

INFORME MENSUAL



INTELIGENCIA FINANCIERA ESTRATEGICA

SETIEMBRE 2025

**ELABORADO POR EL EQUIPO DE
INVERSIONES**

Economía Local

ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ



ECONOMÍA

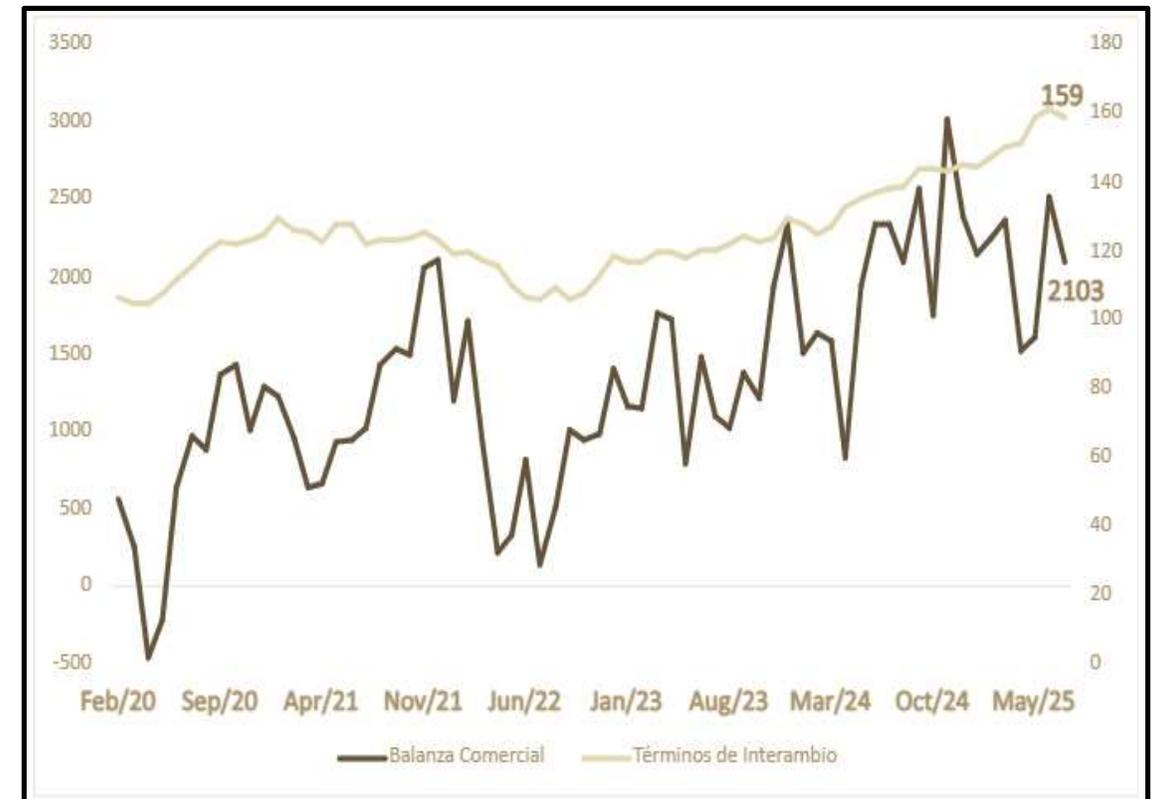
- **Último dato registrado al 21 de agosto:** La Economía registra un crecimiento económico de 2.8% en el segundo trimestre año a año según el BCRP y de 3.3% en el primer semestre según el INEI.
- Proyecciones actualizadas del MEF: Se espera un crecimiento entre 3% y 3.5% para el 2025.
- Explicado por la 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	2.8	2023 Q4	-0.2	2022 Q2	3.4

Fuente: BCRP– Elaboración propia (Setiembre 2025)

BALANZA COMERCIAL

- Último dato, el superávit comercial del Perú se redujo a 2.12 mil millones de dólares vs los 2.52 mil millones de dólares anterior. Por otro lado, las importaciones aumentaron un 11.9%.
- En el primer semestre de 2025, las exportaciones mineras crecieron 18,2%. El cobre representó 47,1 % del total minero y el oro 36,8 %.



Fuente: BCRP - Elaboración propia (Corte del 01 de octubre)

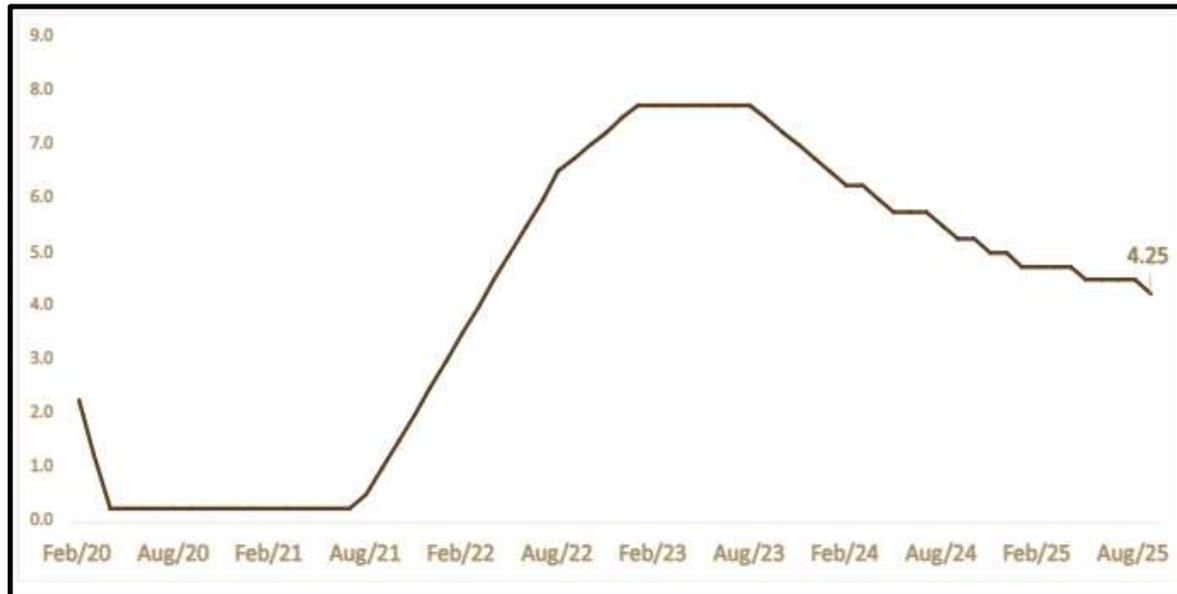
ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ



POLÍTICA MONETARIA

- La tasa de referencia se redujo a 4.25% la próxima decisión se dará a conocer el 9 de octubre.
- La inflación anual y las expectativas se mantienen dentro del rango meta, incluso la inflación llegó a 1.11%, un nivel considerablemente bajo
- El BCRP desea apoyar la recuperación económica sin perder el control de la inflación reduciendo la tasa cerca a su nivel neutral estimado

Tasa de interés de referencia del BCRP

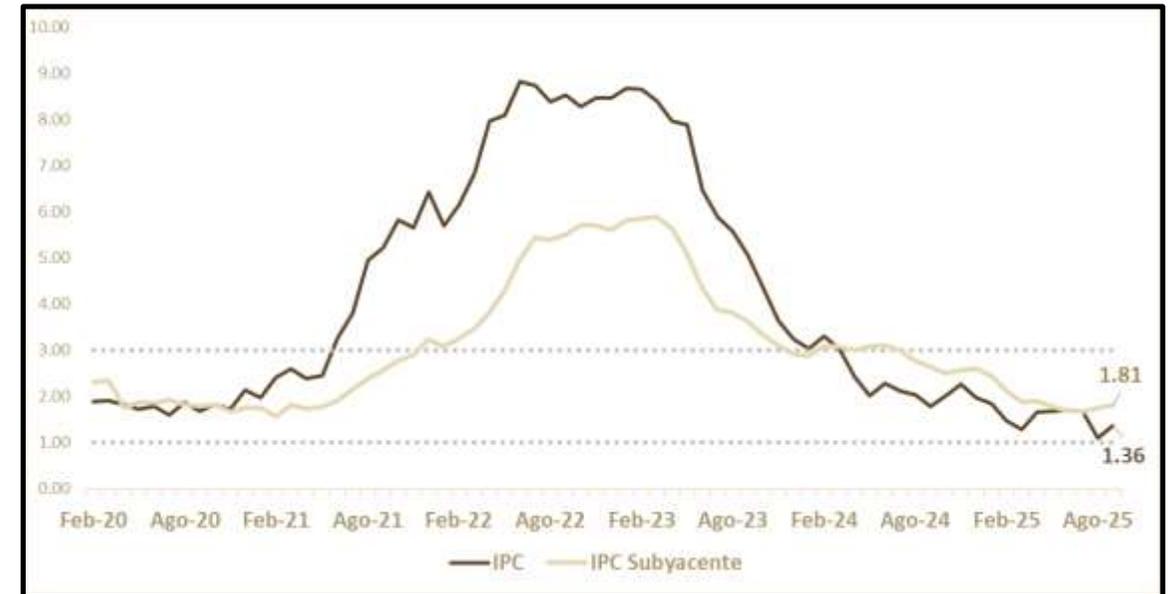


Fuente: BCRP - Elaboración propia – 1 de octubre

INFLACIÓN

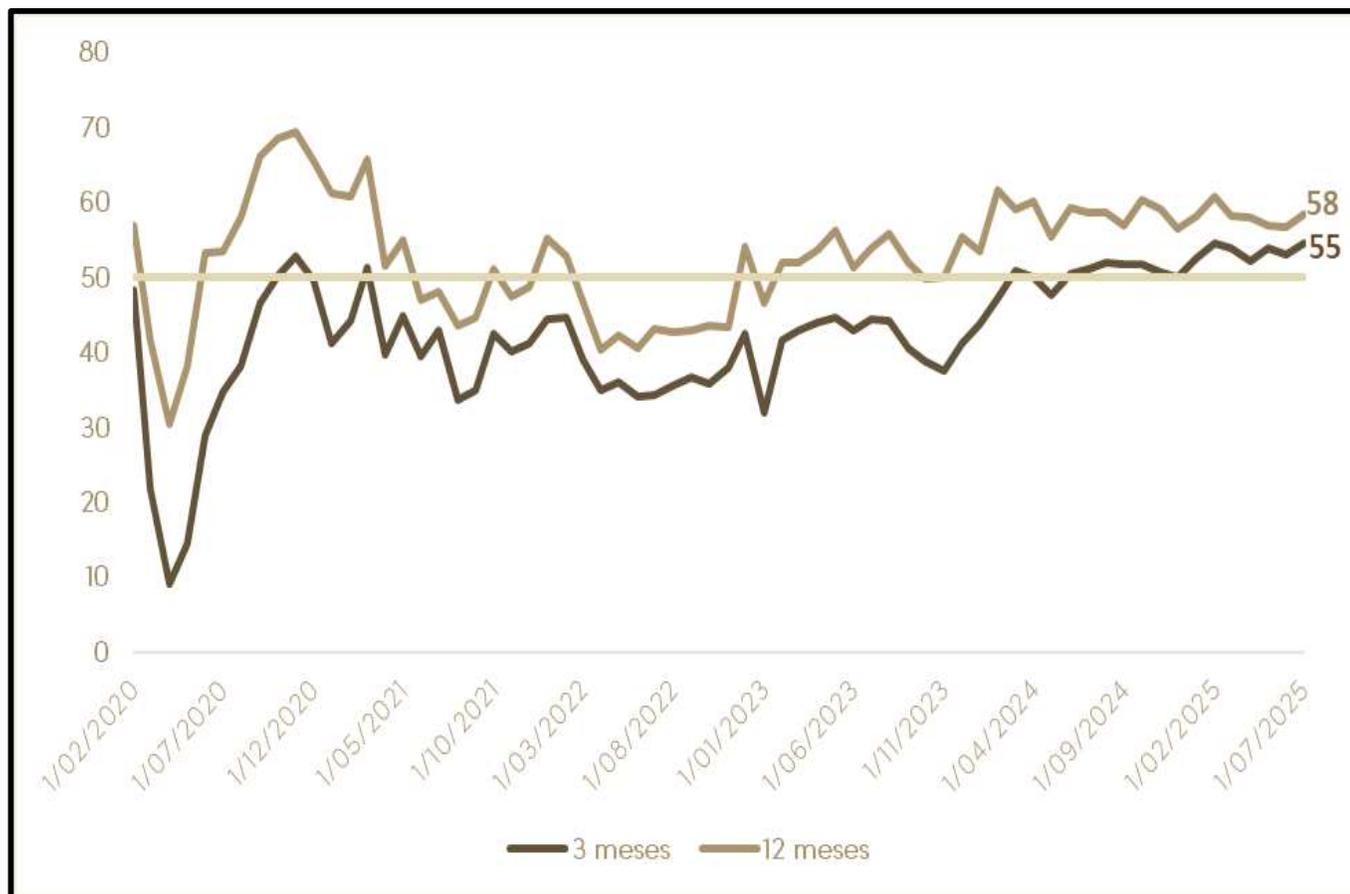
- **Último dato:** En setiembre, la inflación subyacente fue de 1.81% interanual y en el general registró el 1.36% vs 1.11% del mes anterior, ambas dentro del rango meta del BCRP, aunque cerca del límite inferior.
- El BCRP sigue de cerca eventos que podrían impactar en la inflación, como una posible desaceleración global, especialmente de China.

Tasa de inflación (a 12 meses)



Fuente: Elaboración propia y BCRP.
Actualizado al 1 de octubre

¿QUÉ NOS DICEN LOS NIVELES DE CONFIANZA EN PERÚ?



Fuente: Elaboración propia y BCRP.

- Las expectativas empresariales a 3 y 12 meses se ubican sólidamente por encima del umbral neutral de 50 puntos, lo que refleja una percepción de mejora gradual en el mediano plazo.
- Esta importante similitud, poco presenciada durante los últimos 5 años, entre corto y mediano plazo muestra que las empresas reconocen un escenario donde confiar en una recuperación progresiva hacia adelante con pocos riesgos inmediatos.
- De cara al 2025, este indicador será clave para medir cómo evoluciona la confianza empresarial frente al contexto político y económico previo al proceso electoral de 2026.

COBRE



Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 01 de octubre

- **China:** la expectativa de nuevos estímulos fiscales y apoyo al sector inmobiliario generó un repunte en la demanda proyectada, lo que dio soporte a los precios.
- **Dólar estadounidense:** la corrección del dólar tras datos mixtos en EE. UU. favoreció a los commodities, incluyendo al cobre.
- **Inventarios globales:** niveles bajos en la Bolsa de Metales de Londres (LME) y una oferta ajustada dieron señales de escasez relativa.
- **Energía y costos:** la volatilidad en energía y mayores costos de producción reforzaron la percepción de precios firmes en el corto plazo

ORO SIGUE AL ALZA



Fuente: Elaboración propia y Trading View. (26 septiembre 2025)

- El oro cotiza en 3,735 USD, dentro de un canal alcista bien definido desde 2023. Todas las medias móviles se encuentran por debajo, confirmando tendencia positiva y soporte estructural.
- Oro como activo refugio frente a bonos y efectivo.
- Tensiones comerciales entre EE.UU.–China/UE, conflictos en Medio Oriente y elecciones en EE.UU. elevan la demanda de activos defensivos. El oro mantiene su rol como cobertura frente a incertidumbre.
- La ligera debilidad reciente del dólar (DXY en 98–99) también favorece al oro, ya que abarata su compra en otras divisas.

Mercado Local

MERCADO LOCAL – EPU

Gráfica del EPU



- El EPU continuó su tendencia alcista y cerró en 61.62 USD, acumulando una ganancia cercana al 13% en el último mes.
- El impulso provino de la fortaleza del sector minero, en especial cobre y oro, y de flujos extranjeros positivos hacia emergentes. Asimismo, la confianza en la solidez fiscal y monetaria de Perú respaldó el desempeño del índice.
- Una corrección técnica tras la fuerte subida reciente podría generar volatilidad, así como una caída en los precios internacionales del cobre u oro afectaría el atractivo del mercado peruano.
- Incertidumbre política interna podría limitar el ingreso sostenido de capital extranjero.

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte al 01 de octubre)

TIPO DE CAMBIO – PERÚ



Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 01 de octubre

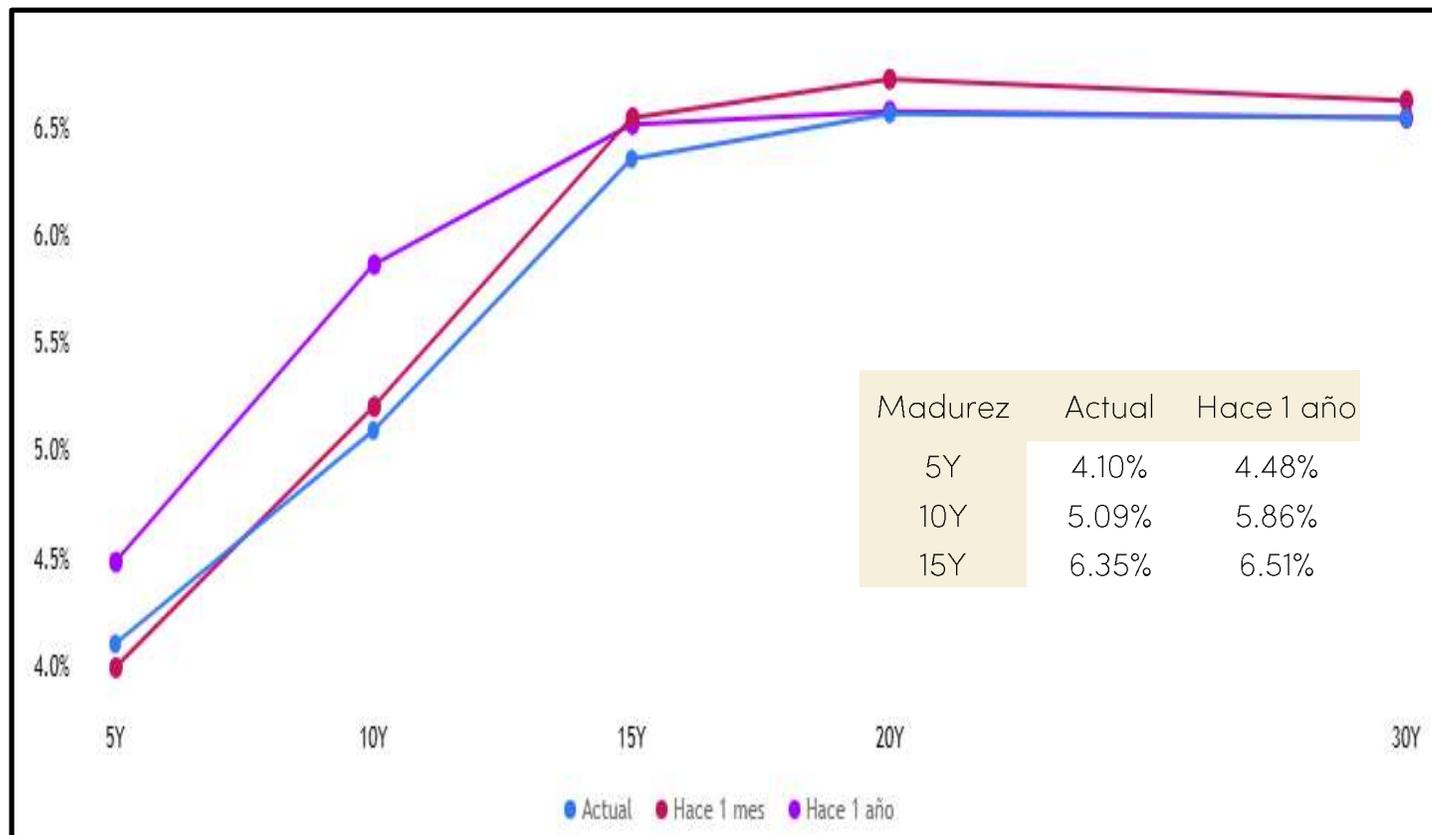
- El tipo de cambio continúa presionado a la baja, mostrando una clara fortaleza del sol frente al dólar.
- La combinación de baja inflación local, balanza comercial sólida y estabilidad fiscal sostiene este escenario.
- A pesar de los fundamentos positivos, eventuales ruidos políticos internos o choques externos podrían generar repuntes temporales hacia 3.60 – 3.70, lo que convierte los niveles actuales en atractivos para estrategias de acumulación con cautela.

Renta Fija

CURVA SOBERANO PERÚ



RENDIMIENTO DE BONOS PERÚ



- La percepción del riesgo crediticio del Perú se ha mantenido relativamente estable.
- Además, la inflación acaba de aumentar ligeramente a 1.36% en setiembre comparado con 1.11% del mes anterior, aunque se mantiene dentro el rango objetivo del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) con una tasa de interés de las más 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.

Fuente : Tradingview - 01 Octubre

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.