COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA **COFIDE**

Al 15 de Setiembre, 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

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

ASPECTOS

DESTACADOS DEL MES

- El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió reducir la **tasa de interés de referencia de política monetaria a 5.25%**. Esta tasa es la más baja de la región, junto con la de Chile, que se sitúa en 5.50%.

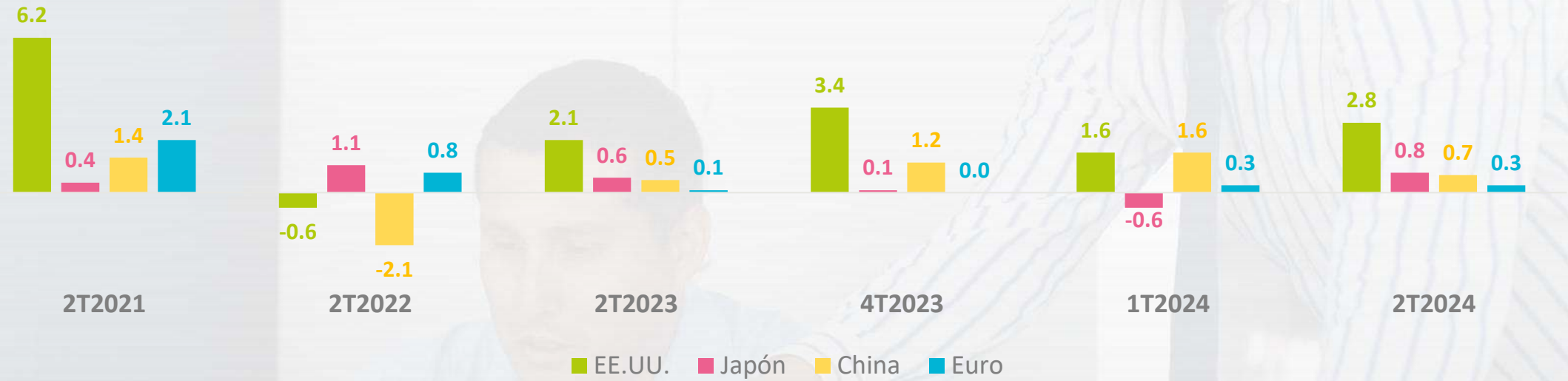
- En agosto, la **tasa de inflación interanual fue de 2.03%.** Este resultado marca un récord histórico en la región, ya que el país ha mantenido una inflación de un solo dígito durante 27 años y 7 meses.

- La **cotización del dólar en el mercado interbancario alcanzó los S/ 3.77** al cierre del 13 de setiembre. En lo que va del año, el sol peruano ha experimentado una depreciación acumulada del 1.56% en comparación con el cierre del año anterior.

MUNDO

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

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%.

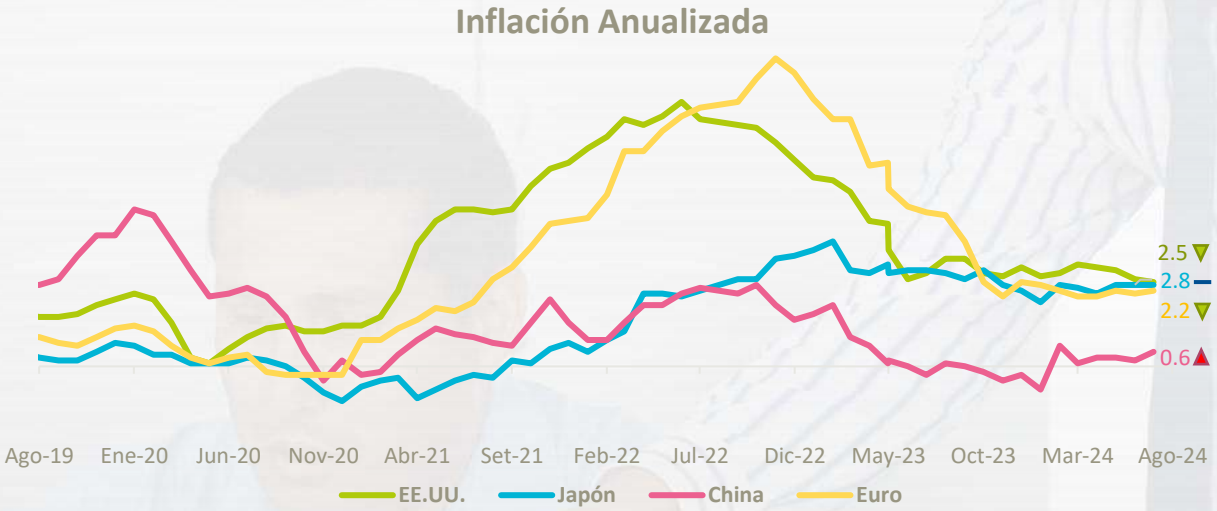
Fuente: Bloomberg

MUNDO

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Inflación principales economías

- **Estados Unidos.** La inflación registró una caída de 2.9% en julio a **2.5% en agosto del 2024.** En este mes se destaca la subida de precios de Vestido y calzado (1.7 %), en contraste con la caída en los precios de transporte (-0.7%). Por otro lado, la inflación subyacente interanual se mantiene en 3.2%, situación que puede permitir a la FED bajar las tasas de interés el próximo mes.



Fuente: Bloomberg

- **Japón.** Reportó una tasa de inflación del **2.8% en julio**, manteniéndose sin cambios respecto al mes anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron la disminución en los precios de vestido y calzado, mientras que se observaron aumentos en los costos de ocio y cultura, transporte y menaje. Por otro lado, la inflación subyacente se situó en 2.7%, superando el 2.6% registrado en junio.
- *Cifras de Japón a Julio.

- **China.** La inflación **se ubicó en 0.6% en agosto**, mostrando un incremento de 0.1% respecto a julio. Dicho comportamiento responde al incremento en los precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas (+2.2%). Sin embargo, se presentó una disminución de los precios de Medicina (-1.1%) y Menaje (-0.7%). Por su parte, la inflación subyacente interanual tuvo un incremento del 0.3% en agosto.

- **Zona Euro.** La inflación retrocede a **2.2% en agosto**, con una diferencia de -0.4% respecto a julio. Esta situación se da por la caída en los precios de energía y bienes industriales no energéticos. En contraste, los precios de alimentos y servicios incrementaron. La tasa sin alimentos y energía se ubicó en 2.8%, mostrando una diferencia de (-0.1%) respecto al mes previo.

Tasa de interés de política monetaria

5.50 =	3.65 ▼	3.35 =	0.25 =	10.5 =	10.75 =	5.50 ▼	10.75 =	5.25 ▼

Fuente: TRADING ECONOMICS

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

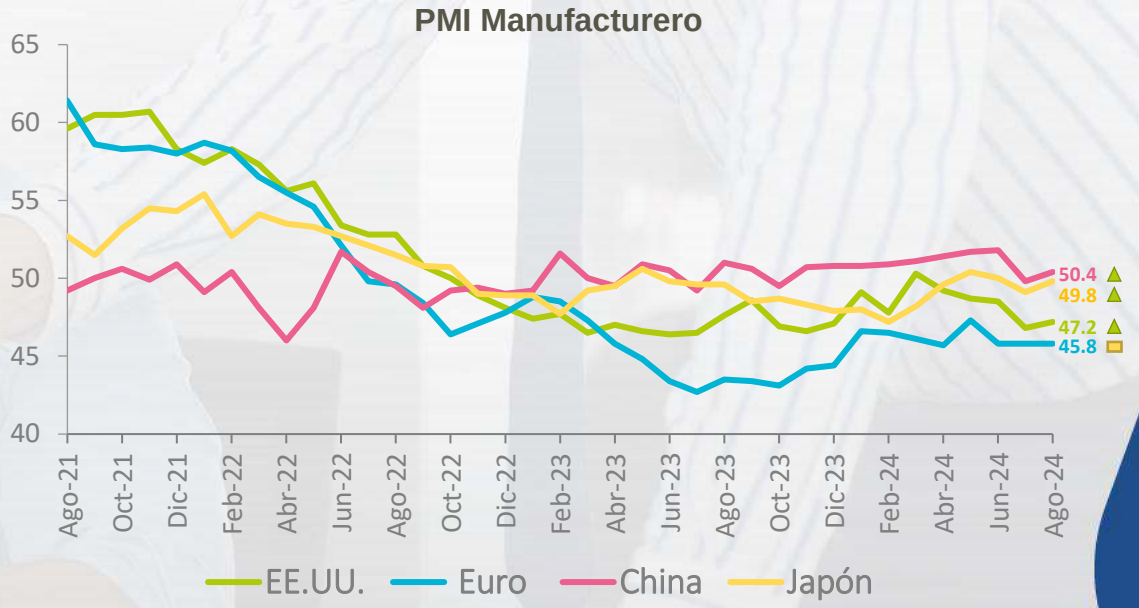
Indicadores Adicionales de las Principales Economías

	EE.UU.	ZONA EURO	CHINA	JAPÓN
PMI Manufacturero	47.20 ▲	45.80 ▬	50.40 ▲	49.80 ▲
PMI No Manufacturero	51.50 ▲	52.90 ▲	51.60 ▼	53.70 ▬
PMI Compuesto	54.60 ▲	51.00 ▲	51.20 ▬	52.90 ▲
Tipo de Cambio (M.O./US$)	1.00	0.90 ▼	7.10 ▼	144.89 ▼
Confianza Consumidor	67.80 ▲	-13.50 ▼	86.00 ▼	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

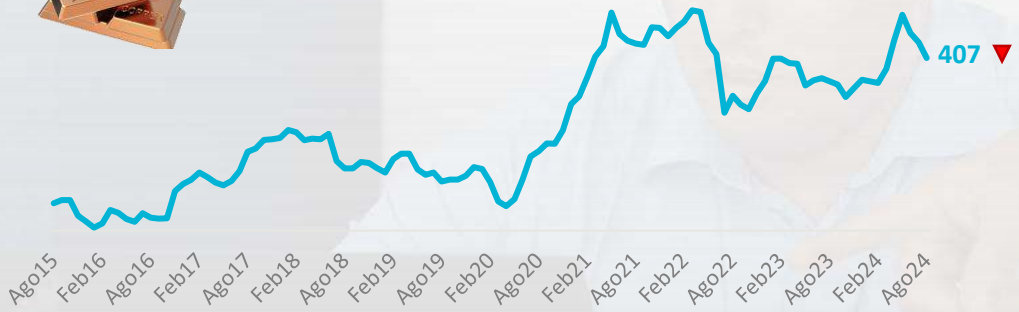
MUNDO

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Cotización de metales

- **Petróleo.** El **precio del petróleo WTI bajó** entre el 4 y 11 de setiembre. Esta situación se explica por el temor de una menor demanda por parte de China producto de la caída de importaciones en el mes de agosto.

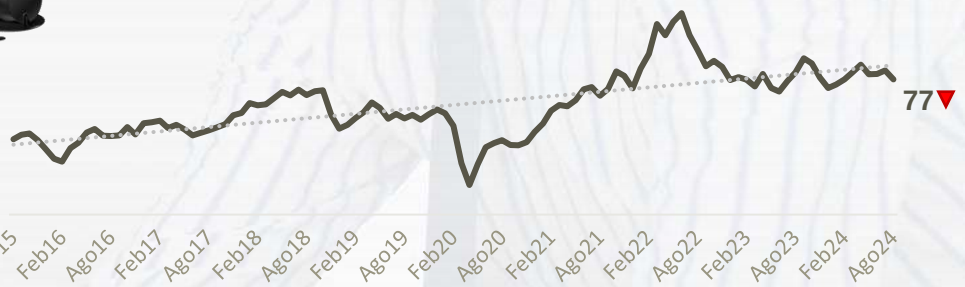
Cobre – LME (US$/Libra)



* Cotización al cierre de agosto.

- **Oro.** En estas mismas fechas, el **precio del oro aumentó** como consecuencia de la disminución de los rendimientos del Tesoro de EE.UU. Además, esta situación responde a las expectativas de una menor tasa de interés de la Fed.

Petróleo – WTI (US$/bl)



* Cotización al cierre de agosto.

- **Cobre.** La **cotización del cobre subió** durante la misma semana debido a las expectativas ante una disminución de la tasa de interés por parte de la Fed, además se presentó caída de inventarios en Shangai.

Oro – LME (US$/onza troy)

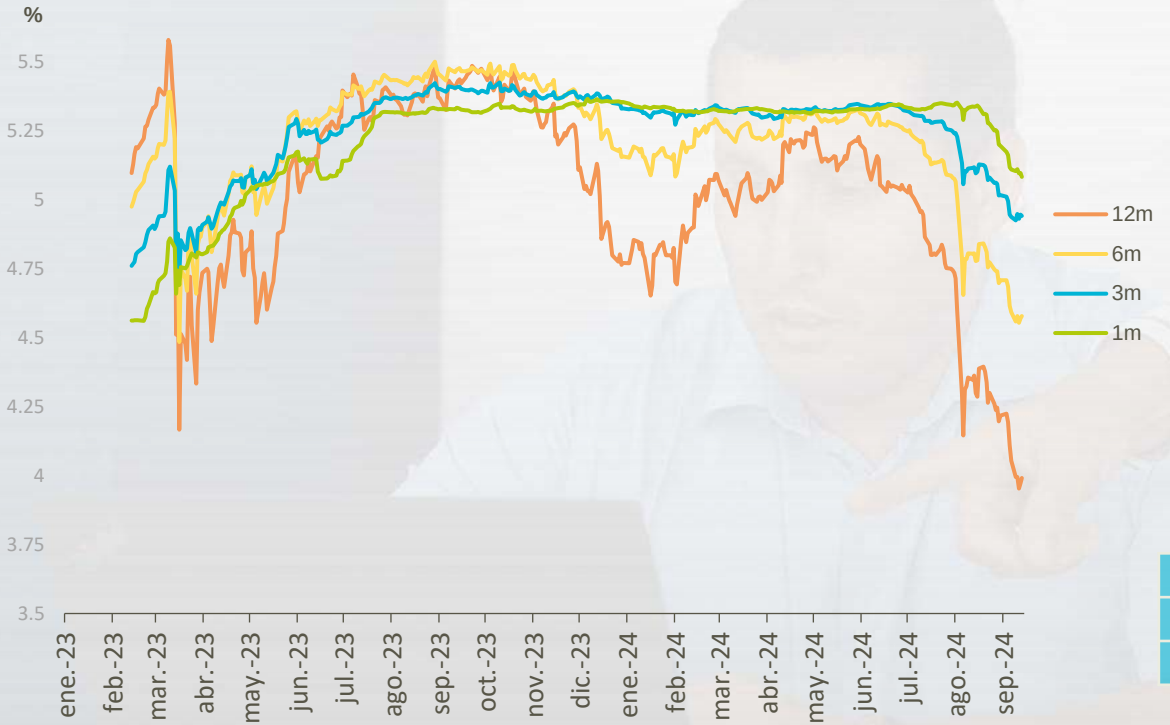
* Cotización al cierre de agosto.

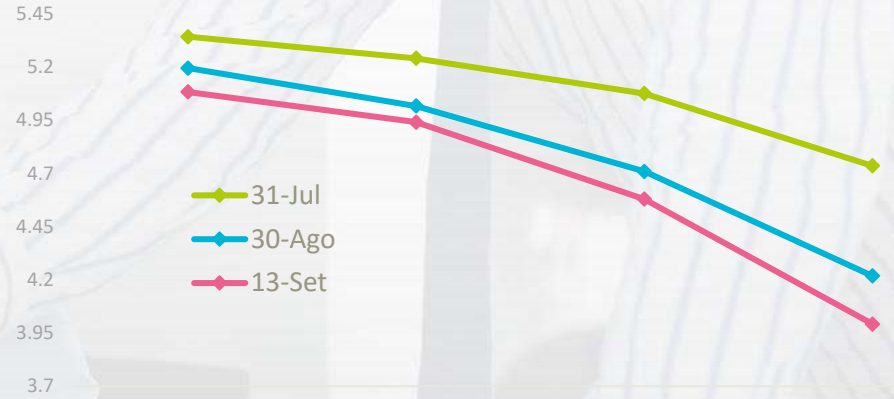
COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Mercados Financieros SOFR

En agosto, la curva SOFR **disminuyó 31.41 puntos básicos en promedio** respecto al mes anterior; asimismo, la variación anual en promedio fue de 60.39 puntos básicos.

Evolución de la Tasa SOFR





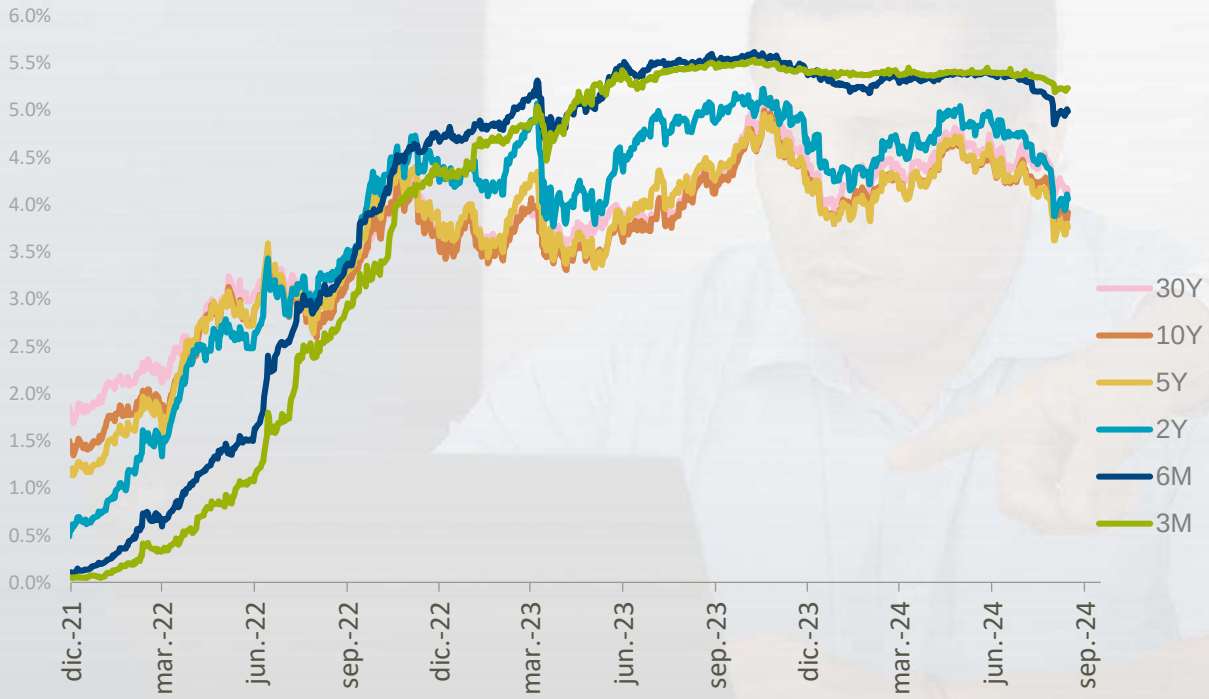
	1M	3M	6M	12M
31 - Jul	5.34	5.24	5.08	4.74
30 - Ago	5.20	5.02	4.71	4.22
13 - Set	5.08	4.94	4.58	3.99

Fuente: Bloomberg

Mercados Financieros

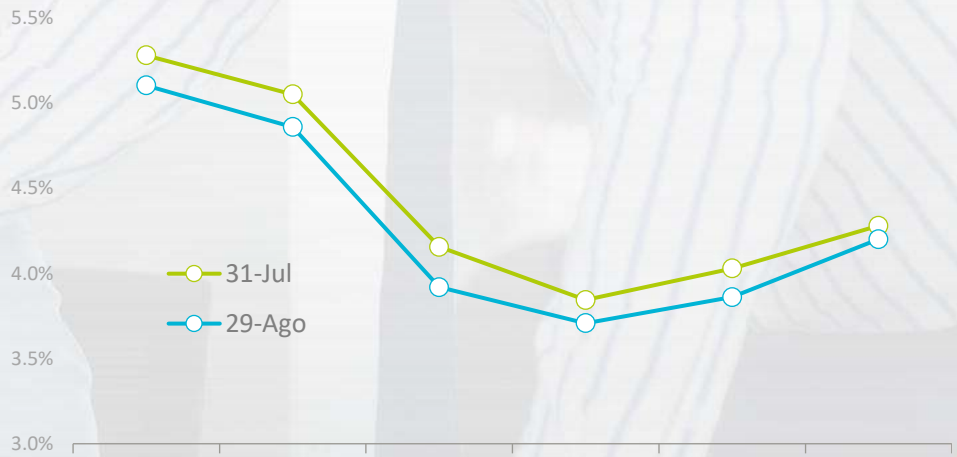
Bonos del Tesoro americano

Evolución del rendimiento de los bonos de tesoro americano



En agosto, el rendimiento de los bonos del tesoro americano **disminuyó 16.49 puntos básicos en promedio.** Asimismo, se observó una variación anual de 46.14 puntos básicos en promedio.

Curva cupón cero



	3M	6M	2Y	5Y	10Y	30Y
31-Jul	5.28%	5.05%	4.16%	3.84%	4.03%	4.28%
29-Ago	5.10%	4.86%	3.92%	3.71%	3.86%	4.20%
16-Set	4.88%	4.57%	3.60%	3.44%	3.62%	3.95%

Fuente: Bloomberg

PERÚ

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

PBI por sectores

La **producción nacional en Julio 2024 aumentó 4.47%**, impulsada principalmente por los sectores **Manufactura, Otros servicios, Derechos de importación, Construcción, Comercio,** etc., y en menor medida por Electricidad, Pesca y Financiero y Seguros. En contraste, el único sector que presentó una disminución fue Agropecuario.

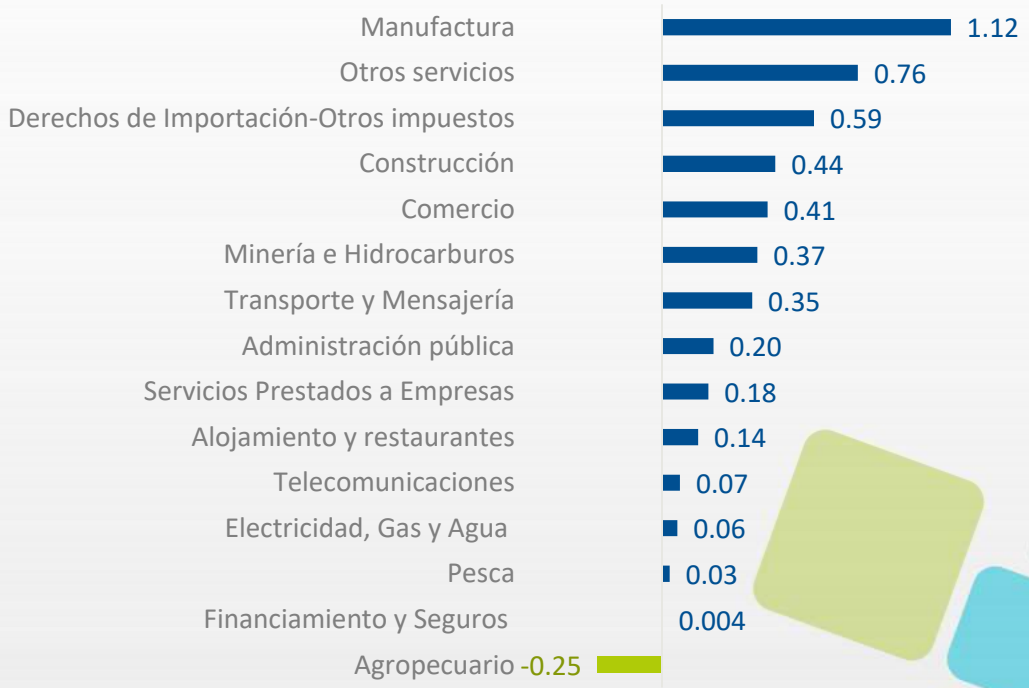
En el período **enero-julio 2024 la producción nacional creció 2.78%** y en los últimos doce meses (agosto 2023 - julio 2024) aumentó 1.37%.

Índice de Producción Sectorial (Var %)

Sectores	Julio 2024 / 2023	Enero - Julio	Ago 23-Jul 24/ Ago 22-Jul 23
Agropecuario	-3.93	3.25	1.08
Pesca	14.86	41.97	22.55
Minería e Hidrocarburos	3.1	2.1	3.69
Manufactura	10.91	2.78	-0.95
Electricidad y Agua	2.98	2.6	2.39
Construcción	7.1	4.46	2.44
Comercio	3.36	2.59	2.28
Transporte y Mensajería	7.32	5.7	3.90
Alojamiento y Restaurante	5.4	2.57	1.62
Telecomunicaciones	1.25	0.86	-1.08
Financiero y Seguros	0.07	-2.47	-4.65
Servicios prestados a empresas	4.06	3.28	1.52
Administración pública	3.99	3.8	3.56
Otros servicios	5.06	3.66	3.35
PBI	**4.47**	**2.78**	**1.37**

Fuente: INEI

Contribución pp. a la Producción Nacional Julio 2024 (%)

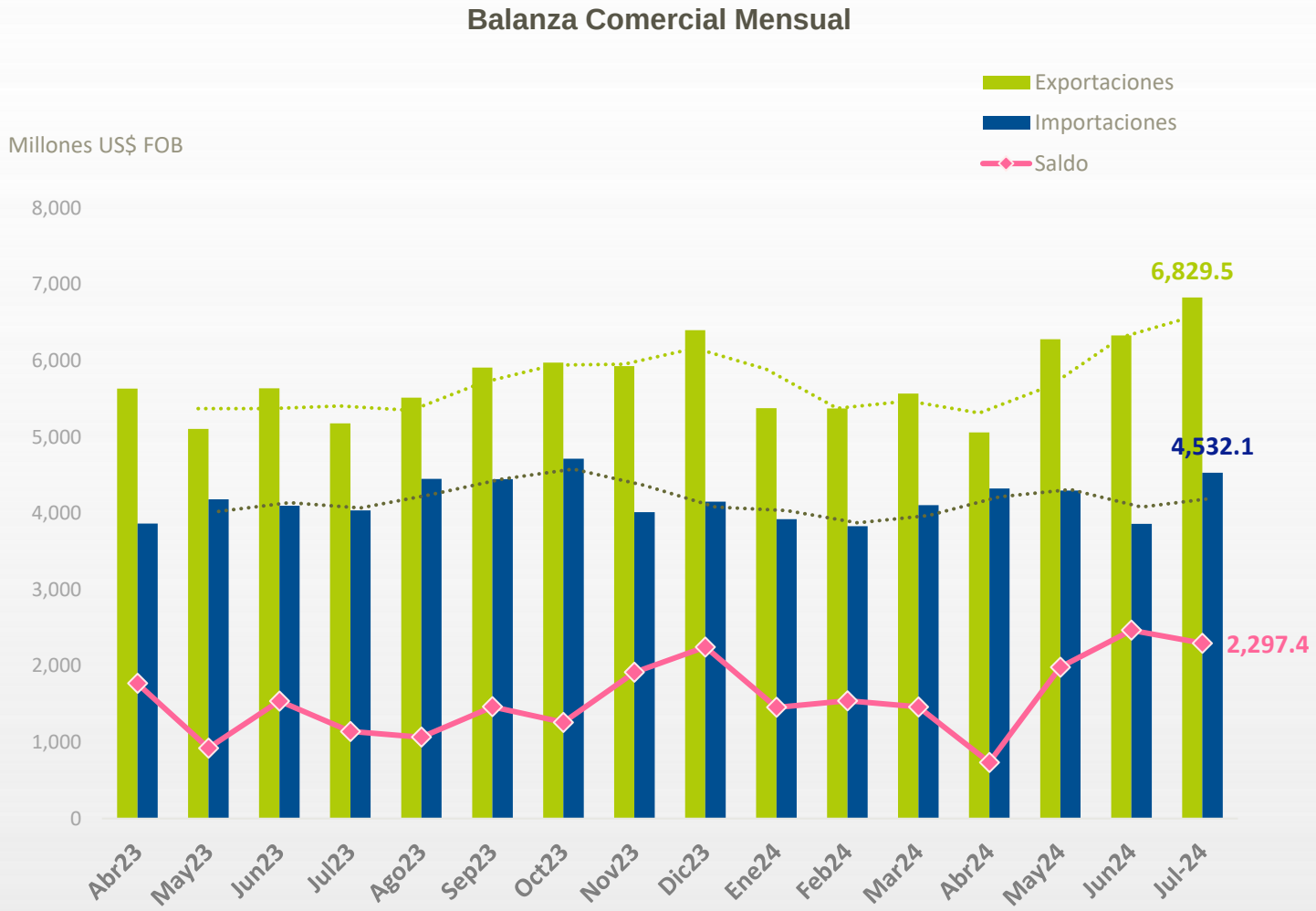


Fuente: INEI

PERÚ

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Balanza Comercial



Perú reportó resultados positivos en el mes de julio de 2024. Las **exportaciones sumaron US$ 6,829 millones**, un **7.9% más que en junio** (+31.9% interanual) impulsadas por los mayores volúmenes exportados (+16.9%) de harina de pescado, café, oro y productos no tradicionales; adicionalmente a ello se incrementó el precio promedio de exportación (+12.9%) también se tuvo una mayor cotización de metales y productos agrícolas no tradicionales en el mercado internacional.

Las **importaciones alcanzaron US$ 4,532.1 millones**, un 17.3% en comparación a junio, supone un incremento interanual de 12.2%, debido a mayores compras de insumos y bienes de capital.

Se espera un incremento de 4.0% en las exportaciones para 2024 debido a mayores exportaciones de minerales, harina de pescado y productos agropecuarios; además la mejora del turismo receptivo favorecerá las exportaciones de servicios.

Fuente: BCRP

PERÚ

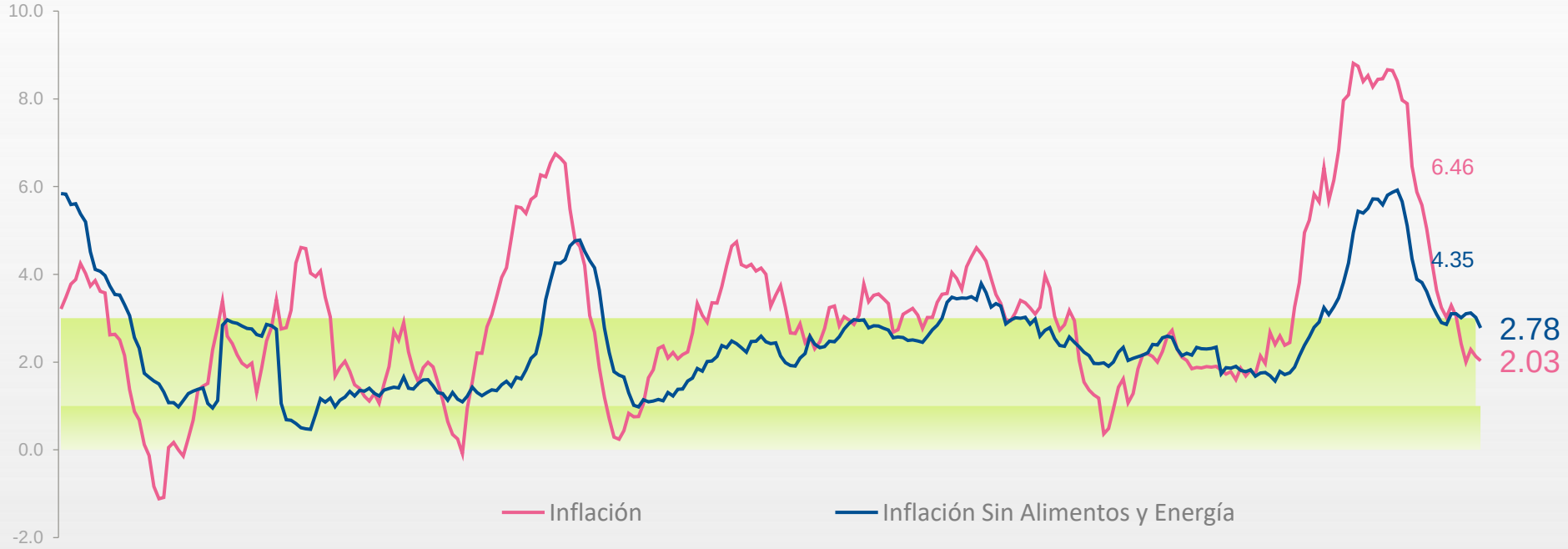
COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Inflación

La tasa de **inflación a doce meses disminuyó** de 2.13% en julio a 2.03% en agosto, situándose dentro del rango meta. Asimismo la **inflación sin alimentos y energía a doce meses también se redujo** a 2.78%, manteniéndose dentro del mismo rango.

Este resultado en la inflación mensual se explica principalmente por el **incremento en los precios de Alimentos y Bebidas No Alcohólicas** (+0.93%), así como en **Restaurantes y Hoteles** (+0.22%) y **Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles** (+0.17%). En contraste, el sector **Transporte registró una leve disminución de -0.07%.** Estas divisiones en conjunto explican aproximadamente el 95% del resultado total del IPC para el mes.

Inflación Anual (%)



Fuente: Programa Monetario Agosto - BCRP

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
Jul-24	2.49
Ago-24	2.44

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas- BCRP

PERÚ

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Política Monetaria

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó **reducir la tasa de interés de referencia en 5.25%.** Futuras modificaciones en la tasa de referencia estarán condicionadas a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

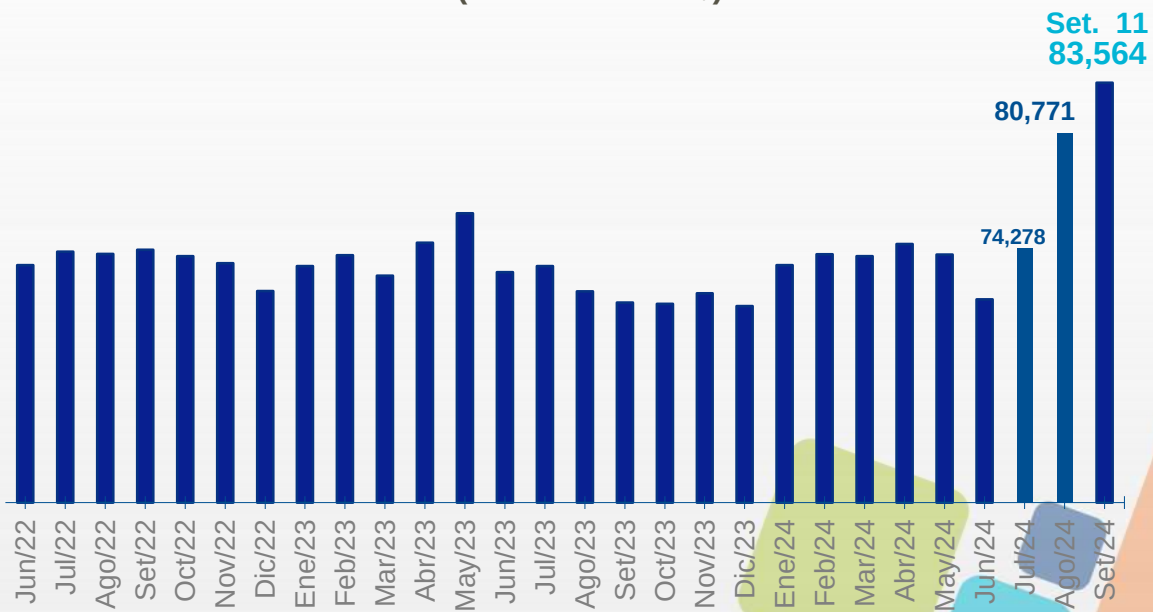
La tasa de interés del BCRP (5.25%) es la más baja de la región, junto con Chile (5.50%). En contraste, Brasil, México y Colombia tienen tasas ubicadas por encima de los 10 puntos porcentuales.

	Ago-24		Jul-24		Dic-23	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Tasa Activa	14.9	10.9	15.1	10.7	15.9	11.0
Tasa Pasiva	2.6	2.0	2.8	2.0	3.5	1.9
Spread	12.3	8.9	12.3	8.7	12.4	9.1
Interbancaria	5.5	5.5	5.7	5.5	6.9	5.5

Fuente: BCRP

Al 11 de setiembre, las **reservas internacionales totalizaron US$ 83,564 millones,** registrando un **incremento de US$ 2,792 millones** respecto al cierre de agosto.

Reservas Internacionales
(Millones de US$)

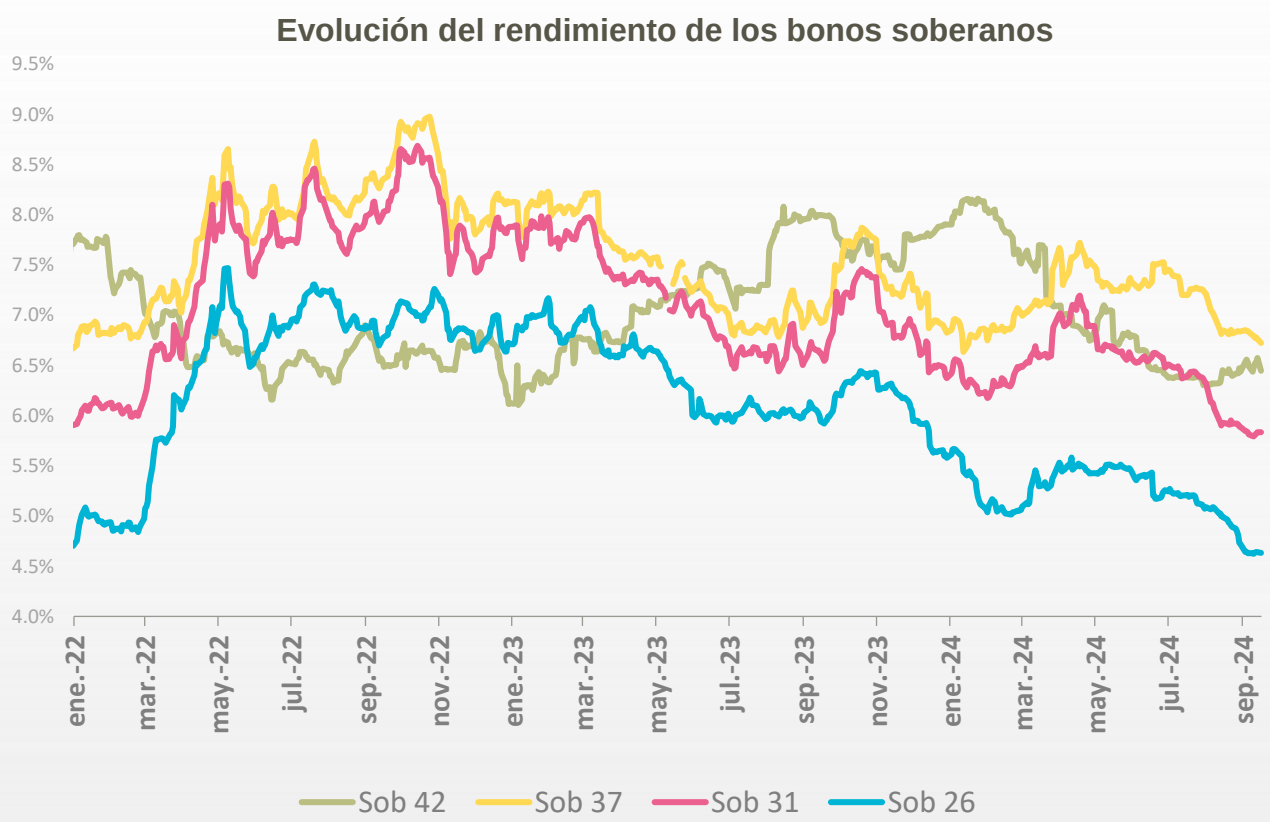


PERÚ

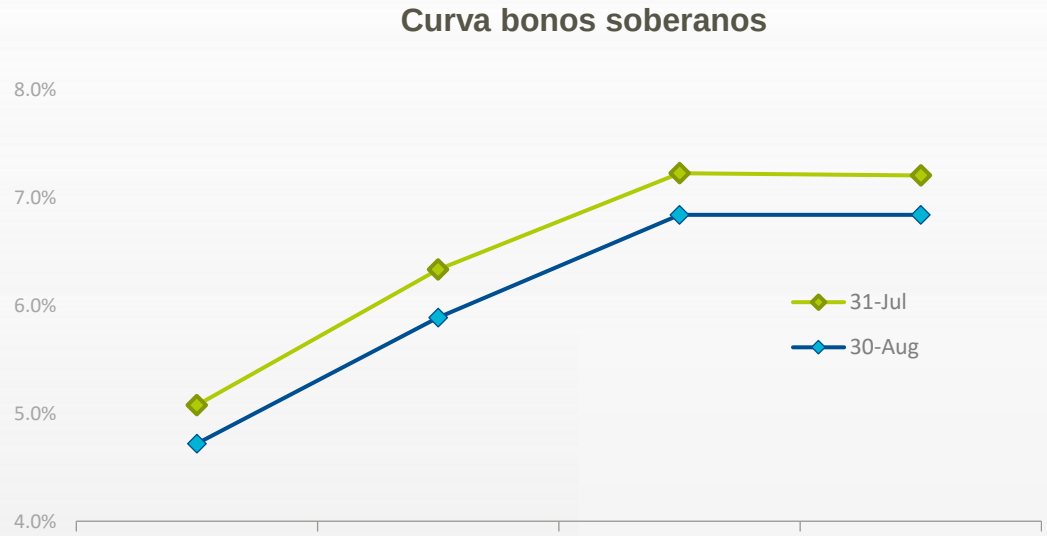
COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Mercados Financieros

Bonos soberanos



En agosto, el rendimiento de los bonos soberanos **disminuyó 38.8 puntos básicos en promedio.** Asimismo, se observó una variación anual menor en 48.8 puntos básicos en promedio.



	Sob 26	Sob 31	Sob 37	Sob 42
31-Jul	5.08%	6.33%	7.22%	7.21%
30-Ago	4.72%	5.89%	6.84%	6.84%
16-Set	4.63%	5.84%	6.72%	6.70%

Fuente: Bloomberg

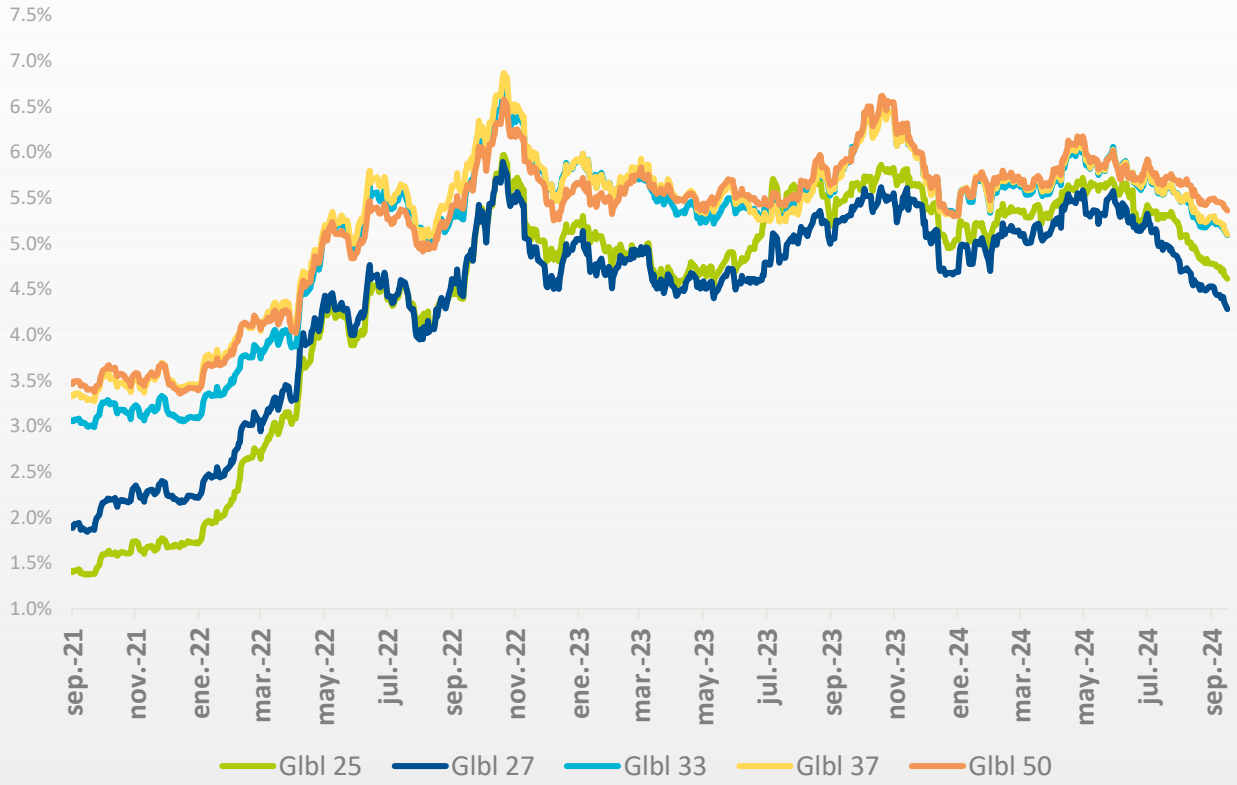
PERÚ

Mercados Financieros

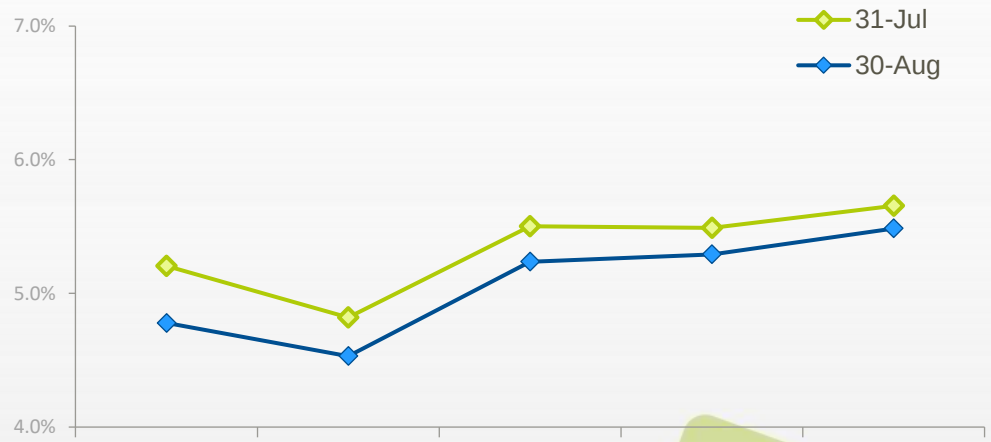
Bonos globales

En el mes de agosto, se registró un desplazamiento de la curva de bonos globales, cuyos rendimientos registraron una **caída de 27 puntos básicos en promedio respecto al mes anterior.** Asimismo, se observó una variación anual de 32 puntos básicos en promedio.

Evolución del rendimiento de los bonos globales



Curva bonos globales



	Glbl 25	Glbl 27	Glbl 33	Glbl 37	Glbl 50
31-Jul	5.21%	4.82%	5.50%	5.49%	5.65%
30-Ago	4.78%	4.53%	5.24%	5.29%	5.49%
16-Set	4.62%	4.28%	5.09%	5.10%	5.36%

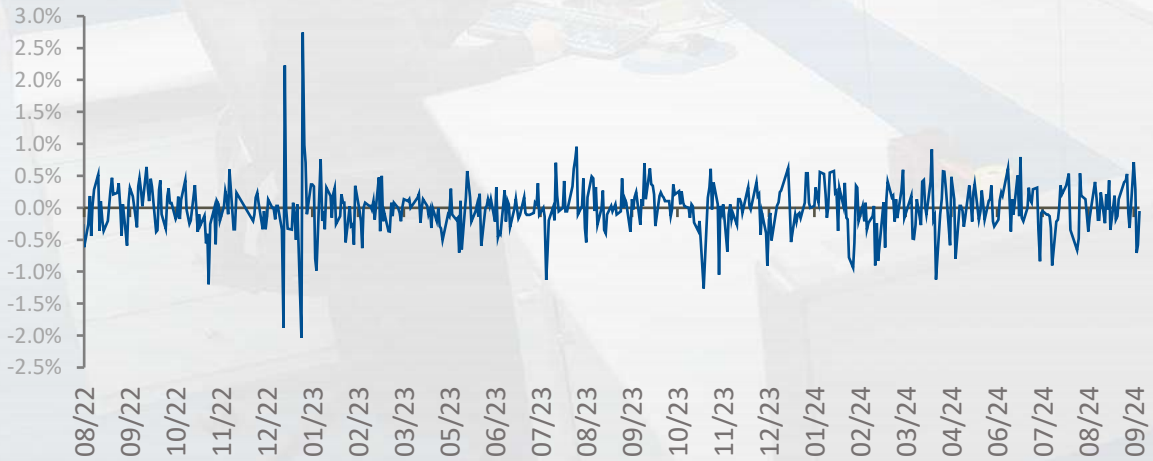
Fuente: Bloomberg

TIPO DE CAMBIO

Al **cierre del mes de agosto** de 2024, el tipo de cambio contable se ubicó en **3.744 soles por dólar americano,** registrándose con ello una **depreciación del sol** de 0.73% con respecto al cierre de julio de 2024.

Además, el tipo de cambio al **13 de Setiembre** de 2024 fue de **3.7670** soles por dólar, reflejando una **depreciación del 0.21% respecto al 1 de setiembre** y acumulando una **depreciación del sol de 1.56% frente al cierre del año anterior.**

Volatilidad (% cambio)



Tipo de Cambio
(Agosto 2022 - Agosto 2024)

Fuente: SBS

RIESGO PAÍS

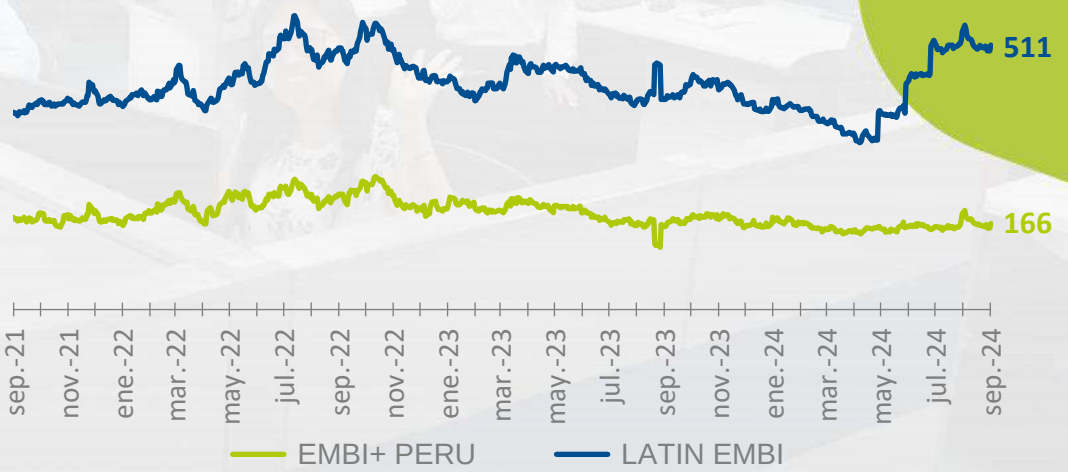
Según informó el Banco Central de Reserva (BCR), del 3 al 11 de setiembre, **los indicadores de riesgo país aumentaron.** Específicamente, el spread EMBIG Perú subió 7 puntos básicos, mientras que el EMBIG Latinoamérica subió 8 puntos básicos. Estos cambios ocurrieron en un contexto global marcado por expectativas de desaceleración económica en EE.UU, China y la Eurozona.

Al 16 de setiembre, la **Bolsa de Valores de Lima (BVL) comenzó la jornada con indicadores mixtos,** incentivada por acciones mineras, financieras y de consumo, frente a un escenario de volatilidad de Wall Street.

El **Índice General de la BVL**, que es el más representativo del mercado local, registró un **aumento del 0.05%**, pasando de 28,951 a 28,964 puntos. Además, el Índice Selectivo de la BVL, compuesto por las 15 acciones más negociadas, disminuyó 0.68%, alcanzando los 761.36 puntos iniciales.

Fuente: Resumen Informativo Semanal – BCRP, Diario el Comercio

Evolución del riesgo país (Índice EMBIG en pb.)



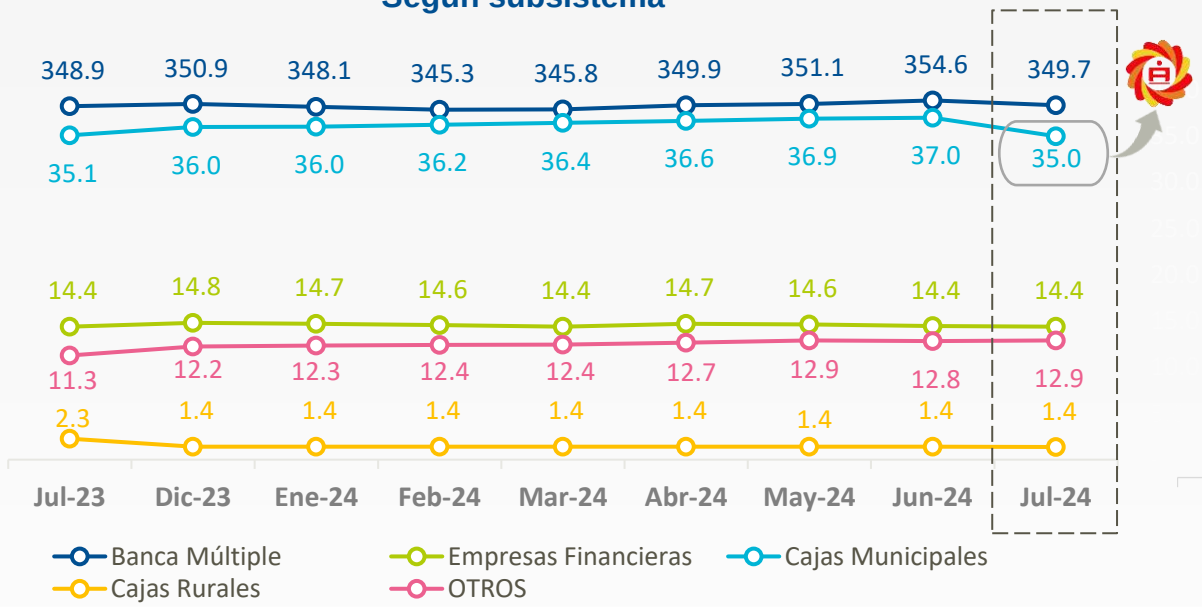
	Variación en Pbs.			
	11 Set.2024	3 Set.2024	31 Ago.2024	31 Dic.2023
EMBIG Perú (Pbs)	173	7	16	13
EMBIG Latam (Pbs)	519	8	19	136

Fuente: BCRP

SISTEMA FINANCIERO

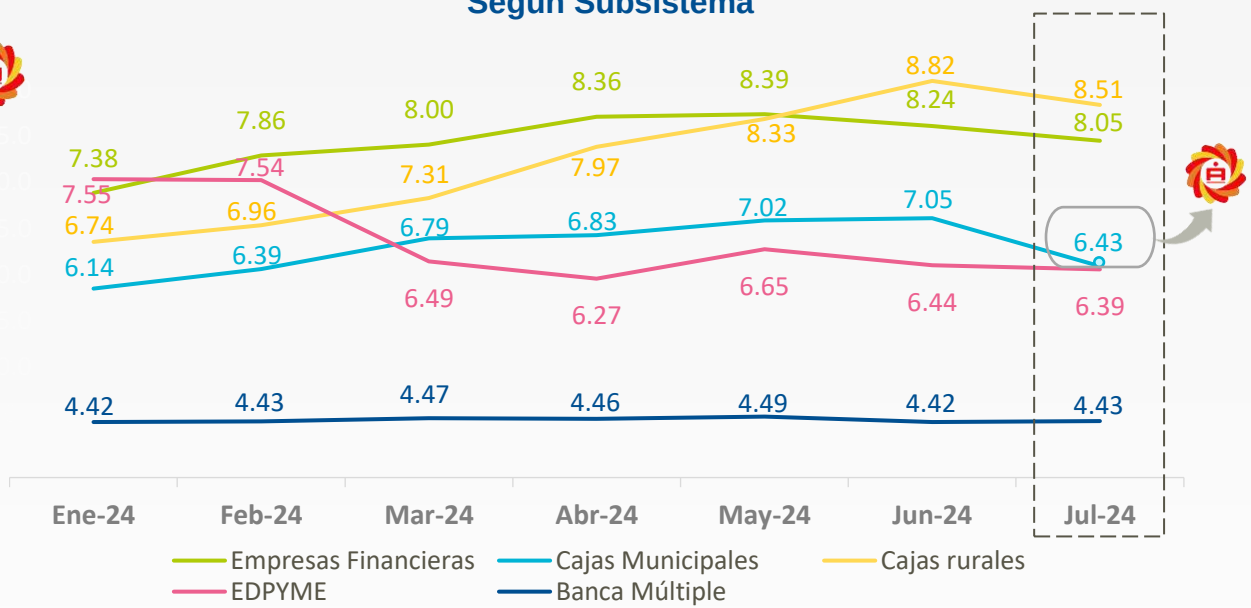
COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Colocaciones (S/ Miles de millones)
Según subsistema



*OTROS: EDPYME, Banco de la Nación.

Morosidad Sistema Financiero (%)
Según Subsistema



En julio de 2024, los **créditos del sistema financiero disminuyeron un 0.23%** en comparación con julio de 2023, principalmente debido a las caídas en las cajas rurales (-39.6%) y en las empresas de crédito (-20.8%).

Además, los **créditos de las cajas municipales experimentaron una reducción del 5.5% respecto al mes anterior**, atribuida al retiro de la Caja Sullana del sistema financiero.

El nivel de morosidad en el sistema financiero ha incrementado solo en 1 subsistema: **Banca múltiple (+0.23%)** respecto a Junio. El ratio de **morosidad de las Cajas Municipales disminuyó a 6.43%** en julio, tras la exclusión de la CMAC Sullana, que registraba un índice de mora de 20.71% al 31 de mayo, antes de su liquidación como resultado de la intervención de la SBS, motivada por un acelerado deterioro de su solvencia.

Fuente: SBS

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

PROYECCIÓN DE VARIABLES ECONÓMICAS

		Analistas Económicos 1/	Sistema Financiero 1/	Sistema No Financiero 1/	BCRP RI. Junio-24 2/	MMM 2025-2028 3/
Expectativas de Inflación (%)	2024	2.45	2.50	3.00	2.60	2.5
	2025	2.45	2.40	3.00	2.50	2.5
Expectativas de Tipo de cambio (S/- US$)	2024	3.76	3.77	3.77	3.75	3.77
	2025	3.80	3.76	3.80	3.80	3.79
Expectativas del crecimiento del PBI (%)	2024	2.90	3.00	2.70	3.00	3.20
	2025	3.00	2.80	3.00	3.00	3.10

1/ Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP - Agosto 2024
2/ Reporte de Inflación - Junio 2024
3/ Marco Macroeconómico Multianual 2025-2028

PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DEL PBI (Var % real)

Proyecciones (var. %)	2024*	2025*	2026*	2027*
PBI Mundial	3.2	3.1	3.0	3.0
Estados Unidos	2.3	1.8	1.8	1.8
Eurozona	0.8	1.4	1.4	1.3
China	5.0	4.4	4.0	3.9
Socios comerciales	2.8	2.7	2.6	2.6

* Pronóstico
Fuente: Marco Macroeconómico Multianual 2025 – 2028.

NOTICIAS DESTACADAS

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Producto Interno Bruto registró aumento de 4.47 % en julio

El INEI reportó un crecimiento del PBI de 4.47 % en julio, impulsado por casi todos los sectores económicos, con un mayor aporte de Manufactura (1.12%) y Otros servicios (0.76%). La única excepción fue el sector Agropecuario que decreció en 0.25%.

Aprobación de presupuesto público 2025

El Consejo de Ministros aprobó el Presupuesto del Sector Público para 2025, que asciende a **s/.251,801 millones**, lo que representa un incremento del 4.5% respecto al año anterior. Este presupuesto se caracteriza por su enfoque descentralista, ya que busca evitar las transferencias mediante decreto supremo durante la asignación de recursos a los gobiernos regionales y locales.

TLC entre Perú e Indonesia espera firmarse en plena

Perú espera cerrar el TLC con Indonesia, economía que proyecta convertirse en una de las más influyentes del mundo. Este acuerdo busca concretarse a fines de este año o inicios del 2025, cabe resaltar que Indonesia ocupa el puesto N°9 de nuestros socios comerciales en Asia, se exporta principalmente cacao, fosfatos, carbón, zinc, etc. Por otro lado, las importaciones se centran en vehículos automotores y abonos minerales.

BCRP reduce la tasa de interés de referencia de setiembre a 5.25 %

La tasa de 5.25 % es la menor registrada desde mayo de 2022, la decisión de los hacedores de política monetaria se centra en los indicadores de inflación, ubicada en 0.28% y una inflación subyacente de 0.01% en agosto. Asimismo, las proyecciones de la inflación interanual la ubican dentro del rango meta y en el caso de la inflación sin alimentos y energía se proyecta una tendencia decreciente.

NACIONAL

NOTICIAS DESTACADAS

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

IPC de China se incrementa en 0.6% en agosto

El incremento del IPC se explica por el aumento en los precios de alimentos que contrastan con la caída en los precios de gasolina, frente a un contexto de fluctuaciones de precios de crudo a nivel internacional.

Inflación de IPC de EE.UU baja a 2.5 % en agosto

En este mes se destaca la subida de precios de Vestido y calzado (1.7%), en contraste con la caída en los precios de transporte (-0.7%). Por otro lado, la inflación subyacente interanual se mantiene en 3.2%.

Banco Central Europeo reduce su tasa de interés a 3.65%

La decisión de reducir la tasa se explica por la moderación de la inflación (2.2%), la cual se sitúa muy cerca de la inflación objetivo. Sin embargo, los indicadores de crecimiento son preocupantes, pues el PBI sólo creció un 0.2% en el segundo trimestre del 2024.

LATINOAMÉRICA

- **Venezuela:** El **bolívar cae en los mercados no oficiales** y se negocia hasta un 20% más débil que su tasa oficial. El banco central se encuentra en apuros debido a la sobrevaloración del bolívar dada la tasa de inflación de 1.4%.
- **Argentina:** El **IPC en Argentina aumentó** un 239.6% interanual en agosto, marcando el cuarto mes de desaceleración consecutiva en medio de una crisis inflacionaria.
- **Chile:** La Comisión de Constitución de la Cámara de Diputados de **Chile rechazó el proyecto de retiro de fondos de pensiones**, argumentando que podría tener efectos negativos en la inflación y el tipo de cambio.

.

INTERNACIONAL

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

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