BOLETÍN MENSUAL AGOSTO 2025

FIT CAPITAL SAFI S.A.

Resumen Ejecutivo

Durante el mes de agosto de 2025 se evidenció como los aranceles acompañados de políticas migratorias restrictivas socavaron la capacidad de contratación y han sido señalados como uno de los factores principales de la debilidad económica americana. Además, también se deterioraron las expectativas de consumo y empleo. Como ahondaremos más adelante, los datos laborales en Estados Unidos fueron bastante negativos, los sectores de manufactura, comercio mayorista y servicios profesionales registraron pérdidas. La FED está sufriendo presiones por parte del mercado y principalmente presiones políticas para que recorten las tasas de interés en la reunión que se dará en setiembre. Por el lado de Perú, el BCRP mantuvo la tasa de referencia en 4.50%, en un entorno de inflación baja y elevada incertidumbre externa. Además que tuvimos una reducción sustancial en la inflación annual y el desempeño económico del país se mantiene favorable.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** Recién en agosto hemos tenido la data final para el producto bruto interno del mes de junio, se registró un aumento de 4.5%. Para el primer semestre del 2025 la cifra registrada 3.4%. Durante el mes de junio el PBI primario aumentó 6.0% impulsado principalmente por el desempeño de los sectores agropecuario, pesca y manufactura. Por su parte, el PBI no primario creció 4.1% impulsado por manufactura no primaria y construcción. Entre los sectores que resaltaron, tenemos el agropecuario que registró un aumento de 8.8%, pesca con un aumento de 33.7%. Todos estos aumentos fueron los registrados en comparación con el mes de mayo de 2025.

- **Inflación:** La inflación para el mes de agosto se situó en 1.11% variación medida en los últimos 12 meses. Los productos que tuvieron mayor contribución a la disminución en la inflación fueron el pescado fresco, la electricidad y otras frutras frescas. Por su parte se registró un alza en los precios de limón y transporte local. Esta disminución según el reporte refleja el éxito que ha tenido el BCRP en disminuir la inflación de manera sostenida y que pueda mantenerse dentro del rango meta. Recordemos que el mismo índice en julio fue 1.69%. Por su parte el IPC (índice de precios al consumidor) subyacente, es decir descontando alimentos y energía para el mes de agosto fue 1.75% versus 1.68% del mes de julio.

- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio inició el mes de agosto en 3.5908 y cerró en 3.5316. Esta disminución que corresponde a un 1.6% de variación negativa, en el mes ,responde a la visión negativa sobre el rendimiento de la economía americana. Cabe resaltar que el descenso en el precio del dólar no fue de manera lineal, el mes de agosto fue bastante volátil con respecto al tipo de cambio. Cuando llegó a niveles por debajo de 3.50, se produjo una fuerte demanda dado el atractivo del precio y por consiguiente aumentando el precio de la moneda americana.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** El 28 de agosto tuvimos el segundo reporte preliminar con respecto al PBI del segundo trimestre, el resultado fue 3.3%, versus lo esperado por los analistas de 3.0%. Lo que significa una sorpresa positiva de un 10% con respecto a lo esperado por los analistas. Los indicadores de expectativas de los consumidores, por lo menos el reportado por la Universidad de Michigan con respecto al sentimiento indican que hay una expectativa negativa sobre el futuro. Esto crea una presión a la baja de la moneda americana, por mas de que esta encuesta está realizada sobre una población de aproximadamente 500 consumidores, por lo que debe de tomarse como un indicio y no como un dato concluyente. Adicionalmente entre la data del mes de julio también se registró una variación al alza de 0.5% en gastos personales. La FED de Atlanta siempre realiza reportes semanales sobre las expectativas de crecimiento del PBI, para el 3er trimestre según la última lectura se está esperando un crecimiento de 3.5%. Este dato es bastante volátil, dato que solamente reflejaba un crecimiento del 2.1% en la primera semana de agosto.

- **Inflación:** Con respecto a la inflación, el índice de precios al consumidor para el mes de julio registró una variación año a año de 2.7%, cuando lo esperado era de 2.8%. Este dato es positivo ya que significa que sobre la canasta de consumo el aumento de precios fue menor al esperado. Por su parte, la variante subyacente del mismo índice fue de 3.1% versus 3.0% por lo que si eliminamos los componentes más volátiles (siendo estos energía y alimentos) hubo un aumento en el nivel de precios ligero.

- **Mercado laboral:** La tasa de desempleo del mes de julio fue de 4.2%, un aumento de 0.1% con respecto al mes anterior. En cambio las peticiones iniciales por subsidios de desempleo para la última semana de agosto fueron ligeramente por debajo de lo esperado, el dato fue de 229,000 cuando lo esperado por los analistas era 231,000. Recordemos que en el boletín anterior mencionamos que el presidente Trump había despedido al jefe de la oficina de empleos argumentando que los datos presentados estaban manipulados para desfavorecer su aprobación sin embargo los últimos datos sobre el mercado laboral indican que por primera vez en cuatro años hay menos puestos de trabajo que se abren en relación con personas que buscan empleo.

2. Política Monetaria

Perú:

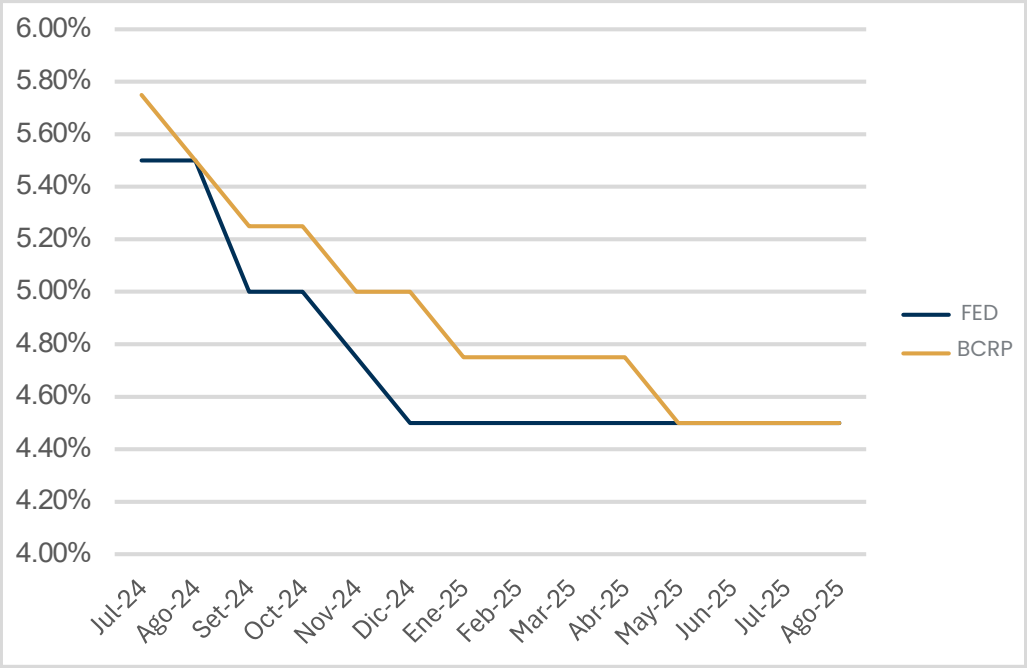
- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** El directorio del BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.50%. Por ahora se mantiene la posición de que cualquier futuro ajuste en la tasa de interés va a depender principalmente de los próximos datos sobre la inflación. Entre los datos más relevantes considerados para esta decisión se encuentra que la tasa mensual de inflación en el mes de julio fue de 0.23% y la subyacente por su parte 0.18%. Las expectativas de inflación a doce meses se redujeron en 0.1% a 2.2% en julio.

- La data económica confirma una recuperación en julio con respecto al mes previo. Adicionalmente, se mencionó que han empeorado las expectivas de la actividad económica mundial debido a las medidas restrictivas impuestas al comercio exterior.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal de EE.UU. (FED):** En agosto no hubo decisión de la FED sobre las tasas de interés. Lo que nos brindaron fue un discurso sobre las metas que mantienen a largo plazo y la estrategia de política monetaria adoptada. En el documento podemos apreciar que mantiene la postura de velar por sus dos principales objetivos: estabilidad de precios y pleno empleo. El objetivo de esta publicación es dar a conocer la visión que se tiene de la economía y poder reducir la incertidumbre alrededor de la política monetaria para que los hogares y las empresas puedan tomar decisiones mejor informadas. La política monetaria se utiliza para poder dar estabilidad a eventos o situaciones que puedan causar un desequilibrio en las tasas de referencia o el empleo, y por ende impactando directamente a la economía. El comité reafirma que la tasa del 2% de inflación es la más adecuada para poder crear crecimiento económico de manera estable. También se mencionó que existe un retraso entre la implementación de las acciones de la FED y el efecto en la economía misma, pero clarificaron que las decisiones implementadas se mantienen con la visión a largo plazo como prioridad.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



Fuente: FED

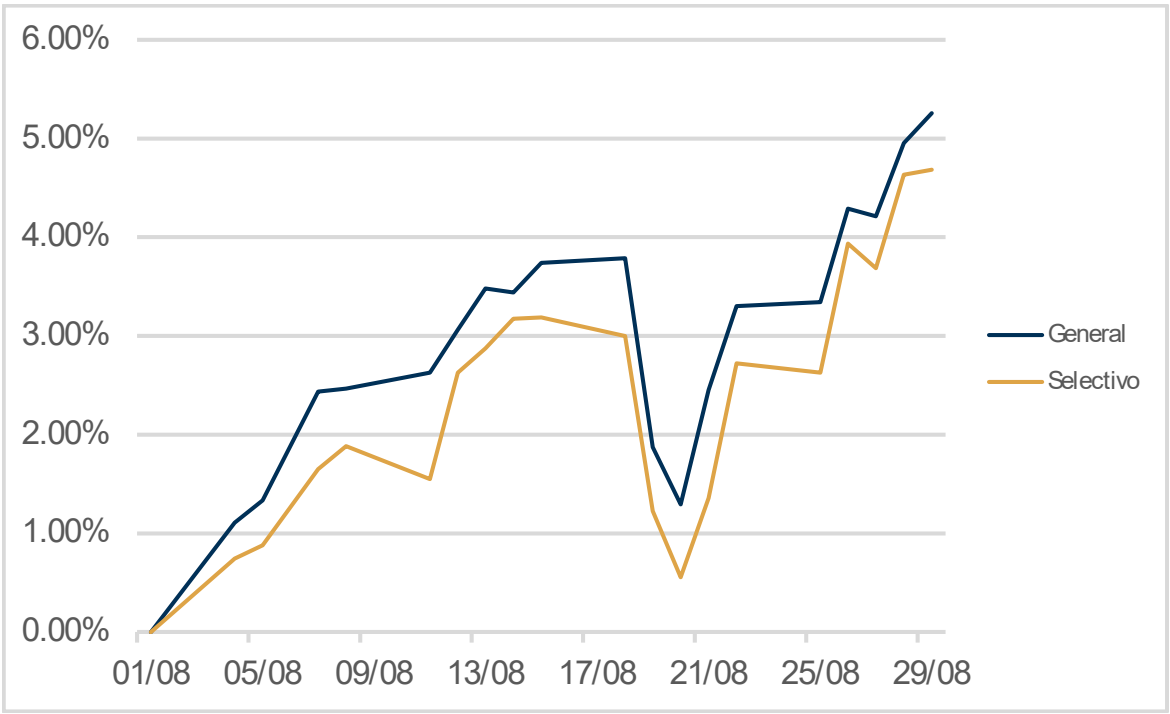
3. Mercados Financieros

Perú:

- **Bolsa de Valores de Lima (BVL):** Se ha empezado a implementar la integración entre las bolsas de Perú, Colombia y Chile. Por este motivo, es que ha cambiado el proveedor del índice ya no es la empresa S&P, ahora es MSCI. El nuevo nombre del índice es MSCI NUAM Peru General y para el índice selectivo es MSCI NUAM Peru Select. Durante el mes de agosto se registró un alza de aproximadamente de 5.25% en el índice general de la bolsa. Esta alza ha sido impulsada por un mayor apetito por el riesgo Perú y un mayor optimismo en la economía peruana basada en los datos postivos obtenidos en el transcurso del año.

- **Bonos soberanos:** Los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años disminuyeron en el transcurso del mes de agosto de 2025. El mes inició con un rendimiento de 5.35% de los bonos mencionados, cerrando el mes en 5.17%. La disminución se debe a un aumento de la demanda por este tipo de instrumentos al igual que su par en EEUU, por lo que los rendimientos disminuyen. Usualmente este tipo de disiminuciones de rendimiento van de la mano con una mayor confianza en el riesgo país y una mayor demanda por instrumentos más seguros.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



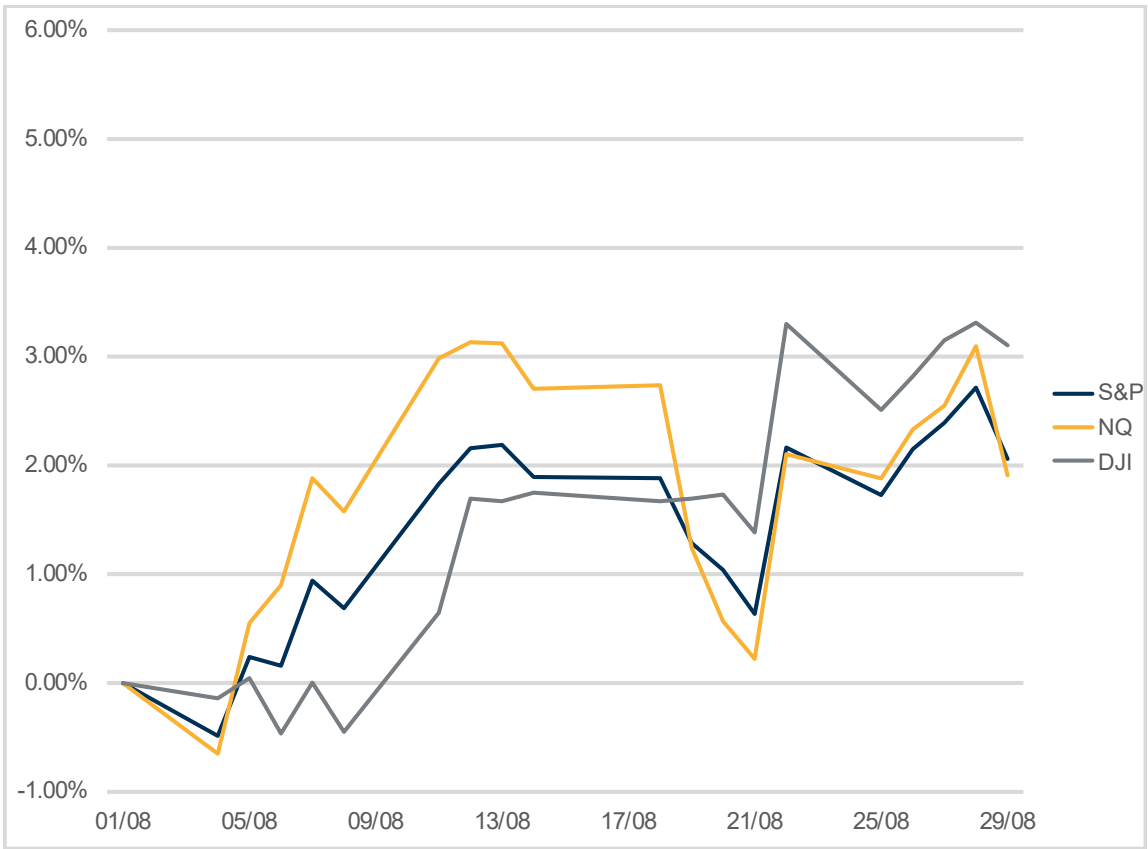
Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Durante el mes de agosto el índice S&P500 tuvo un rendimiento de 2.06%, marcando el cuarto mes consecutivo al alza de dicho índice. Como consecuencia de esta alza el índice llegó a máximos históricos, pero cerró el mes por debajo de los mismos. El NASDAQ, a diferencia de meses anteriores en relación con el S&P tuvo un rendimiento menor, solamente de 1.91%. Y utilizamos el término "solamente" ya que al ser un índice con un componente de riesgo mayor tiende a tener una mayor volatilidad. Es decir, cuando el mercado tiende a subir el NASDAQ tiende a subir en mayor proporción y viceversa cuando el mercado retrocede. En cambio el Dow Jones Industrial Average tuvo un rendimiento por encima de ambos índices mencionados previamente, de 3.1% durante el mismo periodo.

- **Bonos del Tesoro:** El rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años fue negativo, iniciando el mes de agosto en niveles de 4.376% y cerrando en 4.232%. El mercado de bonos del tesoro ha sufrido cierta volatilidad durante el año derivada de los nuevos anuncios sobre los aranceles, incertidumbre sobre la decisión de la FED y el debilitamiento del mercado laboral americano. A pesar de esta volatilidad el mes de agosto fue relativamente positivo para los precios de estos instrumentos, reflejados en la disminución de la tasa.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ

Fit
CAPITAL
SAFI S.A.
Altermativas de inversión
a tu medida
www.fitcapital.pe