



**BOLETÍN
MENSUAL
DICIEMBRE 2024**

Resumen Ejecutivo

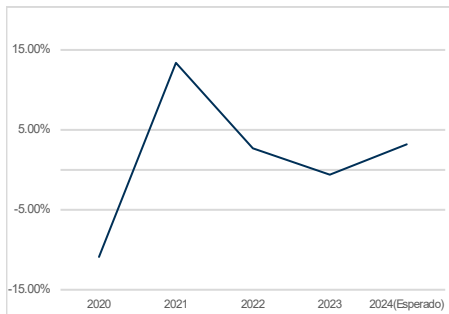
En diciembre de 2024, las economías de Perú y Estados Unidos cerraron el año enfrentando retos y consolidando algunas tendencias importantes. En Perú, los indicadores macroeconómicos mostraron una mejora gradual, impulsados por una mayor estabilidad en los precios de los commodities y una recuperación de la demanda interna. Por su parte, Estados Unidos continuó enfrentando los efectos de una política monetaria restrictiva, con una desaceleración económica notable. Este reporte detalla los principales eventos y tendencias del mes, así como las perspectivas para 2025.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **PBI:** Se espera que el PBI crezca 3.20% en 2024. La revisión por parte del BCRP considera un aumento de 0.10% con respecto a lo estimado en el mes anterior. Este aumento en la cifra esperada se debe a una mayor producción de los sectores primarios, entre los cuales destacaron los sectores de pesca y minería. Debido al aumento de la inversión pública también se debe de ver reflejado mediante un aumento en el sector construcción. Como dato adicional, se espera que el crecimiento del PBI en el 2025 sea de 3.00%, claro está que se asume que las condiciones climatológicas estarán en rangos normales y que se inicien los proyectos de infraestructura y mineros previstos.
- **Inflación:** La inflación anual cayó a 1.97% en diciembre, que se encuentra dentro del rango meta del BCRP, la inflación subyacente por su parte fue de 2.60%. Recordemos que en el mes de noviembre la inflación interanual fue 2.27% y la subyacente 2.56%.
- **Tipo de cambio:** El sol se apreció ligeramente, cerrando el año en 3.7692 PEN/USD lo que corresponde a un aumento del tipo de cambio de 0.37% en el mes de diciembre. Sin embargo, el precio del dólar tuvo una disminución importante los primeros días del mes llegando a niveles de 3.7111 impulsado por las obligaciones que deben cancelar las empresas en el último mes del año.

Gráfico 1: Crecimiento anual PBI Perú



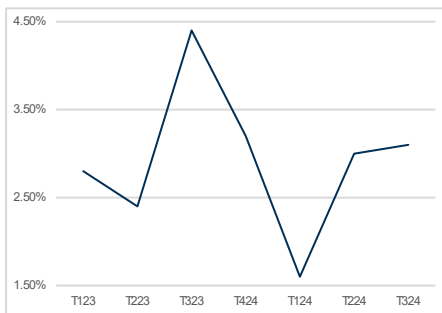
Fuente: BCRP

Estados Unidos:

- **PBI:** En diciembre se dio a conocer la cifra final del PBI correspondiente al tercer trimestre, los datos del PBI trimestral americano se publican 3 veces correspondientes al mismo trimestre. Las primeras dos publicaciones son estimados y el último es la revisión final. En el caso del tercer trimestre se obtuvo que el PBI creció 3.10%, cuando las expectativas apuntaban a 2.80%. Hecho que indica una sorpresa de 0.30%, por lo que se puede concluir que la actividad económica americana se encuentra en una posición bastante sólida.

- Inflación:** La inflación en noviembre aumentó en 0.10% con respecto a octubre y fue de 2.70% lo que indica que si bien se ha tenido una desaceleración sostenida la FED va a seguir encontrando dificultades para continuar con la disminución y poder llegar a su meta. En cambio, la inflación subyacente se mantuvo en 3.30% por ciento. Ambos datos se encontraban dentro de lo previsto por los analistas por lo que no hubo sorpresa alguna.
- Mercado laboral:** La tasa de desempleo subió a 4.2%, la anterior lectura arrojó 4.1%, señal de una economía que pierde dinamismo. Hay que considerar que la FED tiene como uno de sus dos objetivos el mantener el pleno empleo, y que mantiene fija la mirada en esta cifra.

Gráfico 2: Crecimiento Trimestral PBI EE.UU.
(anualizado)



Fuente: BEA

2. Política Monetaria

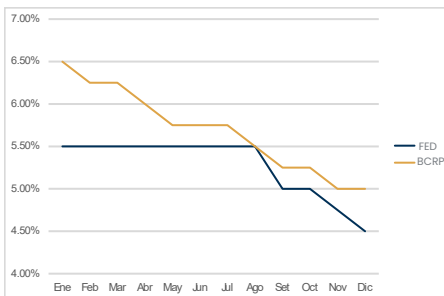
Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** El BCRP mantuvo su tasa de referencia en 5.00% durante diciembre. Además se comentó que dependiendo de como evolucione la inflación y los factores que la afectan no se descartan disminuciones adicionales de la tasa de interés.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal (FED):** La FED disminuyó las tasas de interés en 0.25% a un rango de 4.25-4.50%. En la conferencia donde se anunció la disminución se mencionó que si bien la inflación se ha reducido se sigue manteniendo por encima del objetivo del 2%. Se proyecta que para el 2025 se tendrán menos reducciones de tasa que lo ocurrido en el 2024, donde la tasa disminuyó un total de 1% en 3 recortes. Los cuales fueron en setiembre (0.50%), noviembre (0.25%) y diciembre (0.25%).

Gráfico 3: Evolución de las tasas de referencia



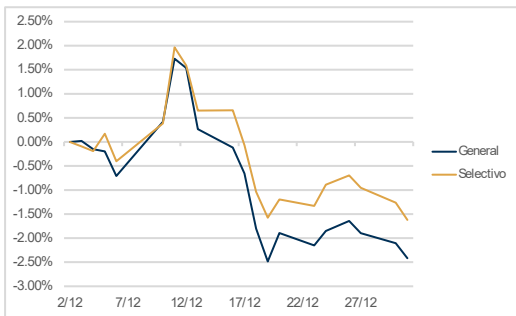
Fuente: FED

3. Mercados Financieros

Perú:

- El **Índice S&P General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)** cerró diciembre con un rendimiento de -2.42% , el rendimiento del 2024 fue de 12.18% . En cambio el índice Selectivo de la BVL tuvo un retorno de -1.62% en el último mes del año y para el 2024 el rendimiento fue 16.18% . Por lo que podemos ver como si bien el último mes del año no se tuvo un retorno positivo, en el transcurso del año se tuvieron retornos por encima del 10% para ambos índices.
- Los **bonos soberanos peruanos** a 10 años aumentaron su rendimiento a 5.93% desde 5.47% , que rondaba el bono a inicios de diciembre.

Gráfico 4: Rendimiento de los Índices de la BVL



Fuente: BVL

Estados Unidos:

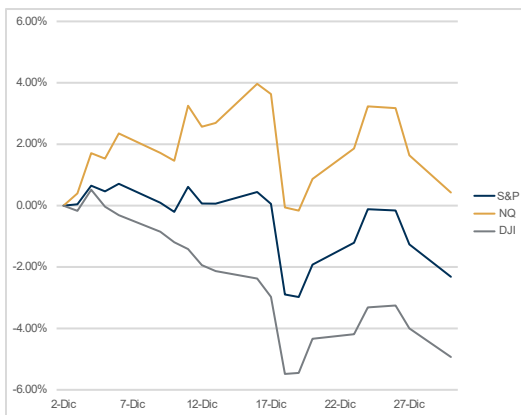
- El **S&P 500** tuvo una ligera caída de 1.87% tras un año donde el índice solamente presentó 3 retrocesos en términos de rendimientos del mes. El S&P presentó un rendimiento de 23.25% en el 2024. Por su parte el Nasdaq tuvo un retorno mensual de 1.14% y en el 2024 el rendimiento fue de 24.77% para el 2024. El Dow Jones Industrial Average Index tuvo un rendimiento mensual en diciembre de -5.30% y de 13.25% en todo el año 2024.

Como se puede apreciar los tres principales índices de la bolsa de valores americana han presentado rendimientos por encima de los promedios anuales históricos. Esto se debe principalmente a que en el transcurso del año los datos macroeconómicos tanto a nivel mundial como puntualmente Estados Unidos han disminuido drásticamente los temores de un repunte de la inflación. Por este mismo motivo es que los bancos centrales han recortado sus tasas de referencia, estimulando la actividad económica

- Los **rendimientos de los bonos del Tesoro** a 10 años cerraron en 4.573%, lo que significa incremento relativo en la tasa de 8.6% comparado con el rendimiento de la tasa a inicios del mes de diciembre.

Estados Unidos:

Gráfico 5: Rendimiento de los Índices de EE.UU.



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe