



**BOLETÍN
MENSUAL
JULIO 2025**

Resumen Ejecutivo

El mes de julio del 2025 estuvo marcado por diversos eventos políticos y económicos que tuvieron un fuerte impacto en las expectativas económicas y que causaron un aumento en la volatilidad de los principales mercados financieros. Los eventos que tuvieron un mayor impacto fueron: los efectos de los aranceles impuestos por el presidente Trump, la disminución de la actividad en el mercado laboral americano y las persistentes presiones inflacionarias fueron los principales. Como explicaremos en el siguiente resumen, la imposición de estos aranceles ha causado una mayor incertidumbre sobre los efectos de los mismos y el futuro de la economía global. Trump, por su parte, sigue manteniendo la misma postura conflictiva desde su toma de mando, incluso llegando a despedir a un jefe de BLS (Bureau of Labor Statistics) indicando que las cifras mencionadas con respecto a los empleos han sido modificadas para darle una mala imagen a su gestión. Por otro lado, Perú ha mantenido positivo el crecimiento del PBI y la inflación se mantuvo dentro del rango meta del BCRP. El 28 de julio tuvimos el mensaje a la nación de la presidenta Dina Boluarte, el cual fue muy criticado por la extensión del mismo y por el contenido. Resaltó que en su gestión se ha recuperado la confianza por parte del sector privado, un aumento de 3.3% del PBI en el año 2024 y un pronosticado de crecimiento entre 3.1%-3.5% para el presente año y la inauguración del nuevo aeropuerto internacional y el megaproyecto portuario de Chancay.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** El PBI creció 2.70% interanual en mayo. Durante este mes, el PBI no primario aumentó 3.6%, por su parte el PBI primario se contrajo 0.2%. Durante el mes de mayo el sector agropecuario tuvo el mayor crecimiento con un 9.3% por la mayor producción de bienes como paltas y arándanos para la exportación y también un aumento de la producción para el consumo interno. El sector minero tuvo una contracción de 7.2% debido a la enorme producción de cobre, oro, molibdeno y hierro.
- **Inflación:** La cifra de inflación interanual en Lima Metropolitana aumentó a 1.69% en junio, sin variación con respecto al mes previo. La inflación se mantiene dentro del rango esperado por el BCRP. La versión subyacente de la inflación, excluyendo alimentos y energía, tuvo una variación igual. Las variaciones en precios que tuvieron una mayor contribución a este dato fueron otras frutas frescas, pescado fresco y por su parte los componentes que aportaron en mayor proporción con una variación negativa fueron azúcar y huevos.
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio sol/dólar durante el mes de julio tuvo una tendencia al alza. Respuesta a la fuerte depreciación que ha tenido el dólar durante todo el 2025. Es más, normalmente el mes de julio el sol tiende a apreciarse frente a la moneda americana debido a que las empresas tienen que vender dólares para poder cumplir con sus obligaciones. Este mes de julio fue diferente, el dólar comenzó cotizando en 3.5398 y cerró el mes en 3.5908. Sin embargo, durante el mes el punto más alto que tocó fue 3.6430. El rendimiento del dólar en el mes de julio fue de 1.44%.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** El 30 de julio tuvimos la primera data con respecto al PBI del segundo trimestre, el resultado fue bastante positivo 3.0%, versus lo esperado por analistas de 2.5%. Recordemos adicionalmente que los datos macros no se deben analizar aisladamente. Existe una fuerte incertidumbre en el consumidor sobre el futuro cercano. Por este motivo podemos apreciar que el consumo discrecional ha disminuido, por ejemplo los gastos en las vacaciones de verano han disminuido en un 25%. Además el consumo privado, una variable clave para el PBI americano, solamente ha crecido en 1.4% anualizado en este segundo trimestre.
- **Inflación:** El índice de precios al consumidor en el mes de junio, reportado en julio, fue 2.7% interanual, dato que estuvo ligeramente por encima de lo esperado por los analistas (2.6%). Por su parte la medición del mismo índice, pero excluyendo alimentos y energía fue 2.9%. Las tarifas impuestas por el presidente Trump ya empezaron a tener efectos en los precios a los consumidores, por ejemplo el aumento de los productos importados de Suiza (donde las tarifas alcanzan el 39%) e incluso han empezando a incrementar considerablemente los costos para la industria automotriz americana.
- **Mercado laboral:** El mercado laboral de Estados Unidos presentó señales de debilitación ya que solamente se agregaron 73,000 empleos en el mes de Julio, significativamente por debajo de lo esperado por los analistas. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% pero han aumentado las solicitudes de beneficios por desempleo. Donald Trump decidió despedir a McEntarfer, una de las cabezas de BLS (empresa que se dedica a reportar la data), ya que no estuvo de acuerdo con las cifras del empleo. Hecho que es más que preocupante, ya que da pie a pensar que la data que se reporte de ahora en adelante no será imparcial y probablemente sea beneficiosa para el partido republicano.

2. Política Monetaria

Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** El directorio del BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.50%. Momentáneamente se mantiene la posición de que cualquier futuro ajuste en la tasa de interés va a depender principalmente de los próximos datos sobre la inflación y el crecimiento. Se mencionó que la tasa de inflación para el mes de junio fue de 0.13% y que la subyacente para el mismo periodo fue 0.07%. Mencionaron, adicionalmente, que las tensiones comerciales de Estados Unidos han incrementado las expectativas de inflación en las principales economías. Las expectativas de crecimiento económico a nivel global se han deteriorado producto de las tensiones comerciales, además del efecto negativo directo que conlleva la imposición de aranceles.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal (FED):** La Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés en el nivel de 4.25%-4.50% por quinta vez consecutiva. El presidente Trump mencionó que podría considerar reemplazar a Jerome Powell, debido a la falta de reducciones en la tasa de interés, lo que conlleva a que se evalúe la independencia de la FED. La postura cauta de la FED se deriva de que los niveles de inflación se mantienen por encima de la meta del 2% y adicionalmente se consideró que el PBI de EE.UU. se mantiene resiliente con un crecimiento del 3% anualizado en el segundo trimestre. Sin embargo, esta postura afecta negativamente al costo de la deuda americana, variable que es preocupante ya que el déficit federal para este año se proyecta que alcance el 6.4% del PBI.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia

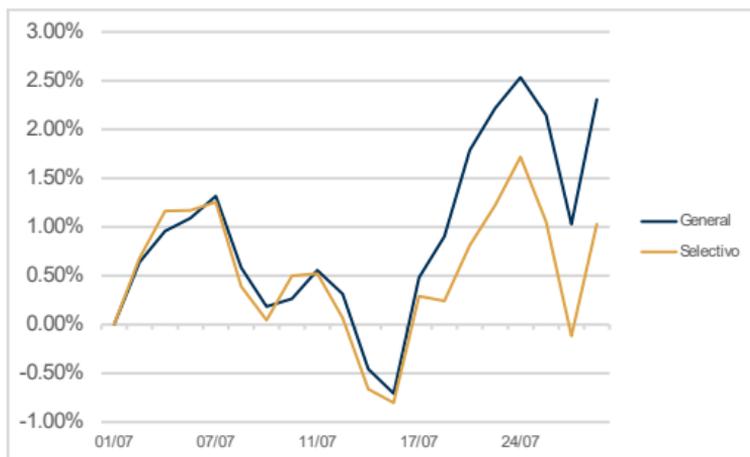


Fuente: FED

3. Mercados Financieros Perú:

- **Bolsa de Valores de Lima (BVL):** El rendimiento del índice BVL S&P General, durante el mes de julio, fue 2.31%. Por su parte, el índice S&P BVL Selectivo tuvo un rendimiento, durante el mismo periodo, de 1.03%. El índice general presentó un aumento menor al del mes anterior (2.72%); al igual que el índice selectivo tuvo un rendimiento menor (3.03%).
- **Bonos soberanos:** Los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años incrementaron ligeramente en el transcurso del mes de julio de 2025. El mes inició con un rendimiento de 5.36% de los bonos mencionados, cerrando el mes en 5.48%. El aumento refleja una menor demanda por el instrumento, un alza en el rendimiento de un bono refleja una disminución del precio del mismo. Razón por la cual podemos asumir que se ha enfriado la demanda, o por lo menos el mismo nivel de apetito, por los bonos soberanos peruanos.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



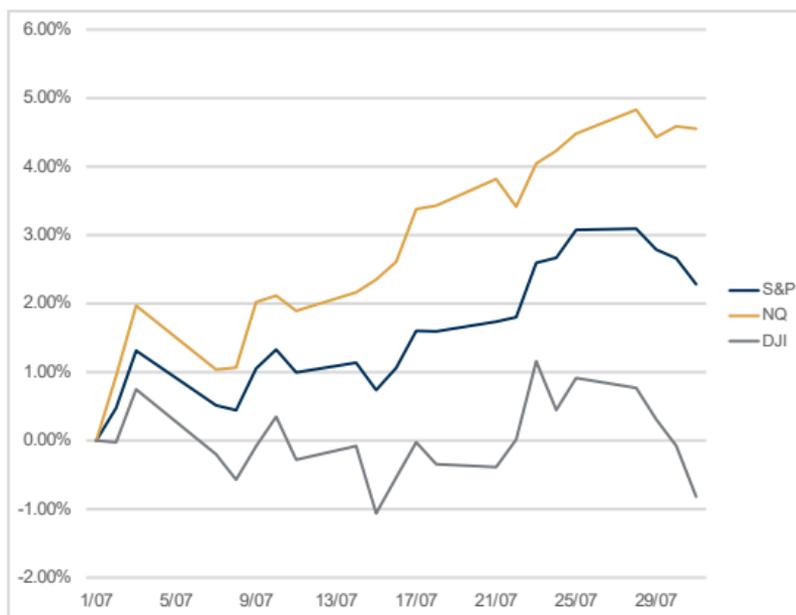
Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** El índice S&P500 mostró resiliencia ante la incertidumbre sobre la economía americana. Tuvo un rendimiento en el mes de 2.28% y un aumento interanual de más de 20%. El índice durante el mes de julio marcó varias veces el punto más alto de su historia. Todo esto derivado de los buenos resultados que presentaron la mayoría de las empresas que conforman dicho índice. El NASDAQ, como normalmente tuvo un rendimiento superior al S&P500, al ser un índice con un componente de riesgo mayor tiende a tener un mayor alza, así como cuando hay retrocesos tiende a retroceder en mayor proporción. El rendimiento del NASDAQ durante el mes de julio fue 4.55%. En cambio el Dow Jones Industrial Average tuvo un rendimiento casi plano (-0.82%) el mes de julio debido a que los resultados publicados por las empresas fueron mixtos.

- El rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años** fue positivo, aumentando de 4.234% a inicio de mes cerrando en 4.382%. El mercado de bonos del tesoro ha sufrido cierta volatilidad derivada de los nuevos anuncios sobre los aranceles, incertidumbre sobre la decisión de la FED y el debilitamiento del mercado laboral americano.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe