

REPORTE MENSUAL



EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

REPORTE FINANCIERO – JULIO 2025

ELABORADO POR EL EQUIPO DE
INVERSIONES

Economía Local

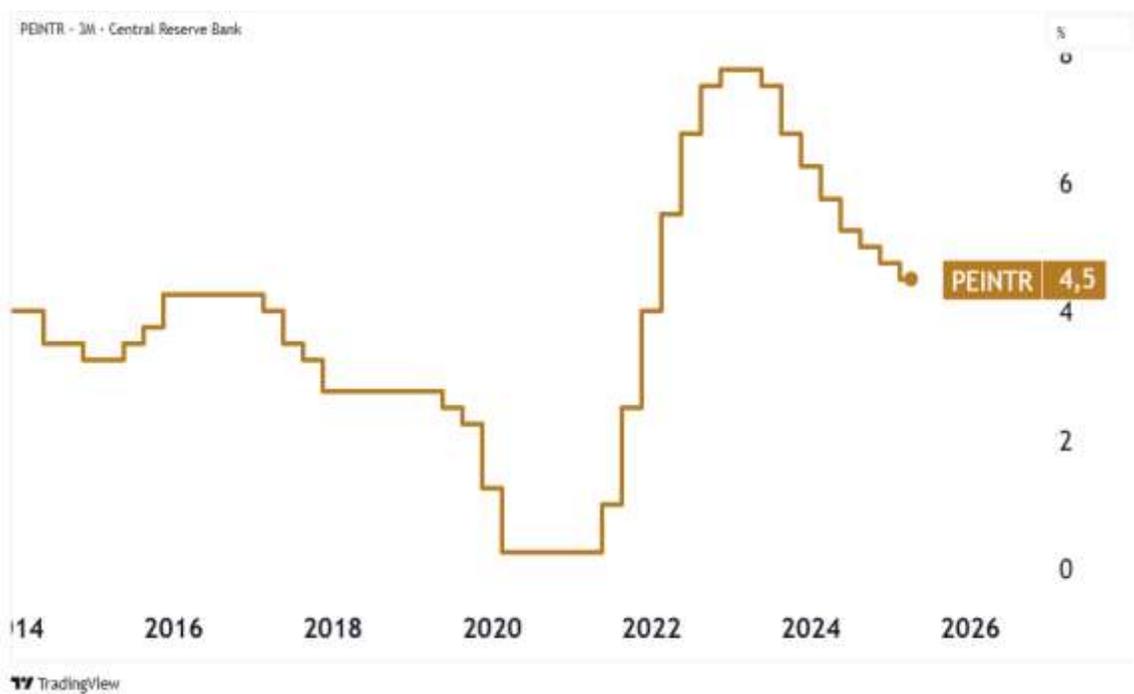
ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ



POLÍTICA MONETARIA

- La tasa de referencia se mantiene en 4.50% la próxima decisión se dará a conocer el 14 de agosto.
- Inflación dentro de su rango meta, considerada una de las más bajas de la región desde el año 2020.
- El BCRP sigue monitoreando el contexto internacional, para decidir un próximo ajuste.

Tasa de interés de referencia del BCRP

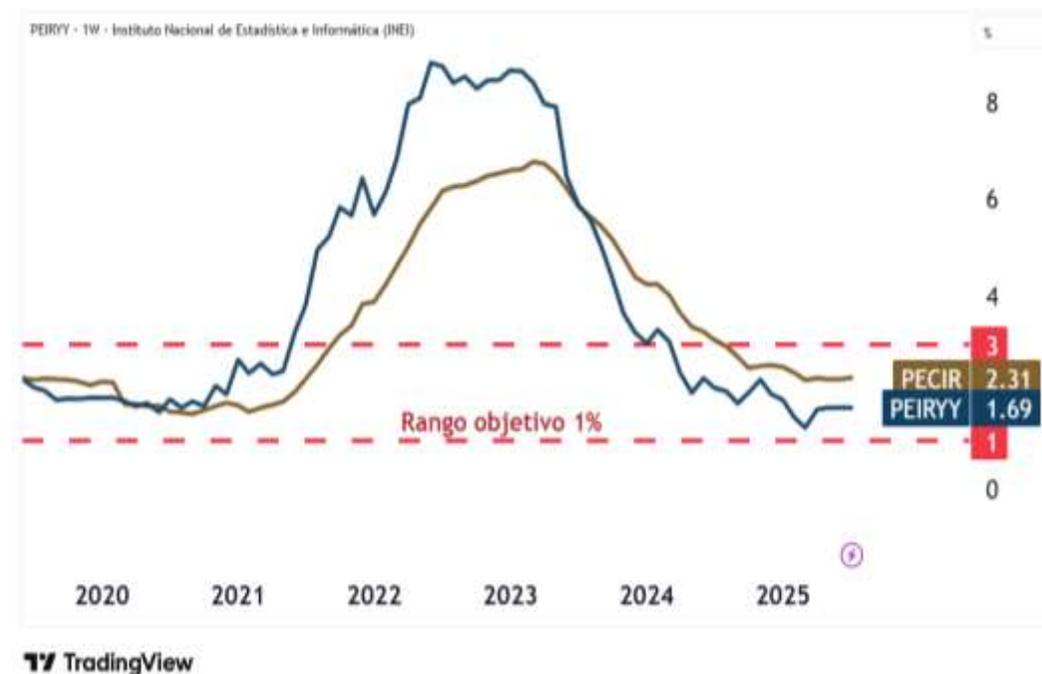


Fuente: TradingView- Elaboración propia – 05 de junio

INFLACIÓN

- Último dato 01 de agosto: En julio, la inflación subyacente fue de 2.3% interanual ligeramente por encima del 2.28% del mes anterior y en el general se mantuvo en 1.69%, ambas dentro del rango meta del BCRP.
- Los principales impulsos vinieron por un incremento, en transporte (+0.50%) y bienes y servicios (2.69).
- El BCRP sigue de cerca eventos que podrían impactar en la inflación, como una posible desaceleración global, especialmente de China.

Tasa de inflación (a 12 meses)



PEICR: Inflación subyacente (%) y PEIRYY: Inflación general (%)
Fuente: INEI - Elaboración propia y Trading View.



ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ

ECONOMÍA

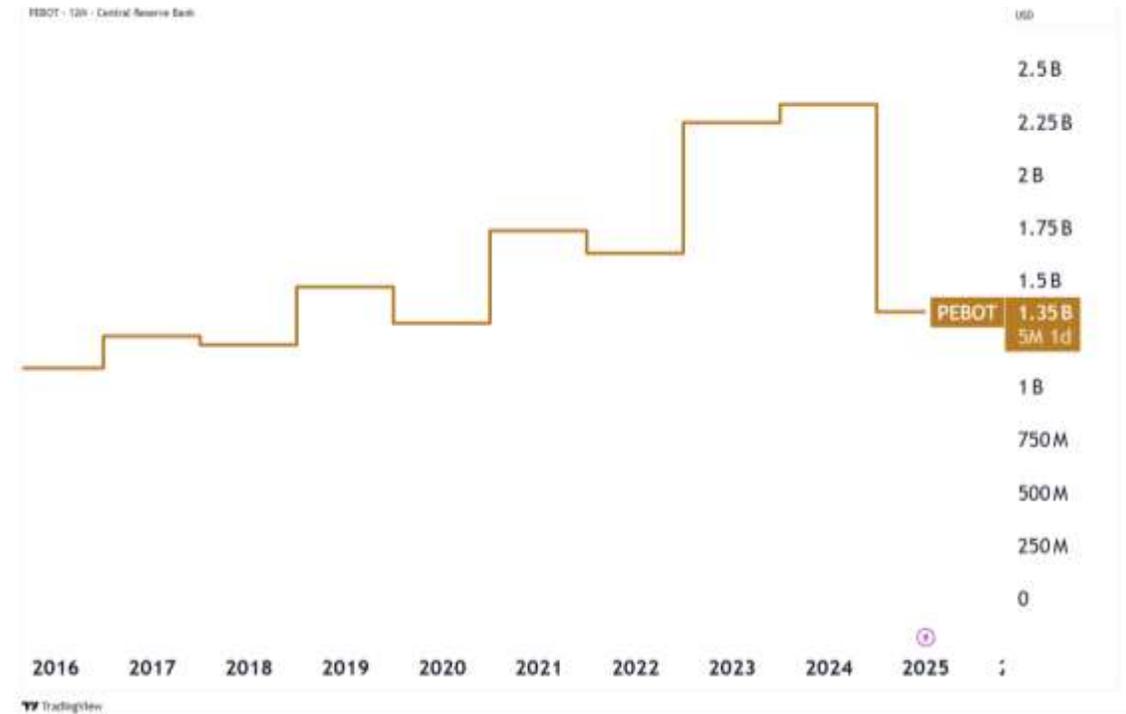
- Último dato registrado 15 de julio: La Economía registra un crecimiento económico de 3.9% año a año.
- Proyecciones actualizadas del MEF: Se espera un crecimiento entre 3% y 3.5% para el 2025.
- Explicado por el:
 - Incertidumbre global relacionado con el comercio y precios de commodities.

Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)
2024 Q1	1.3	2022 Q3	2.1	2021 Q1	4.5
2024 Q2	3.7	2022 Q4	1.7	2021 Q2	21.6
2024 Q3	3.9	2023 Q1	-0.2	2021 Q3	11.4
2024 Q4	4.2	2023 Q2	-0.4	2021 Q4	3.2
2025 Q1	3.9	2023 Q3	-0.8	2022 Q1	4.5
2025 Q2 - E	3	2023 Q4	-0.2	2022 Q2	3.4

Fuente: TradingView – Elaboración propia (junio 2025)

BALANZA COMERCIAL

- Último dato 10 de julio, el superávit comercial del Perú cayó ligeramente a 1.35 mil millones de dólares vs los 1.45 mil millones de dólares anterior. Esto explicado por una caída del -7.1% de productos tradicionales. Por otro lado, las importaciones aumentaron un 11.5%.



Fuente: TradingView- Elaboración propia (Corte del 05 junio)
PEBOT: Balanza Comercial

UNA CAIDA EN EL COBRE

COBRE



TradingView

Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 08 de agosto

- El presidente Donald Trump impuso un arancel del 50% a todos los productos de cobre semiacabados que ingresan a Estados Unidos.
- Esta medida provocó una caída del precio del metal de aproximadamente -25%.

¿Y cómo afecta esto al Perú?

- En el caso peruano, el cobre representa alrededor del 8% del PBI y las exportaciones hacia Estados Unidos equivalen a solo el 0.3%, por lo que, en el corto plazo, no se anticipan mayores presiones directas.
- Actualmente, el cobre se encuentra en una zona táctica de posible rebote, y lo que esperaríamos es que oscile entre 4.40 y 5.14 dólares por libra en el corto plazo.
- No obstante, una escalada en la guerra comercial podría romper este equilibrio y llevar la cotización hasta los 4 dólares por libra.

EL ORO SE MANTIENE LATERAL

ORO

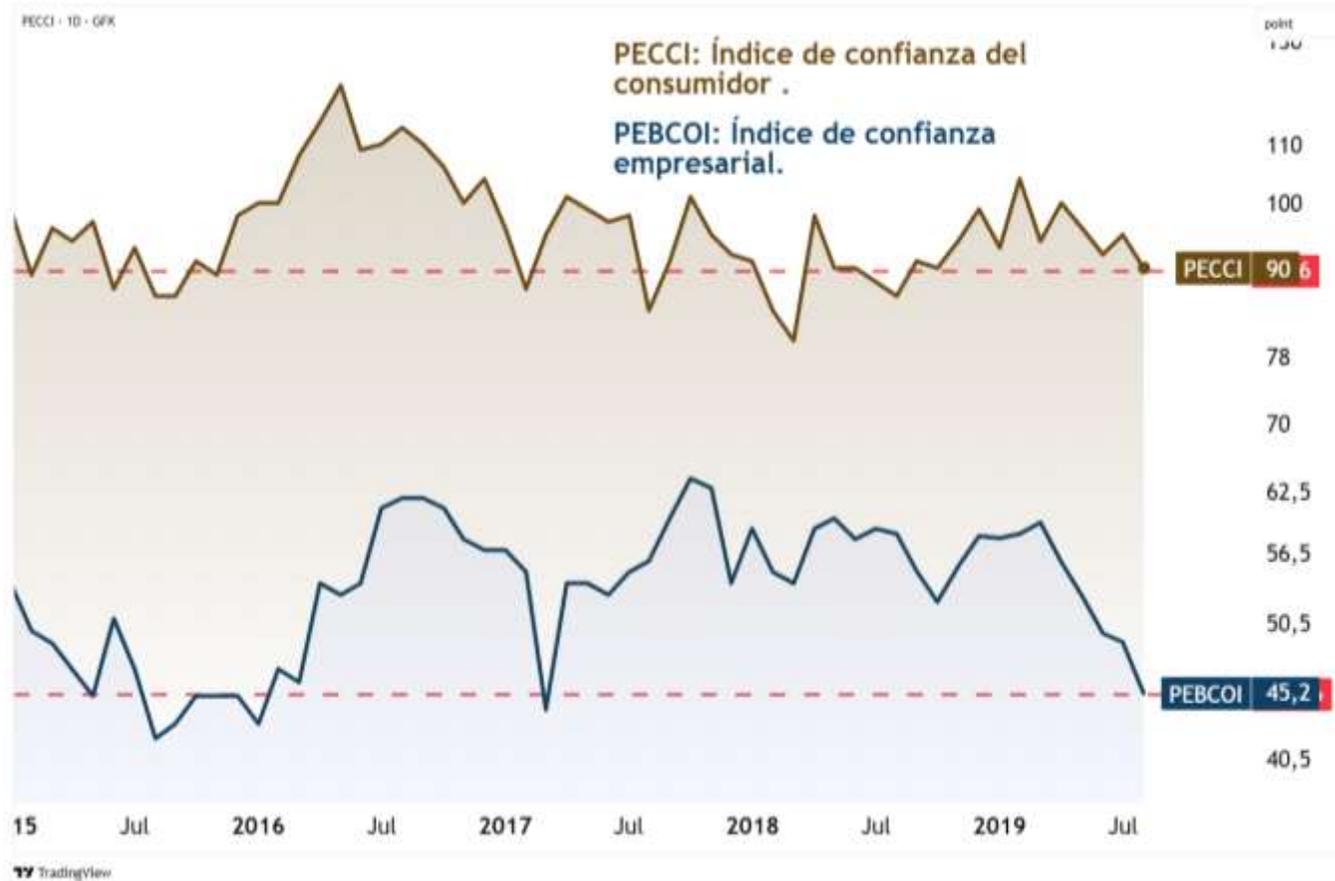


TradingView

Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 08 de agosto

- El oro ha venido oscilando en un rango entre los 3,270 y 3,400 dólares por onza. Los inversionistas continúan manteniéndolo como activo refugio frente a la creciente incertidumbre global, consolidándolo como uno de los activos de mayor capitalización y preferencia en los mercados.
- Además la combinación de datos PCE por encima de lo esperado y un mercado laboral sólido refuerza la expectativa de que la Fed mantendrá las tasas elevadas, limitando momentáneamente el impulso alcista del oro.

¿QUÉ NOS DICEN LOS NIVELES DE CONFIANZA EN PERÚ?



PECCI: Índice de confianza del consumidor y PEBCOI: Índice de confianza empresarial
Fuente: Elaboración propia y Trading View.

- La confianza del consumidor se mantiene relativamente estable en torno a los 90 puntos, lo que indica una percepción moderadamente favorable.
- Sin embargo, la desaprobación hacia el gobierno de Dina Boluarte alcanza el 93%, debido a preocupaciones por inseguridad, corrupción y delincuencia.
- En cuanto a La confianza empresarial cae a 45.2 puntos, por debajo del nivel neutral (50), reflejando una visión negativa del entorno poco optimista.
- De cara al segundo semestre, este indicador será clave para evaluar cómo evoluciona la incertidumbre frente al proceso electoral 2026.

Mercado Local

MERCADO LOCAL – EPU



Gráfica del EPU



Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte al 08 de agosto)

Resumen del mes:

- El EPU subió +0.12% en julio, impulsado por los sectores minero y los buenos resultados financieros.
- La estabilidad económica local apoyó el crecimiento.

Riesgos asociados al siguiente mes:

- Caída en el precio del cobre por la imposición de nuevos aranceles 50%.
- Una desaceleración de China implicaría menor demanda por Cobre.
- Factores políticos internos seguirán afectando la percepción de riesgo e inversión extranjera.

TIPO DE CAMBIO – PERÚ



- El tipo de cambio sigue mostrando fortaleza frente al dólar estadounidense. Los fundamentales, la estabilidad económica, el crecimiento del PIB, una baja inflación, un bajo déficit y una balanza comercial significativa sostienen un tipo de cambio razonable en un rango de 3.53 y 3.60.
- En los últimos días se han confirmado nuestros estimados, con un rebote en la zona táctica de los 3.53. Este movimiento se explica por una caída del dólar y datos débiles de desempleo.
- Aún consideramos niveles de atractivos de compra ya que en los próximos meses podríamos enfrentarnos a coyunturas políticas lo que podría presionar al PEN al alza.

Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 08 de agosto

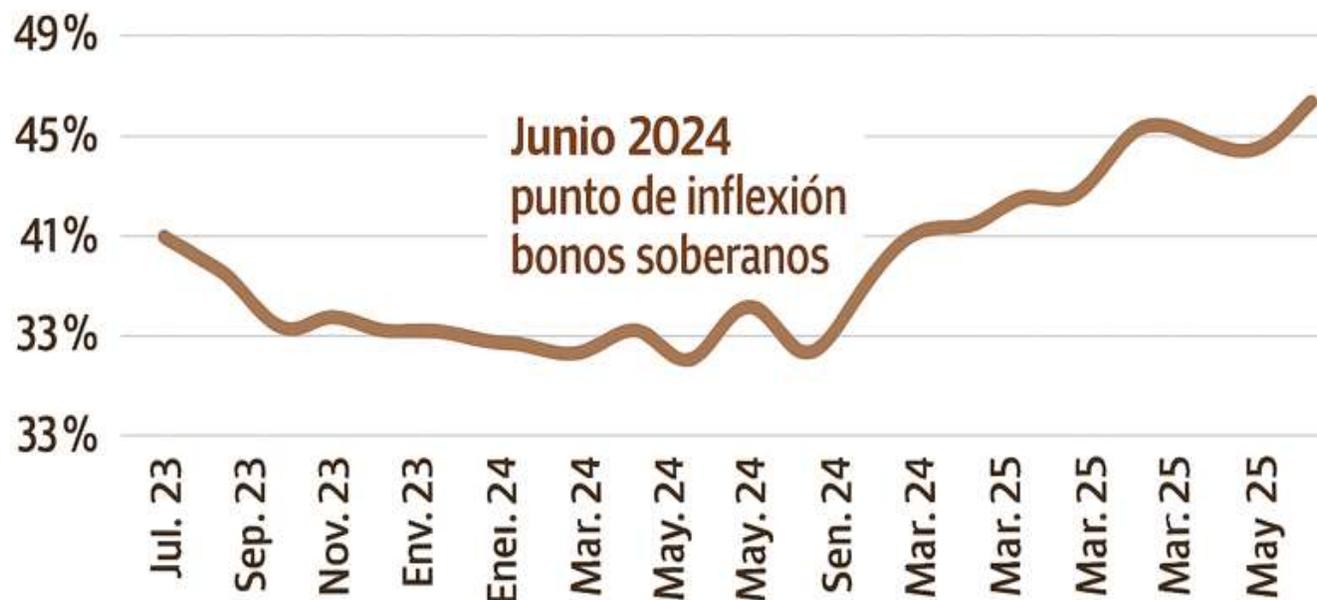
Renta Fija

INVERSIÓN EXTRANJERA EN BONOS SOBERANOS PERUANOS SUBE A 44.2 %



Extranjeros en el mercado peruano de bonos

— Bonos soberanos gobierno / tenencias de inversistas extrañeros(%)^v



Fuente : MEF, cuadro n°60 de las notas estadísticas del BCRP

- Participación extranjera: La proporción de bonos soberanos peruanos en manos de no residentes subió de 42.6 % en marzo a 44.2 % en junio de 2025, según el BCRP.

- Aunque aún está por debajo de su pico histórico, se trata de un nuevo máximo en los últimos tres años.

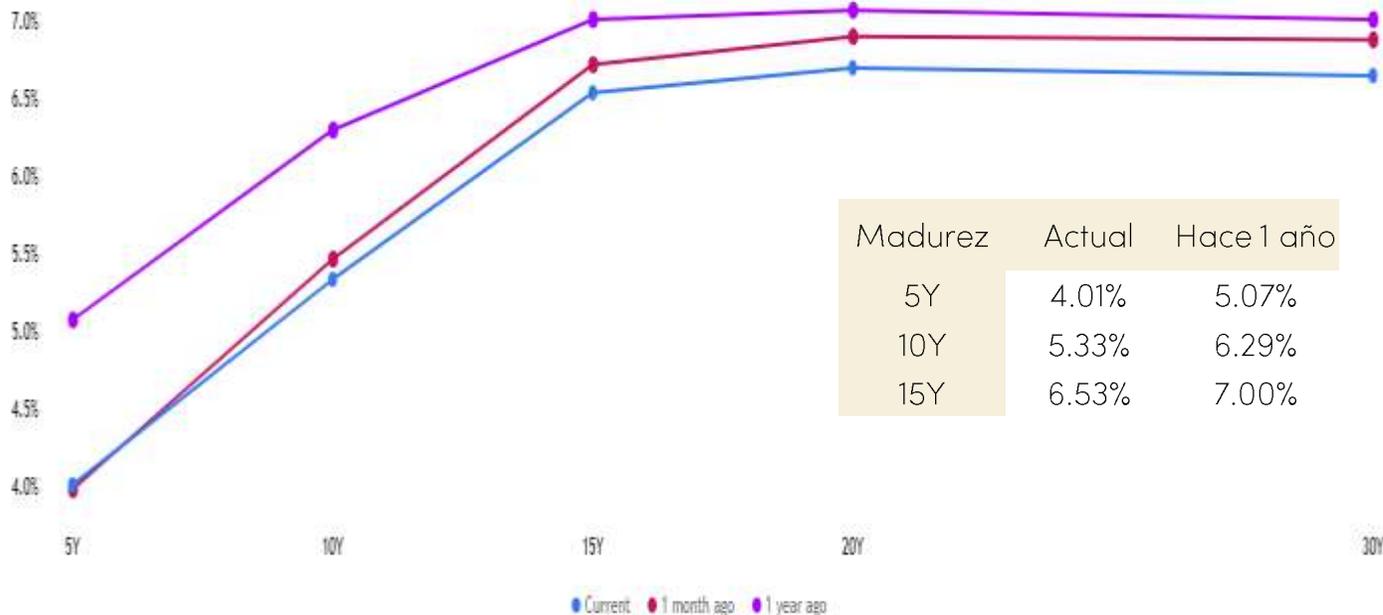
Causas del aumento:

- Mejora de los fundamentos macroeconómicos del Perú.
- Reducción de la incertidumbre global y tasas más estables.
- Fortaleza del sol peruano.
- Preferencia de inversionistas por bonos líquidos y seguros, como los del Tesoro Público

CURVA SOBERANO PERÚ



S4 Rendimiento de los bonos



Fuente : Tradingview – 11 Agosto

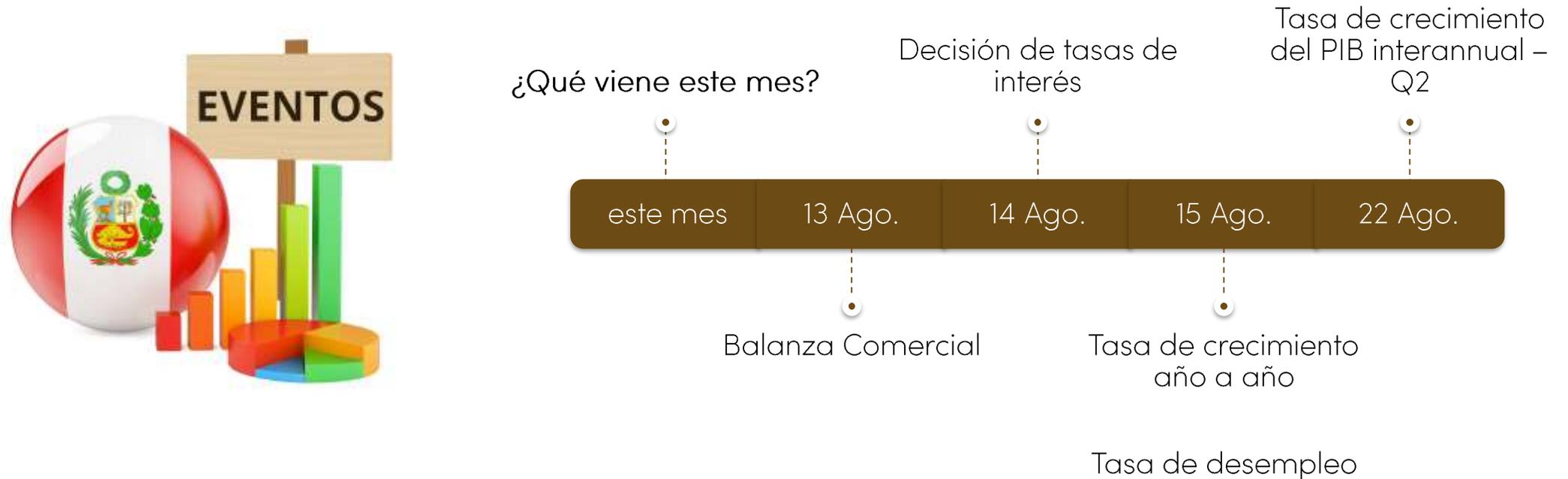
- La percepción del riesgo crediticio del Perú se ha mantenido relativamente estable.
- Además, la inflación se mantiene dentro el rango objetivo del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y una tasa de interés de las mas bajas de la región.
- Sin embargo, mantenemos nuestra posición de que **la incertidumbre política de cara a las elecciones 2026** podría seguir elevando la prima por riesgo, presionando al alza la parte media y larga de la curva soberana.

Riesgos y Perspectivas

BALANZA DE RIESGOS



EVENTOS DESTACADOS EN AGOSTO



Para más detalles sobre los eventos económicos y sus fechas, consulta nuestras guías semanales en el siguientes enlace: [GUIAS SEMANALES S4](#)



EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

INFORMACIÓN LEGAL

Esta comunicación se proporciona únicamente con fines informativos. Esta comunicación ha sido preparada sobre la base de información, incluyendo precios de mercado, datos y otra información, de fuentes consideradas fiables, pero **S4 CONSULTORIA** no garantiza su integridad o exactitud, excepto con respecto a cualquier revelación relativa a **S4 CONSULTORIA** sus filiales y la participación de un analista en cualquier empresa (o valor, otro producto financiero u otra clase de activo) que pueda ser objeto de esta comunicación. Todas las opiniones y estimaciones constituyen nuestro juicio a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. Esta comunicación no pretende ser una oferta o solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero. Las opiniones y recomendaciones aquí contenidas no tienen en cuenta las circunstancias, objetivos o necesidades individuales de los clientes y no pretenden ser recomendaciones de valores, instrumentos financieros o estrategias particulares para clientes concretos. Usted debe tomar sus propias decisiones independientes en relación con los valores, instrumentos financieros o estrategias mencionados o relacionados con la información aquí contenida. Es posible que se ofrezcan actualizaciones periódicas sobre empresas, emisores o sectores en función de acontecimientos o anuncios específicos, condiciones del mercado o cualquier otra información disponible públicamente. No obstante, **S4 CONSULTORIA** puede tener restringida la actualización de la información contenida en esta comunicación por motivos normativos o de otro tipo. Esta comunicación no puede ser redistribuida o retransmitida, en su totalidad o en parte, o en cualquier forma o manera, sin el consentimiento expreso y por escrito de **S4 CONSULTORIA**. Queda prohibido cualquier uso o divulgación no autorizados. La recepción y revisión de esta información constituye su acuerdo de no redistribuir o retransmitir el contenido y la información contenida en esta comunicación sin antes obtener el permiso expreso de un funcionario autorizado de **S4 CONSULTORIA**.

La información contenida en esta presentación se considera fiable; sin embargo, **S4 CONSULTORIA** no declara ni garantiza su exactitud, fiabilidad o exhaustividad, ni acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño (directo o indirecto) derivado del uso de todo o parte del material contenido en este. Los cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios contenidos en esta presentación, que se facilitan únicamente con fines ilustrativos o de referencia, no constituyen representación ni garantía alguna. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresados en este sitio constituyen nuestro juicio basado en las condiciones actuales del mercado y están sujetos a cambios sin previo aviso. **S4 CONSULTORIA** no asume ninguna obligación de actualizar la información de este sitio en caso de que dicha información cambie. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresadas pueden diferir de las expresadas por otras áreas de **S4 CONSULTORIA**, puntos de vista expresados para otros fines o en otros contextos, y el contenido no debe considerarse como un informe de investigación. Los resultados y riesgos previstos se basan únicamente en los ejemplos hipotéticos citados, y los resultados y riesgos reales variarán en función de las circunstancias específicas. Las declaraciones prospectivas no deben considerarse garantías ni predicciones de acontecimientos futuros.

Nada de lo contenido en este sitio se interpretará en el sentido de que dé lugar a una obligación de diligencia o a una relación de asesoramiento con usted o con terceros. Nada de lo contenido en esta presentación se considerará una oferta, solicitud, recomendación o asesoramiento (ya sea financiero, contable, jurídico, fiscal o de otro tipo) por parte de **S4 CONSULTORIA** y/o sus directivos o empleados, con independencia de que dicha comunicación se haya realizado o no a petición suya. **S4 CONSULTORIA** y empleados no proporcionan asesoramiento fiscal, jurídico o contable. Usted debe consultar a sus propios asesores fiscales, jurídicos y contables antes de realizar cualquier transacción financiera.