

INFORME PERÚ

Octubre - Diciembre 2024

MOTTA FLORES, MADALYNE

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Lima, Perú

mmottaf@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0009-0009-9177-5357

VARGAS SALAZAR, IVONNE YANETE

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Lima, Perú

ivargass@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0000-0002-0836-5309

CARRILLO CONDORI, MAYELI ANTUANED

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Lima, Perú

mayeli.carrillo@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0009-0002-5955-8650

CHIRE APARI, JUAN JESUS

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Lima, Perú

juan.chire@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0009-0003-2581-7498

MONTES ORE, ANGIE BERTHA

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Lima, Perú

angie.montes@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0009-0008-3077-5858

VILLAVICENCIO SANCHEZ, JESUS FRANCISCO

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Lima, Perú

francisco.villavicencio@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0009-0005-3493-4957

CONTEXTO NACIONAL

En este último trimestre el Producto Bruto Interno (PBI) de la economía peruana tuvo un incremento, este hecho se manifiesta por un aumento del consumo de las familias y la inversión bruta fija, y a la vez al buen desempeño de los sectores claves como minería e hidrocarburos, servicios y comercio. Sin embargo, este crecimiento al cierre del año 2024 estuvo impulsado principalmente por el consumo interno y debido al incremento del empleo e ingresos de los trabajadores.

En términos de la inflación para el cierre de año se incrementó respecto a los anteriores trimestres, siendo los sectores que contribuyeron a esta alza de precios fueron: recreación y cultura, restaurantes y hoteles y transportes donde los precios se incrementaron atribuyendo a las fiestas de fin de año. Por otro lado, el tipo de cambio presentó una menor volatilidad, favoreciendo la estabilidad en el mercado cambiario.

Un problema que debilita a la economía es la inseguridad ciudadana y desalienta a la inversión privada, este hecho se ahondó en el sector de las MYPES presentando altos índices de extorsión y cierre de locales, lo que originó efectos directos como la pérdida de recursos y producción y los indirectos menores oportunidades de empleo, situación que se agrava al no encontrar una estrategia por parte del Estado para revertir esta problemática.

1.- Producto Bruto Interno

La economía peruana registró un PBI de 155,658 millones de soles en el cuarto trimestre de 2024, marcando un crecimiento del 4.2% frente al mismo periodo de 2023 (149,340 millones) y un avance del 5% respecto al trimestre anterior. Este resultado refleja una recuperación sostenida, liderada por el dinamismo del sector minería e hidrocarburos que aportó 18,579 millones de soles en el último trimestre del 2024 (+2,05% interanual), es así que el precio del cobre y la producción experimentaron un incremento con respecto al año pasado. También los servicios, con 78,622 millones de soles (+4.6%), y el comercio alcanzó 16,634 millones (+3.6%), estos sectores contribuyeron al avance del PBI que se observó en un dinamismo en la demanda interna.

Sin embargo, en el último año el crecimiento no fue homogéneo, la construcción se contrajo un 4,9 %, la manufactura un 2,8 % y la pesca un 1,6 %, lo que subraya la urgencia de reforzar infraestructura, mejorar la eficiencia energética y promover la innovación tecnológica.



Figura 1: Evolución trimestral del PBI GLOBAL.

Fuente:BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

2.- Las MYPES y la inseguridad

Durante 2024, la inseguridad impactó con especial fuerza a los diferentes sectores, pero principalmente a las empresas del comercio minorista. A medida que las denuncias por extorsión y secuestro se mantenían en niveles elevados, los cierres de negocios crecían de forma acelerada. Estos sucesos se fueron incrementando y en el I trimestre de 2024 se registraron 6023 denuncias y 3556 cierres de locales comerciales. Sin embargo, entre el II y III trimestre, las extorsiones se mantuvieron entre 5565 y 5641 casos, y para el IV trimestre se alcanzó una cifra 6643 denuncias y un récord de 32089 cierres, pico más alto al cierre del año, según cifras reportadas por el Sistema Informático de Denuncias Policiales -SIDPOL.

La convergencia de ambos fenómenos, extorsiones en ascenso y cierres crecientes, dibuja un panorama de alta vulnerabilidad para la economía formal. El salto abrupto en el último trimestre de 2024 subraya el efecto acumulado de la inseguridad: no solo reduce la oferta comercial, sino que mina la confianza de los emprendedores. La simultaneidad de picos

sugiere que la criminalidad se ha convertido en un factor determinante del bienestar empresarial, exacerbando los desafíos de las MYPES en un contexto de presiones estacionales y financieras.

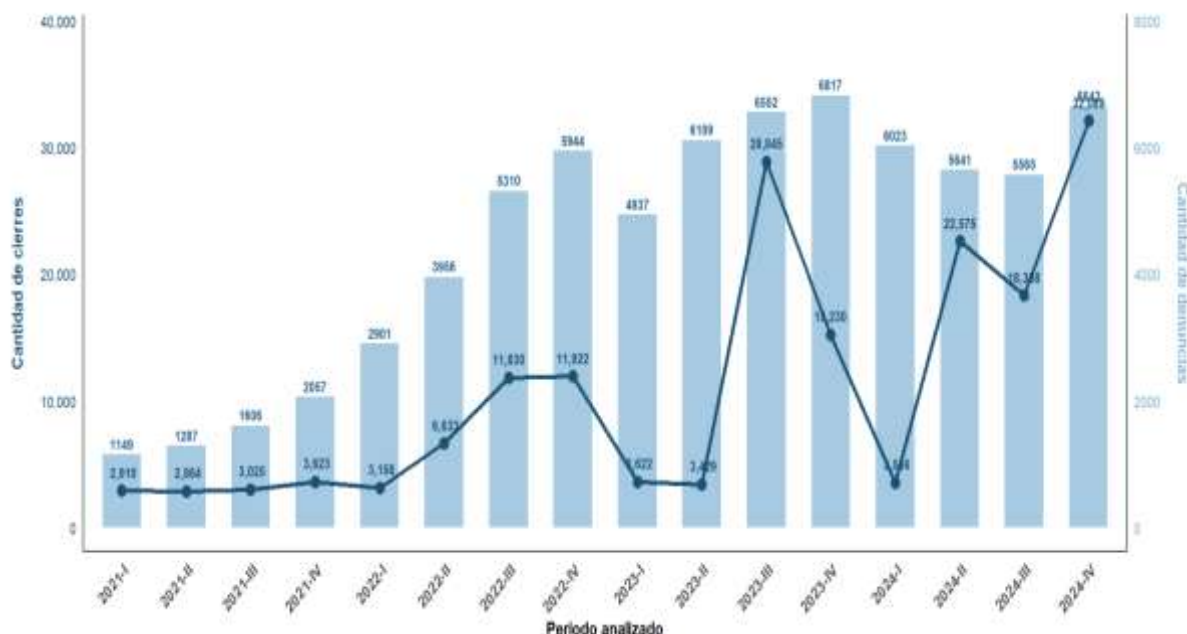


Figura 2: Evolución Trimestral de la relación de cierres de comercio minorista y las denuncias de extorsión y secuestro.

Fuente: SIDPOL- Compendio de datos INEI

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

3.- Inflación

La tasa de inflación del cuarto trimestre del 2024 (octubre-diciembre), en Lima Metropolitana, se situó en 0.20%, registrando un nivel significativamente mayor que el de los dos trimestres pasados (0.04% para ambos). En los períodos mensuales, la inflación en los meses de octubre, noviembre y diciembre fueron de -0.10%, 0.10% y 0.11%, respectivamente. En el último mes, fueron varios los sectores que influyeron en este incremento, como recreación y cultura (0,48%), restaurantes y hoteles (0,19%). Sin embargo, el sector que más destacó fue transporte que aumentó 1,38%, impulsada por el alza en la demanda de viajes por fiestas de fin de año, y el aumento de los precios de los pasajes aéreos nacionales (38,2%) y pasajes en ómnibus interprovincial (29,9%).

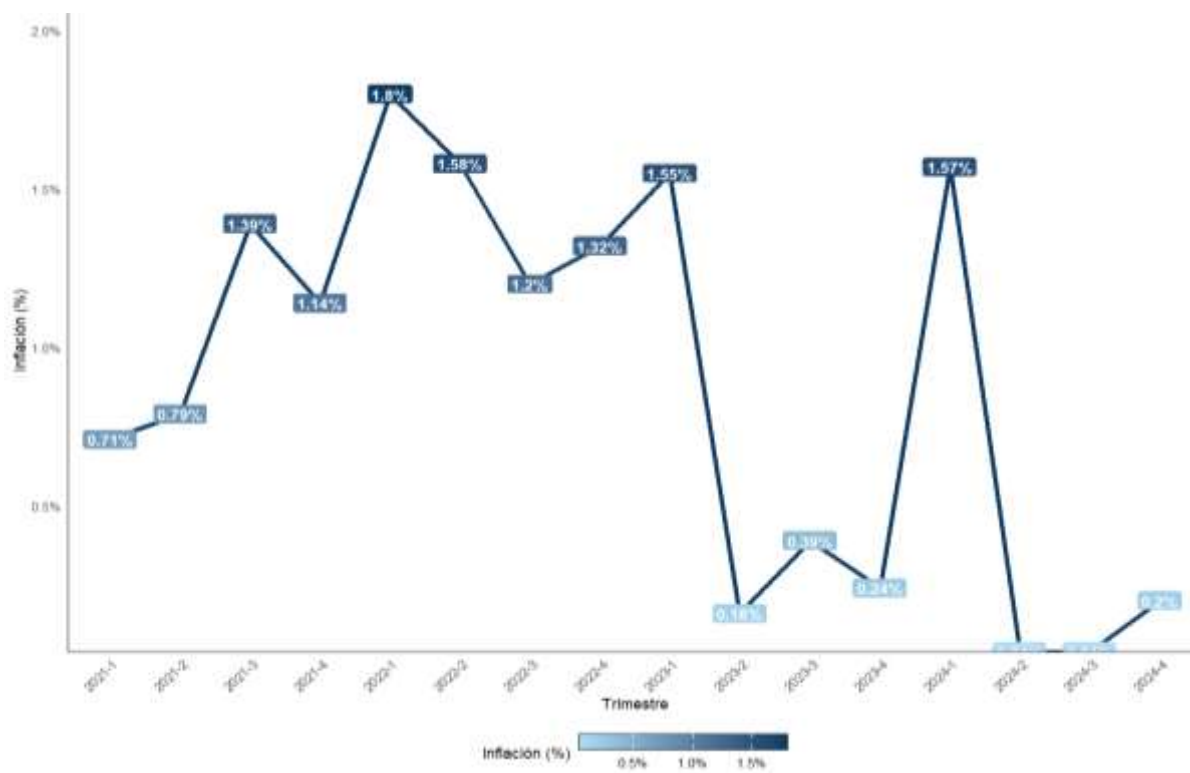


Figura 3: Índice de precios Lima Metropolitana - Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

4.-Tipo de cambio

El tipo de cambio nominal USD/PEN presentó en el último trimestre del año 2024 fluctuaciones moderadas. En los meses de octubre (S/ 3.754), noviembre (S/ 3.754) y diciembre (S/ 3.736), el tipo de cambio registró variaciones mensuales de -0.40%, 0.67% y -1.14%, respectivamente. En tanto, la volatilidad del sol en promedio en el cuarto trimestre fue de 4.7%, menor a la observada en los primeros trimestres del año: 5.93% en el primero, 6.33% en el segundo y 5.43% en el tercero. Esta menor volatilidad contribuyó a un entorno de mayor estabilidad cambiaria en el mercado local, favoreciendo una mejor planificación financiera de las empresas y hogares.

La notable depreciación del sol en octubre tuvo parcialmente como fuente el impacto de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Este suceso originó que las expectativas de una mayor fortaleza del dólar estadounidense y tasas de interés más altas, generó una venta masiva de activos en los mercados emergentes, como el peruano, lo que incrementó la demanda de dólares y, en consecuencia, llevó a una depreciación del sol.

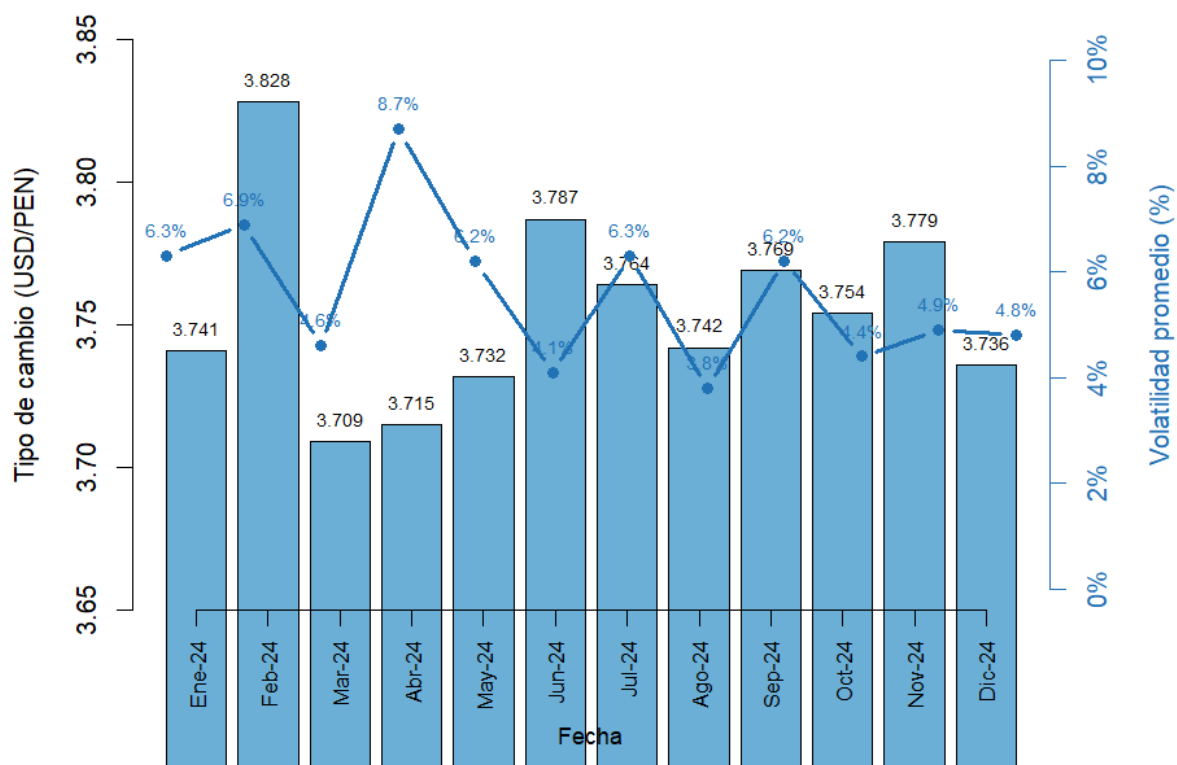


Figura 4: Tipo de cambio nominal y volatilidad

Fuente: Reportes de inflación del BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

CONTEXTO INTERNACIONAL

En el panorama internacional, a finales del 2024 el pronóstico de la economía internacional se presenta con un alto nivel de incertidumbre, proyección de cambio e impacto de gran contraste. Esto genera una gran cantidad de contingencias en las relaciones entre los principales países desarrollados de Europa y Estados Unidos que repercutirá necesariamente en las economías emergentes y en vías de desarrollo como son China, India, Brasil y México, al igual que en Latinoamérica y el resto del mundo.

La nueva coyuntura del escenario político con el cambio presidencial estadounidense se proyecta en un contexto de variación de la tasa de interés de referencia para frenar la recesión, volatilidad del dólar como valor refugio, políticas arancelarias que afectan el libre comercio, aumento del precio del oro por la alta demanda de los bancos centrales del mundo

y fluctuación del precio del cobre producto de su demanda internacional especialmente del mercado chino.

4.- Tipo de Cambio

Desde octubre de 2024 hasta enero de 2025, el índice U.S. Dollar Index (DXY) mostró una apreciación constante, impulsado por el aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal y una fuerte demanda internacional de dólares como activo refugio frente a escenarios futuros con alta incertidumbre. De acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el 13 de enero de 2025 el DXY alcanzó su nivel más alto en cuatro años, situándose en 109 puntos. Demostrando la fortaleza del dólar que continúa apreciándose frente a las principales monedas internacionales.

Por otro lado, en el resultado del tipo de cambio promedio, el euro (EUR) cayó de 1.0898 a 1.0349 dólares y de forma similar, la libra esterlina (GBP) se debilitó, pasando de 1.3045 a 1.2463, mientras que el franco suizo (CHF) pasó de 1.1611 a 1.103. En cuanto a las monedas emergentes, el peso mexicano (MXN) se depreció levemente similar al real brasileño (BRL). Finalmente, el yuan chino (CNY) registró una ligera variación, pasando de 7.0883 a 7.3096 yuanes por dólar. Sin embargo, por los cambios recientes en la política comercial estadounidense se proyecta una posible apreciación de las principales monedas frente al dólar.

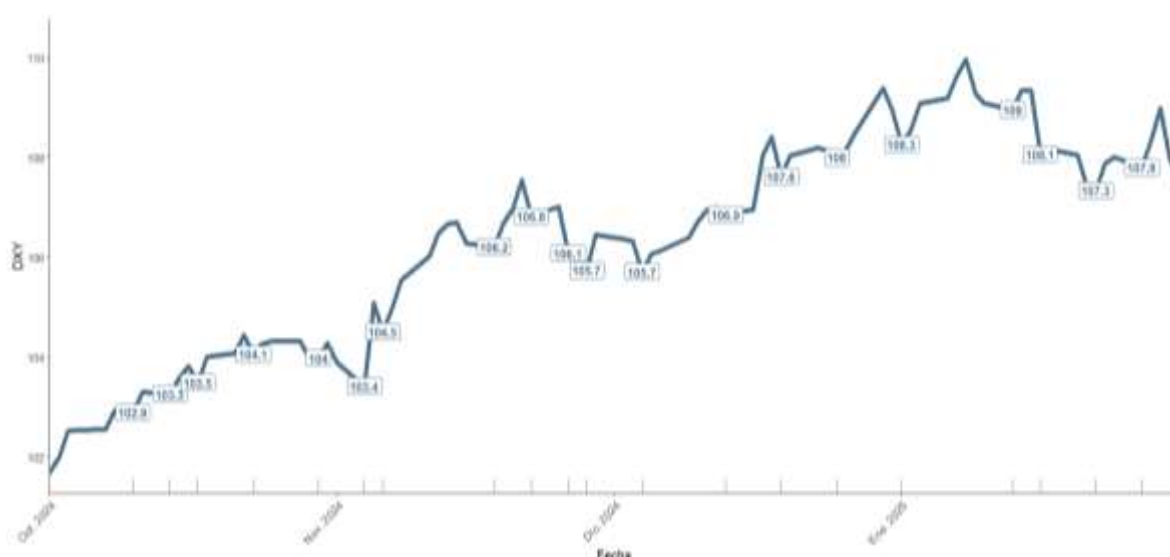


Figura 5: ÍNDICE U.S. DOLLAR INDEX (DXY)

Nota: Es un indicador ponderado que mide el valor del dólar estadounidense frente a una canasta de seis principales divisas, las cuales son el euro (EUR), yen japonés (JPY), libra esterlina (GBP), dólar canadiense (CAD), corona sueca (SEK) y franco suizo (CHF)

Fuente: Investing, Reuters

5.- Aranceles

La política arancelaria permaneció estable en 2024, la campaña electoral de EE. UU. en octubre de 2024 estuvo marcada por la promesa de Donald Trump de reforzar una política comercial proteccionista, basada en la imposición de nuevos aranceles a países como China, Canadá, México y la Unión Europea. Es así que, en el 2025, durante su juramentación, el presidente de EE.UU. firmó un memorándum que establece medidas arancelarias del 25% a productos provenientes de Canadá y México, lo que desató tensiones internacionales y alertas por el impacto al comercio.

Hasta diciembre del 2024, EE. UU. mantenía una política comercial más estable sobre la base de acuerdos de libre comercio como el TLCAN y como principal importador del mundo presentaba un déficit fiscal y una balanza comercial negativa. Entre sus principales socios comerciales están China, México y Canadá, destacando la fuerte dependencia hacia China debido al elevado déficit comercial con este país, ya que las importaciones superan significativamente a las exportaciones. No obstante, México lidera en el volumen total de comercio al registrar los mayores niveles tanto de exportaciones e importaciones. Asimismo, se prevé que la incertidumbre comercial se intensifique debido a las nuevas medidas arancelarias anunciadas.

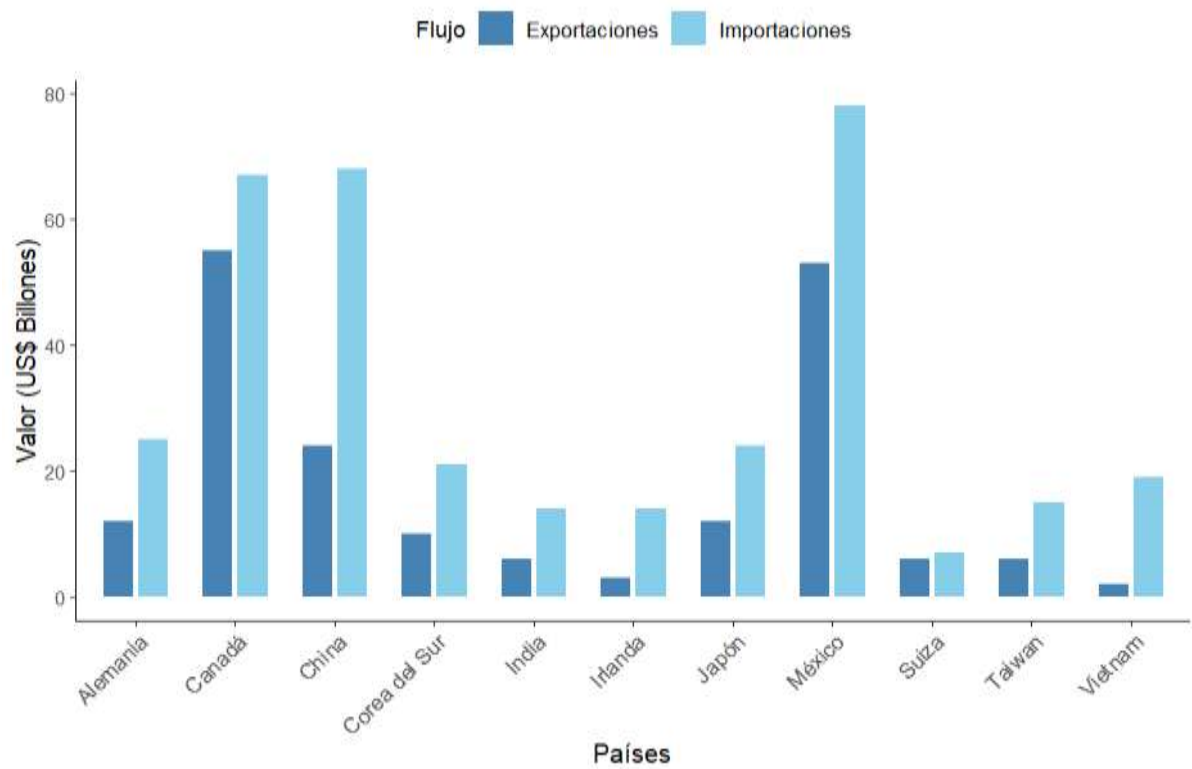


Figura 6:: Principales Socios Comerciales de EE. UU. 2024 (Billones de US\$)

Fuente: International Trade Administration

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

7.- Tasa de interés de referencia

A inicios del 2022, los bancos centrales de Estados Unidos y la Unión Europea iniciaron una política agresiva de subida de la tasa de interés de referencia en un contexto de elevada inflación en la mayoría de países a nivel mundial. La aplicación de política monetaria restrictiva por parte de las autoridades monetarias se mantuvo aún hasta finales de 2024, alcanzando la tasa de interés de referencia de Estados Unidos un pico máximo de 5.25% desde setiembre de 2023 hasta julio de 2024, y en el caso de la Unión Europea, su pico fue de 4.50%, entre setiembre de 2023 a mayo de 2024.

A medida que la inflación se ha controlado en la mayoría de países, la política monetaria se ha flexibilizado. Se observa que, a partir de septiembre de 2024, Estados Unidos y Europa comenzaron a realizar recortes de sus tasas de interés de referencia. El caso de China es una excepción a la posición de la política monetaria tomada por los principales países occidentales. Este país enfrenta una desaceleración de su crecimiento y una baja inflación, en consecuencia, el Banco Central de China aplicó una política de reducciones de su tasa de interés de referencia, medida opuesta a la aplicada en países occidentales, con el objetivo de dinamizar la economía de este país asiático.

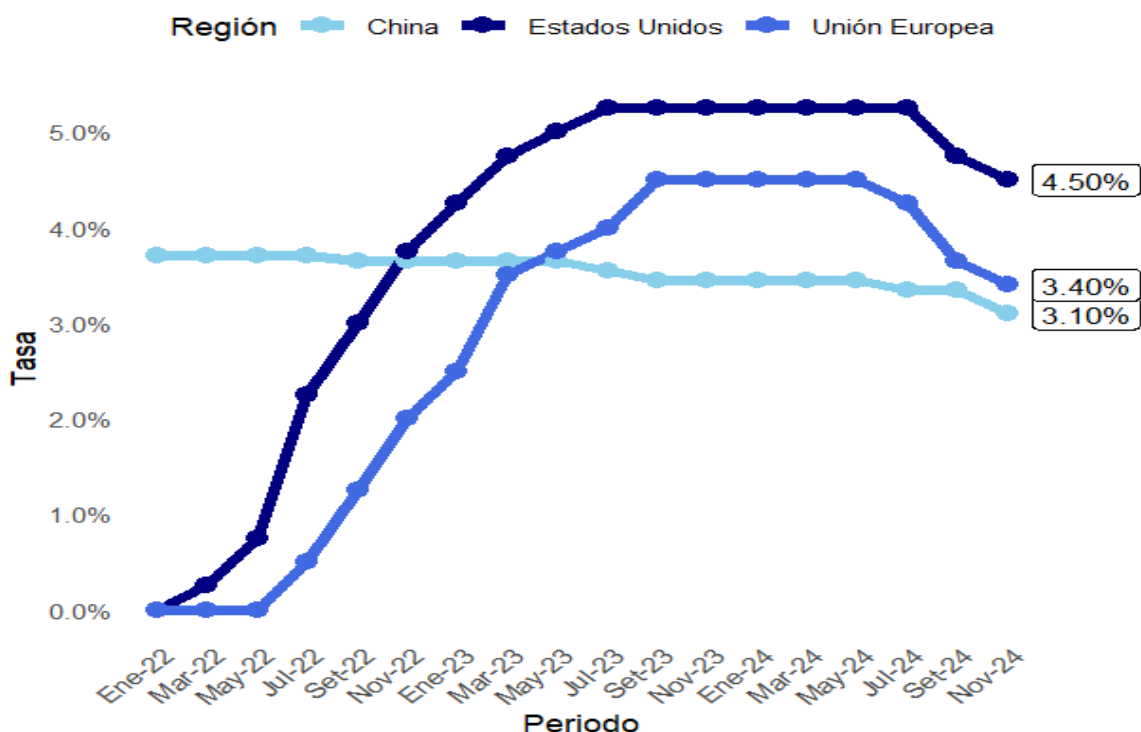


Figura 8 : Evolución mensual de las tasas de interés de referencia en países del mundo

(en porcentaje)

Fuente: DatosMacro

Elaborado: Equipo de coyuntura económica

8.- Precio del oro

El precio del oro registró un crecimiento destacado durante 2024, con un aumento del 25.5% de su cotización internacional. Este metal precioso alcanzó un máximo histórico de US \$2777.80 por onza en octubre. La tendencia alcista del oro se sostiene desde mediados de 2023, aunque el repunté más significativo se observó entre enero y octubre del 2024.

Uno de los principales impulsores del incremento en el precio del oro durante 2024 fue una mayor demanda por parte de los bancos centrales, principalmente los de economías emergentes. Países como China han intensificado sus compras de este metal precioso con el interés de reducir la proporción de dólares en sus reservas internacionales. Por otro lado, el aumento de la demanda del oro se explicó por las compras de pequeños inversionistas, las cuales se han visto favorecidas por un mayor acceso al mercado minorista de este metal.

A pesar de que el incremento del precio del oro durante 2024 se sustentó principalmente en una mayor demanda por parte de los bancos centrales y pequeños inversores, se espera que tendencia del precio continúe o se intensifique, debido a la incertidumbre económica causadas por las medidas, principalmente de materia arancelaria, propuestas desde Estados Unidos en materia de comercio internacional. En dicho sentido, es importante destacar que el oro es conocido como un activo refugio, cuyo valor se mantiene aún en contextos de alta inflación. Esta característica del metal precioso favorece su demanda durante periodos de elevada incertidumbre económica.

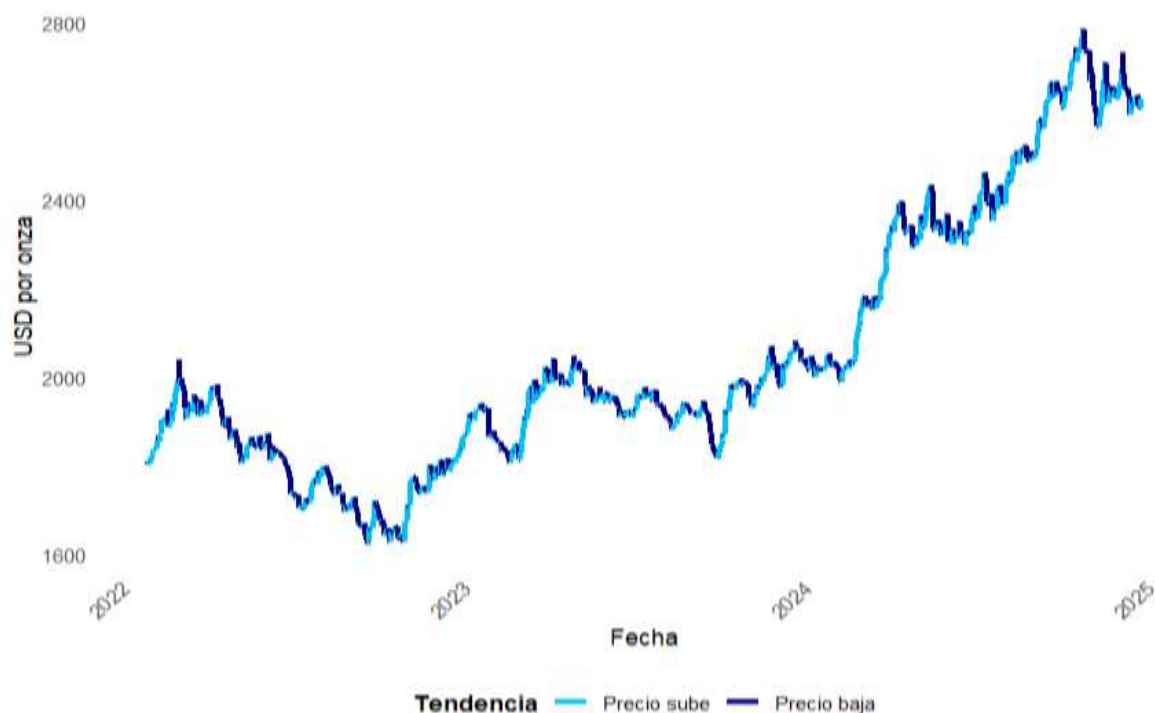


Figura 9: Precio internacional del oro por onza

Fuente: Yahoo Finance

Elaborado: Equipo de coyuntura económica

9.- Precio del cobre

El precio del cobre mostró una tendencia positiva durante 2024, alcanzando un máximo de US\$5,16 por libra en mayo. Este repunte se atribuye principalmente a la recuperación del sector manufacturero chino y a la mejora de las perspectivas económicas globales. Además, en el contexto de transición energética, la demanda de cobre se ha incrementado, dado su rol fundamental en el desarrollo de tecnologías como vehículos eléctricos, redes inteligentes y energías renovables.

China es el principal importador mundial de cobre, de manera que el precio internacional del cobre está profundamente ligado a la evolución de la economía china. Cabe destacar que la economía del gigante asiático ha experimentado una desaceleración de su crecimiento en los últimos años que ha presionado a la baja el precio del cobre. A pesar de ello, la aplicación de paquetes expansivos por parte del gobierno chino fomenta las expectativas de alza en el precio del cobre para el 2025. La última de estas medidas fue un anuncio de emisión de bonos

del tesoro por un valor de 411.000 millones de dólares durante 2025 destinados al fortalecimiento del consumo interno chino.



Figura 10: Precio internacional del cobre por libra

Fuente: Yahoo Finance

Elaborado: Equipo de coyuntura económica S