



**BOLETÍN
MENSUAL
MAYO 2025**

Resumen Ejecutivo

En mayo de 2025, pudimos ver una reducción considerable de las tensiones generadas por la nueva política comercial que estaba impulsando Estados Unidos. El 12 de mayo se anunció que Estados Unidos y China habían negociado una reducción de los niveles arancelarios originalmente propuestos, de 115% a 30%. Previa a este acuerdo el Fondo Monetario Internacional había proyectado un crecimiento de 2.8% (0.5% menor al estimado anterior). Hemos visto una recuperación considerable en los mercados financieros, sin embargo existen otros ámbitos como por ejemplo la inversión privada que podría demorar más en retomar la confianza dentro de toda la incertidumbre actual. Por su parte, la economía peruana mostró signos de recuperación moderada, con una inflación controlada y un tipo de cambio estable. En Estados Unidos, la economía enfrentó desafíos, incluyendo una contracción del PBI en el primer trimestre y tensiones comerciales derivadas de las nuevas políticas arancelarias.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **PBI:** Los datos arrojaron que el PBI para el primer trimestre del 2025 aumentó 3.9% interanual. La disminución de las tasas de interés y la baja inflación han permitido un aumento en el consumo y la inversión privada, este es el quinto trimestre que se registra un aumento del PBI. La inversión privada se incrementó en 8.8% (interanual) en el primer trimestre del 2025 y el consumo privado, por su parte, creció en 3.8%.
- **Inflación:** La cifra de inflación anual en Lima Metropolitana aumentó a 1.65% en abril, desde el 1.28% en marzo. Este es el primer incremento registrado de inflación en cinco meses, aunque permaneciendo dentro del rango objetivo del BCRP. Los principales componentes que contribuyeron al alza de la inflación fueron el pescado fresco, la carne de pollo y huevos.
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio durante al cierre del mes de mayo de 2025 tuvo una disminución de -1.09% con respecto al precio de apertura del mes. Durante el mes se pudo ver una depreciación del sol con respecto al dólar llegando a niveles de 3.6997, nivel que no fue sostenible y a partir de ese nivel empezó la apreciación del sol hasta el nivel de 3.6169.

Estados Unidos:

- **PBI:** El PBI para el primer trimestre del 2025 tuvo disminución de 0.2% con respecto al trimestre anterior. Esta cifra, si bien fue negativa, fue mayor a lo esperado por los analistas (-0.3%). Por el momento, las estimaciones de la FED de Atlanta, que se basan principalmente en un modelo que utiliza como variables la información disponible a la fecha, apuntan a que en el segundo trimestre el PBI tendrá un crecimiento aproximado de 3.8%. Es importante resaltar que esta cifra está muy por encima de las estimaciones brindadas por la misma entidad en el transcurso del mes. Esto se debe a que ha mejorado la perspectiva de la economía debido a que el presidente Donald Trump se ha mostrado más accesible a negociaciones con respecto a la política comercial inicialmente propuesta.
- **Inflación:** El índice de precios al consumidor en el mes de abril fue 2.3% interanual, dato que estuvo ligeramente por debajo de lo esperado por los analistas (2.4%). Por su parte la medición del mismo índice, pero excluyendo alimentos y energía fue 2.8%. La inflación en abril, con el 2.3%, es la más baja desde febrero de 2021. Hecho que reafirma la efectividad de las medidas que ha tomado la FED para controlarla.
- **Mercado laboral:** La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% en abril. Las peticiones iniciales de subsidio por desempleo, dato que se reporta semanalmente fueron en promedio 233 mil, en general se mantuvieron ligeramente por encima de lo proyectado por los analistas.

2. Política Monetaria

Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** Decidió disminuir la tasa de referencia en 0.25%, por lo que el nivel actual es 4.50%. Como siempre, se dejó en claro que potenciales disminuciones van a depender principalmente de la evolución de la inflación y de la economía. Se menciona adicionalmente que, debido a las tensiones comerciales en economías como la de Estados Unidos podría hacer más lenta la convergencia de la inflación a la meta. Se mantuvieron las expectativas de inflación a doce meses en 2.3%.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal (FED):** La FED dejó su tasa de interés sin cambios en el rango de 4.25%-4.5%, adoptando un enfoque cauteloso ante las incertidumbres económicas derivadas de las políticas comerciales, pero que los últimos indicadores demuestran que la economía continuará creciendo a paso estable. Como sabemos se mantiene la meta de llegar al 2% de inflación en el largo plazo, pero la incertidumbre económica ha podido influenciar los últimos datos macroeconómicos y que aún siguen pesando en las diversas estimaciones a futuro. El comité de la FED está listo para actuar ante cualquier riesgo emergente que pueda ir en contra de la estabilidad de precios y el pleno empleo, que como sabemos son los dos mandatos de la Reserva Federal Americana.

Gráfico I: Evolución de las tasas de referencia



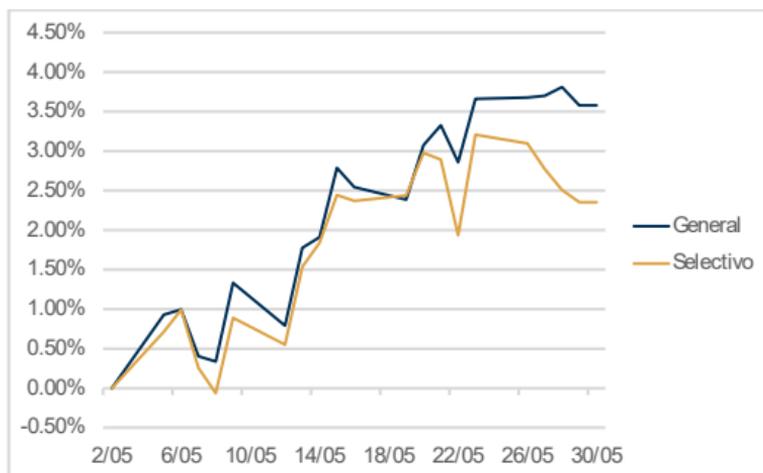
Fuente: FED

3. Mercados Financieros

Perú:

- El **índice S&P General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)**: Tuvo un aumento, durante el mes de mayo, de 3.61% con respecto a la apertura. En cambio, el índice S&P BVL Selectivo tuvo un rendimiento mensual de 2.29%. Este rendimiento tiene como fondo el alivio en las tensiones comerciales y la perspectiva positiva sobre la evolución de la economía peruana.
- Los **rendimientos de los bonos soberanos peruanos** a 10 años se mantuvieron casi estables en el transcurso del mes de mayo de 2025, reflejando la confianza del mercado en la estabilidad fiscal del país. El nivel de los bonos soberanos a inicios de mes fue 5.47% y al cierre fue 5.55%, niveles que dentro del mes tampoco presentaron mucha variación.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



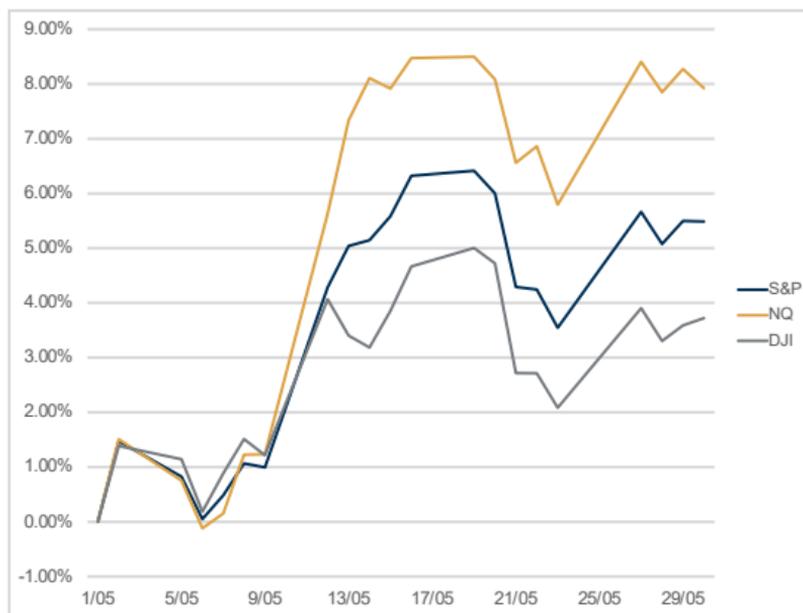
Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Los principales índices de las bolsas de Estados Unidos presentaron en el mes de mayo un importante rebote en relación con los rendimientos del mes de abril. El S&P500 tuvo un retorno de 5.49%, impulsado por el alivio en las tensiones comerciales de Estados Unidos. Vemos que las políticas comerciales de Trump, si bien han creado incertidumbre, han servido para renegociar los términos de intercambio. El NASDAQ y el Dow Jones Industrial Average tuvieron por su parte retornos de 7.92% y 3.72% en el mes, respectivamente. Los tres índices se encuentran cerca de sus máximos históricos que fueron registrados hace unos pocos meses.

- Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años** aumentaron su rendimiento a 4.398%, desde 4.181%. Este incremento refleja el aumento en la incertidumbre sobre el futuro cercano con respecto a la economía americana. El punto más alto que registraron los retornos de los bonos del tesoro durante el mes de 4.627%, nivel que a partir de la tercera semana del mes, cuando se sintió un poco más de tranquilidad con respecto a los temas arancelarios, empezó a disminuir.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe