Management Solutions
Making things happen

# Informe de Coyuntura Perú

## Cuarto trimestre de 2024

I + D

www.managementsolutions.com

Diseño y Maquetación

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions
iStock

© Management Solutions, 2025

Todos los derechos reservados. No puede ser reproducida, distribuida, divulgada públicamente o transformada, ya sea total o parcialmente, de forma gratuita o sin coste alguno, de ninguna forma ni por ningún medio, sin la autorización expresa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es meramente para ser utilizada como una guía, se proporciona con fines de información general y no está destinada a ser utilizada en lugar de consultar con nuestros profesionales. Management Solutions no se hace responsable del uso que terceros puedan hacer de esta información. No se permite el uso de este material sin la autorización expresa de Management Solutions.

# Índice

El objetivo del informe trimestral de Perú es ofrecer una visión global y resumida de los principales indicadores sectoriales del país, clasificados por industria regulada, así como de la situación macroeconómica al cierre del trimestre.


1. Panorama internacional 4

2. Situación macroeconómica 7

3. Banca 8

4. Telecomunicaciones 9

5. Seguros 10

6. Glosario 11

7. Índice de fuentes 12

# 1. Panorama internacional

***El crecimiento mundial se mantuvo estable a finales de 2024, la inflación disminuyó gradualmente y los mercados laborales mejoraron, aunque persisten vulnerabilidades debido a presiones inflacionistas y a la incertidumbre en el sector comercial y financiero.***

***Perspectivas macroeconómicas***

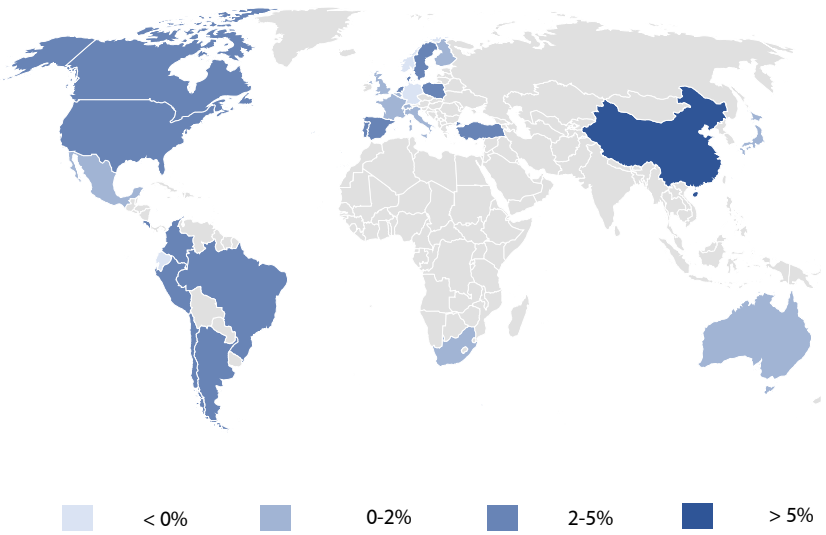
- La Eurozona experimentó un crecimiento interanual del 1,16% en el cuarto trimestre, continuando la tendencia observada en periodos anteriores. Sin embargo, durante el 4T24, Alemania registró un crecimiento negativo. El IPC promedio de la región aumentó al 2,23% en comparación con el 3T24. La tasa de desempleo promedio en la eurozona fue de 6,20%, mostrando una disminución con respecto al trimestre anterior, que fue de 6,33%.
- Reino Unido continuó con su tendencia alcista en el PIB, alcanzando un 1,38% durante el 4T24. Sin embargo, el IPC aumentó a 3,40% y la tasa de desempleo también creció a 4,40%, 0,50 p.p. por encima del nivel del 3T23.
- En el 4T24, el PIB de Estados Unidos creció un 2,48%, reflejando un descenso de 0,23 p.p. en comparación con el trimestre anterior. Por su parte, Canadá registró una tasa de crecimiento del 2,36%, lo que supone un aumento de 0,48 p.p. respecto al tercer trimestre. La tasa de crecimiento en América Latina alcanzó un 2,43% en el 4T24. En cuanto a la inflación, EE.UU. experimentó un aumento con respecto al trimestre anterior, alcanzando el 2,74%. La tasa de inflación promedio en América Latina fue de 3,18%, excluyendo la tasa de Argentina, que alcanzó 154,36%. En términos de desempleo, Estados Unidos vio una reducción en su tasa de desempleo al 4,13%, mientras que la tasa de Canadá aumentó al 6,73%. En contraste, la tasa de desempleo promedio en América Latina fue de 6,19%, reflejando una ligera disminución en comparación con el 3T24. La mayoría de los países siguieron esta tendencia a la baja, excepto Costa Rica y Chile, donde el desempleo aumentó.
- En la región de Asia, China registró una tasa de crecimiento del 5,40% en el cuarto trimestre de 2024, lo que supone un aumento interanual respecto al 5,30% del 4T23. Japón mantuvo su tendencia positiva del trimestre anterior, alcanzando el 1,20%. Por su parte, Turquía revirtió su anterior tendencia a la baja, aumentando su crecimiento hasta el 2,40% en comparación con el trimestre anterior. La tasa de inflación disminuyó en China, Japón y Turquía, continuando la tendencia a la baja observada en períodos anteriores. Además, la tasa de desempleo en los tres países experimentó un ligero descenso en comparación con el trimestre anterior.
- Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB de Sudáfrica creció en comparación con el trimestre anterior, alcanzando el 0,79%. La inflación continuó su tendencia a la baja, registrando 2,81% en el cuarto trimestre del año, frente al 4,24% del trimestre anterior. La tasa de desempleo se mantuvo alta, en el 31,90%. En Australia, el PIB aumentó 0,50 p.p. respecto al 3T24, alcanzando el 1,27% en el 4T24. El IPC continuó su tendencia a la baja, situándose en el 2,42%. La tasa de paro mejoró en 0,13 p.p. respecto al 3T24, situándose en el 4,01%.

***Previsiones macroeconómicas y principales riesgos***

- El FMI proyecta un crecimiento mundial estable del 3,3% en 2025 y 2026. EE.UU. lidera entre las economías avanzadas con una previsión del 2,7% para 2025, impulsada por la fuerte demanda interna y las condiciones financieras favorables. Por el contrario, se espera que la eurozona crezca solo un 1,0%, obstaculizada por la debilidad del sector manufacturero y las tensiones geopolíticas. En Asia, se prevé que China crezca un 4,6%, y en América Latina, se prevé un crecimiento del 2,5%, a pesar de la desaceleración de las economías más grandes de la región. Además, la inflación mundial sigue disminuyendo, debido a la caída de los precios del petróleo, aunque se prevé que los precios de otros bienes, como los alimentos, aumenten en 2025.
- Los riesgos a corto plazo son divergentes —al alza en EE.UU. y a la baja en otras regiones—, mientras que los riesgos a medio plazo son, en general, a la baja a nivel mundial. Las tensiones comerciales, la incertidumbre política y las posibles perturbaciones monetarias plantean amenazas para la estabilidad económica futura.
- La OCDE es menos optimista y proyecta que el crecimiento del PIB mundial se desacelerará al 3,1% en 2025 y al 3,0% en 2026, debido al aumento de las barreras comerciales, la incertidumbre política y el menor impulso de la inversión y el consumo. En 2025 se espera que el crecimiento en EE.UU. caiga al 2,2% y se que China crezca un 4,8%. En la eurozona, se prevé que alcance el 1,0%, en línea con el FMI. En cuanto a los precios, la OCDE espera que la inflación disminuya, aunque la subyacente se mantendría por encima de la meta en varios países.
- Las principales amenazas incluyen la fragmentación del comercio y el endurecimiento de la política monetaria si la inflación persiste. Por otro lado, los acuerdos para reducir los aranceles, las mejoras en el entorno político o el aumento del gasto público podrían impulsar el crecimiento. La OCDE destaca la importancia de las reformas estructurales y la cooperación internacional para mitigar estos riesgos y mejorar la productividad a largo plazo.

## PIB (%, variación interanual)

| Europa | |
|---|---|
| BEL | 1,10 |
| DEU | -0,16 |
| DNK | 4,12 |
| ESP | 3,49 |
| FIN | 0,84 |
| FRA | 0,64 |
| GBR | 1,38 |
| ITA | 0,56 |
| LUX | 1,88 |
| NLD | 2,05 |
| NOR | -0,20 |
| POL | 3,68 |
| PRT | 2,80 |
| SWE | 2,33 |
| **SWT** | 1,55 |
| UEM(1) | 1,16 |

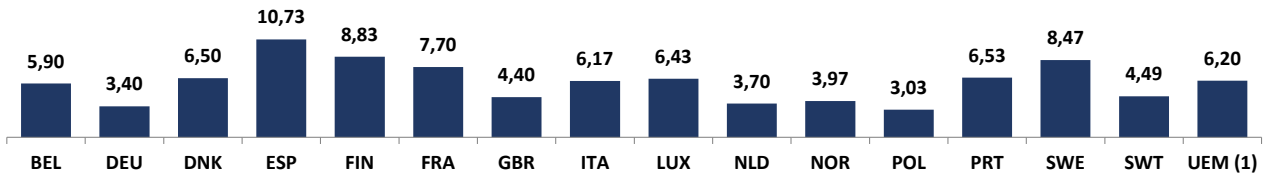



| América | |
|---|---|
| ARG | 2,49 |
| BRA | 3,26 |
| CAN | 2,36 |
| CHL | 3,09 |
| COL | 2,42 |
| CRI | 4,38 |
| ECU | -0,93 |
| MEX | 0,53 |
| PER | 4,23 |
| USA | 2,48 |
| LATAM(2) | 2,43 |
| **Oceanía** | |
| AUS | 1,27 |
| **Asia** | |
| CHN | 5,40 |
| JAP | 1,20 |
| TUR | 2,40 |
| **África** | |
| ZAF | 0,79 |

Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales no miembros.
(1) Unión Económica y Monetaria. (2) América Latina: promedio de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú.

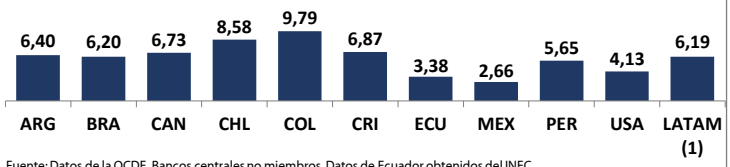
## Tasa de paro (%)

### EUROPA




Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales no miembros.
(1) UEM: Unión Económica y Monetaria

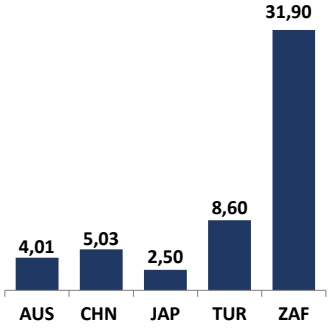
### AMÉRICA




Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales no miembros. Datos de Ecuador obtenidos del INEC.

(1) LATAM: países promedio de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú

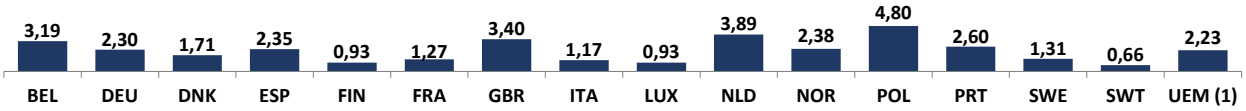
### OCEANÍA, ASIA, ÁFRICA




Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales de terceros países.

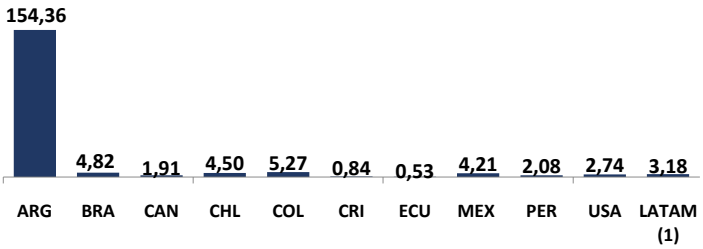
## Tasa de inflación (%)

### EUROPA



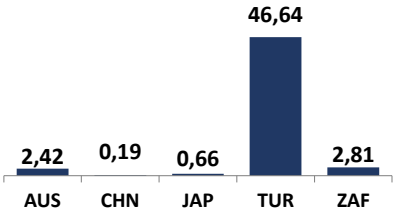

Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales de terceros países.
(1) Unión Monetaria y Económica

### AMÉRICA




Fuente: Datos de la OCDE, Trading Economics. Bancos centrales de terceros países. Datos de Ecuador obtenidos del INEC.
(1) LATAM: promedio de Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú

### OCEANÍA, ASIA, ÁFRICA




Fuente: Datos de la OCDE, Trading Economics. Bancos centrales de terceros países

## Ratings and y tipos de cambio globales

### RATINGS LARGO PLAZO 4T24

| | MOODY'S | S&P | Fitch |
|---|---|---|---|
| | **EUROPA** | | |
| BEL | Aa3 | AA | AA- |
| DEU | Aaa | AAA | AAA |
| DNK | Aaa | AAA | AAA |
| ESP | Baa1 | A | A- |
| FIN | Aa1 | AA+ | AA+ |
| FRA | Aa3 ▼ | AA- | AA- |
| ITA | Baa3 | BBB | BBB |
| LUX | Aaa | AAA | AAA |
| NLD | Aaa | AAA | AAA |
| NOR | Aaa | AAA | AAA |
| POL | A2 | A- | A- |
| PRT | A3 | A- | BBB+ |
| GBR | Aa3 | AA | AA- |
| SWE | Aaa | AAA | AAA |
| SWT | Aaa | AAA | AAA |
| | | **ÁFRICA** | |
| ZAF | Ba2 | BB- | BB- |
| | | **OCEANÍA** | |
| AUS | Aaa | AAA | AAA |
| | | **ASIA** | |
| CHN | A1 | A+ | A+ |
| JAP | A1 | A+ | A |
| TUR | B1 | BB- | B |
| | | **AMÉRICA** | |
| ARG | Ca | CCC | C |
| BRA | Ba1 | BB | BB |
| CAN | Aaa | AAA | AA+ |
| CHL | A2 | A | A- |
| COL | Baa2 | BB+ | BB+ |
| CRI | Ba3 | BB- | BB- |
| ECU | Caa3 | B- | B- |
| MEX | Baa2 | BBB | BBB- |
| PER | Baa1 | BBB- | BBB |
| USA | Aaa | AA+ | AAA |

▲ Aumento respecto a 3T24 ▼ Disminución respecto a 3T24

Fuente: Investing

### TIPOS DE CAMBIO 4T24 ($[1])

| EUROPA | 4T23 | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| EUR | 0,93 | 0,92 | 0,93 | 0,91 | 0,94 | 0,95 |
| CHF | 1,13 | 1,14 | 0,90 | 0,87 | 0,88 | 0,89 |
| DKK | 6,93 | 6,87 | 6,93 | 6,79 | 7,00 | 7,08 |
| NOK | 10,81 | 10,51 | 10,75 | 10,70 | 11,02 | 11,16 |
| SEK | 10,65 | 10,39 | 10,68 | 10,42 | 10,78 | 10,98 |
| GBP | 0,81 | 0,79 | 0,79 | 0,77 | 0,78 | 0,79 |
| PLN | 4,10 | 3,99 | 3,99 | 3,90 | 4,03 | 4,12 |
| **AMÉRICA** | **4T23** | **1T24** | **2T24** | **3T24** | **4T24** | **2024** |
| ARG | 443,71 | 833,91 | 885,25 | 940,59 | 999,45 | 998,25 |
| BRL | 4,96 | 4,95 | 5,21 | 5,55 | 5,84 | 5,79 |
| CLP | 895,36 | 945,96 | 933,72 | 903,11 | 963,71 | 973,93 |
| COP | 4.064,32 | 3.913,15 | 3.923,29 | 4.904,54 | 4.348,68 | 4.484,94 |
| PER | 3,77 | 3,74 | 3,73 | 3,47 | 3,75 | 3,81 |
| MXN | 17,54 | 16,97 | 17,23 | 18,93 | 20,07 | 20,41 |
| **ÁFRICA** | **4T23** | **1T24** | **2T24** | **3T24** | **4T24** | **2024** |
| ZAR | 18,73 | 18,87 | 18,56 | 17,97 | 17,90 | 18,21 |
| **OCEANIA** | **4T23** | **1T24** | **2T24** | **3T24** | **4T24** | **2024** |
| AUS | 1,54 | 1,52 | 1,52 | 1,49 | 1,53 | 1,55 |
| **ASIA** | **4T23** | **1T24** | **2T24** | **3T24** | **4T24** | **2024** |
| RMB | 7,22 | 7,19 | 7,24 | 7,16 | 7,19 | 7,23 |
| TRY | 28,55 | 30,90 | 32,35 | 33,50 | 34,52 | 34,33 |

Fuente: Investing. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2024.
(1) La moneda base utilizada es el dólar estadounidense frente a cada moneda local cotizada

# 2. Situación macroeconómica

***La economía peruana cerró el 4T24 con un crecimiento del PIB de 4,23%, impulsado por un mayor consumo de los hogares, una disminución de 1,65 p.p. en la inflación y una disminución de 0,85 p.p. en la tasa de desempleo interanual.***

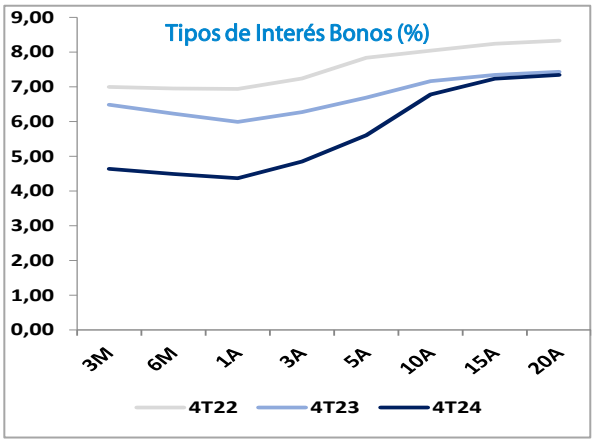
**Principales Indicadores Macroeconómicos (%)**

| ACTIVIDAD | 4T23 | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | Var. p.p.3T24 | Var. p.p.4T23 | 2025 | 2026 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PIB** | **-0,32** | **1,38** | **3,67** | **3,88** | **4,23** | 0,35 | 4,55 | **2,76** | **2,65** |
| DEMANDA NACIONAL | -0,81 | 1,84 | 5,01 | 2,42 | 5,59 | 3,17 | 6,40 | 2,88 | 2,48 |
| CONSUMO FINAL HOGARES | 0,20 | 1,25 | 2,31 | 3,47 | 3,97 | 0,50 | 3,77 | 2,97 | 2,70 |
| CONSUMO PUBLICO | 9,17 | 3,20 | 3,89 | 4,22 | -1,43 | -5,65 | -10,60 | 1,28 | 1,00 |
| INVERSIÓN BRUTA FIJA | 0,11 | 5,53 | 3,10 | 6,79 | 4,43 | -2,36 | 4,32 | 2,79 | 2,52 |
| DEMANDA EXTERNA | | | | | | | | | |
| EXPORTACIONES | 4,88 | 3,68 | -1,16 | 12,75 | 5,09 | -7,66 | 0,21 | 4,23 | 3,11 |
| IMPORTACIONES | 3,09 | 5,70 | 3,98 | 7,06 | 10,57 | 3,51 | 7,48 | 4,57 | 2,53 |
| **INFLACIÓN** | | | | | | | | | |
| **IPC** | **3,74** | **3,12** | **2,24** | **1,98** | **2,08** | 0,10 | -1,65 | **1,97** | **2,04** |
| **MERCADO LABORAL** | | | | | | | | | |
| **TASA DE PARO** | **6,50** | **7,40** | **7,18** | **5,99** | **5,65** | -0,34 | -0,85 | **6,50** | **6,50** |
| **EMPLEO** (1) | **4,81** | **4,29** | **4,50** | **4,78** | **4,95** | 0,17 | 0,14 | | |

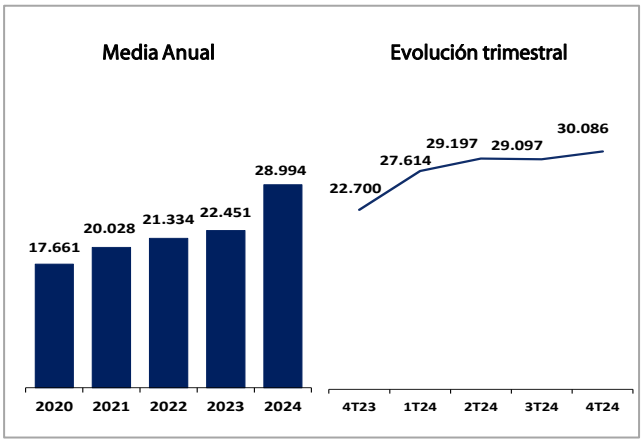
(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.
Fuente: datos trimestrales extraídos del Banco Central de Reserva del Perú al 17 de marzo de 2025. Las series de los otros trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 17 de marzo de 2025, para ganar consistencia. Proyecciones de PIB e inflación de la OCDE de diciembre de 2024. Proyecciones de tasas de desempleo del FMI, enero de 2025.

- Durante el 4T24, la economía peruana creció un 4,23%, mejorando respecto al 3,88% del trimestre anterior. Esta recuperación se vio impulsada principalmente por un sólido aumento del consumo de los hogares, que se expandió un 3,97%, apoyado en la mejora de las condiciones laborales y la liquidez de los hogares. La formación de capital también creció un 4,43%, reflejando una recuperación gradual de la inversión, especialmente en las medianas y pequeñas empresas. Sin embargo, el consumo público se contrajo un 1,43%. La demanda externa se mantuvo favorable, con un aumento de las exportaciones en 5,09%, particularmente en productos mineros y agropecuarios, aunque las importaciones aumentaron a 10,57% debido a una mayor demanda interna de bienes e insumos de capital.
- La inflación cerró el trimestre en 2,08%, continuando su tendencia a la baja y manteniéndose dentro del rango meta del BCRP. La tasa de desempleo disminuyó a 5,65% en el 4T24, con un crecimiento del empleo en 4,95%, mejorando la creación de empleo formal y la recuperación del consumo privado.
- Las perspectivas de la OCDE para el 4T23 proyectaron que el crecimiento del PIB en 2024 fue de 2,33%, pero el crecimiento real superó las expectativas en 4,23%. Se pronosticó una inflación del 2,65%, mientras que la tasa real bajó al 2,08%. La tasa de desempleo se proyectó en 7,40%, mientras que la cifra real bajó a 5,65%. La OCDE espera que la inflación se mantenga en torno al 1,97% en 2025.

**BVL**




Fuente: Banco Central del Perú




Fuente: Investing

# 3. Banca

***En el 4T24, el sector bancario de Perú reflejó una mejora interanual en el ritmo de crecimiento de la inversión crediticia y los depósitos. El ratio de eficiencia empeoró respecto al 4T23, mientras que la tasa de morosidad y la tasa de cobertura mejoraron en la misma comparación. Además, el ratio de capital global y el ratio de liquidez mejoraron interanualmente. Los tipos de interés bajaron 0,25 p.p. respecto al 3T24.***

SITUACIÓN SECTOR BANCARIO 4T24 (%)

| NEGOCIO | 4T23 | 1T24 | 2T24 | 3T24 | 4T24 | Var. p.p. 3T24 | Var. p.p. 4T23 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| INVERSIÓN CREDITICIA[1] | -3,61 | -3,31 | 0,74 | -1,22 | 0,45 | 1,67 | 4,06 |
| DEPÓSITOS[1] | 3,54 | 4,51 | 8,65 | 10,21 | 11,46 | 1,25 | 7,92 |
| IC/DC | 99,93 | 94,56 | 96,15 | 91,52 | 90,06 | -1,46 | -9,87 |
| **EFICIENCIA** | | | | | | | |
| RATIO EFICIENCIA | 40,48 | 39,24 | 39,56 | 39,50 | 40,51 | 1,01 | 0,03 |
| MB/ATMs | 7,50 | 7,59 | 7,62 | 7,65 | 7,72 | 0,07 | 0,22 |
| GE/ATMs | 3,04 | 2,98 | 3,01 | 3,02 | 3,13 | 0,11 | 0,09 |
| **RIESGO DE CRÉDITO** | | | | | | | |
| PROVISIONES[1] | 4,79 | 4,64 | 5,47 | -2,03 | -6,07 | -4,04 | -10,86 |
| TASA DE MOROSIDAD | 4,19 | 4,36 | 4,14 | 4,00 | 3,50 | -0,50 | -0,69 |
| TASA DE COBERTURA | 144,59 | 141,84 | 141,41 | 145,62 | 156,10 | 10,48 | 11,51 |
| **SOLVENCIA** | | | | | | | |
| RATIO DE CAPITAL GLOBAL | 16,33 | 18,51 | 15,94 | 17,30 | 17,41 | 0,11 | 1,08 |
| RATIO DE APALANCAMIENTO | 7,68 | 8,33 | 8,18 | 7,78 | 7,67 | -0,11 | -0,01 |
| RATIO DE LIQUIDEZ | 27,33 | 68,40 | 32,84 | 32,38 | 29,59 | -2,79 | 2,26 |
| **TIPO DE INTERÉS** | | | | | | | |
| TIPO DE INTERÉS BCRP | 6,75 | 6,00 | 5,75 | 5,25 | 5,00 | -0,25 | -1,75 |

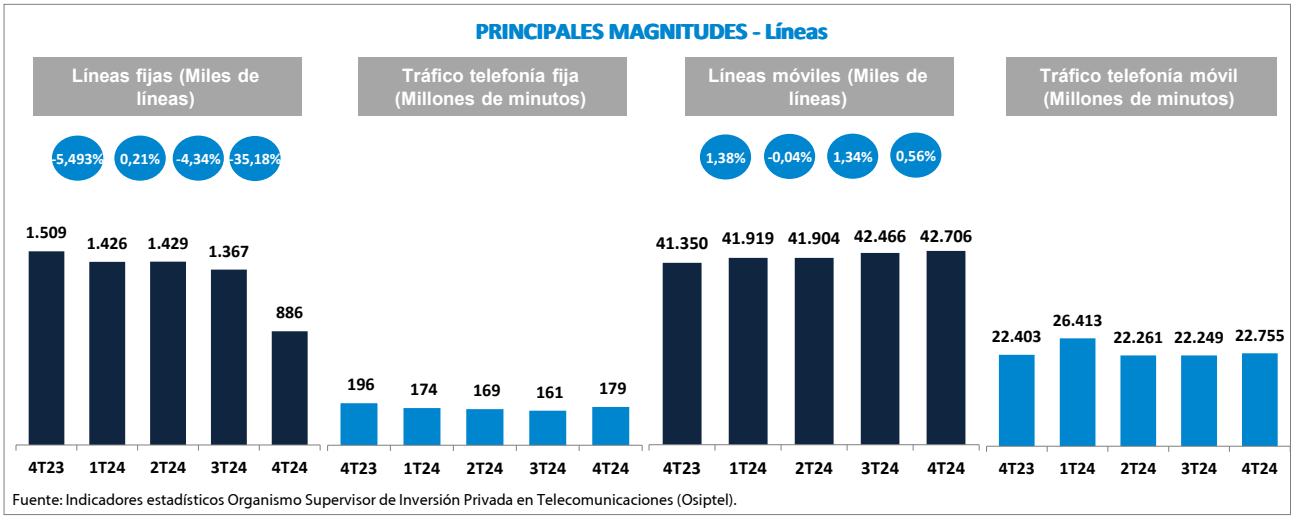
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS). (Ver Anexo).
[1] La inversión crediticia, los depósitos y las provisiones reflejan los valores relativos a los crecimientos interanuales.

- En el cuarto trimestre de 2024, el sector bancario de Perú mostró un crecimiento en la inversión crediticia, alcanzando un valor de 0,45%. Este dato representa un aumento de 4,06 p.p. en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Los depósitos, por su parte, registraron un valor del 11,46%, lo que refleja un crecimiento interanual de 7,92 p.p. Durante el 4T24, la tasa IC/DC decreció 9,87 p.p. en comparación con el mismo trimestre del año anterior, situándose en 90,06%.
- El ratio de eficiencia se situó en 40,51%, lo que representa un empeoramiento de 0,03 p.p. en comparación con el 4T23. El ratio MB/ATMs mejoró interanualmente en 0,22 p.p., situándose en el 7,72%. Respecto al ratio GE/ATMs, empeoró en 0,09 p.p. con respecto al 4T23 , situándose en 3,13%.
- En cuanto al crecimiento interanual de las provisiones, se situó en -6,07%, con un descenso de 10,86 p.p. en comparación con el 4T23. A su vez, la tasa de morosidad se situó en 3,50%, reflejando una mejora de 0,50 p.p. y 0,69 p.p. en comparación con el 3T24 y el 4T23, respectivamente. Asimismo, la tasa de cobertura mejoró en 11,51 p.p. con respecto al 4T23, alcanzando un nivel de 156,10%.
- Respecto a la solvencia, el ratio de capital global y el ratio de liquidez mejoraron interanualmente en 1,08 p.p. y 2,26 p.p., situándose en 17,41% y 29,59%, respectivamente. Por otra parte, el ratio de apalancamiento empeoró en 0,01 p.p. respecto al 4T23, situándose en el 7,67%.
- El Banco Central de la República del Perú redujo el tipo de interés en 0,25 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en 5,00%, de cara a luchar contra el debilitamiento en los precios, además de revitalizar la economía y ayudar a incrementar las exportaciones.

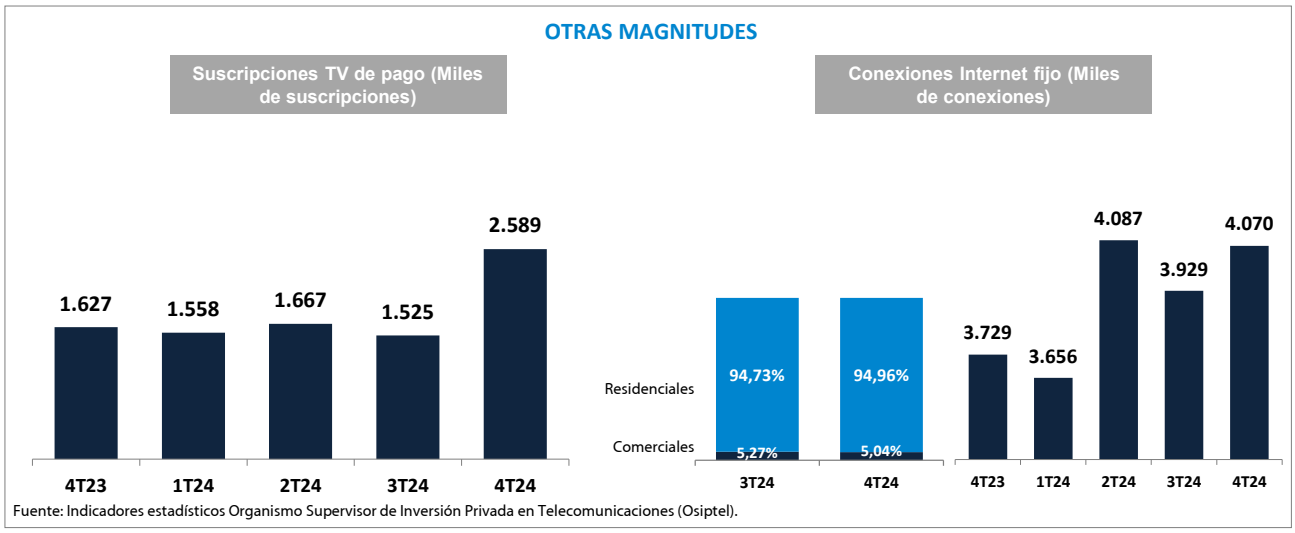
# 4. Telecomunicaciones

***Durante 4T24, las líneas de telefonía fija disminuyeron respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que las líneas móviles incrementaron en la misma comparación. Por último, las suscripciones de TV de pago y las conexiones a internet fijo aumentaron respecto al 4T23.***

- Durante el 4T24, las líneas fijas alcanzaron un total de 886 miles de líneas, mostrando una reducción del 35,18% y 41,30% en comparación con el 3T24 y 4T23, respectivamente. Por otro lado, las líneas móviles, experimentaron un aumento del 0,56% en comparación con el 3T24 y del 3,28% en comparación con el 4T23, registrando un total de 42.706 miles de líneas en el final del cuarto trimestre.
- El tráfico de telefonía fija y móvil aumentó trimestralmente, situándose en 179 y 22.755 millones de minutos, respectivamente.
- Las suscripciones de TV de pago aumentaron un 69,75% en comparación con el 3T24, reflejando un dato de 2.589 miles de suscripciones, lo que supone un ascenso del 59,09% respecto al 4T23. Por último, las conexiones Internet fijo crecieron un 9,15% en la comparativa anual, registrando 4.070 miles de conexiones, de las cuales el 94,96% corresponde a conexiones residenciales y el 5,04% a comerciales.



Fuente: Indicadores estadísticos Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones (Ositel).



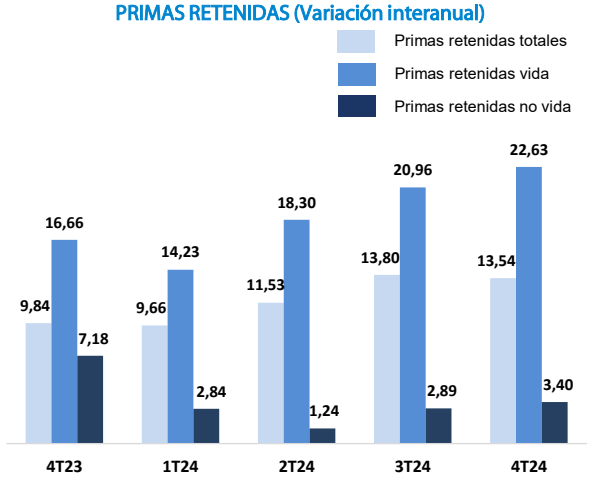
Fuente: Indicadores estadísticos Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones (Ositel).

# 5. Seguros

***El sector asegurador de Perú experimentó un aumento de la tasa de crecimiento de las primas retenidas totales con respecto al 4T23. Por otro lado, el índice de siniestralidad disminuyó respecto al cuarto trimestre del año anterior. Debido a esto, el ratio combinado disminuyó 6,47 p.p., respecto al 4T23.***

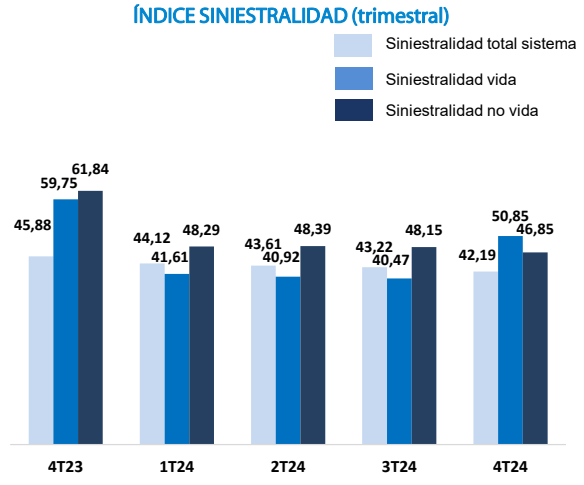
- Durante el cuarto trimestre de 2024, se registró una variación interanual positiva del 13,54% en las primas retenidas totales, aumentando en 3,70 p.p. en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Las primas retenidas de vida aumentaron en 5,97 p.p. en la misma comparativa, mientras que las primas retenidas no vida alcanzaron un crecimiento del 3,40%, lo que representa una disminución de 3,78 p.p. respecto al año anterior.
- El índice de siniestralidad total continuó con su tendencia decreciente de los últimos cuatro trimestres situándose en 42,19% en el 4T24, lo que implica un descenso de 1,03 p.p. en comparación con el trimestre anterior. La siniestralidad de vida aumentó en 5,29 p.p. en comparación con 4T23; sin embargo, la siniestralidad de no vida experimentó un descenso de 14,99 p.p. respecto al 4T23.
- El ratio de gastos de administración mostró una disminución de 1,17 p.p. respecto a 4T23, situándose en 15,81%. Por su parte, el ratio de comisión rompió con su tendencia decreciente, alcanzando un nivel de 20,81%, lo que supone un aumento de 0,10 p.p. respecto al trimestre anterior.
- El ratio combinado se situó en un 78,81%, lo que representa una disminución de 6,47 p.p. en comparación al mismo trimestre del año anterior (85,28%), influenciado por la reducción del índice de siniestralidad.

PRIMAS RETENIDAS (Variación interanual)



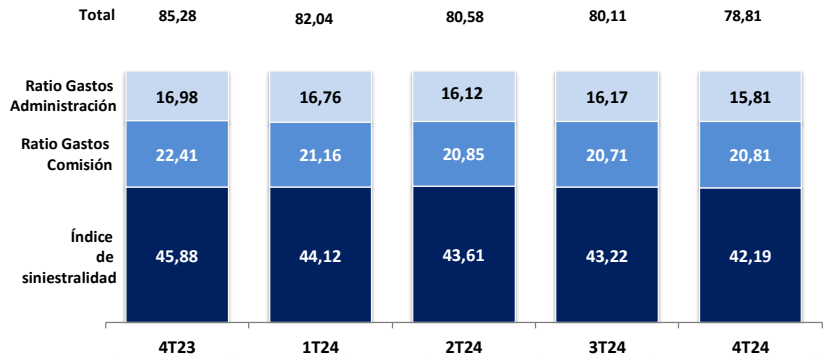

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS).

ÍNDICE SINIESTRALIDAD (trimestral)




Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS).

RATIO COMBINADO TRIMESTRAL




Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS).
Nota: Índice Siniestralidad = Siniestralidad / Prima retenida. Ratio Gastos Adquisición = Gastos Adquisición / Prima retenida. Ratio Gastos Administración = Gastos Administración / Prima retenida.

# 6. Glosario

- **APESEG:** Asociación Peruana de Empresas y Seguros
- **BANCA NACIONAL:** Incorpora información de las entidades financieras nacionales – Banco de Crédito de Perú, Interbank, Banco de Comercio, Mibanco.
- **BANCA EXTRANJERA:** Incorpora información de las entidades financieras extranjeras – BBVA Continental, Scotiabank Perú, Citibank, Santander Perú, Banco Fallabella Perú, Banco Ripley, GNB, ICBC, Alfin, Banco Pichincha, Interamericano de Finanzas.
- **BCRP:** Banco Central de la Reserva del Perú.
- **EFICIENCIA:** Gastos de apoyo / Margen bruto
- **EMPRESAS:** Grandes empresas + Medianas + Pequeñas + Microempresas + Corporativo.
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional.
- **GASTOS DE APOYO:** Gastos administrativos + Amortización + Depreciación.
- **GASTOS DE EXPLOTACIÓN:** Total de gastos no financieros.
- **INEI:** Instituto Nacional de Estadística e Informática.
- **IPC:** El Índice de Precios de Consumo mide la evolución del coste medio de la cesta de bienes y servicios representativa del consumo final de los hogares.
- **MARGEN BRUTO:** Margen operacional + Provisiones para créditos directos.
- **MOROSIDAD:** Cartera atrasada / Créditos directos.
- **OECD:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.
- **OSIPTEL:** Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones.
- **PIB:** El Producto Interior Bruto es el valor monetario o de mercado total de todos los bienes y servicios acabados producidos dentro de las fronteras de un país en un periodo de tiempo específico.
- **P.P.:** puntos porcentuales.
- **RATIO DE APALANCAMIENTO:** Relación existente entre los activos totales y los fondos propios de una entidad bancaria. Activos totales/ Fondos propios
- **RATIO DE CAPITAL GLOBAL:** El Ratio de Capital Global considera el Patrimonio Efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional.
- **RATIO DE COBERTURA:** Provisiones/ Créditos atrasados
- **RATIO DE EFICIENCIA:** (Gastos no financieros -amortización de activos inmateriales) / (margen de intereses + ingresos no financieros).
- **RATIO DE LIQUIDEZ (RLmn):** Activos líquidos/ Pasivos de corto plazo
- **RATIO IC/DC:** La relación entre préstamos y depósitos es un ratio utilizado para evaluar la liquidez de un banco comparando el total de sus préstamos con el total de sus depósitos durante un periodo de tiempo determinado.
- **RENTABILIDAD DE LOS FONDOS PROPIOS (ROE):** Beneficio neto / fondos propios.
- **RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (ROA):** Beneficio neto / activos totales medios.
- **SBS:** Superintendencia de Banca y Seguros del Perú
- **TOTAL SISTEMA:** Incorpora información de todas las entidades financieras que reportan a la SBS.
- **UEM:** Unión Económica y Monetaria.
- **VOLUMEN DE NEGOCIO:** Inversión crediticia + Depósitos.

# 7. Índice de fuentes

### PANORAMA MACROECONÓMICO

- Instituto Nacional de Estadística e Informática, INEI: https://www.gob.pe/inei/
- Banco Central de la Reserva del Perú, BCRP: http://www.bcrp.gob.pe
- Banco Mundial: http://www.bancomundial.org
- Fondo Monetario Internacional, FMI: http://www.imf.org/EXTERNAL/SPANISH/INDEX.HTM
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, OECD: https://www.oecd.org/

### BANCA

- Superintendencia de Banca y Seguros del Perú, SBS: https://www.sbs.gob.pe/

### SEGUROS

- Superintendencia de Banca y Seguros del Perú, SBS: https://www.sbs.gob.pe/
- Asociación Peruana de Empresas y Seguros, APESEG: https://www.apeseg.org.pe/

### TELECOMUNICACIONES

- Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones, Osiptel: https://repositorio.osiptel.gob.pe/

### ACRÓNIMOS

- DEU - Alemania
- BEL - Bélgica
- DIN - Dinamarca
- ESP - España
- FIN - Finlandia
- FRA - Francia
- ITA - Italia
- LUX - Luxemburgo
- NLD– Países Bajos
- NOR - Noruega
- POL - Polonia
- PRT - Portugal
- GBR – Reino Unido
- SUE – Suecia
- TUR - Turquía
- ARG - Argentina
- BRA – Brasil
- CAN - Canadá
- CHL – Chile
- COL - Colombia
- CRI – Costa Rica
- ECU - Ecuador
- MEX - México
- PER - Perú
- USA – Estados Unidos
- AUS - Australia
- CHN - China
- JAP - Japón
- ZAF – Sudáfrica
- UEM– Unión Económica Monetaria

***Nuestro objetivo es superar las expectativas de los clientes, convirtiéndonos en sus socios de confianza***

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de cerca de 4.000 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 50 oficinas (22 en Europa, 23 en América, 3 en Asia, 1 en África y 1 en Oceanía).

Para dar cobertura a las necesidades de sus clientes, Management Solutions estructura sus prácticas por industrias (Entidades Financieras, Energía, Telecomunicaciones, Consumo e Industria, Gobierno y Construcción), agrupando una amplia gama de competencias (Estrategia, Gestión Comercial y Marketing, Organización y Procesos, Gestión y Control de Riesgos, Información de Gestión y Financiera, y Nuevas Tecnologías).

***Carlos Vilá***
Socio en Management Solutions
Carlos.vila@ms-peru.com

***Marta Hierro Triviño***
Socio en Management Solutions
marta.hierro@managementsolutions.com

***Management Solutions***
Tel. (+51) 1 625 7900
www.managementsolutions.com

© Management Solutions 2025. Todos los derechos reservados

**Management Solutions, servicios profesionales de consultoría**

**Management Solutions** es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita **www.managementsolutions.com**

**Síguenos en:**

**© Management Solutions. 2025**
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña Málaga London Frankfurt Düsseldorf Wien Paris Brussel Amsterdam Copenhagen Oslo Stockholm Warszawa Wrocław Zürich
Milano Roma Bologna Lisboa Beijing Abu Dhabi İstanbul Johannesburg Sydney Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Columbus Atlanta Birmingham
Houston Miami SJ de Puerto Rico San José Ciudad de México Monterrey Querétaro Medellín Bogotá Quito São Paulo Rio de Janeiro Lima Santiago de Chile Buenos Aires