

Reporte económico mensual

Elaborado por:

Alfredo Thorne

Sebastián Valverde

Fernando Tapia

Lima, 23 de abril de 2024

Agenda

- ✓ **Global: Economía continúa resiliente; Fed con menos espacio de acción**
- ✓ **Latam: Precios del cobre y del petróleo sacuden a la región**
- ✓ **Perú: Ejecutivo se debilita; Congreso aprueba nuevo retiro de las AFP**
- ✓ **Perú: PBI rebota en el 1T24; buen performance se extendería en el 2T24**
- ✓ **Perú: BCRP sorprende al mercado con un recorte de su tasa de 25 pbs**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen global

Los negativos

- ✓ Los bancos centrales –especialmente la Fed– estarían tomando una posición más precavida ante los últimos datos inflacionarios. En los últimos meses, la inflación global se ha mostrado persistente debido a las mayores presiones salariales y una economía que ha probado ser más resiliente.
- ✓ En Estados Unidos (EU) y Japón, la inflación se ve presionada por el alza de los salarios; en el caso de la Zona Euro, ocurre que la inflación ha dejado de bajar al ritmo de los meses anteriores por una mayor inflación del sector servicios. En cambio, en China continúa la situación de deflación, influido por la caída de los precios de los productores.
- ✓ En este contexto, se ha generado incertidumbre en torno al inicio de los recortes de tasas por parte de los bancos centrales. En el caso de la Fed, ajustamos nuestra proyección de tres recortes a solo uno en el año, hasta cerrar en 5.25%, principalmente por la resiliencia del mercado laboral. Esto se alinea con las nuevas expectativas del mercado, el cual ahora también solo espera un solo recorte, empezando en setiembre.

Los positivos

- ✓ La economía global ha probado ser más resiliente a lo esperado, y continúa dando señales de un mayor crecimiento durante el año. Esto se observa en las nuevas proyecciones del FMI: para 2024, revisó al alza la proyección del crecimiento global en 0.3 p.p., de 2.9% a 3.2%; para 2025 lo mantuvo en 3.2%.
- ✓ La revisión al alza se corresponde con el mayor dinamismo que presentaría EU: crecería a una tasa de 2.7% en 2024, mayor en 1.2 p.p. a la proyección previa. En menor medida, resalta la revisión al alza de las economías emergentes, principalmente China, India y Rusia. Esto se compensa por el menor crecimiento que registraría la Zona Euro y Latam, principalmente.
- ✓ Los recientes datos del PMI dan soporte a esta nueva proyección. En marzo, el PMI compuesto subió por quinto mes consecutivo, al nivel de 52.3, a partir de una mejora generalizada de los sectores servicios y manufactura, que subieron a 52.5 y 50.6, respectivamente.

El FMI mejoró su proyección de crecimiento global a 3.2% para 2024; espera una inflación más elevada en 2024, pero que se moderaría en 2025

El FMI actualizó su proyección de crecimiento global para 2024 en 0.3 p.p., a 3.2%, ante la mejor perspectiva de EU, y de las economías emergentes; para 2025, mantuvo su proyección sin cambios. En cuanto a la inflación, espera una tasa más elevada para 2024, pero se moderaría en el siguiente año.

Global: Proyección del PBI e inflación del FMI

Como se indica

	PBI (Var. % real anual)					Inflación (Var. % anual, promedio del periodo)				
	2023	Proyección		Diferencia respecto al WEO octubre 2023 (p.p.)		2023	Proyección		Diferencia respecto al WEO octubre 2023 (p.p.)	
		2024	2025	2024	2025		2024	2025	2024	2025
Global	3.2	3.2	3.2	0.3	0.0	6.8	5.9	4.5	0.2	-0.1
Economías avanzadas	1.6	1.7	1.8	0.3	0.0	4.6	2.6	2.0	-0.3	-0.2
EU	2.5	2.7	1.9	1.2	0.1	4.1	2.9	2.0	0.1	-0.4
Zona Euro	0.4	0.8	1.5	-0.4	-0.3	5.4	2.4	2.1	-0.8	-0.1
Japón	1.9	0.9	1.0	-0.1	0.4	3.3	2.2	2.1	-0.7	0.2
Reino Unido	0.1	0.5	1.5	-0.1	-0.5	7.3	2.5	2.0	-1.2	-0.1
Canadá	1.1	1.2	2.3	-0.4	-0.1	3.9	2.6	2.3	0.2	0.4
Economías emergentes y en desarrollo	4.3	4.2	4.2	0.2	0.1	8.3	8.3	6.2	0.5	0.0
China	5.2	4.6	4.1	0.4	0.0	0.2	1.0	2.0	-0.7	-0.2
India	7.8	6.8	6.5	0.5	0.2	5.4	4.6	4.2	0.0	0.1
Rusia	3.6	3.2	1.8	2.1	0.8	5.9	6.9	4.5	0.6	0.5
América Latina y el Caribe	2.3	2.0	2.5	-0.3	0.1	14.4	16.7	7.7	6.0	0.3
Brasil	2.9	2.2	2.1	0.7	0.2	4.6	4.1	3.0	-0.4	0.0
México	3.2	2.4	1.4	0.3	-0.1	5.5	4.0	3.3	0.2	0.2

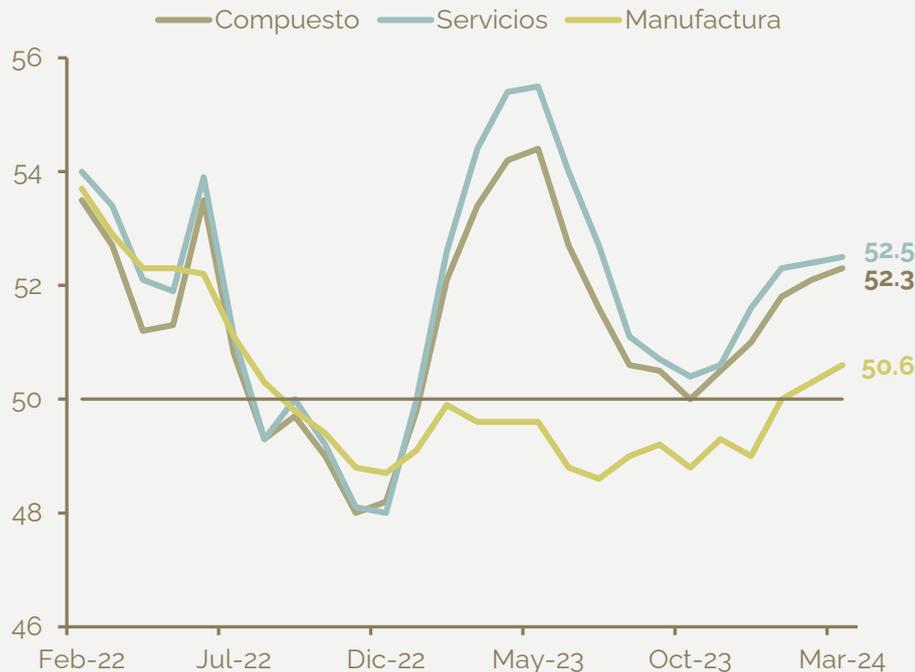
Fuente: FMI (WEO Abril 2024), Thorne & Associates

La actividad global siguió creciendo en marzo; junto con ello, se observa un incremento en los precios que enfrentan los consumidores

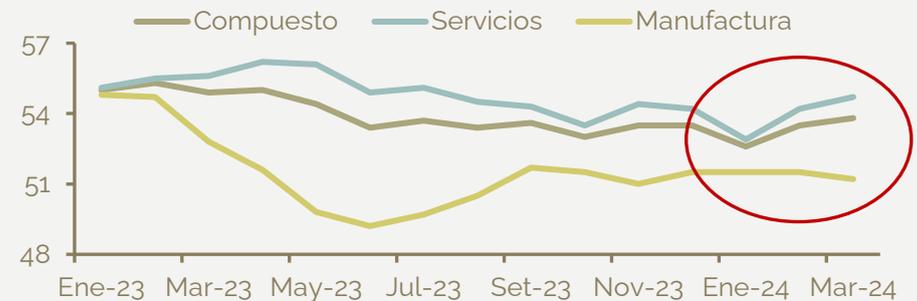
El PMI compuesto global subió por quinto mes consecutivo, de 52.1 en febrero a 52.3 en marzo...

...se observa mayores presiones en los precios de los consumidores, principalmente en el sector servicios.

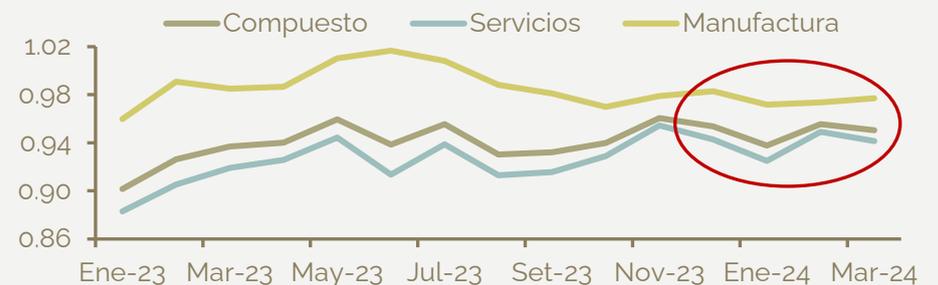
Global: PMI por componentes
Índice, 50 = nivel neutral



Global: Precios finales por componentes
Índice, 50 = nivel neutral



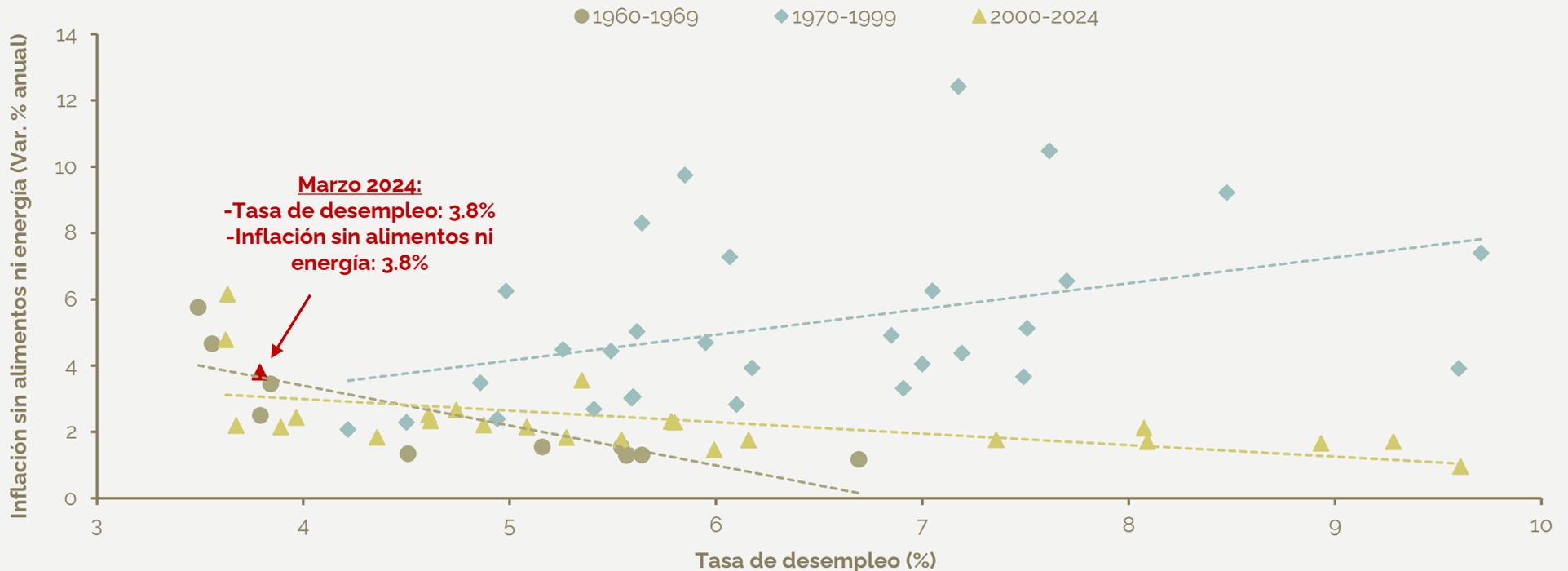
Global: Ratio de precios finales sobre precios de insumos
Índice, 1 = nivel neutral



La Fed se ve en aprietos ante una inflación que no cede, y un mercado laboral que se mantiene resiliente

La relación negativa entre la inflación y la tasa de desempleo en EU se ha mantenido en los últimos años. Es más, recientemente se ha observado una inflación que no cede, y un mercado laboral que continúa ajustado. Ello podría llevar a un retraso en el inicio de recortes de tasas por parte de la Fed.

EU: Curva de Phillips - relación entre inflación y desempleo
Como se indica



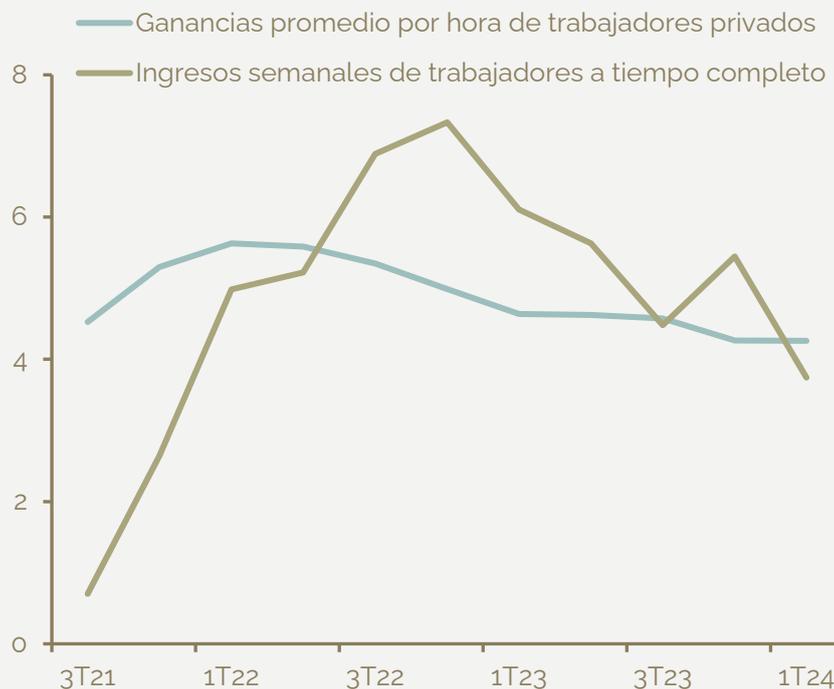
Los aumentos salariales en EU, si bien se desaceleraron, aún crecen a un ritmo elevado; ello estaría presionando al alza a la inflación

Los distintos indicadores de salarios de trabajadores muestran un crecimiento de 4% a/a en el 1T24...

...ello generaría presiones en los costos laborales de las empresas y, por consiguiente, en la inflación.

EU: Indicadores de salarios de trabajadores

Var. % anual, con ajuste estacional



Fuente: FRED, Thorne & Associates

EU: Costos laborales

Var. % anual, con ajuste estacional



Fuente: FRED, Thorne & Associates

La inflación global se ha mostrado persistente: en EU, se ha mantenido constante, por encima del 3%; y en la Zona Euro baja a un menor ritmo...

En EU, la inflación se ha mantenido constante, por encima del 3%; en marzo se ubicó en 3.4%...

...en la Zona Euro el ritmo de disminución de la inflación ya no es el mismo que los meses anteriores.

EU: Indicadores de inflación

Var. % anual



1/ Incluye precios de bienes y servicios que cambian de manera infrecuente.
Fuente: FRED, Thorne & Associates

Zona Euro: Indicadores de inflación

Var. % anual



Fuente: Eurostat, Thorne & Associates

...en China, la situación de deflación continúa presente; en Japón, los mayores costos salariales continúan añadiendo presiones a la inflación

En China, la caída de los precios al productor explicaría la deflación: en marzo, el IPC bajó a 0.1% a/a...

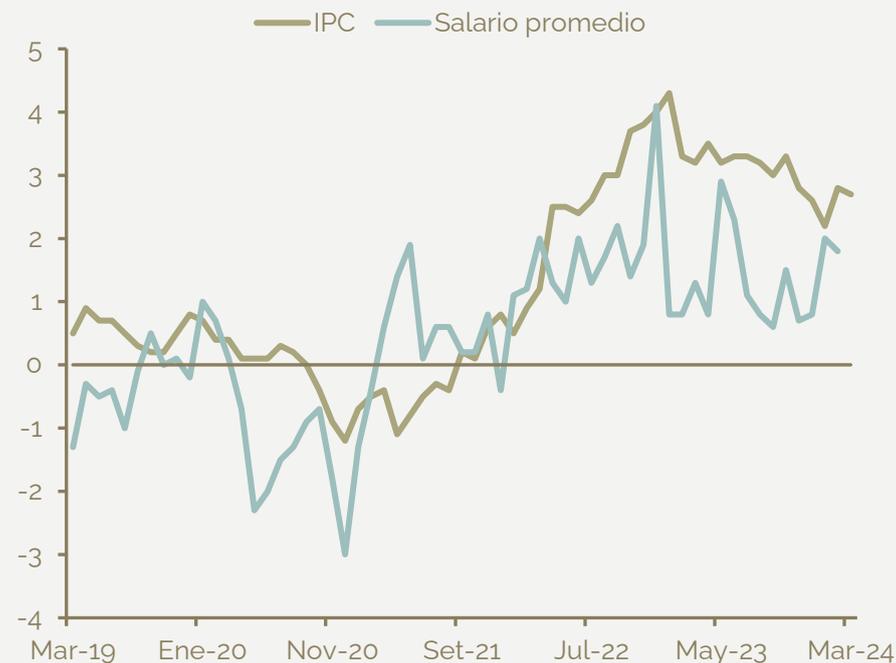
...en Japón, la inflación continúa elevada debido a los incrementos en los salarios de los trabajadores.

China: Indicadores de inflación
Var. % anual



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Japón: Inflación y salarios
Var. % anual



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

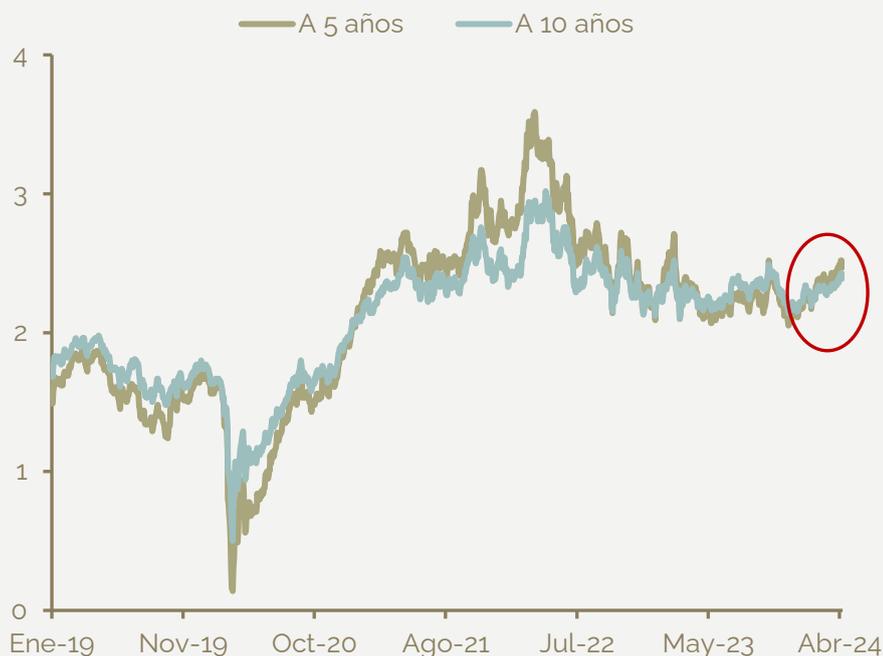
En este contexto, las expectativas inflacionarias de EU han mostrado un ligero crecimiento en los últimos meses

Las expectativas inflacionarias –derivado del mercado de bonos– han aumentado en los últimos meses...

...ello también se observa en las encuestas a los consumidores, aunque en menor medida.

EU: Expectativas de inflación del mercado de renta fija ¹

%



^{1/} Diferencial entre los rendimientos de los bonos del Tesoro nominales e indexados a la inflación.

Fuente: FRED, Thorne & Associates

EU: Expectativas de inflación ¹

%



^{1/} Encuesta de la Universidad de Michigan.

Fuente: FRED, Universidad de Michigan, Thorne & Associates

El mercado continúa ajustando sus expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed: ahora solo espera un recorte durante el año

El mercado ve con una mayor probabilidad que la tasa de la Fed cierre el año en 5.25%...

...esto también se alinea con los futuros de la tasa SOFR, en donde ahora solo se prevé un solo recorte.

EU: Expectativas de recortes de tasas

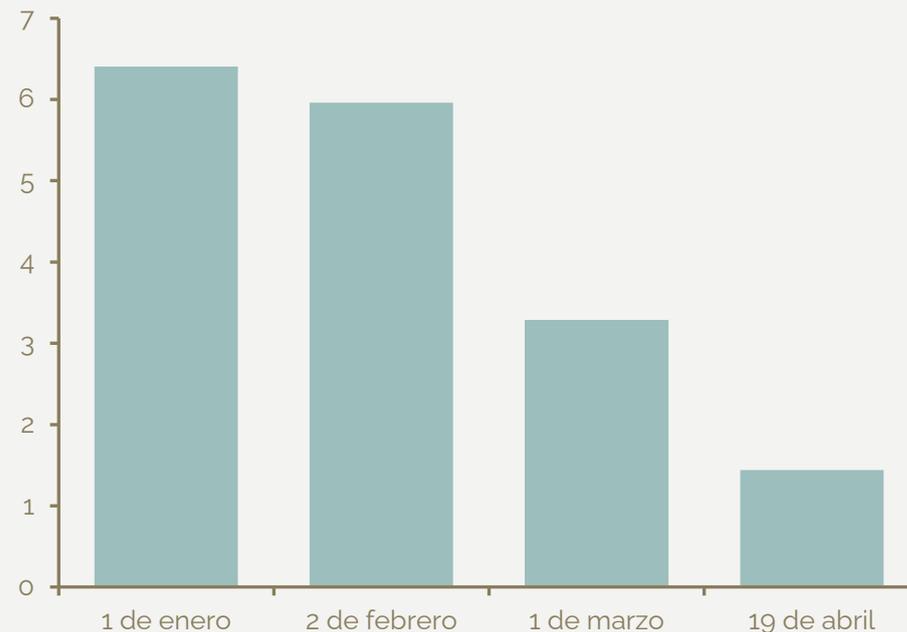
%



Fuente: CME, Thorne & Associates

EU: Expectativa de recortes de tasas - 2024

Número de recortes



1/ Construido a partir de la curva de rendimientos de la tasa SOFR (Secured Overnight Financing Rate)

Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Economía continúa resiliente; Fed con menos espacio de acción**
- ✓ **Latam: Precios del cobre y del petróleo sacuden a la región**
- ✓ **Perú: Ejecutivo se debilita; Congreso aprueba nuevo retiro de las AFP**
- ✓ **Perú: PBI rebota en el 1T24; buen performance se extendería en el 2T24**
- ✓ **Perú: BCRP sorprende al mercado con un recorte de su tasa de 25 pbs**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de Latam

Los negativos

- ✓ El precio del petróleo ha presentado un comportamiento atípico al alza: desde inicios de año a la fecha, se ha apreciado un 16%, alcanzando el rango de 85-90 US\$/barril. Esto se explicaría, sobre todo, por la incertidumbre respecto del suministro de crudo ante la guerra en medio oriente.
- ✓ La principal consecuencia de este shock sobre la región ha sido un reavivamiento de la inflación de energía: en efecto, en los últimos dos meses, dicho componente fue el que explicó la mayor parte de la tasa inflacionaria total en todos los países.
- ✓ Esto ha elevado las proyecciones de inflación para este año respecto de lo previsto en diciembre, aunque de manera ligera: de 3.2% a 3.5% en Chile, de 5.1% a 5.2% en Colombia, de 3.9% a 4.1% en México y de 2.5% a 2.8% en Perú. En adelante, las proyecciones se seguirían elevando si el shock es persistente, lo que dependerá del desarrollo de la guerra.
- ✓ Aun así, el shock no ha implicado, de momento, mayor inflación subyacente: la tendencia inflacionaria seguiría siendo a la baja. Así, se siguen previendo recortes de tasas durante el año.

Los positivos

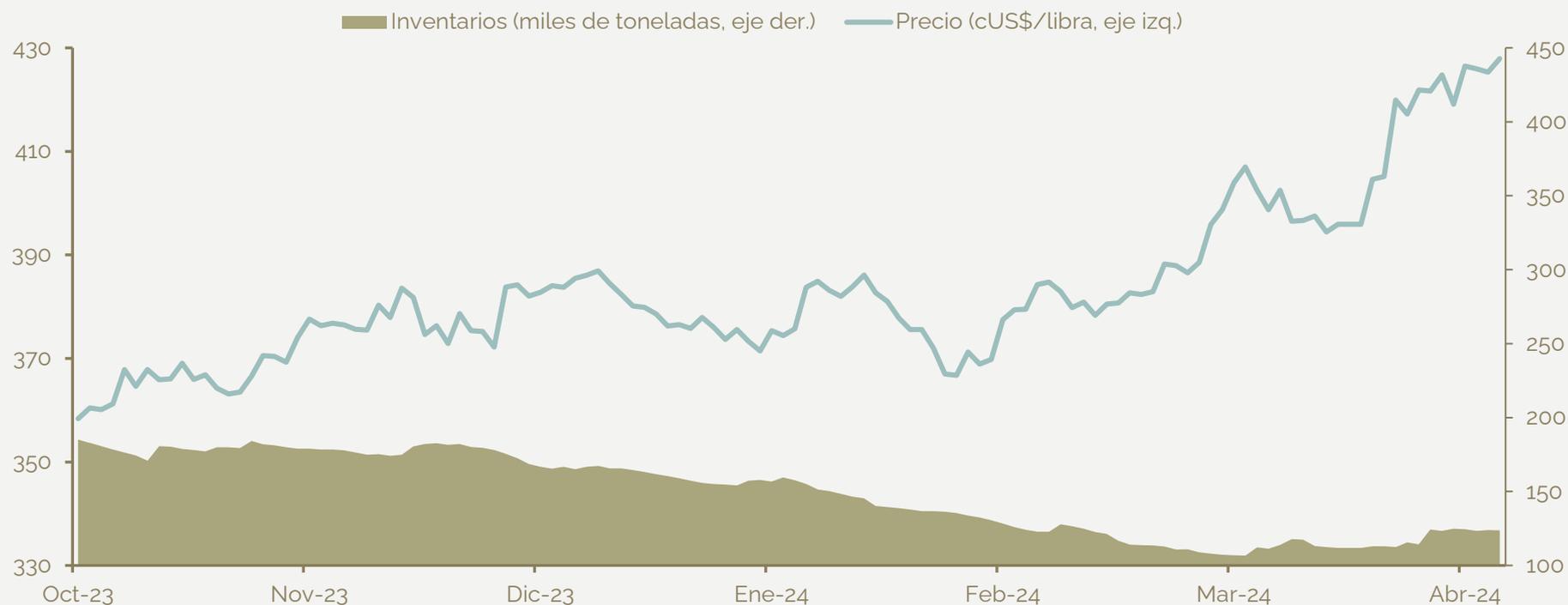
- ✓ El precio del cobre también ha iniciado el año al alza, con una apreciación del 11% a la fecha. Esto se explicaría por la contracción de los inventarios globales, lo que presiona al precio al alza vía oferta. Esto persistiría en adelante ante los anuncios de posibles recortes de producción de las fundidoras chinas.
- ✓ Para Perú y Chile, el mayor precio habría representado un incentivo para la producción y exportación de cobre; en efecto, los volúmenes exportados han mostrado una tendencia de aceleración. Con mayor precio y mayores volúmenes, el cobre ha sido el principal impulsor del valor total exportado en lo que va del año para ambos países.
- ✓ Asimismo, el cobre habría impulsado al sector minero, el cual ha representado el principal soporte del crecimiento económico en lo que va del año, aportando 0.6 y 1.2 puntos de crecimiento a Chile y Perú en febrero, respectivamente.
- ✓ En adelante, el efecto sobre la recaudación sería doble: tanto vía precio del cobre como vía actividad. www.thorne-associates.com

El precio del cobre ha empezado el año con un fuerte movimiento al alza del 11%, ante la contracción de los inventarios globales

En lo que va del año, el precio del cobre ha crecido un 11%, rozando los 430 cUS\$/libra, Esto se explicaría por la contracción de los inventarios globales, lo que genera presiones de oferta sobre el precio. En adelante, estas presiones persistirían, ante los anuncios de posibles recortes de producción de las fundidoras chinas.

Global: Precio e inventarios del cobre ¹

Como se indica



^{1/} En el London Metal Exchange.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Para Perú y Chile, exportadores de cobre, el mayor precio habría actuado como incentivo, lo que se refleja en los mayores volúmenes exportados

Los volúmenes de exportación de cobre han mostrado los últimos meses una clara tendencia de aceleración...

...así, con mayor precio y mayores volúmenes, el cobre ha sido el principal soporte del valor total exportado.

Chile y Perú: Volumen de exportación de cobre

Var. % anual, año móvil

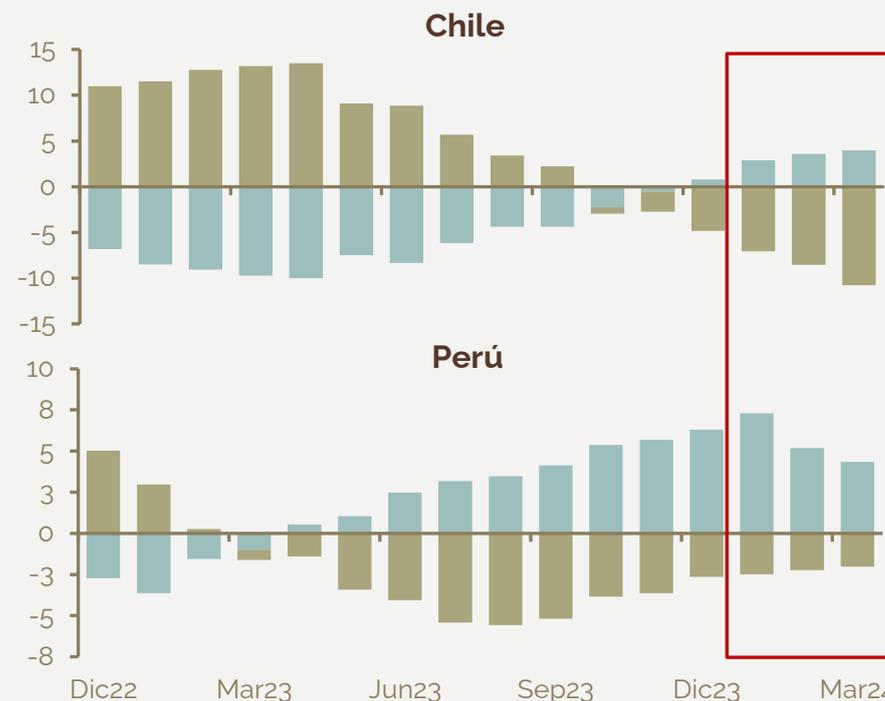


Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Chile y Perú: Contribución del cobre en exportaciones

Contribución en la var. % anual, año móvil

■ Cobre ■ Resto de productos



Fuente: Banco Central de Chile, COCHILCO, BCRP, Thorne & Associates

En ambos países, la producción-exportación de cobre habría sido el principal impulsor de la minería y, por extensión, de la economía en su conjunto

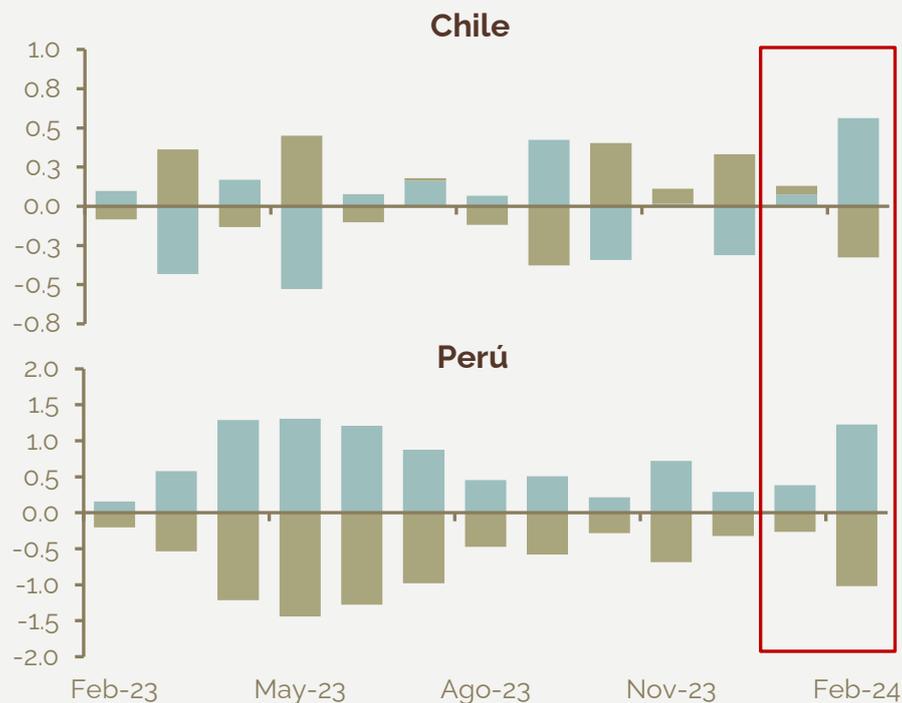
Con el cobre de protagonista, la minería aportó en febrero 0.6 y 1.2 puntos de crecimiento a Chile y Perú...

...así el efecto positivo sobre la recaudación ha sido doble: tanto vía precio del cobre como vía actividad.

Chile y Perú: Contribución de la minería en el PBI

Contribución en la var. % anual, año móvil

■ Minería ■ Resto de sectores

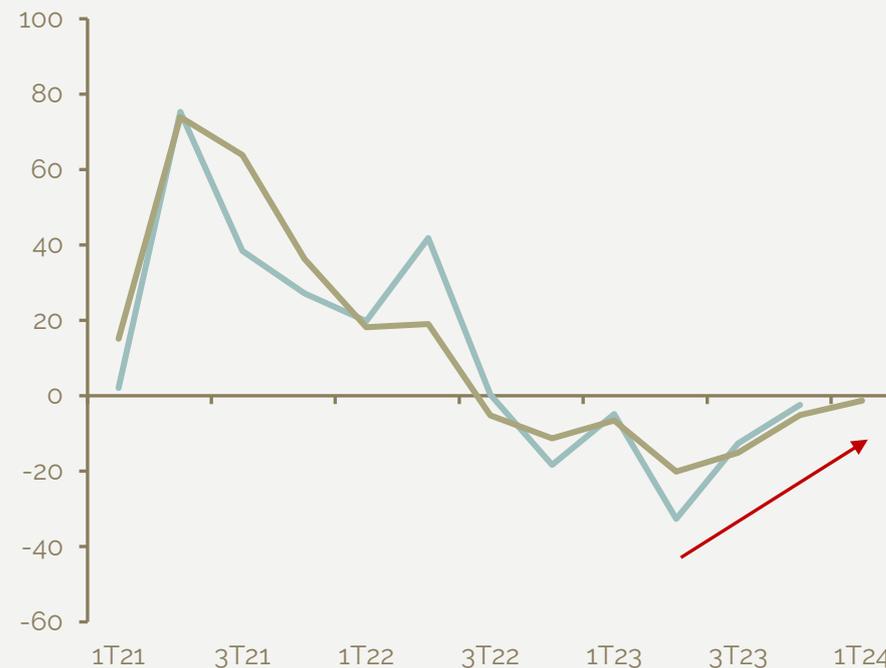


Fuente: Banco Central de Chile, INEI, BCRP, Thorne & Associates

Chile y Perú: Recaudación tributaria

Var. % anual

— Chile — Perú



Fuente: BCRP, Banco Central de Chile, Thorne & Associates

Asimismo, el precio del petróleo también ha presentado un comportamiento atípico al alza, causado por la incertidumbre geopolítica

Desde inicios de año y a la fecha, el petróleo se ha apreciado un 16%, alcanzando el rango de 85-90 US\$/barril, y con el precio casi permanentemente por encima de la media móvil de 28 días. Esto se explicaría, sobre todo, por la incertidumbre sobre el suministro de crudo, generada por la guerra en medio oriente.



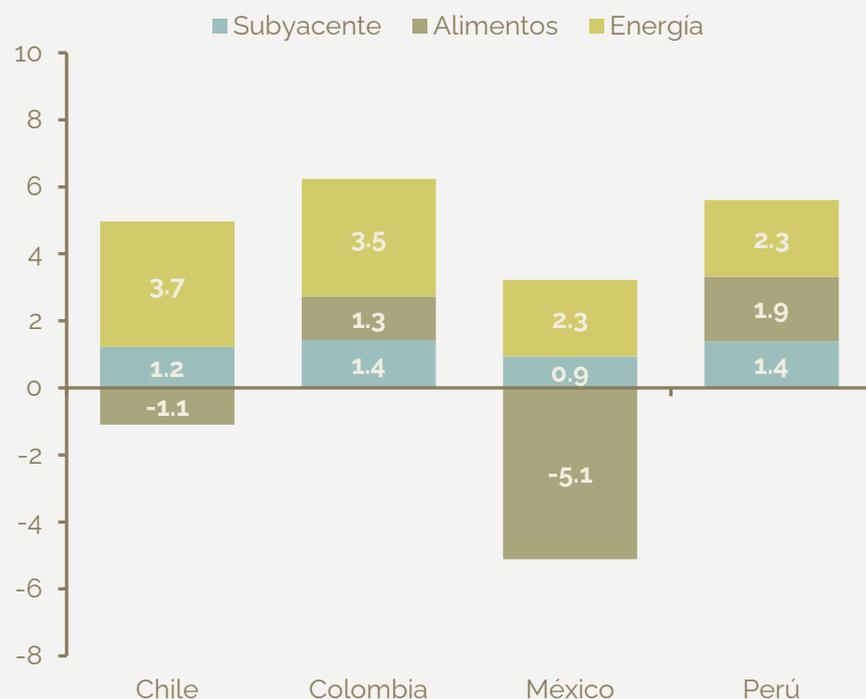
La principal implicancia de este shock sobre la región ha sido la mayor inflación de energía, que eleva las proyecciones de inflación para este año

En los últimos dos meses, el mayor componente de la inflación ha sido, en todos los casos, la energía...

...si bien este shock sería transitorio, los mercados sí prevén un impacto sobre la inflación de fin de año.

Latam: Inflación

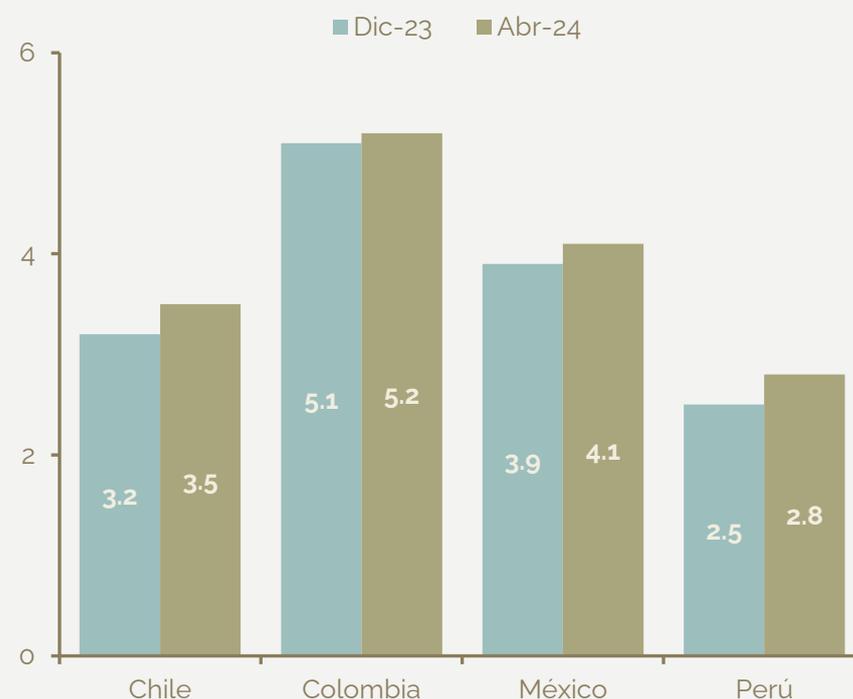
Var. % entre enero y marzo



Fuente: Banco Central de Chile, COCHILCO, Thorne & Associates

Latam: Proyección de inflación

Var. % entre enero y marzo



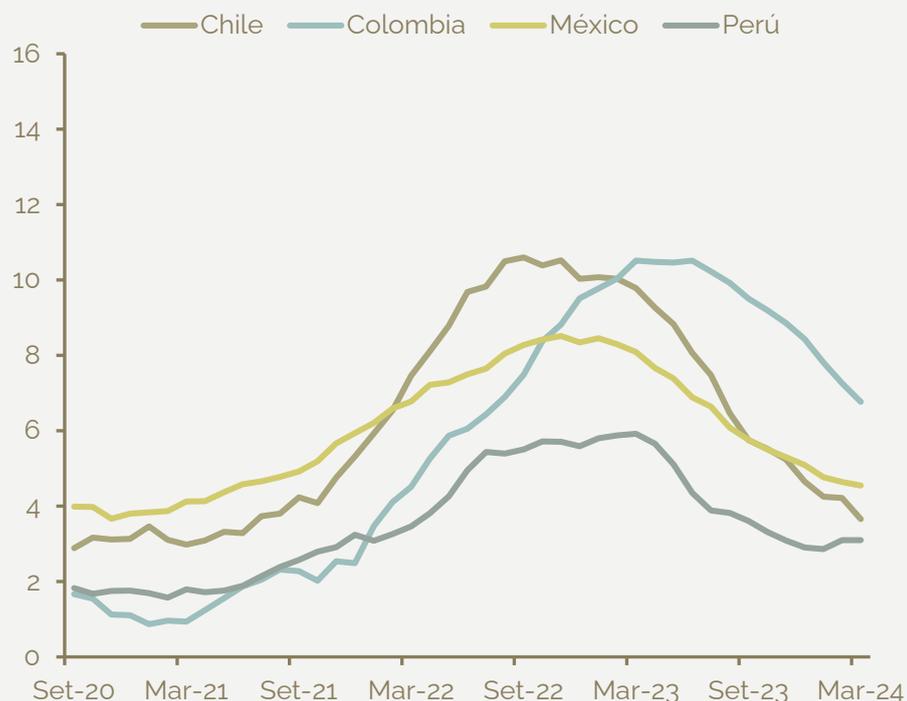
Fuente: Banco Central de Chile, COCHILCO, Thorne & Associates

Aun así, esto no se ha traducido, de momento, en mayor inflación subyacente; por ello, se siguen esperando recortes de tasas en adelante

El shock no ha afectado, de momento, la inflación tendencial -subyacente-, la cual sigue descendiendo...

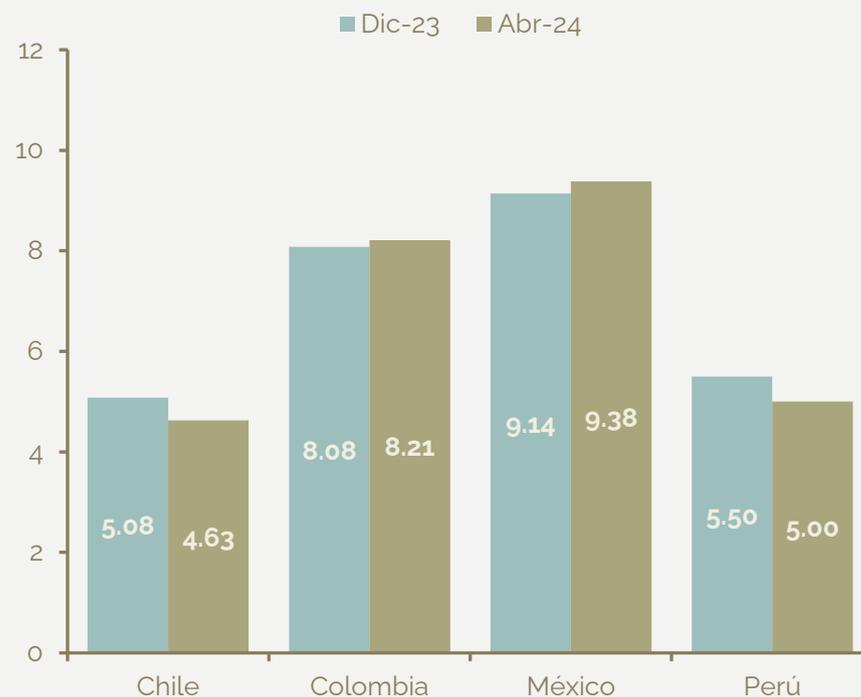
...por ello, el mercado sigue esperando recortes de tasas hacia fin de año, sobre todo en Chile y Perú.

Latam: Inflación subyacente
Var. % anual del IPC subyacente



Fuente: Bancos Centrales, Thorne & Associates

Latam: Proyección de tasa de interés
Var. % entre enero y marzo



Fuente: Banco Central de Chile, COCHILCO, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Economía continúa resiliente; Fed con menos espacio de acción**
- ✓ **Latam: Precios del cobre y del petróleo sacuden a la región**
- ✓ **Perú: Ejecutivo se debilita; Congreso aprueba nuevo retiro de las AFP**
- ✓ **Perú: PBI rebota en el 1T24; buen performance se extendería en el 2T24**
- ✓ **Perú: BCRP sorprende al mercado con un recorte de su tasa de 25 pbs**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen político de Perú

Los negativos

- ✓ El avance de las investigaciones contra la presidenta Dina Boluarte por el caso "Rolex" continúa dañando sus niveles de popularidad. Según Datum, su aprobación neta –la diferencia entre aprobación y desaprobación– bajó de -75% en marzo a -81% en abril. Una gran mayoría de la población considera que la mandataria ha perdido credibilidad.
- ✓ A este hecho, se suma la posición más sólida del Congreso frente al Ejecutivo. Por un lado, habría logrado negociar con el nuevo premier para aprobar su voto de confianza. De los seis cambios del gabinete ministerial, el Congreso habría incidido en tres. Además, el Ejecutivo autorizó una transferencia de S/50 millones al Congreso, principalmente para el gasto de salarios.
- ✓ Por otro lado, el Congreso avanza en su agenda con miras al 2026. En las siguientes semanas, se debatirá en el pleno del Congreso los proyectos de ley que buscan aprobar la reelección de gobernadores subnacionales, y permitir acusar constitucionalmente a los jefes de la ONPE, Reniec y JNE. Ambos requieren de dos tercios de la mayoría de los votos.

Los positivos

- ✓ Un tema que ha generado una mayor incertidumbre es la aprobación de un séptimo retiro de los fondos de pensiones. El 11 de abril, el Congreso aprobó, con 97 votos a favor, el proyecto de ley que permite el séptimo retiro de los fondos de las AFP por hasta 4 UIT (S/20,600), y rechazó el pedido para incluir la propuesta de una reforma previsional.
- ✓ Como sucedió en los retiros anteriores, esto volvería afectar el valor del fondo de las AFP, el cual se ha reducido en cerca de S/50 mil millones en los últimos cuatro años. Asimismo, según la SBS, este séptimo retiro podría generar una salida de los fondos de S/34 mil millones, y llevaría a que los afiliados sin un fondo previsional suban de 2.1 a 8.3 millones.
- ✓ Esta medida también ha generado una mayor volatilidad en los mercados financieros, principalmente en la bolsa bursátil, los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años, el riesgo país y el tipo de cambio. En particular, desde su aprobación en la Comisión de Constitución, el índice general de la BVL ha caído 7.4%.

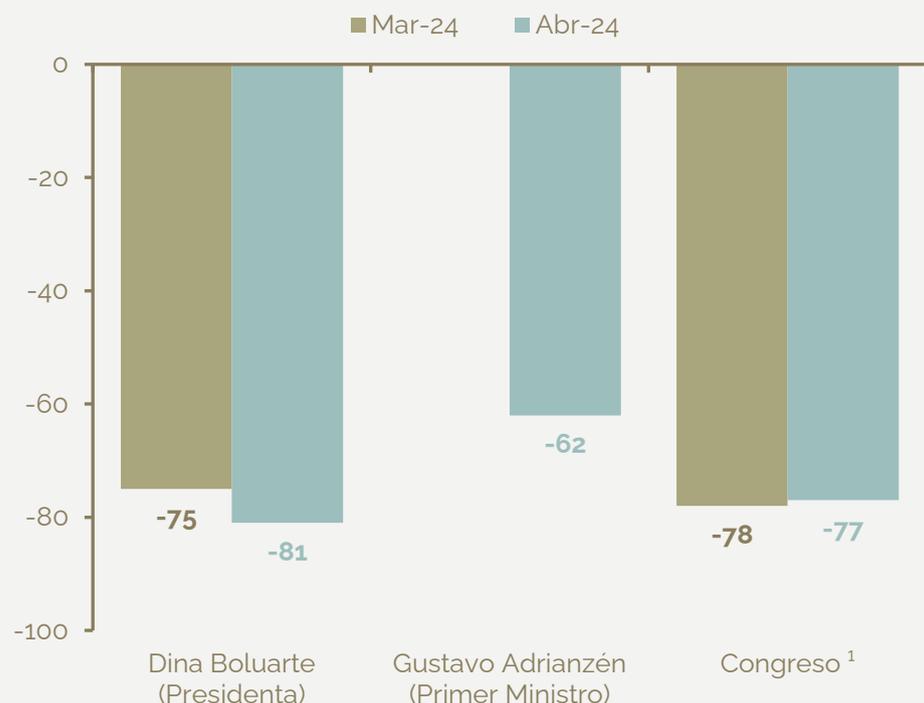
Los avances en la investigación del caso Rolex continúan incidiendo negativamente en la popularidad de la presidenta Dina Boluarte

En abril, la desaprobación neta de la presidenta bajó a -81%; la del Congreso se mantuvo en -77%...

...la mandataria ha perdido credibilidad frente a las investigaciones por el caso Rolex.

Perú: Popularidad de neta de principales autoridades

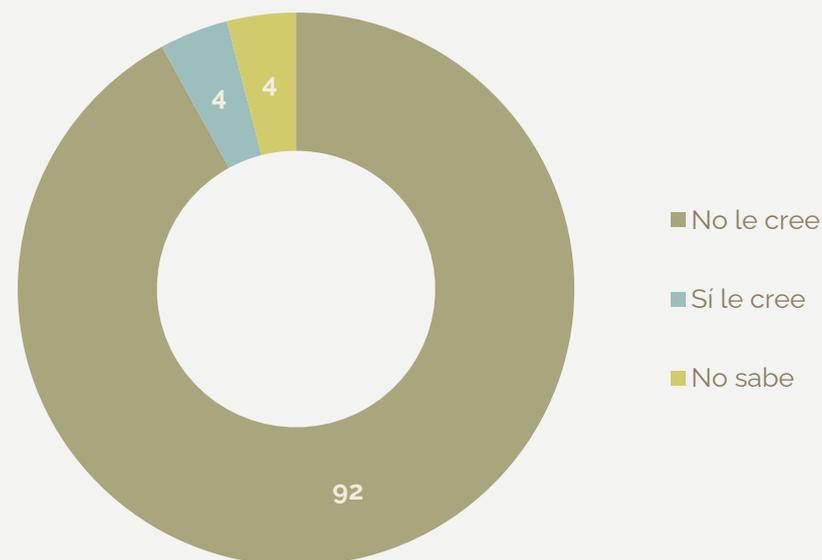
% de encuestados, >0: aprobación neta, <0: desaprobación neta



¹/ Dato de marzo corresponde a febrero.
Fuente: Datum, Thorne & Associates

Perú: Credibilidad de la presidenta por caso Rolex ¹

% de encuestados



¹/ ¿Usted le cree o no a la presidenta Dina Boluarte cuando afirmó que los relojes Rolex eran prestados?.

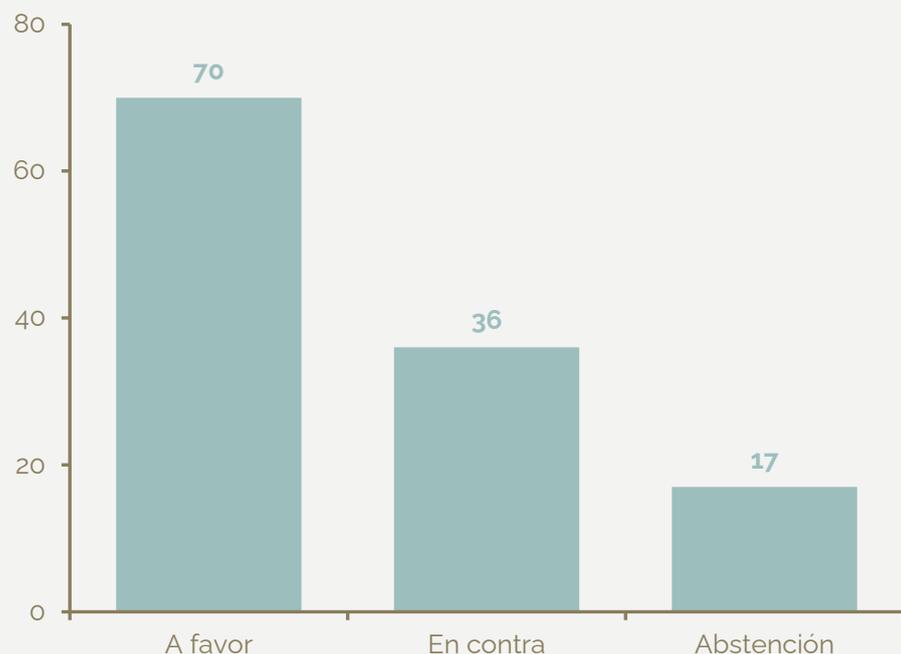
Fuente: Datum, Thorne & Associates

El nuevo premier, Gustavo Adrianzén, logró obtener el voto de confianza; pero el Ejecutivo cedió ante las presiones del Congreso

El Congreso le dio su voto de confianza al nuevo premier con 70 votos a favor...

...sin embargo, el Congreso incidió en los cambios del gabinete ministerial.

Perú: Voto de confianza del Congreso a nuevo gabinete ministerial
Número de votos



Fuente: Congreso de la República, Thorne & Associates

Perú: Cambios en el gabinete ministerial

Ministerio	Nombre	Detalles
Producción	Sergio González Guerrero	Asesor cercano a la presidenta
Educación	Morgan Niccolo Quero Gaime	Asesor cercano a la presidenta
Interior	Walter Ortiz Acosta	Reemplazo de Víctor Torres (enfrentaba proceso de interpelación)
Comercio Exterior y Turismo	Elizabeth Galdo Marin	Miembro del partido Avanza País
Desarrollo Agrario y Riego	Ángel Manuel Manero Campos	Miembro del partido Partido Morado
Mujer y Poblaciones Vulnerables	Ángela Teresa Hernández Cajo	Miembro del partido Somos Perú

Fuente: Gobierno del Perú, notas periodísticas, Thorne & Associates

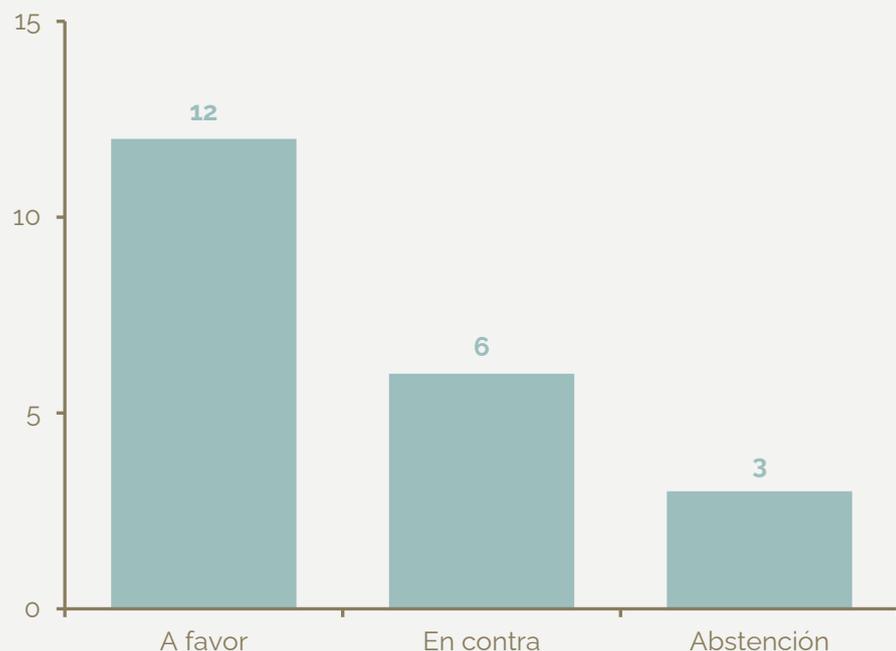
Por su parte, los partidos del Congreso continúan con su agenda de reformas políticas con miras a fortalecerse para las elecciones de 2026

Congreso votaría en las siguientes semanas sobre el proyecto para reelegir a gobernadores subnacionales...

...y se aprobó en la Comisión de Const. el poder acusar constitucionalmente a jefes de la ONPE, Reniec y JNE.

Perú: Votación de dictamen de proyecto de ley para la reelección de gobernadores regionales y locales ¹

Número de votos



^{1/} Aprobado en noviembre de 2023 en la Comisión de Constitución.
Fuente: Congreso de la República, Thorne & Associates

Perú: Votación de dictamen de proyecto de ley para incorporar a los titulares del Sistema Electoral en el procedimiento de acusación constitucional ¹

Número de votos

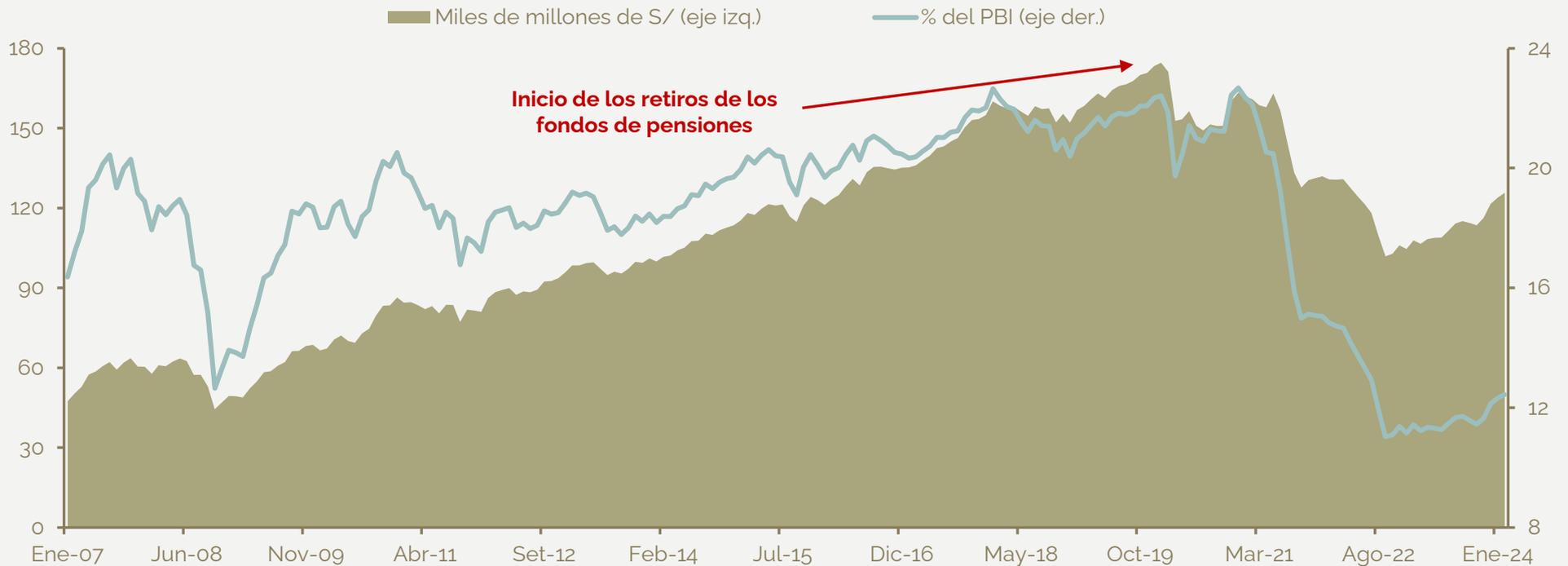


^{1/} Aprobado en abril de 2024 en la Comisión de Constitución.
Fuente: Congreso de la República, Thorne & Associates

A esto se suma la aprobación del proyecto ley que permite un séptimo retiro de los fondos de pensiones

El 11 de abril, el Congreso aprobó por amplia mayoría el séptimo retiro de los fondos de pensiones. Ello, en un contexto donde el valor del fondo del SPP ha disminuido de S/175 mil millones (22.4% del PBI) en enero de 2020 –previo al primer retiro de fondos- a S/126 mil millones (12.4% del PBI) en febrero de 2024.

Perú: Valor del fondo del Sistema Privado de Pensiones (SPP)
Como se indica



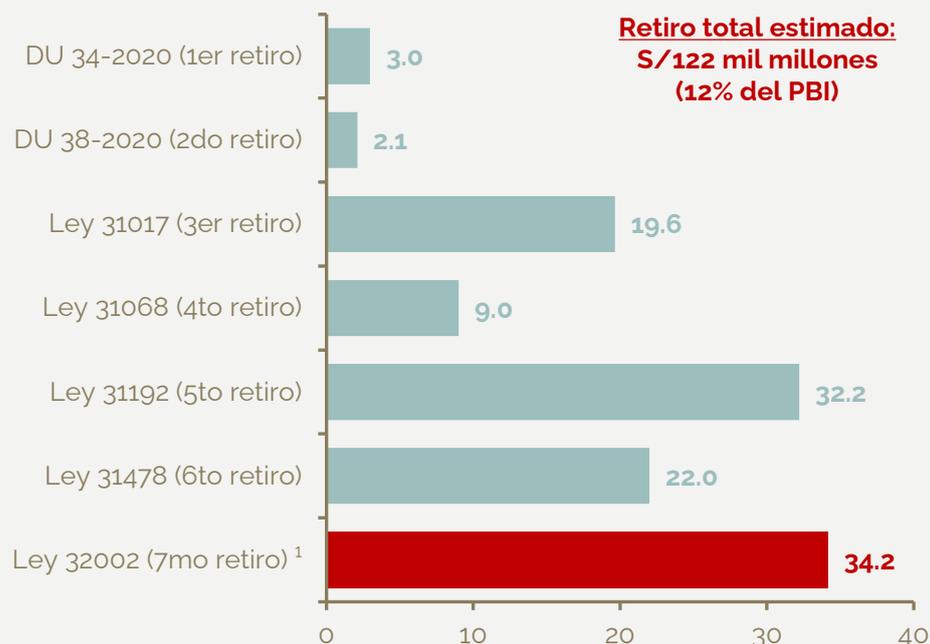
Este nuevo retiro podría generar una salida total de S/34 mil millones, y dejaría a 8.3 millones de afiliados sin fondo de pensiones

Según la SBS, el séptimo retiro podría ocasionar una salida de S/34 mil millones...

...y dejaría a 8.3 millones de afiliados sin fondo de pensiones (89% del total).

Perú: Monto retirado por cada proceso de retiro

Miles de millones de S/

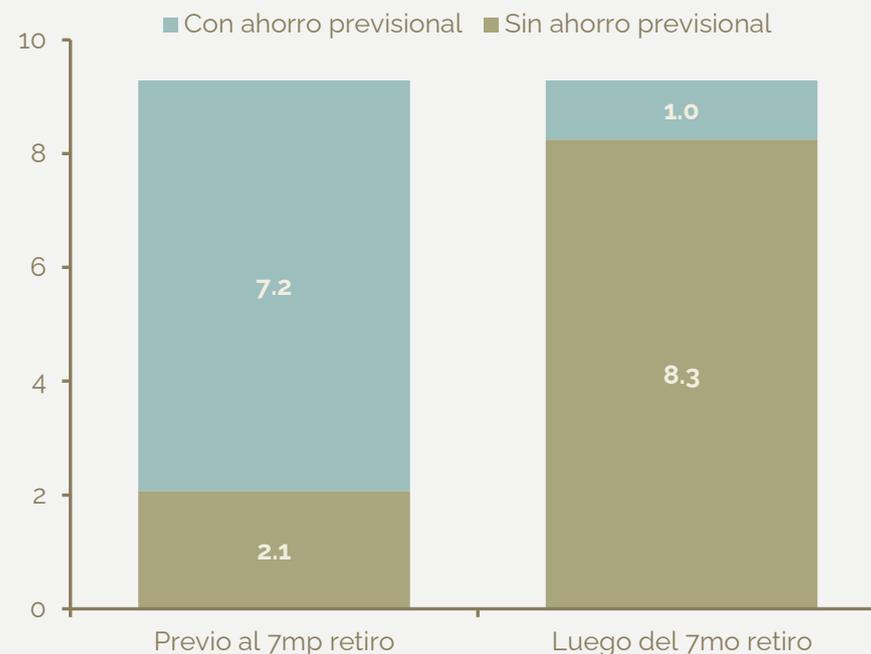


1/ Retiro potencial.

Fuente: SBS, Thorne & Associates

Perú: Distribución de afiliados al Sistema Privado de Pensiones por su saldo CIC¹

Millones de afiliados



1/ CIC: Cuenta Individual de Capitalización.

Fuente: SBS, Thorne & Associates

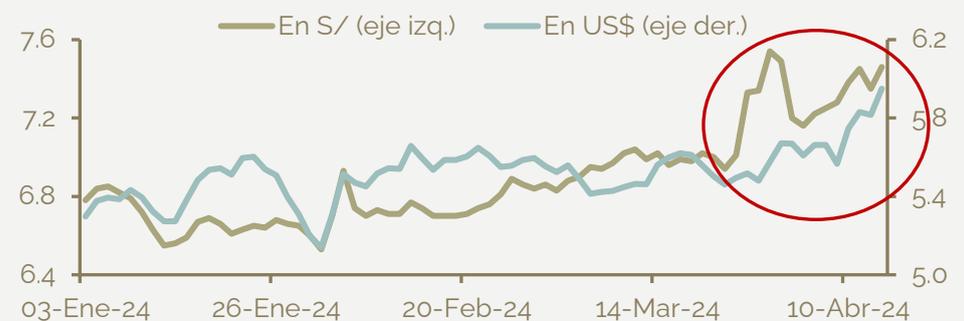
Además, desde su aprobación en la Comisión de Economía, ha generado una volatilidad en los mercados financieros

Desde la aprobación del proyecto de ley en la Comisión de Economía del Congreso el 24 de marzo, el índice general de la BVL ha caído -7.4%; los rendimientos de los bonos soberanos en S/ y US\$ a 10 años aumentaron en 50 pbs; el tipo de cambio se depreció 1.4%; y el riesgo país subió en 10 pbs.

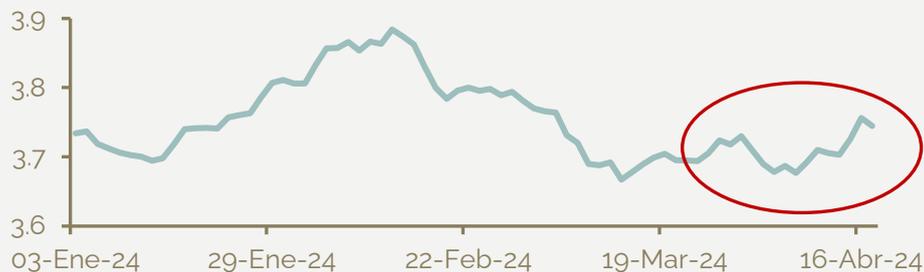
Perú: Índice General Bursátil de la BVL
Índice



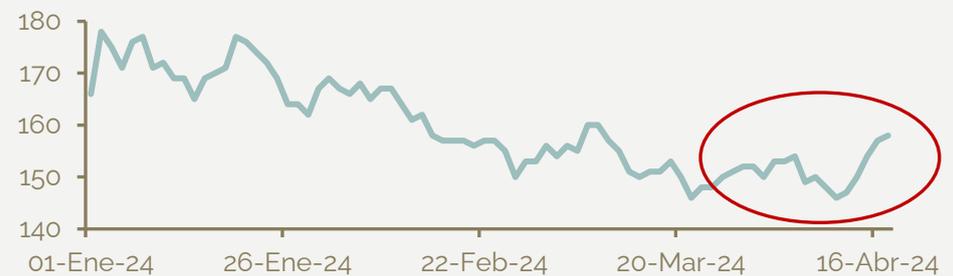
Perú: Rendimiento de los bonos soberanos a 10 años
%



Perú: Tipo de cambio
S/ por US\$



Perú: Riesgo país - EMBIG
Puntos básicos



Agenda

- ✓ **Global: Economía continúa resiliente; Fed con menos espacio de acción**
- ✓ **Latam: Precios del cobre y del petróleo sacuden a la región**
- ✓ **Perú: Ejecutivo se debilita; Congreso aprueba nuevo retiro de las AFP**
- ✓ **Perú: PBI rebota en el 1T24; buen performance se extendería en el 2T24**
- ✓ **Perú: BCRP sorprende al mercado con un recorte de su tasa de 25 pbs**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen cíclico de Perú

Los negativos

- ✓ Tras el deterioro registrado en el 2023, la economía se recuperó en los primeros meses del año: habría crecido a una tasa anual de 2% en el 1T24. No obstante, pese al crecimiento de 1.4% en enero y de 2.8% en febrero, esperamos una moderación en marzo, al crecer solo 1.7%.
- ✓ Vemos que el impulso del gasto público -sobre todo la inversión pública- no continuaría en adelante. El gobierno ajustaría sus niveles de gasto para reducir el déficit fiscal, pero el ministro de Economía, José Arista, confirmó que no cumpliría con su meta fiscal de 2% para este año, cerraría en 2.2%. Asimismo, el gasto privado no muestra indicios de una recuperación sólida, y se habría debilitado en marzo.
- ✓ Hacia adelante, la economía perdería dinamismo ante la falta de un impulso a la productividad y el aumento de la incertidumbre política. Nuestra proyección sugiere que el PBI desestacionalizado pasaría de crecer a una tasa promedio, trimestral y anualizada, de 4.1% en el 1S24 a 0.8% en el 2S24. En términos anuales, el crecimiento sería de 2.4% y 2.6%, respectivamente.

Los positivos

- ✓ Uno de los principales factores detrás del buen performance del 1T24 es el impulso del sector externo. La mayor recuperación de la demanda global habría impulsado la balanza comercial y las exportaciones. Asimismo, el repunte de las cotizaciones del cobre y oro estarían dando un mayor incentivo a las inversiones mineras.
- ✓ Esperamos que este mayor crecimiento económico se extienda en el 2T24, donde el PBI crecería a una tasa anual de 2.8%. Un indicio de ello es la evolución de la demanda eléctrica desestacionalizado: tras presentar resultados mixtos en el 1T24, en la primera mitad de abril creció a una tasa mensual de 2.7%, ante el aumento de 1.4% de los sectores no primarios y de 5.8% de los primarios.
- ✓ Nuestra proyección para el 2T24 también se alinea con la mejora de las expectativas empresariales. En marzo, la mayoría de las expectativas a tres meses subieron respecto a febrero y, por primera vez desde 2019, todas se ubicaron por encima de su nivel neutral.

La economía habría crecido 2% en el 1T24; proyectamos que esta mejora continúe en el 2T24, pero perdería cierto dinamismo en el 2S24

PBI lograría crecer 2% en el 1T24, explicado por el sector externo, inversión pública, y consumo...

...el buen performance se extendería hasta el 2T24, pero luego comenzaría a perder cierto dinamismo.

Perú: PBI trimestral por el lado del gasto

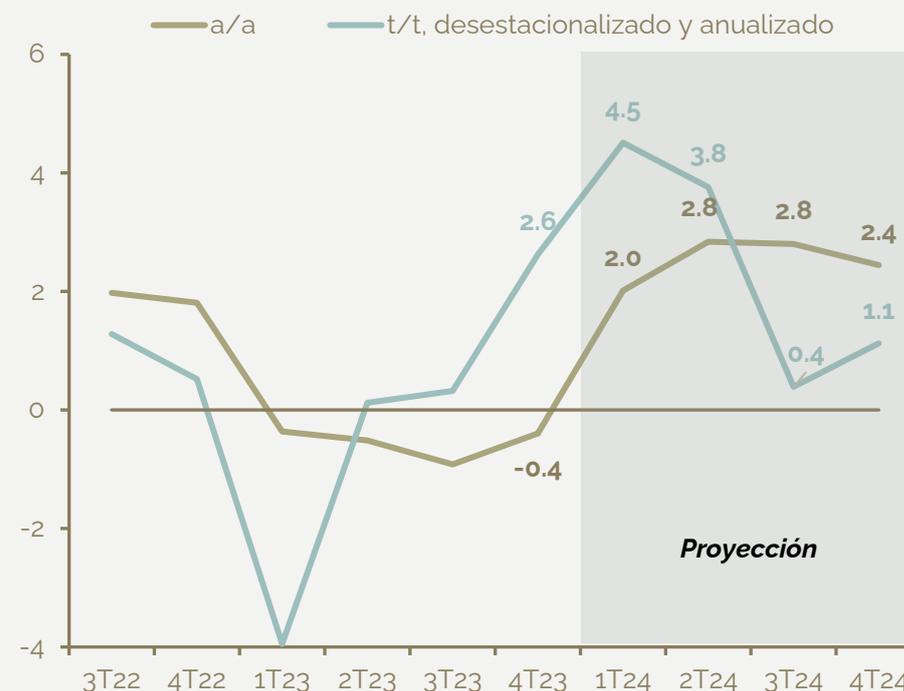
Var. % real anual

	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24 (p)
PBI	-0.4	-0.5	-0.9	-0.4	2.0
Demanda Interna	-1.8	-2.9	-1.6	-0.5	3.0
Consumo Total	-0.2	0.9	0.3	1.5	1.9
Consumo Privado	0.2	0.4	-0.1	0.2	1.9
Consumo Público	-2.0	3.9	3.0	7.3	1.7
Inversión Bruta Fija	-10.7	-6.5	-5.9	-0.3	8.9
Inversión Privada	-12.0	-8.5	-6.2	-2.3	3.2
Inversión Pública	-1.3	3.4	-4.6	5.3	44.8
Exportaciones	2.5	7.1	1.5	3.9	5.0
Importaciones	-3.3	-3.0	-1.3	3.7	9.3
<u>Memo:</u>					
Gasto Privado	-2.8	-1.7	-1.6	-0.4	2.2
Gasto Público	-1.9	3.7	0.8	6.6	10.2

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección del PBI trimestral

Var. %



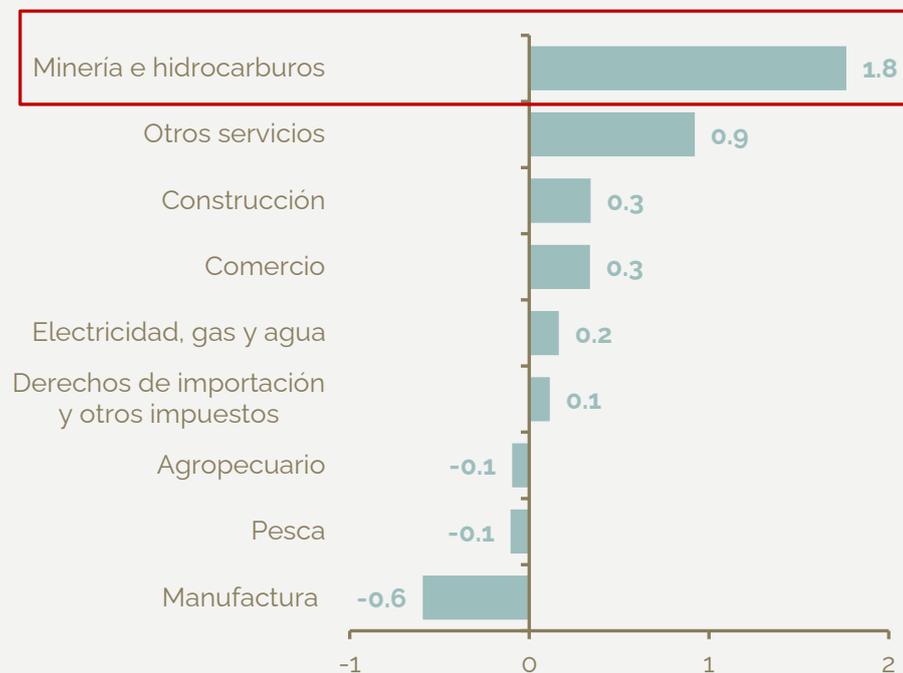
Fuente: INEI, BCRP, Thorne & Associates

En febrero, la actividad rebotó a una tasa anual de 2.8%, donde la minería aportó 1.8 p.p.; pero en marzo se habría moderado a 1.7%

En febrero, la economía creció 2.8%, donde el sector minería e hidrocarburos aportó en 1.8 p.p....

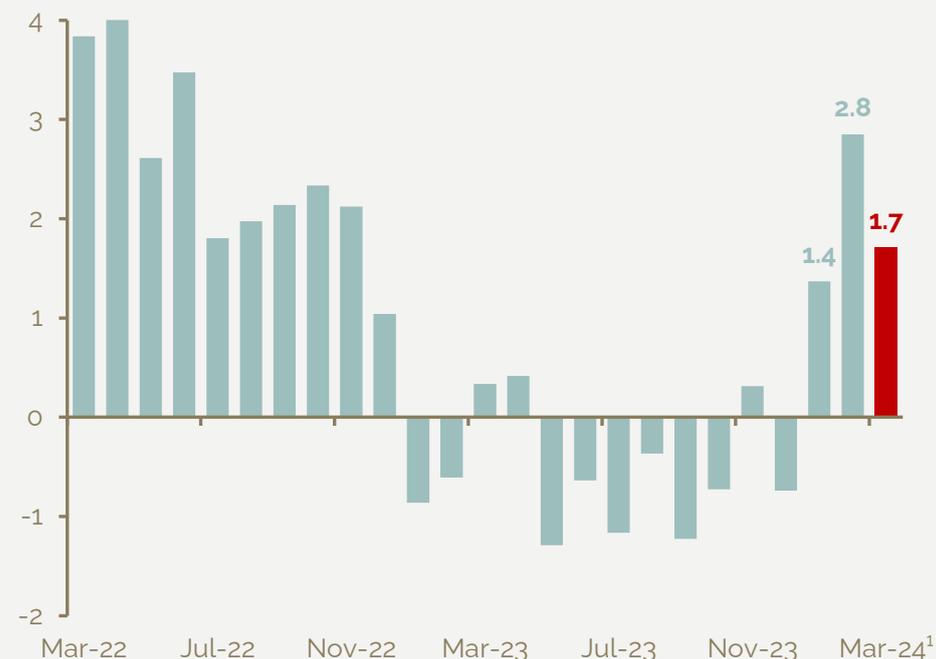
...sin embargo, anticipamos una moderación en marzo, a una tasa de 1.7%.

Perú: Contribución a la actividad económica mensual - Febrero 2024
En p.p.



Fuente: INEI, Thorne & Associates

Perú: Actividad económica mensual
Var. % real anual



1/ Proyección.

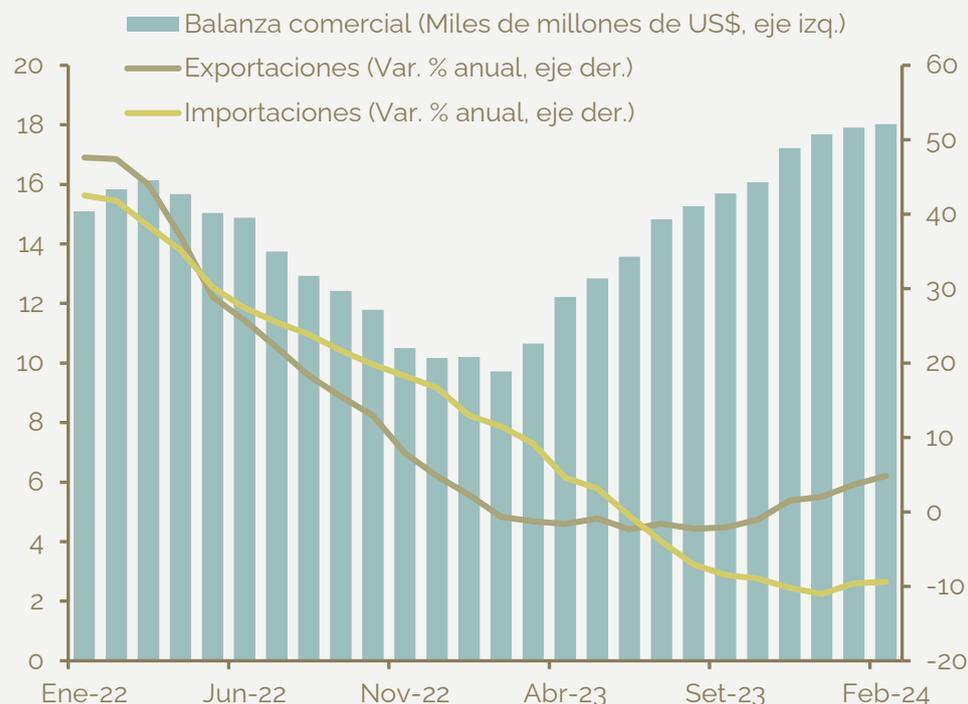
Fuente: INEI, Thorne & Associates

Parte del buen dinamismo económico durante el 1T24 se explica por el impulso del sector externo

La mayor demanda global se ha traducido en un aumento de las exportaciones y la balanza comercial...

...y se ha visto un repunte de los precios del cobre y oro, lo que incentivaría las inversiones mineras.

Perú: Balanza comercial
Como se indica, últimos 12 meses



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Global: Cotizaciones del cobre y oro
Como se indica



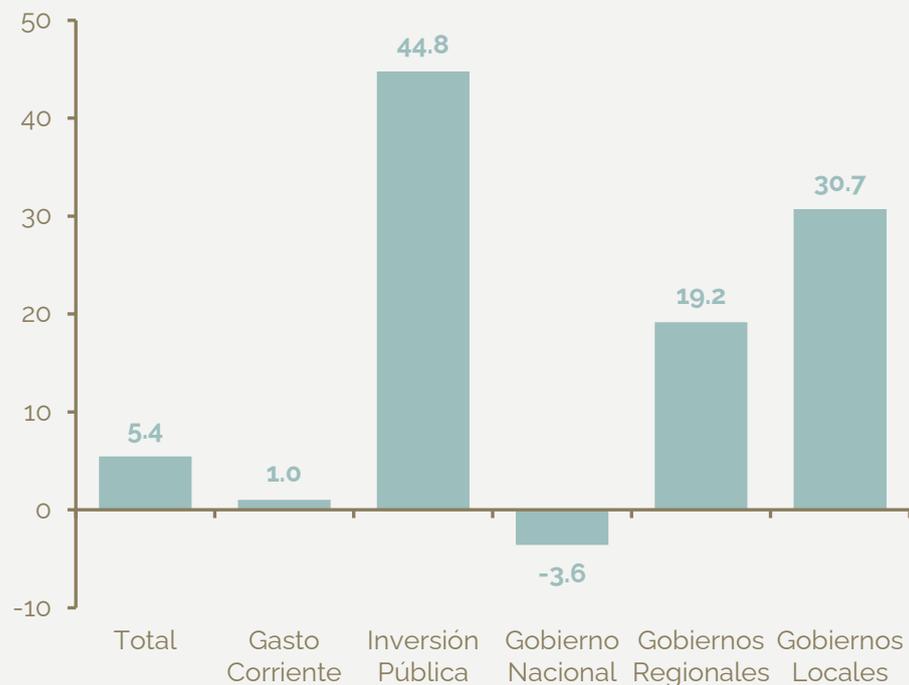
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Otro factor importante ha sido el gasto público, principalmente la inversión pública; pero es improbable que este impulso se mantenga

Durante el 1T24, el gasto público del gobierno general creció 5.4%, explicado por la inversión pública...

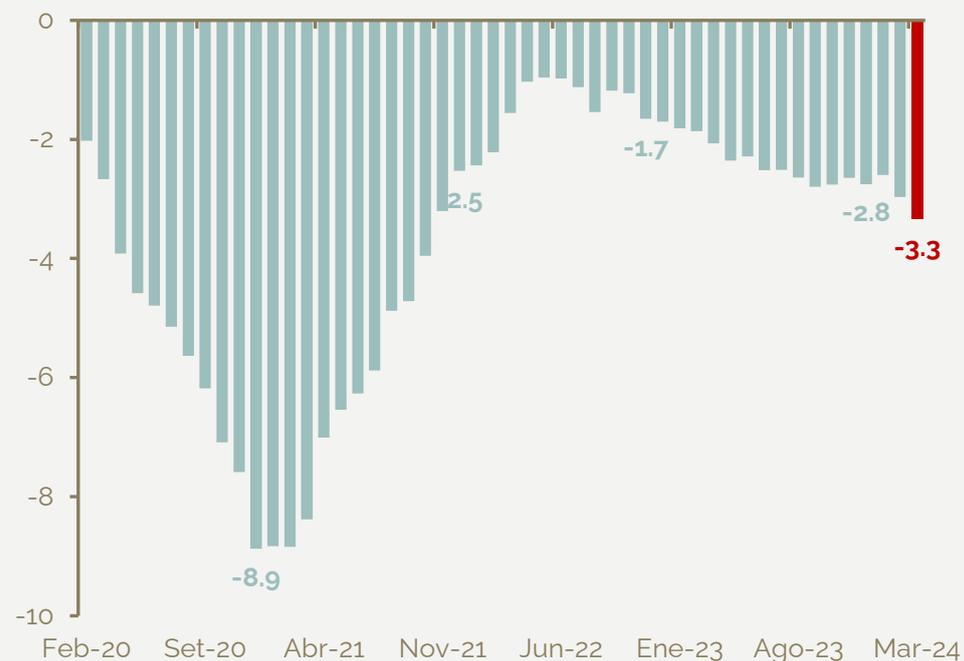
...sin embargo, el gobierno se verá obligado a realizar un ajuste de su gasto ante el elevado déficit fiscal.

Perú: Gasto público del gobierno general - 1T24
Var. % real anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Déficit fiscal
% del PBI, últimos 12 meses



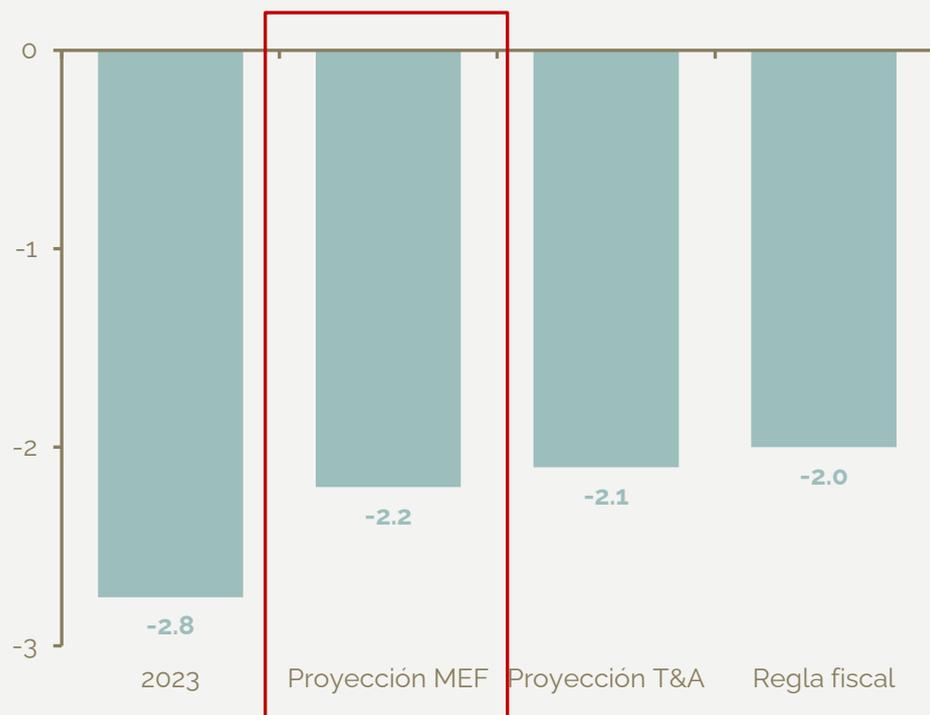
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Esto debido a que el MEF buscará reducir su déficit fiscal, aunque ha confirmado que no lograría cumplir la meta fiscal para este año

El ministro de Economía, José Arista, mencionó que el déficit fiscal para este año sería de 2.2%...

...sumado al elevado gasto público, los ingresos fiscales siguen bajando, pese al alto precio del cobre.

Perú: Proyección del déficit fiscal 2024
% del PBI



Fuente: BCRP, MEF, Thorne & Associates

Perú: Ingresos tributarios y precio del cobre
Como se indica, últimos 12 meses



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Por último, el gasto privado aún no muestra indicios de una recuperación sólida; es más, en marzo se habría debilitado

Los indicadores asociados al gasto privado han mostrado resultados mixtos durante el 1T24, por lo que aún no presenta una recuperación sólida. En marzo, en línea con el retroceso del IGV interno, las importaciones y el consumo interno de cemento, el gasto privado se habría debilitado.

Perú: Indicadores asociados al gasto privado

Como se indica

	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Ene-24	Feb-24	Mar-24
<u>Consumo privado:</u>											
Consumo privado (Var. % real anual)	3.8	3.3	2.0	1.8	-0.4	-0.5	-0.9	-0.4	1.6	2.1	-
IGV interno (Var. % real anual)	5.3	9.1	5.2	-5.6	-3.9	-6.6	-4.4	-3.4	8.6	-2.8	-2.5
Imp. de bienes de consumo duradero (Var. % anual)	2.2	1.6	14.2	-3.9	-1.7	4.6	4.3	-10.3	-10.9	-16.0	-2.7
Venta de vehículos livianos (Var. % real anual)	15.5	6.8	2.3	-12.5	11.1	5.2	3.9	-7.9	-9.6	4.6	-
Crédito al sector privado - Consumo (Var. % anual)	14.5	21.2	24.0	21.8	17.5	13.5	12.5	8.1	7.3	5.9	-
Empleo Total - Lima Met. (Var. % anual)	19.5	11.2	7.0	3.6	4.1	2.5	4.5	4.6	4.0	4.3	4.6
Empleo Formal - Nacional (Var. % anual)	7.6	7.7	5.9	4.7	3.2	3.4	1.9	0.8	0.6	0.8	
<u>Inversión privada</u>											
Inversión privada (Var. % real anual)	1.6	1.6	-0.5	-4.1	-12.0	-8.5	-6.2	-2.3	10.1	0.7	-
Consumo interno de cemento (Var. % real anual)	1.3	3.4	-1.6	-5.1	-15.4	-13.4	-8.6	-9.3	9.2	-0.7	-7.0
Imp. de bienes de capital (Var. % anual)	6.4	-1.3	2.5	-0.4	-6.3	-8.7	-5.2	2.7	17.8	9.7	-7.1
Crédito al sector privado - Empresas (Var. % anual)	4.6	1.1	0.4	-1.4	-4.0	-5.2	-4.8	-3.2	-2.5	-3.0	-
Expectativas de la economía a 3 meses (Índice, 50 = nivel neutral)	43	35	35	39	39	44	43	39	44	47	51
Expectativas de la inversión a 3 meses (Índice, 50 = nivel neutral)	52	41	43	47	46	46	46	44	45	48	51
Expectativas de la economía a 12 meses (Índice, 50 = nivel neutral)	48	45	45	46	50	54	54	52	54	62	59
Expectativas de la inversión a 12 meses (Índice, 50 = nivel neutral)	54	52	51	54	53	55	54	53	56	58	58

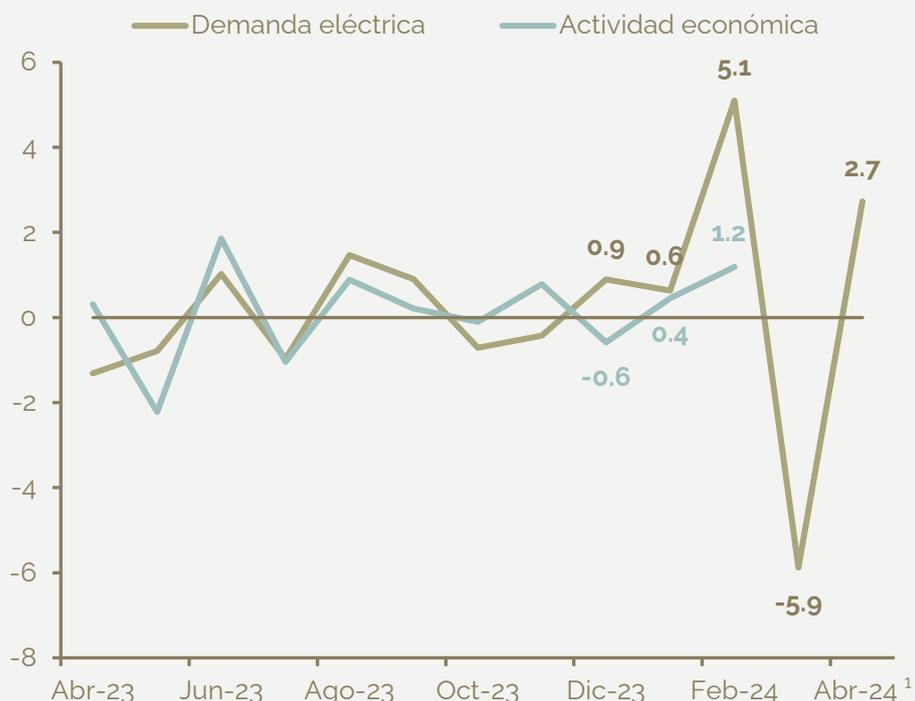
Fuente: BCRP, INEI, Sunat, Thorne & Associates

Esta evolución de la economía se confirma con la demanda eléctrica; tras los resultados mixtos del 1T24, esperamos un rebote de la actividad en abril

La demanda eléctrica creció 2.7% m/m en la primera mitad de abril, tras la caída de -5.9% en marzo...

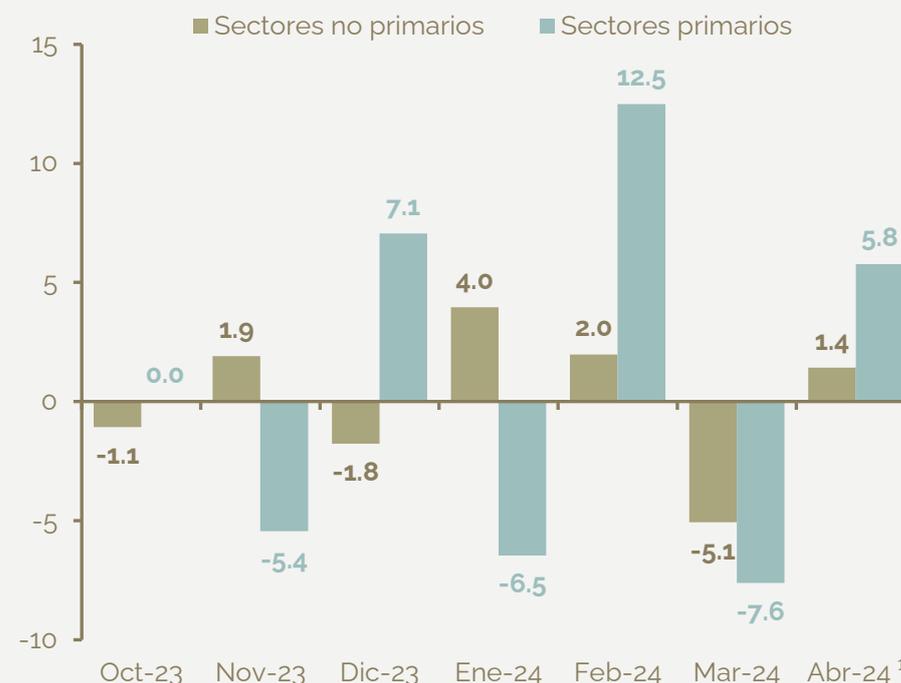
...en dicho periodo, los sectores no primarios crecieron 1.4%, y los primarios lo hicieron en 5.8%.

Perú: Demanda eléctrica y actividad económica mensual
Var. % mensual, con ajuste estacional



1/ Corresponde a los primeros 14 días de abril respecto al mismo periodo de marzo.
Fuente: COES, INEI, Thorne & Associates

Perú: Demanda eléctrica por sectores
Var. % mensual, con ajuste estacional



1/ Corresponde a los primeros 14 días de abril respecto al mismo periodo de marzo.
Fuente: COES, Thorne & Associates

Más aún, la mejora de las expectativas a 3 meses anticipa un mayor dinamismo de la economía en el 2T24

En marzo, la mayoría de las expectativas a tres meses subieron, y todas están por encima de su nivel neutral...

...se resalta el retorno al tramo optimista de las expectativas de la economía a 3 meses.

Perú: Expectativas macroeconómicas

Índice, 50 = nivel neutral

	Enero 2024	Febrero 2024	Marzo 2024
<u>Expectativas a 3 meses:</u>			
Economía	43.8	47.2	50.8
Sector	45.8	49.2	51.2
Situación de empresa	47.8	50.6	53.0
Demanda de productos	48.7	53.0	52.6
Contratación de personal	46.1	49.4	51.2
Inversión	45.4	47.9	51.4
<u>Expectativas a 12 meses:</u>			
Economía	53.5	61.7	59.0
Sector	62.0	65.3	63.2
Situación de empresa	59.8	62.1	61.7
Demanda de productos	55.4	60.8	60.4
Contratación de personal	54.1	57.5	55.8
Inversión	55.5	58.2	57.9

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Expectativas de la economía a 3 meses

Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Economía continúa resiliente; Fed con menos espacio de acción**
- ✓ **Latam: Precios del cobre y del petróleo sacuden a la región**
- ✓ **Perú: Ejecutivo se debilita; Congreso aprueba nuevo retiro de las AFP**
- ✓ **Perú: PBI rebota en el 1T24; buen performance se extendería en el 2T24**
- ✓ **Perú: BCRP sorprende al mercado con un recorte de su tasa de 25 pbs**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de política monetaria

Los negativos

- ✓ El BCRP recortó su tasa de interés en 25 pbs, a 6%, contrario al consenso del mercado y nuestra propia proyección. Es el segundo mes que la entidad la entidad monetaria genera una sorpresa: en marzo, el mercado esperaba un recorte de 25 pbs, pero la tasa se mantuvo sin cambios.
- ✓ Pese a que se registró una elevada inflación mensual en marzo –subió 1% respecto al mes anterior–, esto no influyó en la decisión del BCRP. La entidad la habría considerado transitoria, pues el aumento se explicó por los mayores precios de los rubros de educación, transporte y alimentos. Es más, considera que la inflación regresaría al centro de su rango meta de 1%-3% en los próximos meses.
- ✓ Por el lado externo, considera que la inflación global seguiría descendiendo, pese a que en los últimos meses la inflación se mantuvo persistente en varios países. Sin embargo, mencionó que podría haber volatilidad en los mercados financieros por la incertidumbre sobre el inicio de recortes de tasas y la intensificación de los conflictos geopolíticos.

Los positivos

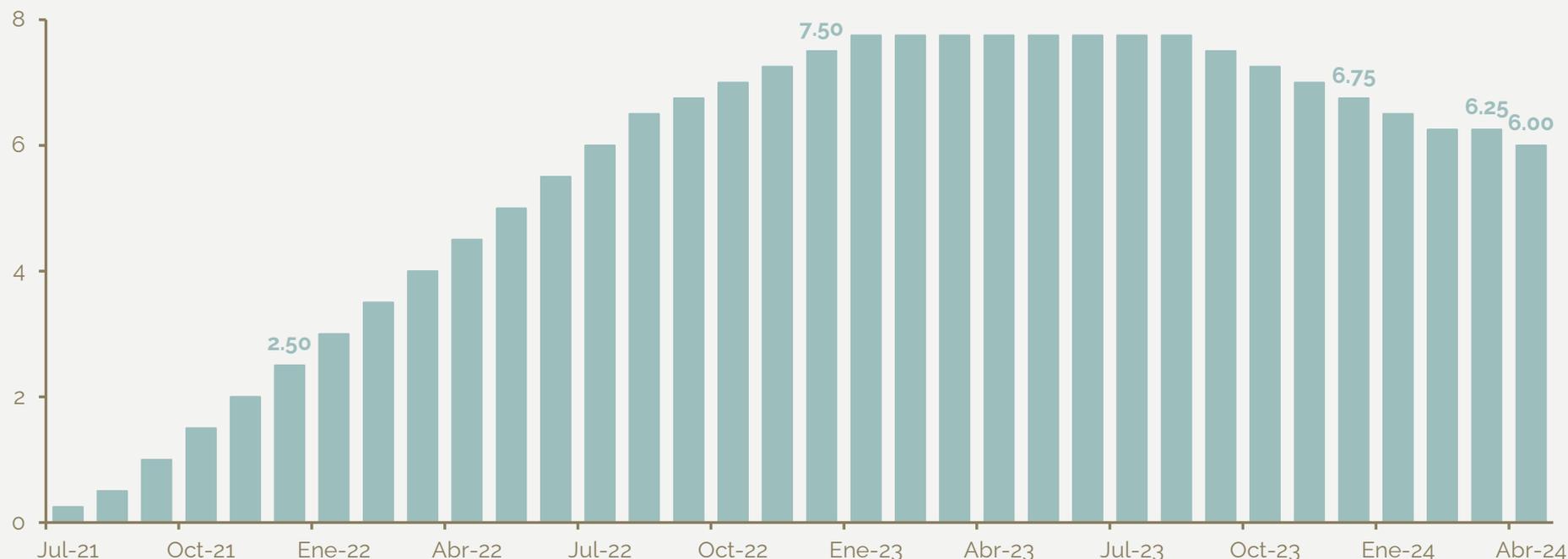
- ✓ Decidimos mantener nuestra proyección de tasas para el cierre del año en 5%. Consideramos que, en lo que resta del año, los recortes de tasas sean de manera gradual debido al moderado descenso de la inflación –proyectamos que cierre en 2.8% en 2024–, y una Fed que realizaría solo un recorte en el año.
- ✓ Un factor relevante que explicaría los futuros recortes de tasas es la evolución de la tasa real de interés. Ante la reducción de las expectativas inflacionarias a 12 meses, el BCRP buscaría seguir reduciendo su tasa real para estimular la actividad económica, y acercarla a los niveles de su tasa natural de 2% –en abril, se ubicó en 3.4%–.
- ✓ ¿Ha descartado el riesgo de depreciación del tipo de cambio ante el menor diferencial de tasas? Todo indica que sí: el diferencial de tasas del BCRP y la Fed se encuentra en 50 pbs. Es más, estaría inclinado a que el tipo de cambio se deprecie durante el año, pero buscaría reducir una posible volatilidad a través del uso de sus reservas.

El BCRP sorprendió al mercado y realizó un recorte de su tasa de interés de referencia de 25 pbs en su reunión de abril

A diferencia del consenso de mercado y de nuestra propia proyección, el BCRP realizó un recorte de 25 pbs de su tasa de referencia en abril, y la bajó hasta 6%. Ello se dio tras la pausa realizada en su reunión de marzo.

Perú: Tasa de referencia del BCRP

%

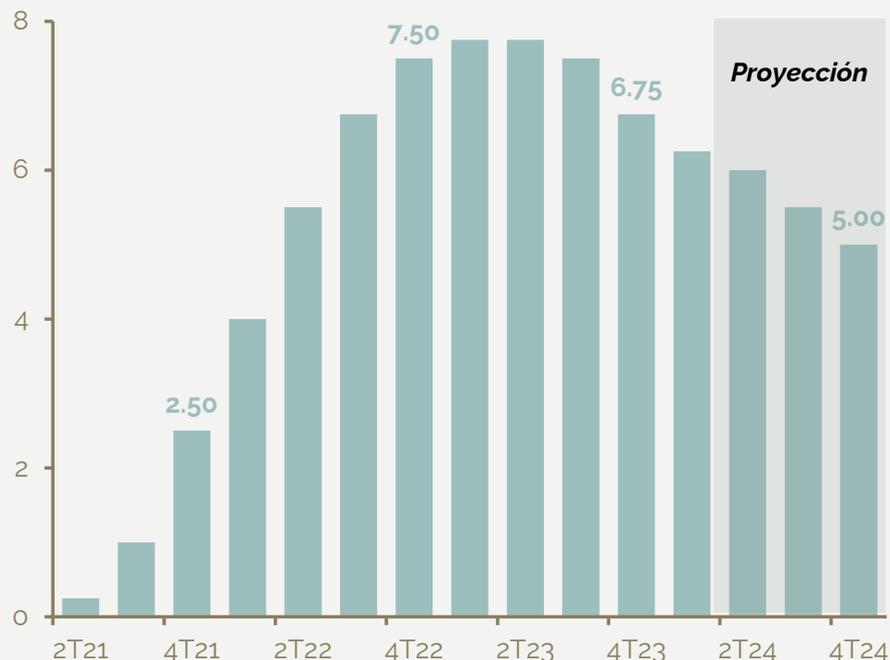


Seguimos proyectando que la tasa cierre en 5% en 2024; el BCRP buscaría acercar su tasa real de interés al nivel de su tasa natural de 2%

Proyectamos que la tasa cierre en 5% en 2024, lo que implicaría cuatro recortes más en el año...

...con lo cual buscaría acercar su tasa real de 3.4% al nivel de su tasa natural de 2%.

Perú: Proyección de la tasa de referencia
%



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Tasa real de referencia
%



1/ Deflactado por las expectativas de inflación a 12 meses.

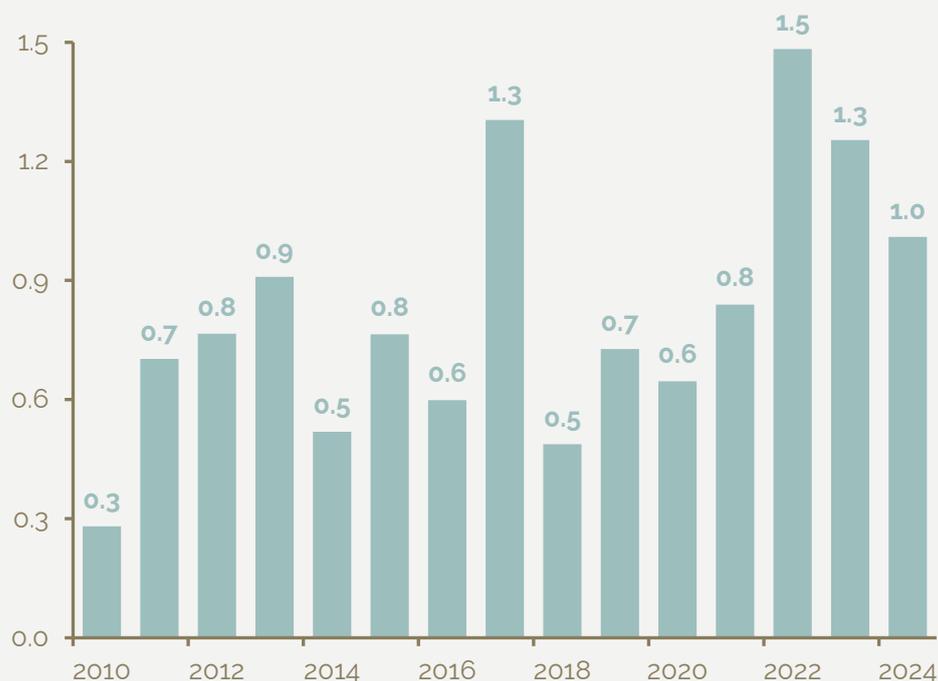
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Pese a que en marzo se registró una alta inflación mensual, esta habría sido transitoria, por lo que no influyó en la decisión del BCRP...

La inflación de marzo estuvo explicada por factores estacionales...

...principalmente por el incremento de precios en los rubros de educación, transporte y alimentos.

Perú: Inflación – Marzo ¹
Var. % mensual



^{1/} De Lima Metropolitana
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Inflación ¹
Var. %

	Febrero 2024		Marzo 2024	
	m/m	a/a	m/m	a/a
IPC	0.6	3.3	1.0	3.1
IPC sin alimentos ni energía	0.5	3.1	0.9	3.1
Bienes	0.3	2.5	0.1	2.2
Servicios	0.6	3.4	1.2	3.5
Educación	0.3	5.9	4.2	5.3
Transporte terrestre nacional	0.8	1.6	2.0	7.2
Transporte local	0.4	4.0	0.7	4.5
Resto	0.4	1.7	0.1	1.9
IPC alimentos y energía	0.6	3.5	1.2	3.0
Alimentos y bebidas	0.7	4.4	1.2	3.7
Carne de pollo	5.9	5.9	5.6	-1.9
Pan	0.1	0.5	-0.2	-0.1
Huevos	7.4	-4.1	12.1	-5.8
Legumbres frescas	-1.5	-45.0	12.1	-33.4
Cebolla	10.0	9.6	33.2	42.8
Pescado marítimo	10.0	12.7	9.1	19.3
Comidas fuera del hogar	0.3	6.0	0.5	5.8
Combustibles y electricidad	-0.6	-5.0	0.9	-3.6
Combustibles	0.2	-5.8	2.3	-3.1
Electricidad	-1.2	-4.4	-0.1	-4.0

^{1/} De Lima Metropolitana
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

...en cambio, considera que continuaría descendiendo; ello se alinea con nuestra proyección, donde esperamos que la inflación cierre el año en 2.8%

El BCRP considera que la inflación interanual continuaría con su tendencia decreciente hasta llegar al centro de su rango meta en los próximos meses. Ello se alinea con nuestra proyección, aunque esperamos una inflación más elevada: la inflación total cerraría el año en 2.8%, y la inflación sin alimentos ni energía en 2.6%.

Perú: Proyección de la inflación ¹
Var. % anual



^{1/} De Lima Metropolitana. Líneas punteadas indican el rango meta de la inflación de 1%-3%.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

En el plano global, pese a las leves presiones en los últimos meses, el BCRP espera un descenso de la inflación...

Si bien en algunos países se ha observado una inflación persistente en los últimos meses, la entidad monetaria considera que la tendencia seguirá a la baja en lo que resta del año.

Global: Evolución de la inflación

Var. % anual

	2022												2023												2024		
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
EU	7.6	7.9	8.5	8.3	8.5	9.0	8.4	8.2	8.2	7.8	7.1	6.4	6.4	6.0	4.9	4.9	4.1	3.1	3.3	3.7	3.7	3.2	3.1	3.3	3.1	3.2	3.5
Zona Euro	5.1	5.9	7.4	7.4	8.1	8.6	8.9	9.1	9.9	10.6	10.1	9.2	8.6	8.5	6.9	7.0	6.1	5.5	5.3	5.2	4.3	2.9	2.4	2.9	2.8	2.6	2.4
Japón	0.5	0.9	1.2	2.5	2.5	2.4	2.6	3.0	3.0	3.7	3.8	4.0	4.3	3.3	3.2	3.5	3.2	3.3	3.3	3.2	3.0	3.3	2.8	2.6	2.1	2.8	2.7
Reino Unido	5.5	6.2	7.0	9.0	9.1	9.4	10.1	9.9	10.1	11.1	10.7	10.5	10.1	10.4	10.1	8.7	8.7	7.9	6.8	6.7	6.7	4.6	3.9	4.0	4.0	3.4	3.2
Canadá	5.1	5.7	6.7	6.8	7.7	8.1	7.6	7.0	6.9	6.9	6.8	6.3	5.9	5.2	4.3	4.4	3.4	2.8	3.3	4.0	3.8	3.1	3.1	3.4	2.9	2.8	2.9
China	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	2.7	2.5	2.8	2.1	1.6	1.8	2.1	1.0	0.7	0.1	0.2	0.0	-0.3	0.1	0.0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1
India	6.0	6.1	7.0	7.8	7.0	7.0	6.7	7.0	7.6	6.8	5.9	5.7	6.5	6.4	5.7	4.7	4.3	4.9	7.4	6.8	5.0	4.9	5.6	5.7	5.1	5.1	4.9
Rusia	8.7	9.2	16.7	17.8	17.1	15.9	15.1	14.3	13.7	12.6	12.0	11.9	11.8	11.0	3.5	2.3	2.5	3.3	4.3	5.2	6.0	6.7	7.5	7.4	7.4	7.7	7.7
Brasil	10.4	10.5	11.3	12.1	11.7	11.9	10.1	8.7	7.2	6.5	5.9	5.8	5.8	5.6	4.7	4.2	3.9	3.2	4.0	4.6	5.2	4.8	4.7	4.6	4.5	4.5	3.9
México	7.1	7.3	7.5	7.7	7.7	8.0	8.2	8.7	8.7	8.4	7.8	7.8	7.9	7.6	6.8	6.3	5.8	5.1	4.8	4.6	4.5	4.3	4.3	4.7	4.9	4.4	4.4
Chile	7.7	7.8	9.4	10.5	11.5	12.5	13.1	14.1	13.7	12.8	13.3	12.8	12.3	11.9	11.1	9.9	8.7	7.6	6.5	5.3	5.1	5.0	4.8	3.9	3.8	4.5	3.7
Colombia	6.9	8.0	8.5	9.2	9.1	9.7	10.2	10.8	11.4	12.2	12.5	13.1	13.3	13.3	13.3	12.8	12.4	12.1	11.8	11.4	11.0	10.5	10.2	9.3	8.3	7.7	7.4

Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

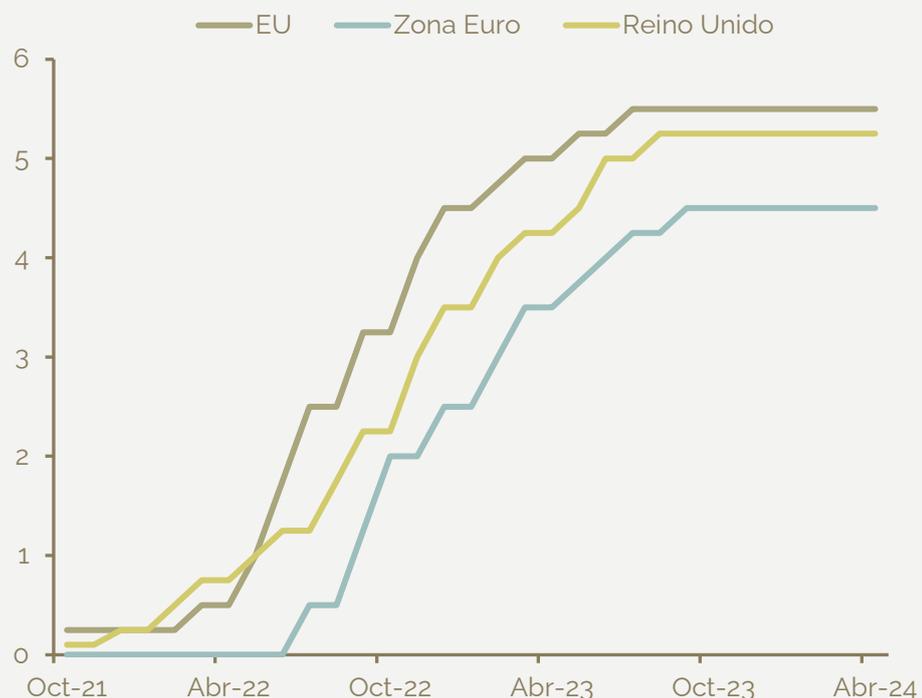
...y señaló el riesgo de una volatilidad en los mercados financieros por la incertidumbre por el inicio de recortes de tasas y los conflictos geopolíticos

Hay una incertidumbre sobre el inicio de la flexibilización monetaria global...

...y los conflictos geopolíticos se intensificaron, lo que se refleja en el incremento del precio del petróleo.

Global: Tasa de interés de principales bancos centrales

%



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Global: Cotización del petróleo

US\$/b.



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

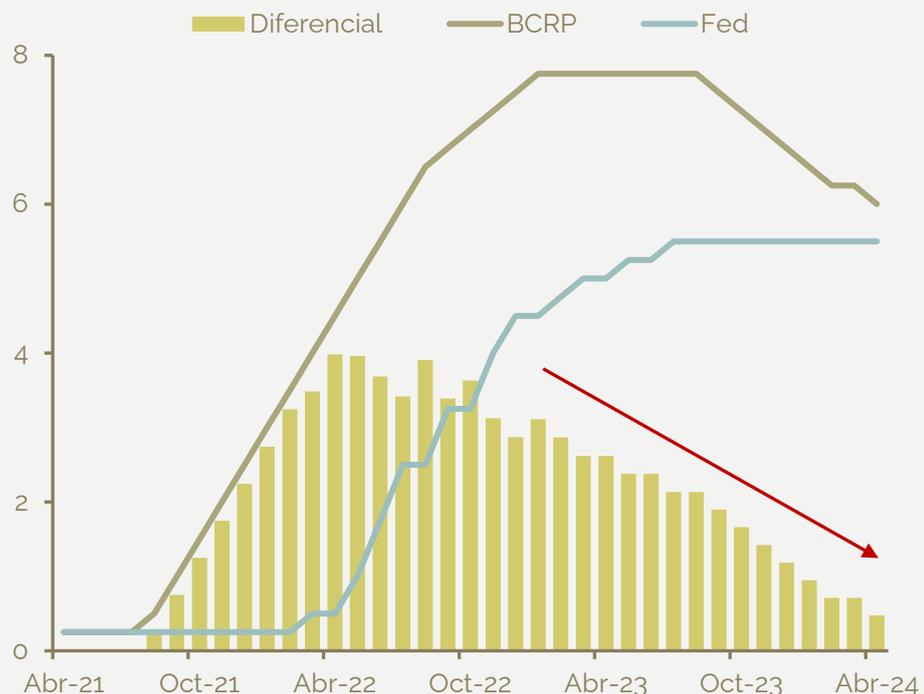
¿Ha descartado el riesgo de menor diferencial de tasas? Todo indica que sí: haría uso de sus reservas para evitar una alta volatilidad del tipo de cambio

El BCRP ha descartado el riesgo de depreciación del tipo de cambio por el del menor diferencial de tasas...

...haría uso de la acumulación de sus reservas, las cuales suman US\$74 mil millones.

Global: Tasas de interés de Perú y EU

%



Fuente: BCRP, FRED, Thorne & Associates

Perú: Reservas Internacionales Netas

Miles de millones de US\$



Fuente: BCRP, FRED, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Economía continúa resiliente; Fed con menos espacio de acción**
- ✓ **Latam: Precios del cobre y del petróleo sacuden a la región**
- ✓ **Perú: Ejecutivo se debilita; Congreso aprueba nuevo retiro de las AFP**
- ✓ **Perú: PBI rebota en el 1T24; buen performance se extendería en el 2T24**
- ✓ **Perú: BCRP sorprende al mercado con un recorte de su tasa de 25 pbs**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de nuestras proyecciones macroeconómicas

Perú: Resumen de proyecciones macroeconómicas

Como se indica

Indicadores económicos	2022	2023	2024 (p)		2025 (p)		2026 (p)		2027 (p)	
			Mar.	Abr.	Mar.	Abr.	Mar.	Abr.	Mar.	Abr.
Actividad económica:										
PBI (Var. % real anual)	2.7	-0.6	2.5	2.5	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1
Demanda interna (Var. % real anual)	2.3	-1.8	2.4	2.8	2.9	2.9	3.1	3.1	3.2	3.2
Manufactura (Var. % real anual)	1.0	-6.2	2.5	1.7	2.0	2.0	1.7	1.7	1.5	1.5
Servicios (Var. % real anual)	3.3	-0.4	2.2	2.5	3.3	3.3	3.6	3.6	3.7	3.7
Precios:										
Inflación (Var. % anual, fin de periodo)	8.5	3.2	2.8	2.8	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4
Inflación (Var. % anual, promedio de periodo)	7.9	6.3	2.7	2.8	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Balanza de pagos:										
Tipo de cambio (S/ por dólar, fin de periodo)	3.83	3.73	3.90	3.90	3.70	3.70	3.80	3.80	3.70	3.70
Tipo de cambio (S/ por dólar, promedio de periodo)	3.84	3.74	3.83	3.80	3.79	3.79	3.75	3.75	3.75	3.75
Términos de intercambio (Var. % anual)	-10.4	5.2	2.7	3.0	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
Cuenta corriente (% del PBI)	-2.2	-4.0	-0.5	-0.5	-0.2	-0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
Finanzas públicas:										
Balance general del sector público (% del PBI)	-1.7	-2.8	-2.1	-2.1	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	-1.6	-1.6
Deuda bruta del sector público (% del PBI)	33.8	33.4	33.9	33.9	33.3	33.3	33.2	33.2	32.1	32.1
Indicadores financieros:										
Tasa de referencia del BCRP (% fin de periodo)	7.50	6.50	5.00	5.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Rendimiento del bono global a 10 años (% fin de periodo)	5.2	5.2	5.5	5.5	4.5	4.5	4.0	4.0	4.0	4.0
Rendimiento del bono soberano a 10 años (% fin de periodo)	7.9	6.9	7.0	7.0	6.0	6.0	5.5	5.5	5.5	5.5

Fuente: BCRP, INEI, Thorne & Associates (estimaciones propias)

Nuestras opciones de suscripción

Contamos con cuatro opciones de suscripción a nuestro servicio de asesoría económica, de acuerdo con las necesidades de nuestros clientes. Por favor comuníquense con nuestros representantes para hacerles una cotización.

Servicio completo: Consiste en tres productos. Primero, acceso, en tiempo real, a nuestros analistas sobre economía y mercados de los países y regiones que seguimos, que son la economía global, América Latina y Perú. Segundo, una presentación mensual llevada a cabo de manera virtual (vía Zoom) y sin restricción por el número de ejecutivos que participen. Tercero, una presentación mensual en formato pdf; y una actualización quincenal, también en formato pdf.

Trimestral: A diferencia del anterior, ofrece presentaciones virtuales trimestrales, en vez de mensuales, y restringe las consultas solo a estos eventos. Sin embargo, incluye, como el anterior, la distribución de las presentaciones mensuales en pdf y la actualización quincenal.

Digital: Este servicio está dirigido a aquellas empresas que nos quisieran seguir, pero sin necesidad de presentaciones virtuales o consultas personalizadas. Estos suscriptores recibirán nuestros dos productos—la presentación mensual en pdf, y la actualización quincenal.

Presentaciones: De solicitarlo, nuestros suscriptores podrán acceder a nuestras presentaciones virtuales en el momento que se les haga más conveniente y se ajustarán a las necesidades de cada empresa. Por ejemplo, podrán solicitar énfasis en sectores o países que más necesiten.

En todos los casos las suscripciones son anuales, con opción a ser extendidas por periodos adicionales. Para asegurar la transparencia, se les solicitará la firma de un contrato simple y les podemos enviar una copia para su revisión. Finalmente, todos los pagos son realizados un trimestre por adelantado y por transferencia bancaria a nuestra cuenta corporativa. Si son entidades nacionales, se deberá añadir el impuesto general a las ventas (IGV) del 18%. En caso sean entidades extranjeras, este impuesto no se aplica.

Reporte económico mensual

Elaborado por:

Alfredo Thorne
Sebastián Valverde
Fernando Tapia

Lima, 23 de abril de 2024

CONTACTO:

Alfredo Thorne alfredo@thorne-associates.com

Sebastián Valverde sebastian@thorne-associates.com

Fernando Tapia fernando@thorne-associates.com

www.thorne-associates.com