



**BOLETÍN
MENSUAL
ABRIL 2025**

Resumen Ejecutivo

En abril de 2025, la economía peruana mostró señales de moderación en su recuperación, con un ligero repunte en la inflación y una moneda relativamente estable. En contraste, la economía de Estados Unidos enfrentó desafíos significativos, destacando una contracción del PBI en el primer trimestre y tensiones comerciales derivadas de nuevas políticas arancelarias. El presidente Trump ha mantenido la postura de imponer aranceles a diversos países, manejando una base del 10% para la mayoría, hecho que ha creado una fuerte disminución sobre las expectativas del crecimiento mundial. Si bien aún no se ha realizado la imposición de aranceles a niveles que indicó inicialmente el presidente estadounidense, la potencial escalabilidad de la guerra arancelaria fue el hecho más preocupante para los mercados en el mes de abril.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **PBI:** Según el BCRP en su nota informativa semanal del 16 de abril, el PBI en febrero creció en 2.7% interanual y 3.4% en el primer bimestre de 2025. Este resultado viene impulsado principalmente por el crecimiento del sector construcción (para el sector no primario). En cambio, el crecimiento en el sector primario se dio principalmente en dos sectores: pesca y manufactura.
- **Inflación:** En Lima Metropolitana la inflación anual se redujo a 1.28% en marzo. La subyacente por su parte fue 1.87%. Recordemos que el rango meta sobre el cual trabaja el BCRP es de 1.00% - 3.00%. Con respecto al mes de febrero la variación de la inflación fue de 0.81%.
- **Tipo de cambio:** El sol peruano se mantuvo relativamente estable frente al dólar estadounidense, la variación dentro del mes fue de -0.004% si solamente calculamos el precio de apertura y el de cierre del mes. En el transcurso del mes, principalmente las primeras semanas el sol tuvo una fuerte depreciación frente al dolar que llevó el precio de la moneda estadounidense hasta 3.7610. Una variación mensual casi cercana a 0% no representa un monto significativo, pero si lo comparamos con el cierre del mismo mes del año anterior el sol presenta una apreciación de 2.5% con respecto al dolar.

Estados Unidos:

- **PBI:** El PBI durante el primer trimestre del año según una primera lectura fue de -0.3% en relación con el cuarto trimestre del año pasado. Por el momento las revisiones de las expectativas del PBI para el presente año son bastante negativas debido a los potenciales efectos de las medidas arancelarias impuestas por el presidente Donald Trump.
- **Inflación:** El índice de precios al consumidor del mes de marzo tuvo una variación anual de 2.4% (la expectativa por los analistas era de 2.5%), y la variación que tuvo la versión subyacente del mismo índice fue de 2.8% versus 3.0%. Por lo que vemos que el aumento en los precios que sufrieron los consumidores fue menor al esperado.
- **Mercado laboral:** La tasas de desempleo del mes de marzo fue de 4.2%, estuvo solamente 0.1% por encima de lo esperado. Las solicitudes iniciales por desempleo, dato que se obtiene semanalmente, se mantuvieron dentro de lo esperado o ligeramente menor a lo esperado.

2. Política Monetaria

Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** Mantuvo su tasa de referencia en 4.75%, existe la posibilidad de que el Banco Central de Reserva esté analizando los efectos que han tenido las disminuciones de tasas pasadas antes de seguir reduciendo la misma. Adicionalmente, existen los potenciales efectos de la guerra comercial que tendría en primera instancia un efecto inflacionario.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal (FED):** Si bien en abril no hubo una sesión por parte de la FED, el día 7 de mayo se decidió mantener la tasa. Jerome Powell, presidente de la Reserva, mencionó que la inflación se mantiene un poco elevada. Sin embargo, mantiene el discurso de que la actividad económica está creciendo y que la tasa de desempleo se ha mantenido estabilizada.

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)**: Las tensiones comerciales empezaron a tener efecto en los rendimientos de las acciones de la BVL. El índice general tuvo un rendimiento mensual de -0.72% y el selectivo de -1.82% . Cabe mencionar que, ambos estuvieron rondando el -8.00% durante la segunda semana del mes.
- Los **rendimientos de los bonos soberanos peruanos** a 10 años se mantuvieron estables, reflejando la confianza del mercado en la estabilidad fiscal del país. El inicio del mes tenían retornos alrededor de 5.49% y el nivel de los mismo al cierre del mes fue de 5.47%

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Los principales índices bursátiles experimentaron volatilidad debido a las tensiones comerciales y la incertidumbre económica. El S&P500 cerró el mes de abril con un rendimiento de -1.14%, el punto más bajo de este índice en el transcurso del mes fue de -11%. El NASDAQ y el Dow Jones Industrial Average obtuvieron rendimientos mensuales de -0.02% y -3.15% respectivamente. Ambos índices se encontraban alrededor de -12% el NASDAQ y -10% el DJI durante la segunda semana de abril.
- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años** se mantuvieron entorno al 4.20%, indicando cautela entre los inversores. Esto se puede apreciar en la variación que tuvieron estos instrumentos dentro del mes, donde los retornos tuvieron mínimos de 3.86% y máximos de 4.59%. Esta alta volatilidad es el reflejo del miedo creado por los efectos de la guerra arancelaria.

Estados Unidos:

Gráfico 3: Rendimiento de los Índices de EE.UU. (Abril 2025)



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe