



**BOLETÍN
MENSUAL
FEBRERO 2025**

Resumen Ejecutivo

Febrero de 2025 estuvo marcado por una estabilidad económica en Perú y una potencial desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos. En Perú, la actividad económica continuó su crecimiento moderado, respaldado por la inversión en infraestructura y la mejora en el consumo. En Estados Unidos, por su parte, los efectos sobre las medidas ya tomadas por el presidente Donald Trump empiezan a causar incertidumbre con respecto a la evolución de los principales indicadores económicos. Además, es importante recalcar que las tarifas impuestas a las importaciones afectan directamente a la inflación por lo que el consumidor americano es quien se vería más perjudicado.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **PBI:** El Ministerio de Economía y Finanzas ha proyectado un crecimiento del producto bruto interno (PBI) de 4% para el 2025. Comparado con las perspectivas de crecimiento de sus pares en la región, el Perú se encuentra como uno de los líderes; encontrándose por encima de países como Colombia, Chile, Brasil y México. Esta perspectiva positiva se deriva del aumento de los precios de materias primas (que beneficia directamente al Perú debido a que somos un país exportador de las mismas) y además las potenciales futuras disminuciones en la tasa de referencia por parte del BCRP que aumentarían el acceso a financiamiento impulsando la inversión y el consumo.
- **Inflación:** En febrero, la inflación de Lima Metropolitana de los 12 últimos meses se redujo a 1.48% y el indicador sin alimentos (inflación subyacente) y energía fue 2.11%, ambos dentro del rango meta. Los principales contribuyentes al alza de la inflación fueron: comidas fuera del hogar, el precio de la papaya y educación.
- **Tipo de cambio:** El sol cerró el mes de febrero en niveles de 3.7200 después de un repunte del dólar desde 3.6740. Si solo nos basamos en comparar el nivel de apertura del mes 3.7268 vs el cierre mencionado anteriormente pareciera que no ha tenido mucha volatilidad. Sin embargo, vemos una variación de 1.6% entre el nivel máximo y el mínimo que tocó el precio del dólar durante el mes. La última semana del mes fue que se observó un avance del dólar aunque en el transcurso de la primera semana de marzo se notó que esta alza no fue sostenida.

Estados Unidos:

- **PBI:** La segunda revisión del crecimiento anualizado para el cuarto trimestre del año 2024, en relación con el anterior fue de 2.3%, dato que coincidió con lo esperado por los analistas. Si bien, no vemos una debilidad de la economía en este número, recordemos que engloba la evolución del PBI durante el último trimestre del año pasado. Periodo previo a la toma de mando del nuevo presidente de Estados Unidos.
- **Inflación:** La inflación anual cayó levemente a 3%, aunque sigue por encima de la meta de la FED. El índice de precios al consumidor para el mes de enero fue de 3.0% anualizado y el subyacente fue de 3.3% (el subyacente es el índice que excluye alimentos y energía).
- **Mercado laboral:** La tasa de desempleo fue 4%, cifra que fue menor a lo esperado por los analistas (4.1%). Las solicitudes de subsidio por desempleo durante la última semana de febrero, dichas solicitudes fueron mayor a las esperadas por cerca de 20,000, el dato final fue 242k; hecho que indica un peor estado del mercado laboral. Si bien es un solo dato puntual de una semana, demuestra la debilidad y la presión que están sintiendo las empresas por las medidas que está tomando el presidente Trump y el futuro incierto de la misma economía.

2. Política Monetaria

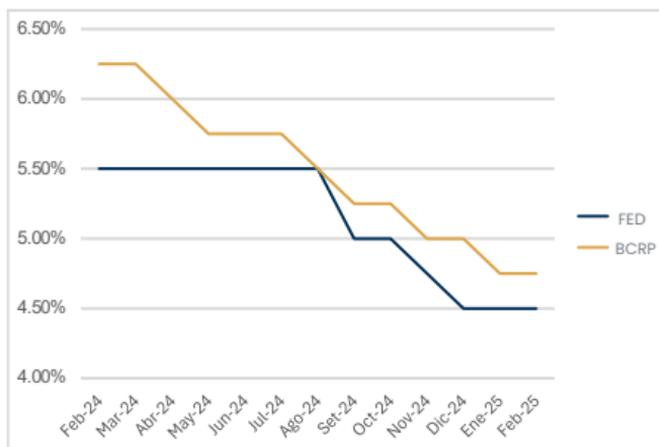
Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** El BCRP mantuvo la tasa de referencia a 4.75%, respondiendo a la menor inflación y buscando impulsar el crédito y la inversión. Al igual que como veremos en el caso de la política de la FED, se mencionó que futuros movimientos van a condicionarse a la evolución de la inflación en el país y a nivel global.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal (FED):** La FED mantuvo las tasas en 4.25%-4.50%, en enero. Estamos a la espera de la segunda reunión del año de la FED programada para el mes de marzo. Jerome Powell, presidente de la reserva americana, en su reunión de enero anunció el hecho de que no descartaba futuros recortes, pero que iba a estar atento a la evolución de los indicadores macro en el transcurso del mes de enero y febrero para ver el desarrollo de la economía.

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)** tuvo un rendimiento de -0.98% , en cambio el índice S&P Selectivo de la BVL tuvo un rendimiento positivo de 0.46% . Ambos retornos son asumiendo el precio del primer y último día de cotización del mes de febrero. En términos generales la BVL ha tenido una volatilidad incrementada, ya que hemos tenido días durante el mes que los retornos de los índices mencionados estaban alrededor del 3.0% .
- Los **bonos soberanos peruanos** a 10 años cerraron el mes con un rendimiento de 5.54% , a inicios de mes el retorno de este instrumento se encontraba en niveles de 5.83% . Esta reducción demuestra una mayor confianza en la economía peruana.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



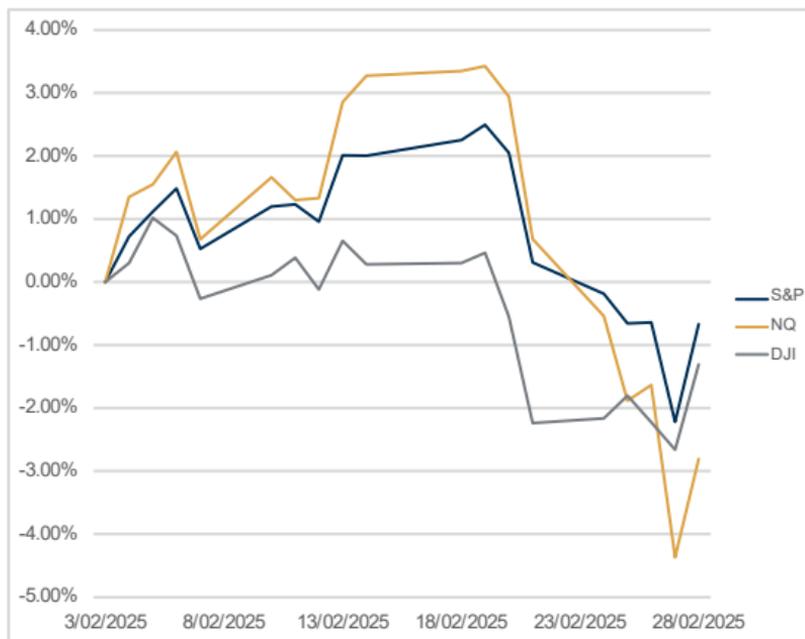
Fuente: BVL

Estados Unidos:

- El **S&P 500** cayó en 0.67%, la caída ocurrió en la segunda mitad de febrero; mientras que durante la primera mitad se tenían retornos positivos. Febrero ha sido un mes en el que varias empresas han reportado resultados financieros positivos con respecto al ejercicio que comprende el último trimestre del 2024, existe una marcada incertidumbre con respecto a los efectos negativos que tendrían las medidas ya tomadas y las que se implementarían por parte del presidente Trump.
- Los otros dos índices principales, el **Nasdaq y el Dow Jones Industrial Average** tuvieron un rendimiento de -2.81% y -1.31% respectivamente. Al igual que el S&P, los retornos fueron negativos debido a la incertidumbre sobre la economía, factor que afecta de manera global a todas las empresas. Las empresas que son en mayor medida impactadas son las empresas que se encuentran en el sector de tecnología; por ende el Nasdaq fue el índice que tuvo el mayor retroceso.
- **Los bonos del Tesoro a 10 años** tuvieron una disminución de 0.556% empezando el mes con 4.559% y cerrando en 4.203%. La reducción en el rendimiento de los bonos mencionados es la respuesta del mercado a una mayor demanda de productos más conservadores, teniendo en consideración todos los factores explicados anteriormente.

Estados Unidos:

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe