

# Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 2 AL 6 DE SETIEMBRE DE 2024  
Año 25 – Número 31

## ENFOQUES DE LA SEMANA

- Inflación se modera, pero volvería a subir en el 4T24
- Reservas internacionales alcanzan su nivel más alto desde marzo del 2021
- APPs y Obras por Impuestos elevan potencial de inversión en infraestructura



## Inflación se modera, pero volvería a subir en el 4T24

Ricardo Avila

[ricardo.avila@scotiabank.com.pe](mailto:ricardo.avila@scotiabank.com.pe)

La inflación de junio fue de 0.28%, desacelerando su trayectoria anual de 2.1% en julio a 2.0% en junio. Revisamos ligeramente al alza nuestro estimado de la inflación para fin de año de 2.4% a 2.5% y prevemos que el Banco Central de Reserva (BCR) realice una pausa en su tasa de referencia en setiembre.

La inflación general aumentó 0,28% mensual en agosto, ligeramente por encima del consenso del mercado (0.22%) y similar al promedio histórico de los últimos 20 años (+0.29%). Con esto, la inflación anual retrocedió de 2,1% en julio a 2,0% en agosto, en el punto medio del rango meta del BCR (1% - 3%), acumulando 5 meses en los que la inflación se mantiene bajo control dentro del rango meta.

La inflación subyacente, componente tendencial que excluye alimentos y energía, aumentó levemente en +0.01%, muy por debajo del promedio histórico de los últimos 20 años (+0.25%). En términos interanuales, disminuyó de 3.0% en julio a 2.8% en agosto. Si bien el retroceso fue mayor al que esperábamos nosotros (2.9%), en el corto plazo no seguiría cayendo como lo hizo la inflación general.

El aumento de la inflación general durante el mes se explica principalmente por la incidencia en los precios de los tubérculos, principalmente papa blanca (+19.4%) y papa amarilla (+9.2%), el precio del pollo (+4.9%) a pesar de su incremento estacional del mes previo y el incremento en el precio del ajo (+56.8%) ante menores cosechas. Estos incrementos fueron compensados por el retroceso en el choclo (-22.9%), la fresa (-14.9%), el mango (-12.14%), la cebolla (-8.19%) y arándanos (-25.7%).

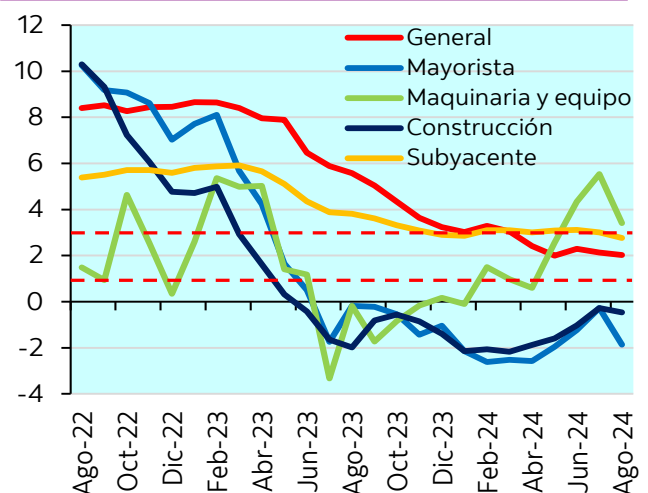
De los 586 productos que integran la canasta de consumo (base 2021), 272 aumentaron (46%), 140 disminuyeron (24%) y 174 se mantuvieron sin cambios (30%). De los 12 grandes grupos de consumo, 5 de ellos mantienen una trayectoria de inflación dentro del rango meta: prendas de vestir, muebles, recreación y cultura, salud y bienes y servicios diversos. Los grupos con la mayor incidencia en la inflación del mes fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (+0.23 puntos porcentuales), restaurantes y hoteles (+0.04 puntos porcentuales) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros (+0.02 puntos porcentuales).

La inflación a nivel nacional pasó de 1.8% en julio a 1.7% en agosto. Es el octavo mes consecutivo en que la inflación nacional se ubica dentro del rango meta. De las 26 ciudades donde se calcula la inflación, 14 se situaron dentro del rango meta, similar a lo registrado en julio. Así, se tiene 11 ciudades concentradas en la zona costa norte y la zona oriente con una inflación por debajo del 1%, mientras que Ayacucho continúa siendo la única ciudad que se encuentra por encima del rango meta (3.53%) por quinto mes consecutivo.

Con respecto a la decisión de tasa de referencia del Banco Central de Reserva (BCR) en su reunión del 12/09, hay varios factores que podrían sustentar una reducción o ningún cambio sobre la tasa. El control de la inflación general, una notable moderación en la inflación subyacente en agosto y expectativas de inflación ancladas en alrededor de 2.5% sugieren una reducción en la tasa. Por otro lado, las expectativas económicas que presenta el BCR e indicadores de empleo continúan mostrando una constante recuperación; además de esto, esperamos un crecimiento del PBI para julio en alrededor de 3.0% y una depreciación del sol durante el 3T24 (como explicamos en nuestro reporte del 26/08), factores que sugieren que se mantenga la tasa sin cambios. Nos inclinamos a pensar en que el BCR mantendría su tasa en 5.50% y estaría a la expectativa de la dinámica que tendría la Reserva Federal cuando comience con su esperado recorte de tasas el 18/09.

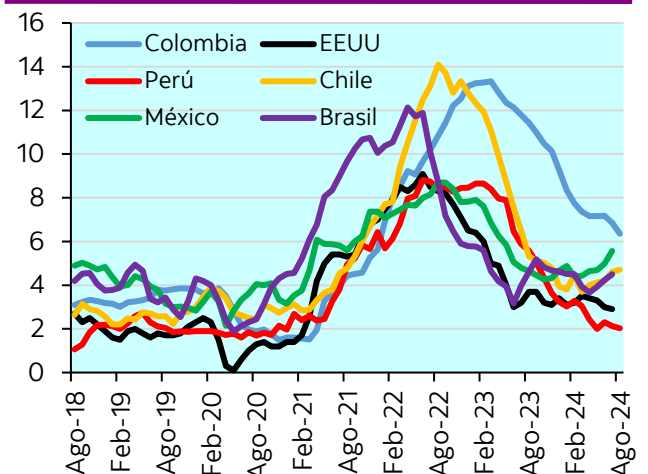
Para fin de año, incrementamos ligeramente al alza nuestra estimación de la inflación general de 2.4% a 2.5%. Por efecto base, a inicios del 4T24 tendremos una inflación al alza, para luego moderarse en 2.5% al cierre de año.

### MEDIDAS DE INFLACIÓN (Var. % 12 meses)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### INFLACIÓN EN AMÉRICA (Var. % a 12 meses)



Nota: Sondeo de Bloomberg para Colombia y Chile en Agosto 2024.  
Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## Reservas internacionales alcanzan su nivel más alto desde marzo del 2021

Pablo Nano  
pablo.nano@scotiabank.com.pe

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) ascendieron a US\$ 81,978 millones al 28 de agosto, mayores en US\$ 10,563 millones al cierre del segundo trimestre (2T24) y su nivel más alto desde marzo del 2021 (ver gráfico), según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). Este nivel fue, además, equivalente al 29% del PBI, uno de los más altos en América Latina. La evolución de las RIN anticipa un resultado favorable de la Balanza de Pagos durante el tercer trimestre (3T24), lo que estaría sustentado en el ingreso de dólares provenientes de la colocación de deuda pública en el mercado internacional, así como de la venta de activos en el exterior de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) para afrontar el séptimo retiro.

El resultado del 3T24 contrasta con el registrado en el 2T24, cuando las cuentas externas tuvieron una evolución negativa, lo que se reflejó en el resultado de la Balanza de Pagos (ver cuadro), en particular de las RIN que registraron una caída de US\$ 2,413 millones respecto al 1T24. El deterioro de la Balanza de Pagos en el 2T24 se debió básicamente a la salida de capitales del sector privado (Cuenta Financiera), tanto de mediano como de corto plazo (ver cuadro). Esto fue atenuado por el superávit registrado en la Cuenta Corriente, impulsado por el mayor saldo positivo de la Balanza Comercial -ante los mejores precios de los metales- y el menor déficit de la Balanza de Servicios -mayores ingresos por turismo receptivo-.

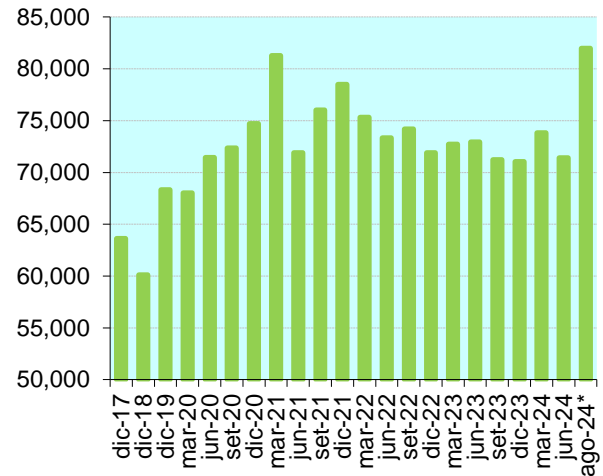
### Evolución de la Cuenta Corriente en el 2T24

La **Balanza en Cuenta Corriente (BCC)** registró un superávit de US\$ 1,685 millones -equivalente a 2.3% del PBI-. Este comportamiento positivo, por quinto trimestre consecutivo (ver gráfico), estuvo explicado básicamente por el mayor superávit de la Balanza Comercial, la reducción del déficit en la Balanza de Servicios y los mayores ingresos secundarios (remesas). Con este resultado, el superávit acumulado de la BCC en los últimos cuatro trimestres pasó de 1.3% del PBI en el 1T24 a 1.7% en el 2T24 (ver gráfico).

La **Balanza Comercial** reportó un superávit de US\$ 5,184 millones, superior en US\$ 951 millones respecto al 2T23. El resultado se debió al crecimiento de las exportaciones (+7.9%), impulsadas por los mayores precios de minerales -en especial oro y cobre-, la recuperación del volumen exportado de harina de pescado -tras el fin del Fenómeno El Niño- y los mejores precios de productos agrarios no tradicionales -ante la menor oferta local-. Lo anterior fue parcialmente compensado por el menor dinamismo de las importaciones (+2.8%) debido a la caída en el precio de maíz, soya e insumos para la industria.

La **Balanza de Servicios** registró un déficit de US\$ 1,515 millones, mostrando una mejora de US\$ 120 millones respecto al 2T23. Esta mejora relativa estuvo sustentada en las mayores divisas captadas por turismo receptivo -alcanzaron los US\$ 1,128 millones, su nivel más alto desde el 4T19 (prepandemia)-,

## RESERVAS INTERNACIONALES (En millones de dólares)



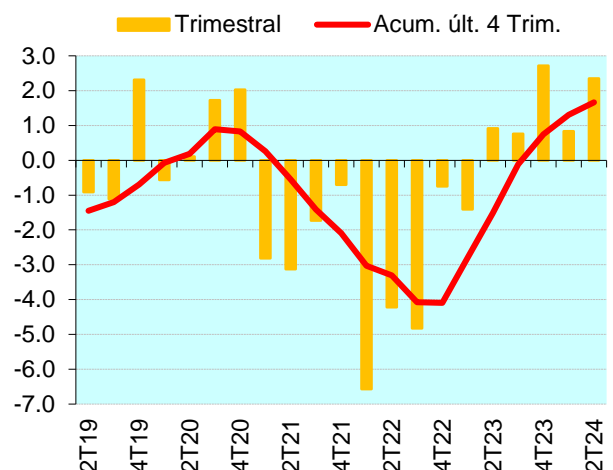
Fuente: BCR. Elab: Estudios Económicos - Scotiabank \*Al día 28

## BALANZA DE PAGOS (en millones de dólares)

	2T23 A	1T24 B	2T24 C	Variación (C-A)	Variación (C-B)
<b>Bza. Cuenta Corriente</b>	<b>612</b>	<b>539</b>	<b>1,685</b>	<b>1,073</b>	<b>1,145</b>
Bza. Comercial	4,233	4,461	5,184	951	723
Bza. Servicios	-1,635	-1,787	-1,515	120	272
Ingreso primario	-3,737	-4,002	-3,910	-173	92
Ingreso secundario	1,750	1,867	1,926	175	58
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-202</b>	<b>322</b>	<b>-2,230</b>	<b>-2,028</b>	<b>-2,552</b>
Sector Privado	-1,286	1,437	-2,340	-1,054	-3,777
- De los cuales IED	839	3,663	-1,320	-2,159	-4,983
Sector Público	365	-87	836	471	923
Capitales corto plazo	719	-1,028	-725	-1,445	303
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-13</b>	<b>1,828</b>	<b>-2,056</b>	<b>-2,043</b>	<b>-3,884</b>
<b>Balanza de Pagos</b>	<b>397</b>	<b>2,689</b>	<b>-2,601</b>	<b>-2,998</b>	<b>-5,290</b>
Variación de RIN	208	2,795	-2,413	-	-

Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank Perú

## BALANZA EN CUENTA CORRIENTE (% del PBI)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

contrarrestado por los mayores pagos al exterior de servicios empresariales, informática y servicios financieros. El *Ingreso Primario* -antes conocido como *Renta de Factores*- mostró un déficit de US\$ 3,910 millones, levemente superior a los US\$ 3,737 millones del 2T23, debido a las mayores utilidades de empresas con participación extranjera, en particular de los sectores minería e hidrocarburos (ver gráfico) que se vieron beneficiados del alza de precios internacionales -en particular del cobre, oro, zinc y petróleo-. Asimismo, resaltó las mayores utilidades de empresas industriales, gracias a la ya comentada recuperación de las ventas de harina de pescado.

El Ingreso Secundario ascendió a US\$ 1,926 millones, registrando un aumento de US\$ 175 millones respecto de lo registrado en el 2T23. Este aumento se debió principalmente al mayor envío de remesas de peruanos en el exterior, las cuales ascendieron a US\$ 1,206 millones, mayor en 10.3% con relación al 2T23 y el segundo monto trimestral más alto en términos históricos. A nivel desagregado, destacó el incremento de remesas procedentes de EEUU, gracias a la mejora en el mercado laboral en ese país.

**Evolución de la Cuenta Financiera en el 2T24**

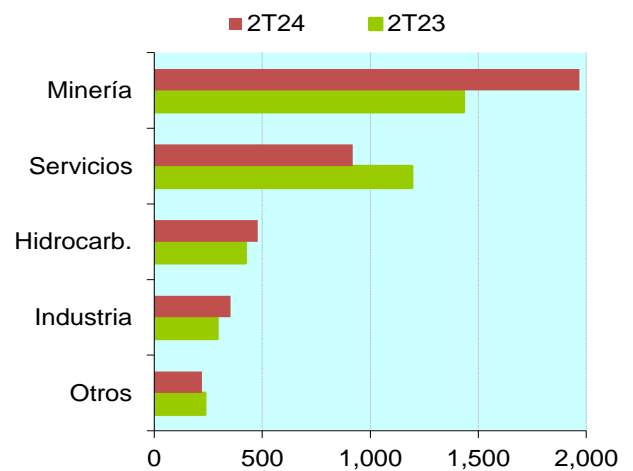
La **Cuenta Financiera** registró una salida neta de capitales de US\$ 2,230 millones en el 2T24, significativamente superior al egreso de US\$ 202 millones del 2T23. Este resultado se debió a la salida de capitales privados, tanto de largo como de corto plazo, parcialmente compensado por un ingreso de capitales en el sector público.

La **Cuenta Financiera del Sector Privado** reportó una salida de capitales de US\$ 2,340 millones, mayor en US\$ 1,054 millones a lo registrado en el 2T23. Esta evolución negativa fue explicada por mayores compras en el exterior de inversionistas institucionales como AFPs -entre abril y mayo pues en junio se revirtió este comportamiento para atender la salida de fondos asociado al séptimo retiro-, empresas de seguros y fondos mutuos. Además, se registró un egreso de capitales del rubro Inversión Extranjera Directa (IED), principalmente por la venta de activos de empresas de generación y distribución eléctrica con participación extranjera.

Los **Capitales de Corto Plazo** pasaron de un flujo positivo de US\$ 719 millones en el 2T23 a una salida de US\$ 725 millones en el 2T24. Este comportamiento se debió tanto al aumento de depósitos de empresas mineras en el exterior como a la mayor amortización de préstamos de corto plazo de empresas públicas como Petroperú.

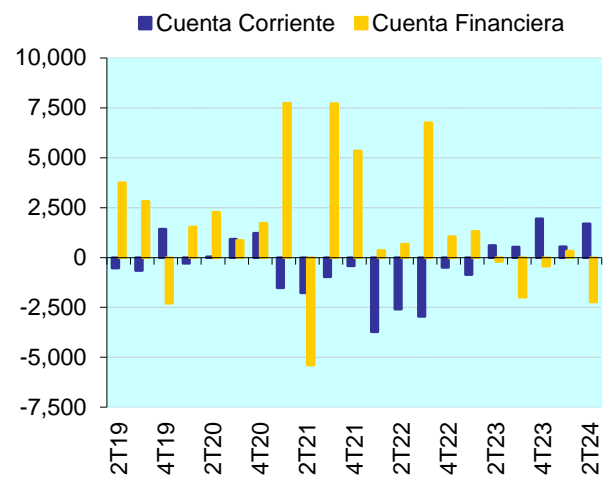
La **Cuenta Financiera del Sector Público** registró un ingreso neto de capitales de US\$ 836 millones, superior en US\$ 471 millones a lo registrado en el 2T23. Este mayor flujo de capitales se debió principalmente a la emisión en abril de un bono de US\$ 300 millones por parte de COFIDE, luego de estar cuatro años ausente en el mercado de capitales internacional. De otro lado, la compra neta de bonos soberanos por parte de inversionistas extranjeros se mantuvo relativamente estable durante el 2T24.

**UTILIDAD EMPRESAS EXTRANJERAS**  
(En millones de dólares)



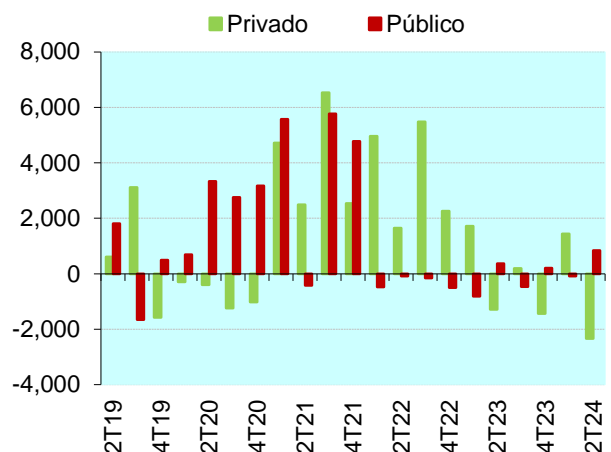
Fuente: BCR, Estudios Económicos-Scotiabank Perú

**CUENTA CORRIENTE Y CUENTA FINANCIERA**  
(En millones de dólares)



Fuente: BCR Elab.: Estudios Económicos-Scotiabank

**CUENTA FINANCIERA PRIVADA Y PÚBLICA**  
(En millones de dólares)



Fuente: BCR Elab: Estudios Económicos - Scotiabank

## APPs y Obras por Impuestos elevan potencial de inversión en infraestructura

Carlos Asmat  
[Carlos.asmat@scotiabank.com.pe](mailto:Carlos.asmat@scotiabank.com.pe)

La inversión en infraestructura ha elevado su importancia en los últimos meses tomando en cuenta tanto el avance en proyectos concesionados en años previos, como la adjudicación de proyectos a ser desarrollados en los próximos años - Proinversión ya alcanzó el 76% de la meta de adjudicación de proyectos por US\$ 8,000 millones durante el 2024-. Asimismo, ha tomado impulso la adjudicación de ejecución de proyectos públicos mediante el programa de Obras por Impuestos, incluso alcanzando un récord en monto adjudicado (S/ 2,110 millones) desde la creación de esta modalidad de inversión en el año 2009. Con ello esperamos una perspectiva positiva en la ejecución de proyectos en infraestructura para los próximos años.

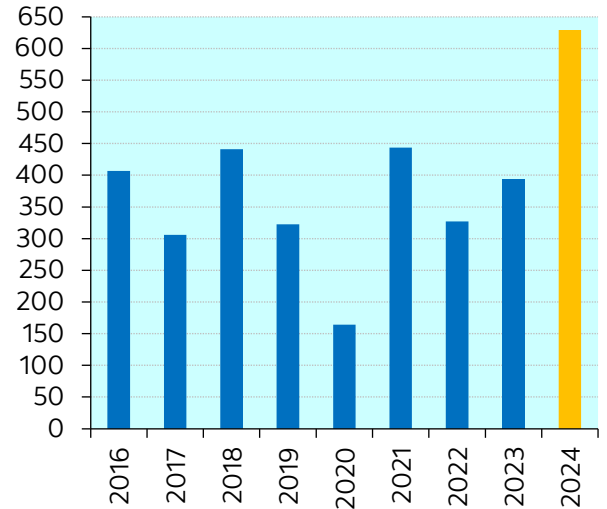
### Inversión vía Asociación Público Privadas (APPs)

Para el 2024 prevemos que la inversión en APPs, específicamente los proyectos en infraestructura de transporte bajo la supervisión del Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte de Uso Público (Ositran), vuelva a crecer. En meses previos ya contemplábamos que la inversión en proyectos concesionados de transporte al cierre del 2024 tendría una tasa de crecimiento de dos cifras. Sin embargo, las cifras acumuladas a julio -ver gráfico-le dan una perspectiva al alza a nuestra proyección.

En detalle, entre enero y julio de este año, la inversión en infraestructura de transporte alcanzó un monto ejecutado de US\$ 629 millones, según cifras de Ositran. El resultado fue superior en 60% respecto a enero-julio del 2023, crecimiento que estuvo por encima de los que estábamos esperando. En términos trimestrales, el resultado estuvo impulsado por la inversión en el 2T24 (US\$ 366 millones), la cifra trimestral invertida más alta de los últimos años.

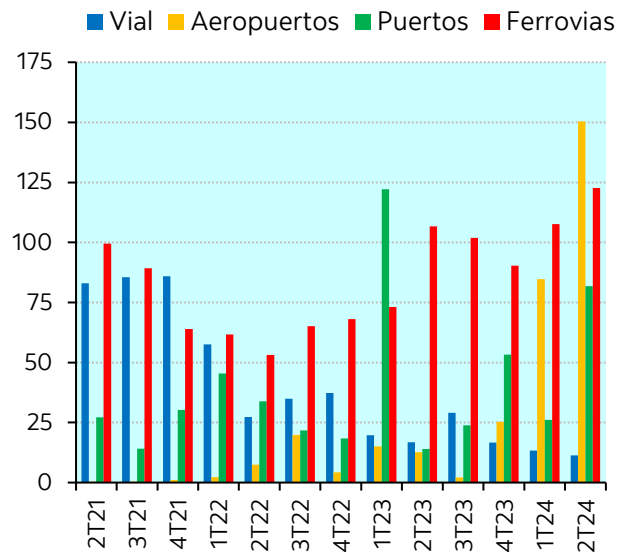
Por segmentos, el monto invertido a julio fue explicado por la mayor inversión en los segmentos de infraestructura aeroportuaria -7 veces más- y ferroviaria (+28%). En el segmento de infraestructura aeroportuaria se ejecutaron inversiones por US\$ 236 millones, destacando lo invertido en la mejora y ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chavez (US\$ 186 millones) -con un avance de más del 90% en su ampliación-, así como también en el Primer Grupo de Aeropuertos Regionales (US\$ 48 millones) -invirtiendo en rehabilitación de pistas de aterrizajes y la ampliación de sus doce terminales aéreas-. Asimismo, se invirtió poco más de US\$ 235 millones en infraestructura ferroviaria, inversión que ha venido acelerándose en los últimos meses -ver gráfico-. Este segmento es explicado por lo invertido en la Línea 2 del Metro de Lima, proyecto que a julio registró un avance global del 57%

### INVERSION INFRAESTRUCTURA ENERO-JULIO (En millones de US\$)



Fuente: OSITRAN, Scotiabank Perú

### INVERSION EN INFRAESTRUCTURA (En millones de US\$)



Fuente: Ositran, Estudios Económicos Scotiabank Perú

y que ya ha iniciado las obras físicas de la estación que se interconectará con la Estación Central del Metropolitano.

En contraste, el resultado acumulado a julio fue acotado por un menor nivel de inversión en infraestructura portuaria (-5%) e infraestructura vial (-42%). En infraestructura portuaria a julio (US\$ 132 millones) destacaron las inversiones en el Muelle Sur con US\$ 121 millones, proyecto cuya ampliación concluyó a mediados de junio de este año - en el denominado Muelle Bicentenario-. De otro lado, en infraestructura vial a julio (US\$ 26 millones) destacaron inversiones en el proyecto Red Vial N° 4, invirtiendo US\$ 17 millones entre enero y julio -monto destinado en parte al desarrollo de la Vía de Evitamiento en Chimbote-.

**Nuevos proyectos adjudicados**

En lo que va del año se adjudicaron US\$ 6,076 millones en proyectos a desarrollarse mediante la modalidad de Asociaciones Público-Privadas (APPs). Este monto representa alrededor del 76% de la meta de adjudicación del Gobierno bajo esta modalidad para el presente año. El monto alcanzado es importante dado que supera los montos anuales adjudicados en los últimos nueve años, y está cerca de superar el nivel récord de adjudicaciones del año 2014 (US\$ 6,278 millones), año en el que se adjudicó el proyecto Línea 2 del Metro de Lima, según cifras de Proinversión -ver gráfico-.

La inversión comprometida en los proyectos concesionados genera una perspectiva positiva de inversión en infraestructura para los próximos años, especialmente en proyectos de infraestructura de transporte. Es así como, en lo que va del año, destacan los proyectos otorgados en buena pro tales como: Anillo Vial Periférico con US\$ 3,396 millones adjudicado en abril -Iniciativa Privada Cofinanciada-, Ampliación de Fosfatos Bayóvar con US\$ 940 millones adjudicado en junio, Terminal Portuario Marcona con US\$ 405 millones adjudicado en marzo y la buena pro de tres proyectos eléctricos por US\$ 329 millones en junio. A ellos se suman cinco proyectos en el sector de transmisión eléctrica por US\$ 441 millones y la modernización del Ferrocarril Huancayo-Huancavelica por US\$ 565 millones, ambos adjudicados en agosto.

Para lo que resta del año destacan proyectos a ser concesionados tales como Longitudinal de la Sierra-Tramo 4, en el cual se invertirían alrededor de US\$1,180 millones y Parque Industrial de Ancón con US\$762 millones. Para el 2025 y 2026 la meta de adjudicación es ambiciosa, dado que se espera la concesión de proyectos por un monto aproximado de US\$ 8,381 millones -destacando 18 proyectos de conservación de infraestructura vial- y US\$ 8,617 millones -destacando el Sistema Integrado de Transporte del Gas en el sur del país-, respectivamente.

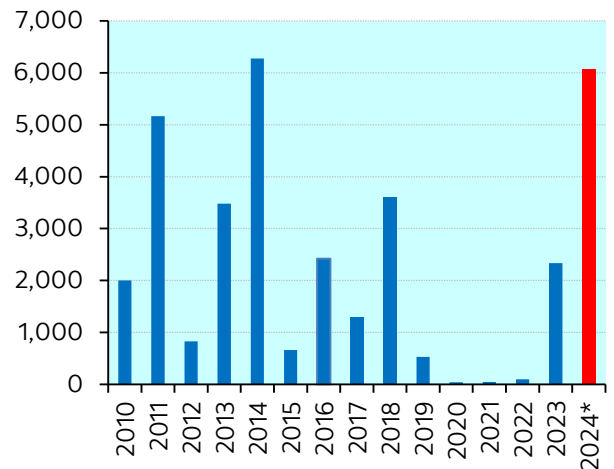
**Obras por Impuestos**

Otro segmento que presenta un potencial interesante de inversión es la que se realiza mediante la modalidad de Obras por Impuestos (Oxi). Es así como, a mediados de agosto, el monto adjudicado de proyectos a realizarse vía Oxi llegó a los S/ 2,110 millones, el monto más alto en términos históricos desde el año 2009, incluso superando el máximo alcanzado en el año 2017 (S/ 1,115 millones). En términos acumulados, el programa de inversiones ha adjudicado un aproximado de S/ 9,656 millones (US\$ 2,575 millones) desde el año 2009 hasta mediados de agosto del 2024.

En lo que va del año, el monto adjudicado se destinó en mayor medida a inversiones al interior del país -ver gráfico-. Por sectores, el mayor monto adjudicado se destinó al sector salud, seguido de los sectores gestión, educación -que incluye el desarrollo de Colegios de Alto Rendimiento (COAR)-, seguridad, transporte y saneamiento. Asimismo, durante el presente año destaca el proyecto Mejoramiento y Ampliación del Hospital Víctor Ramos Guardia (Huaraz), proyecto en el cual se ejecutaría un monto aproximado cercano a los S/ 1,100 millones, el monto adjudicado más alto desde el año 2009.

**PROINVERSIÓN: PROYECTOS ADJUDICADOS**

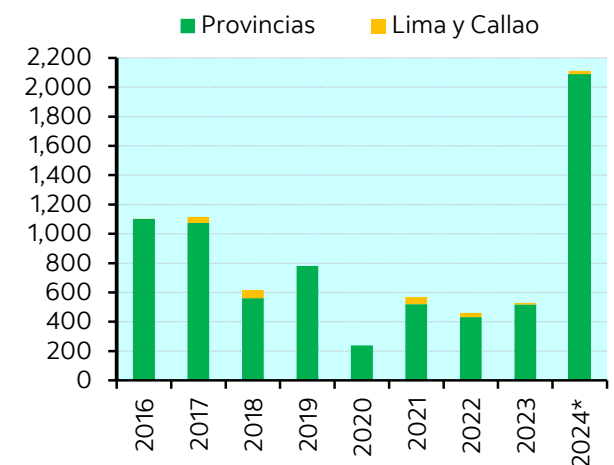
(En millones de dólares)



Fuente: Proinversión, Scotiabank Perú  
\*: Cifras al 31 Agosto 2024

**OBRAS POR IMPUESTOS - ADJUDICACIÓN**

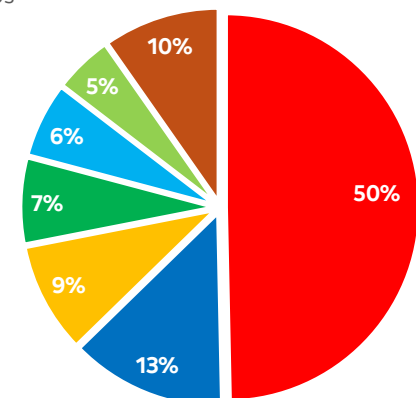
(En millones de soles)



Fuente: Proinversión, Scotiabank Perú  
\*: Cifras al 23 Agosto 2024

**OBRAS POR IMPUESTOS: PROYECTOS POR SECTOR ENERO-AGO 24**

- Salud
- Gestión
- Educación
- Seguridad
- Transporte
- Saneamiento
- Otros



Fuente: Proinversión, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## ANEXOS ESTADÍSTICOS

## CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

## SEPTIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI de fabricación Ago-24 (UE) PMI de fabricación Ago-24 (RU) PMI de fabricación Ago-24 (Colombia) PBI Jul-24 (Chile) Confianza empresarial Ago-24 (Chile) PMI de fabricación Ago-24 (México) PMI de fabricación Ago-24 (Brasil)	PMI de fabricación Ago-24 (EEUU) Tasa de empleo Ago-24 (EEUU) Tasa de interés Sep-24 (Chile) Tasa de desempleo Jul-24 (México) Consumo privado Jun-24 (México) PBI 2T24 (Brasil)	Balanza Comercial Jul-24 (EEUU) IPP Jul-24 (UE) PMI compuesto Ago-24 (RU) Producción industrial Jul-24 (Brasil) PMI compuesto Ago-24 (Brasil)	Ventas al por menor Jul-24 (UE) PMI de construcción Ago-24 (RU) Creación de empleo Ago-24 (México) Balanza Comercial Ago-24 (Brasil)	Creación de empleo Ago-24 (EEUU) Tasa de desempleo Ago-24 (EEUU) Inflación Ago-24 (Colombia) Inflación Ago-24 (Chile)
Balanza Comercial Ago-24 (Chile) Inflación Ago-24 (México) Confianza del consumidor Ago-24 (México)	Tasa de desempleo Ago-24 (RU) Balanza Comercial Ago-24 (China) Inflación Ago-24 (Brasil)	Solicitudes de hipoteca Sep-24 (EEUU) Inflación Ago-24 (EEUU) PBI Jul-24 (RU) Producción industrial Jul-24 (RU) IPP Ago-24 (Japón) Confianza del consumidor Ago-24 (Colombia) Producción industrial Jul-24 (México)	Peticiones iniciales de desempleo Sep-24 (EEUU) Ventas al por menor Jul-24 (Brasil) Tasa de interés Sep-24 (Perú) Resultado fiscal Ago-24 (Perú) Balanza Comercial Jul-24 (Perú)	Producción industrial Jul-24 (UE) Producción industrial Ago-24 (China) Ventas al por menor Ago-24 (China) Balanza Cte 2T24 (Colombia) PBI Jul-24 (Brasil)
Balanza Comercial Jul-24 (UE) Producción industrial Jul-24 (Colombia) Ventas al por menor Jul-24 (Colombia) Creación de empleo Ago-24 (Brasil)	Ventas al por menor Ago-24 (EEUU) Producción industrial Ago-24 (EEUU) Inflación Ago-24 (UE) Inflación Ago-24 (RU) IPP Ago-24 (RU) PBI Jul-24 (Colombia) Tasa de interés Sep-24 (Brasil)	Tasa de interés Sep-24 (EEUU) Producción de construcción Jul-24 (UE) Inflación Ago-24 (UE) Inflación Ago-24 (RU) Confianza del consumidor Sep-24 (RU) Inflación Ago-24 (Japón) Balanza Comercial Jul-24 (Colombia)	Balanza Cte 2T24 (EEUU) Peticiones de desempleo Sep-24 (EEUU) Venta de viviendas mensuales Ago-24 (EEUU) Tasa de interés Sep-24 (RU) Confianza del consumidor Sep-24 (RU) Inflación Ago-24 (Japón) Balanza Comercial Jul-24 (Colombia)	Confianza del consumidor Sep-24 (UE) Ventas al por menor Ago-24 (RU) Tasa de interés Sep-24 (Japón)
Balanza Cte 3T24 (Colombia) Ventas al por menor Jul-24 (México) PBI Jul-24 (México)	Confianza del consumidor Sep-24 (EEUU) IPP Ago-24 (Chile) Confianza del consumidor Sep-24 (Brasil) IPP Servicios Ago-24 (Japón)	Balanza Cuenta Corriente Ago-24 (Brasil) Confianza industrial Ago-24 (Colombia)	PBI 2T24 (EEUU) Tasa de interés Sep-24 (México)	Confianza del consumidor Sep-24 (UE) Balanza Comercial Ago-24 (México) Confianza de servicios Sep-24 (UE) Confianza industrial Sep-24 (UE) Confianza económica Sep-24 (UE) Tasa de desempleo Ago-24 (Brasil)

## PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2021	2022	2023	2024 <sup>2/</sup>	2025 <sup>2/</sup>
<b>Sector Real (Var. % real) <sup>3/</sup></b>					
Producto Bruto Interno	13.6	2.7	-0.6	3.0	2.5
VAB Sectores Primarios	6.4	0.6	2.9	3.3	2.0
VAB Sectores No Primarios	15.7	3.2	-1.5	2.9	2.7
Demanda Interna	14.7	2.3	-1.7	3.3	2.7
Consumo privado	12.4	3.6	0.1	2.8	2.4
Inversión Privada <sup>4/</sup>	37.4	-0.5	-7.4	2.2	3.0
PBI (US\$ miles de millones)	226.0	245.2	268.0	281.9	296.2
Población (Millones)	33.0	33.4	33.7	34.0	34.4
PBI per cápita (US\$)	6,840	7,342	7,947	8,282	8,624
<b>Como % del PBI</b>					
Inversión Bruta Fija	25.2	25.3	22.9	22.9	22.7
Privada <sup>3/</sup>	20.5	20.2	17.9	17.6	17.4
Pública	4.7	5.1	5.0	5.3	5.3
Exportaciones	29.3	29.0	27.3	27.3	27.4
Importaciones	25.9	28.4	23.7	24.0	24.3
<b>Precios, tasas y tipo de cambio</b>					
Inflación anual (%)	6.4	8.5	3.2	2.5	2.4
Tasa de Referencia BCR (%)	2.50	7.50	6.75	5.00	4.25
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.99	3.81	3.71	3.75	3.78
<b>Sector Externo (US\$ millones)</b>					
Balanza en cuenta corriente	-4,674	-9,743	2,219	-1,766	-2,290
(% del PBI)	-2.1	-4.0	0.8	-0.6	-0.8
Balanza Comercial	15,115	10,166	17,678	22,682	20,872
Exportaciones de bienes	63,114	66,167	67,518	74,280	74,470
Importaciones de bienes	47,999	56,001	49,840	51,598	53,598
Reservas Internacionales Netas	78,495	71,883	71,033	75,000	76,000
Flujo de RIN del BCRP	3,789	-6,612	-850	3,967	1,000
<b>Sector Fiscal (% del PBI)</b>					
Resultado Económico del SPNF	-2.5	-1.7	-2.8	-3.1	-2.4

<sup>1/</sup> Estimado.

<sup>2/</sup> Proyectado.

<sup>3/</sup> Año base 2007.

<sup>4/</sup> No incluye variación de existencias.

Fuente: BCR Proyecciones: Estudios Económicos-Scotiabank



**DISCLAIMER:** Las opiniones, estimaciones, pronósticos, declaraciones y recomendaciones efectuadas en el presente reporte son producto de la investigación y estudio realizado por el autor sobre la base de información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría en inversiones ni contiene, ni debe ser interpretado, como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú S.A.A. y sus subsidiarias no se responsabilizan por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se analizan.

<b>Banca Corporativa y Comercial</b>			<b>Global Capital Markets Peru</b>		
Maricela Panduro	Vicepresidente Banca Corporativa y Mercado de Capitales		Fernando Suito	Head Sales and Trading	202-2710
Carlos Correa	Vicepresidente Banca Comercial e Institucional				
<b>Estudios Económicos</b>			<b>Trading</b>		
Guillermo Arbe	Gerente Principal	211-6052	Antonio Diaz	Director FX Trading	202-2710
Pablo Nano Cortez	Sub Gerente Economía Real /Sectorial	<a href="mailto:pablo.nano@scotiabank.com.pe">pablo.nano@scotiabank.com.pe</a>	Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income	202-2710
Ricardo Avila	Manager Economía Monetaria/Mercados Financ.	<a href="mailto:ricardo.avila@scotiabank.com.pe">ricardo.avila@scotiabank.com.pe</a>	Daniel Defago	Associate Fixed Income	
Katherine Salazar	Analista Sectores Primarios / Commodities	<a href="mailto:katherine.salazar@scotiabank.com.pe">katherine.salazar@scotiabank.com.pe</a>	Gabriel Quispe	Associate FX Trading	
Carlos Asmat	Analista Sectores No Primarios	<a href="mailto:carlos.asmat@scotiabank.com.pe">carlos.asmat@scotiabank.com.pe</a>	Paulo Lazaro	Associate FX Trading	
Grecia Fajardo	Analista Sistema Financiero	<a href="mailto:grecia.fajardo@scotiabank.com.pe">grecia.fajardo@scotiabank.com.pe</a>			
David Fernandez	Practicante	<a href="mailto:david.fernandez@scotiabank.com.pe">david.fernandez@scotiabank.com.pe</a>	<b>Sales</b>		
José Poémape	Practicante	<a href="mailto:jose.poemape@scotiabank.com.pe">jose.poemape@scotiabank.com.pe</a>	Catalina Sardá	Director Head Inst. Corp. Sales & Derivatives	202-2710
<b>Tesorería</b>			Irene De Velasco	Director Institutional Sales*	202-2700
Oscar Dasso	Vicepresidente de Tesorería	211-6772	Mariana García	Associate Institutional Sales	202-2700
Victor Gamero	Director Liquidity & Funding	202-2720	Mariana Cáceres	Associate Analyst Institutional Sales	202-2727
Renzo Crisólogo	Director Balance Sheet Management	202-2720	Francisco Cadarso	Analyst Institutional Sales	202-2700
Antonio Domínguez	Associate FTP Investment & Balance Sheet	202-2720	Giannina Mostacero	Associate FX Sales	202-2727
Diego Montañez	Trader MM & Cash Flow	202-2720	Natalia Herrán	Head Corporate & Derivatives	202-2700
Ernesto Merino	Senior Analyst FTP	202-2720	Katherina Centeno	Associate FX Sales**	202-2700
			Takeshi Miyamoto	Associate FX Sales	202-2700
José Luis Guinand Llosa	Gerente General	211-6040 ax. 17825	Alejandra Alvarado	Associate FX Sales	202-2700
Pamela Sáenz León	Head Trader Scotia Bolsa	211-6040 ax. 17816	Nicolás Macarachwili	Associate Risk Solutions	202-2700
			Eduardo De las Casas	Associate Risk Solutions	202-2710
			Wenceslao Aste	Director Head SMEs & Personal Banking	202-2727
			Roberto Carranza	Associate Senior FX Sales	202-2727
			Luis Miguel Arbulú	Associate FX Sales	202-2727
			Victor Ganoza	Associate Analyst FX Sales	202-2700
			Diego Rubio	Associate Analyst FX Sales	211-6000
			Jhonatan Flores	Associate FX Sales	211-6000
			Carlos Flores	Associate FX Sales	211-6000
			Miguel Shirno	Associate FX Sales	202-2727