



BOLETÍN MENSUAL OCTUBRE 2025

Resumen Ejecutivo

Octubre estuvo dominado por dos eventos que condicionaron lectura macro y de riesgo: (i) en Estados Unidos se inició el cierre parcial del gobierno el 1 de octubre, con impactos crecientes sobre la publicación de datos oficiales y costos económicos estimados por la CBO; (ii) los mercados globales, impulsados por buenos resultados corporativos (especialmente en empresas vinculadas a IA) y por señales de relajamiento en la política monetaria de la Fed, registraron un octubre positivo. En la región, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia y destacó una inflación todavía moderada, lo que permitió conservar el espacio de política macroeconómica. Además, hubo un cambio de mando presidencial, el 10 de octubre el congresó votó a favor de la vacancia de Dina Boluarte, José Jerí asumió el puesto. Es el octavo presidente del Perú en menos de una década, hecho que debería de incrementar el riesgo político que había disminuido en el transcurso del gobierno de la presidenta Boluarte.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** La actividad en Perú continuó su recuperación moderada en octubre, con soporte de demanda interna y términos de intercambio favorables. Recién durante la tercera semana de octubre tuvimos los datos finales del producto bruto interno del mes de agosto. El PBI creció 3.2% en agosto, el sector que destacó fue el agropecuario que tuvo un crecimiento de 6.4%, esto se debe principalmente a mejores condiciones climáticas, en general los sectores primarios tuvieron un crecimiento de 1.7% en el mes en cambio el no primario tuvo un crecimiento de 3.6% en el mismo periodo.
- **Inflación:** El BCRP reportó lecturas de inflación acumulada bajas y expectativas ancladas en torno al objetivo, con una inflación anual aún por debajo del techo del rango meta y una inflación subyacente moderada. La tasa mensual de inflación total fue 0.01% y la subyacente por su parte fue de 0.06%. Las tasas a doce meses por su parte fueron 1.4% y 1.8% para el mes de setiembre respectivamente.
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio durante el mes de octubre continuó con su descenso de los últimos 2 meses. Siendo el noveno mes del año en el que el tipo de cambio cierra en un precio menor al que aperturó. A inicios de octubre el cambio estaba cercano al nivel de 3.4696 soles por dólar y al cierre fue 3.3643. El nivel de cierre de octubre ha sido el nivel más bajo desde el 2020. La reducción en términos porcentuales equivale a una disminución de 3.03%.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** Al igual que en el caso de los datos del mercado laboral, debido al cierre temporal del congreso tampoco tuvimos cifras para el crecimiento del PBI americano. Sin embargo, podemos usar el reporte de la FED de Atlanta, la cual realiza pronósticos mensuales sobre las cifras que tienen a la mano. Las primeras dos semanas el pronóstico de crecimiento para el tercer trimestre fue 3.8%, en cambio para las últimas dos hubo un ligero optimismo aumentando la tasa pronosticada de crecimiento de la actividad económica 0.1%, por lo que la cifra final estimada de crecimiento es 3.9%.
- **Inflación:** En octubre las lecturas oficiales fueron parcializadas por el shutdown: aun así, la tendencia observada durante el mes fue de moderación paulatina de la inflación subyacente, apoyada por la corrección de precios de bienes y la desaceleración en servicios en algunos tramos. Esa moderación fue uno de los factores que permitió a la Fed ajustar su postura en la reunión de fines de octubre. Los indicadores del mes de setiembre para el índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés). Fueron relativamente alentadores ya que en todas sus variantes se encontraron 0.1% por debajo de lo esperado por los analistas. Para el caso del CPI a doce meses fue 3.0% y el subyacente por su parte fue 3.0%.
- **Mercado laboral:** La FED mencionó que durante el 2025 el mercado laboral americano ha sufrido un enfriamiento, hecho que usó también para sustentar su reducción en la tasa. Debido al cierre temporal del congreso octubre será un mes que quedará en blanco ya que la oficina de estadística de trabajo de EEUU (BLS) no pudo cumplir con las funciones de recolección para poder trabajar sus estimados.

2. Política Monetaria

Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** En su Programa Monetario de octubre (reunión de inicios de mes), el BCRP mantuvo la tasa de referencia en 4.25%, valorando la baja dinámica inflacionaria y la necesidad de observar el impacto de recortes previos en la actividad. El comunicado subrayó el balance entre anclar expectativas y no frenar la recuperación interna. Como mencionamos en el punto de arriba donde nos explayamos un poco más sobre la inflación, nos mantenemos cerca al rango meta y casi todos los indicadores del mes de setiembre de situación actual y expectativas se mantienen optimistas.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal de EE.UU. (FED):** En la reunión del FOMC de fines de octubre la Fed decidió ajustar la tasa de referencia y anunció un recorte de 0.25%, dejando el nuevo rango en 3.75%-4.00%. La reducción fue apoyada por señales de enfriamiento del mercado laboral, lecturas de inflación más contenidas y que la actividad económica continúa expandiéndose en una tasa moderada. La incertidumbre por el shutdown del congreso condicionó la interpretación de datos y los anuncios sobre futuros cortes.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



Fuente: FED

3. Mercados Financieros

Perú:

- Bolsa de Valores de Lima (BVL):** Los mercados locales tuvieron una ligera alza durante el mes: el tipo de cambio y los spreads soberanos se movieron con poca sensibilidad ante el cambio de mando en el país. Por parte de los índices, el índice MSCI Nuam Peru General tuvo un rendimiento de 1.00% y por su parte el índice Selectivo tuvo un alza de 0.12%. Los rendimientos de ambos índices llegaron a niveles negativos en la semana posterior al pronunciamiento del nuevo presidente, y luego retomaron la tendencia al alza.

- **Bonos soberanos:** El rendimiento de los bonos soberanos a 10 años oscilaba alrededor de 5.15% a inicios de mes y al cierre del mismo estaban bordeando 5.05%. Si bien es una ligera disminución en términos de retorno indica un aumento de la demanda por instrumentos que tienen un menor riesgo. Hay que resaltar que tuvimos el mismo comportamiento. Si bien, durante el mes hemos sufrido la vacancia de Dina Boluarte y la toma del mando del país por parte de José Jerí el riesgo país por el momento se ha mantenido relativamente estable y es más considerar un cambio de presidente a 6 meses de las elecciones generales podría llevar a la idea de un riesgo político mayor hecho que no fue el caso.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Octubre cerró con comportamientos positivos: índices principales (S&P 500, Nasdaq y Dow Jones) anotaron ganancias impulsadas por resultados corporativos sólidos, avances en gigantes tecnológicos y flujos hacia activos de riesgo en un entorno de menores tasas esperadas. El S&P cerró el mes con un aumento de 1.92%, el NASDAQ de 4.26% y el Dow Jones con un aumento de 2.42%. En lo que va del año el S&P500 ha registrado 7 meses al alza, el NASDAQ 8 y el Dow Jones por último 6 meses.
- **Bonos del Tesoro:** El rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años disminuyó por segundo tercer consecutivo. La disminución fue menor a los previos meses, pero igual hubo un retroceso, sostenido principalmente por una mayor aversión al riesgo y una rotación hacia activos más seguros. A inicios de mes el rendimiento de los bonos del tesoro rondaba 4.158% y cerró el mes en 4.081%. Cabe resaltar que en el transcurso del mes el rendimiento llegó a estar por debajo del 4.0%, al igual que el mes pasado.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe