

INFORME MENSUAL



INTELIGENCIA FINANCIERA ESTRATEGICA

NOVIEMBRE 2025

ELABORADO POR EL EQUIPO DE
INVERSIONES

Economía Local

ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ

ECONOMÍA

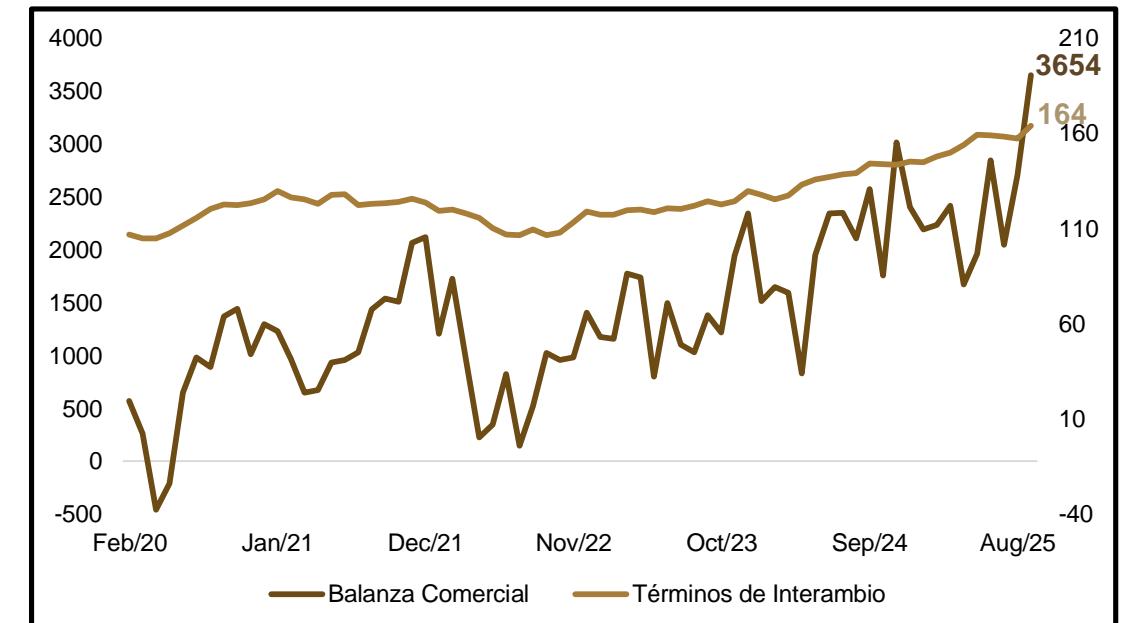
- La economía peruana creció un 3.4% interanual en el 3Q de 2025, impulsada por una fuerte demanda interna y la inversión privada. El consumo privado subió (3.2%) por la mejora del empleo y la inversión fija se aceleró al 10.1%, con la inversión privada creciendo un notable 12.2%. La manufactura y los servicios también contribuyeron al crecimiento, aunque el comercio neto fue modesto debido al fuerte aumento de las importaciones.

Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)
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
2025 Q3	3.4	2024 Q1	1.3	2022 Q3	2.1

Fuente: BCRP– Elaboración propia (Noviembre 2025) Próximo dato: Febrero 2026

BALANZA COMERCIAL

- Último dato es de septiembre donde el superávit comercial del Perú aumentó a 3.654 mil millones de dólares vs los 2.7 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.



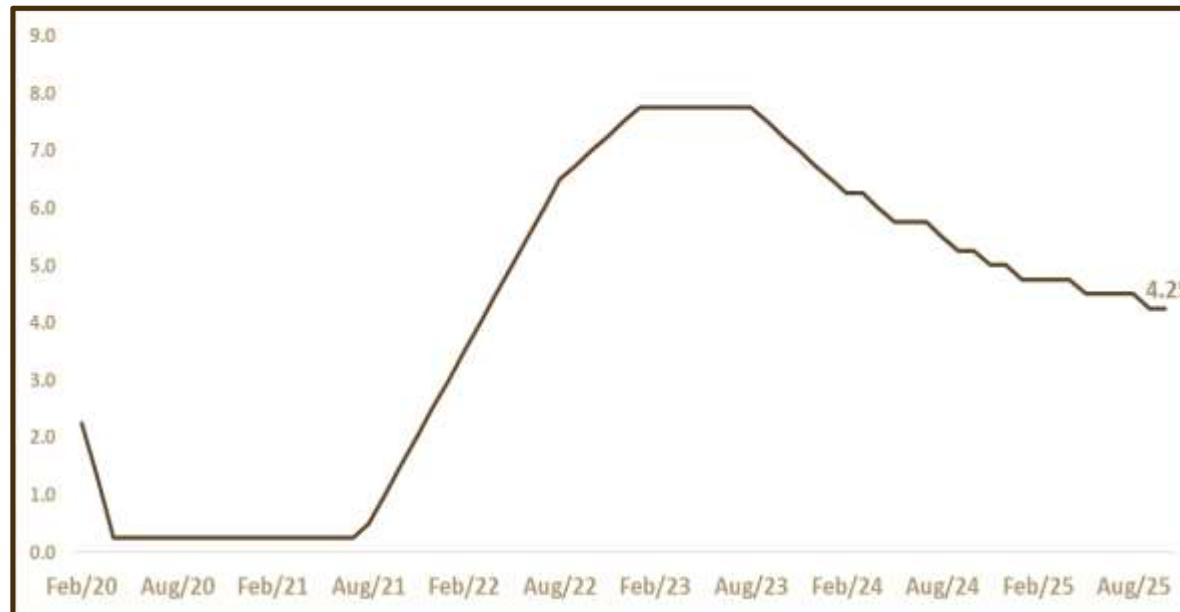
Fuente: BCRP - Elaboración propia (Corte del 18 noviembre 2025). Próximo dato: 11/12/2025.

ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ

POLÍTICA MONETARIA

- La tasa de referencia se mantuvo en 4.25% al 13 de noviembre.
- 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

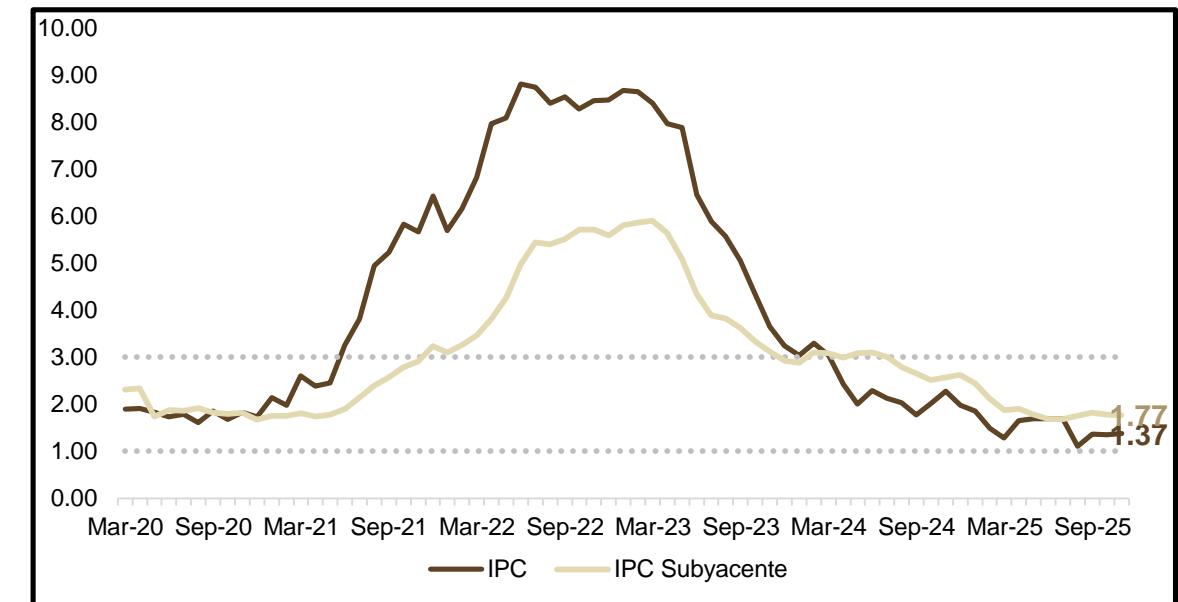


Fuente: BCRP - Elaboración propia – 18 noviembre.
Próximo dato: 11/12/2025.

INFLACIÓN

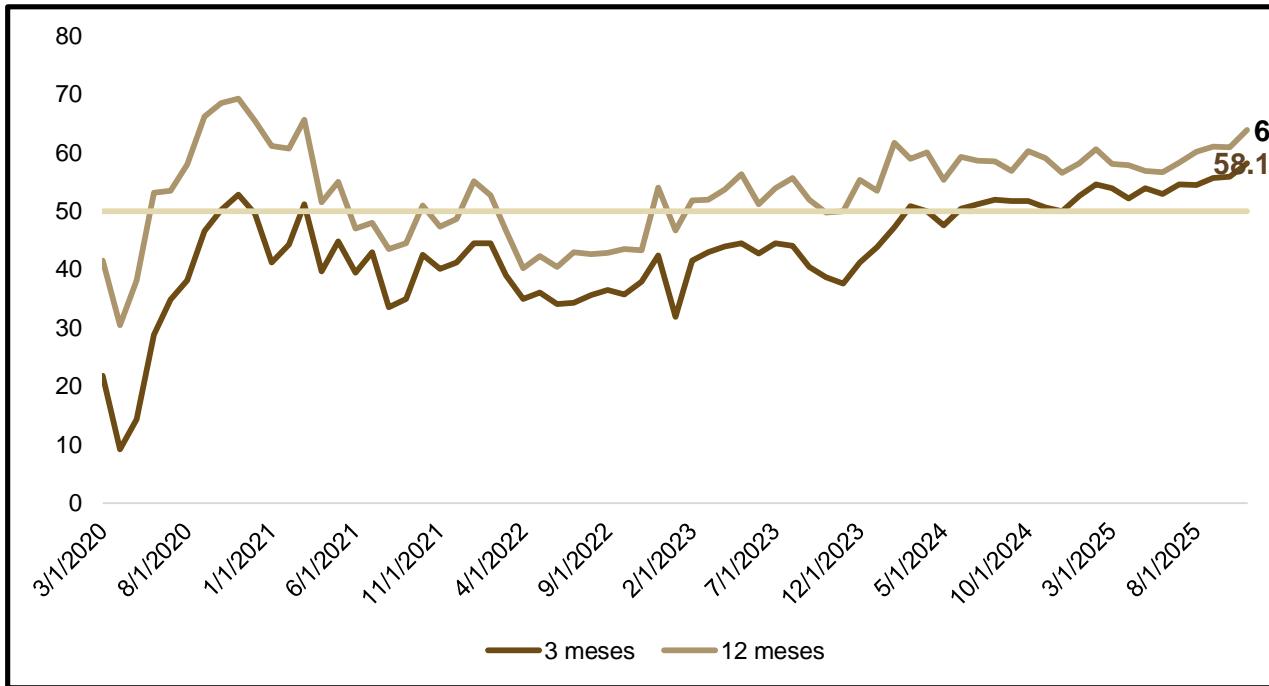
- La inflación se mantuvo estable en 1.37%, cerca del límite inferior del rango meta del BCRP, con alzas moderadas en alimentos, bebidas y transporte que compensaron la caída en vivienda y servicios.
- El IPC mensual subió 0.11% en noviembre, acelerándose ligeramente frente al mes previo (0.01%), aunque aún mostrando una presión inflacionaria contenida.

Tasa de inflación interanual



Fuente: BCRP - Elaboración propia – 4 diciembre .
Próximo dato: 01/01/2026.

¿QUÉ NOS DICEN LOS NIVELES DE CONFIANZA EN PERÚ?



- El índice de incertidumbre 3 meses subió de 56 a 58.18 puntos en el último mes, mostrando un aumento moderado en la percepción de riesgo por mayor ruido político, menor claridad sobre la recuperación de la demanda interna y mayor volatilidad externa. De manera similar, el indicador de 12 meses avanzó de 60.95 a 63.9 puntos, reforzando la sensación de cautela en las empresas.
- Aun con este incremento, los niveles siguen lejos de episodios críticos pasados, y el repunte responde más a factores transitorios típicos de cierre de año que a un deterioro estructural. De estabilizarse el entorno macro y político, la incertidumbre podría volver a moderarse.

Fuente: Elaboración propia y BCRP.

COBRE



Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 4 diciembre2025

- El precio del cobre ha subido 4% en el mes pero existen factores de riesgo:
- Señales de desaceleración en China, especialmente en construcción e inversión inmobiliaria, lo cual reduce la demanda física. Los datos de actividad industrial y ventas de viviendas siguieron mostrando debilidad, lo que presionó a la baja los precios del metal.
- Dólar más fuerte y tasas altas por más tiempo, lo cual más firme encarece el cobre para compradores internacionales y limita sus flujos.

COMMODITIES: ORO



Precio del oro

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (4 diciembre 2025)

El oro ha subido 5.2% en el mes por

- Refugio ante incertidumbre macro y geopolítica, especialmente por señales mixtas de datos macro, tensiones políticas , riesgos asociados a China y Medio Oriente.
- Descenso moderado de los rendimientos reales de EE. UU.
- Expectativas de recorte de tasas Fed fortalece al oro por devaluación del dólar.

Mercado Local

MERCADO LOCAL – EPU

Gráfica del EPU



- En el ultimo mes, el EPU ha subido 7%. Por alto crecimiento y un superávit en la balanza comercial por exportaciones de metales.
- Sin embargo, en noviembre hubieron caídas causadas por:
 - 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.

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte 4 diciembre 2025)

TIPO DE CAMBIO – PERÚ



- Mínimo histórico en los últimos 5 años causado por datos macro positivos como un crecimiento positivo del PBI, la balanza comercial positiva junto con los niveles de precio bajando.
- Adicionalmente Los precios de metales preciosos subiendo ayuda por las exportaciones que hace Perú de esos commodities.
- La debilidad del dólar por factores externos como la incertidumbre de parte de la población junto con recortes de tasas.

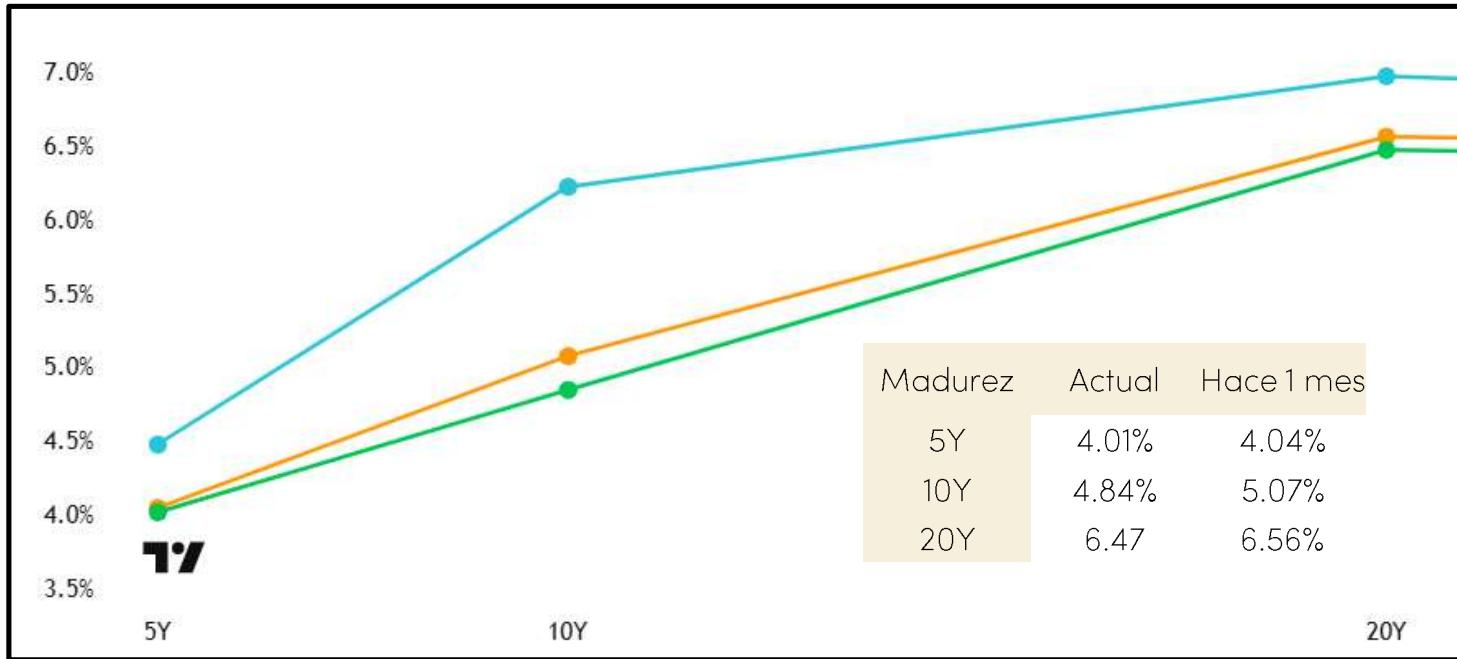
Riesgos clave:

- Incertidumbre política interna.
- Inicio de ciclo electoral 15 de Diciembre.
- Volatilidad global y tensiones comerciales
- Caída de precios del cobre y metales

Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 4 diciembre

Renta Fija

CURVA SOBERANO PERÚ



Fuente: Trading View (Corte a 4 de diciembre 2025)

- La curva soberana peruana a 5 años ha bajado en rendimiento en comparación al mes pasado.
- El Banco Central mantiene 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, afectando la curva soberana reduciendo la rentabilidad.

Riesgos y Perspectivas

BALANZA DE RIESGOS



EVENTOS DESTACADOS EN DICIEMBRE



¿Qué viene este mes?

este mes

Tasa de interés y
Balanza comercial

01 Dic.

•

11 Dic.

15 Dic.

1 Ene.

Inflación mensual y
anual de Diciembre

Inflación mensual y
anual de diciembre

Tasa de
crecimiento del PIB
anual y Tasa de
desempleo

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.