

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA COFIDE

Al 15 de Julio, 2024

CONTENIDO

1. Mundo:

- PBI
- Inflación y Política Monetaria
- Indicadores Adicionales
- Commodities
- Mercados financieros

2. Perú:

- PBI
- Proyecciones PBI
- Balanza comercial
- Inflación
- Política monetaria
- Mercados financieros

3. Tipo de Cambio

4. Riesgo País

5. Sistema Financiero

6. Proyecciones Macroeconómicas

7. Noticias Destacadas

- Nacional
- Internacional

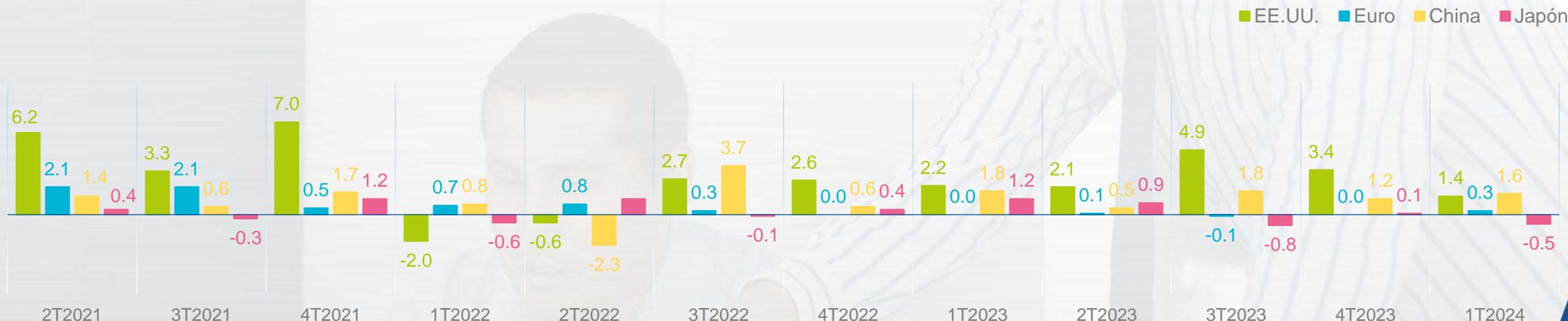
ASPECTOS

DESTACADOS DEL MES

- El Directorio del BCRP acordó mantener la **tasa de interés de referencia de política monetaria a 5.75%**.
- En junio, la **tasa de inflación a doce meses subió** de 2.0% en mayo a **2.3%**, manteniéndose dentro del rango meta. Por otro lado, la **inflación sin alimentos y energía a doce meses se mantuvo en 3.1%**, superando el límite superior del rango meta y evidenciando persistencia en algunos rubros de servicios.
- La **cotización del dólar en el mercado interbancario alcanzó los S/ 3.72** al cierre del 17 de julio, lo que representa una disminución del 1.6% respecto al valor registrado el 10 de julio. No obstante, en lo que va del año, el sol peruano ha experimentado una depreciación acumulada del 0.4% en comparación con el cierre del año anterior.



PBI Principales Economías



Estados Unidos creció en 1.6% en el primer trimestre del 2024, el crecimiento más débil desde el segundo trimestre del 2022.

La desaceleración del trimestre se sustenta, principalmente, en un incremento en las importaciones, una disminución en la inversión de inventarios en el sector privado y la desaceleración del gasto público. El gasto en consumo, el principal motor de economía americana, creció en menor proporción que el trimestre anterior

La Eurozona se avanzó en 0.3% en el primer trimestre, escapando así de una recesión técnica.

Así, España fue el país con mejor desempeño en el primer trimestre, con un crecimiento del 0.7%, mientras que Alemania y Francia e Italia estuvieron en el promedio de la zona euro o justo por debajo.

China creció en 1.6% en el primer trimestre del año, lo que evidencia una recuperación en la actividad del país asiático.

Esto se debe principalmente al aumento de la demanda de producción, la estabilidad del empleo y los precios, y la creciente confianza del mercado. No obstante, el Gigante asiático también se vio afectado por crisis del sector inmobiliario, que arrastra desde el 2021.

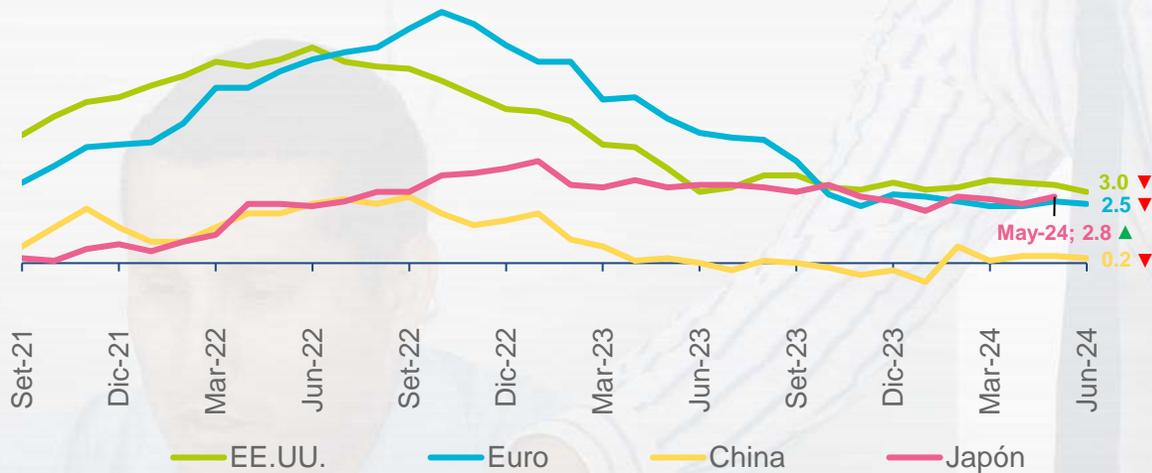
El PIB de Japón retrocedió en 0.5 % en el primer trimestre del 2024.

Esta situación se da como consecuencia del menor consumo en los hogares y el retroceso de la demanda pública de 0.2% respecto al último trimestre del 2023. Asimismo, la caída del PBI también estuvo influenciado por los cierres de los principales fabricantes de automóviles del país.



Inflación principales economías

Inflación Anualizada (%)



Fuente: Bloomberg

- **Estados Unidos.** La inflación registró una caída de 3.3% en mayo a **3.0% en junio del 2024.** Este comportamiento fue influenciado por la caída de los precios de vehículos usados, gasolina y electricidad, a pesar del aumento de los precios de los alimentos, situación que preocupa a la población por el incremento sostenido desde la pandemia. La inflación subyacente en junio aumentó 3.3% interanual, marcando la tercera desaceleración consecutiva.

- **Japón.** la tasa de inflación fue de **2.8% en mayo** frente a un 2.5% del mes anterior. Los principales factores que influyeron en tales resultados fueron el incremento, en mayor proporción, en los precios de menaje, seguido por alimentos y bebidas, hoteles, medicina y transporte. En contraste, se tiene la caída en los precios de comunicaciones. La inflación subyacente fue de 2.5% en mayo.

- **China.** La inflación **se ubicó en 0.2% en junio**, mostrando una caída de 0.1 respecto a mayo. Dicho comportamiento obedece en gran medida a la reducción de precios de Medicina, menaje, alimentos y bebidas no alcohólicas, a pesar de un incremento en los precios de vestido y calzado. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en 0.6% en junio, mismo dato registrado en mayo.

- **Zona Euro.** La inflación se ubicó en **2.5% en junio**, en línea a lo esperado. En cuanto a los servicios, se tiene una tasa anual de 4.1%, sin variación respecto al mes anterior; alimentos, alcohol y tabaco presentan un 2.5%, cifra ligeramente menor a mayo. La inflación subyacente interanual disminuyó a 2.9%.

Tasa de interés de política monetaria



5.50 ▬



4.25 ▬



3.45 ▬



0.1 ▬



10.5 ▬



11.25 ▼



5.75 ▼



11.00 ▬



5.75 ▬

Fuente: TRADING ECONOMICS



Indicadores Adicionales de las Principales Economías

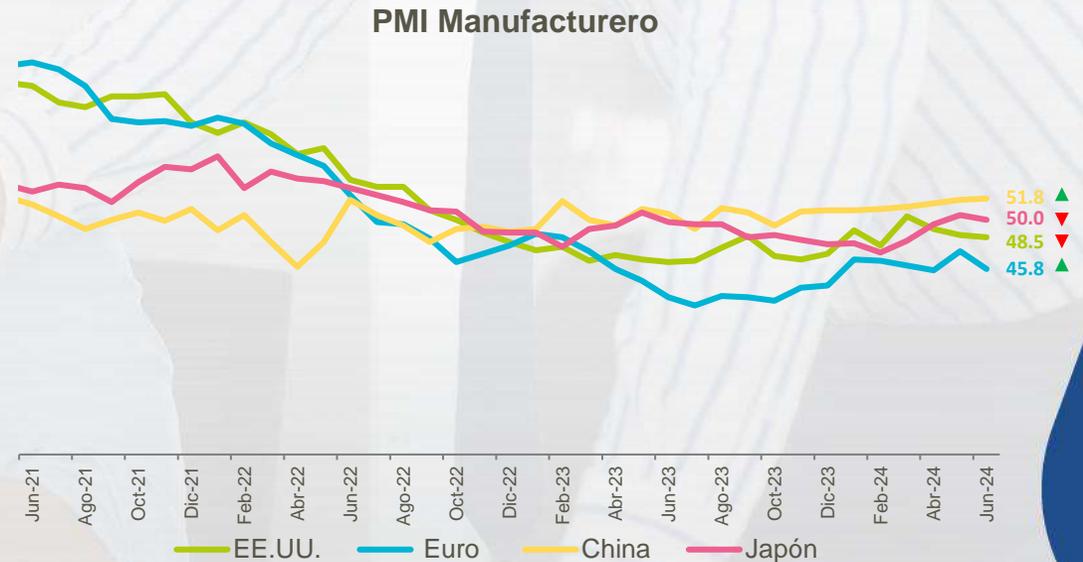
PRINCIPALES INDICADORES (Junio 2024)

	EE.UU.	ZONA EURO	CHINA	JAPÓN
PMI Manufacturero	48.50 ▼	45.80 ▼	51.80 ▲	50.00 ▼
PMI No Manufacturero	48.80 ▼	52.80 ▼	51.20 ▼	49.40 ▼
PMI Compuesto	54.80 ▲	50.90 ▼	52.80 ▼	49.70 ▼
Tipo de Cambio (M.O./US\$)	1.00	0.92 ▼	7.27 ▲	158.36 ▲
Confianza Consumidor	68.20 ▲	-14.00 ▲	88.20 ▼	36.40 ▲

▲ : mayor respecto al mes anterior ▼ menor respecto al mes anterior : similar al mes anterior

Fuente: Bloomberg

PMI: índice compuesto que pretende reflejar la situación económica de un país. Si el **índice PMI** resultante está por encima de 50, indica una expansión del sector; por debajo de 50, una contracción y si es inferior a 42, anticipa una recesión de la economía nacional.



Fuente: Bloomberg



Cotización de metales

- **Petróleo.** El precio del petróleo WTI subió entre el 26 de junio y 3 de julio debido a la reducción de inventarios. Esta situación se explica por las expectativas de una mayor demanda en la temporada de verano en países del hemisferio norte y por posibles contingencias del suministro generadas por el huracán Beryl.



Petróleo – WTI (US\$/bl)



- **Cobre.** Asimismo, la cotización del cobre subió durante la misma semana debido a una mayor demanda por parte de las fábricas de alambre de cobre en China.

Cobre – LME (US\$/Libra)



- **Oro.** En el mismo período, el precio del oro aumentó en un contexto de depreciación del dólar frente a sus principales contrapartes y una mayor demanda en mercados principales como India y Turquía.



Oro – LME (US\$/onza troy)

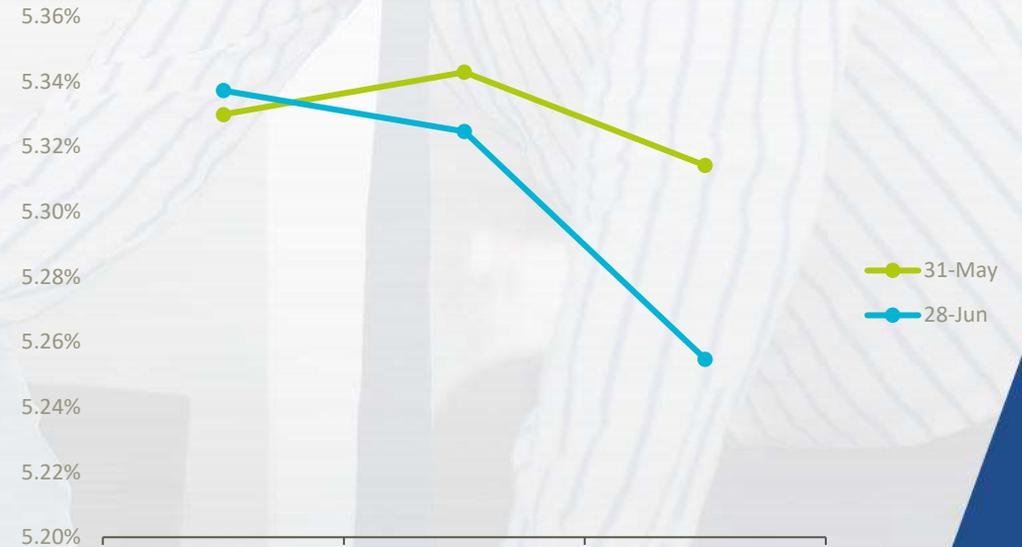




Mercados Financieros SOFR

En junio, la curva SOFR **disminuyó 2.35 puntos básicos en promedio** respecto al mes anterior; asimismo, la variación anual en promedio fue de 7.85 puntos básicos.

Evolución de la Tasa SOFR



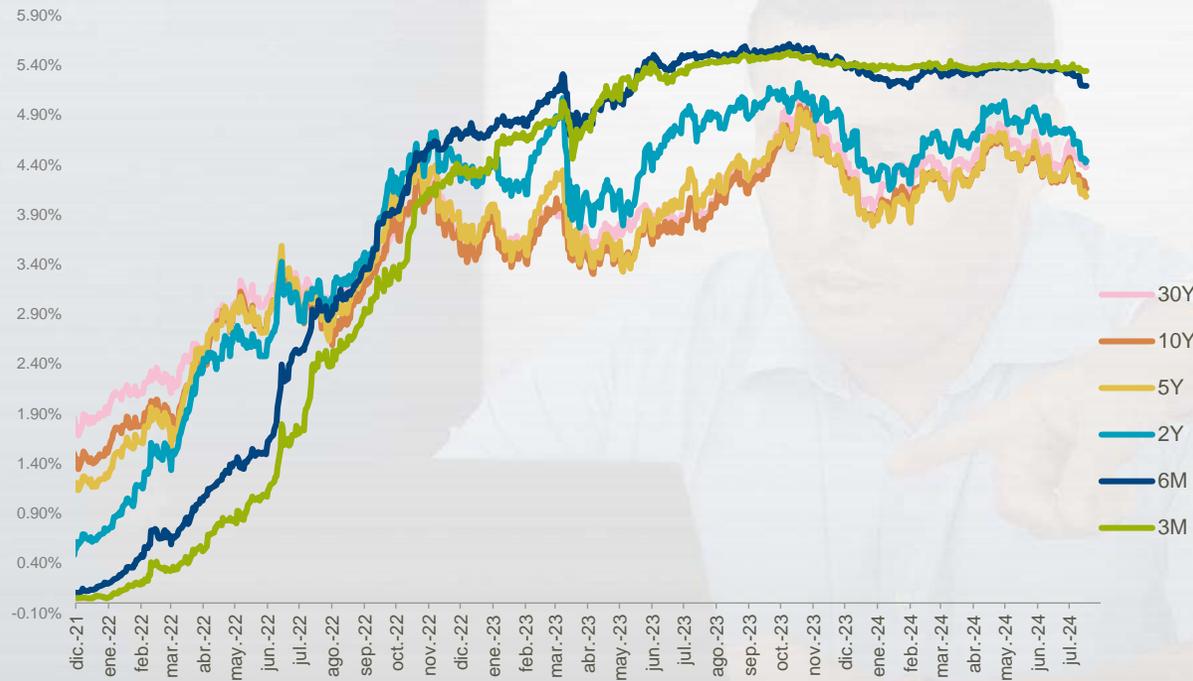
	1M	2M	3M
31-May	5.33%	5.34%	5.31%
28-Jun	5.34%	5.32%	5.25%
15-Jul	5.33%	5.29%	5.15%



Mercados Financieros

Bonos del Tesoro americano

Evolución del rendimiento de los bonos de tesoro americano



En junio, el rendimiento de los bonos del tesoro americano **disminuyó 9.28 puntos básicos en promedio**. Asimismo, se observó una variación anual de 19.73 puntos básicos en promedio.

Curva cupón cero



	3M	6M	2Y	5Y	10Y	30Y
31-May	5.39%	5.37%	4.88%	4.51%	4.50%	4.65%
28-Jun	5.36%	5.32%	4.75%	4.37%	4.39%	4.55%
17-Jul	5.34%	5.19%	4.44%	4.08%	4.16%	4.38%

PBI por sectores

La **producción nacional en mayo 2024** aumentó **5.04 %**, impulsada principalmente por los sectores **manufactura, pesca, transporte** y en menor medida construcción, comercio, minería e hidrocarburos, agropecuario, servicios prestados a empresas, electricidad y agua, alojamiento y restaurantes, telecomunicaciones y otros servicios. Sin embargo, el sector financiero disminuyó.

En el período **enero-mayo 2024** la **producción nacional** creció **2.94%** y en los últimos doce meses (junio 2023 - mayo 2024) aumentó 0.83 %.

Índice de Producción Sectorial (Var %)

Sectores	Mayo 2024 / 2023	Enero - Mayo	Jun 23-May 24/ Jun 22-May 23
Agropecuario	2.64	5.35	1.16
Pesca	329.16	43.71	2.96
Minería e Hidrocarburos	1.83	3.90	6.23
Manufactura	18.59	1.92	-4.00
Electricidad y Agua	1.72	3.18	2.80
Construcción	5.54	5.63	-2.47
Comercio	2.06	2.48	2.31
Transporte y Mensajería	7.03	5.40	3.18
Alojamiento y Restaurante	1.14	1.68	1.17
Telecomunicaciones	0.08	0.30	-1.92
Financiero y Seguros	-1.06	-3.47	-6.25
Servicios prestados a empresas	3.13	3.11	1.14
PBI	5.04	2.94	0.83

Fuente: INEI

Contribución pp. a la Producción Nacional Mayo 2024



Fuente: INEI

Proyecciones PBI

	RI Jun. 24			IAMP Abr.24			
	2023	2024*	2025*	2024*	2025*	2026*	2027*
PBI Primario	2.8	3.0	2.9	3.7	3.4	2.7	2.5
Agropecuario	-2.4	3.5	3.5	2.4	3.7	3.7	3.7
Pesca	-19.7	20.2	4.9	25.0	7.0	3.9	2.7
Minería Metálica	9.2	2.0	2.2	2.7	2.5	1.9	1.6
Hidrocarburos	0.7	1.5	4.2	3.0	3.4	3.4	3.4
Manufactura	-2.4	4.5	3.4	7.8	5.0	2.9	2.5
PBI no primario	-1.4	3.1	3.0	2.8	2.9	2.9	3.2
Manufactura	-7.9	2.7	3.0	2.9	2.8	2.8	3.0
Electricidad y agua	3.7	3.3	3.0	2.9	3.0	2.9	3.0
Construcción	-7.9	3.2	3.4	2.9	3.1	3.0	3.4
Comercio	2.4	3.2	2.7	2.6	2.8	2.8	3.0
Servicios	-0.4	3.1	3.0	2.8	2.9	3.2	3.0
PBI	-0.6	3.1	3.0	3.1	3.0	2.9	3.0

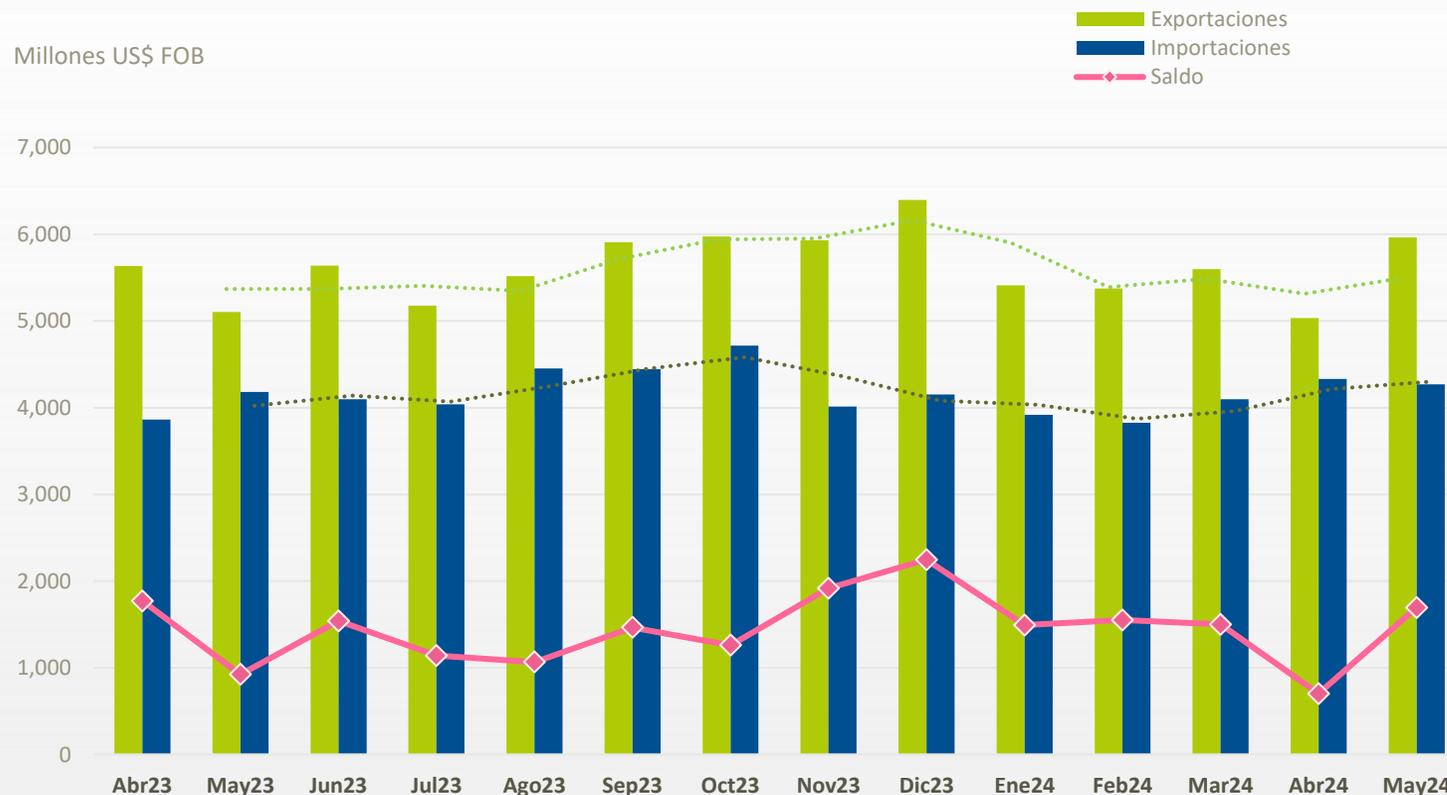
Según el BCRP, el **PBI de Perú crecería 3.1%** en 2024, un cambio positivo significativo respecto al registrado en 2023 (-0.6%). Esta mejora se basa en el fortalecimiento esperado del sector primario, especialmente la **pesca, y del sector servicios impulsado por mayor consumo privado**. Aunque la manufactura se revisa a la baja, el panorama económico general es positivo.

La **disipación del Fenómeno El Niño costero** desde mayo de 2024 **impulsará diversos sectores económicos**, fortaleciendo así las perspectivas de crecimiento del país.



Balanza Comercial

Balanza Comercial Mensual



Perú reportó resultados positivos en el mes de mayo de 2024. Las **exportaciones sumaron US\$ 5,962.7 millones**, un **18% más que en abril** (+16.8% interanual) impulsadas por los mayores precios promedio (+14.1%) y volúmenes embarcados (+2,4%) de productos mineros y agrícolas no tradicionales.

Las **importaciones alcanzaron US\$ 4,268.7 millones**, Aunque esta cifra representa una ligera **disminución del 1.5% en comparación con abril**, supone un aumento interanual del 2.1%, debido a mayores compras de petróleo e insumos industriales, contrarrestadas por menores importaciones de bienes de consumo.

Se prevé un mejor desempeño exportador para 2024 impulsado por precios más altos de minerales como cobre y oro, y un menor impacto de eventos climáticos adversos en comparación con 2023.

Fuente: BCRP

Inflación

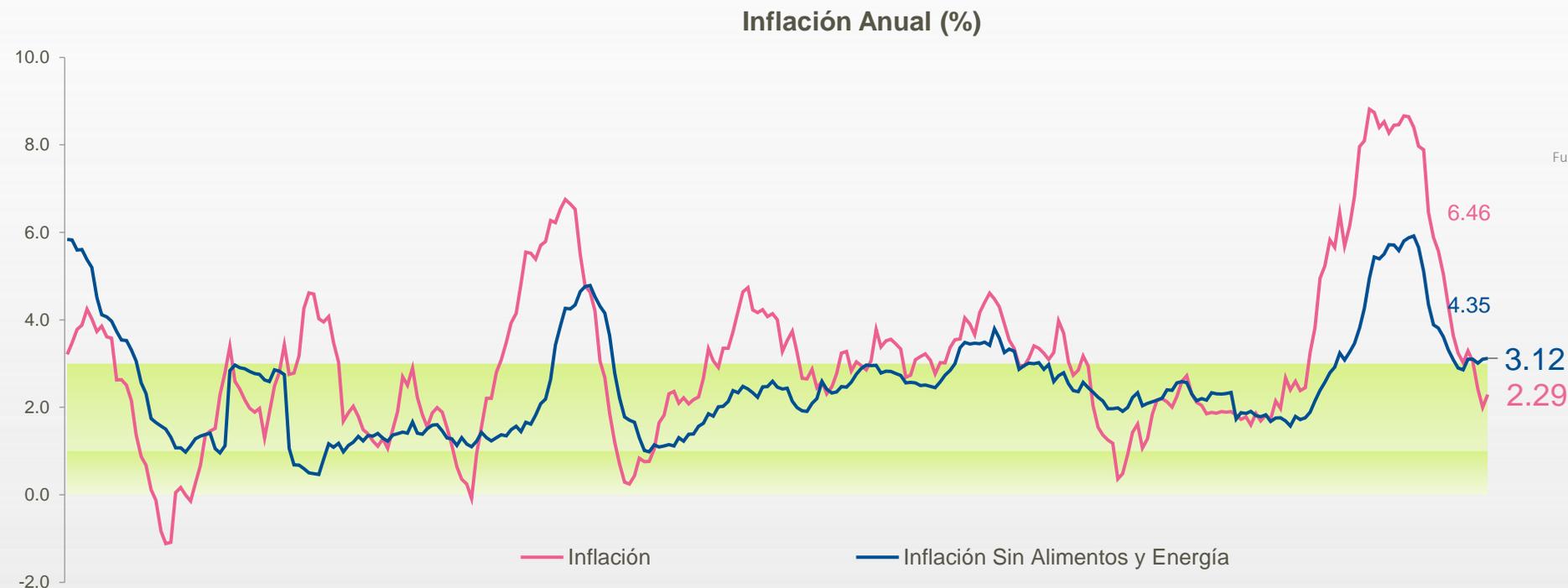
La tasa de **inflación a doce meses aumentó** de 2.0% en mayo a 2.3% en junio, lo que lo ubica dentro del rango meta, mientras que la **inflación sin alimentos y energía a doce meses se mantuvo** en 3.1%, por encima del límite superior del rango meta. La inflación sin alimentos y energía muestra cierta persistencia relacionada a algunos rubros de servicios.

Este resultado en la inflación mensual se explica principalmente por el **incremento en los precios de pescado, choclo, comidas fuera del hogar, papa y vehículos a motor.**

Expectativas de inflación a 12 meses

Mes	%
Dic-23	2.83
Ene-24	2.64
Feb-24	2.65
Mar-24	2.56
Abr-24	2.62
May-24	2.56
Jun-24	2.53

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas- BCRP



Fuente: Programa Monetario Junio - BCRP

Política Monetaria

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó **mantener la tasa de interés de referencia en 5.75%**. Futuras modificaciones en la tasa de referencia estarán condicionadas a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

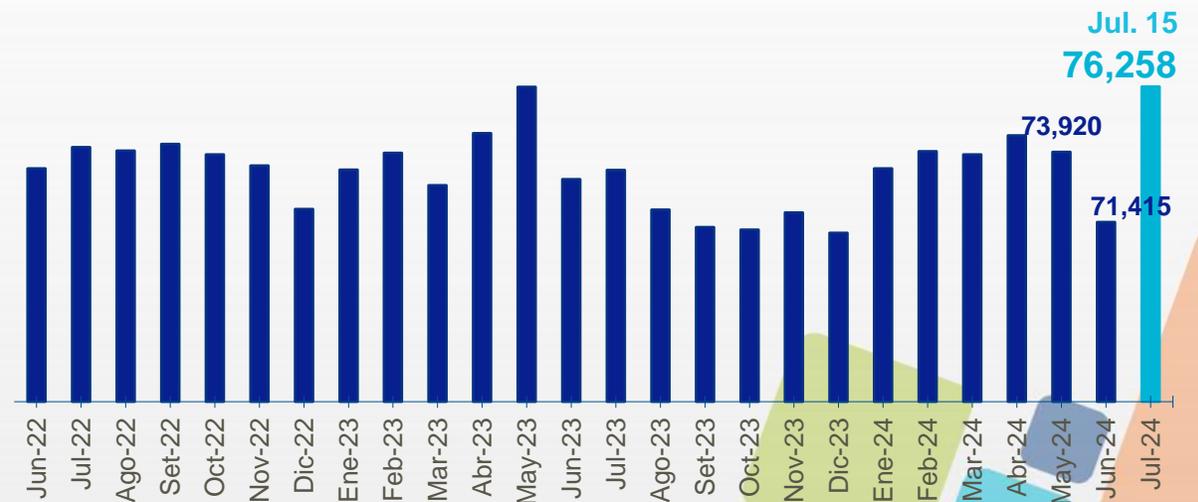
La tasa de interés del BCRP es una de las más bajas de la región junto con Chile. En contraste, Brasil, México y Colombia tienen tasas ubicadas por encima de los 10 puntos porcentuales.

Fuente: Programa Monetario Julio 2024 - BCRP

	Jun-24		May-24		Dic-23	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Tasa Activa	15.7	10.8	15.8	10.8	15.9	11.0
Tasa Pasiva	2.9	2.0	3.0	1.9	3.5	1.9
Spread	12.8	8.8	12.8	8.9	12.4	9.1
Interbancaria	5.7	5.5	5.9	5.5	6.9	5.5

Al 15 de julio, las **reservas internacionales totalizaron US\$ 76,258 millones**, registrando un **incremento de US\$ 2,001 millones** respecto al 15 de junio.

Reservas Internacionales
(Millones de US\$)



Fuente: BCRP

Mercados Financieros

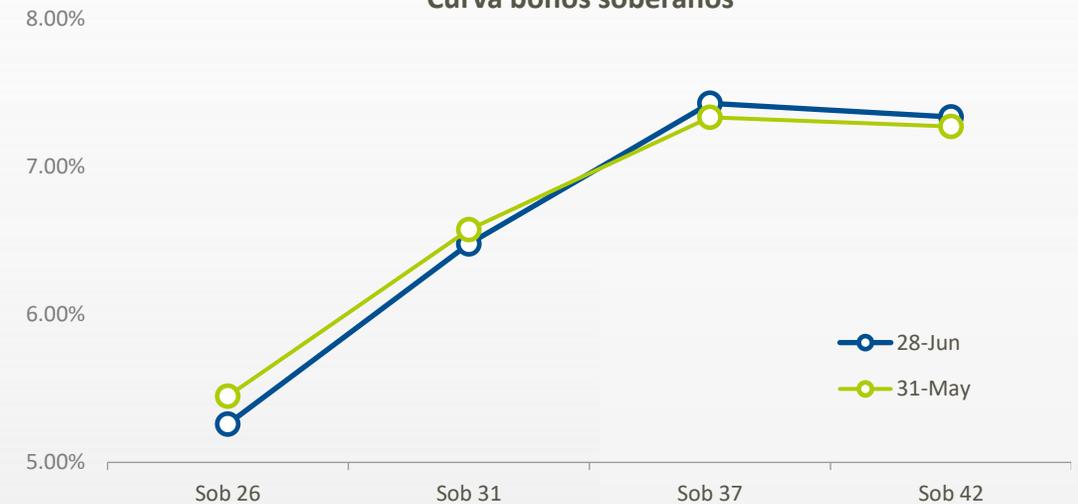
Bonos soberanos

En junio, el rendimiento de los bonos soberanos **disminuyó 3.10 puntos básicos en promedio**. Asimismo, se observó una variación anual menor en 6.82 puntos básicos en promedio.

Evolución del rendimiento de los bonos soberanos



Curva bonos soberanos



31-May	5.45%	6.58%	7.33%	7.27%
28-Jun	5.26%	6.48%	7.43%	7.34%
16-Jul	5.21%	6.39%	7.20%	7.17%

Mercados Financieros

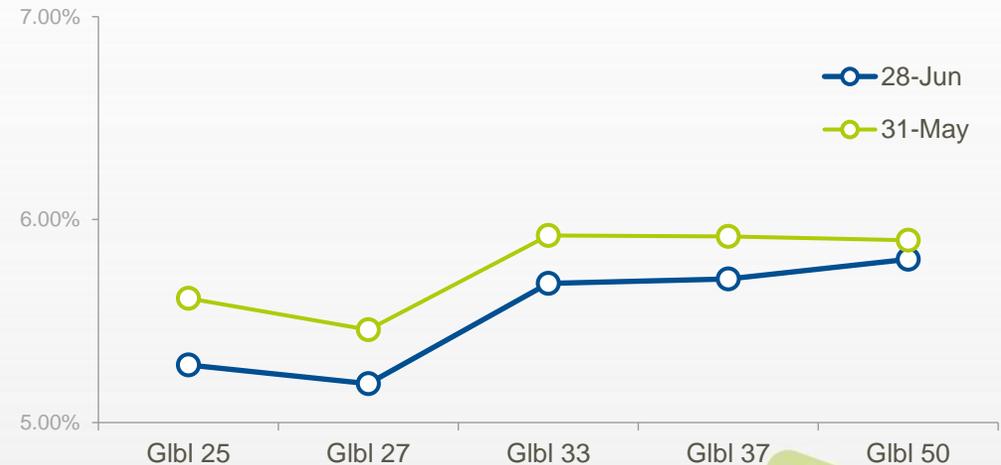
Bonos globales

En el mes de junio, se registró un desplazamiento de la curva de bonos globales, cuyos rendimientos registraron una **caída de 22.64 puntos básicos en promedio respecto al mes anterior**. Asimismo, se observó una variación anual de 29.68 puntos básicos en promedio.

Evolución del rendimiento de los bonos globales



Curva bonos globales



31-May	5.61%	5.46%	5.92%	5.92%	5.90%
28-Jun	5.28%	5.19%	5.69%	5.71%	5.80%
16-Jul	5.31%	4.96%	5.56%	5.57%	5.67%



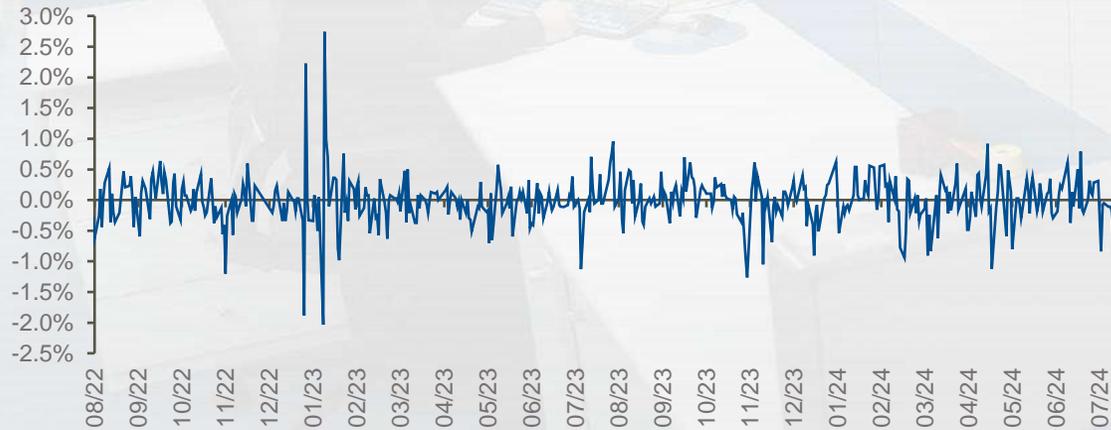
TIPO DE CAMBIO

Al **cierre del mes de junio** de 2024, el tipo de cambio contable se ubicó en **3.831 soles por dólar americano**, registrándose con ello una **depreciación del sol** de 2.49% con respecto al cierre de mayo de 2024.

Además, el tipo de cambio al **17 de Julio** de 2024 fue de **3.719** soles por dólar, reflejando una **apreciación del 2.89% respecto al 1 de julio** y acumulando una **depreciación del sol de 0.4% frente al cierre del año anterior**.

Tipo de Cambio (Agosto 2022 - Julio 2024)

Volatilidad (% cambio)



Compras netas diarias
Millones de US\$



Compras netas en Mesa de Negociación Tipo de cambio



RIESGO PAÍS

Según informó el Banco Central de Reserva (BCR), del 10 al 17 de julio, **los indicadores de riesgo país mostraron un incremento**. Específicamente, el spread EMBIG Perú aumentó 4 puntos básicos, mientras que el EMBIG Latinoamérica se elevó 8 puntos básicos. Estos cambios ocurrieron en un contexto económico global marcado por la ralentización económica en China y el aumento de fricciones comerciales entre Estados Unidos y el gigante asiático.

Al 17 de julio, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) comenzó la jornada con indicadores positivos debido al avance de las acciones industriales, financieras y mineras.

El Índice General de la BVL, que es el más representativo del mercado local, registró un aumento del 0.66%, pasando de 29,838.75 a 30,081.84 puntos. Además, el Índice Selectivo de la BVL, compuesto por las 15 acciones más negociadas, también subió un 0.04%, alcanzando los 771.16 puntos desde los 767.28 puntos iniciales

Fuente: Resumen Informativo Semanal – BCRP, Diario el Comercio

Evolución del riesgo país
(Índice EMBIG en pb.)

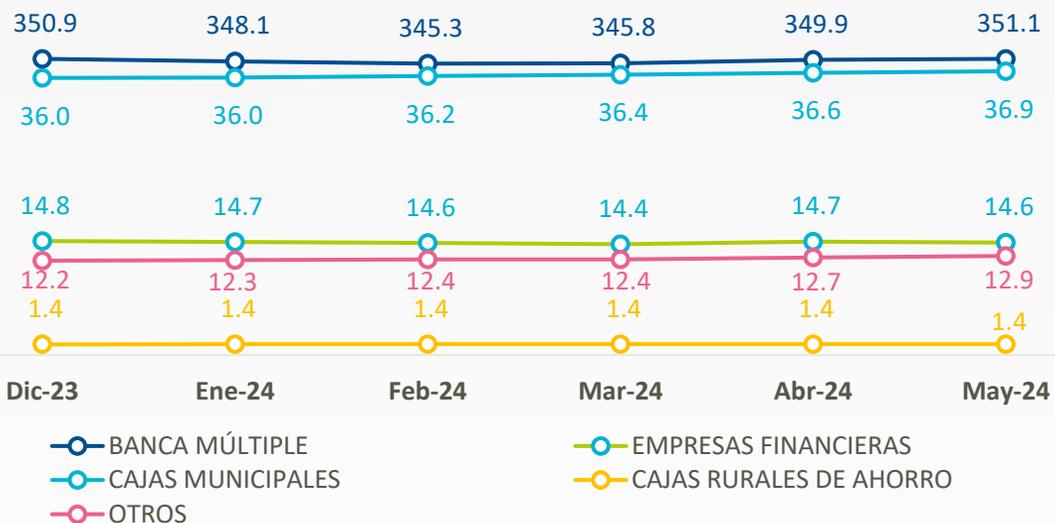


	Variación en pbs.			
	17 Jul.2024	26 Jun.2024	31 May.2024	31 Dic.2023
EMBIG Perú (Pbs)	162	4	1	0
EMBIG Latam (Pbs)	510	59	75	128



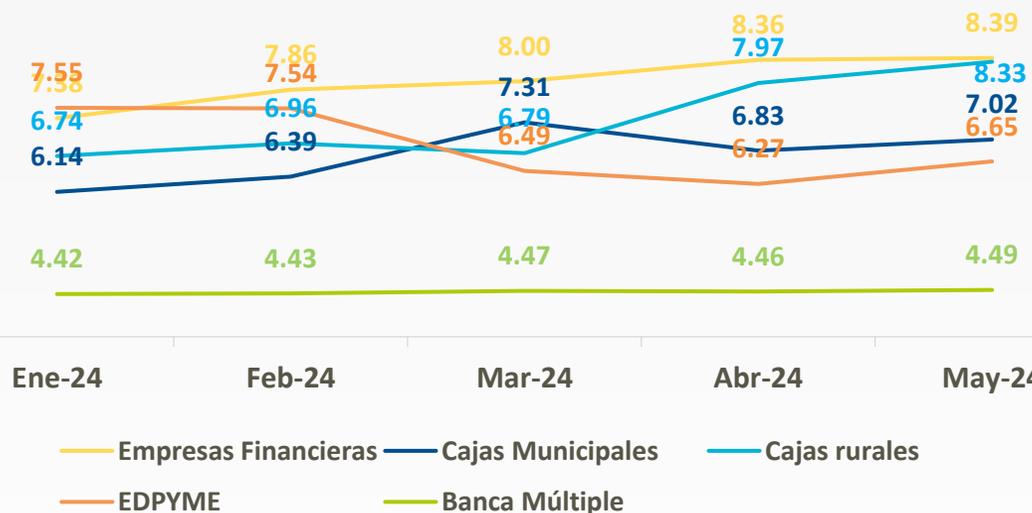
SISTEMA FINANCIERO

Colocaciones Según subsistema



En Mayo 2024 los créditos del sistema financiero aumentaron en **0.01%**, respecto a Mayo 2023, principalmente por Banca Múltiple.

Morosidad Sistema Financiero Según Subsistema



El nivel de morosidad en el sistema financiero ha incrementado en 3 subsistemas: **EDPYME(6.06%)**, **Cajas rurales (4.52%)** y **Cajas Municipales (2.78%)**. Las empresas financieras mantienen el mayor nivel de morosidad, el cual alcanzó un 8.39% en mayo de 2024, en contraste, Banca Múltiple presenta un menor índice de morosidad con un porcentaje de 4.49%.



PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

PROYECCIÓN DE VARIABLES ECONÓMICAS

		Analistas Económicos 1/	Sistema Financiero 1/	Sistema No Financiero 1/	BCRP RI. Junio-24 2/	MMM 2024-2027 3/
Expectativas de Inflación (%)	2024	2.60	2.60	3.00	2.60	3.00
	2025	2.50	2.50	3.00	2.50	2.80
Expectativas de Tipo de cambio (S/- US\$)	2024	3.75	3.75	3.76	3.75	3.74
	2025	3.80	3.75	3.80	3.80	3.79
Expectativas del crecimiento del PBI (%)	2024	2.70	2.70	2.50	3.00	3.00
	2025	2.80	2.80	3.00	3.00	3.10

1/ Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP - Mayo 2024

2/ Reporte de Inflación - Marzo 2024

3/ Marco Macroeconómico Multianual 2024-2027

PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DEL PBI (Var % real)

Proyecciones (var. %)	2024*	2025*	2026*	2027*
PBI Mundial	3.1	3.1	3.0	3.0
Estados Unidos	2.3	1.8	1.8	1.8
Eurozona	0.8	1.5	1.4	1.3
China	4.7	4.3	4.0	4.0
Socios comerciales	2.7	2.6	2.6	2.6

* Pronóstico

Fuente: FMI y proyecciones MEF

NOTICIAS DESTACADAS



Economía peruana crece en 5.04% en mayo

La producción nacional en mayo 2024 aumentó 5.04 %, impulsada principalmente por los sectores manufactura, pesca , transporte y en menor medida construcción, comercio. En el período enero-mayo 2024 la producción nacional creció 2,94%.



Crece inflación en Lima Metropolitana

De acuerdo con información brindada por el INEI, la inflación interanual en junio se ubicó en 2.29% (dentro del rango meta). Los productos que más se incrementaron fueron el choclo (+49%), el bonito (+17%), el jurel (+14%) y la papa amarilla (+8%).

Southern retoma proyecto Tía María tras cinco años de pausa

Southern Peru Copper Corporation anunció la reanudación del proyecto minero de cobre Tía María en Arequipa, tras cinco años de paralización. Con una inversión estimada de US\$1,400 millones, el proyecto comenzará sus actividades de construcción el 1 de julio y se espera que entre en operación antes de 2027, contribuyendo significativamente a la economía local y nacional.



Captura de anchoveta en la primera temporada de pesca

La SNP informa que la captura de anchoveta en la primera temporada de pesca alcanzó 2.43 millones de toneladas, el 98% de la cuota asignada por Produce.

Esta temporada generará alrededor de US\$1,800 millones en exportaciones de harina y aceite de pescado.

NACIONAL



Desaceleración del IPC en la Eurozona

Según datos preliminares publicados por Eurostat, Índice de Precios al Consumidor (IPC) manufacturero de la Eurozona aumentó levemente 2.5% interanual en junio acorde a lo esperado. Sin embargo, esta cifra vendría a ser la primera desaceleración en cinco meses, ya que la inflación en mayo fue de 2.6% interanual.



Descenso del PMI compuesto

El índice PMI compuesto de China descendió de 51 a 50.5 en junio, marcando su tercer descenso consecutivo. Estos descensos reflejan una desaceleración en el crecimiento económico, influenciada por la disminución de la demanda interna y externa.

Inflación y solicitudes de desempleo en EE. UU. muestran señales positivas

El IPC aumentó un 3% interanual en junio, marcando la tercera desaceleración consecutiva. Las solicitudes de subsidio por desempleo cayeron a 222 mil, la cifra más baja desde finales de mayo, mostrando señales positivas en la economía.



LATINOAMÉRICA

- **Colombia:** redujo la tasa de interés de referencia a 11.25% marcando su quinta reducción consecutiva desde diciembre de 2023.
- **Bolivia:** Intento de golpe de Estado en Bolivia, el miércoles 26 un grupo de militares liderado por el general Juan José Zúñiga, quien había sido recientemente destituido como jefe del Ejército, se movilizó en La Paz.
- **Chile:** El IPC de Chile aumentó un 4.2% interanual en junio, la tasa más alta en cuatro meses. Este incremento sigue a un aumento del 4.1% en mayo, según el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Acuerdo de Confidencialidad y Disclaimer

El presente Boletín ha sido elaborado por COFIDE para fines informativos, para el uso exclusivo de la contraparte destinataria de este documento. COFIDE ha utilizado en la elaboración del presente Boletín aquella información públicamente disponible y la producida internamente por COFIDE que se considera pertinente. Ciertas estimaciones y proyecciones incluidas en este documento han sido preparadas por COFIDE sobre la base de estimaciones y presupuestos elaborados por la misma. COFIDE no se hace responsable en forma alguna por el efecto que la inexactitud o incorrección de la información señalada pueda tener respecto de las conclusiones contenidas. Este documento ha sido elaborado para fines informativos, sobre una base de estricta confidencialidad. Finalmente, este documento no expresa opinión alguna respecto de materias de orden legal o tributario. Asimismo, no constituye una recomendación de inversión ni puede ser utilizado o interpretado para fines distintos de los expresamente señalados en el mismo.



COFIDE

EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

“

Impulsamos el desarrollo sostenible del Perú,
viabilizando el acceso a recursos y oportunidades,
para personas y empresas.

”

www.cofide.com.pe