



**BOLETÍN
MENSUAL
ENERO 2025**

Resumen Ejecutivo

El primer mes del año estuvo principalmente marcado por las nuevas políticas iniciadas por Donald Trump desde que tomó la presidencia de Estados Unidos. En Perú, el crecimiento económico mostró signos positivos gracias a un repunte en la inversión pública y el aumento de los precios del oro y el cobre, mientras que la inflación continuó su tendencia descendente. En Estados Unidos, la economía evidenció resiliencia con respecto a la fortaleza de empleo y un índice de precios al consumidor subyacente menor al esperado, reflejando el efecto de la política monetaria por parte de la FED.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **PBI:** Las expectativas de crecimiento del PBI para el 2025 se encuentra alrededor del 2.9%. Se espera que cuando tengamos la data del PBI del 2024 este presente un crecimiento ubicado en el rango entre 3.0% - 3.1%. No existe mucha variación en las expectativas de analistas para el crecimiento del PBI para el 2025, analizando las encuestas mensuales realizadas a analistas económicos, el sistema financiero y empresas no financieras.
- **Inflación:** La inflación en Lima Metropolitana anual cayó a 1.85% en enero, cifra que se encuentra dentro del rango meta del BCRP. Los principales factores que contribuyeron a esta disminución fueron: transporte aéreo nacional y el precio del pollo. Recordemos que en el mes de diciembre la inflación interanual fue 1.97%. Las expectativas de inflación a 12 meses se ubican alrededor del 2.37%, cifra que se mantiene dentro del rango meta del BCRP.
- **Tipo de cambio:** El sol se apreció durante el primer mes del año, cerrando en 3.7268 PEN/USD lo que corresponde a una disminución del tipo de cambio de 1.14% en el mes de enero. Sin embargo, el precio del dólar aumentó los primeros días del mes llegando a niveles de 3.7810 principalmente por la volatilidad previa a la toma de mando del presidente Donald Trump.

Estados Unidos:

- **PBI:** La primera medición de crecimiento del PBI para el cuarto trimestre del 2024 fue de 2.3%, las expectativas en este caso eran de 2.7%. La data fue una sorpresa bastante negativa, sobretodo considerando que la anterior medición fue de 3.1%. El PBI si bien, no se va a ver afectado en el corto plazo por las diversas medidas que ha adoptado Donald Trump desde que tomó la presidencia de Estados Unidos sí afectarían a mediano y largo plazo. Entre las principales acciones que tendrían dicho efecto negativo son las tarifas que ya han entrado en vigencia, no hay que descontar que van a ser las únicas que habrían. Dichas tarifas aumentan los precios de los bienes ya que desincentiven la importación y obligan a los consumidores americanos a tener que adquirir bienes a un mayor precio lo que también tiene un efecto perjudicial en el consumo y en la inflación percibida. Otro factor importante que hay que tener en cuenta son las nuevas políticas sobre la inmigración, ya que van a afectar directamente los costos de las empresas en la contratación de personal.
- **Inflación:** La inflación en diciembre aumentó, por tercer mes consecutivo, hecho que probablemente influyó en la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos para mantener la tasa de referencia y no disminuirla. La inflación en diciembre alcanzó 2.9%, comparado con 2.7% en noviembre. Recordemos que existe un efecto base en el cálculo del porcentaje de inflación, lo que quiere decir que meses que presenten niveles anómalos tanto a la baja como al alza tienden a tener un efecto cuando dicho mes es considerado como la base para el cálculo de la inflación. Este es uno de esos casos, ya que la disminución que tuvieron por ejemplo el precio de energía fue menor en el mes de diciembre comparado con noviembre.

- Recordemos que existe un efecto base en el cálculo del porcentaje de inflación, lo que quiere decir que meses que presenten niveles anómalos tanto a la baja como al alza tienden a tener un efecto cuando dicho mes es considerado como la base para el cálculo de la inflación. Este es uno de esos casos, ya que la disminución que tuvieron por ejemplo el precio de energía fue menor en el mes de diciembre comparado con noviembre. Un hecho que es importante mencionar es el índice de precios al consumidor que no presentó sorpresa con respecto a lo que esperaban los analistas. Sin embargo, el mismo índice descontando precios de alimentos y energía sí presentó un dato menor al esperado.
- **Mercado laboral:** La tasa de desempleo del mes de diciembre fue de 4.1%, la anterior lectura arrojó 4.2%, señal de un mercado laboral que mantiene consistencia. La FED tiene como uno de sus dos objetivos el mantener el pleno empleo, y durante todo este ciclo de alza de tasas y las subsecuentes disminuciones no han tenido un efecto tan drástico en la estabilidad de la fuerza de trabajo.

2. Política Monetaria

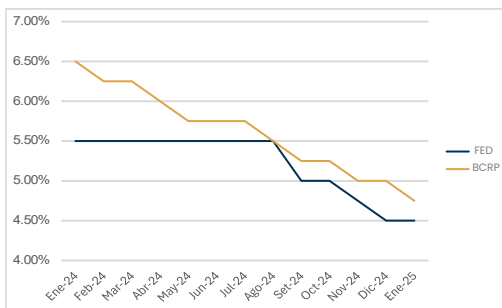
Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** El BCRP disminuyó la tasa de referencia en 0.25% durante enero, el nuevo nivel de dicha tasa es 4.75%. Además, se indicó que por el momento todas las expectativas apuntan a que la inflación en el transcurso del 2025 se mantenga dentro del rango meta del BCRP.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal (FED):** La FED decidió mantener la tasa de interés en el rango de 4.25-4.50%. En la conferencia donde se anunció que no iba a haber un nuevo recorte se mencionó que si bien la inflación se ha reducido comparado con los años pasados se sigue manteniendo por encima del objetivo del 2%. Es más, existe cierta preocupación sobre el alza que ha tenido la inflación en los últimos meses. Powell no tienen apuro en continuar con las disminuciones de la tasa, ya que los indicadores han demostrado que la actividad económica sigue en crecimiento. Asimismo, la expectativa sobre el desarrollo económico de Estados Unidos es bastante incierta, y hay que sumarle la volatilidad que se ha tenido debido a las medidas anunciadas por Donald Trump.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



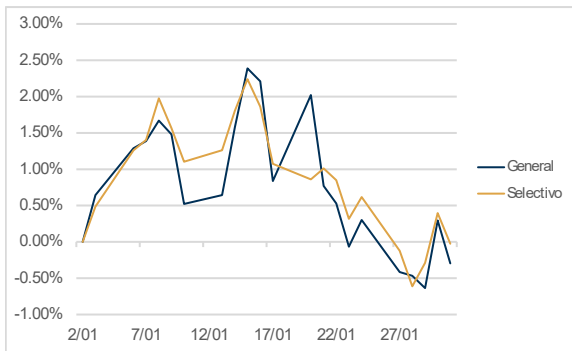
Fuente: FED

3. Mercados Financieros

Perú:

- El **índice S&P General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)** cerró el mes de enero con un rendimiento de -0.30% . Por su parte, el índice Selectivo de la BVL tuvo un retorno de -0.02% en el último mes del año, prácticamente sin cambios entre el primer y el último día de negociación del mes. Southern Copper Corp. se mantiene como la empresa con mayor valorización bursátil de toda la BVL con un monto de S/ 279.8 MM.
- Los **bonos soberanos peruanos** a 10 años disminuyeron su rendimiento a 5.82% desde 5.93% , que rondaba el bono a finales de diciembre.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



Fuente: BVL

Estados Unidos:

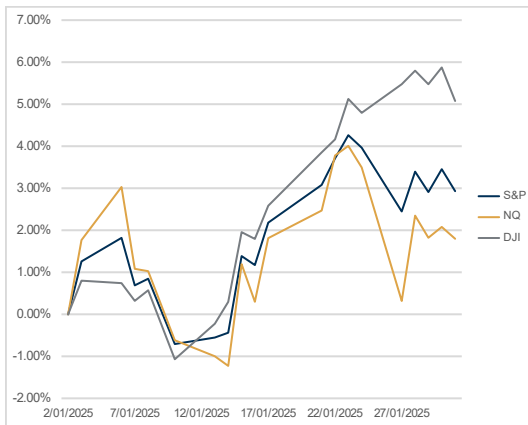
- El **S&P 500** avanzó en 1.96% tras un mes de altibajos, iniciando el mes con un retroceso y a partir de la tercera semana empezó el alza. Por su parte el Nasdaq tuvo un retorno mensual de 1.42%, el comportamiento de este índice fue más errático que el del S&P, debido entre otros factores a que los componentes de este índice son más volátiles que los del S&P. El Dow Jones Industrial Average Index, entre los tres principales índices fue quien tuvo el mejor rendimiento en el mes de enero, dicho rendimiento fue de 4.42%.

Los tres índices han presentado retornos positivos en el primer mes del año, si bien las medidas que adoptará el nuevo presidente Donald Trump han creado cierta desconfianza sobre el futuro económico de Estados Unidos, el positivismo con respecto al futuro se ha mantenido en gran parte. Las tarifas impuestas a diversos países como por ejemplo Canadá, van a tener efectos negativos a largo plazo principalmente relacionado a las relaciones comerciales y a la imagen que tendría Estados Unidos como potencial socio comercial.

- Los **rendimientos de los bonos del Tesoro** a 10 años no tuvieron mucha variación en el transcurso del mes de enero, cerrando el mes en 4.543% (iniciando el mes en 4.571%). Este ligero retroceso en el rendimiento está fundamentado en los positivos resultados de los indicadores económicos.

Estados Unidos:

Gráfico 3: Rendimiento de los Índices de EE.UU.



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe