



BOLETÍN MENSUAL NOVIEMBRE 2025

Resumen Ejecutivo

Noviembre fue un mes que no tuvo hitos muy marcados que afectaran los mercados financieros y la actividad económica de Perú y Estados Unidos. Como vamos a explicar más adelante tanto la FED como el BCRP mantuvieron sus tasas de interés de referencia constantes y si bien hubo una disminución en el sector tecnológico de la bolsa americana la última semana del mes se dio una mejora debido a los resultados que reportaron dichas empresas. Perú reportó datos sobre el crecimiento económico del tercer trimestre de 2025 los cuales fueron positivos y Estados Unidos aún mantiene una carencia en información oficial debido a government shutdown que terminó durante la segunda semana del mes.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** Las expectativas de crecimiento del PBI en el mes de octubre se mantuvieron en 3.10%. Para el próximo año las expectativas indican que el crecimiento del producto bruto interno del país debería de estar alrededor de 2.90%-3.00%. Los datos indican que el crecimiento interanual en el tercer trimestre del 2025 fue de 3.40%, por encima del 2.60% logrado durante el segundo trimestre del mismo periodo. El crecimiento se debió principalmente a un aumento del gasto privado, la recuperación sostenida del mercado laboral y una inflación estable que se mantiene dentro del rango meta.
- **Inflación:** Con respecto a la inflación, la data indica que la tasa mes a mes de inflación para el mes de octubre fue negativa en 0.10%, y por su parte la inflación subyacente tuvo un aumento mes a mes de 0.04%. Sin embargo, la tasa más relevante es la anual, es decir medida en el periodo de los últimos doce meses. Utilizando este periodo, la inflación interanual se mantuvo en 1.40% y si descontamos alimentos y energía la cifra es de 1.80%.
- **Tipo de cambio:** El mes de noviembre fue un mes donde el tipo de cambio sol por dólar se mantuvo bastante estable. Si contamos tanto el punto más alto como el más bajo que se registraron durante el mes existe una variación de 1.03%. Para analizar la diferencia en cambio, entre el precio de apertura y de cierre de mes se puede ver una variación de 0.09%. Podemos asumir que en términos generales el mercado del tipo de cambio se ha mantenido estable, sobretodo si lo comparamos con el mes anterior donde se tuvo una variación negativa de 3.13%.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** Aún se mantienen las limitaciones en los reportes publicados debido al shutdown del gobierno que comenzó el primero de octubre y recién terminó el 12 de noviembre de 2025. Lo que podemos utilizar como un proxy no exacto son las publicaciones de la FED de Atlanta las cuales como hemos mencionado en boletines previos son datos estimados y no la publicación oficial de la FED. Los resultados no contienen ningún factor subjetivo y solamente se derivan de modelos matemáticos. En promedio el resultado de los 4 datos, ya que son semanales, fue de 4.00%.
- **Inflación:** No contamos con datos oficiales de inflación, ya que las principales entidades gubernamentales no estuvieron operativas durante ese periodo. Para poder dar una visión general nos hemos limitado a las expectativas de inflación de los consumidores. Según la FED de Nueva York las expectativas de inflación se mantienen estables, pero por encima de la meta de la FED. Las encuestas realizadas por la FED indican que en noviembre las condiciones financieras de los hogares americanos (representados por las personas encuestadas) se ha deteriorado considerablemente, sin embargo se observa que el mercado laboral en términos de expectativas ha mejorado.
- **Mercado laboral:** La FED pareciera que presiente que el mercado laboral americano no se encuentra en el mejor estado. Si bien, las encuestas mencionadas conllevan a pensar que el mercado laboral está siendo positivamente influenciado por el contexto económico.

2. Política Monetaria

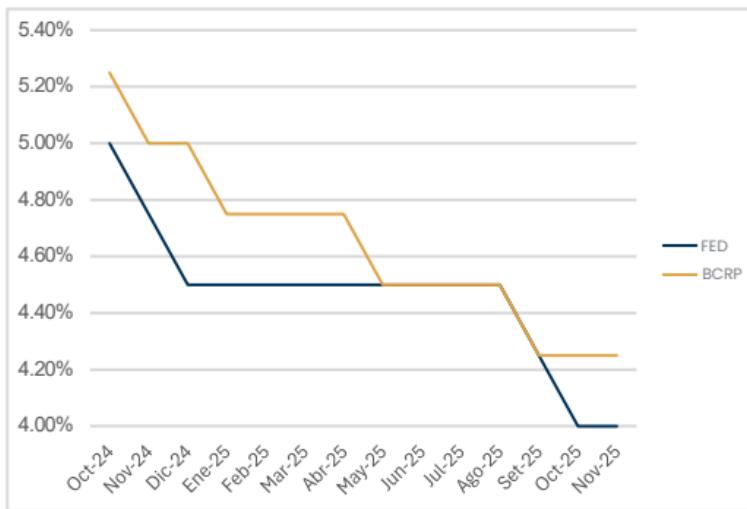
Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** En su Programa Monetario de noviembre, el BCRP decidió mantener la tasa de referencia en 4.25%. Entre los factores que se mencionaba para sustentar esta decisión se encuentran: los datos de inflación comentados más arriba, las expectativas de inflación a doce meses en octubre se mantuvieron en 2.20%, dato que se encuentra dentro del rango meta del BCRP, y que la inflación proyectada sin considerar alimentos y energías a 12 meses está rondando el nivel de 2.00%. Al igual que su contraparte americana, el directorio mantiene una postura abierta a modificar la política monetaria si existen factores nuevos que influencien la lectura sobre la inflación y sus subyacentes.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal de EE.UU. (FED):** Si bien no hubo una conferencia de prensa durante el mes de noviembre por parte de la FED, durante la 3ra semana fueron publicadas las minutas. Las minutas de la FED son publicadas alrededor de tres semanas después de cada conferencia, conteniendo el detalle e información adicional a lo comentado por Jerome Powell en su última entrevista sobre las tasas de interés de referencia. Como mencionamos en el boletín anterior, las tasas fueron disminuidas al rango 3.75-4.00% y se comentó como de costumbre que estarán atentos a la nueva información económica y las expectativas de las mismas para poder tomar decisiones. Se mantienen atentos a realizar cambios en la política monetaria con el fin de poder mantener la estabilidad de precios que tanto les ha costado y el pleno empleo. Existe una alta probabilidad de que en la reunión de diciembre se realice un recorte adicional de 0.25% en la tasa de referencia.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



Fuente: FED

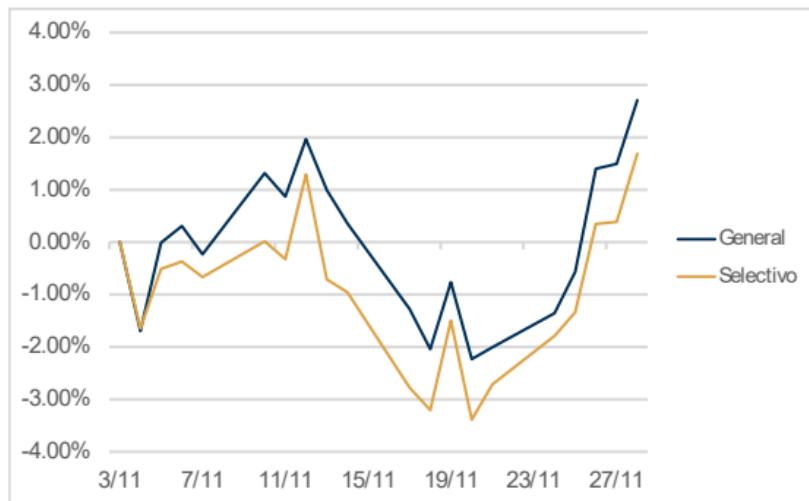
3. Mercados Financieros

Perú:

- **Bolsa de Valores de Lima (BVL):** Los índices de la bolsa peruana tanto el general como el selectivo tuvieron un rendimiento positivo en el mes de noviembre. Aunque las primeras tres semanas del mes estuvieron en territorio negativo. El índice general terminó el mes con un aumento de 2.71% y el índice selectivo tuvo un aumento de 1.69%. Esta alza en los índices se ve respaldado por la actividad económica local y un ligero aumento en los precios de los metales como el cobre y el zinc.

- **Bonos soberanos:** Al igual que el tipo de cambio sol por dólar, el rendimiento de los bonos soberanos a 10 años no presentó mucha variación durante el mes de noviembre. Lo que nos indica que el gobierno de Jerí y la actividad económica local mantuvieron las expectativas de la economía peruana estables.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL

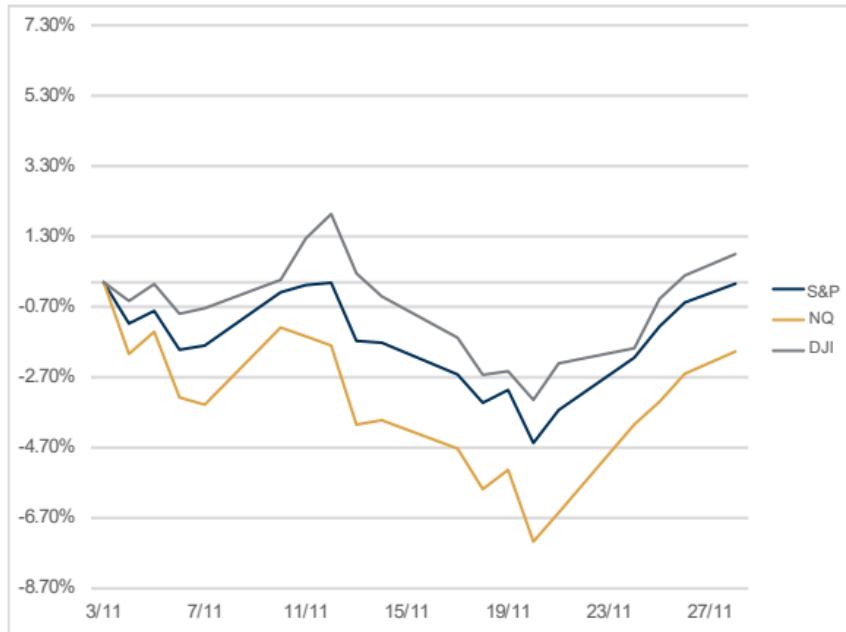


Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Durante el mes de noviembre los principales índices americanos tuvieron retornos mixtos. El S&P500 y el NASDAQ tuvieron rendimientos negativos y el Dow Jones Industrial Average, en cambio, tuvo un rendimiento positivo. El S&P500 solamente disminuyó en un 0.04%, el NASDAQ por su parte tuvo un rendimiento negativo de aproximadamente 2.00%. Este comportamiento fue esperado, debido a que como sabemos, el NASDAQ es un índice donde se tiene una mayor volatilidad ya que está ligado a empresas tecnológicas, las cuales tienden a ser mas susceptibles ante cambios en las expectativas y reaccionar con mayor fuerza ante cambios tanto positivos como negativos. El Dow Jones a su vez, tuvo un rendimiento positivo de 0.80% por lo que vemos que las expectativas negativas solamente se encontraron entorno al ámbito tecnológico.
- **Bonos del Tesoro:** Al igual que los tres meses anteriores, el mes de noviembre no fue la excepción y tuvimos un retorno negativo en los bonos del tesoro americano a 10 años. En este mes el rendimiento fue de -2.05%. Esta continua disminución en el rendimiento de los bonos del tesoro responden a una necesidad de los inversionistas por activos que brindan mayor seguridad, aumentando la demanda por los mismos hecho que implica un aumento de los precios y por ende un menor retorno.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe