



**BOLETÍN
MENSUAL
JUNIO 2025**

Resumen Ejecutivo

El mes de junio estuvo lleno de noticias que tuvieron un fuerte impacto en las expectativas económicas globales. Entre las cuales tenemos: el bombardeo de Israel a Iran, donde se obtuvo como consecuencia un aumento del 7% en el precio del petróleo. Este aumento es solo uno de las tantas reacciones que tuvieron los precios de los activos ante el aumento de la violencia de dicho conflicto. También y oportunamente se realizó la reunión del G7, donde los líderes de países como Canada, Francia y Alemania discutieron el impacto de las tarifas en el comercio y potenciales soluciones para desescalar el conflicto en el medio oriente. El 22 de junio Estados Unidos decidió bombardear 3 bases nucleares Iraníes e Iran responde enviando misiles a bases militares americanas en Irak y Qatar. Como podemos ver, solo nombrando tres noticias se puede deducir que el mes de junio creó incertidumbre sobre el futuro cercano. Las acciones, tanto en Estados Unidos como en Perú, mostraron un comportamiento particular, el cual explicaremos más adelante. En general, registraron retornos positivos durante este mes. Lo que lleva a pensar que los factores fundamentales se mantienen en rangos que pueden considerarse sólidos. Asimismo, el boom de la inteligencia artificial y los potenciales efectos positivos que tendría en los sectores de tecnología, infraestructura y productividad mantinene un espíritu optimista en los inversionistas.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **PBI:** Los datos arrojaron que el PBI para el primer trimestre del 2025 aumentó 3.9% interanual. Se estima que la economía crezca en 3.1%, una disminución de 0.1% con respecto a la proyección realizada en marzo por el BCRP. Ya que no se ha obtenido la expansión el sector de minería e hidrocarburos que se esperaba. Sin embargo, el gasto privado ha mejorado debido a las condiciones económicas actuales.
- **Inflación:** La cifra de inflación interanual en Lima Metropolitana aumentó a 1.69% en mayo, según el último reporte de inflación del Banco Central de Reserva del Perú. El aumento se debió principalmente al alza en los precios de alimentos, como el pollo y la papa. Por otro lado la inflación subyacente disminuyó a 1.79%, desde 2.11% que se registró en febrero del presente año.
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio sol/dólar sufrió una fuerte disminución en el mes de junio. A inicios de mes se encontraba en 3.6169 y terminamos el mes en el nivel de 3.5398, lo que corresponde a una disminución de 2.13%. El mes de julio, normalmente está caracterizado por una disminución adicional debido a que las empresas deben vender dólares para poder realizar los pagos necesarios de gratificaciones por ejemplo, por lo que es posible que el tipo de cambio por el momento continúe a la baja.

Estados Unidos:

- **PBI:** El 26 de junio tuvimos la cifra final del PBI para el primer trimestre del 2025, el cual tuvo disminución de 0.5% con respecto al trimestre anterior. Los analistas estaban esperando que se mantenga la cifra del -0.2% reportado el mes de mayo, como comentamos en el boletín respectivo. Esta cifra final nos deja a la espera de qué se viene para la economía americana, considerando que el anterior PBI trimestral tuvo una variación de 2.4% al alza. 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 2.9%. Si revisamos el histórico de las proyecciones, de esta rama de la FED, que hemos tenido este mes se ve una fuerte desaceleración de las expectativas de crecimiento. Al inicio del mes el crecimiento esperado en este segundo trimestre fue de 4.6%, lo que implica una reducción de 1.7%.
- **Inflación:** El índice de precios al consumidor en el mes de mayo, que fue reportado en junio, fue 2.4% interanual, dato que estuvo ligeramente por debajo de lo esperado por los analistas (2.5%). Por su parte la medición del mismo índice, pero excluyendo alimentos y energía fue 2.8%. Si comparamos con la inflación del mes anterior (2.3%) no vemos una gran variación, pero recordemos que la FED está siendo muy precavida con recortes adicionales hasta tener la certeza de que la inflación está controlada.
- **Mercado laboral:** La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% para el mes de mayo, al igual que en abril. Las peticiones iniciales de subsidio por desempleo, dato que se reporta semanalmente fueron para la última semana de junio 236 mil, dato que se encuentra por 8 mil por debajo de lo estimados por los analistas.

2. Política Monetaria

Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** Decidió mantener el nivel de la tasa de referencia en 4.50%. Recordemos que el último recorte que se hizo fue de 0.25% en el mes de mayo. En estos niveles la tasa de referencia en términos reales es de 2.23%, nivel cercano al 2.0% que se considera como neutral. El Perú es de los pocos países de la región que ha podido hacer que la inflación retornara a su rango meta, posterior al alza global del nivel de precios que se dio a partir del 2021. Se menciona en las notas informativas que las próximas decisiones con respecto al nivel de la tasa van a estar condicionadas a la evolución de los distintos indicadores económicos.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal (FED):** Jerome Powell anunció, en la reunión del 17-18 de junio, que la tasa de referencia se mantendría sin cambios en el rango de 4.25% - 4.50%. Para continuar con el mismo discurso de las últimas reuniones de la FED, mantuvo la postura de que iba a continuar a la expectativa de la evolución de los datos macroeconómicos. Se estima que en el transcurso de este año existan dos recortes adicionales de 25 puntos básicos. Aunque existen directores de la FED, como por ejemplo Thomas Barkin, que mantiene la postura de que se debe de tener una mayor cautela debido a los riesgos geopolíticos actuales. Powell, por su parte comentó que los aranceles impuestos tienen un retraso en la inflación y están desincentivando la inversión y el consumo.

Gráfico I: Evolución de las tasas de referencia



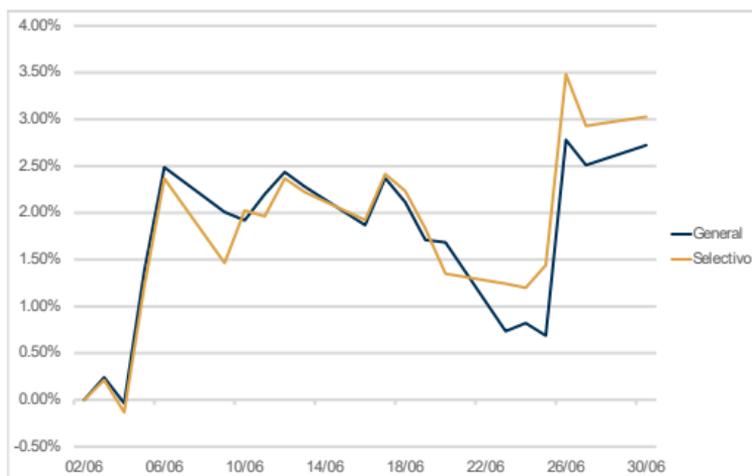
Fuente: FED

3. Mercados Financieros

Perú:

- La **Bolsa de Valores de Lima (BVL)**: El rendimiento del índice BVL S&P General, durante el mes de junio, fue 2.72%. Por su parte, el índice S&P BVL Selectivo tuvo un rendimiento, durante el mismo periodo, de 3.03%. El índice general presentó un aumento menor al del mes anterior (3.61%); en cambio, el índice selectivo tuvo un rendimiento mayor (2.29%).
- Los **rendimientos de los bonos soberanos peruanos** a 10 años disminuyeron ligeramente en el transcurso del mes de junio de 2025. Recordemos que una disminución en el rendimiento de un bono indica un mayor nivel de precio, por lo que podemos asumir que se ha apreciado el valor de dichos bonos en el mercado. El nivel de los bonos soberanos a inicios de mes fue 5.59% y al cierre fue 5.42%.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



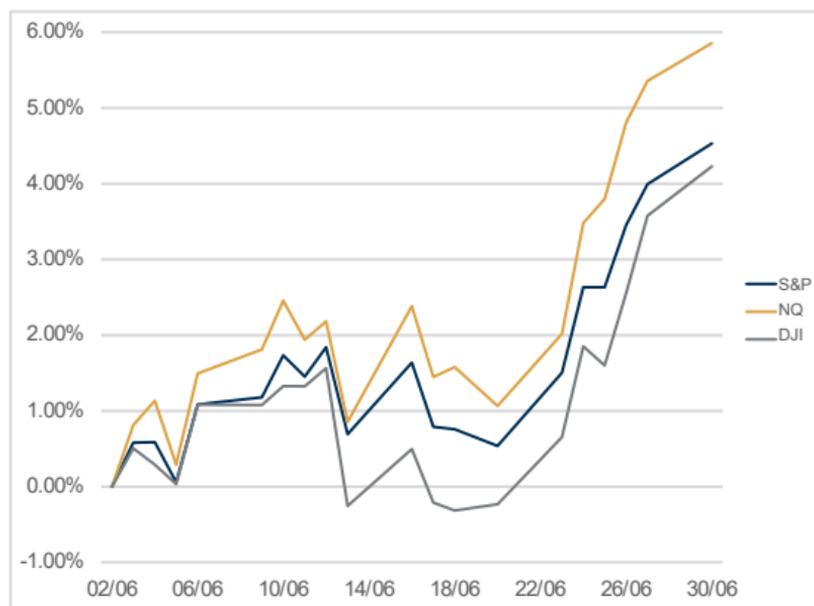
Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Si bien el mes de junio ha sido un mes turbulento en cuanto a las consecuencias de las tarifas y los eventos geopolíticos, además de sumarle la intervención militar americana en Irán; el S&P500 ha tenido un rendimiento en el mes de 4.53% con una menor volatilidad a la presentada en los meses previos. Por el momento estamos a la espera de la firma presidencial del denominado “Big, beautiful bill”, el cual se calcula que podría aumentar el déficit fiscal americano en US\$ 3.3 trillones. El Nasdaq y el Dow Jones Industrial Average, también presentaron retornos positivos de 5.86% y 4.23% durante el mes de junio, respectivamente.

- Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años** disminuyeron su rendimiento a 4.232%, de 4.418%. Existe una gran pregunta entorno a la deuda americana y a la sostenibilidad de la misma. Actualmente la deuda nacional americana se encuentra alrededor de US\$ 108,000.00 por ciudadano lo que equivale aproximadamente a US\$ 37,057,624,000,000. La gran preocupación entorno a este tema es cómo el gobierno va a continuar financiandose, sobretodo si consideramos el nivel relativamente alto de la tasa de referencia. Por esta misma razón Donald Trump ha dado su opinión con respecto a la política de la FED de mantener la tasa, argumentando que debería de haber seguido con la disminución de la misma.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe