



# **Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2024 - 2025**

**Julio Velarde**  
**Presidente**  
**Banco Central de Reserva del Perú**

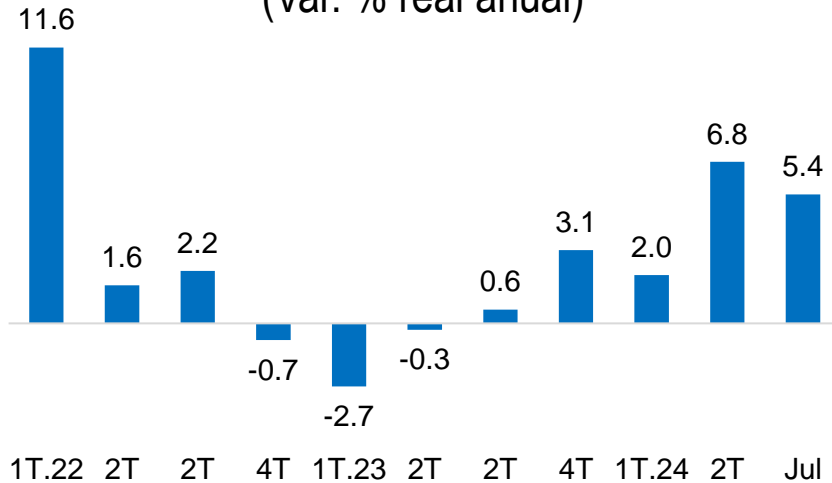
**Setiembre de 2024**



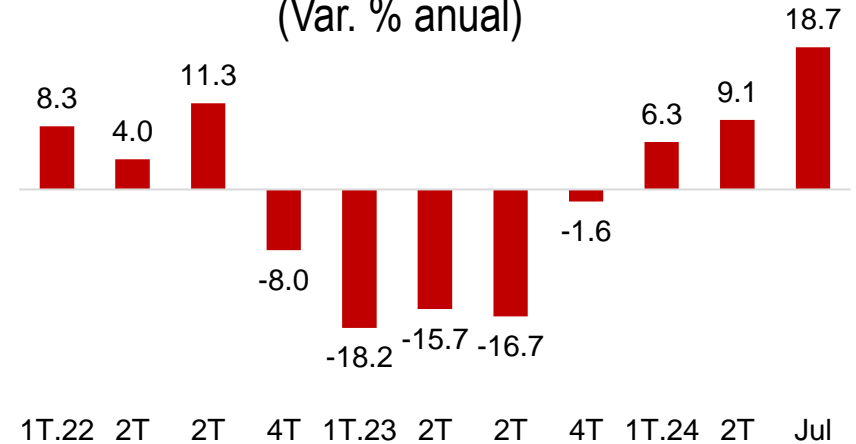
**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

# Los indicadores de la actividad económica muestran señales de recuperación.

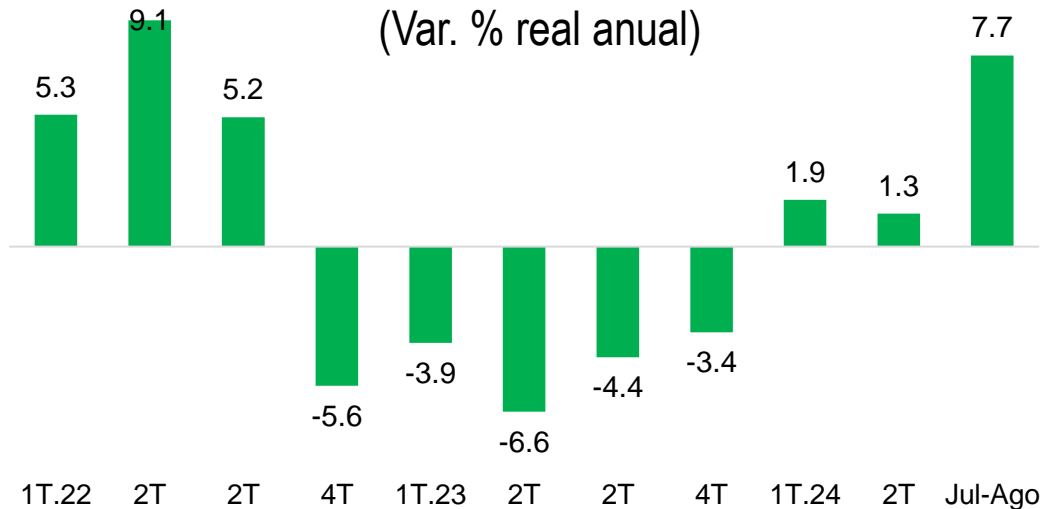
## MASA SALARIAL (Var. % real anual)



## VOLUMEN DE IMPORTACIONES DE INSUMOS INDUSTRIALES (Var. % anual)



## IGV INTERNO (Var. % real anual)



La recuperación del PBI en 2024 estará sustentada en el impacto favorable de la normalización de condiciones climáticas sobre los sectores agropecuario, pesca y su manufactura asociada y del avance del gasto privado en lo que resta del año, que impulsará la actividad de sectores no primarios.

## PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % real)

	2023	2024*		2025*
		Ene.-Jul.	Año	
<b>PBI primario</b>	<b>2,8</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>
Agropecuario	-2,5	3,3	3,5	3,5
Pesca	-21,2	42,0	22,4	4,9
Minería metálica	9,2	2,2	1,2	1,9
Hidrocarburos	0,7	1,7	3,7	7,1
Manufactura	-2,3	8,8	5,2	3,4
<b>PBI no primario</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>
Manufactura	-8,0	0,8	2,3	3,0
Electricidad y agua	3,7	2,6	3,1	3,0
Construcción	-7,8	4,4	3,2	3,4
Comercio	2,4	2,6	3,2	2,7
Servicios	-0,4	2,5	3,3	3,0
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>-0,6</u></b>	<b><u>2,8</u></b>	<b><u>3,1</u></b>	<b><u>3,0</u></b>

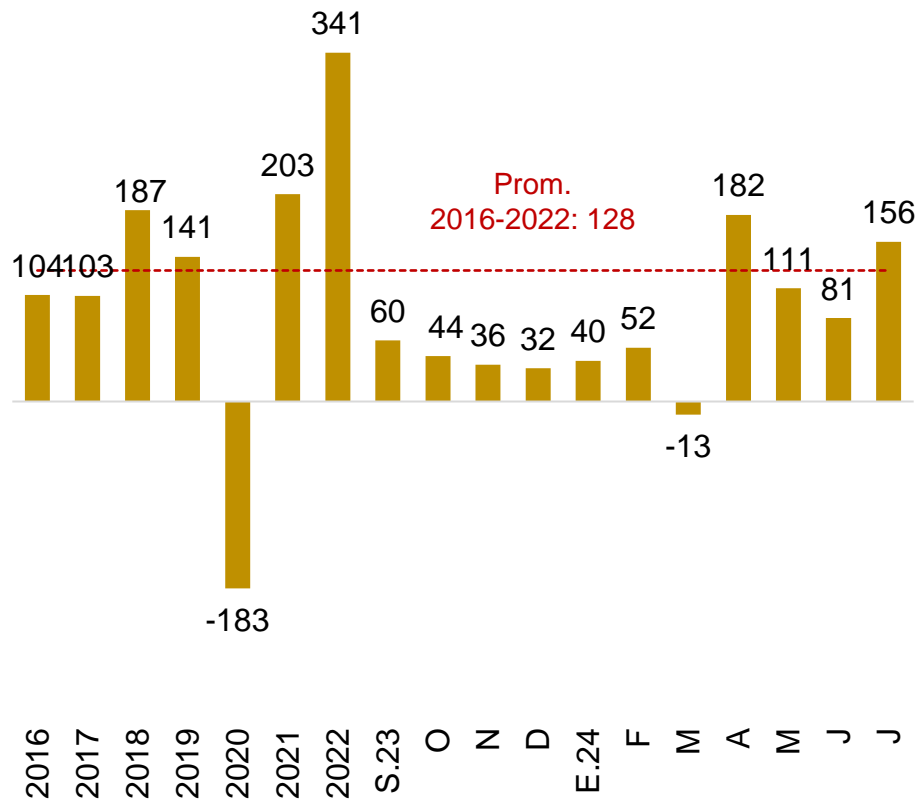
\*Proyección.

Fuente: BCRP.

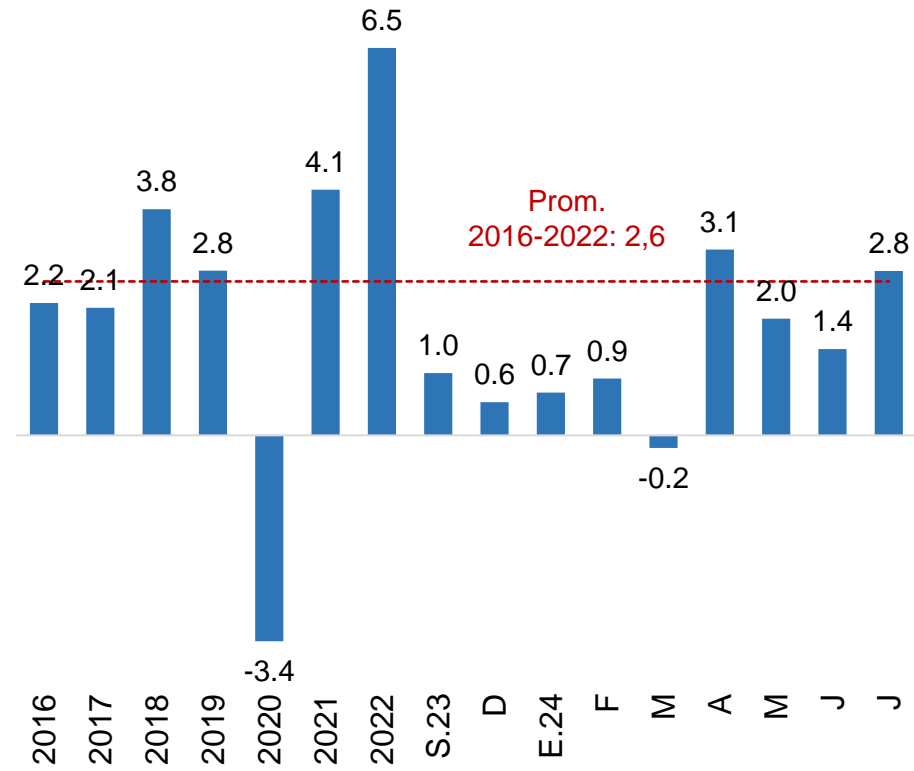
**Los puestos de trabajo formales se vienen recuperando debido al mayor empleo en los sectores construcción, comercio, servicios y minería.**

## PUESTOS DE TRABAJO FORMALES DEL SECTOR PRIVADO Y PÚBLICO

(Var. interanual en miles)



(Var. porcentual interanual)



**Si bien el empleo en los sectores agropecuario y pesca ha empezado a revertir en los últimos meses, todavía está por debajo de lo alcanzado en 2023.**

## **PLANILLA ELECTRÓNICA: PUESTOS DE TRABAJO FORMALES EN EL SECTOR PRIVADO** (miles de puestos y var. % interanual)

	Julio						Enero - Julio			
	2019	2022	2023	2024	Var. 2024 / 2023		2023	2024	Var. 2024 / 2023	
					Miles	%			Miles	%
<b>Total</b>	<b>3 723</b>	<b>3 890</b>	<b>4 050</b>	<b>4 166</b>	<b>116</b>	<b>2,9</b>	<b>4 116</b>	<b>4 159</b>	<b>43</b>	<b>1,0</b>
Agropecuario 1/	371	417	417	402	-16	-3,8	482	420	-62	-12,8
Pesca	21	22	20	18	-2	-10,5	21	19	-2	-11,3
Minería	97	112	118	124	6	5,1	115	123	7	6,4
Manufactura	474	475	486	490	4	0,8	499	495	-4	-0,9
Electricidad	13	16	16	16	0	0,7	16	16	0	-0,8
Construcción	222	226	213	229	16	7,4	208	219	12	5,5
Comercio	622	658	687	704	17	2,5	698	711	12	1,8
Servicios	1 895	1 948	2 070	2 133	63	3,0	2 056	2 114	58	2,8
No especificado	7	17	24	52	28	n.d	21	44	23	n.a

1/ Incluye al sector agro-exportador: Procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat.

# Las expectativas de los empresarios sobre la economía y sobre su sector se encuentran en el tramo optimista.

## EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS ACERCA DE LA ECONOMÍA EN 3 Y 12 MESES

(Índice de difusión)

--- 3 meses    — 12 meses

Tramo optimista

Tramo pesimista

Ago-24: 59

Ago-24: 52

E.20 M M J S N E.21 M M J S N E.22 M M J S N E.23 M M J S N E.24 M M J

## EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS ACERCA DE SU SECTOR EN 3 Y 12 MESES

(Índice de difusión)

--- 3 meses    — 12 meses

Tramo optimista

Tramo pesimista

Ago-24: 61

Ago-24: 52

E.20 M M J S N E.21 M M J S N E.22 M M J S N E.23 M M J S N E.24 M M J

**La proyección para 2024 considera una mayor expansión de la inversión pública, debido a la ejecución en lo que va del año y un mayor crecimiento de la inversión privada en 2025 por una mayor cartera de proyectos.**

## PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

	2023	2024*		2025*
		Ene.-Jun.	Año	
<b>Demanda interna</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>
Consumo privado	0,1	1,8	2,8	2,8
Consumo público	4,6	4,6	2,0	2,0
Inversión privada	-7,3	0,0	2,3	4,1
Inversión pública	2,8	25,5	13,7	4,5
Var. de inventarios (contribución)	-1,5	0,8	0,3	0,0
<b>Exportaciones</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>
<b>Importaciones</b>	<b>-1,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>-0,6</u></b>	<b><u>2,5</u></b>	<b><u>3,1</u></b>	<b><u>3,0</u></b>

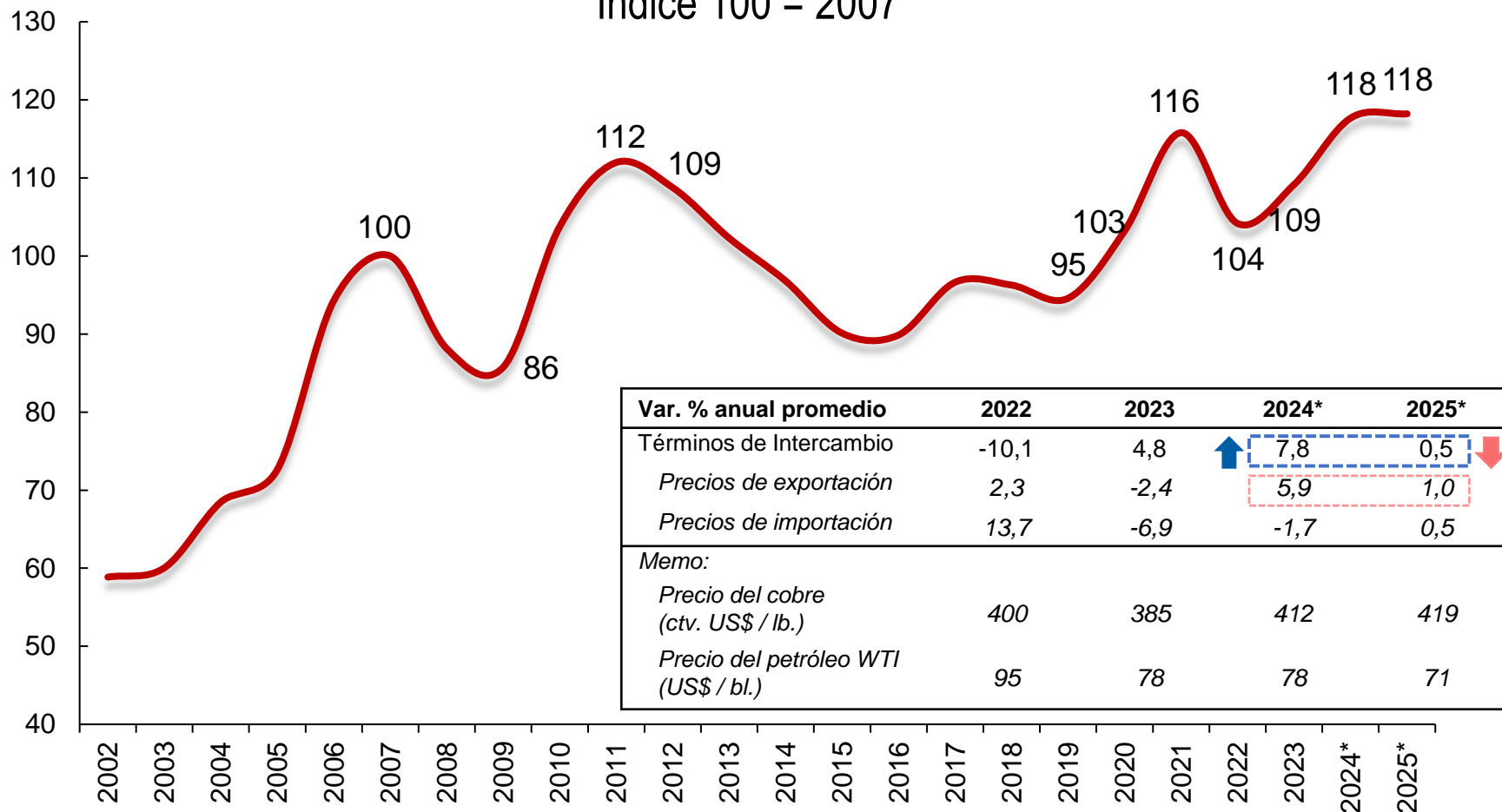
\*Proyección.

Fuente: BCRP.

El entorno internacional se mantiene favorable a nuestra economía. Los términos de intercambio subieron un 12,5 por ciento interanual en el segundo trimestre debido en gran parte a un aumento de los precios de minerales, a su vez favorecidos por menor oferta mundial, mayor demanda y depreciación del dólar.

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2025

Índice 100 = 2007



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.



**Se proyecta un mayor superávit de balanza comercial en 2024 y 2025, en línea con la proyección de producción y gasto interno, de términos de intercambio y de la recuperación del crecimiento mundial.**

## BALANZA COMERCIAL (Millones de USD)

### 2024:

Exportaciones por USD 72 946 millones

Importaciones por USD 51 279 millones

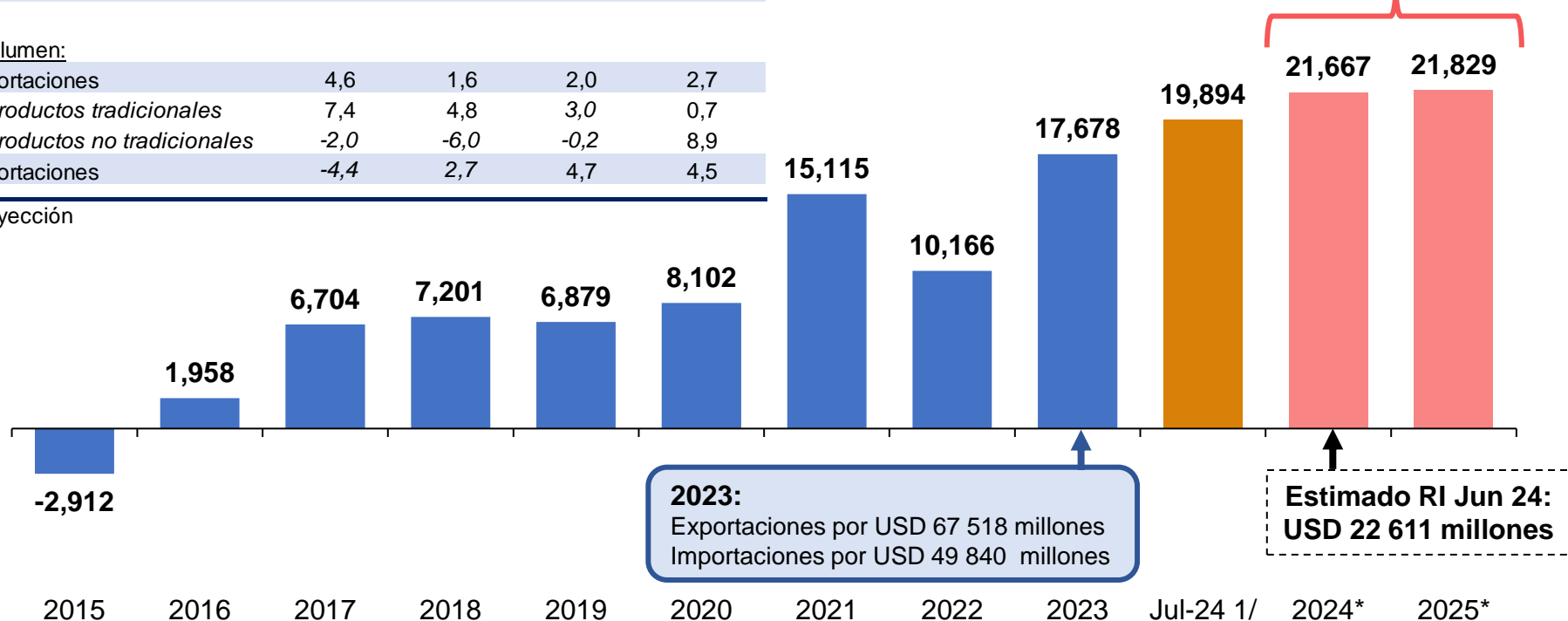
### 2025:

Exportaciones por USD 75 682 millones

Importaciones por USD 53 853 millones

Variaciones % anuales	2023	Jul-24 1/	2024*	2025*
<b>1. Valor:</b>				
Exportaciones	2,0	6,3	8,0	3,8
<i>Productos tradicionales</i>	2,3	7,4	8,9	3,6
<i>Productos no tradicionales</i>	1,6	3,2	6,0	4,3
Importaciones	-11,0	-1,8	2,9	5,0
<b>2. Volumen:</b>				
Exportaciones	4,6	1,6	2,0	2,7
<i>Productos tradicionales</i>	7,4	4,8	3,0	0,7
<i>Productos no tradicionales</i>	-2,0	-6,0	-0,2	8,9
Importaciones	-4,4	2,7	4,7	4,5

\* Proyección



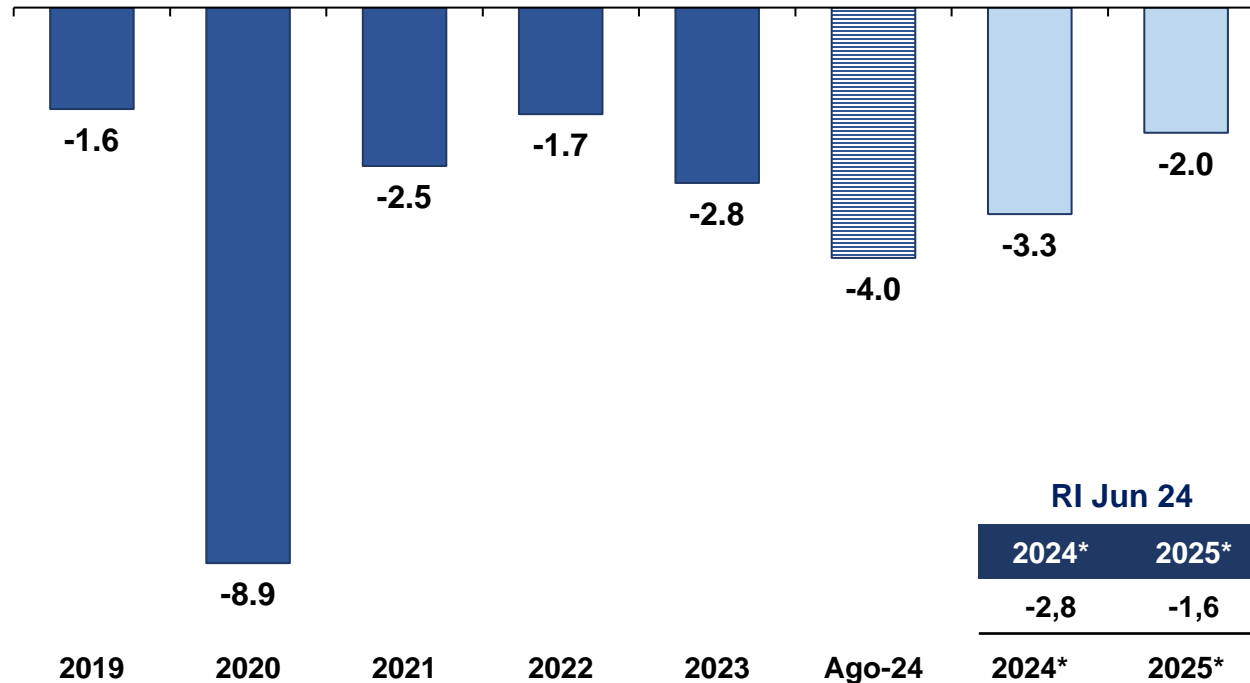
1/ Acumulado últimos 12 meses a julio de 2024.

\*Proyección.

Fuente: BCRP.

**Se proyecta una tendencia decreciente en el déficit fiscal, cerrando en 3,3 y 2,0 por ciento del PBI en 2024 y 2025, respectivamente, bajo un escenario de mayores ingresos, un manejo cauteloso de la política tributaria y el gasto público y una mejor gestión de las empresas públicas.**

## RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2019 - 2025 (Porcentaje del PBI)



Déficit fiscal (% del PBI)	2023*	2024**	2025**
Chile	-2,2	-1,9	-1,2
Colombia	-2,7	-3,3	-3,1
<b>Perú</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,0</b>
Uruguay	-3,1	-2,8	-2,5
México	-4,3	-5,9	-3,0
Paraguay	-4,5	-2,9	-2,2
Brasil	-7,9	-6,3	-5,5

RI Jun 24

2024*	2025*
-2,8	-1,6

\* Proyección para Uruguay y México.

\*\* Proyección.

Fuente: FMI - WEO (abril 2024) y BCRP (Perú).

Nota: El dato a agosto de 2024 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.

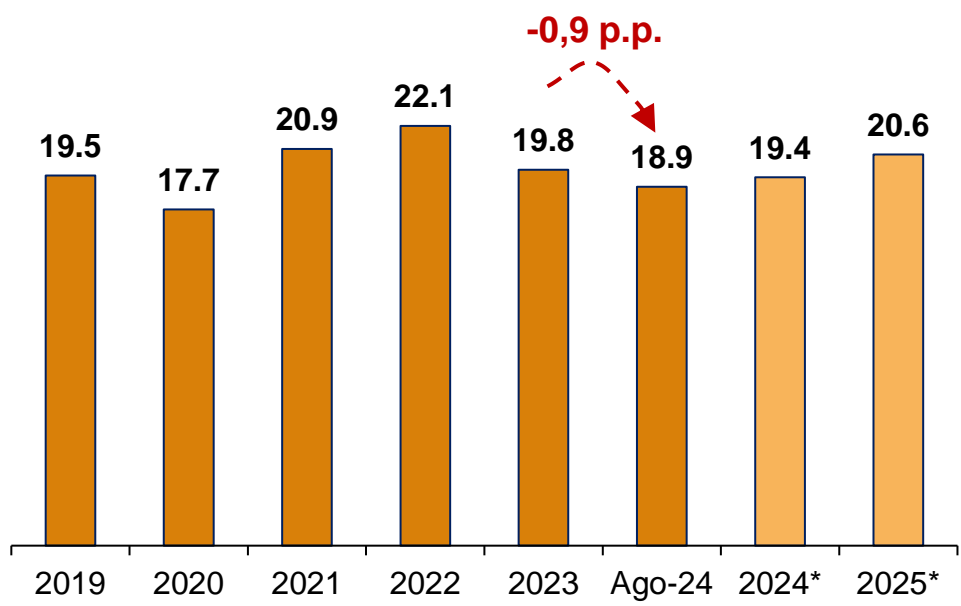
\*Proyección.

Fuente: BCRP.

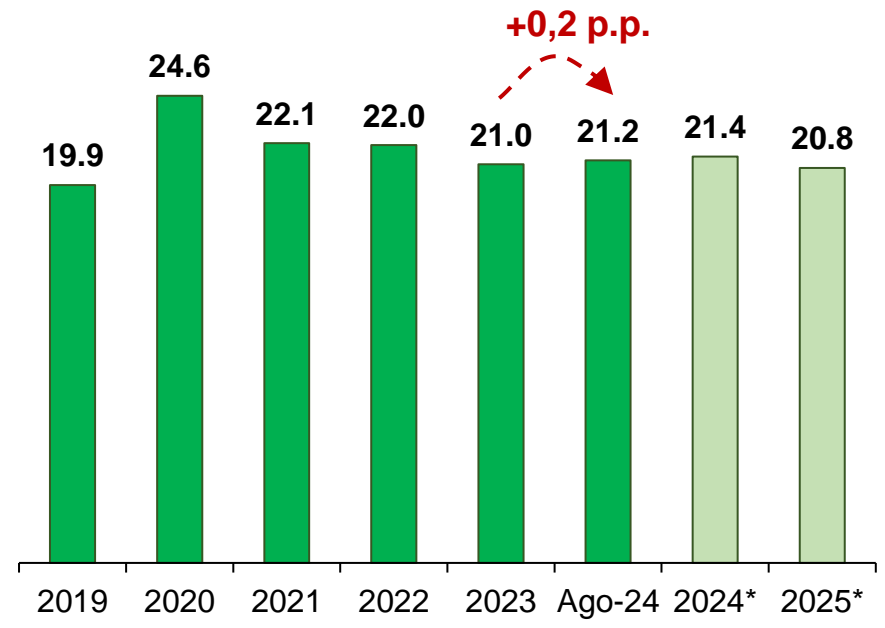
El incremento del déficit fiscal a agosto se explica por la caída de los ingresos, el aumento de la inversión pública y el déficit primario de Petroperú. Hacia adelante se prevé el inicio de la consolidación fiscal sustentada en mayores ingresos, dada la evolución proyectada del PBI, precios de los metales e ingresos extraordinarios.

## GOBIERNO GENERAL, 2019 - 2025 (Porcentaje del PBI)

### INGRESOS CORRIENTES



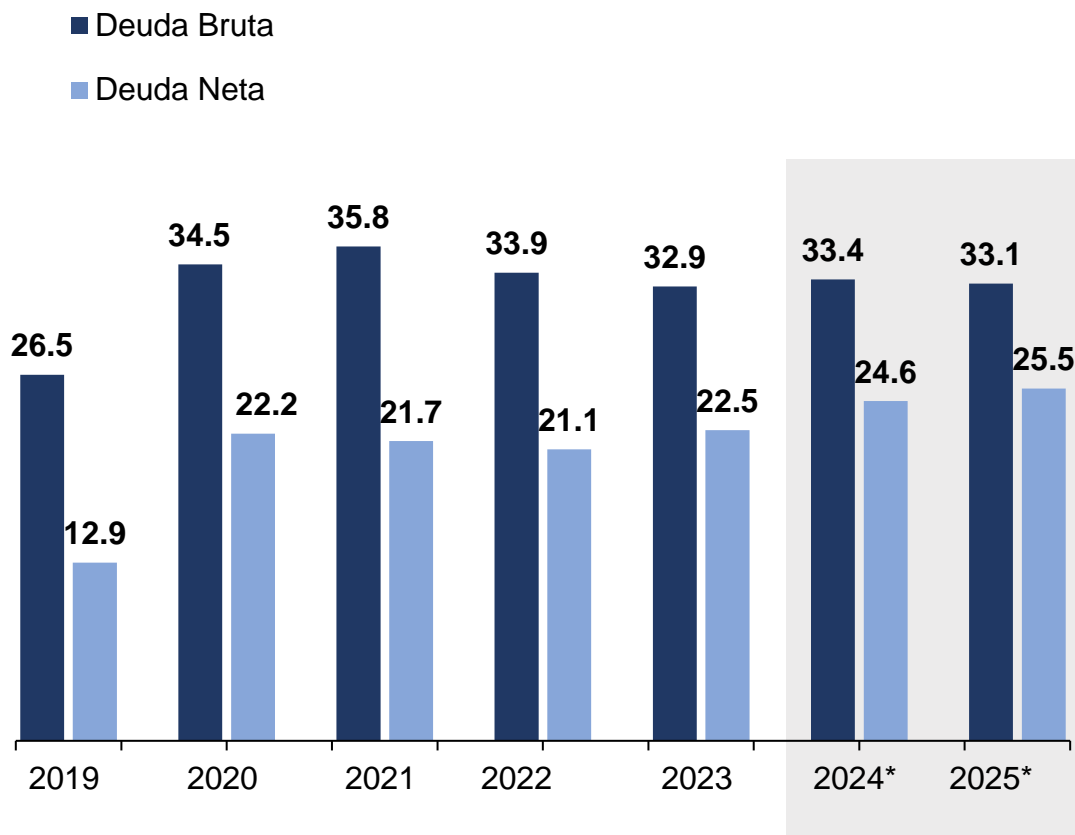
### GASTOS NO FINANCIEROS



Nota: El dato a agosto de 2024 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.  
\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

**Se proyecta que la deuda pública pase de 32,9 a 33,1 por ciento del PBI entre 2023 y 2025, manteniéndose como la más baja de la región.**

## DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2019 – 2025 (Porcentaje del PBI)



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

Deuda Bruta (% del PBI)	2022	2023*	2024**
<b>Perú</b>	<b>33,9</b>	<b>32,9</b>	<b>33,4</b>
Chile	37,8	39,4	40,5
Paraguay	40,5	40,3	43,1
Colombia	60,1	52,5	54,4
México	54,2	53,1	55,6
Uruguay	60,3	60,3	61,9
Brasil	83,9	84,7	86,7

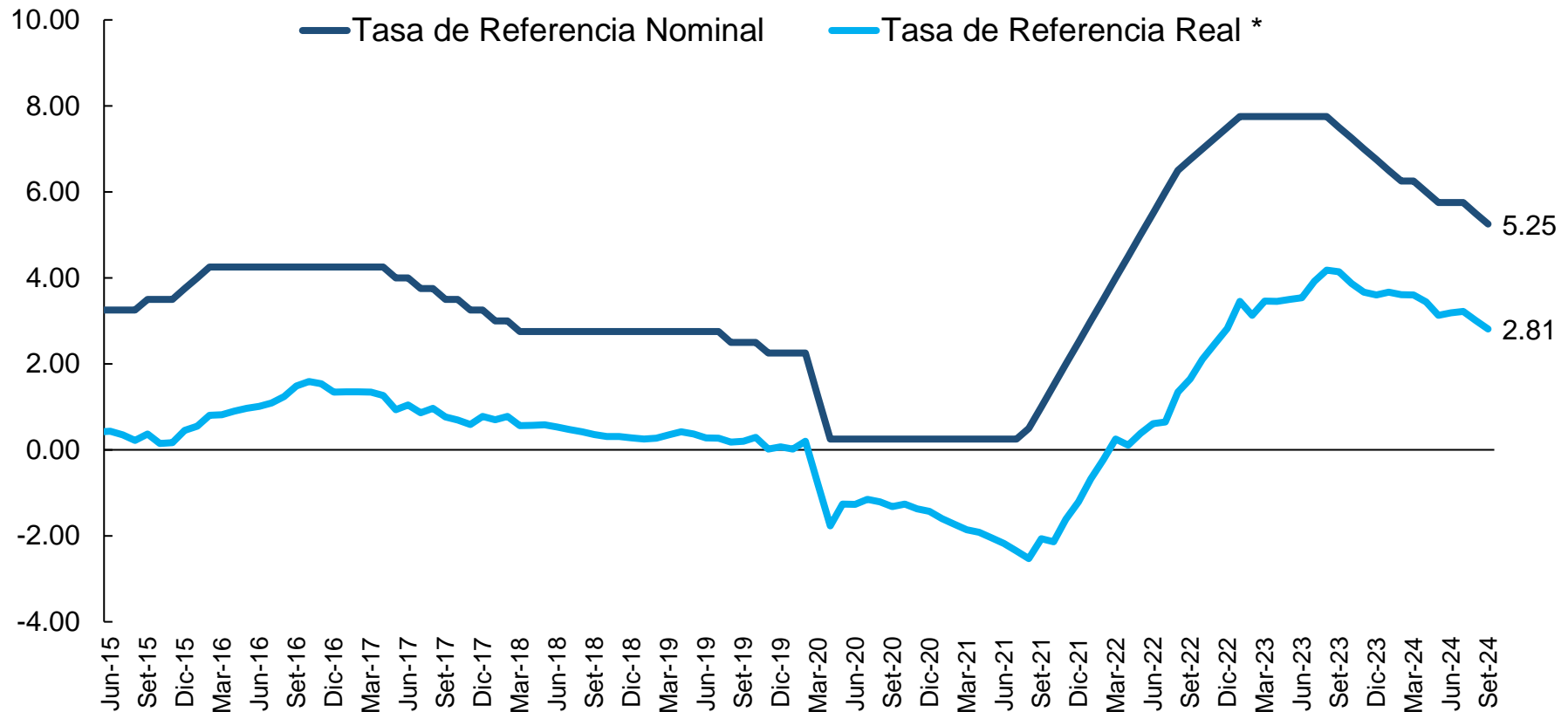
\* Proyección para Uruguay y México.

\*\* Proyección.

Fuente: 2023 y 2024 es proyección proveniente del World Economic Outlook (abril de 2024), excepto Perú, para el cual se usa la ejecución de la deuda de 2023 y la proyección del BCRP para 2024.

**La tasa de interés de referencia se mantuvo inalterada en 5,75 por ciento en junio y julio, y se recortó en 25 pbs. en agosto y en setiembre. La última decisión no implica necesariamente recortes sucesivos. Futuros ajustes estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.**

## TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)

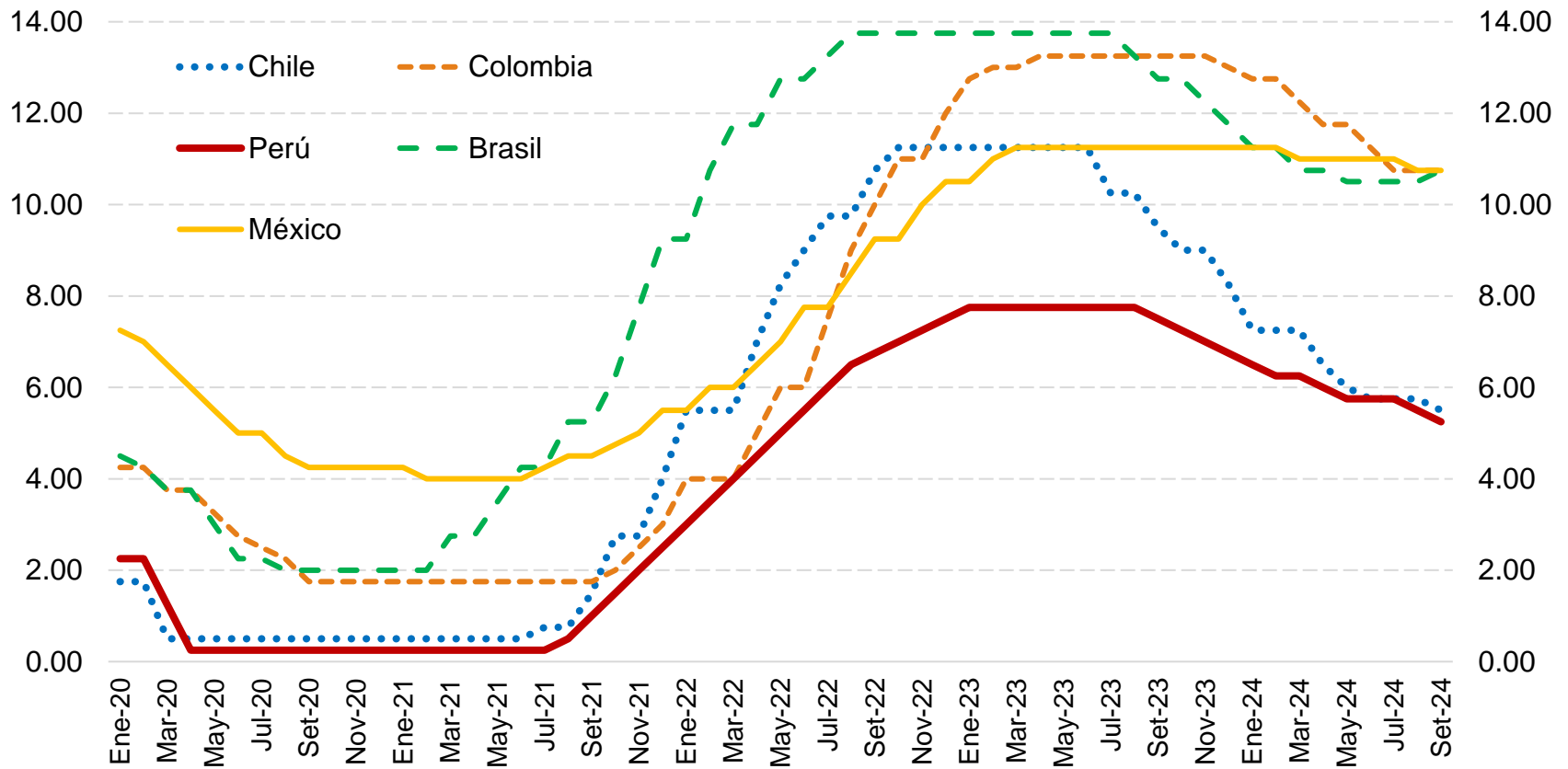


\* Con expectativas de inflación.

Fuente: BCRP.

**Desde el inicio del ciclo de alzas de tasas de interés a nivel global, Perú mantuvo la tasa más baja entre los países de la región.**

## LATAM: TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)\* (Fin de periodo)

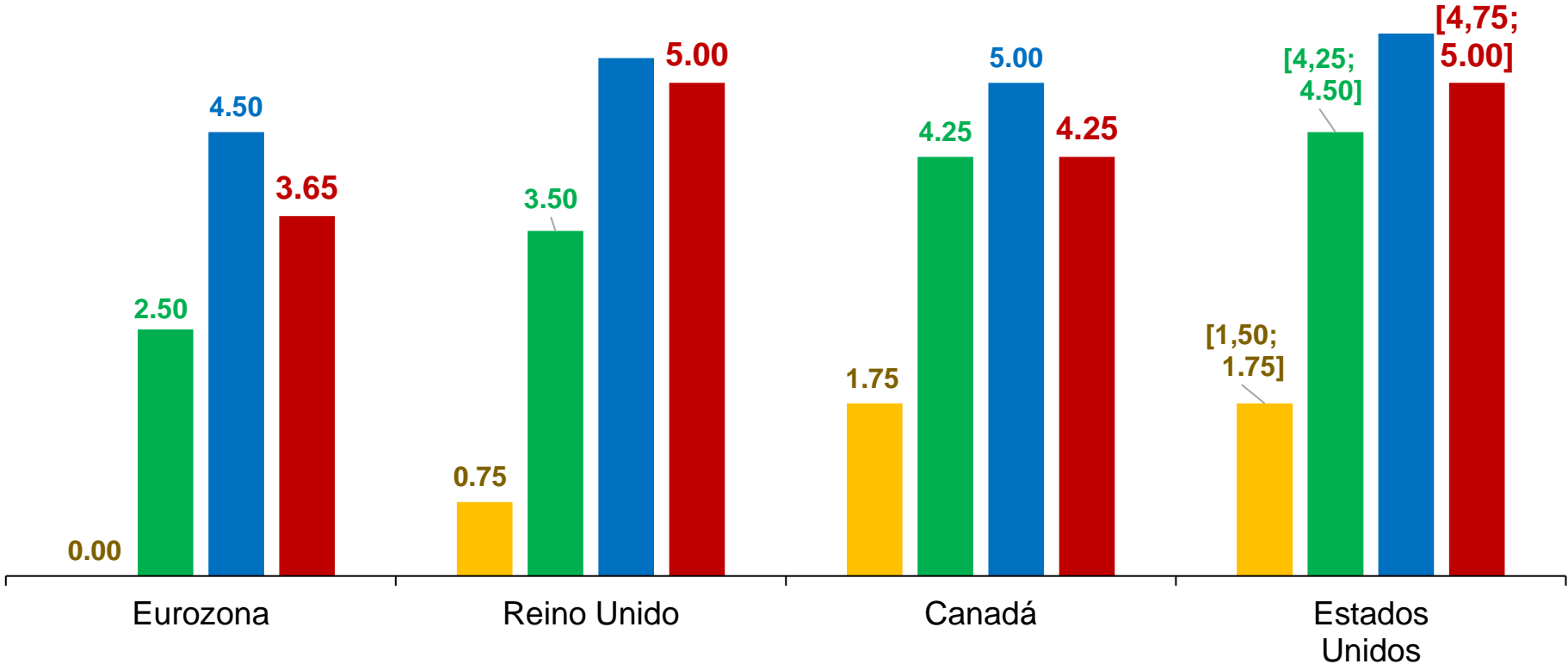


\*Datos al 19 de setiembre.  
Fuente: Bancos centrales.

# Salvo Japón, las economías desarrolladas han comenzado a reducir sus tasas de interés de política monetaria.

## TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (En %)

■ Dic.19 ■ Dic.22 ■ Dic.23 ■ Set.24\*

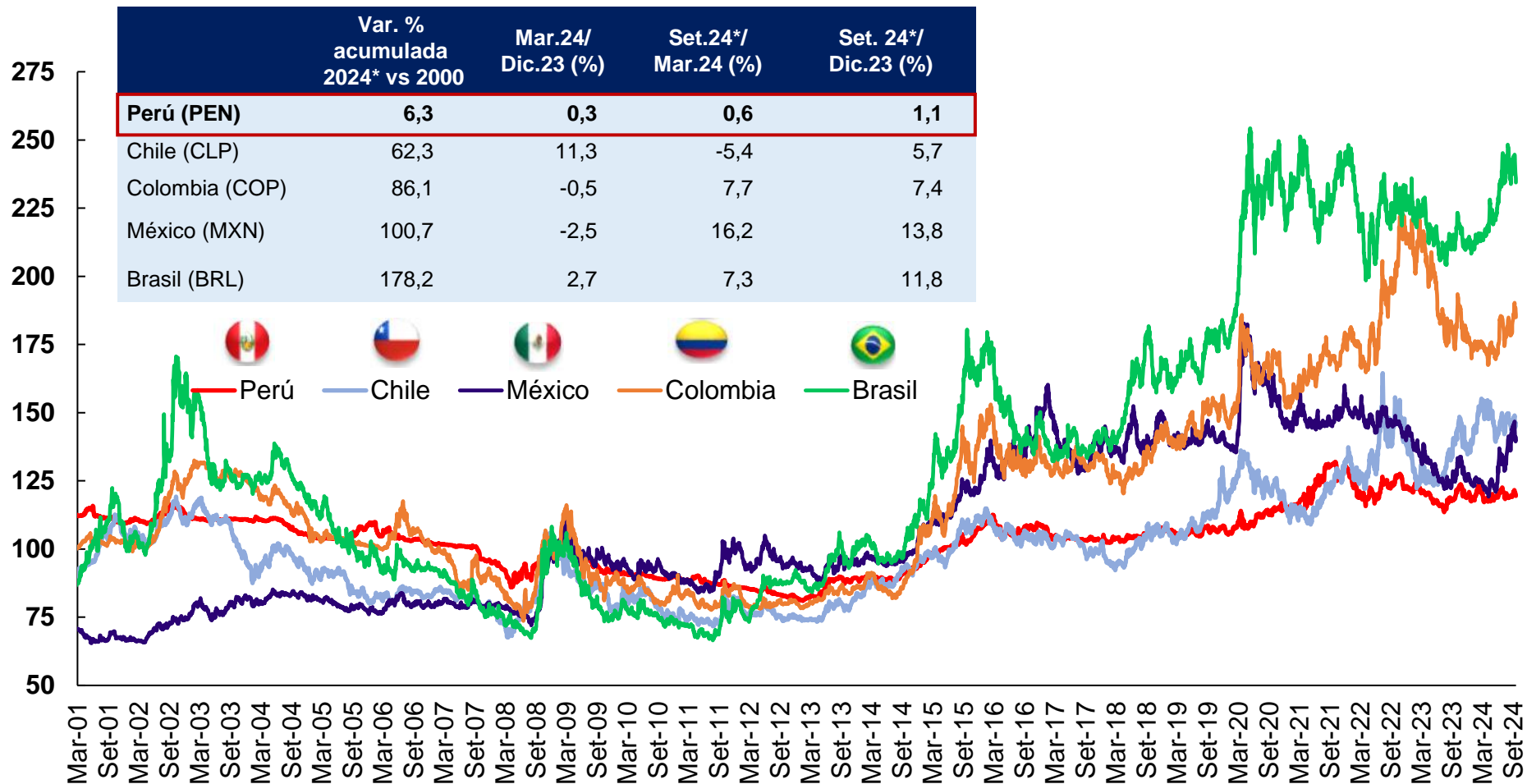


\*Al 18 de setiembre. Para la eurozona, se reporta la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento.  
Fuente: Bancos centrales.

A pesar de que las presiones depreciatorias se intensificaron recientemente, el sol continuó siendo la moneda de la región que menos se ha depreciado en lo que va del siglo.

## LATAM: TIPO DE CAMBIO

(Unidad monetaria por dólar, índice 100 = 31-Dic-2008)



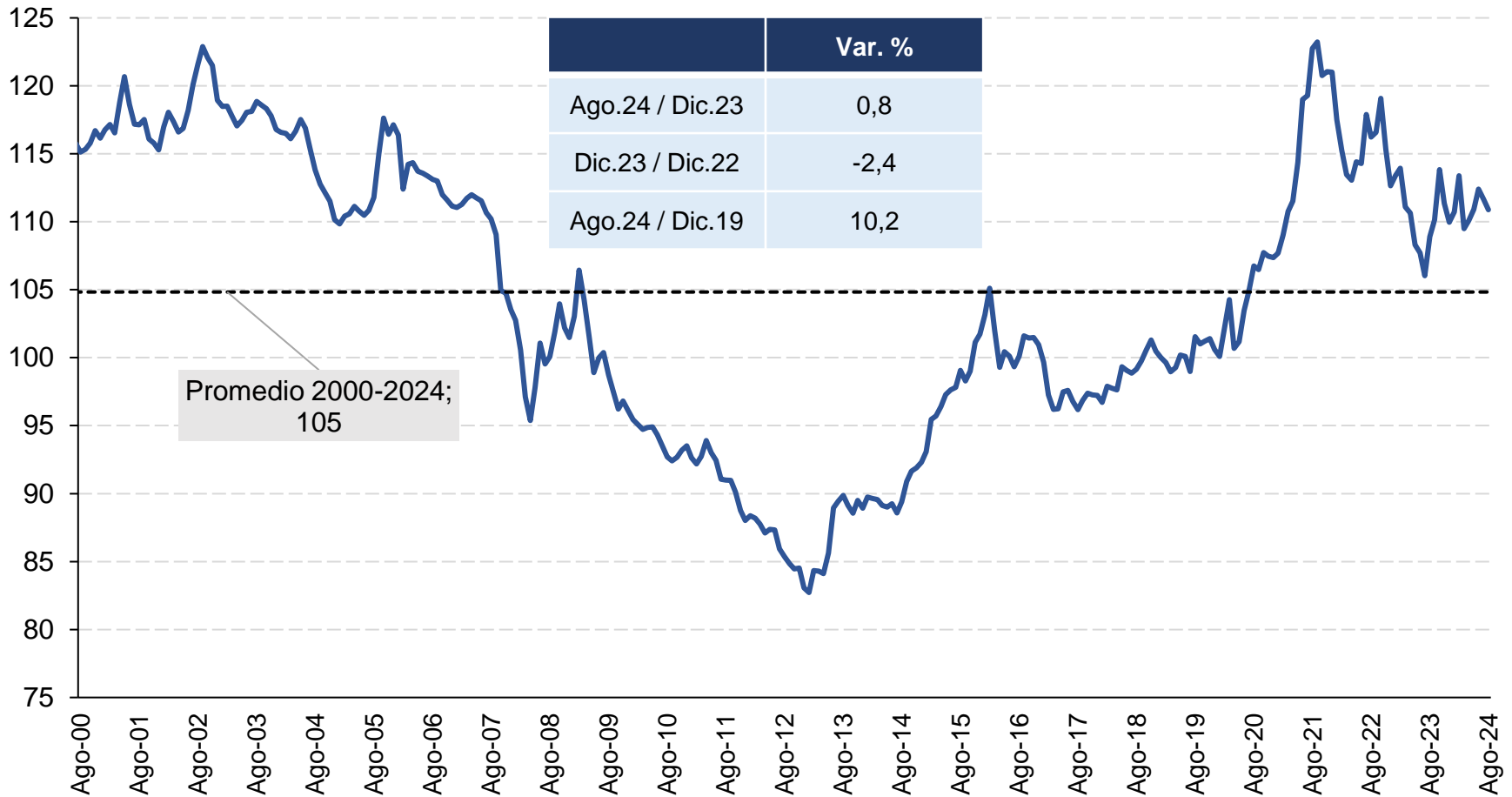
\*Al 19 de setiembre.

Fuente: Reuters.



# El sol acumula una depreciación real respecto al dólar americano de 0,8 por ciento en lo que va del año.

## TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS (Índice 100 = 2009)

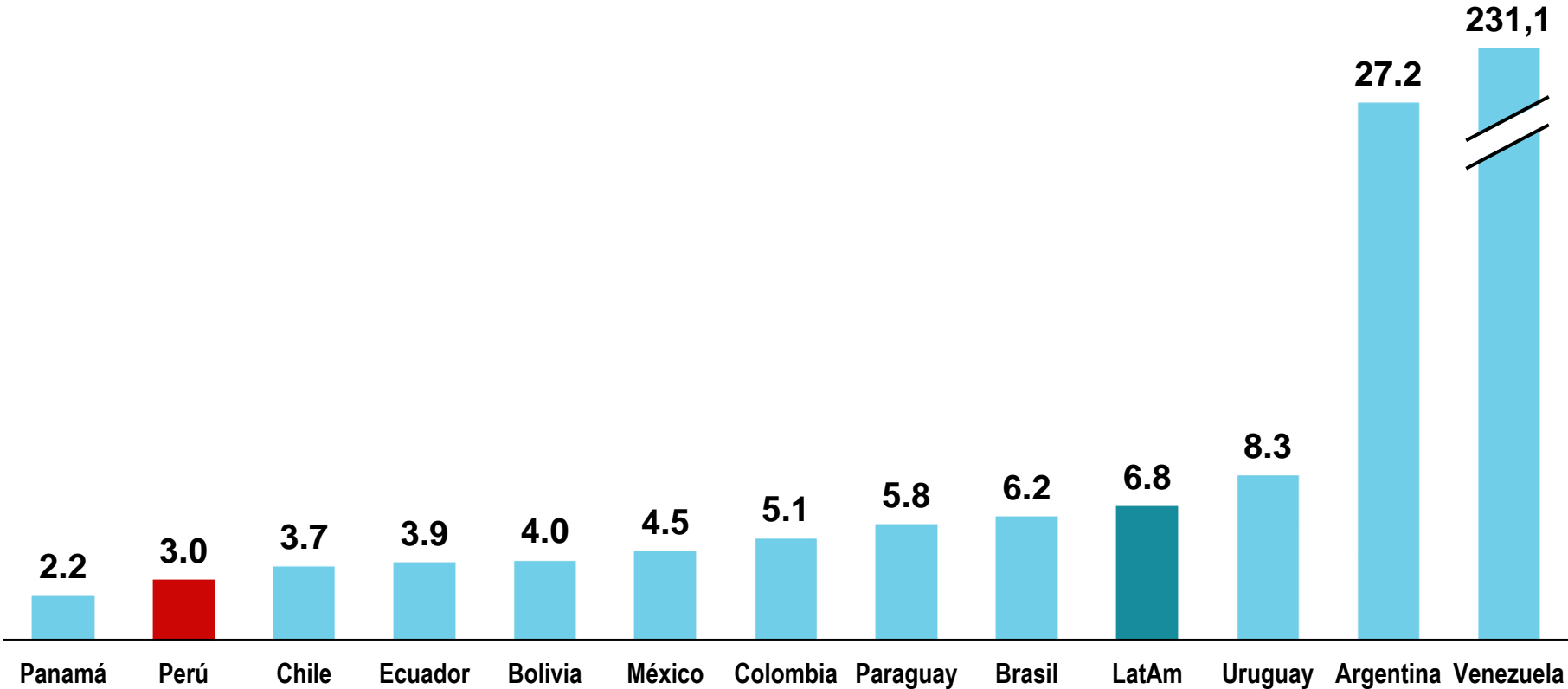


Nota: un aumento (disminución) del índice implica una depreciación (apreciación) real del sol respecto al dólar americano.

Fuente: BCRP.

# Perú tiene la segunda tasa de inflación promedio anual más baja de la región en lo que va del siglo XXI.

## INFLACIÓN PROMEDIO ANUAL, 2001-2023 (%, IPC fin de periodo)



Nota: Calculado con IPC fin de periodo.  
Fuente: FMI - WEO, abril de 2024.

## Perú registra el periodo más largo de inflación continua de un dígito entre los países de América del Sur y México.

### PERIODOS MÁS LARGOS DE INFLACIÓN CONTINUA DE UN DÍGITO EN AMÉRICA DEL SUR Y MÉXICO A PARTIR DE 1951 (fin de periodo)

Pais	Periodo	# meses	# años
Perú	Feb.1997-Ago.2024	331	27 años y 7 meses
Chile	Oct.1994-Mar.2022	330	27 años y 6 meses
México	Abr.2000-Ago.2024	293	24 años y 5 meses
Colombia	Jun.2000-Jun.2022	265	22 años y 1 mes
Ecuador	Ene.1952-Ago.1970	224	18 años y 8 meses
Venezuela	Dic.1959-Jun.1974	175	14 años y 7 meses
Bolivia	Set.2011-Ago.2024	156	13 años
Brasil	Dic.2003-Oct.2015	143	11 años y 11 meses
Uruguay	Set.2004-Ene.2016	137	11 años y 5 meses
Paraguay	Jun.2011-Feb.2022	129	10 años y 9 meses
Argentina	Ago.1993-Mar.2002	104	8 años y 8 meses

Nota: En el caso de México se consideran los precios al por mayor entre 1951 y 1970.

Fuente: Bancos centrales e Institutos de estadísticas.

## Perú registra el periodo más extenso de inflación de 1 dígito desde 1901.

### PERÚ: PERIODO CONTINUO DE INFLACIÓN DE UN DÍGITO (fin de periodo)

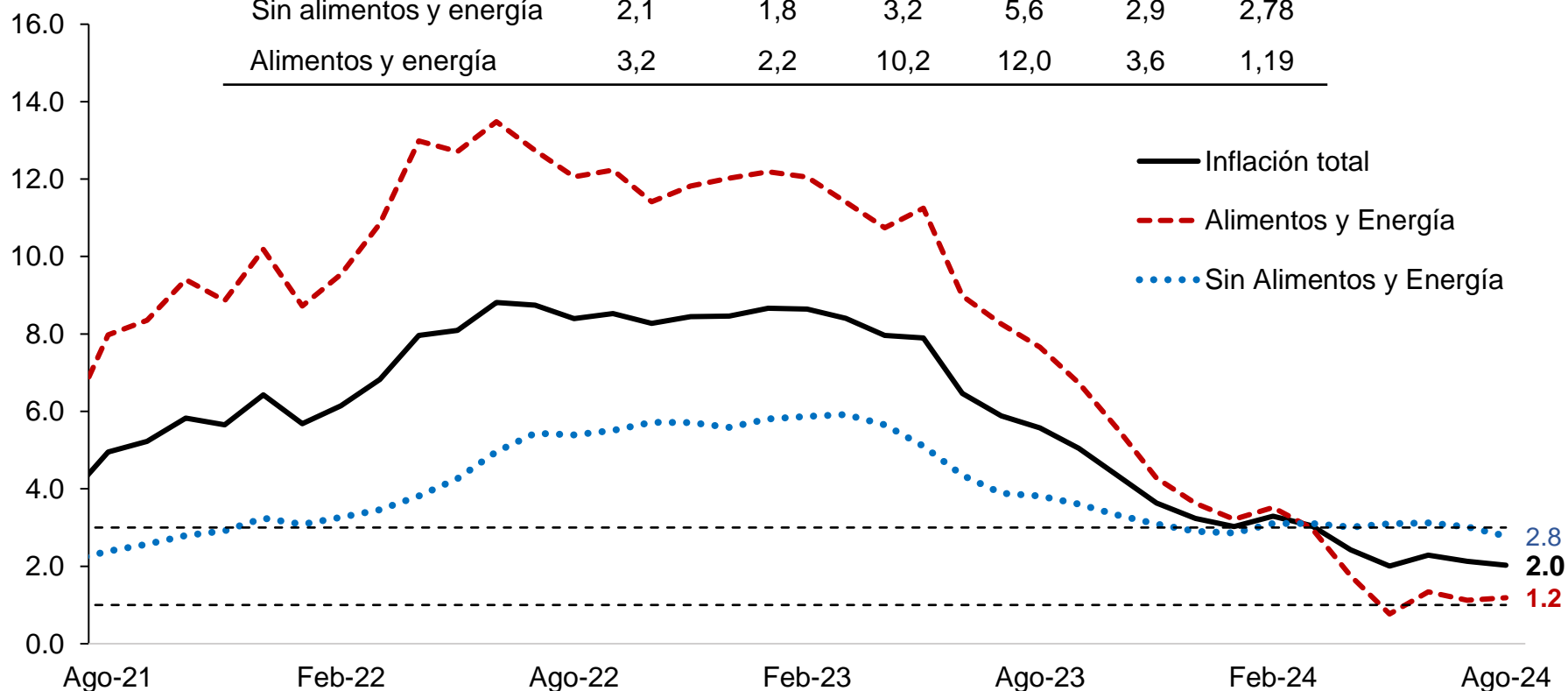
Periodo	Años
1901	1 año
1904	1 año
1906-1908	3 años
1910-1912	3 años
1914-1916	3 años
1921-1940	20 años
1942	1 año
Oct.1951-Abr.1953	1 año y 7 meses
Ago.1953-Abr.1959	5 años y 9 meses
Jun.1960-May.1964	4 años
Abr.1966-Ago.1967	1 año y 5 meses
Dic.1968-Feb.1972	3 años y 3 meses
Abr.1972-Jun.1973	1 año y 3 meses
<b>Feb.1997-Ago.2024</b>	<b>27 años y 7 meses</b>

Nota: Se considera Inflación promedio anual para los años de 1901 a 1925, 1931 y 1932.

**La inflación se mantuvo muy cerca del centro del rango meta entre mayo y agosto. En dicho periodo, contribuyeron al alza los rubros de pollo, ajo, papa y electricidad. La inflación sin alimentos y energía disminuyó de 3,10 a 2,78 por ciento en el mismo período, por transporte local, servicios culturales y educación.**

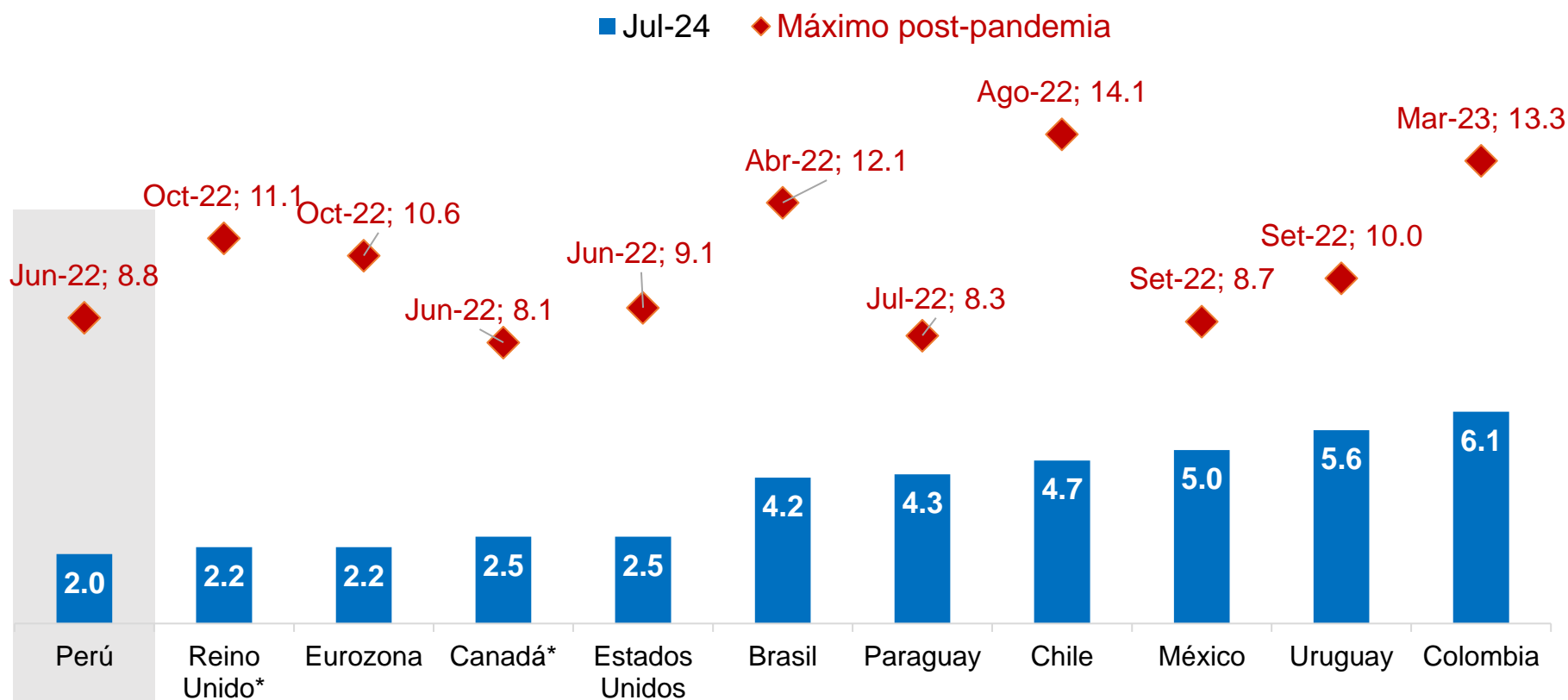
**INFLACIÓN, 2021-2024**  
(En variación % 12 meses)

	Promedio 01-20	Dic. 20	Dic. 21	Dic.22	Dic.23	Ago.24
<b>Inflación total</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>6,4</b>	<b>8,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,03</b>
Sin alimentos y energía	2,1	1,8	3,2	5,6	2,9	2,78
Alimentos y energía	3,2	2,2	10,2	12,0	3,6	1,19



**En la región, la inflación ha seguido retrocediendo desde sus máximos de 2022, aunque a un menor ritmo. El Perú ha logrado mantener la tasa de inflación más baja, aun cuando ha mantenido la menor tasa de interés de política monetaria entre los países de la región.**

## INFLACIÓN (Var. % interanual)



Nota: para la eurozona y sus países miembros se usa la inflación armonizada.

\*A julio de 2024.

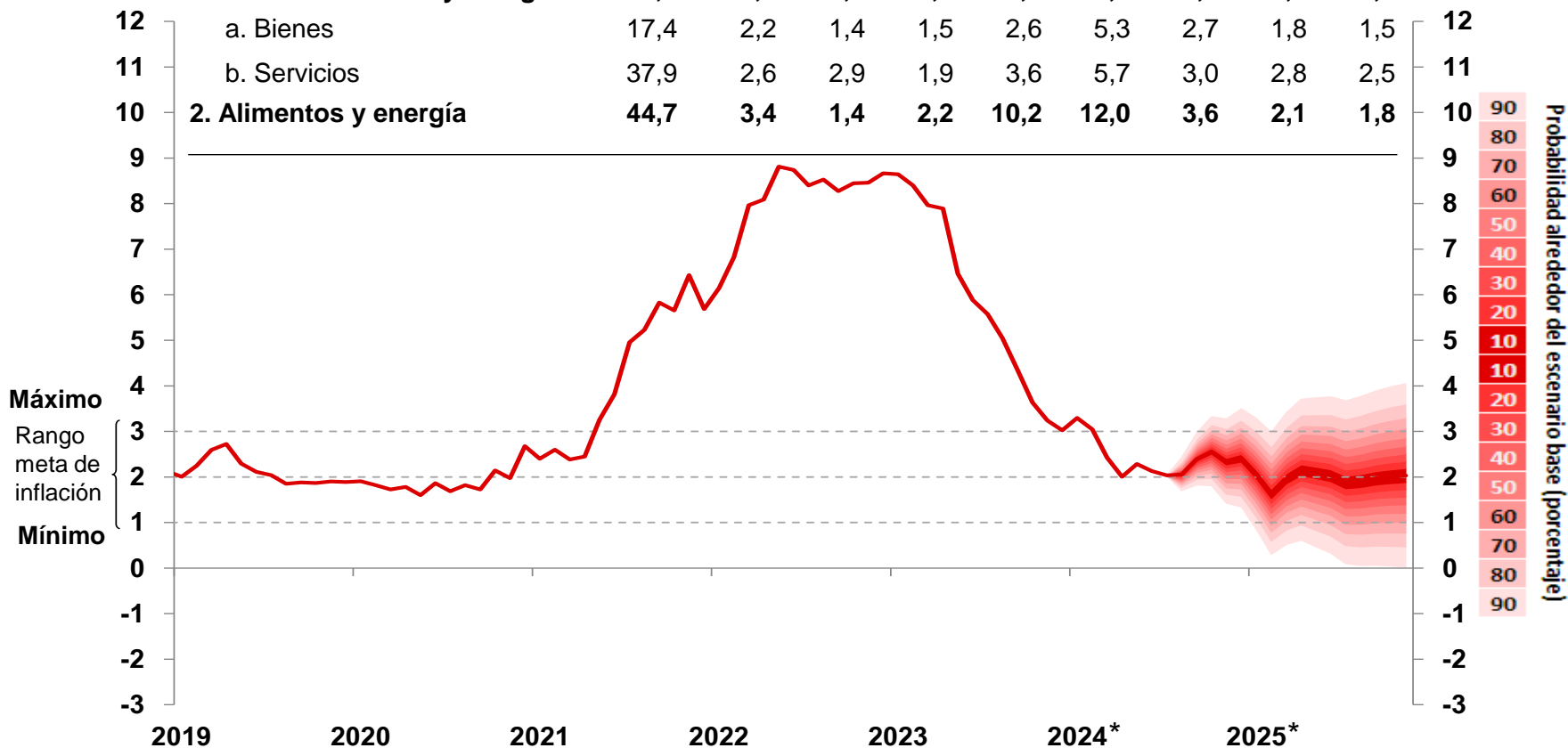
Fuente: Eurostat, Trading Economics, bancos centrales, institutos de estadística y BCRP para Perú.

Se espera que la inflación alcance un nivel de 2,3 por ciento en 2024, superior al 2,2 por ciento del Reporte de junio, debido a una reversión más lenta de los choques de oferta. En contraste, la proyección de la inflación sin alimentos y energía se revisa a la baja, de 2,7 a 2,5 por ciento.

## PROYECCIÓN DE INFLACIÓN, 2024 – 2025 (Variación porcentual anual)

	Pond. 2010-19	2019	2020	2021	2022	2023	2024*	2025*
--	---------------	------	------	------	------	------	-------	-------

<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>6,4</b>	<b>8,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>55,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>
a. Bienes	17,4	2,2	1,4	1,5	2,6	5,3	2,7	1,8	1,5
b. Servicios	37,9	2,6	2,9	1,9	3,6	5,7	3,0	2,8	2,5
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>44,7</b>	<b>3,4</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>	<b>10,2</b>	<b>12,0</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>



\*Proyección.



# **Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2024 - 2025**

**Julio Velarde  
Presidente  
Banco Central de Reserva del Perú**

**Setiembre de 2024**



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**