos



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

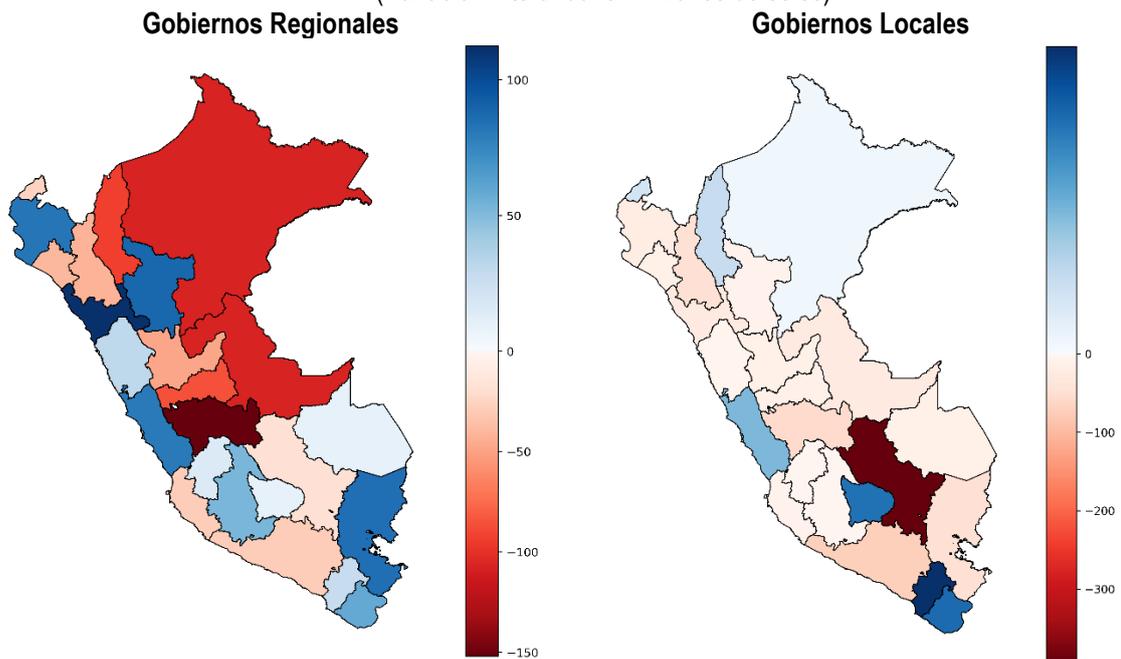
No. 15 – 21 de febrero de 2025

en el marco del Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad³ (PNISC). Entre los proyectos que más destacan se encuentran la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, las bandas anchas de Cajamarca, Piura, Áncash y La Libertad, y las Escuelas Bicentenario. Por su parte, al interior del grupo de proyectos denominados “resto”, sobresalieron el proyecto de agua potable y saneamiento en Ventanilla, infraestructura hospitalaria en La Libertad, Cusco y Lima y el mayor gasto devengado en el proyecto puente Carrasquillo y accesos en Morropón en Piura. Por otro lado, en el grupo Reconstrucción a cargo de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN), sobresalieron los proyectos de protección de riberas y márgenes de ríos y quebradas ante inundaciones en Lima, Áncash, Ica, Lambayeque, Cajamarca y La Libertad.

En los Gobiernos Regionales la formación bruta de capital se redujo en 5,6 por ciento en términos reales, por una menor ejecución en las funciones de Transporte, Agropecuaria y Salud. Según departamentos, 12 de los 25 Gobiernos Regionales mostraron un menor nivel de gasto devengado durante el trimestre frente al mismo periodo del año anterior, destacando las caídas en los gobiernos de Ucayali, Junín, Pasco, Loreto y Amazonas.

Gráfico 10 EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IVT-2024

(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF. Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

[BCRPData/NEMAC202412G10](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412G10)

³ Los proyectos y actividades del Gobierno Nacional se clasifican en los siguientes grupos: (i) Grupo Reconstrucción, que incluye los proyectos y actividades del Plan Integral para la Reconstrucción con Cambios, ejecutados bajo el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido; (ii) Grupo Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad (PNISC) que abarca proyectos como las Escuelas Bicentenario, la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, entre otros; (iii) Grupo de Inversiones de Optimización, de Ampliación Marginal, de Rehabilitación y de Reposición (IOARR); (iv) Grupo de proyectos por Obras por Impuestos; y (v) resto que agrupa los proyectos que no pertenecen a los grupos anteriores.



A nivel de los Gobiernos Locales, la formación bruta de capital se contrajo en 9,4 por ciento en términos reales. Esta contracción se registró principalmente en las funciones de Planeamiento, Transporte, Educación y Salud. Según departamentos, se observó una caída en 19 de los 25 departamentos, y destacaron los Gobiernos Locales ubicados en Cusco, Arequipa y Junín.

El rubro de otros gastos de capital observó una contracción real de 17,4 por ciento, atribuida principalmente a un efecto estadístico relacionado con las transferencias realizadas en el marco del programa Fenómeno El Niño – FEN en el mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, se observó una disminución en los desembolsos de inversiones por concesiones viales y a la remediación de pasivos ambientales mineros.

Deuda Pública

- 24. La deuda pública bruta representó el 32,7 por ciento del PBI a fines de 2024, lo que implica una disminución de 0,2 p.p. en comparación con el cierre del año anterior, pero mayor en 0,1 p.p. respecto al cierre del trimestre previo.**

En comparación al cierre del tercer trimestre, el saldo nominal de la deuda bruta subió en S/ 9,8 mil millones, principalmente por un incremento de S/ 8,7 mil millones en la deuda interna. A su vez, este aumento obedeció a las colocaciones de bonos soberanos bajo el Programa Creadores de Mercado, al incremento del flotante del gasto y el desembolso del crédito de corto plazo del Banco de la Nación a Petroperú. Por otro lado, la deuda externa aumentó en S/ 1,1 mil millones debido a un desembolso de libre disponibilidad con el Club de Paris, y al efecto de la depreciación del tipo de cambio, aunque parcialmente compensado por la amortización de créditos externos.

Entre fines de 2023 y 2024 la deuda bruta, en términos nominales, aumentó en S/ 25,9 mil millones, principalmente por un incremento de la deuda interna (S/ 15,8 mil millones). Este aumento se debe fundamentalmente a las colocaciones de bonos soberanos, destacando las colocaciones bajo el programa Creadores de Mercado, la Operación de Administración de Deuda (OAD) de junio-julio de 2024 y la colocación de bonos soberanos mediante adjudicación directa al Banco de la Nación (bajo el marco del DU 013-2024); así como la emisión de un bono con vencimiento en 2043 por la Municipalidad Metropolitana de Lima y el crédito otorgado por el Banco de la Nación a Petroperú. Por otro lado, la deuda externa aumentó en S/ 10,0 mil millones, resultado de la colocación de bonos globales neta de amortizaciones, destacando las emisiones con vencimiento en 2035 y 2054, desembolsos de créditos contingentes y de libre disponibilidad por organismos internacionales y el efecto de la depreciación del sol.

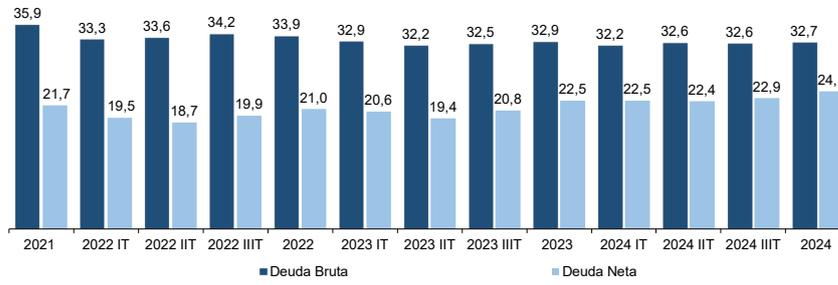
El saldo de la deuda neta ascendió a S/ 261,7 mil millones al cuarto trimestre de 2024, monto equivalente al 24,1 por ciento del PBI, lo que refleja un incremento de S/ 18,5 mil millones (1,2 p.p. del producto) con respecto al tercer trimestre de 2024 y de S/ 36,4 mil millones (1,6 p.p. del producto) en comparación al cierre de 2023. El incremento nominal de la deuda neta —en una cuantía mayor que la deuda bruta— se explica por el déficit fiscal del año, el cual fue financiado en parte por el uso de depósitos públicos. Asimismo, influyó el efecto neto de la depreciación del sol sobre los saldos de la deuda y activos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 21 de febrero de 2025

Gráfico 11
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
 (En porcentaje del PBI y miles de millones de soles)



Periodo	Deuda Bruta	Deuda Neta
2021	314,9	190,7
2022 IT	298,3	174,8
2022 IIT	306,1	170,1
2022 IIIT	315,9	183,4
2022	317,3	197,2
2023 IT	313,9	196,2
2023 IIT	313,1	188,8
2023 IIIT	320,4	205,2
2023	329,2	225,3
2024 IT	327,1	228,0
2024 IIT	338,2	232,2
2024 IIIT	345,3	243,1
2024	355,1	261,7

Fuente: BCRP y MEF.

[BCRPData/NEMAC202412G11](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412G11)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 21 de febrero de 2025

IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI cayó de 42 a 39 por ciento entre el cuarto trimestre de 2023 y de 2024, mientras que el de liquidez subió de 46 a 47 por ciento.

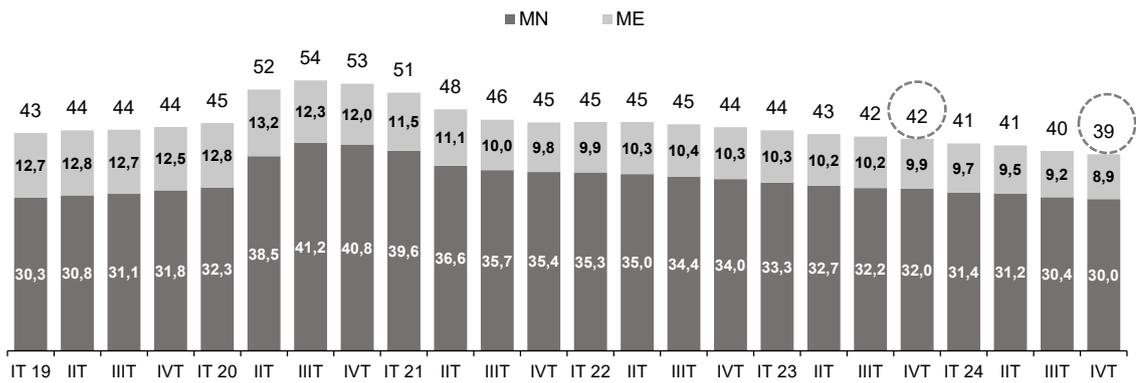
25. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 42 a 39 por ciento del producto entre el cuarto trimestre de 2023 y de 2024. La evolución en términos del producto es reflejo de la recuperación del PBI nominal en dicho periodo y el menor ritmo de crecimiento nominal del crédito. En saldos nominales, el crecimiento del crédito al sector privado se ubicó en 0,5 por ciento entre diciembre de 2023 y de 2024 (1,6 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito corporativo e hipotecario.

La liquidez sobre el PBI se ubicó en 47 por ciento del producto al cuarto trimestre de 2024, superior en 1 p.p. del producto al registrado en similar periodo de 2023. El crecimiento de la liquidez total avanzó un 11,1 por ciento en términos nominales debido a la expansión del circulante y los mayores depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, factores que fueron ligeramente compensados por la caída en los depósitos de CTS.

Gráfico 12

CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)



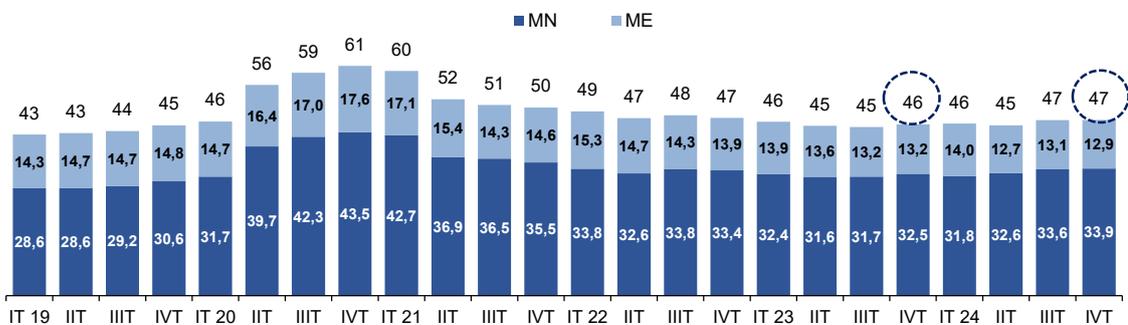
Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2024). Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

[BCRPData/NEMAC202412G12](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412G12)

Gráfico 13

LIQUIDEZ

(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2024). Fuente: Departamento de Estadísticas Monetarias.

[BCRPData/NEMAC202412G13](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412G13)

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

26. El financiamiento total al sector privado (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó ligeramente en 0,2 por ciento en diciembre 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 (1,6 por ciento), así como por el financiamiento del exterior de corto plazo (11,4 por ciento).

Cuadro 13
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de S/			Variación porcentual	
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-23/ Dic-22	Dic-24/ Dic-23
Crédito de sociedades de depósito	414 632	419 995	422 073	1,3	0,5
Moneda nacional	318 375	320 779	325 998	0,8	1,6
Moneda extranjera (millones de USD)	25 532	26 317	25 484	3,1	-3,2
Dolarización (%) ^{1/}	23,2	23,6	22,8	0,4	-0,9
Crédito de otras soc. financieras	41 302	41 088	39 201	-0,5	-4,6
Moneda nacional	25 961	26 464	25 675	1,9	-3,0
Moneda extranjera (millones de USD)	4 069	3 879	3 588	-4,7	-7,5
Dolarización (%) ^{1/}	37,1	35,6	34,5	-1,6	-1,1
Endeudamiento externo privado	103 896	106 142	107 158	2,2	1,0
(millones de US\$)	27 559	28 154	28 424	2,2	1,0
Corto plazo (millones de USD)	4 125	4 301	4 793	4,3	11,4
Mediano y largo plazo (millones de USD)	23 434	23 854	23 631	1,8	-0,9
TOTAL	559 830	567 226	568 432	1,3	0,2
Moneda nacional	344 336	347 243	351 673	0,8	1,3
Moneda extranjera (millones de USD)	57 160	58 351	57 496	2,1	-1,5
Dolarización (%) ^{1/}	38,5	38,8	38,1	0,3	-0,6

^{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/ 3,77 por USD).

Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.

[BCRPData/NEMAC202412C13](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412C13)

ANEXO 1: CUADROS DETALLADOS DE LA BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2023		2024		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
<u>I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)</u>	1 840	1 836	2 261	6 337	421	4 500
1. Bienes (a-b)	5 422	17 678	6 995	23 821	1 573	6 143
a. Exportaciones 1/	18 302	67 518	21 080	75 916	2 778	8 398
b. Importaciones	12 880	49 840	14 085	52 095	1 205	2 255
2. Servicios (a-b)	-2 138	-7 725	-2 371	-7 756	-234	-32
a. Exportaciones	1 572	5 808	1 801	7 012	230	1 204
b. Importaciones	3 709	13 533	4 172	14 769	463	1 236
3. Ingreso primario (a+b)	-3 218	-14 902	-4 161	-17 304	-943	-2 402
a. Privado	-3 258	-14 399	-4 294	-17 407	-1 037	-3 008
b. Público	40	-503	133	104	93	606
4. Ingreso secundario	1 773	6 785	1 798	7 575	25	790
del cual: Remesas del exterior	1 207	4 446	1 280	4 945	73	499
<u>II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/</u>	431	1 309	1 246	-1 596	815	-2 905
<i>Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)</i>						
1. Sector privado (a-b)	1 434	821	368	836	-1 066	15
a. Activos	2 026	5 539	2 408	8 669	382	3 131
b. Pasivos	592	4 718	2 040	7 833	1 448	3 115
2. Sector público (a-b)	-200	716	-530	-5 270	-330	-5 985
a. Activos	-40	-36	-39	-35	1	1
b. Pasivos 3/	160	-752	491	5 235	331	5 986
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-803	-227	1 408	2 837	2 211	3 065
a. Activos	626	1 877	28	714	-598	-1 162
b. Pasivos	1 429	2 104	-1 379	-2 123	-2 809	-4 227
<u>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</u>	-2 812	-3 288	-1 473	-879	1 339	2 409
<u>IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</u>						
<u>IV = (I + III) - II = (1-2)</u>	-1 404	-2 760	-458	7 054	946	9 814
1. Variación del saldo de RIN	-201	-850	-1 378	7 954	-1 177	8 804
2. Efecto valuación	1 203	1 910	-920	900	-2 123	-1 010

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.

[BCRPData/NEMAC202412A1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412A1)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 21 de febrero de 2025

BALANZA DE PAGOS

(Porcentaje del PBI)

	2023		2024		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	2,6	0,7	2,9	2,2	0,3	1,5
1. Bienes (a-b)	7,6	6,6	8,9	8,2	1,3	1,6
a. Exportaciones 1/	25,6	25,2	26,9	26,2	1,3	1,0
b. Importaciones	18,0	18,6	17,9	18,0	-0,1	-0,6
2. Servicios (a-b)	-3,0	-2,9	-3,0	-2,7	0,0	0,2
a. Exportaciones	2,2	2,2	2,3	2,4	0,1	0,3
b. Importaciones	5,2	5,1	5,3	5,1	0,1	0,1
3. Ingreso primario (a+b)	-4,5	-5,6	-5,3	-6,0	-0,8	-0,4
a. Privado	-4,6	-5,4	-5,5	-6,0	-0,9	-0,6
b. Público	0,1	-0,2	0,2	0,0	0,1	0,2
4. Ingreso secundario	2,5	2,5	2,3	2,6	-0,2	0,1
del cual: Remesas del exterior	1,7	1,7	1,6	1,7	-0,1	0,0
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	0,6	0,5	1,6	-0,6	1,0	-1,0
<i>Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)</i>						
1. Sector privado (a-b)	2,0	0,3	0,5	0,3	-1,5	0,0
a. Activos	2,8	2,1	3,1	3,0	0,2	0,9
b. Pasivos	0,8	1,8	2,6	2,7	1,8	0,9
2. Sector público (a-b)	-0,3	0,3	-0,7	-1,8	-0,4	-2,1
a. Activos	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b. Pasivos 3/	0,2	-0,3	0,6	1,8	0,4	2,1
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-1,1	-0,1	1,8	1,0	2,9	1,1
a. Activos	0,9	0,7	0,0	0,2	-0,8	-0,5
b. Pasivos	2,0	0,8	-1,8	-0,7	-3,8	-1,5
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-3,9	-1,2	-1,9	-0,3	2,1	0,9
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	-2,0	-1,0	-0,6	2,4	1,4	3,5
IV = (I + III) - II = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	-0,3	-0,3	-1,8	2,7	-1,5	3,1
2. Efecto valuación	1,7	0,7	-1,2	0,3	-2,9	-0,4
Producto Bruto Interno, trimestral	71 503	267 916	78 503	289 475	7 000	21 559

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, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

[BCRPData/NEMAC202412A2](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412A2)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 21 de febrero de 2025

BALANZA COMERCIAL DE BIENES

(Variaciones porcentuales anuales)

	2023		2024	
	IV Trim.	AÑO	IV Trim.	AÑO
1. Valor:				
Exportaciones	7,3	2,0	15,2	12,4
Productos tradicionales	6,6	2,3	14,3	13,0
Productos no tradicionales	9,3	1,6	17,4	11,0
Importaciones	-5,4	-11,0	9,4	4,5
2. Volumen:				
Exportaciones	4,4	4,6	4,5	4,3
Productos tradicionales	6,4	7,4	1,3	5,8
Productos no tradicionales	0,0	-2,0	13,4	1,0
Importaciones	0,5	-4,4	11,4	7,0
3. Precio:				
Exportaciones	2,8	-2,4	10,2	7,8
Productos tradicionales	0,2	-4,8	12,8	6,9
Productos no tradicionales	9,3	3,7	3,6	9,9
Importaciones	-5,9	-6,9	-1,9	-2,3
Nota:				
Términos de intercambio	9,2	4,8	12,4	10,4

Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

[BCRPData/NEMAC202412A3](https://bcrpdata/nemac202412a3)

SERVICIOS

(Millones de USD)

	2023		2024		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. TRANSPORTES (a-b)	-587	-2 582	-815	-2 876	-228	-295
a. Crédito	478	1 789	545	2 041	68	253
b. Débito	1 065	4 370	1 360	4 918	295	547
1. Fletes	-778	-3 204	-1 043	-3 674	-265	-470
Crédito	3	49	13	47	10	-2
Débito	781	3 253	1 056	3 721	275	468
2. Pasajeros	56	114	88	267	32	154
Crédito	269	966	318	1 184	49	218
Débito	214	853	231	917	17	64
3. Otros 1/	135	509	140	530	5	21
Crédito	205	774	214	810	9	37
Débito	70	265	73	280	4	15
II. VIAJES (a-b)	-92	-540	-79	9	12	550
a. Crédito	767	2 711	895	3 535	128	824
b. Débito	859	3 251	974	3 526	115	274
III. COMUNICACIONES (a-b)	-89	-298	-93	-329	-4	-31
a. Crédito	18	69	18	72	1	3
b. Débito	107	367	112	401	4	34
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-380	-978	-367	-967	12	10
a. Crédito	42	135	44	150	2	15
b. Débito	421	1 113	411	1 117	-10	5
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-990	-3 327	-1 016	-3 593	-26	-266
a. Crédito	268	1 104	300	1 214	32	110
b. Débito	1 257	4 431	1 316	4 807	58	376
VI. TOTAL (a-b)	-2 138	-7 725	-2 371	-7 756	-234	-32
a. Crédito	1 572	5 808	1 801	7 012	230	1 204
b. Débito	3 709	13 533	4 172	14 769	463	1 236

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, Mientur, Promperú, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

[BCRPData/NEMAC202412A4](https://bcrpdata/nemac202412a4)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 21 de febrero de 2025

INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de USD)

	2023		2024		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(b) - (d)
I. INGRESOS	1 285	4 718	1 442	5 669	157	951
Sector privado	590	2 230	575	2 379	-15	149
Sector público	695	2 488	867	3 289	172	802
II. EGRESOS	4 502	19 620	5 603	22 973	1 101	3 353
Sector privado	3 847	16 630	4 869	19 787	1 022	3 157
Utilidades 2/	3 122	13 864	4 208	16 982	1 086	3 118
Intereses	726	2 766	661	2 805	-64	39
Bonos	189	734	229	834	40	100
Préstamos	537	2 032	432	1 971	-105	-60
Largo plazo	350	1 350	280	1 299	-70	-51
Corto plazo 3/	187	682	153	672	-34	-10
Sector público 4/	655	2 990	734	3 186	79	196
Intereses por préstamos	327	714	366	872	39	158
Intereses por bonos	328	2 263	368	2 314	39	50
Otros	0	13	0	0	0	-13
III. TOTAL (I-II)	-3 218	-14 902	-4 161	-17 304	-943	-2 402
Sector privado	-3 258	-14 399	-4 294	-17 407	-1 037	-3 008
Sector público	40	-503	133	104	93	606

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.

[BCRPData/NEMAC202412A5](https://bcprdata.com/nemac202412a5)

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/

(Millones de USD)

	2023		2024		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. ACTIVOS	2 026	5 539	2 408	8 669	382	3 131
1. Inversión directa	30	1 476	383	1 514	354	38
2. Inversión de cartera 2/	1 996	4 062	2 025	7 155	28	3 093
II. PASIVOS	592	4 718	2 040	7 833	1 448	3 115
1. Inversión directa (a+b)	-37	3 918	1 915	6 886	1 952	2 968
a. Patrimonio	426	4 581	2 360	7 198	1 934	2 617
Reinversión	298	4 781	1 550	7 319	1 252	2 538
Aportes y otras operaciones de capital	127	-200	810	-120	683	80
b. Instrumentos de deuda	-462	-663	-445	-312	17	350
2. Inversión de cartera	271	-160	947	2 506	676	2 665
Participaciones de capital 3/	14	-24	-4	20	-18	44
Renta fija 4/	257	-136	951	2 486	694	2 622
3. Préstamos	357	960	-822	-1 558	-1 180	-2 518
Desembolsos	1 204	3 917	832	3 668	-371	-249
Amortización	-847	-2 957	-1 655	-5 226	-808	-2 268
III. TOTAL (I-II)	1 434	821	368	836	-1 066	15
IDE en el país, metodología antigua	321	3 324	1 423	5 616	1 103	2 292

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.

[BCRPData/NEMAC202412A6](https://bcprdata.com/nemac202412a6)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 21 de febrero de 2025

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de USD)

	2023		2024		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim.(c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. ACTIVOS	-40	-36	-39	-35	1	1
II. PASIVOS	160	-752	491	5 235	331	5 986
1. Inversión de cartera 3/	113	-1 654	536	4 384	422	6 038
Emisiones	0	0	0	3 300	0	3 300
Gobierno general	0	0	0	3 000	0	3 000
Empresas financieras	0	0	0	300	0	300
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	0	-1 801	0	-2 252	0	-451
Gobierno general	0	-1 628	0	-1 548	0	81
Empresas financieras	0	-173	0	-704	0	-531
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	113	147	536	3 336	422	3 189
a. Bonos del Gobierno General adquiridos por no residentes	152	16	713	3 589	560	3 573
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	39	-132	177	253	138	384
2. Préstamos	47	902	-44	851	-91	-52
Desembolsos	495	2 006	420	1 968	-75	-38
Gobierno general	441	1 934	401	1 940	-40	6
Empresas financieras	12	12	13	13	0	0
Empresas no financieras	42	60	7	16	-35	-44
Amortizaciones	-448	-1 103	-464	-1 117	-16	-14
Gobierno general	-355	-889	-345	-846	10	43
Empresas financieras	-16	-44	-42	-101	-26	-57
Empresas no financieras	-77	-171	-77	-170	0	1
III. TOTAL (I-II)	-200	716	-530	-5 270	-330	-5 985

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 y BCRP.

Elaboración: Departamento de Estadísticas Fiscales.

[BCRPData/NEMAC202412A7](https://bcrpdata.nemac202412a7)

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de USD)

	2023		2024		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim.(c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	135	-900	1 203	2 282	1 068	3 181
a. Activos	913	137	250	488	-663	350
b. Pasivos	777	1 037	-953	-1 794	-1 731	-2 831
2. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	-1	-8	-2	-29	-1	-21
a. Activos	-1	-8	-2	-29	-1	-21
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0
3. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	-47	0	-21	19	27	19
a. Activos	17	62	-50	-25	-67	-87
b. Pasivos	64	63	-29	-44	-93	-106
4. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	-891	680	227	566	1 117	-114
a. Activos	-302	1 685	-170	280	132	-1 404
b. Pasivos	588	1 004	-397	-286	-985	-1 290
5. TOTAL (a-b)	-803	-227	1 408	2 837	2 211	3 065
a. Activos	626	1 877	28	714	-598	-1 162
b. Pasivos	1 429	2 104	-1 379	-2 123	-2 809	-4 227

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

Fuente: BCRP, BIS y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

[BCRPData/NEMAC202412A8](https://bcrpdata.nemac202412a8)

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en millones de USD)

	2023	2024		Diferencias
	IV Trim. (a)	III Trim.	IV Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	158 492	174 941	174 699	16 207
1. Activos de reserva del BCRP	71 319	80 544	79 200	7 881
2. Activos del sistema financiero 2/	27 142	32 073	33 586	6 444
3. Otros activos	60 032	62 323	61 913	1 881
II. PASIVOS	264 432	274 214	274 713	10 280
1. Inversión directa	138 995	143 966	145 881	6 886
2. Participación de capital (cartera)	17 579	17 603	17 599	20
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	105 037	109 903	108 556	3 519
Mediano y largo plazo	93 519	99 128	99 161	5 642
Sector privado 2/	33 031	33 713	33 807	776
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	60 488	65 415	65 353	4 866
i. Deuda pública externa	46 026	48 134	47 774	1 747
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	15 141	18 036	18 512	3 371
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	679	755	932	253
Corto plazo	11 518	10 775	9 395	-2 123
Sistema financiero 3/	5 107	4 252	3 269	-1 838
Otros	6 411	6 523	6 126	-286
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 821	2 742	2 677	-144
Corto plazo	286	180	214	-73
Largo plazo 6/	2 535	2 562	2 463	-72
III. TOTAL (I-II)	-105 940	-99 273	-100 014	5 926

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.

[BCRPData/NEMAC202412A9](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412A9)

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2023		2024		Diferencias (b) - (a)
	IV Trim. (a)		III Trim.	IV Trim. (b)	
I. ACTIVOS	59,2		61,9	60,4	1,2
1. Activos de reserva del BCRP	26,6		28,5	27,4	0,7
2. Activos del sistema financiero 2/	10,1		11,4	11,6	1,5
3. Otros activos	22,4		22,1	21,4	-1,0
II. PASIVOS	98,7		97,1	94,9	-3,8
1. Inversión directa	51,9		51,0	50,4	-1,5
2. Participación de capital (cartera)	6,6		6,2	6,1	-0,5
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	39,2		38,9	37,5	-1,7
Mediano y largo plazo	34,9		35,1	34,3	-0,7
Sector privado 2/	12,3		11,9	11,7	-0,7
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	22,6		23,2	22,6	0,0
i. Deuda pública externa	17,2		17,0	16,5	-0,7
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	5,7		6,4	6,4	0,7
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	0,3		0,3	0,3	0,1
Corto plazo	4,3		3,8	3,2	-1,1
Sistema financiero 3/	1,9		1,5	1,1	-0,8
Otros	2,4		2,3	2,1	-0,3
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,1		1,0	0,9	-0,1
Corto plazo	0,1		0,1	0,1	0,0
Largo plazo 6/	0,9		0,9	0,9	-0,1
III. TOTAL (I-II)	-39,5		-35,1	-34,5	5,0
Producto Bruto Intermo, anualizado	267 916		282 475	289 475	21 559

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.

[BCRPData/NEMAC202412A10](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412A10)

Puede encontrar los cuadros y gráficos del presente informe en [BCRPData/NEMAC202412](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202412)