



EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA COFIDE

Al 15 de Agosto, 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

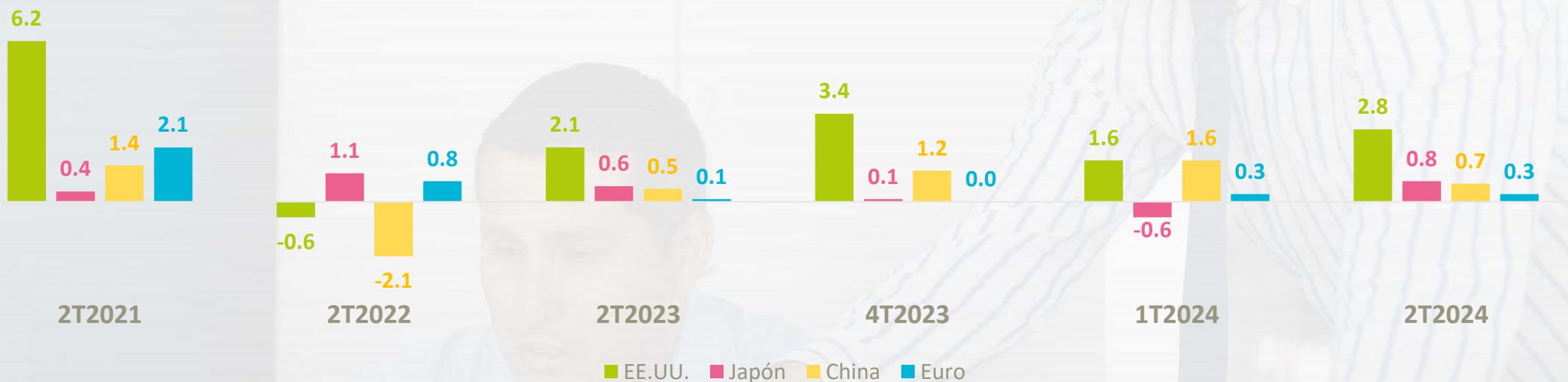
ASPECTOS

DESTACADOS DEL MES

- El Directorio del BCRP acordó reducir la **tasa de interés de referencia de política monetaria a 5.50%**.
- En julio, la **tasa de inflación a doce meses disminuyó** de 2.3% en junio a **2.1%**, manteniéndose dentro del rango meta. Por otro lado, la **inflación sin alimentos y energía a doce meses disminuyó de 3.1% en junio a 3.0%**, ubicándose en el límite superior del rango meta y evidenciando una menor persistencia en algunos rubros de servicios, respecto a meses anteriores.
- La **cotización del dólar en el mercado interbancario alcanzó los S/ 3.74** al cierre del 16 de agosto, similar al valor registrado 07 de agosto. No obstante, en lo que va del año, el sol peruano ha experimentado una depreciación acumulada del 0.8% en comparación con el cierre del año anterior.



PBI Principales Economías



Estados Unidos creció en 2.8% en el segundo trimestre del 2024, un crecimiento más de lo esperado. Esta recuperación se sustenta, principalmente, en el incremento de los gastos de consumo tanto en bienes como en servicios y por el crecimiento en la inversión privada de inventarios.

La Eurozona avanzó en 0.3% en el segundo trimestre, mayor a lo previsto. Mientras que España resalta entre los mejores desempeños, con un crecimiento del 0.8%, Alemania destaca negativamente con una caída de 0.1% de su PBI, como consecuencia de menores cifras en sus exportaciones y menor demanda doméstica.

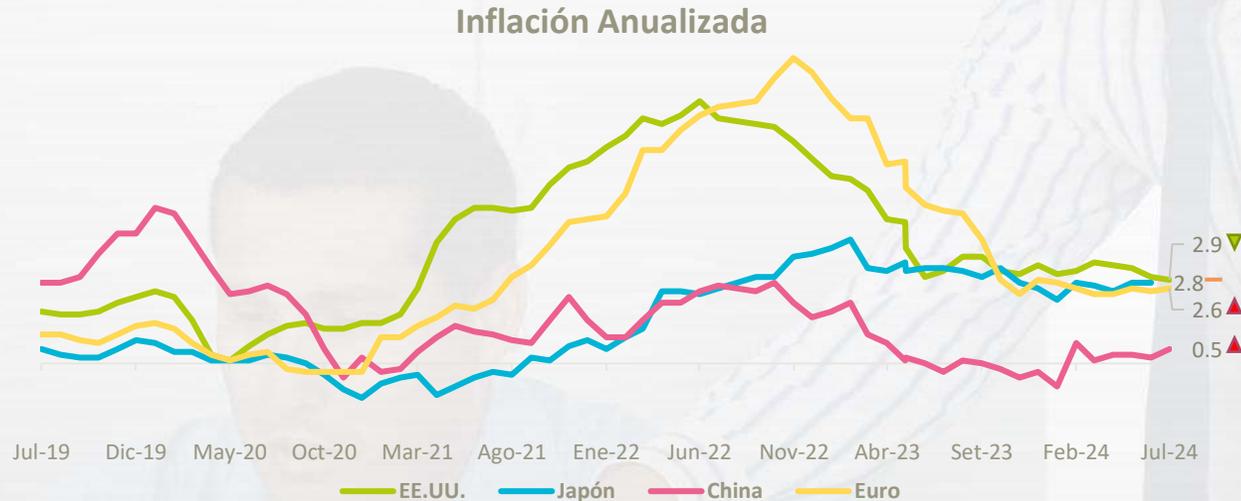
China creció en 0.7% en el segundo trimestre del año, por debajo de lo esperado. Si bien se tiene avances en la producción industrial, y una inversión aún dinámica, las ventas minoristas muestran que el consumo interno se está desacelerando.

El PIB de Japón creció en 0.8% en el segundo trimestre del 2024, mayor al 0.5% proyectado por especialistas. Esta situación se explica por el incremento del consumo privado en 1.0%, que representa la mitad de la producción nacional, a esto se suma el incremento en 0.9% del gasto de capital; sin embargo, la demanda externa disminuyó en 0.1%.



Inflación principales economías

- **Estados Unidos.** La inflación registró una caída de 3.0% en junio a **2.9% en julio del 2024**. En este mes se destaca la subida de precios de vivienda (0.3%), en contraste con la caída en los precios de vestido y calzado (-1.6%). Por otro lado, la inflación subyacente anual disminuyó por cuarto mes, situación que puede permitir a la FED bajar las tasas de interés el próximo mes.



- **Japón.** La tasa de inflación se mantuvo en **2.8% en junio**, igual que en el mes previo. Los principales factores que influyeron en tales resultados fueron el incremento de precios en comunicaciones, medicina y menaje. En contraste, se tiene la caída en los precios de ocio y cultura, transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas. La inflación subyacente se ubicó en 2.7% mayor al 2.5% registrado en mayo.

- **China.** La inflación se ubicó en **0.5% en julio**, mostrando un incremento de 0.3% respecto a junio. Dicho comportamiento responde en mayor medida al incremento en los precios de transporte (+1.3%), vivienda (+0.9%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (+0.7%). Sin embargo, el precio de bebidas alcohólicas y tabaco disminuyó en (-0.4%). Por su parte, la inflación subyacente interanual se ubicó en 0.4% en julio.

- **Zona Euro.** La inflación se elevó a **2.6% en julio**, con una diferencia de 0.1% respecto a junio. Esta situación se da por una mayor contribución de servicios, alimentos, alcohol, tabaco y bienes industriales no energéticos. La tasa sin alimentos y energía se ubicó en 2.9% sumando su tercer mes en el mismo nivel.

Tasa de interés de política monetaria



5.50 ▬



4.25 ▬



3.45 ▬



0.25 ▲



10.5 ▬



10.75 ▼



5.75 ▼



11.00 ▬



5.50 ▼



Indicadores Adicionales de las Principales Economías

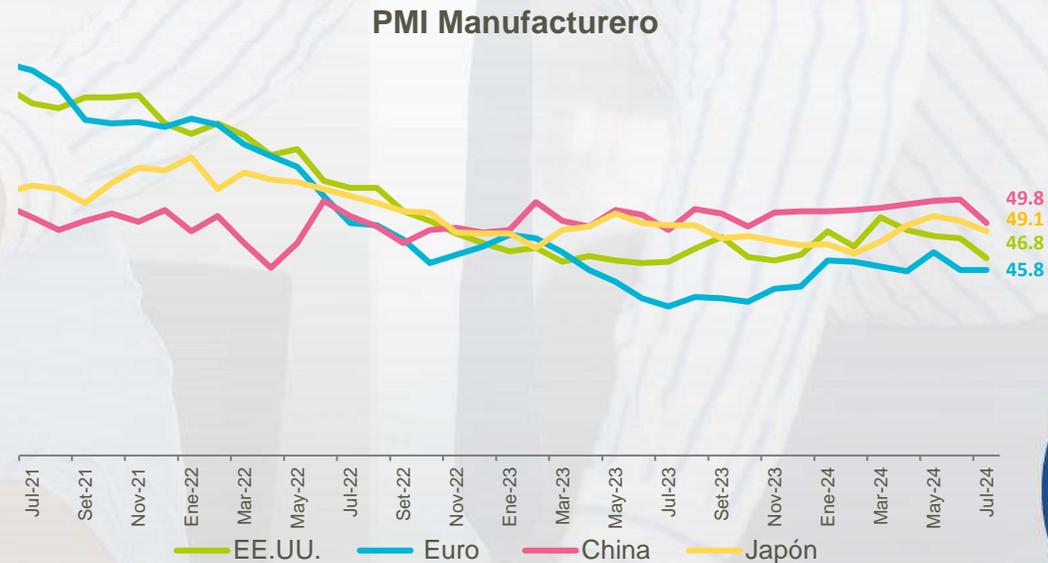
PRINCIPALES INDICADORES (Julio 2024)

	EE.UU.	ZONA EURO	CHINA	JAPÓN
PMI Manufacturero	46.80 ▼	45.80 ■	49.80 ▼	49.10 ▼
PMI No Manufacturero	51.40 ▲	51.90 ▼	50.20 ▼	53.70 ▲
PMI Compuesto	54.30 ▼	50.20 ▼	51.20 ▼	52.50 ▲
Tipo de Cambio (M.O./US\$)	1.00	0.92 ▼	7.22 ▼	149.74 ▼
Confianza Consumidor	66.40 ▼	-13.00 ▲	86.40 ▼	36.70 ▲

▲ : 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 7 y 14 de agosto debido al retorno de inversionistas. Esta situación se explica por el menor temor de una recesión en Estados Unidos a causa de conflictos geopolíticos y la invasión del territorio ruso por parte de Ucrania.

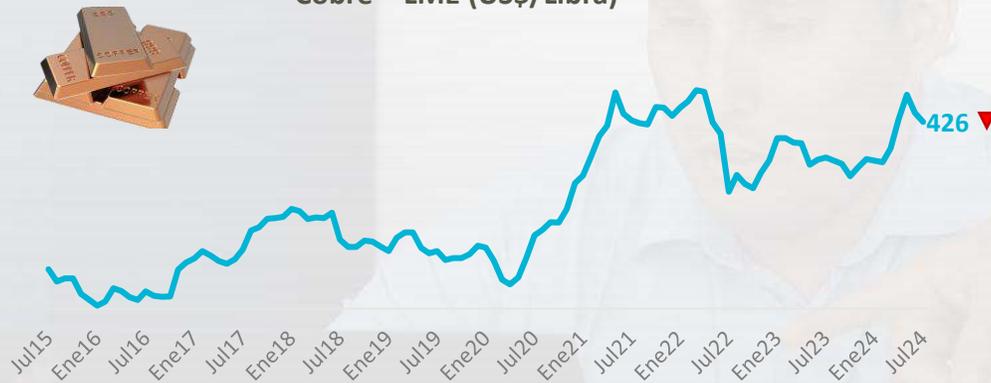


Petróleo – WTI (US\$/bl)



- **Cobre.** Asimismo, la cotización del cobre subió durante la misma semana debido a amenazas de paralización en las operaciones en una mina chilena, sumado a las expectativas de recorte de tasas de interés de la FED ante una menor inflación registrada en julio.

Cobre – LME (US\$/Libra)



- **Oro.** En estas mismas fechas, el precio del oro aumentó en un contexto de disminución de tasas de interés de la Reserva Federal y el aumento de conflictos geopolíticos en Medio Oriente y Rusia.



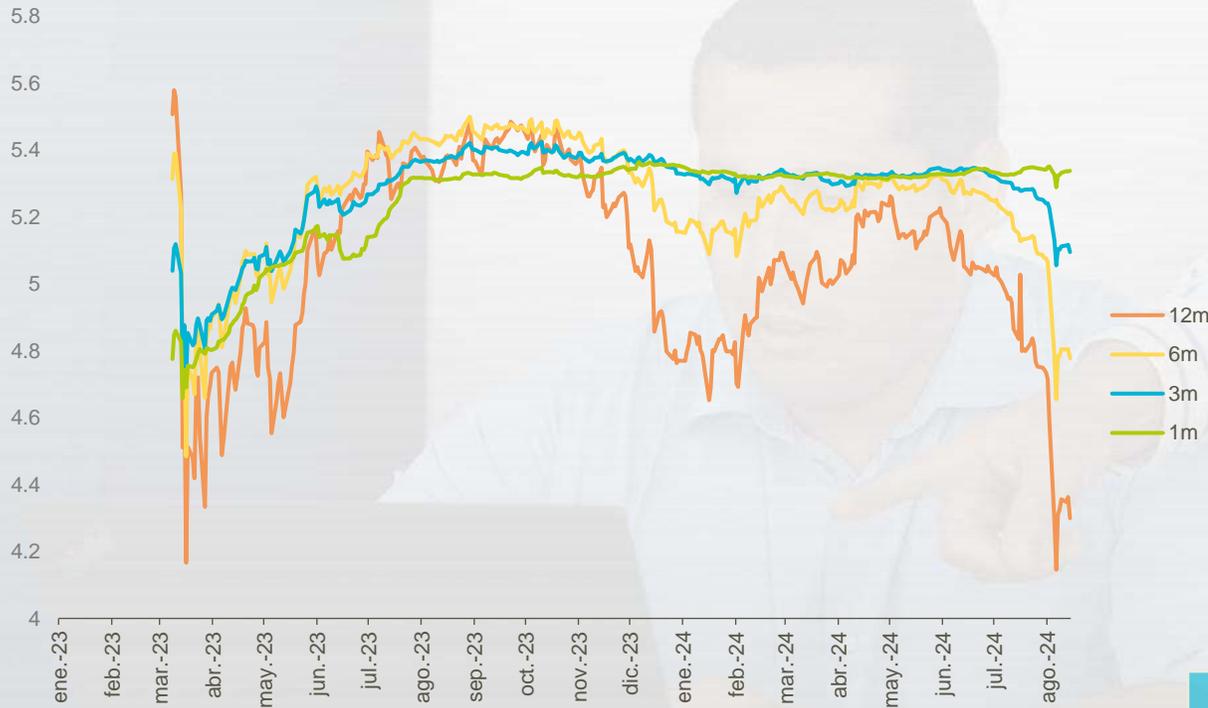
Oro – LME (US\$/onza troy)



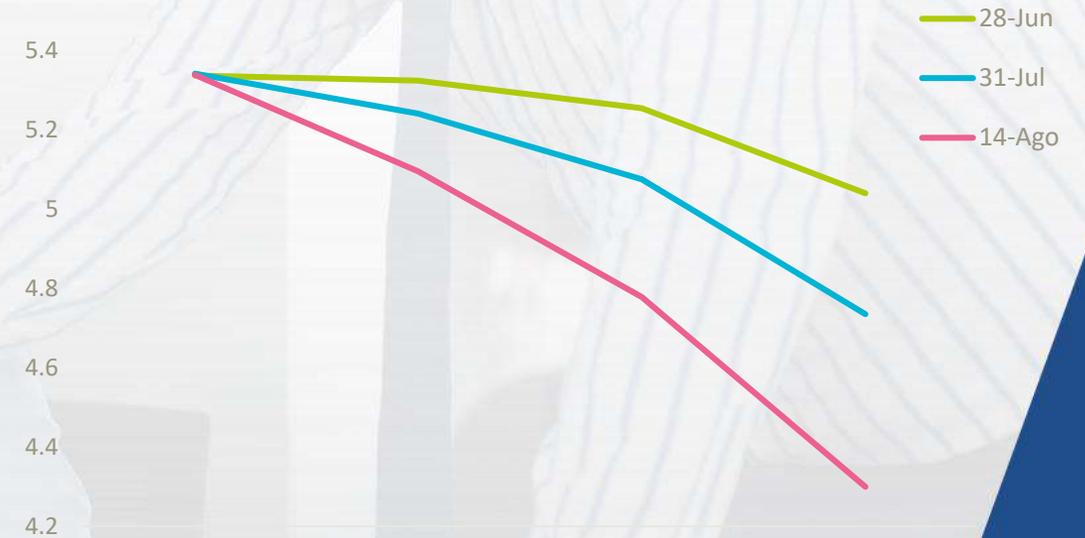


Mercados Financieros SOFR

Evolución de la Tasa SOFR



En julio, la curva SOFR **disminuyó 14.05 puntos básicos en promedio** respecto al mes anterior; asimismo, la variación anual en promedio fue de 27.62 puntos básicos.

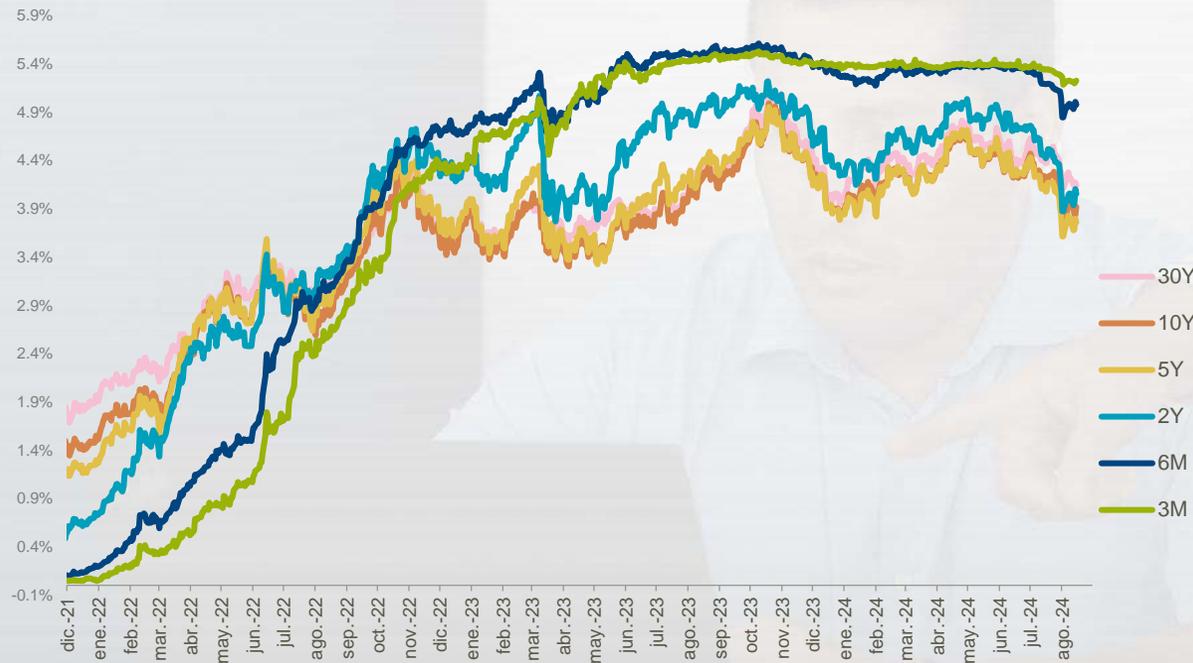


	1M	3M	6M	12M
28-Jun	5.34	5.32	5.25	5.04
31-Jul	5.34	5.24	5.08	4.74
14-Ago	5.34	5.10	4.78	4.30



Mercados Financieros Bonos del Tesoro americano

Evolución del rendimiento de los bonos de tesoro americano



En julio, el rendimiento de los bonos del tesoro americano **disminuyó 35.02 puntos básicos en promedio**. Asimismo, se observó una variación anual de 22.3 puntos básicos en promedio.

Curva cupón cero



	3M	6M	2Y	5Y	10Y	30Y
28-Jun	5.36%	5.32%	4.75%	4.37%	4.39%	4.55%
31-Jul	5.28%	5.05%	4.16%	3.84%	4.03%	4.28%
15-Ago	5.23%	4.98%	4.05%	3.76%	3.92%	4.14%

PBI por sectores

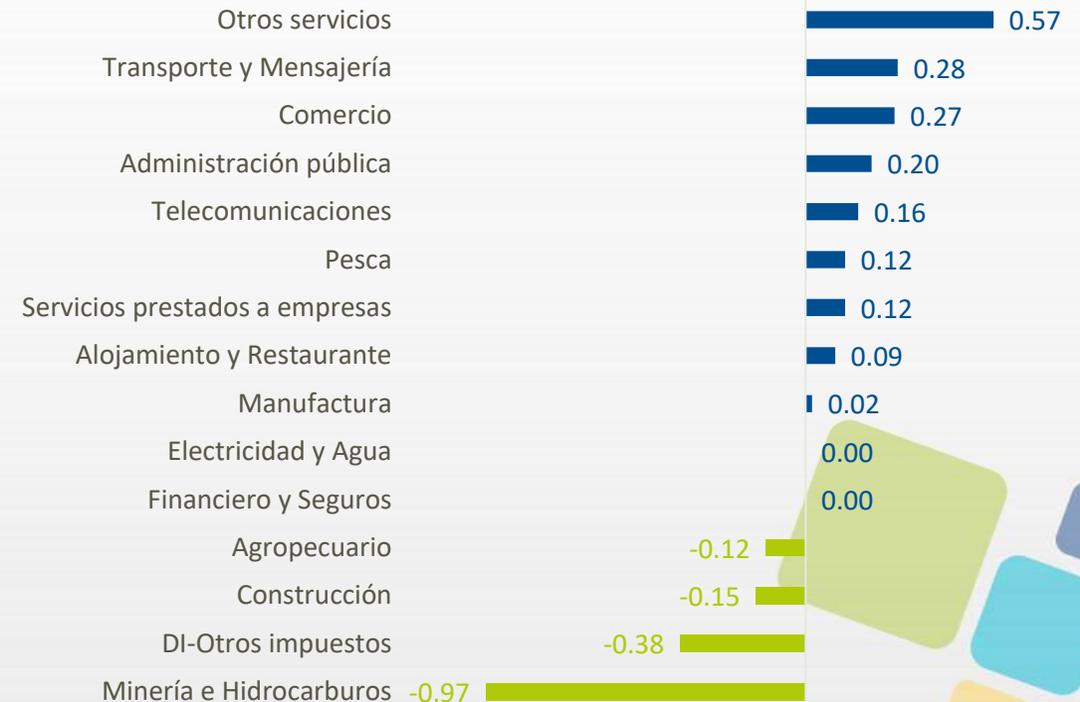
La **producción nacional en Junio 2024 aumentó 0.21%**, impulsada principalmente por los sectores **Transporte, Comercio, Telecomunicaciones, Servicios Prestados a Empresas**, etc., y en menor medida por Manufactura, Financiero, Electricidad Gas y Agua. Sin embargo, los sectores agropecuario, construcción, Derechos de Importación y Minería e hidrocarburos disminuyeron.

En el período **enero-junio 2024 la producción nacional creció 2.49%** y en los últimos doce meses (julio 2023 - junio 2024) aumentó 0.90%.

Índice de Producción Sectorial (Var %)

Sectores	Junio 2024 / 2023	Enero - Junio	Jul 23-Jun 24/
			Jul 22-Jun 23
Agropecuario	-1.62	4.49	1.38
Pesca	56.77	45.02	15.81
Minería e Hidrocarburos	-7.47	1.92	4.29
Manufactura	0.18	1.54	-2.82
Electricidad y Agua	0.11	2.54	2.39
Construcción	-2.4	3.97	-2.25
Comercio	2.28	2.44	2.25
Transporte y Mensajería	5.55	5.44	3.41
Alojamiento y Restaurante	4.66	2.08	1.28
Telecomunicaciones	3.21	0.79	-1.37
Financiero y Seguros	0.05	-2.9	-5.49
Servicios prestados a empresas	3.21	3.13	1.27
Administración pública	3.93	3.77	3.46
Otros servicios	3.97	3.41	3.19
PBI	0.21	2.49	0.90

Contribución pp. a la Producción Nacional Junio 2024



Balanza Comercial

Balanza Comercial Mensual



Perú reportó resultados positivos en el mes de junio de 2024. Las **exportaciones sumaron US\$ 6,329 millones**, un **0.75% más que en mayo** (+12.3% interanual) impulsadas por los mayores precios promedio de exportación (+14.4%) de productos mineros, hidrocarburos y agrícolas no tradicionales; sin embargo, se presentó una caída de volúmenes embarcados (-1.8%) de cobre, zinc y gas natural.

Las **importaciones alcanzaron US\$ 3,863 millones**, aunque esta cifra representa una **disminución del 10.14% en comparación con mayo**, supone una disminución interanual del 5.8%, debido a menores compras de bienes de consumo e insumos.

Se espera un incremento en las exportaciones para 2024 debido a la ausencia de eventos climáticos con impactos negativos y el incremento en los precios de minerales como cobre y oro.

Fuente: BCRP

Inflación

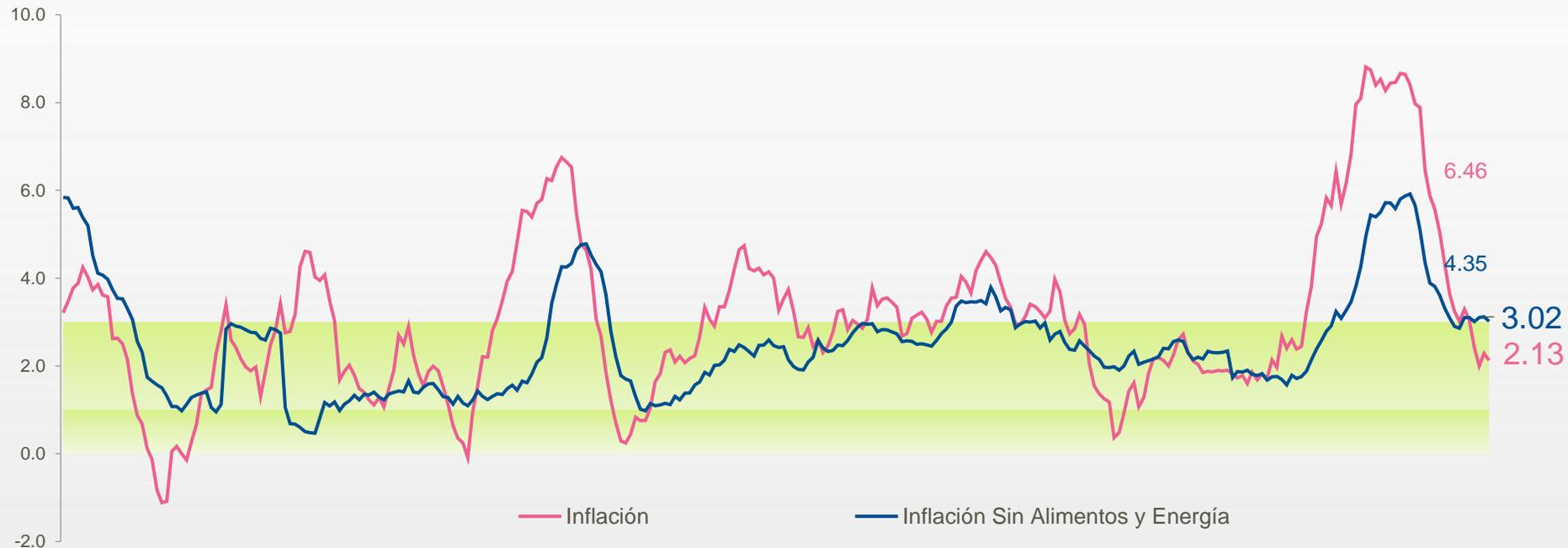
La tasa de **inflación a doce meses disminuyó** de 2.3% en junio a 2.13% en julio, lo que lo ubica dentro del rango meta, mientras que la **inflación sin alimentos y energía a doce meses también se redujo** a 3.0%, ubicándose en el límite superior del rango meta. La inflación sin alimentos y energía muestra cierta persistencia relacionada a algunos rubros de servicios, respecto a meses previos.

Este resultado en la inflación mensual se explica principalmente por el **incremento en los precios de choclo, camote, transporte nacional y contribuciones negativas en los precios de tomate, legumbres frescas y zapallo.**

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

Inflación Anual (%)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas- BCRP

Política Monetaria

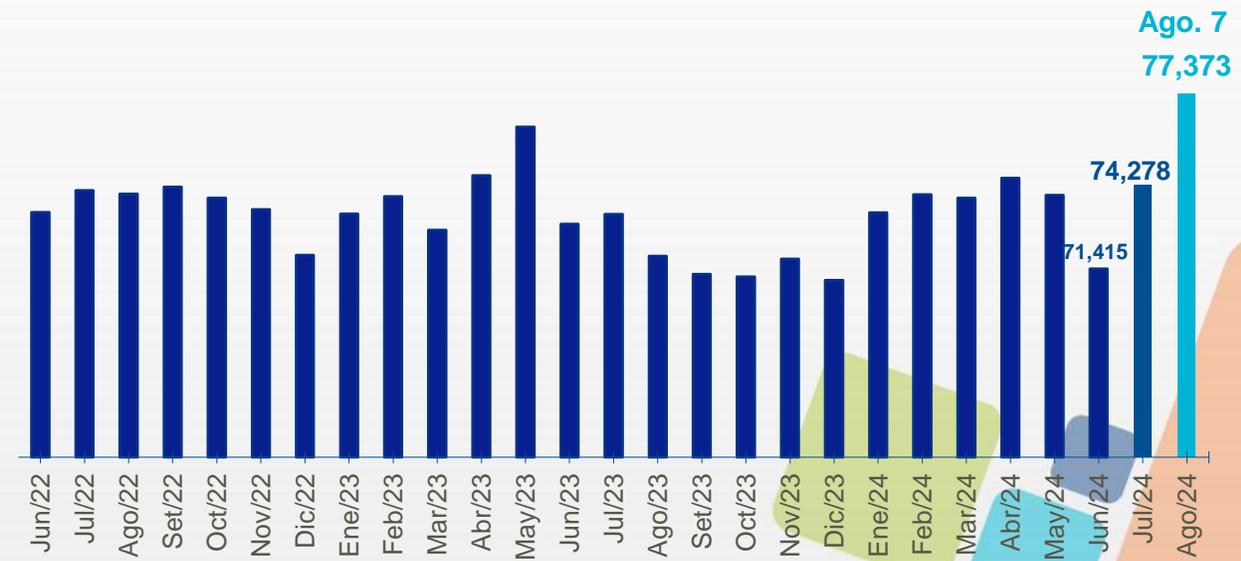
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó **reducir la tasa de interés de referencia en 5.50%**. Futuras modificaciones en la tasa de referencia estarán condicionadas a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

La tasa de interés del BCRP (5.50%) es una de las más bajas de la región junto con Chile (5.75%). En contraste, Brasil, México y Colombia tienen tasas ubicadas por encima de los 10 puntos porcentuales.

	Jul-24		Jun-24		Dic-23	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Tasa Activa	15.1	10.7	15.7	10.8	15.9	11.0
Tasa Pasiva	2.8	2.0	2.9	2.0	3.5	1.9
Spread	12.3	8.7	12.8	8.8	12.4	9.1
Interbancaria	5.7	5.5	5.7	5.5	6.9	5.5

Al 7 de agosto, las **reservas internacionales totalizaron US\$ 77,373 millones**, registrando un **incremento de US\$ 3,095 millones** respecto al cierre de junio.

**Reservas Internacionales
(Millones de US\$)**



Mercados Financieros

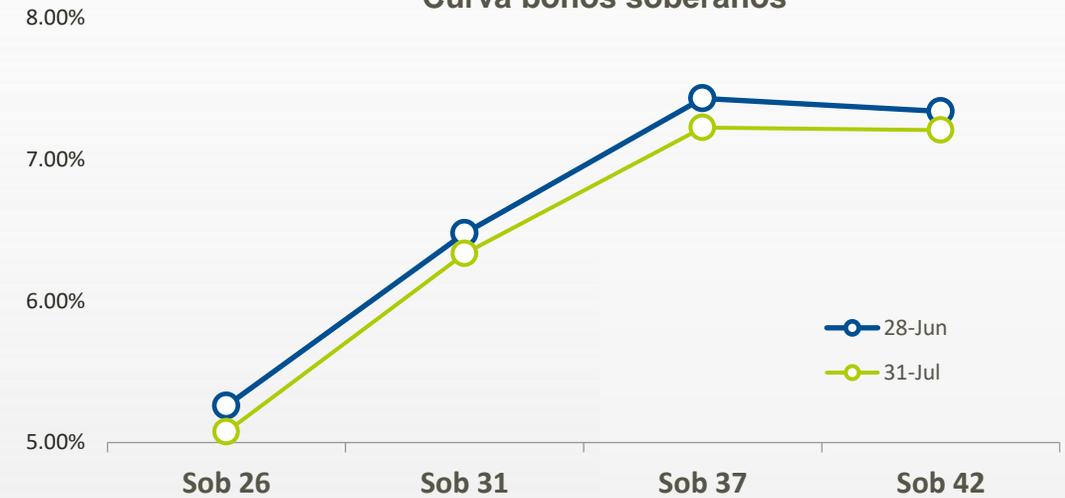
Bonos soberanos

Evolución del rendimiento de los bonos soberanos



En julio, el rendimiento de los bonos soberanos **disminuyó 16.6 puntos básicos en promedio**. Asimismo, se observó una variación anual menor en 10.2 puntos básicos en promedio.

Curva bonos soberanos

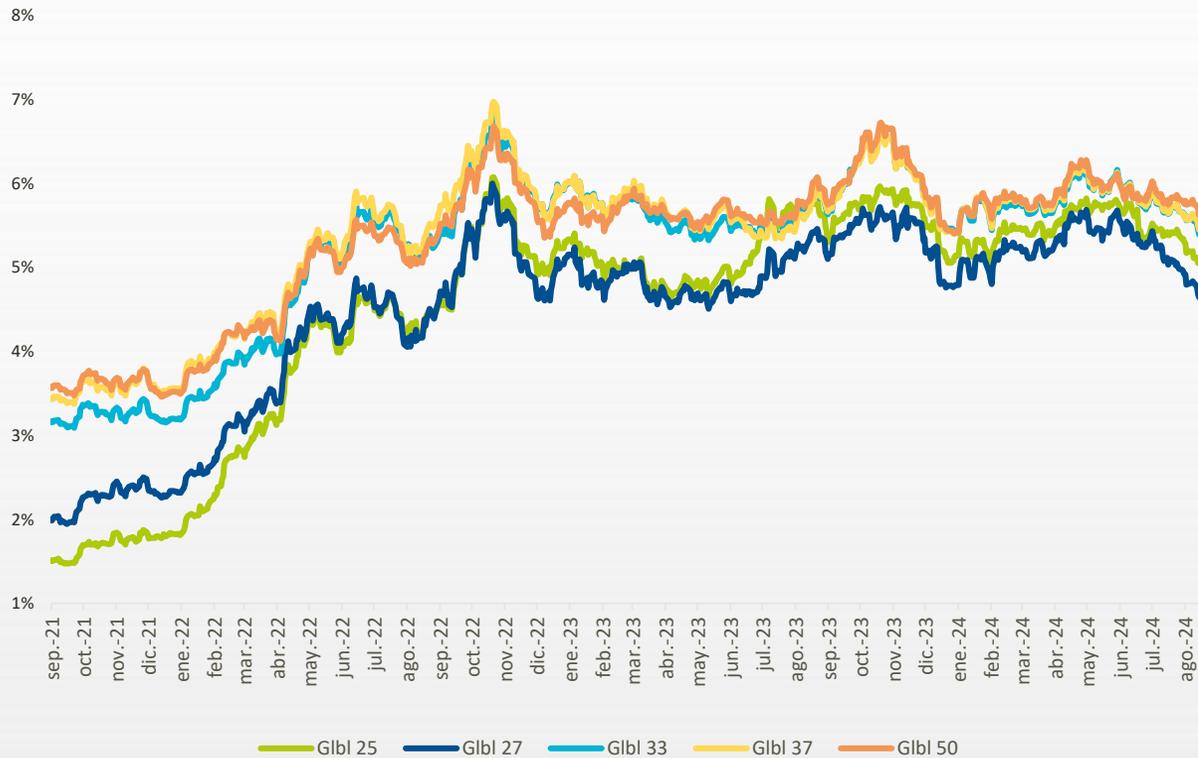


28-Jun	5.26%	6.48%	7.43%	7.34%
31-Jul	5.08%	6.33%	7.22%	7.21%
15-Ago	5.00%	5.93%	6.85%	6.89%

Mercados Financieros

Bonos globales

Evolución del rendimiento de los bonos globales



En el mes de julio, se registró un desplazamiento de la curva de bonos globales, cuyos rendimientos registraron una **caída de 20.06 puntos básicos en promedio respecto al mes anterior**. Asimismo, se observó una variación anual de 1.52 puntos básicos en promedio.

Curva bonos globales



	Gbl 25	Gbl 27	Gbl 33	Gbl 37	Gbl 50
28-Jun	5.28%	5.19%	5.69%	5.71%	5.80%
31-Jul	5.21%	4.82%	5.50%	5.49%	5.65%
15-Ago	4.97%	4.60%	5.33%	5.39%	5.59%



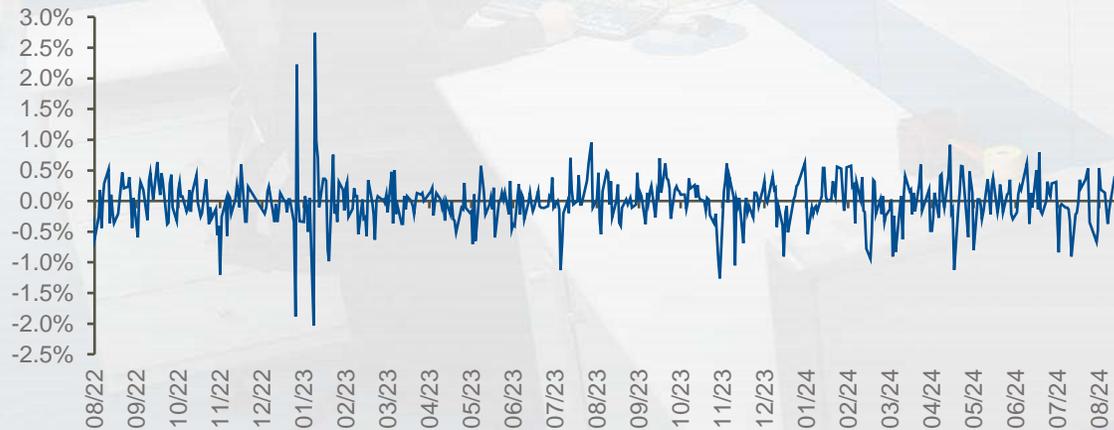
TIPO DE CAMBIO

Al **cierre del mes de julio** de 2024, el tipo de cambio contable se ubicó en **3.717 soles por dólar americano**, registrándose con ello una **apreciación del sol** de 2.98% con respecto al cierre de junio de 2024.

Además, el tipo de cambio al **16 de Agosto** de 2024 fue de **3.743** soles por dólar, reflejando una **depreciación del 0.16% respecto al 1 de agosto** y acumulando una **depreciación del sol de 0.9% frente al cierre del año anterior**.

Tipo de Cambio (Agosto 2022 - Agosto 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 07 al 14 de agosto, **los indicadores de riesgo país disminuyeron**. Específicamente, el spread EMBIG Perú bajó 8 puntos básicos, mientras que el EMBIG Latinoamérica bajó 18 puntos básicos. Estos cambios ocurrieron en un contexto económico global marcado por expectativas de recorte de tasas de interés de la FED y el incremento de los precios de la mayoría de las materias primas.

Al 12 de agosto, la **Bolsa de Valores de Lima (BVL) comenzó la jornada con indicadores positivos** debido al avance de las acciones mineras, industriales, financieras, pero con una disminución en los papeles de consumo.

El Índice General de la BVL, que es el más representativo del mercado local, registró un aumento del 0.08%, pasando de 28,633 a 28,655 puntos. Además, el Índice Selectivo de la BVL, compuesto por las 15 acciones más negociadas, también subió un 0.68%, alcanzando los 756.05 puntos desde los 750.93 puntos iniciales.

Fuente: Resumen Informativo Semanal – BCRP, Diario el Comercio

Evolución del riesgo país (Índice EMBIG en pb.)



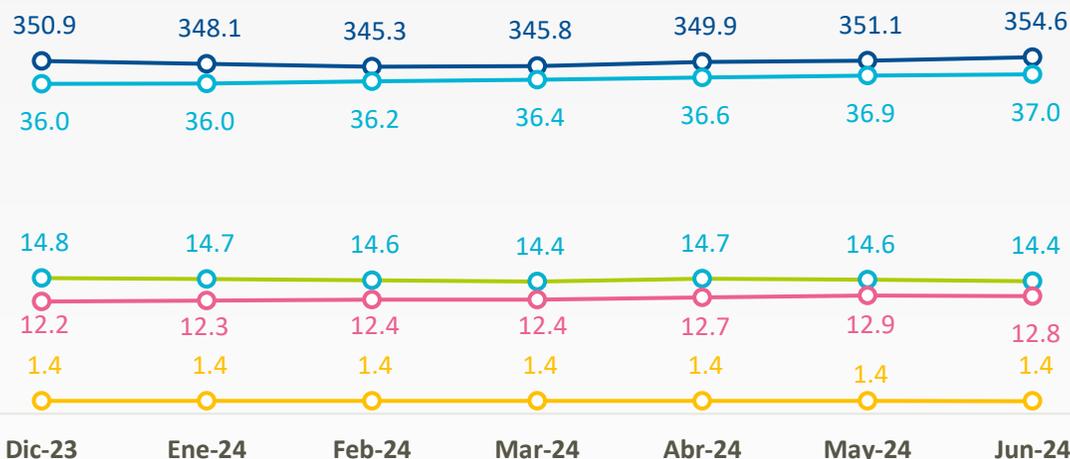
	Variación en Pbs.			
	14 Ago.2024	7 Ago.2024	31 Jul.2024	31 Dic.2023
EMBIG Perú (Pbs)	169	-8	5	9
EMBIG Latam (Pbs)	513	-18	-1	130

Fuente: BCRP



SISTEMA FINANCIERO

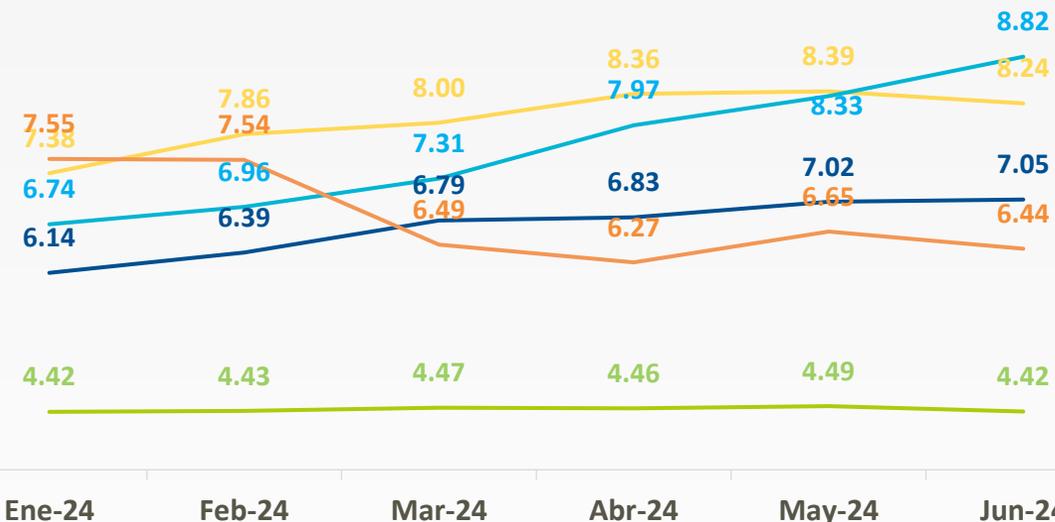
Colocaciones (S/ Miles de millones)
Según subsistema



- BANCA MÚLTIPLE
- CAJAS MUNICIPALES
- OTROS
- EMPRESAS FINANCIERAS
- CAJAS RURALES DE AHORRO

En Junio 2024 los créditos del sistema financiero aumentaron en **1.39%**, respecto a Junio 2023, principalmente por las Cajas municipales (+6.1%) y Banca Múltiple (+1.4%).

Morosidad Sistema Financiero (%)
Según Subsistema



- Empresas Financieras
- Cajas Municipales
- Cajas rurales
- EDPYME
- Banca Múltiple

El nivel de morosidad en el sistema financiero ha incrementado en 2 subsistemas: **Cajas rurales (5.88%)** y **Cajas Municipales (0.43%)**. Las cajas rurales mantienen el mayor nivel de morosidad, el cual alcanzó un 8.82% en Junio de 2024, en contraste, Banca Múltiple presenta un menor índice de morosidad con un porcentaje de 4.42%.



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	2.50	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	3.00	2.80	2.60	3.00	3.00
	2025	2.80	2.70	3.00	3.00	3.10

1/ Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP - Junio 2024

2/ Reporte de Inflación - Junio 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



Producto Interno Bruto registró aumento de 0,21% en junio

El INEI reportó un crecimiento del PBI de 0.21% interanual en junio, impulsado por sectores como Transporte, Comercio y Telecomunicaciones, mientras que la minería y la construcción tuvieron un impacto negativo.



Perú supera expectativas de crecimiento para 2024

CEPAL revisó al alza la proyección de crecimiento económico para Perú en 2024, ajustándola a 2.6% en agosto (frente a una previsión anterior de 2.5%), superando así el promedio regional.

Inflación anual en Lima Metropolitana se mantiene en el rango meta

La inflación anual en julio se ubicó en 2.13%, menor al 2.29% de junio. Esta situación responde a la disminución de los precios de cebolla, limón y comidas fuera del hogar.



BCRP reduce la tasa de interés de referencia a 5.50%

La decisión de los hacedores de política monetaria se centra en los indicadores de inflación, ubicada en 0.24% y una inflación subyacente de 0.19%, en julio. Asimismo, las proyecciones de la inflación interanual la ubican dentro del rango meta y de la inflación sin alimentos y energía con tendencia a la baja.

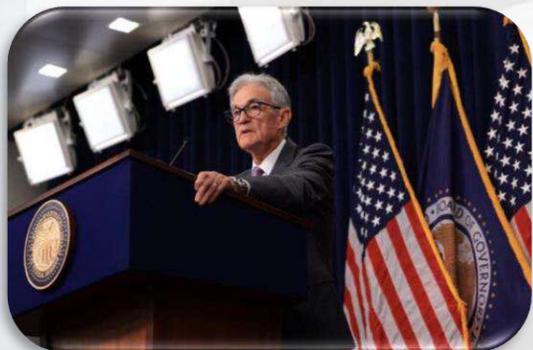
NACIONAL

NOTICIAS DESTACADAS



Tasa de interés de la Fed se mantiene

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) anunció el 31 de julio la decisión de mantener la tasa de interés de referencia en un rango de 5.25% a 5.50%, citando una inflación moderada pero aún elevada.



Tasa de interés de Japón incrementa

El Banco de Japón decidió elevar su tasa de interés de referencia al 0.25% desde el rango previo de 0% a 0.1%, marcando la segunda subida desde marzo y situándola en su nivel más alto desde 2008.

Crecimiento del PBI en la Eurozona

El Producto Bruto Interno de la Eurozona reportó un crecimiento de 0.6% interanual en el segundo trimestre, superando las expectativas. En términos trimestrales, el PBI creció un 0.3% manteniéndose igual que en el trimestre anterior.



LATINOAMÉRICA

- **Venezuela:** Nicolás Maduro ganó las elecciones con el 51.2% de los votos según el CNE, pero las protestas y denuncias de fraude han marcado el proceso. La OEA denunció fraude y falta de transparencia en las elecciones.
- **Colombia:** El Banco de la República de Colombia recortó las tasas de interés en 50 puntos básicos hasta 10.75%, siguiendo las expectativas del mercado.
- **Argentina:** El índice de precios al consumidor en Argentina aumentó un 266.1% en términos interanuales durante julio, lo que representa la tercera desaceleración consecutiva de la inflación en el país.

INTERNACIONAL

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