

REPORTE MENSUAL



EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

REPORTE FINANCIERO – AGOSTO 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 11 de setiembre.
- 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

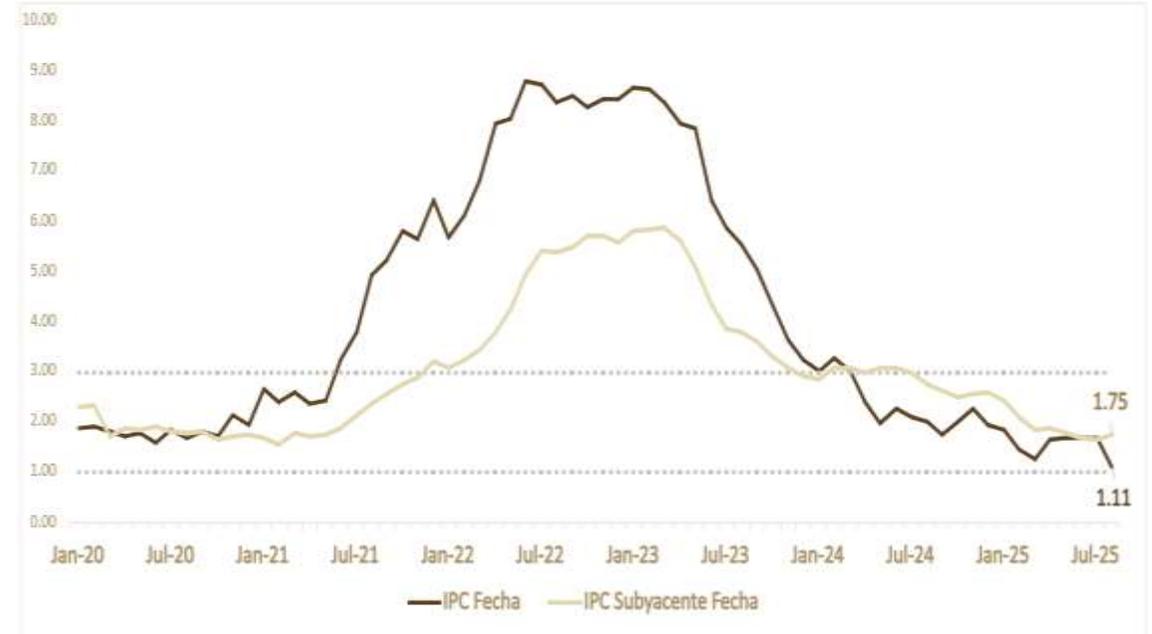


Fuente: BCRP - Elaboración propia – 02 de setiembre

INFLACIÓN

- **Último dato:** En agosto, la inflación subyacente fue de 1.75% interanual y en el general registró el 1.11% vs 1.69% del mes anterior, ambas dentro del rango meta del BCRP.
- 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.

ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ



ECONOMÍA

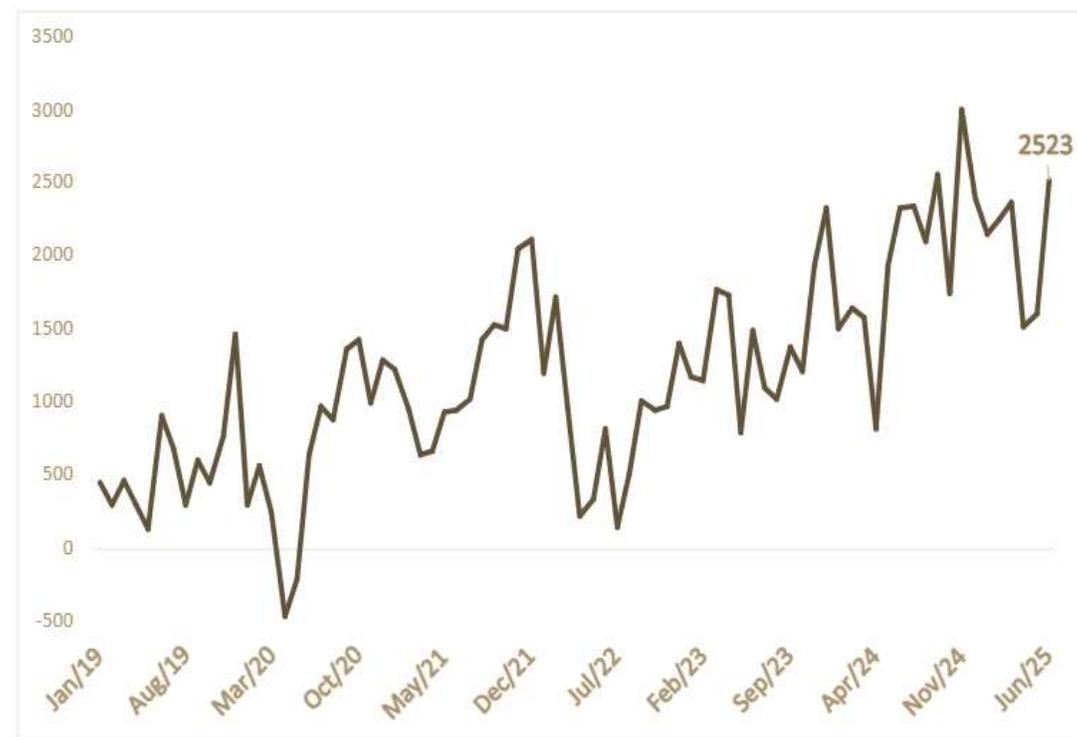
- Último dato registrado al 21 de agosto: La Economía registra un crecimiento económico de 2.8% en el segundo trimestre año a año.
- Proyecciones actualizadas del MEF: Se espera un crecimiento entre 3% y 3.5% para el 2025.
- Explicado por la incertidumbre global relacionado con el comercio y precios 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 subió a 2.52 mil millones de dólares vs los 1.61 mil millones de dólares anterior. Por otro lado, las importaciones aumentaron un 17.9%.



Fuente: BCRP - Elaboración propia (Corte del 04 setiembre)

UNA CAIDA EN EL COBRE

COBRE



TradingView

- Se mantienen vigente los altos aranceles contra el cobre, lo cual provocó una caída del precio del metal de aproximadamente -25%.

¿Y cómo afecta esto al Perú?

- Para Perú, el impacto directo es limitado en el corto plazo, ya que el cobre representa cerca del 8% del PBI, pero solo el 0.3% de las exportaciones van a EE.UU.
- Técnicamente, el precio del cobre se encuentra cerca de su media móvil de 200 días, con soporte en 4.37USD/lb. Se espera que se mantenga entre 4.40 y 4.70 mientras no rompa resistencias. Pero si pierde los 4.37, podría caer hacia 4.20 o incluso 4.00, especialmente si aumentan los riesgos externos.

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

EL ORO SE MANTIENE LATERAL

ORO



TradingView

- El oro ha logrado romper con fuerza el rango en el que venía oscilando entre los 3,270 y 3,400 dólares por onza, alcanzando niveles cercanos a los 3,550 dólares, en la parte alta de su canal alcista. Los inversionistas continúan viéndolo como un activo refugio frente a la persistente incertidumbre global, lo que lo consolida como uno de los instrumentos de mayor capitalización y preferencia en los mercados.
- Además, la combinación de datos PCE y un mercado laboral debilitado refuerza la expectativa de que la Fed pueda bajar las tasas este mes.

Mercado Local

MERCADO LOCAL – EPU



Gráfica del EPU



Resumen del mes:

- El EPU subió 12.85% en el último mes, impulsado por los sectores minero y los buenos resultados financieros.
- La estabilidad económica local apoyó el crecimiento.

Riesgos asociados al siguiente mes:

- Una desaceleración de China implicaría menor demanda por Cobre
- Factores políticos internos seguirán afectando la percepción de riesgo e inversión extranjera.

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

TIPO DE CAMBIO – PERÚ



TradingView

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

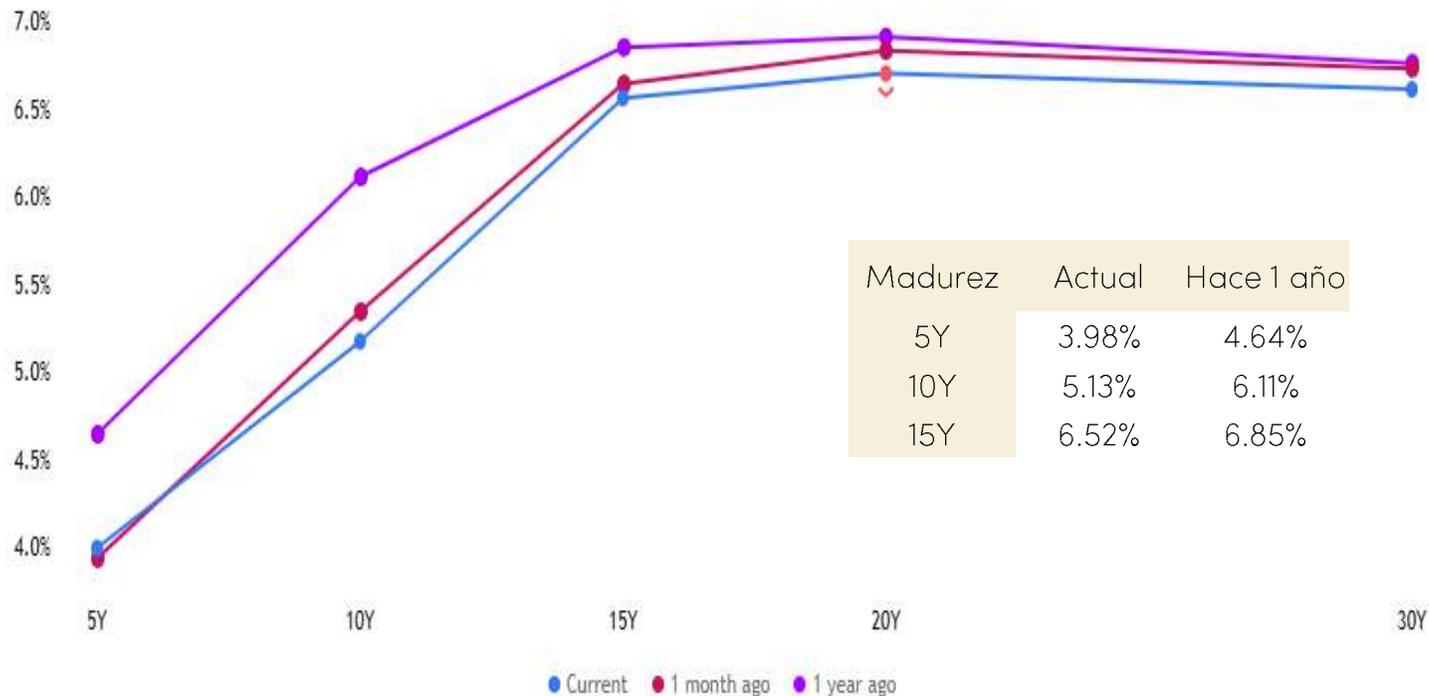
- El tipo de cambio se mantiene en una zona crítica de soporte, con rebotes recurrentes en el rango de 3.48 – 3.53, lo que refleja la fortaleza del sol peruano frente al dólar. Los fundamentos siguen respaldando esta estabilidad: un crecimiento del PIB positivo, baja inflación, déficit fiscal controlado y una balanza comercial sólida.
- En los últimos días se ha validado nuevamente esta zona táctica, con un repunte desde los 3.53, explicado en parte por la debilidad del dólar y datos laborales mixtos en EE. UU.
- Aún vemos niveles atractivos para acumulación, aunque advertimos que en los próximos meses eventuales tensiones políticas internas podrían generar presiones alcistas sobre el tipo de cambio, reabriendo el rango hacia los 3.60 – 3.70.

Renta Fija

CURVA SOBERANO PERÚ



S4 Rendimiento de los bonos



Fuente: Tradingview -05 Septiembre

- La percepción del riesgo crediticio del Perú se ha mantenido relativamente estable.
- Además, la inflación acaba de bajar fuertemente a 1.11% en agosto comparado con 1.69% 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.

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.