

*INFORME MENSUAL*



*INTELIGENCIA FINANCIERA ESTRATEGICA*

OCTUBRE 2025

ELABORADO POR EL EQUIPO DE  
INVERSIONES

# Economía Local

# ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ



## ECONOMÍA

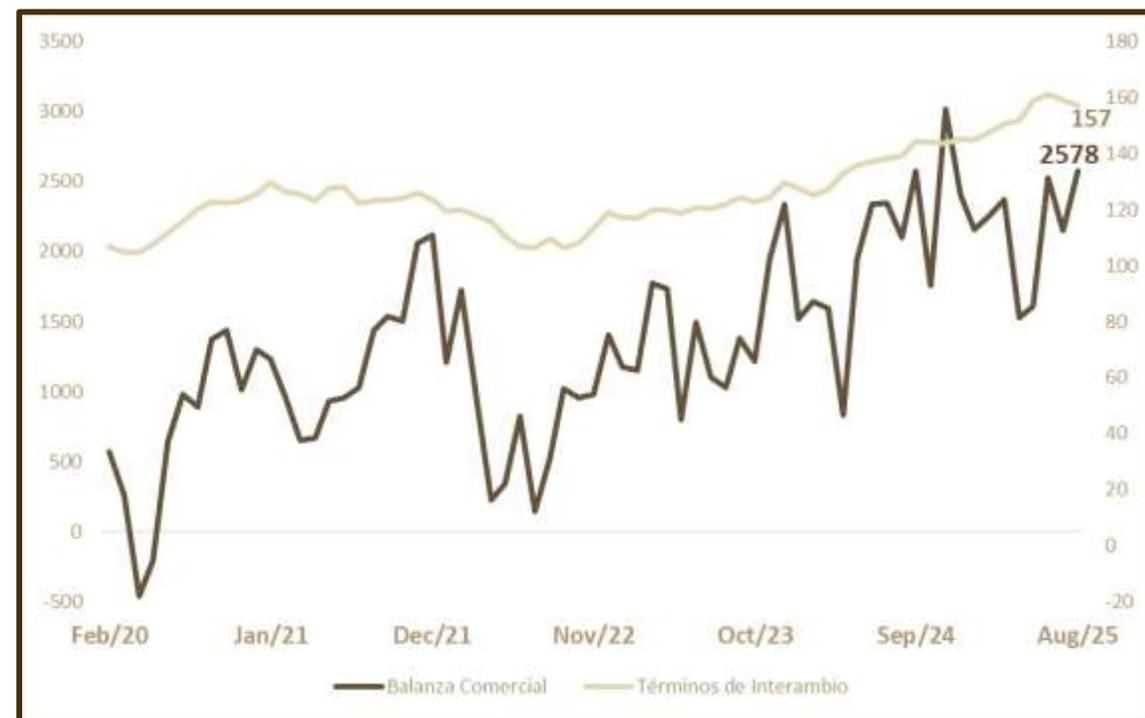
- Último dato registrado al 22 de agosto: La Economía registra un crecimiento económico de 2.9% en el segundo trimestre año a año según el BCRP y de 3.3% en el primer semestre según el INEI.
- **Proyecciones actualizadas del MEF: Se espera un crecimiento entre 3% y 3.5% para el siguiente dato el 21 de noviembre 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	2.9	2023 Q4	-0.2	2022 Q2	3.4

Fuente: BCRP– Elaboración propia (Setiembre 2025)

## BALANZA COMERCIAL

- Último dato del 10 de octubre, el superávit comercial del Perú aumentó a 2.578 mil millones de dólares vs los 2.152 mil millones de dólares anterior.
- Las ventas al exterior aumentaron 11.8% en agosto, impulsadas por minerales, agroindustria y manufacturas, textiles, mientras que las importaciones solo subieron 7%, lo que amplió el superávit comercial.



Fuente: BCRP - Elaboración propia (Corte del 21 de octubre)

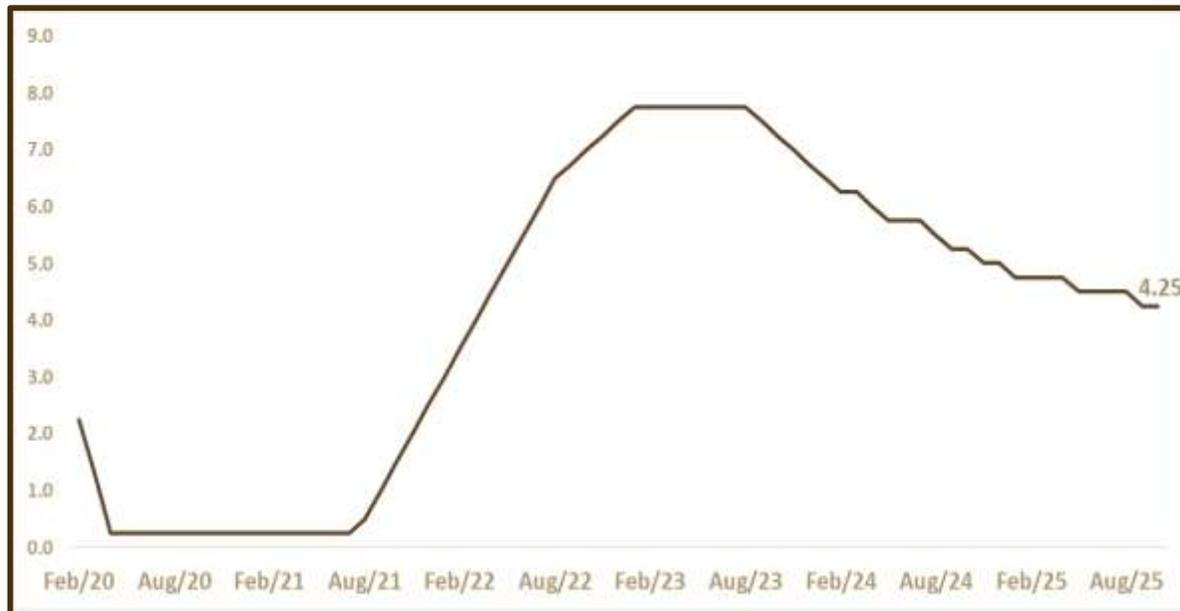
# ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ



## POLÍTICA MONETARIA

- La tasa de referencia se mantuvo en 4.25% al 9 de octubre. La próxima decisión se dará a conocer el 13 de noviembre con un pronóstico que se mantenga igual.
- La economía peruana opera cerca de su potencial, aunque el BCRP advierte sobre amenazas globales como restricciones comerciales. Se compromete a ajustar la política si cambian las condiciones.

Tasa de interés de referencia del BCRP

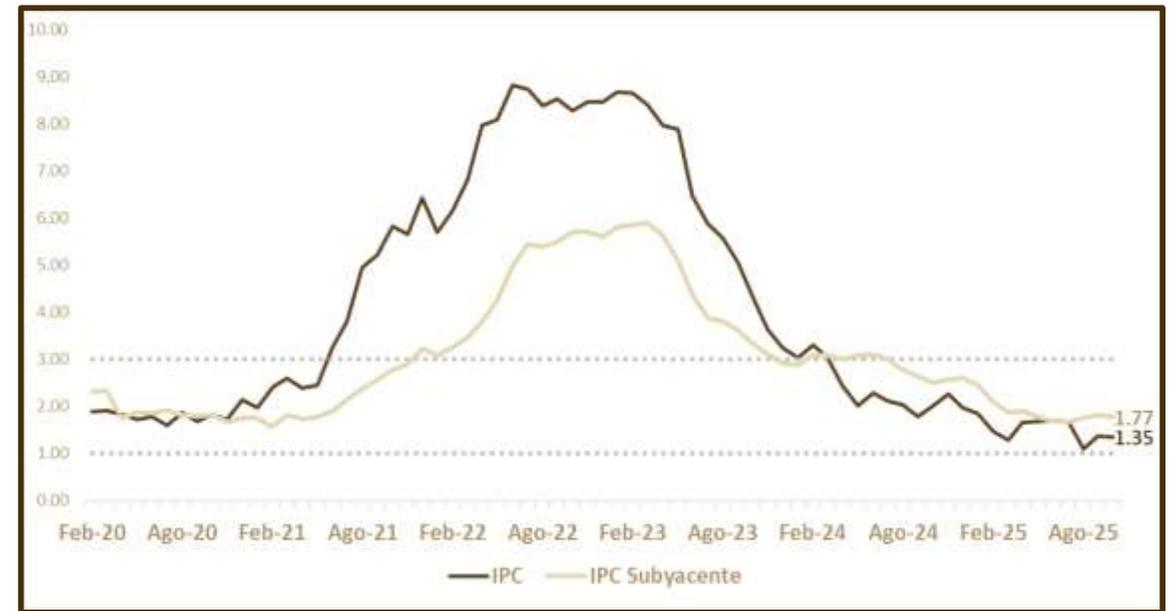


Fuente: BCRP - Elaboración propia – 6 de octubre

## INFLACIÓN

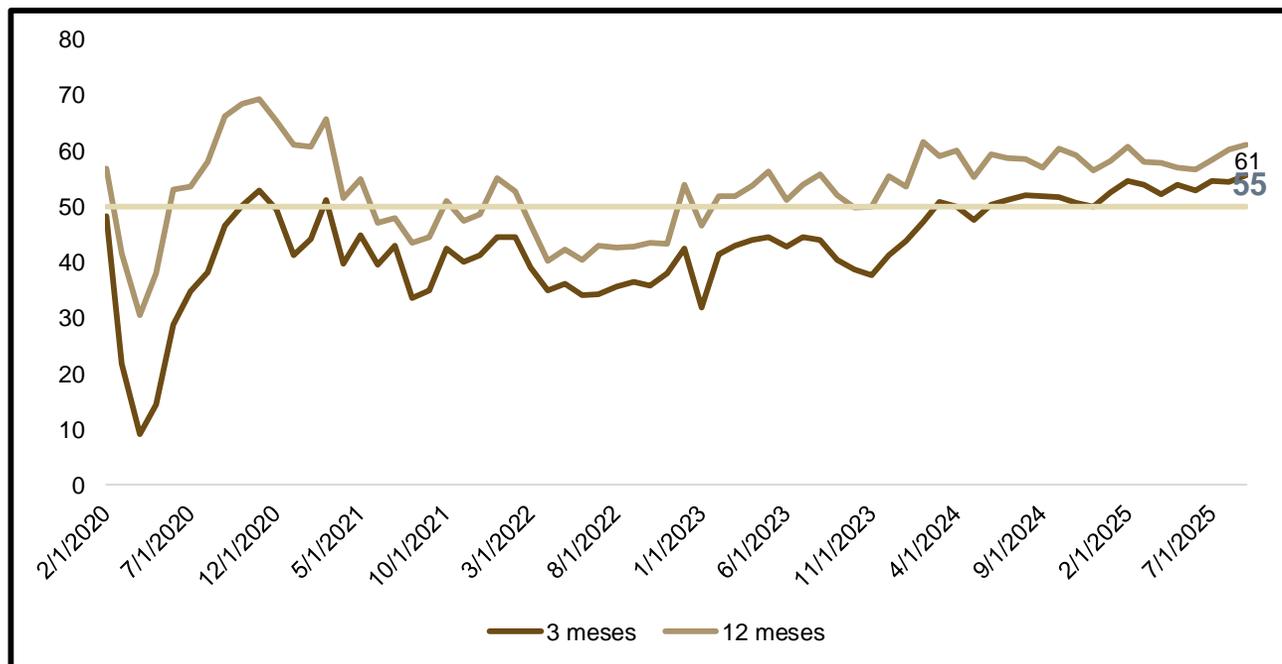
- Último dato: En octubre, la inflación subyacente fue de 1.81% comparado al 1.77% del mes anterior interanual.
- El general registró el 1.36% estable comparado al mes anterior por una tasa de interés y tipo de cambio estable con precios de alimentos cayendo
- El nuevo dato se publicará el 04 de diciembre y tiene un pronóstico de alrededor de 1.5 para el IPC.

Tasa de inflación interanual



Fuente: BCRP - Elaboración propia – 7 de noviembre

# ¿QUÉ NOS DICEN LOS NIVELES DE CONFIANZA EN PERÚ?



- El índice de confianza a 3 meses subió de 57 a 61 puntos, reflejando un mayor optimismo empresarial ante la baja de la tasa de referencia del BCRP, lo que mejora las expectativas de liquidez y crédito en el cierre del año.
- El indicador de 12 meses pasó de 54 a 55 puntos, mostrando que las perspectivas de inversión y crecimiento siguen positivas, aunque sin un salto significativo. Las empresas perciben estabilidad macroeconómica, pero aún con cautela por la desaceleración global y las elecciones 2026.
- Ambos horizontes se mantienen por encima del umbral de 50, confirmando un entorno de optimismo neto. La mejora mensual responde más a factores monetarios y de expectativas financieras que a un repunte estructural de la demanda interna o de la inversión pública, que aún avanza lentamente.

Fuente: Elaboración propia y BCRP.

# COMMODITIES: COBRE



Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 6 noviembre

- Estados Unidos e India están emergiendo como nuevos motores de consumo de cobre, especialmente por inversiones en infraestructura, electrificación rural y manufactura avanzada.
- Avances en IA y tecnología aumentan demanda de cobre incrementando su precio.
- A mitad de mes Trump anunció aranceles a importaciones de cobre, lo que generó incertidumbre en el mercado haciendo que caiga pero se terminó recuperando.
- A fines del mes, Trump se reunió con el presidente de China a reducir aranceles a productos tecnológicos chinos lo cual ayudó a alzar el precio del cobre.
- Depreciación del dólar ha hecho que las commodities como el cobre, se encarezcan en términos relativos.

# COMMODITIES: ORO



- El optimismo de los inversionistas **a inicios de mes** se vio impulsado por un dólar débil e incertidumbre
- Expectativas de una distensión comercial entre EE. UU. y China, con una reunión prevista entre los presidentes **Donald Trump** y **Xi Jinping** para abordar **disputas arancelarias**.
- El 20 de octubre, el oro se desplomó más de 5 %, marcando su **mayor caída diaria desde agosto de 2020**.
- Estabilidad en china, y recuperación económica global han reducido la presión en los precios del oro.
- Analistas advierten que el precio del oro podría seguir bajando si es que no hay otro evento de riesgo global.
- A pesar del retroceso reciente, el oro acumula una **subida del 60 % en lo que va del año**, respaldado por expectativas de mayor flexibilización monetaria por parte de la Reserva Federal y tensiones geopolíticas persistentes.

Precio del oro

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (6 noviembre 2025)

# Mercado Local

# MERCADO LOCAL – EPU



Gráfica del EPU



Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte al 6 noviembre)

- Inestabilidad política en Perú: La desaprobación del gobierno de Dina Boluarte ha alcanzado niveles críticos (93%), generando incertidumbre institucional. Esto afecta la percepción de riesgo país y reduce el apetito por activos peruanos, afectando el crecimiento del EPU.
- El cobre representa cerca del 40% de las exportaciones peruanas. Goldman Sachs recortó su proyección de precios para 2025 de USD 15,000 a USD 10,100 por tonelada, lo que impacta directamente a las principales empresas del EPU, como Southern Copper.
- El EPU tiene más del 73% de su peso en solo 10 empresas, dominadas por los sectores minero y financiero. Esta falta de diversificación amplifica la volatilidad cuando hay shocks en esos sectores, como caídas en commodities o incertidumbre regulatoria.

# TIPO DE CAMBIO – PERÚ



Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 6 de Noviembre

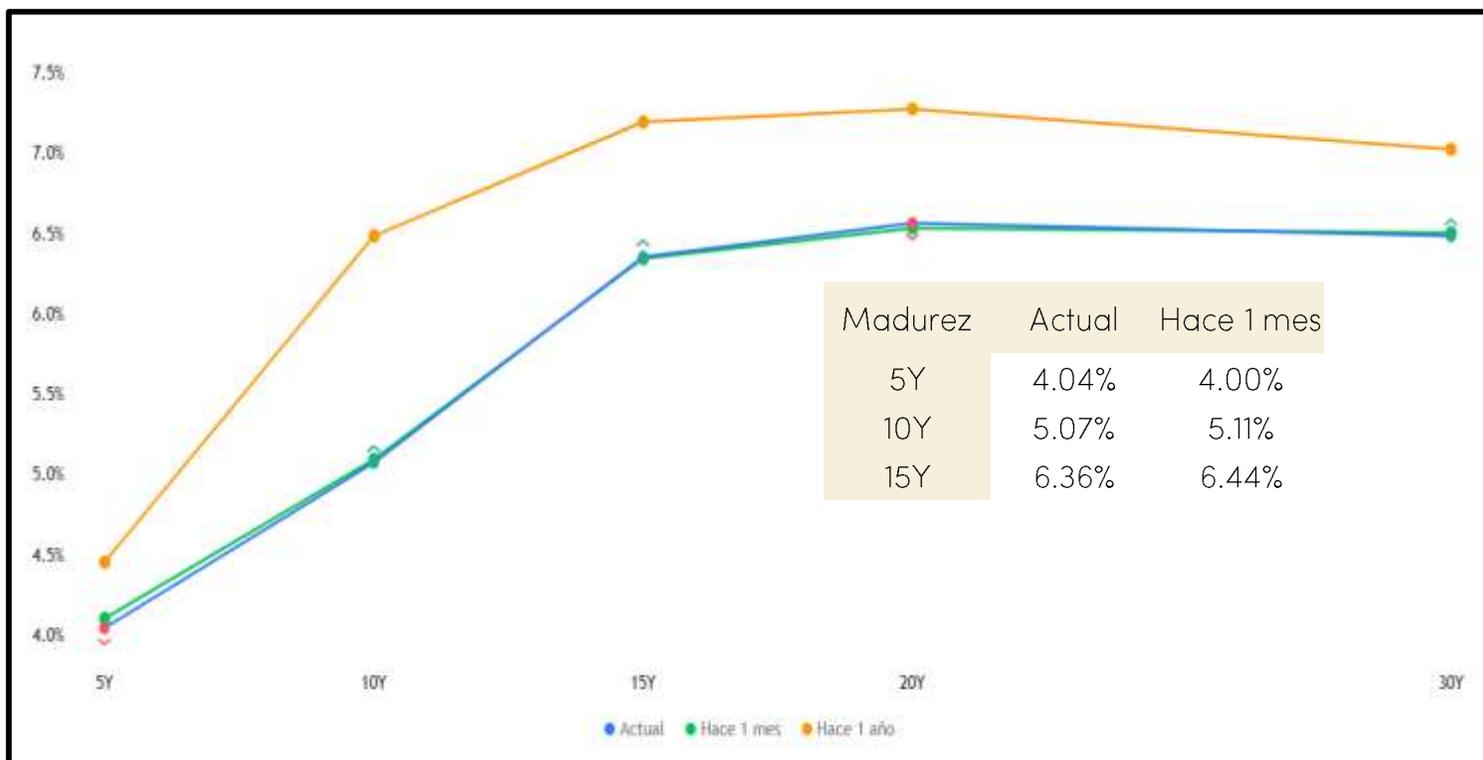
- Perú registró un superávit comercial de USD 2,578 millones, un aumento significativo frente al mismo mes del año anterior.
- Durante el inicio del mes, los precios de oro subiendo también ayudaron la economía del Perú aumentando sus exportaciones fortaleciendo el sol.
- Gracias a que se mantuvieron las tasas del BCRP, el sol se ha mantenido estable.
- El dólar ha perdido fuerza por los recortes de tasas recientes de la FED y menor aversión a riesgo de los inversionistas.
- Proyecciones de tipo de cambio a la baja: Modelos de Trading Economics y Wallet Investor estiman que el USD/PEN podría cerrar el trimestre en 3.37 y alcanzar 3.31 en los próximos 12 meses, reflejando una tendencia de apreciación del sol frente al dólar.

# Renta Fija

# CURVA SOBERANO PERÚ



## RENDIMIENTO DE BONOS PERÚ



Fuente : Tradingview -6 Noviembre

- La curva soberana peruana se mantiene prácticamente estable frente a hace un mes, reflejando que el mercado no anticipa cambios inmediatos en la política monetaria del BCRP.
- El Banco Central mantuvo su tasa en 4.25 %, mientras la inflación continúa por debajo de la meta, consolidando un entorno de tasa real positiva y estabilidad de expectativas.
- Los flujos comerciales siguen siendo positivos, con superávit en cuenta corriente y entrada neta de dólares, lo que reduce presiones de financiamiento externo y sostiene el apetito por activos en soles.
- 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.

# CAMBIO DE PRESIDENCIA EN EL PERÚ



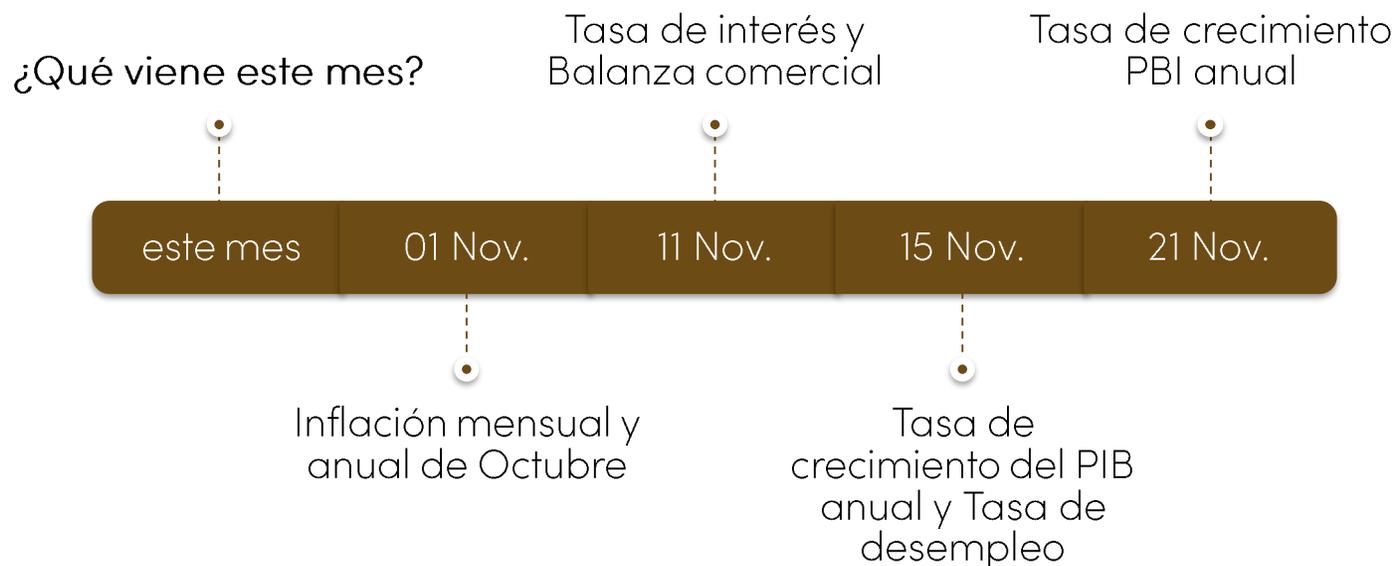
- La presidenta Dina Boluarte fue destituida por el Congreso el 10 de octubre de 2025 tras una moción de vacancia por incapacidad moral permanente.
- Esto se dio al cabo por inseguridad ciudadana, denuncias de corrupción, falta de apoyo político y una aprobación ciudadana mínima.
- Asumió la presidencia José Jerí, lo cual generó alta incertidumbre política y financiera, afectando la confianza de inversionistas, elevando el riesgo país y aumentando la volatilidad del tipo de cambio.
- Como medida inmediata, el nuevo gobierno declaró estado de emergencia en Lima y otras regiones para enfrentar la ola de criminalidad, priorizando el control interno sobre las reformas económicas.

# Riesgos y Perspectivas

# BALANZA DE RIESGOS



# EVENTOS DESTACADOS EN NOVIEMBRE



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.