

Reporte económico mensual

Elaborado por:

Alfredo Thorne

Sebastián Valverde

Fernando Tapia

Lima, 24 de junio de 2024

Agenda

- ✓ **Global: Fed mantendría restrictiva su política monetaria en 2024**
- ✓ **Latam: Morena retiene el poder en México; ley liberal avanza en Argentina**
- ✓ **Perú: El Congreso se prepara para las elecciones de 2026**
- ✓ **Perú: Perspectivas mejoran para 2024; BCRP retomaría sus recortes en julio**
- ✓ **Perú: Retiro de fondo de AFP y CTS aportarían en 0.3 p.p. al PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen global

Los negativos

- ✓ Las condiciones monetarias en Estados Unidos (EEUU) seguirían restrictivas. Ello luego de que la Fed revisara su proyección de su tasa de referencia de 4.6% a 5.1% para 2024, y de 3.9% a 4.1% para 2025. Ello implicaría un solo recorte de 25 pbs durante este año, y cuatro recortes adicionales durante el siguiente.
- ✓ La razón detrás de esta decisión sería la persistencia de la inflación subyacente, la cual disminuyó ligeramente, de 3.4% en abril a 3.3% en mayo. Vemos dos riesgos que podrían generar presiones al alza: el primero es un menor debilitamiento del mercado laboral al esperado, con un mayor crecimiento del empleo y los salarios; y el segundo es que las condiciones financieras sigan expansivas.
- ✓ Si bien el consenso del mercado anticipa dos recortes de tasas durante el año, nuestra perspectiva es que la Fed no realizaría ninguno. Vemos un riesgo alto de presiones adicionales sobre la inflación sin alimentos ni energía, sobre todo con una economía que ya no entraría en recesión.

Los positivos

- ✓ La actividad global mejoró nuevamente durante mayo. El PMI compuesto subió hasta 54.1, favorecido por el mayor dinamismo del sector servicios, sobre todo de EEUU y China. En cuanto al sector manufactura, si bien sigue por debajo de los otros sectores, también mostró un incremento importante durante el mes.
- ✓ En EEUU, si bien el mercado laboral sorprendió al alza en mayo, las señales apuntan a un debilitamiento: la tasa de desempleo subió por segundo mes consecutivo, hasta 4%. En China, la actividad crece por el impulso de la inversión pública, en donde el gobierno estaría buscando acelerar la economía y, por ende, la inflación, la cual está cerca al 0%.
- ✓ En la Zona Euro, los datos de confianza mostraron un nuevo deterioro en abril, principalmente en el sector manufactura. En un contexto donde la inflación está bajando más de lo esperado, el Banco Central Europeo continuaría flexibilizando su política monetaria: vemos dos recortes adicionales en lo que resta del año, hasta 3.25%.

La Fed presentó sus nuevas proyecciones macroeconómicas: espera mayor inflación y mayores tasas de interés para 2024 y 2025

La Fed mantuvo sin cambios su proyección de crecimiento, pero revisó al alza su proyección de la inflación y tasa de interés para 2024 y 2025. Espera solo un recorte para 2024 y cuatro para 2025 –en marzo esperaba tres recortes en 2024 y tres más en 2025–, lo que implicaría que la tasa cerraría en 5.1% y 4.1%, respectivamente.

EEUU: Proyecciones de la Reserva Federal

Como se indica, corresponde al 4T de cada año

	2024	2025	2026	Largo plazo
PBI real (var. % anual)				
Junio de 2024	2.1	2.0	2.0	1.8
Marzo de 2024	2.1	2.0	2.0	1.8
Diferencia	0.0	0.0	0.0	0.0
Tasa de desempleo (%)				
Junio de 2023	4.0	4.2	4.1	4.0
Marzo de 2023	4.0	4.1	4.0	4.0
Diferencia	0.0	0.1	0.1	0.0
Gasto de cosumo personal (var. % anual)				
Junio de 2023	2.6	2.3	2.0	2.0
Marzo de 2023	2.4	2.2	2.0	2.0
Diferencia	0.2	0.1	0.0	0.0
Gasto de consumo personal subyacente (var. % anual)				
Junio de 2023	2.8	2.3	2.0	-
Marzo de 2023	2.6	2.2	2.0	-
Diferencia	0.2	0.1	0.0	-
Tasa de interés (%)				
Junio de 2023	5.13	4.13	3.13	2.75
Marzo de 2023	4.63	3.88	3.13	2.63
Diferencia	0.50	0.25	0.00	0.13

Fuente: Federal Reserve, Thorne & Associates

Actividad global se aceleró en mayo por séptimo mes consecutivo, gracias a una mejora del sector servicios y manufactura

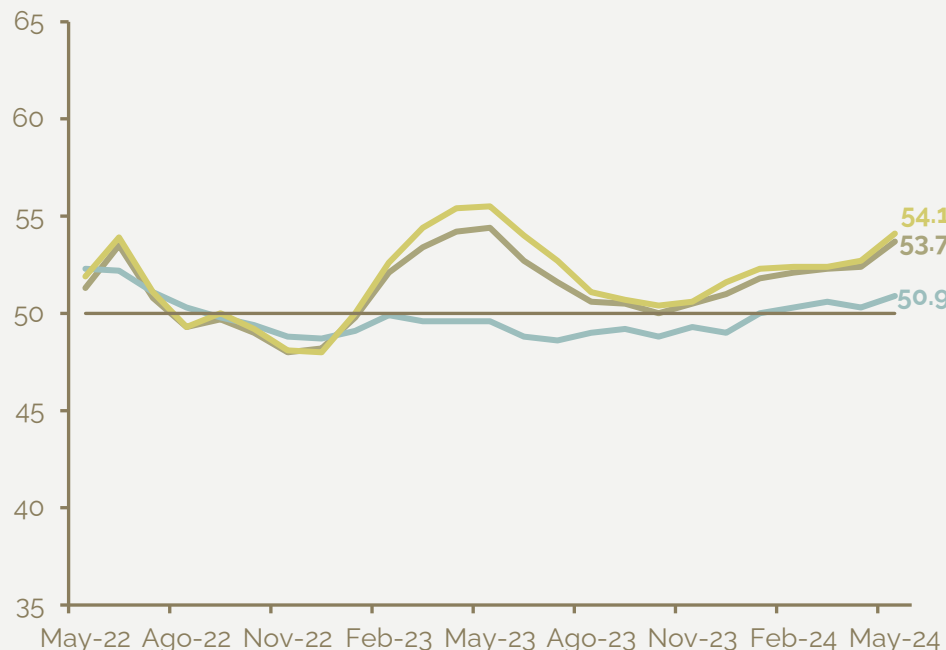
El PMI global se ubicó 4 puntos por encima de su nivel neutral, por el impulso de los servicios y manufactura...

...en el sector servicios, las principales mejoras se observaron en EEUU y China.

Global: PMI

Índice, 50 = nivel neutral

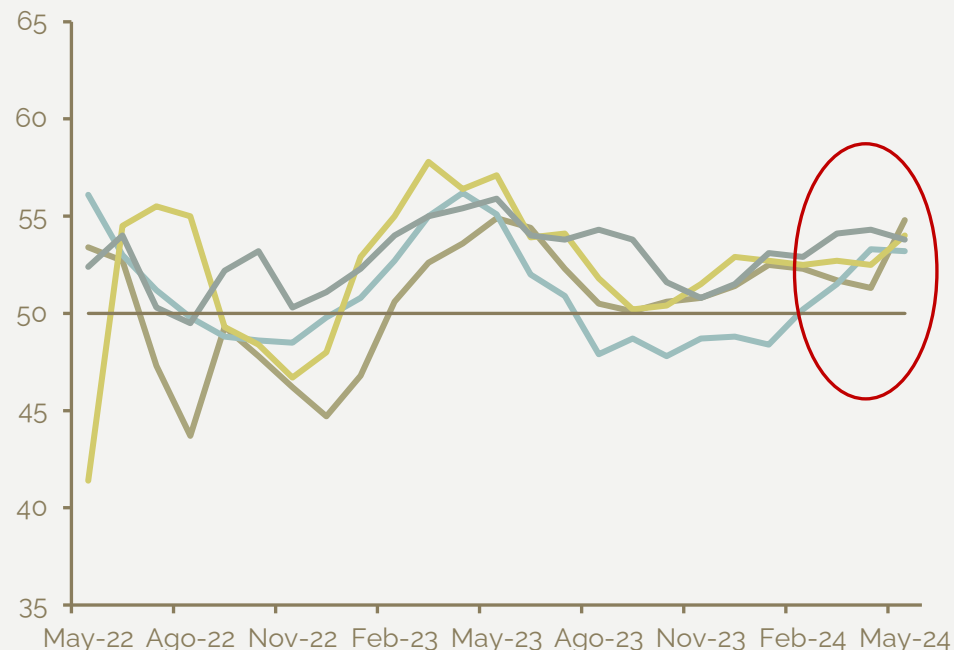
— Compuesto — Manufactura — Servicios



Global: PMI de servicios

Índice, 50 = nivel neutral

— EEUU — Zona Euro — China — Japón



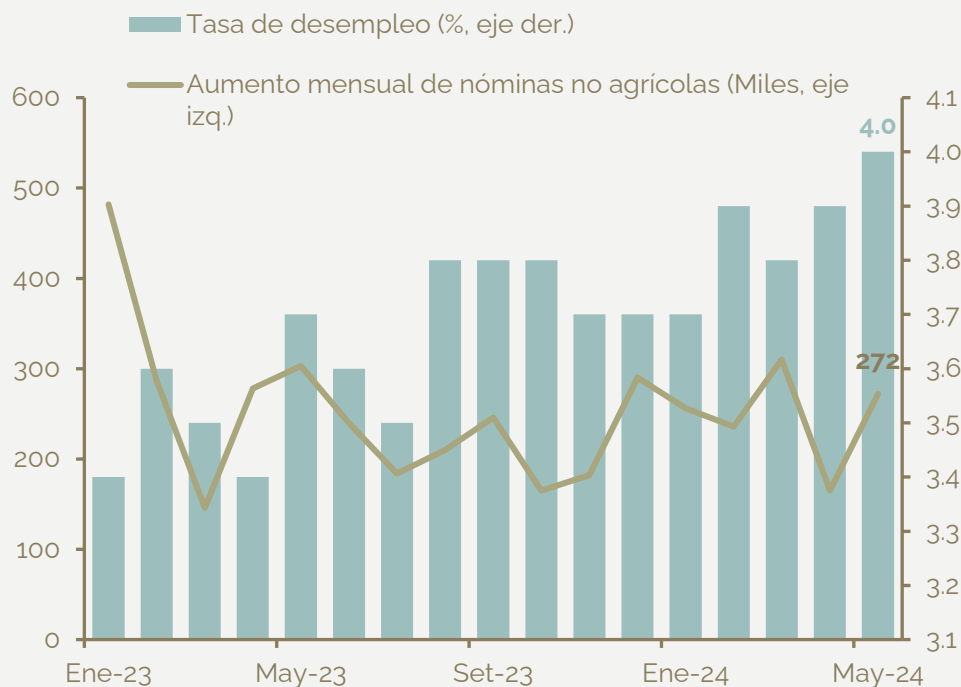
En EEUU, si bien el mercado laboral sorprendió en mayo, las señales apuntan a un debilitamiento: la tasa de desempleo mantiene una tendencia al alza

En mayo, si bien se añadieron 272 mil nuevos empleos, la tasa de desempleo siguió subiendo hasta 4%...

...además los salarios reales continúan mostrando una tendencia al alza.

EEUU: Indicadores del mercado laboral

Como se indica, con ajuste estacional



Fuente: FRED, Thorne & Associates

EEUU: Salario real por hora

US\$ a precios constantes de 1982-1984



Fuente: FRED, Thorne & Associates

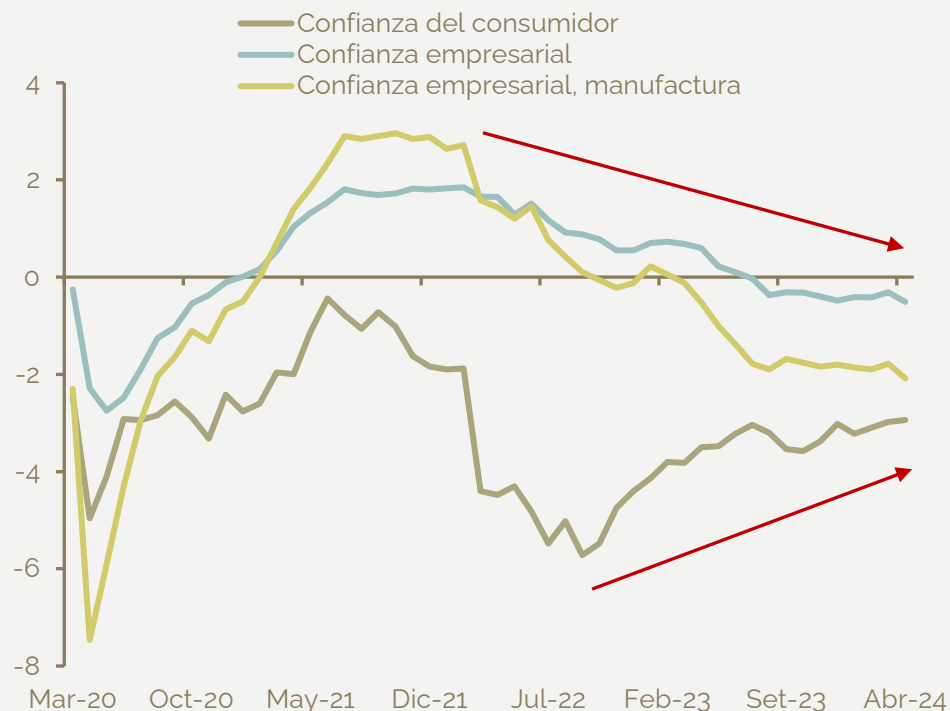
En la Zona Euro, la confianza empresarial sigue erosionándose, sobre todo en el sector manufacturero, lo que explica su deterioro

La confianza empresarial se sigue adentrando en terreno negativo, sobre todo para la manufactura...

...lo que explica la erosión de dicho sector, sobre todo en Alemania, con un PMI más de 6 menor al nivel neutral.

Zona Euro: Confianza del consumidor y empresarial

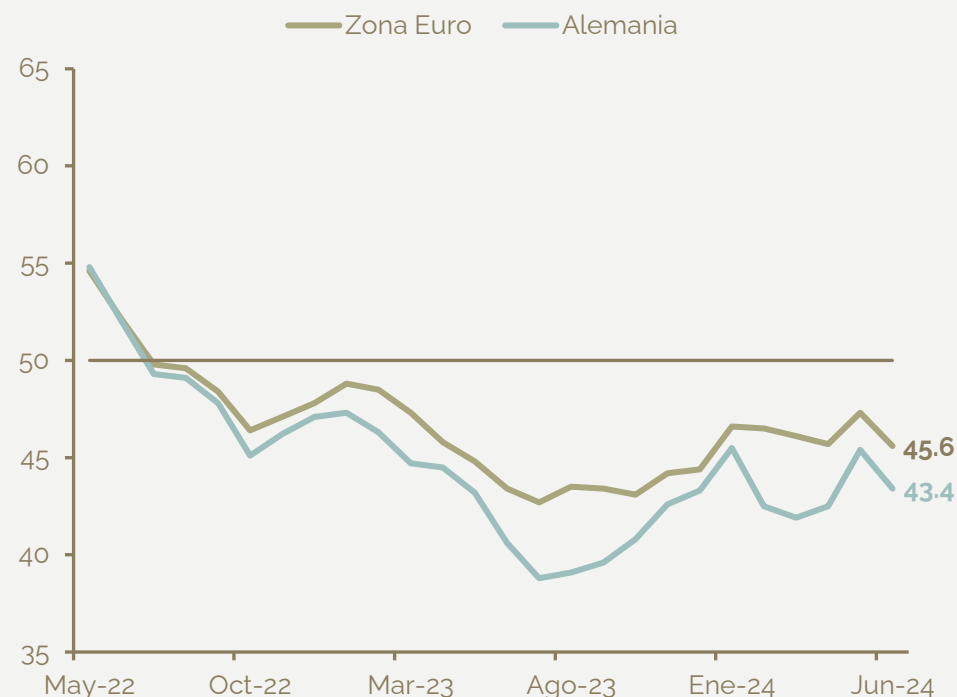
Índice, 0 = nivel neutral



Fuente: European Commission, Thorne & Associates

Zona Euro y Alemania: PMI manufactura ¹

Índice, 50 = nivel neutral



^{1/} Datos de Jun-24 son preliminares.

Fuente: Bloomberg, Markit, Thorne & Associates

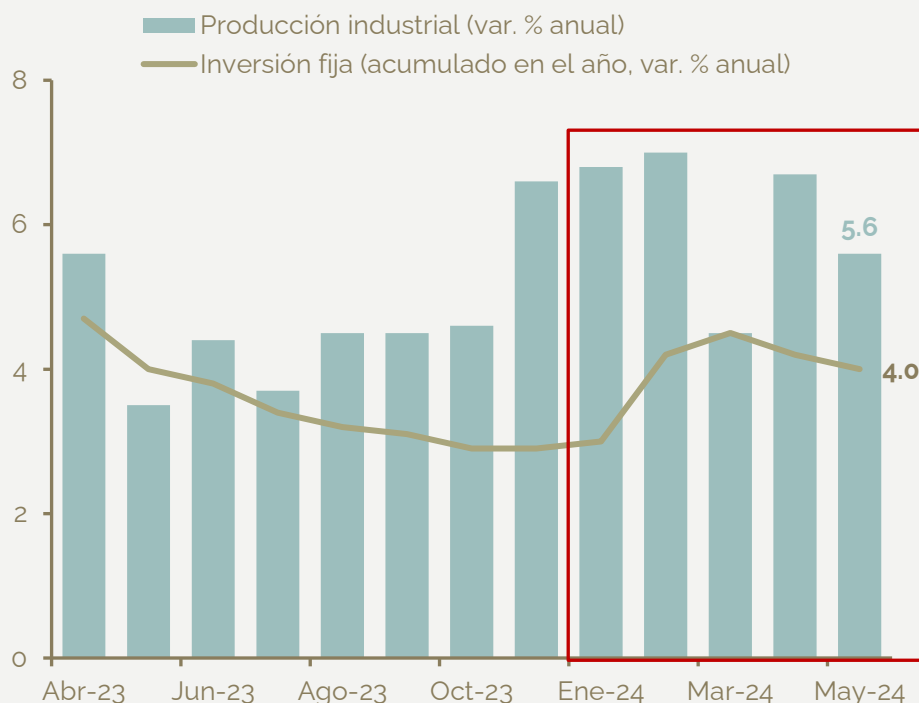
En China, la actividad sigue mostrando signos de mejora gracias al apoyo de la inversión fija pública, la cual pretende combatir el escenario de deflación

La producción industrial permanece sólida gracias a la inversión fija -sobre todo pública-, que crece 4% a/a...

...que el gobierno impulsa para combatir la deflación, que podría afectar la actividad hacia adelante.

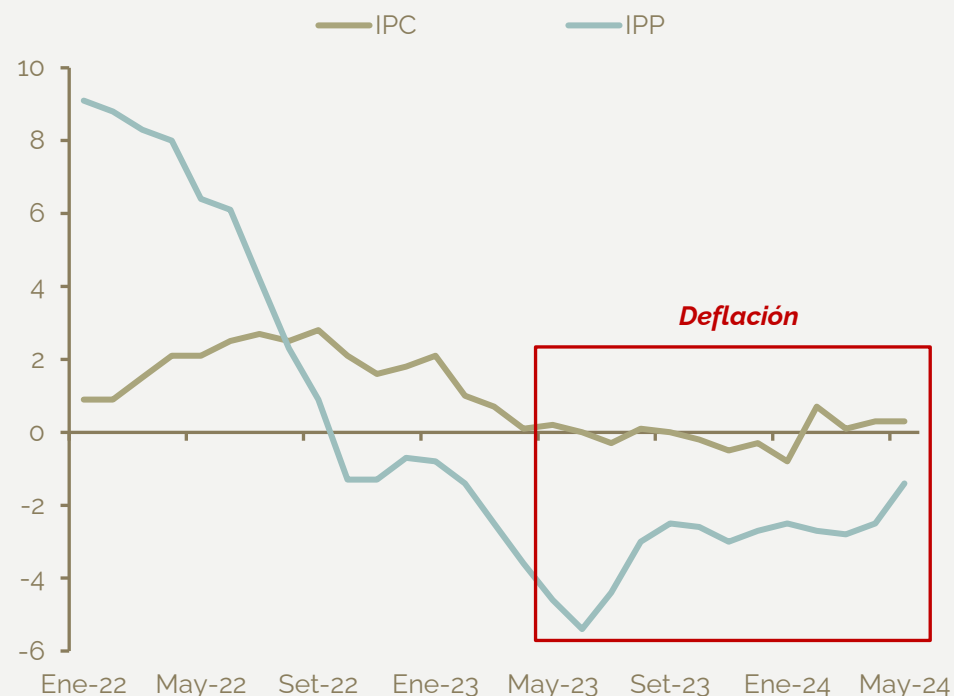
China: Producción industrial e inversión fija

Índice, 50 = nivel neutral



China: Inflación

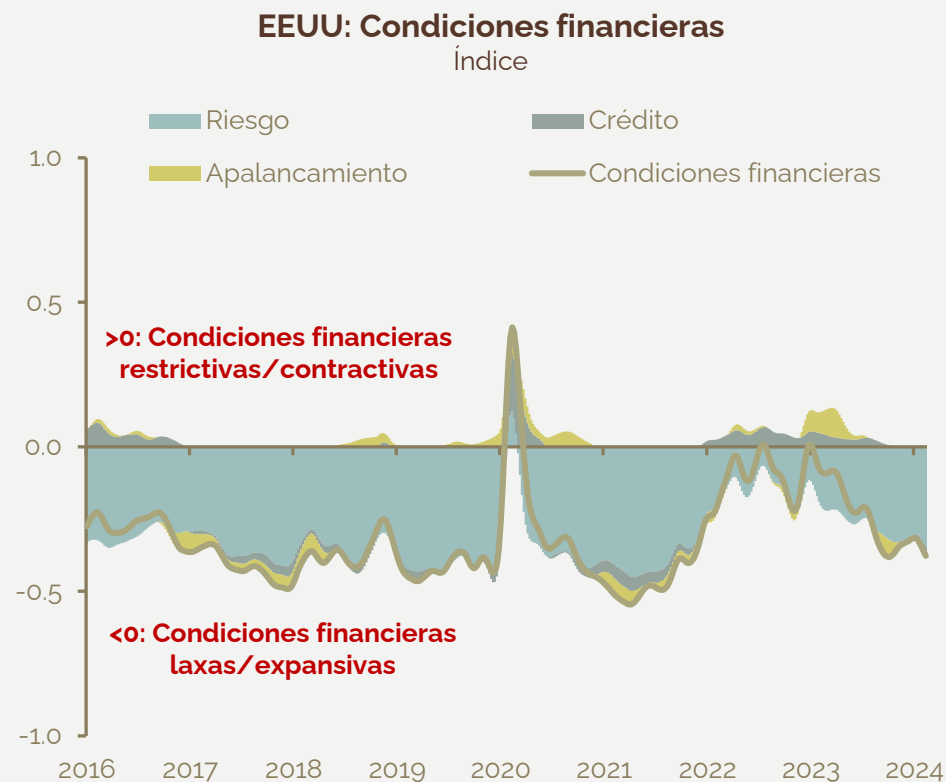
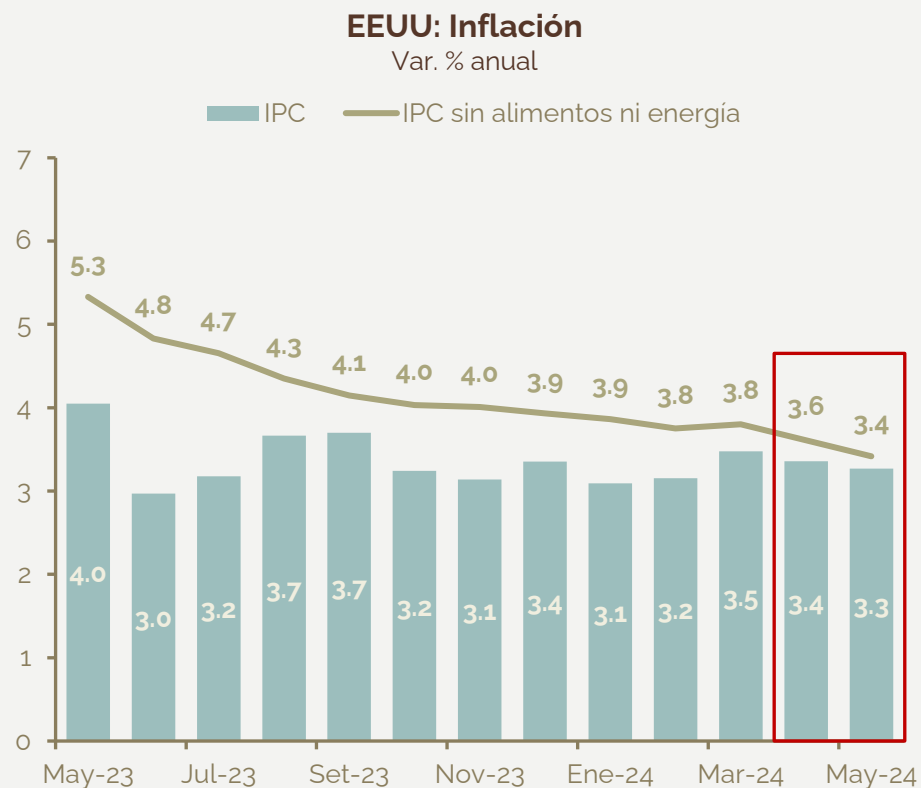
Var. % anual



Respecto a la inflación, en EEUU permanece 1.3 p.p. sobre la meta; además, las condiciones financieras laxas hacen posible un rebrote inflacionario

La inflación cayó en mayo, pero persiste sobre la meta; excluyendo volátiles, la persistencia es aún más notoria...

...además, las condiciones financieras siguen siendo expansivas, lo que podría rebrotar la inflación.

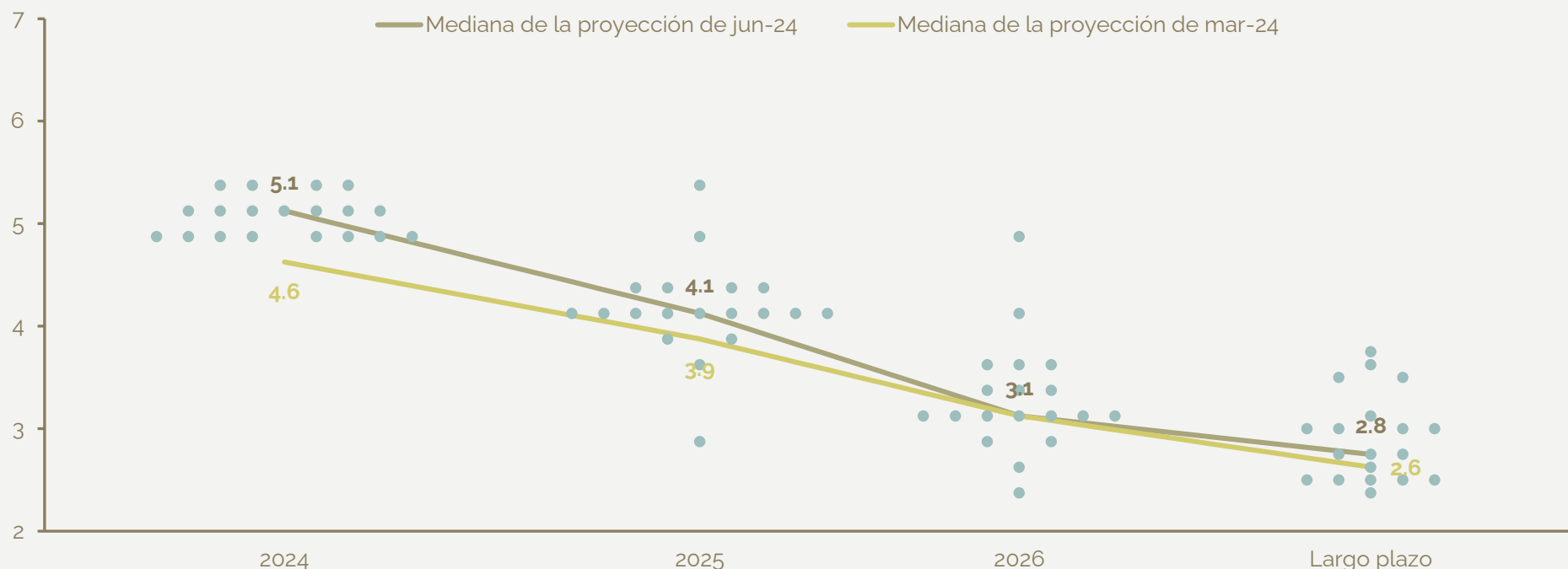


En este contexto de inflación persistente y condiciones financieras laxas, la Fed reviso al alza su proyección de tasas para 2024 y 2025

El nuevo dot plot de la Fed presenta tres cambios. Eleva la proyección de tasas para el cierre de 2024 de 4.6% a 5.1%; para 2025, de 3.9% a 4.1%; y para el largo plazo, de 2.6% a 2.8%. Asimismo, se observan grandes disparidades en el nivel de tasas para 2025.

EEUU: Proyección de la tasa de política monetaria de la Fed ¹

En pbs



^{1/} Cada círculo indica el nivel apropiado de la tasa de los fondos federales al cierre de cada periodo de cada participante.

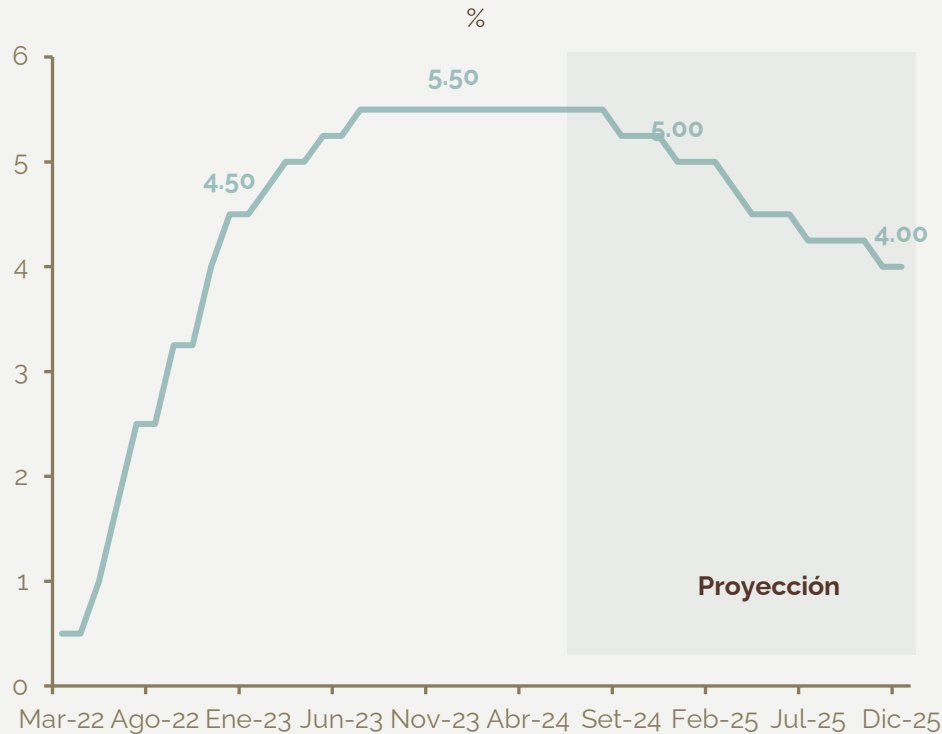
Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos, Thorne & Associates

Las expectativas del consenso de mercado en EEUU y la Zona Euro se mantiene sin cambios: siguen esperando dos recortes en lo que resta del año

El consenso del mercado de EEUU sigue anticipando dos recortes de 25 pbs en 2024...

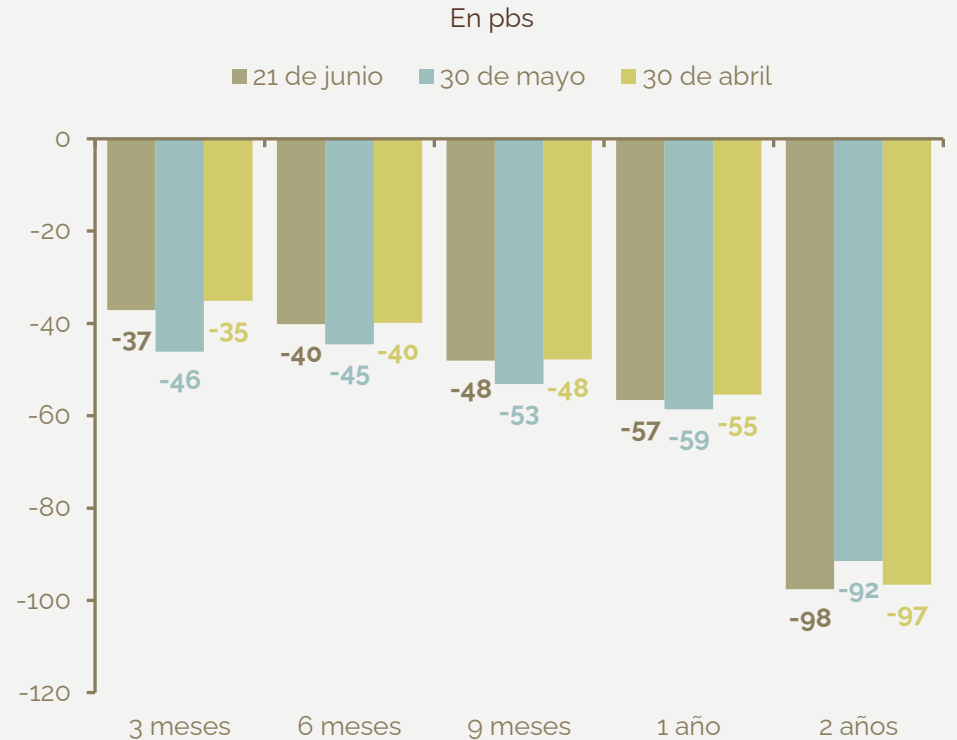
...en la Zona Euro, las expectativas de recortes siguen iguales: dos en 2024, y dos más en 2025.

EEUU: Proyección del consenso de mercado de la tasa de referencia



Fuente: CME, Thorne & Associates

Zona Euro: Expectativa de recorte de tasas¹



^{1/} A partir del rendimiento de los bonos soberanos de Alemania.
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Fed mantendría restrictiva su política monetaria en 2024**
- ✓ **Latam: Morena retiene el poder en México; ley liberal avanza en Argentina**
- ✓ **Perú: El Congreso se prepara para las elecciones de 2026**
- ✓ **Perú: Perspectivas mejoran para 2024; BCRP retomaría sus recortes en julio**
- ✓ **Perú: Retiro de fondo de AFP y CTS aportarían en 0.3 p.p. al PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de Latam

Los negativos

- ✓ En México, el partido oficialista de izquierda, Morena, retuvo el poder en las elecciones federales del 02 de junio, con Sheinbaum de presidenta electa y con mayoría en ambas cámaras. De hecho, en el caso de la Cámara de Diputados, Morena, junto a sus aliados PVEM y PT, ostenta mayoría calificada, necesaria para aprobar reformas constitucionales.
- ✓ Sheinbaum llega al poder con la propuesta de mantener el gasto público laxo –lo que se observa claramente en las reformas constituciones que pretende impulsar–; por otro lado, proyecta reducir las necesidades de financiamiento público. Ambas cosas serían compatibles solo con un aumento de la recaudación, pero las medidas para tal fin son limitadas, por lo que el plan sería inconsistente.
- ✓ Así, el mercado espera que el déficit se reavive bajo el gobierno de Sheinbaum a 3.5% del PBI promedio anual, casi 2 p.p. sobre lo observado en 2019; la deuda pública escalaría de 47.5% en 2023 a 53.2% en 2028. Ante estas perspectivas, el mercado reaccionó adversamente a la victoria de Sheinbaum, con salida de capitales y mayor riesgo país percibido.

Los positivos

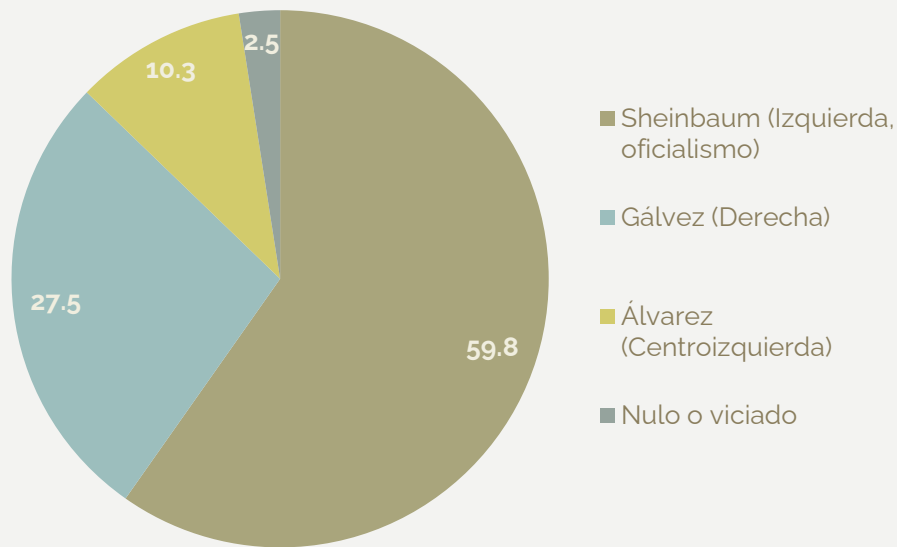
- ✓ En Argentina, tras seis meses de vaivenes, ambas cámaras legislativas aprobaron una versión modificada de la Ley de Bases propuesta por el gobierno de Milei. Esta ley pretende liberalizar la economía y, si bien ha sido limitada y modificada por el Legislativo, sigue conteniendo puntos de liberalización, como incentivos a grandes inversiones, privatizaciones, desregulación laboral, entre otros.
- ✓ El objeto de la Ley es que el ahorro generado a partir del ajuste fiscal se traduzca en inversión, lo que no ha sucedido de momento, justamente por la falta de medidas en pro de incentivos y confianza para los inversionistas. De lograrse el incentivo de la inversión, se atenuaría la caída de la actividad.
- ✓ Por otro lado, el Banco Central argentino (BCRA) sigue contrayendo sus pasivos remunerados, lo que significa menores presiones de emisión monetaria por concepto de pago de intereses de dichos instrumentos. Esto estaría, a su vez, atenuando la inflación, la cual se desaceleró en mayo interanualmente por primera vez en 10 meses.

En México, la izquierda retuvo el poder en las elecciones de junio, con Sheinbaum de presidenta electa y mayoría en ambas cámaras legislativas

El partido oficialista Morena, con Claudia Sheinbaum de candidata, ganó las elecciones de junio con casi el 60%...

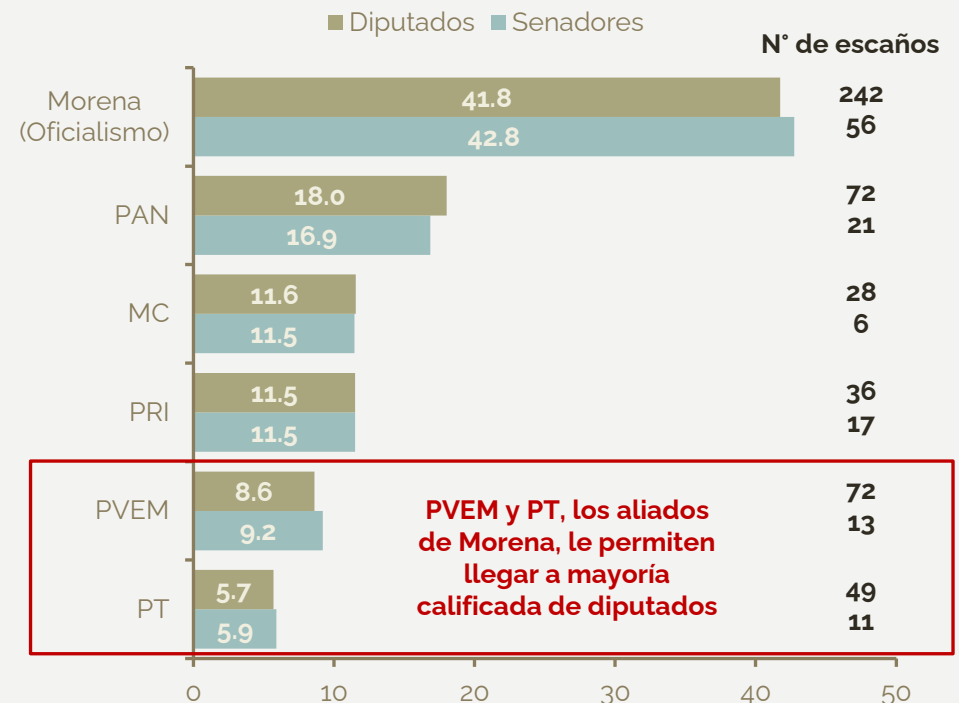
...consiguió, además, mayoría calificada de diputados, necesaria para aprobar reformas constitucionales.

México: Resultado de las elecciones presidenciales de 2024
% del padrón electoral que participó ¹



^{1/} La participación ciudadana fue del 61%.
Fuente: Instituto Nacional Electoral, Thorne & Associates

México: Resultado de las elecciones legislativas de 2024
% del padrón electoral que participó ¹



^{1/} Participación ciudadana fue del 61%.
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Sheinbaum llega al poder con una propuesta de continuidad del gasto público laxo; sin embargo, no queda claro como pretende financiarlo

Sheinbaum mantendría el gasto público laxo, en materia previsional, energética y de obra pública. Además, proyecta reducir las necesidades de financiamiento público, lo que sería posible solo con una mejora de la recaudación; no obstante, las propuestas en dicha materia son limitadas, por lo que el plan resulta inconsistente.

México: Principales propuestas económicas de la presidente electa Sheinbaum

Propuesta	Descripción/Observación
Expansión del gasto público previsional	<ul style="list-style-type: none"> - Instauración de la Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores como derecho constitucional. - Cobertura sobre la totalidad de personas sobre los 65 años (14.4 millones al 2030). - Ajuste anual del monto por la inflación.
Aumento del salario mínimo	<ul style="list-style-type: none"> - Aumento nominal de 11% por año. - Implicaría continuidad respecto de la política del gobierno actual, que lo aumentó seis veces.
Continuidad de proyectos de obra pública	<ul style="list-style-type: none"> - Obras de infraestructura para el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec, y los puertos Salina Cruz y Coatzacoalcos.
Precios máximos y subsidios para la energía	<ul style="list-style-type: none"> - Continuidad de la regulación del precio del gas LP. - Subsidios sobre la oferta para evitar que los precios máximos generen carestía.
Inversión pública en energías renovables	<ul style="list-style-type: none"> - Planeación energética para los próximos treinta años, que contemple la aceleración de la transición energética.
Incremento de ingresos fiscales sin aumento de tasas impositiva	<ul style="list-style-type: none"> - Continuidad de la prohibición de la condonación de impuestos. - Continuidad de la clasificación del fraude fiscal y la venta de facturas como delitos graves.
Reducción de las necesidades de financiamiento del gobierno	<ul style="list-style-type: none"> - Del 5.4% esperado para 2024 a 2.6% para 2025, y 2.7% en adelante. - No queda claro como sucedería, con el mayor gasto público y las medidas limitadas de mayores ingresos fiscales.

Asimismo, impulsará las reformas constitucionales propuestas por el actual gobierno e incorporará cinco más, todo lo cual apunta a mayor intervención

El 5 de febrero, el gobierno actual presentó 20 reformas, las cuales serán impulsadas por el gobierno entrante...

...Sheinbaum añadiría 5 más; el paquete completo de 25 reformas apunta a mayor intervención estatal.

México: Principales reformas constitucionales presentadas por el gobierno actual

Tema	Reforma
Pensiones	Pensión para toda persona menor de 65 años como derecho constitucional.
Becas escolares	Becas a estudiantes de familias pobres en todos los niveles de escolaridad, como derecho constitucional.
Salud	Que sean gratuitos los estudios médicos, las intervenciones quirúrgicas y los medicamentos necesarios.
Vivienda	Que el Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores tenga facultad de no solo otorgar créditos de vivienda, sino también de ofrecer alquileres con precios accesibles.
Mercado laboral	<ul style="list-style-type: none"> - Que las actualizaciones de salario mínimo nunca estén por debajo de la inflación. - Apoyo económico por un año a jóvenes de entre 19 y 29 años que no estudien ni trabajen, por un monto equivalente al salario mínimo.
Órganos autónomos	<ul style="list-style-type: none"> - Desaparición de 7 organismos autónomos, entre los que se encuentra el Instituto de Transparencia y la Comisión de Competencia Económica, y fusión de 17 adicionales. - Las funciones serían absorbidas por dependencias del Estado federal.

Fuente: CNN, Thorne & Associates

México: Principales reformas constitucionales añadidas por el gobierno electo

Tema	Reforma
Pensiones	Pensión para mujeres entre 60 y 64 años, previo a la pensión universal de adulto mayor, como derecho constitucional.
Becas escolares	Becas universales a estudiantes de educación pública de nivel preescolar, primaria y secundaria.
Pensiones específicas	Aumento del pago de pensiones a maestros y demás trabajadores del Estado.
No reelección	Que ningún cargo de elección popular pueda ser reelegido a partir del 2030 (actualmente, diputados, senadores y alcaldes pueden renovar sus cargos).
Poder Judicial	Que los cargos de jueces, magistrados y ministros del Poder Judicial estén sujetos a votación popular.

Fuente: El País, Thorne & Associates

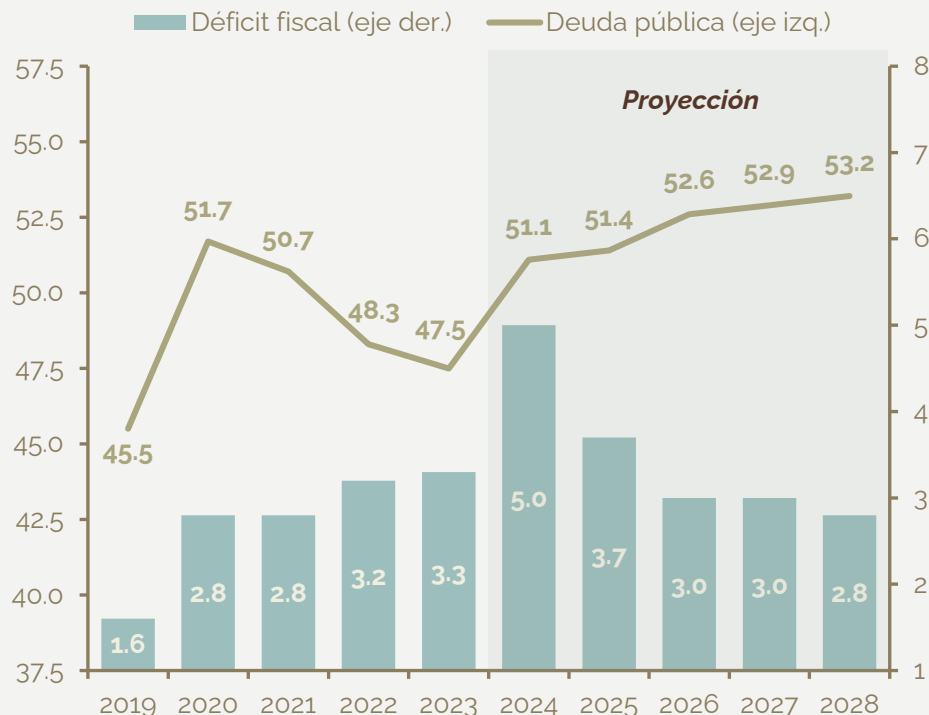
Así, con mayor gasto y pocas propuestas de mayor recaudación, se espera una escalada de deuda pública, lo que genera desconfianza en los mercados

Con Sheinbaum, el déficit se reavivaría y el ratio deuda producto escalaría de 47.5% en 2023 a 53.2% en 2028...

...por ello, el mercado reaccionó adversamente a su victoria: salida de capitales y mayor prima de riesgo.

México: Déficit fiscal y deuda pública

% del PBI



Fuente: Latin Focus (Jun-24), Thorne & Associates

Colombia: Tipo de cambio y rendimiento de bono soberano

Índice Abr-23 = 100



Fuente: Banco de México, Investing.com, Thorne & Associates

En Argentina, se aprobó la Ley de Bases, que busca liberalizar la economía, con incentivos a grandes inversiones, privatizaciones y desregulación

Tras seis meses de vaivenes, el Legislativo aprobó una versión modificada de la Ley de Bases de Milei...

...si bien la Ley aprobada fue limitada por el Legislativo, esta sigue conteniendo puntos fuerza de liberalización.

Argentina: Cronología de la aprobación de la Ley de Bases

Fecha	Suceso
Enero	El gobierno presenta al Legislativo la "Ley Ómnibus", con más de 660 artículos. La Cámara de Diputados empieza a debatirla.
Enero-Febrero	El gobierno reduce el número de artículos de la Ley a cerca de la mitad, con el objeto de ganar la aprobación de los diputados.
Febrero	Una mayoría de la cámara rechaza los principales artículos de la Ley, ante lo cual el gobierno la retira, retornando al punto de inicio.
Abril	Los diputados reinician el debate de la Ley y, después de varias modificaciones y concesiones del gobierno, aprueba una versión modificada (Ley de Bases), con tan solo 232 artículos.
Junio	El debate pasa a los senadores y, después de más modificaciones, se aprueba la Ley con 36 votos a favor y 36 en contra, pero con el voto de calidad a favor de la presidenta del senado, la vicepresidenta de Milei.

Fuente: Juan Ramón Rallo, BBC, Thorne & Associates

Argentina: Descripción y limitaciones de la Ley de Bases

Tema	Descripción	Limitaciones impuestas por el Legislativo
Facultad legislativa del presidente por un año	- En materia de administración, economía, finanzas y energía. - Vía Decretos de Delegación, tutelados por el Legislativo: necesaria la aprobación de al menos una de las cámaras para que cierto decreto prospere.	- No intervención, disolución o desfinanciamiento de ciertos organismos. - Se excluyen facultades en materia fiscal, previsional, de seguridad y sanitaria.
Régimen de Incentivo a Grandes Inversiones	- Beneficios impositivos, aduaneros y cambiarios, y facilidades administrativas para proyectos de inversión que superen los US\$200 millones, tanto nacionales como extranjeros.	- Solo para sectores estratégicos: agro, minería, infraestructura, energía y tecnología. - 20% de la inversión para contratación de proveedores locales disponibles.
Privatización	- Posibilidad de privatización de Intercargo y Energías Argentinas. - Otras cuatro empresas abiertas a incorporar capital privado.	- YPF, Aerolíneas Argentinas, y los medios de comunicación públicos seguirán siendo del Estado, así como las 30 empresas públicas restantes.
Desregulación laboral	- Eliminación de indemnizaciones por despido para informales. - Hasta cinco trabajadores fuera de la legislación laboral: flexibilización de contratación y despido.	- No limitación de la "cuota sindical" dentro de convenio colectivo de trabajo.

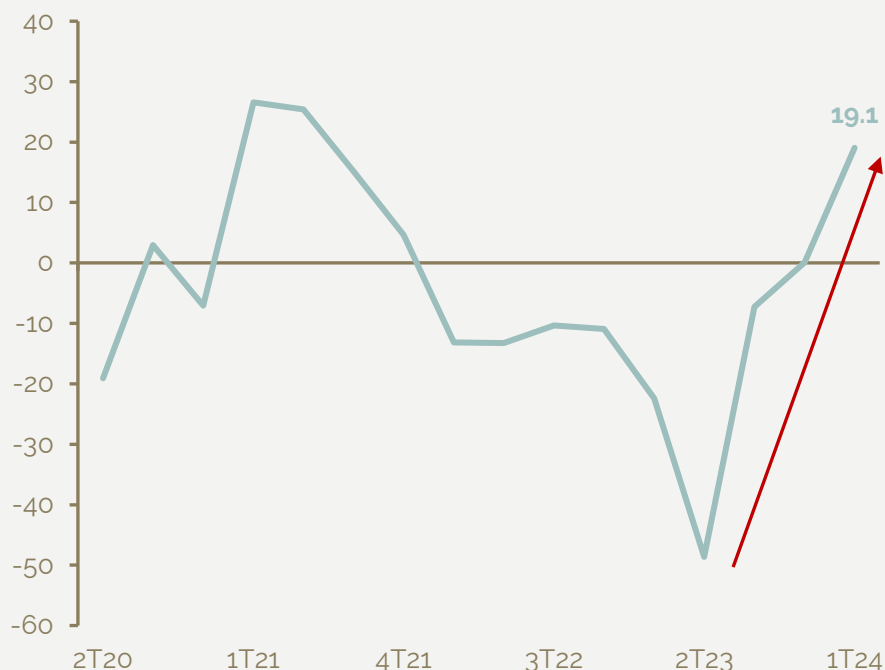
Fuente: Juan Ramón Rallo, BBC, CNN, Thorne & Associates

El objeto de la Ley Bases es que el ahorro conseguido con el ajuste fiscal tenga contrapartida de inversión, para atenuar la caída de la actividad

Con el ajuste fiscal del gobierno, el ahorro de la economía se ha expandido significativamente...

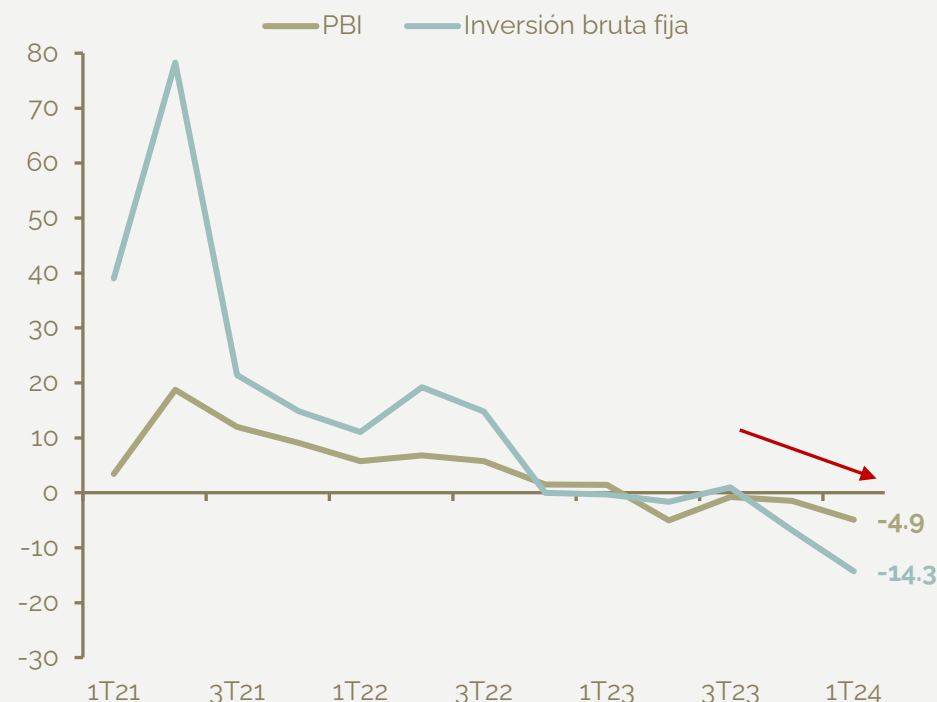
...pero el mayor ahorro no se ha traducido en inversión; el objeto de la Ley de Bases es revertir esta situación.

Argentina: Ahorro ¹
% del PBI



1/ Sin considerar renta neta de factores ni transferencias netas. 1T24 es estimado.
Fuente: INDEC, Latin Focus (Jun-24), Thorne & Associates

Argentina: PBI e inversión bruta fija ¹
Var. % anual



1/ 1T24 es estimado.
Fuente: INDEC, Latin Focus (Jun-24), Thorne & Associates

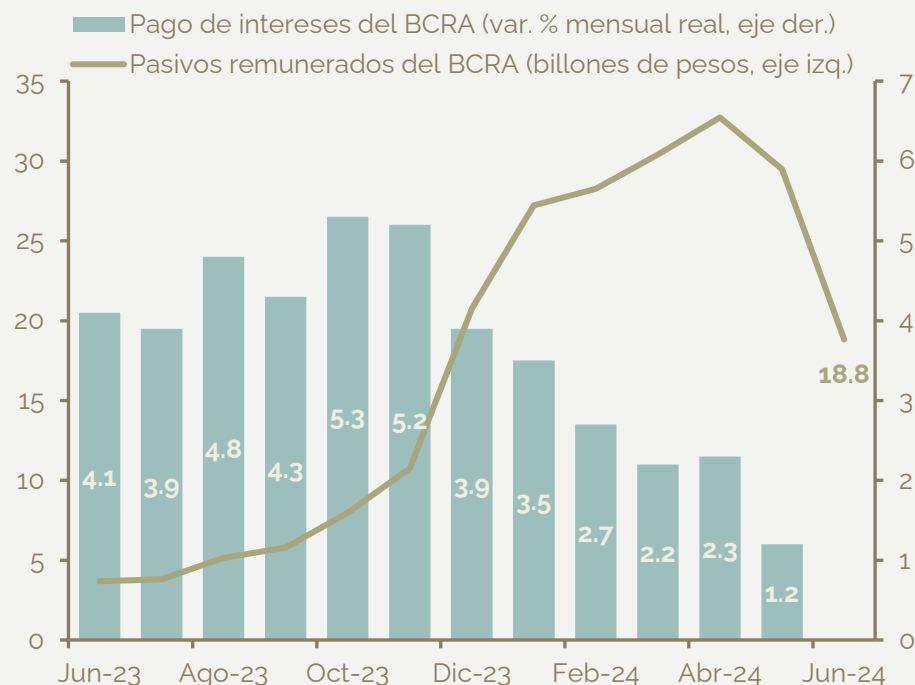
Por otro lado, el BCRA sigue reduciendo sus pasivos remunerados, atenuando así presiones de emisión monetaria y, por tanto, presiones inflacionarias

Los pasivos remunerados del BCRA siguen cayendo, lo que significa menor emisión por concepto de intereses...

...lo que atenuaría la inflación, la cual se desaceleró en mayo interanualmente por primera vez en 10 meses.

Argentina: Pasivos remunerados y pago de intereses del BCRA ¹

Como se indica

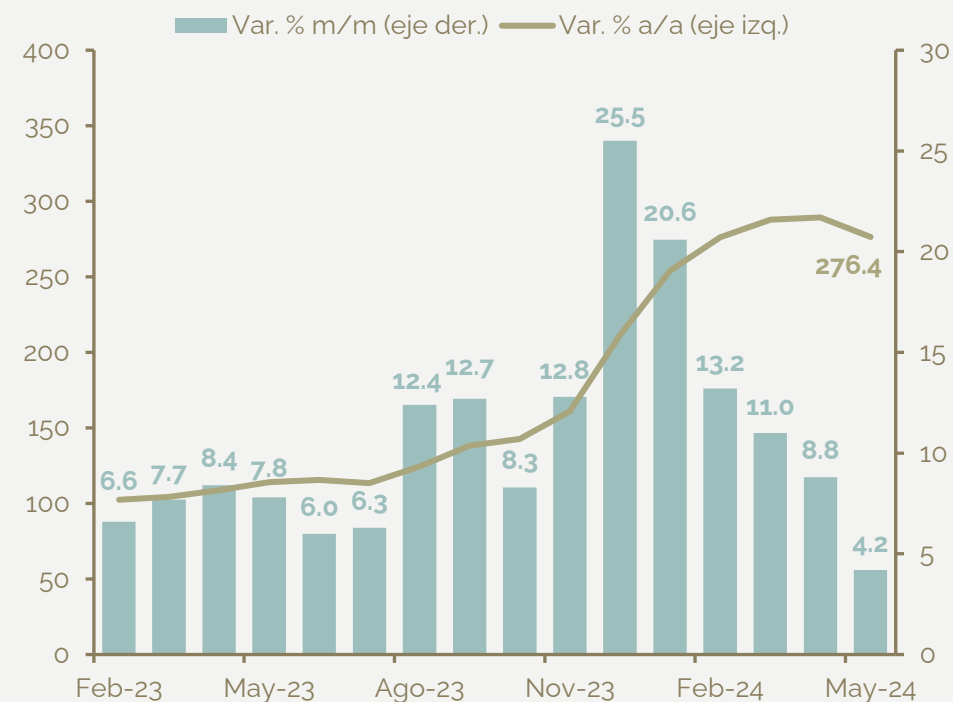


1/ Jun-24 es dato al 13 de junio de 2024.

Fuente: BCRA, Thorne & Associates

Argentina: IPC

Como se indica



Fuente: BCRA, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Fed mantendría restrictiva su política monetaria en 2024**
- ✓ **Latam: Morena retiene el poder en México; ley liberal avanza en Argentina**
- ✓ **Perú: El Congreso se prepara para las elecciones de 2026**
- ✓ **Perú: Perspectivas mejoran para 2024; BCRP retomaría sus recortes en julio**
- ✓ **Perú: Retiro de fondo de AFP y CTS aportarían en 0.3 p.p. al PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen político de Perú

Los negativos

- ✓ En las últimas semanas, el Congreso avanzó con una serie de reformas constitucionales con miras a las elecciones presidenciales de 2026. La mayoría de ellas buscaría mejorar la gobernanza –el retorno a la bicameralidad o la reelección de parlamentarios–; sin embargo, el resto buscaría fortalecer a los partidos del Congreso, sobre todo los del ala derecha.
- ✓ La mayoría de estas reformas estarían yendo en dirección opuesta a la opinión de la población. Las distintas encuestas muestran un alto rechazo a las reformas planteadas. Es más, la reforma que impide a personas sentenciadas por delitos participar en las elecciones, pese a contar con una gran aprobación, no ha logrado avanzar.
- ✓ Todo ello ocurre en un contexto donde el Ejecutivo se debilita aún más. Las encuestas de junio muestran un nuevo deterioro de la popularidad de la presidenta, quien continúa siendo afectada por las investigaciones de la Fiscalía. Según Datum, la mandataria ha registrado la aprobación más baja en los últimos 40 años.

Los positivos

- ✓ Pese a los intentos por aprobar estas reformas, aún no queda claro el impacto que pueda tener en las próximas elecciones. El Congreso sigue enfrentando un fuerte rechazo de la población, por lo que es probable que estas leyes puedan tener un impacto opuesto, con la elección final de un candidato *outsider*.
- ✓ Es más, ¿habría un riesgo de que se presente un escenario similar al de 2021? Vemos que sí, e incluso podría llegar a ser peor. Según el IEP, ningún partido tradicional supera el apoyo del 5%, y un 80% está indeciso o no votará por ningún candidato. Además, habría un fuerte incremento de la participación de partidos políticos en las elecciones, los cuales podrían llegar a ser hasta 50.
- ✓ Así, el riesgo de una nueva polarización de las elecciones en 2026 se hace evidente. Ello se reflejaría en una mayor incertidumbre política la cual, si bien ha disminuido en los últimos meses, esperamos que continúe por encima de sus niveles previos a la pandemia.

El Congreso continúa avanzando en la aprobación de reformas constitucionales con miras a las elecciones de 2026

De las diez reformas constitucionales que se han discutido en el Congreso, cuatro ya se han promulgado, tres faltan por votarse en segunda legislatura, dos faltan por iniciar su votación en el pleno, y una ha regresado a la Comisión de Constitución.

Perú: Avance de reformas constitucionales en el Congreso

Reformas constitucionales	Detalle
1. Retorno a la bicameralidad a partir de 2026 con la incorporación de un Senado, el cual contará con 60 senadores.	Promulgada con la Ley N° 31988
2. Reelección inmediata de diputados y senadores	Promulgada con la Ley N° 31988
3. Modificación de las elecciones primarias, en donde los partidos políticos pueden elegir a sus candidatos mediante voto universal, voto de sus afiliados o voto de sus delegados.	Promulgada con la Ley N° 31981
4. Exclusión de responsabilidad penal a los partidos políticos, los cuales no podrán ser procesados a nivel judicial por determinados delitos.	Promulgada con la Ley N° 32054
5. Exclusión de los movimientos regionales de participar en las elecciones generales.	Falta votación en 2da legislatura
6. Establecimiento de la prescripción de los delitos de lesa humanidad y crímenes de guerra cometidos en Perú en los años previos a 2002.	Falta votación en 2da legislatura
7. Reelección inmediata, por un periodo adicional, de alcaldes y gobernadores regionales	Falta votación en 2da legislatura
8. Eliminar la Junta Nacional de Justicia (JNJ) y crear la Escuela Nacional de la Magistratura.	Falta votación en el pleno del Congreso
9. Modificar la legislación sobre la supervisión y fiscalización a las Organizaciones No Gubernamentales (ONG) con el objetivo de limitar su actividad	Falta votación en el pleno del Congreso
10. Impedir que personas sentenciadas por delitos graves puedan postular a cargos de elección popular.	Regreso a Comisión de Constitución por falta de apoyo

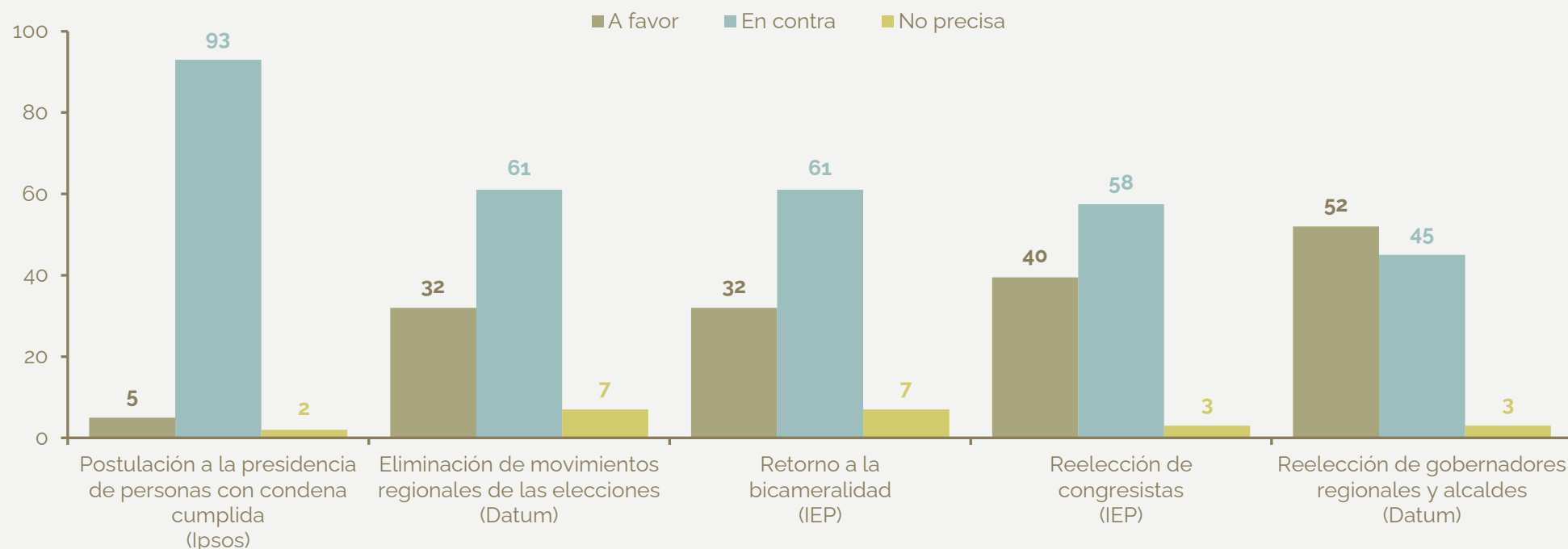
Fuente: Congreso del Perú, noticias periodísticas, Thorne & Associates

Pese a que la gran mayoría de ellas van en dirección opuesta a la opinión de la población

La mayoría de las reformas que se están discutiendo en el Congreso son rechazadas por la población. Es más, la reforma que más apoyo tiene –la que impide a personas sentenciadas por delitos graves de participar en las elecciones–, no ha logrado avanzar en el Congreso.

Perú: Posición a las reformas constitucionales discutidas en el Congreso

% de encuestados, de distintas encuestas



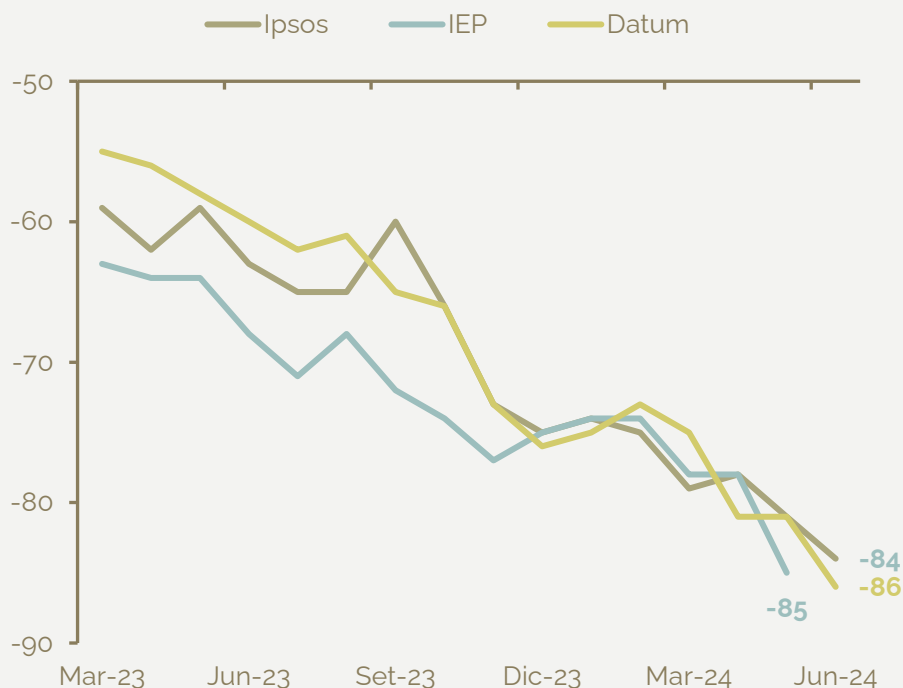
La popularidad del Ejecutivo continúa en deterioro, alcanzando la aprobación más baja de los últimos 40 años

La aprobación neta de la presidenta Dina Boluarte sigue cayendo y esta cercana al -90%...

...según Datum, registro la aprobación más baja en los últimos 40 años.

Perú: Popularidad de la presidenta Dina Boluarte¹

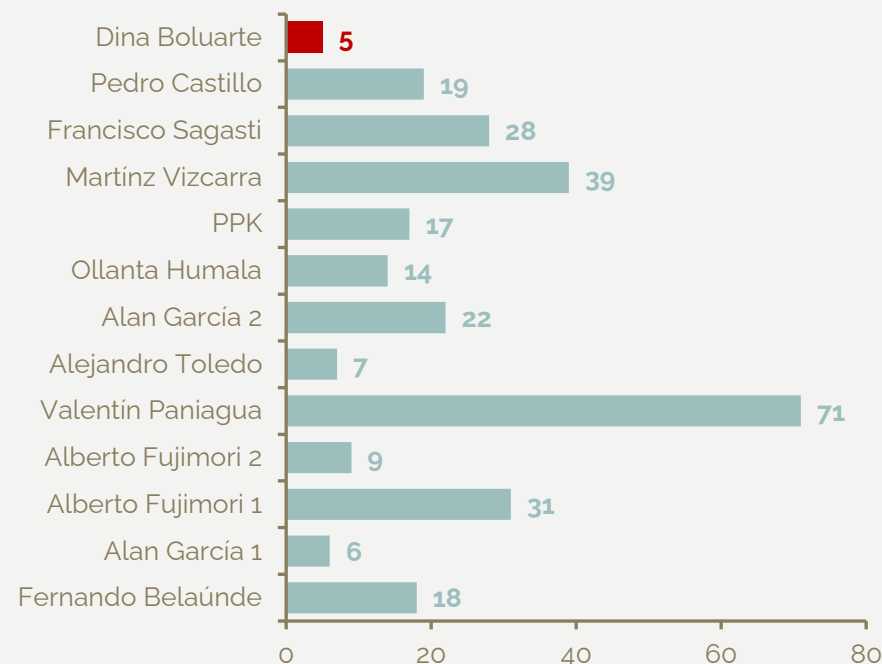
% de encuestados, <0: desaprobación neta, >0: aprobación neta



1/ Diferencia entre los índices de aprobación y desaprobación.
Fuente: Ipsos, IEP, Datum, Thorne & Associates

Perú: Aprobación mínima alcanzada de cada presidente¹

% de encuestados



Fuente: Datum, Thorne & Associates

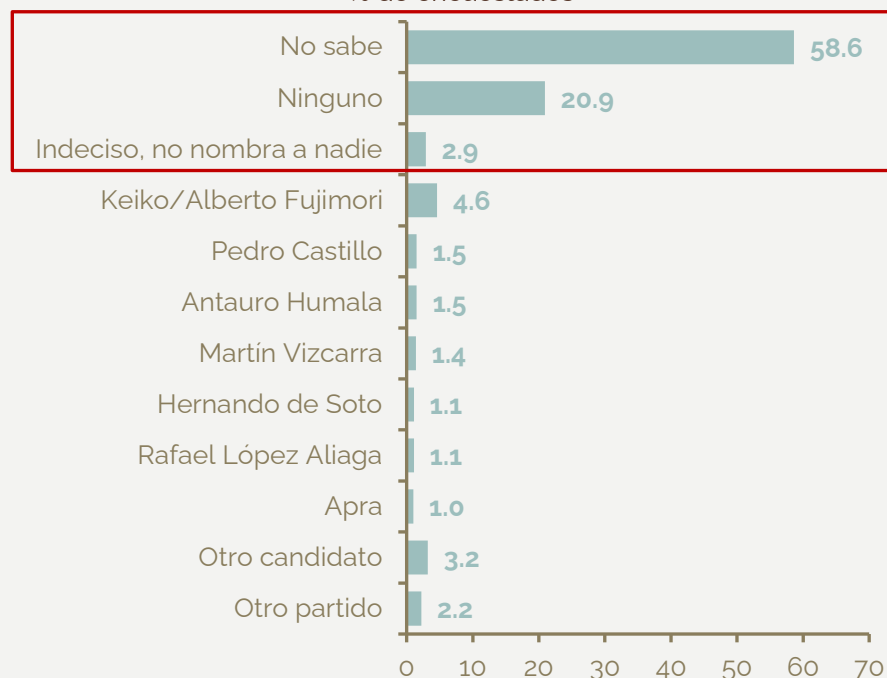
Vemos un riesgo que el escenario de las elecciones de 2026 pueda ser similar o peor a lo visto en 2021

Según el IEP, un 80% de encuestados está inseguro o no votará por ningún candidato...

...y hay un fuerte incremento en la participación para las elecciones: podrían llegar a ser hasta 50 partidos.

Perú: Preferencia por candidatos si se adelantaran las elecciones ¹

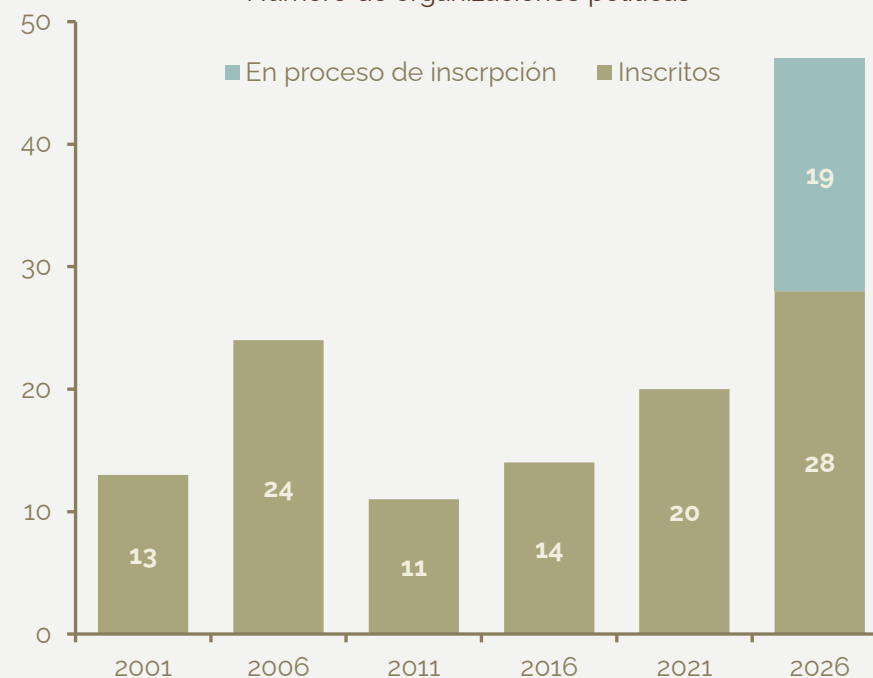
% de encuestados



1/ Si se adelantaran las elecciones, ¿por qué partido o candidato votaría?
Fuente: IEP (mayo 2024), Thorne & Associates

Perú: Participación de las organizaciones políticas en las elecciones generales

Número de organizaciones políticas



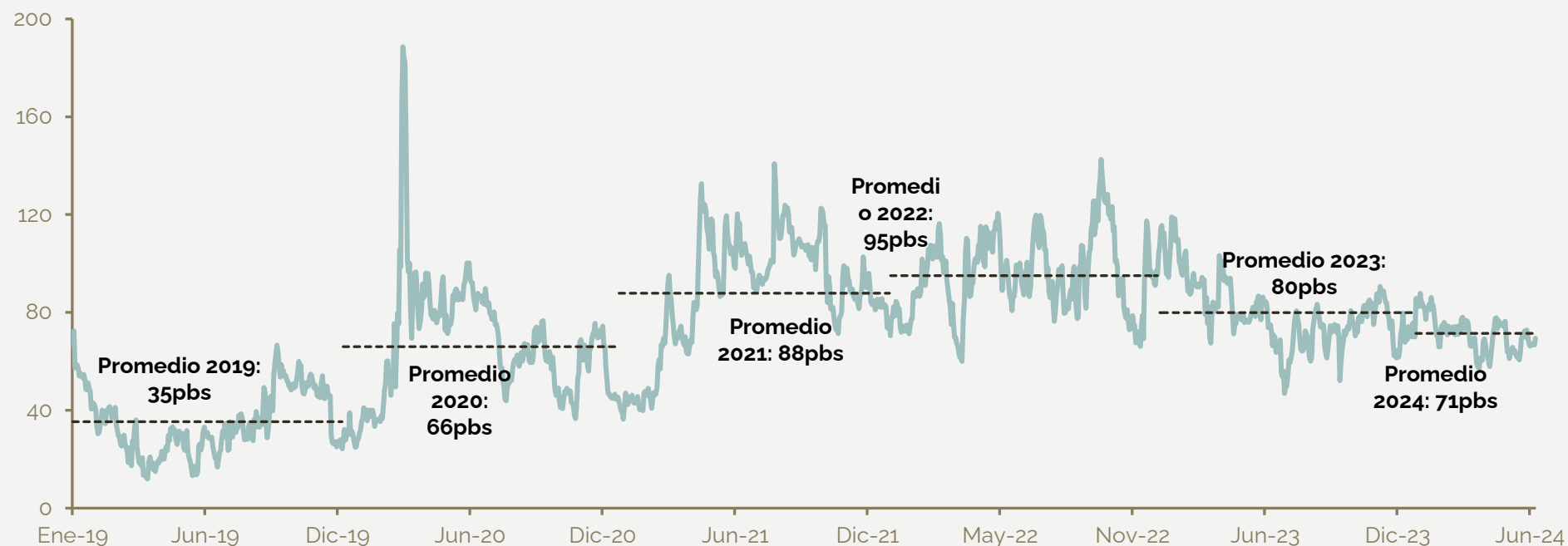
Fuente: ONPE, Thorne & Associates

Nuestro indicador de prima por riesgo político ha mostrado una leve mejora, pero esperamos que se mantenga en niveles elevados

Nuestro indicador de prima por riesgo político, que mide el grado de incertidumbre política, se ha mantenido en alrededor de 70pbs en los últimos meses, menor al promedio de 2023 o 2022. Sin embargo, sigue muy por encima del promedio de 35pbs de 2019.

Perú: Prima por riesgo político

En pbs y US\$, derivado de la paridad de tasas de interés



Agenda

- ✓ **Global: Fed mantendría restrictiva su política monetaria en 2024**
- ✓ **Latam: Morena retiene el poder en México; ley liberal avanza en Argentina**
- ✓ **Perú: El Congreso se prepara para las elecciones de 2026**
- ✓ **Perú: Perspectivas mejoran para 2024; BCRP retomaría sus recortes en julio**
- ✓ **Perú: Retiro de fondo de AFP y CTS aportarían en 0.3 p.p. al PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen cíclico de Perú

Los negativos

- ✓ Aunque revisamos el crecimiento de 2024 al alza, hemos hecho tres ajustes a la baja. El primero es en la pesca que, si bien crecerá a doble dígito, se vio afectada por la suspensión de pesca de anchoveta en enero. El segundo es en el sector hidrocarburos debido a la menor producción de petróleo. El tercero es el menor dinamismo de la inversión privada por la incertidumbre política y la caída de las expectativas en mayo.
- ✓ Por el lado monetario, el BCRP sorprendió al mercado con su decisión de mantener sin cambios su tasa de interés en junio. La decisión habría estado explicada por la persistencia de la inflación subyacente, que subió a 3.1% a/a en mayo.
- ✓ El BCRP seguiría con su posición cautelosa, considerando la evolución de la inflación sin alimentos ni energía –la cual se desaceleraría lentamente- y el diferencial de tasas –la cual entraría en terreno negativo y generaría presiones en el tipo de cambio-. Esperamos un nuevo recorte de 25 pbs en julio y dos más en adelante, hasta cerrar el año en 5%. No descartamos que realice nuevas pausas.

Los positivos

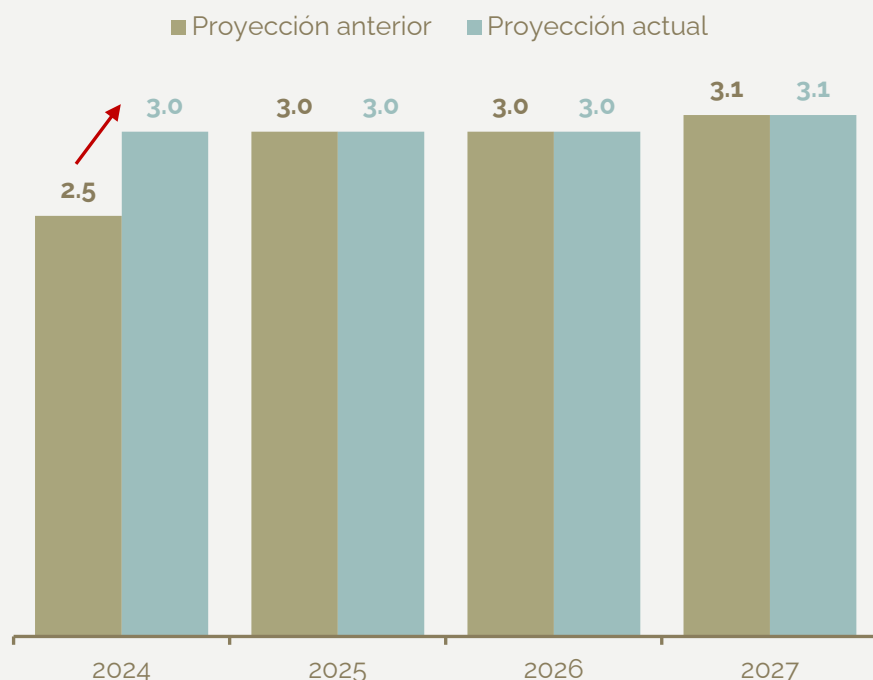
- ✓ Tras los últimos datos positivos de la economía, decidimos revisar al alza nuestra proyección de crecimiento de 2.5% a 3% para 2024. Vemos un mayor dinamismo en el 2T24, apoyado en la recuperación de los sectores no primarios y un fuerte rebote de los sectores primarios por un efecto estadístico –en el 2T23 se vieron afectados por el FEN–.
- ✓ A nivel sectorial, los sectores primarios crecerían 3.9% en 2024, y los no primarios 2.8%. Dentro de los primarios, las mayores revisiones se dieron en el agro y la manufactura primaria, mientras que en los sectores no primarios la recuperación es generalizada.
- ✓ Por componentes de gasto, vemos un mayor apoyo del gasto público del gobierno, principalmente en inversión pública, a costa de un mayor déficit fiscal. Asimismo, el gasto privado crece de la mano del consumo privado, el cual viene mostrando una tendencia al alza en los últimos meses apoyado en la baja inflación y los retiros de AFP y CTS.

Revisamos nuestra proyección de crecimiento de 2.5% a 3% para 2024, y lo mantenemos en 3% para 2025-2027

Esperamos un crecimiento de la economía de 3% para este año, mayor a nuestra proyección previa de 2.5%...

...las principales revisiones al alza están en el agro, manufactura, construcción, comercio y servicios.

Perú: Cambio en la proyección de crecimiento del PBI
Var. % real anual



Fuente: Thorne & Associates

Perú: Cambio en la proyección de crecimiento del PBI, por sectores
Var. % real anual

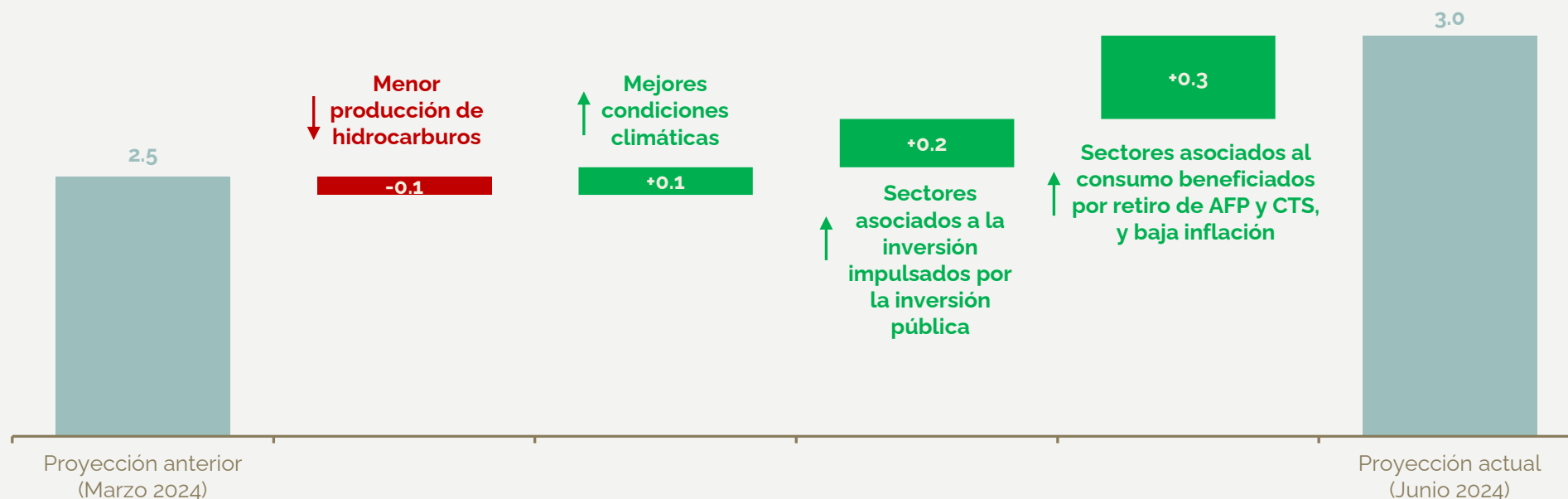
	2023	Enero-Abril 2023	2024 (p)		Diferencia en p.p.
			Marzo	Junio	
PBI	-0.6	2.4	2.5	3.0	0.5 ↑
Agropecuario	-2.4	6.3	1.6	3.7	2.1 ↑
Pesca	-19.7	0.5	20.1	18.3	-1.8 ↓
Minería e Hidrocarburos	8.0	4.5	3.8	3.2	-0.6 ↓
Manufactura	-6.5	-1.9	2.5	3.5	1.0 ↑
Electricidad y Agua	3.7	3.6	2.7	3.5	0.8 ↑
Construcción	-7.9	5.6	2.5	3.1	0.6 ↑
Comercio	2.4	2.6	2.1	2.7	0.6 ↑
Servicios	-0.4	2.1	2.2	2.7	0.5 ↑
Memo:					
Sector Primario	2.8	3.0	3.7	3.9	0.2 ↑
Sector no Primario	-1.4	2.1	2.1	2.8	0.7 ↑

Fuente: INEI, Thorne & Associates

La revisión al alza responde a una mejora de las condiciones climáticas, y recuperación de los sectores asociados a la inversión y el consumo

En particular, vemos una mayor recuperación de los sectores asociados a la inversión debido al impulso de la inversión pública. En cuanto a los sectores asociados al consumo, se beneficiarían de la menor inflación y el impacto del retiro de los fondos de pensiones y CTS.

Perú: Contribución al cambio en la proyección de crecimiento para 2024
En p.p.



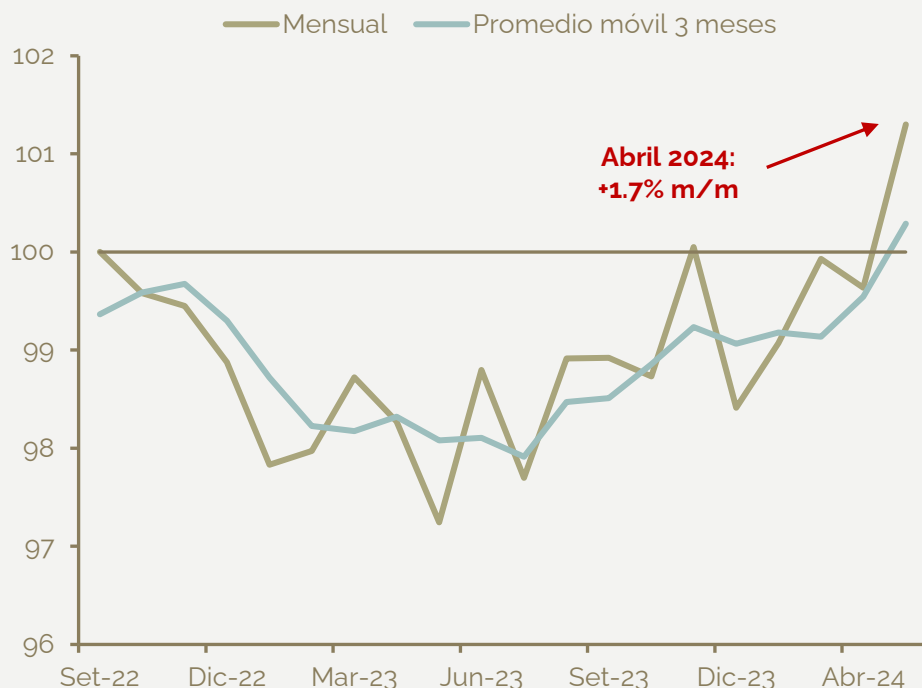
1/ Incluye los sectores agropecuario, pesca y manufactura primaria.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

La economía sorprendió y registró un fuerte crecimiento en abril, explicado por un factor estacional

La actividad económica desestacionalizada registra una tendencia al alza: creció 1.7% m/m en abril...

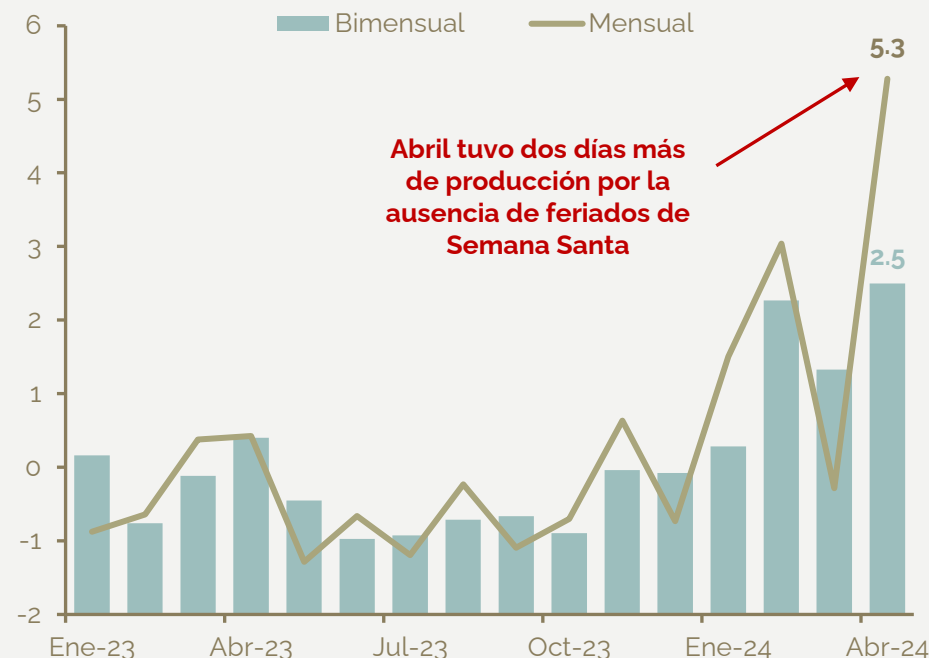
...mucho del crecimiento de abril se explicó porque hubo dos días adicionales de producción.

Perú: Actividad económica mensual
Índice desestacionalizado, Setiembre 2022 = 100



Fuente: INEI, Thorne & Associates

Perú: Actividad económica mensual
Var. % anual



Fuente: INEI, Thorne & Associates

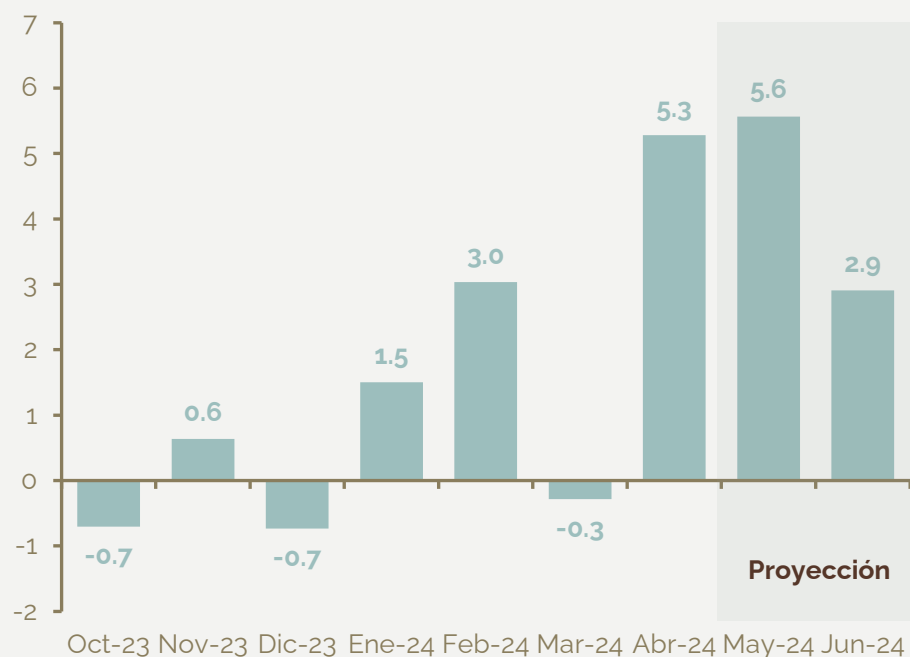
En el 2T24, este dinamismo se mantendría; pero en el 2s24 esperamos una moderación con un crecimiento promedio de 3%

Economía repuntaría nuevamente en mayor, pero luego convergería a su tasa de largo plazo de 3%...

...así, proyectamos un crecimiento de 4.6% a/a en el 2T24 y de 3% en el 2S24.

Perú: Actividad económica mensual

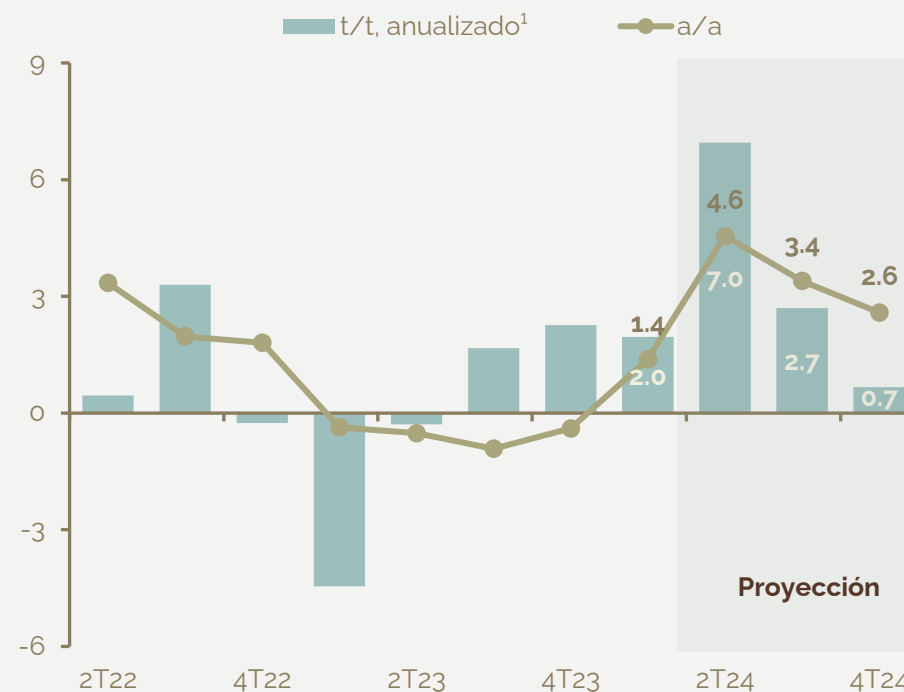
Var. % real anual



Fuente: INEI, Thorne & Associates

Perú: Proyección del PBI trimestral

Var. %



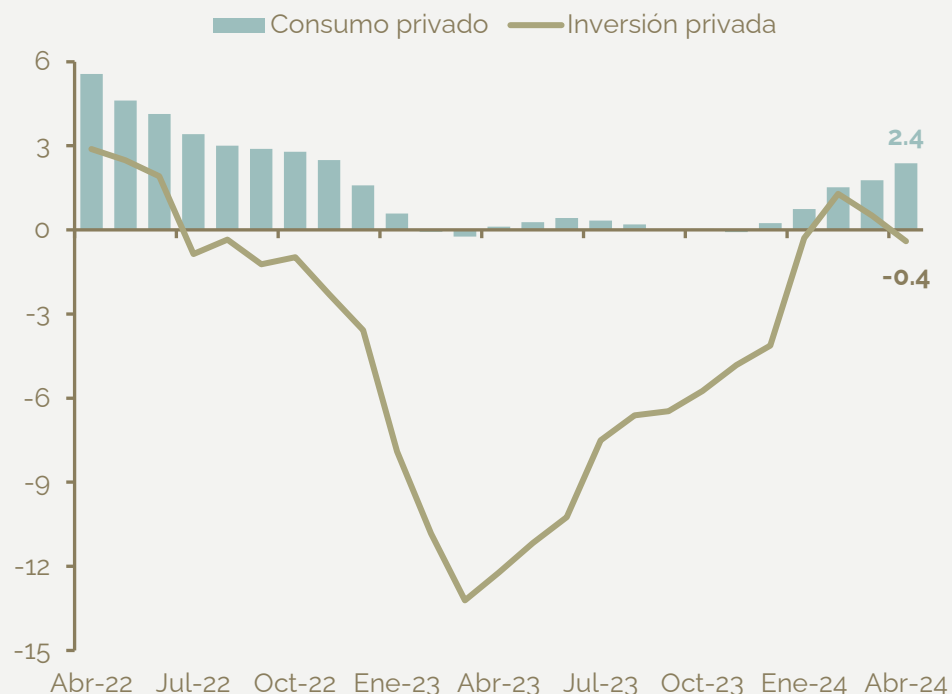
1/ Con ajuste estacional.
Fuente: INEI, Thorne & Associates

El gasto privado se ha acelerado de la mano del consumo privado, pero la inversión privada no crece al mismo ritmo

El consumo privado viene creciendo en los últimos meses; la inversión privada se muestra más débil...

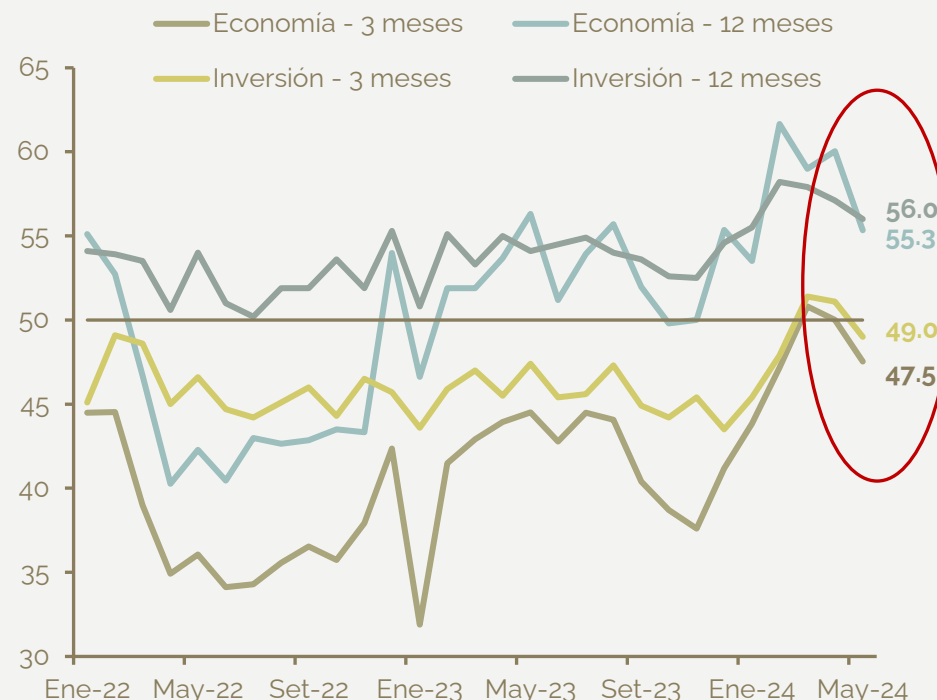
...en un contexto donde las expectativas de la economía e inversión volvieron a caer en mayo.

Perú: Proxy mensual del consumo e inversión privados
Var. % real anual, promedio móvil 3 meses



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Expectativas macroeconómicas de empresarios
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

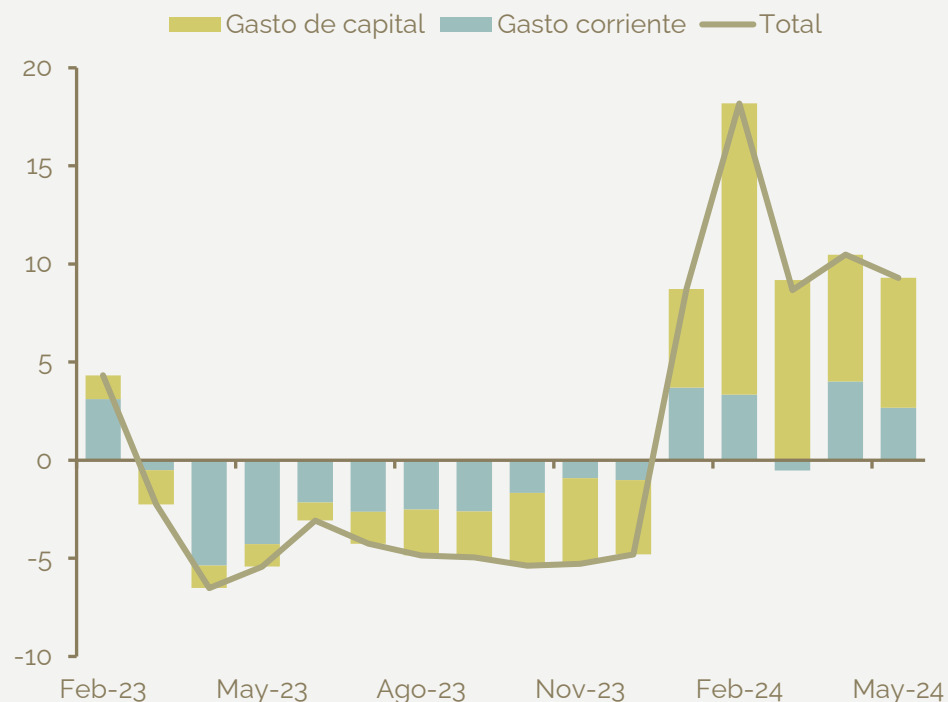
El gasto público continúa creciendo a tasas elevadas, lo que genera un riesgo en la sostenibilidad de las cuentas fiscales

El gasto del gobierno general ha crecido 9.3% hasta mayor, explicado por una mayor inversión pública...

...sin embargo, el déficit fiscal del gobierno continúa aumentando: en mayo fue de 3.9% del PBI.

Perú: Gasto del gobierno general

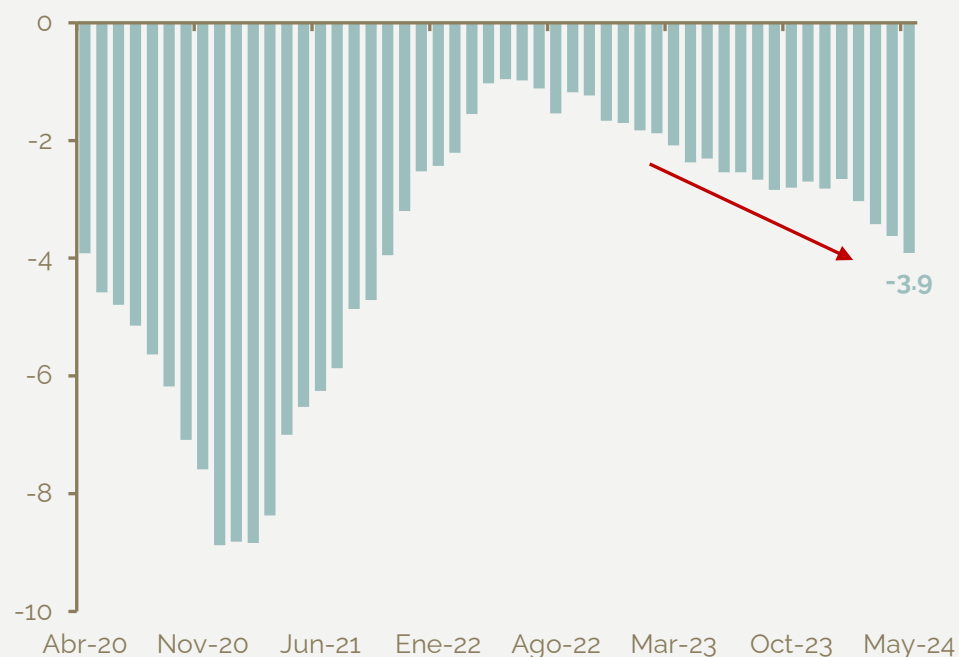
En p.p. de la var. % real acumulada



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Evolución del déficit fiscal

% del PBI, últimos 12 meses



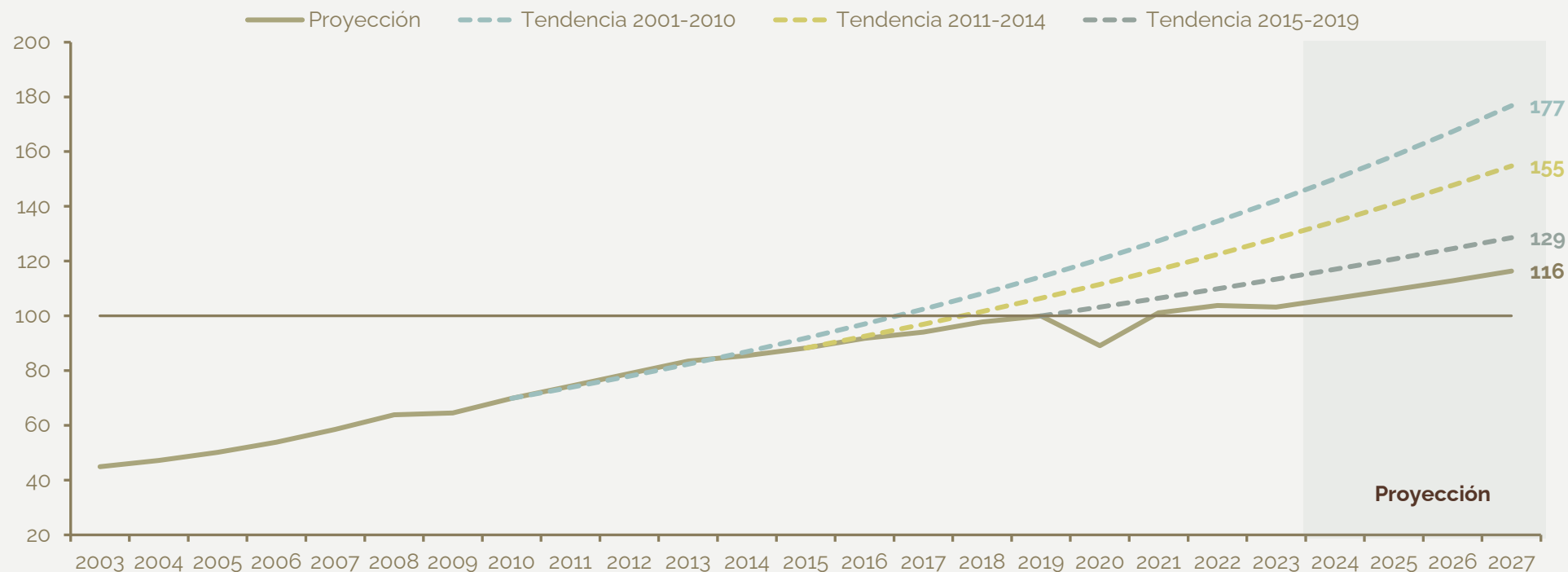
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

El ritmo de crecimiento de la economía seguiría siendo menor a la tendencia de los años previos

Vemos un continuo debilitamiento durante los últimos años. Nuestra proyección de crecimiento actual sugiere que la economía estaría 9% por debajo de su tendencia pre-COVID (entre 2015 y 2019).

Perú: Proyección del PBI

Índice, 2019 = 100

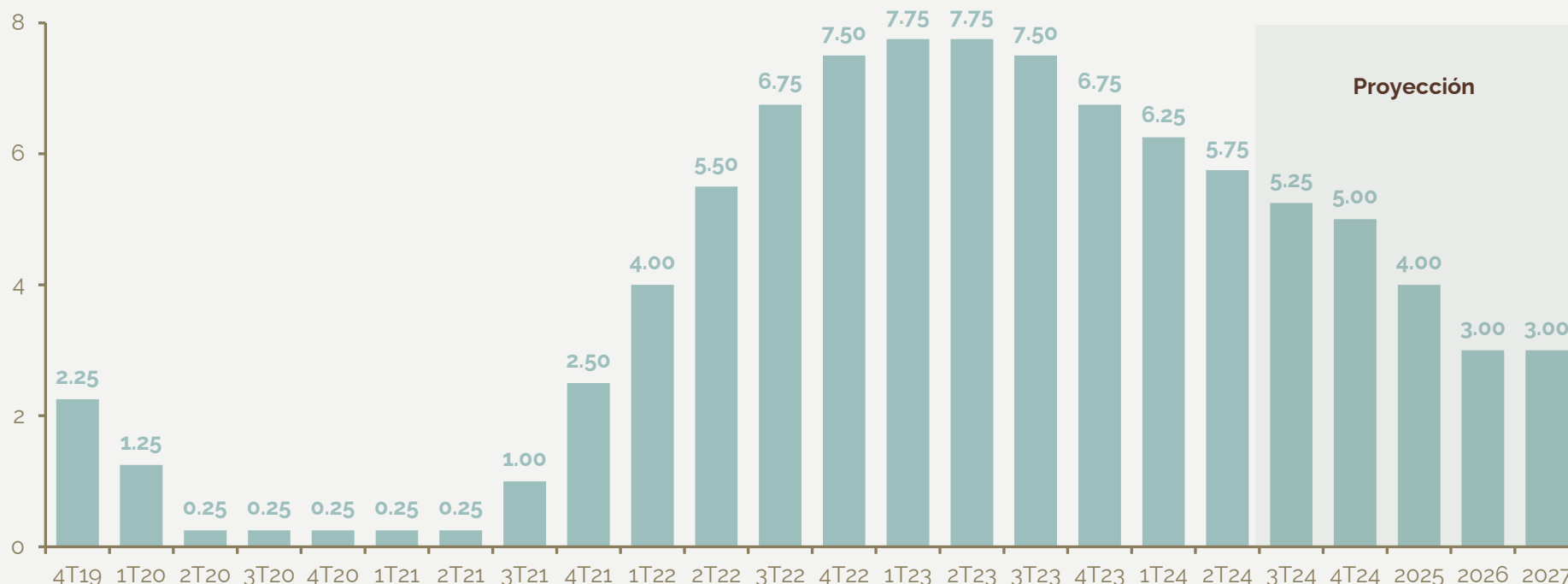


El BCRP sorprendió con una pausa en junio; reinicio de recortes se daría en julio hasta el año en 5%

Tras la sorpresiva pausa en junio, esperamos que el BCRP retome sus recortes de tasas de 25 pbs en julio. Sin embargo, mostraría cautela ante el lento descenso que mostraría la inflación subyacente y el bajo diferencial de tasas. Proyectamos que cierre en 5% en 2024, en 4% en 2025 y en 3% a partir de 2026.

Perú: Proyección de la tasa de referencia del BCRP

%

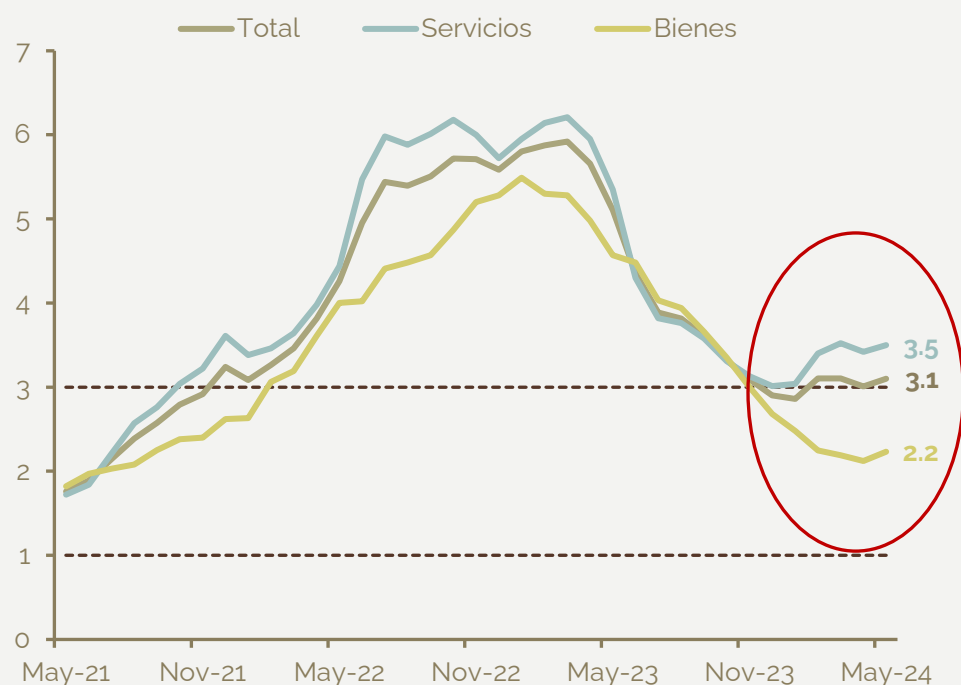


Las próximas decisiones del BCRP estarían guiadas por la evolución de la inflación sin alimentos ni energía, la cual se desaceleraría lentamente

La inflación sin alimentos ni energía subió a 3.1% en mayo, debido a la mayor inflación de los servicios...

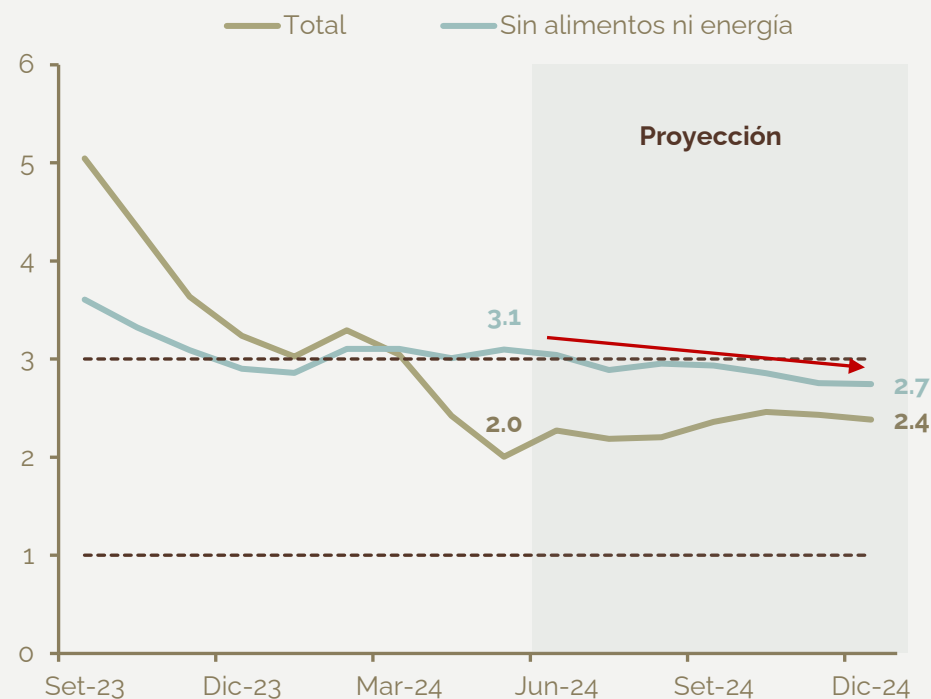
...esperamos que muestre una tendencia a la baja gradual a partir de junio, hasta cerrar el año en 2.7%.

Perú: Inflación subyacente - IPC sin alimentos ni energía¹
Var. % anual



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

Perú: Proyección de la inflación - IPC¹
Var. % anual



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

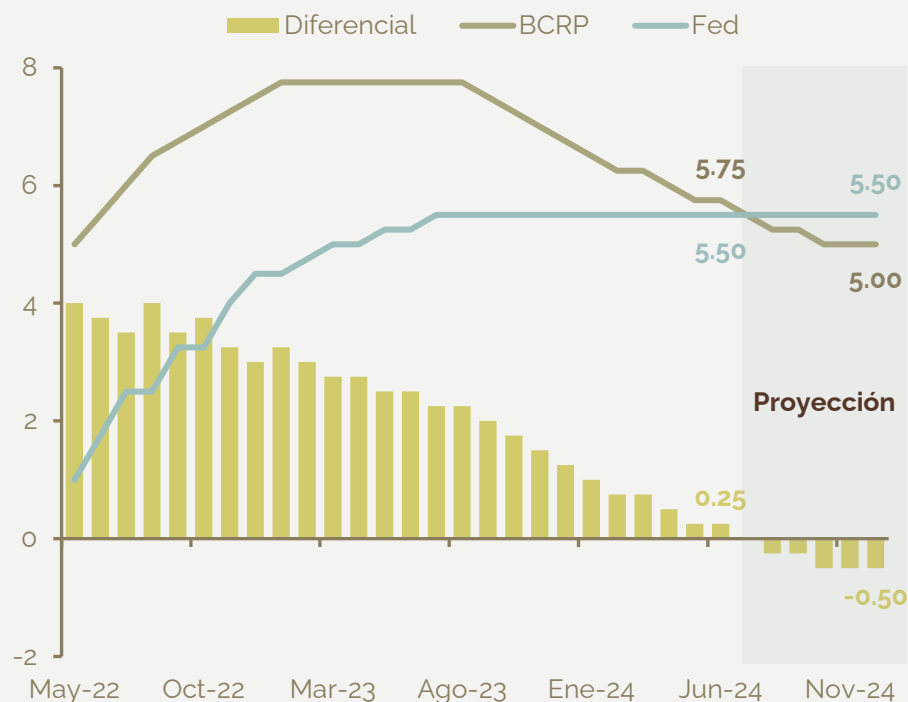
Otro factor que explicaría las decisiones del BCRP es la disminución del diferencial de tasas, que ha generado presiones al alza en el tipo de cambio

El diferencial de tasas viene disminuyendo, y esperamos que se ubica en -0.5% al cierre del año...

...en este contexto, el tipo de cambio viene subiendo, consistente con nuestra proyección de S/3.90.

Perú: Diferencial de tasas BCRP-Fed

%



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección del tipo de cambio

S/ por US\$



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Fed mantendría restrictiva su política monetaria en 2024**
- ✓ **Latam: Morena retiene el poder en México; ley liberal avanza en Argentina**
- ✓ **Perú: El Congreso se prepara para las elecciones de 2026**
- ✓ **Perú: Perspectivas mejoran para 2024; BCRP retomaría sus recortes en julio**
- ✓ **Perú: Retiro de fondo de AFP y CTS aportarían en 0.3 p.p. al PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de impacto de retiro de AFP y CTS de Perú

Los negativos

- ✓ Nuestra proyección base de crecimiento del PBI para este año recoge el impacto de la aprobación de los proyectos de ley que permiten un séptimo retiro del fondo de pensiones, así como del retiro de CTS. Si bien ello contribuirá a un mayor gasto, hay ciertos factores que limitarán su impacto.
- ✓ Por un lado, pocas personas destinarían este ingreso extraordinario al consumo. Según Ipsos y Apoyo, solo entre el 11% y 14% de personas que retirarían su dinero, lo destinarían al gasto de bienes y servicios. Además, el retiro de AFP estaría concentrado en las personas de mayores ingresos, quienes suelen destinar más dinero al ahorro e inversión.
- ✓ Bajo este contexto, consideramos supuestos conservadores para nuestro escenario base. De los potenciales retiros de AFP y CTS, esperamos que sea en promedio entre el 60% y 70%, mientras que el consumo de estos retiros oscilaría entre el 12% y 14%. Ello implicaría un aporte promedio al PBI de S/3.5 mil millones, que se concentrarían entre el 2T24 y 3T24.

Los positivos

- ✓ Nuestro escenario base considera que el impacto del retiro de AFP y CTS en el crecimiento del PBI real de 2024 sería de alrededor de 0.3 p.p., hasta un crecimiento de 3%. Este aporte se destinaría a los sectores relacionados al consumo, como lo son el comercio y los servicios.
- ✓ Incorporamos un análisis de sensibilidad bajo distintos supuestos del porcentaje de retiros y consumo. Con un 50% del retiro potencial y solo 10% del consumo, el impacto de los retiros sería de solo 0.2 p.p. En cambio, de alcanzar el potencial de retiros de AFP y CTS, así como un porcentaje de consumo de hasta 20%, el aporte al crecimiento del PBI sería de 0.8 p.p., hasta un crecimiento de 3.5%.
- ✓ Por su parte, el Congreso ha aprobado una Ley para reformar el sistema de pensiones del país. Aunque hay medidas que serían perjudiciales –pensión por consumo, aporte obligatorio de independientes– hay otros que podrían generar mayor bienestar –protección de fondos, competencia, cuentas nacionales–.

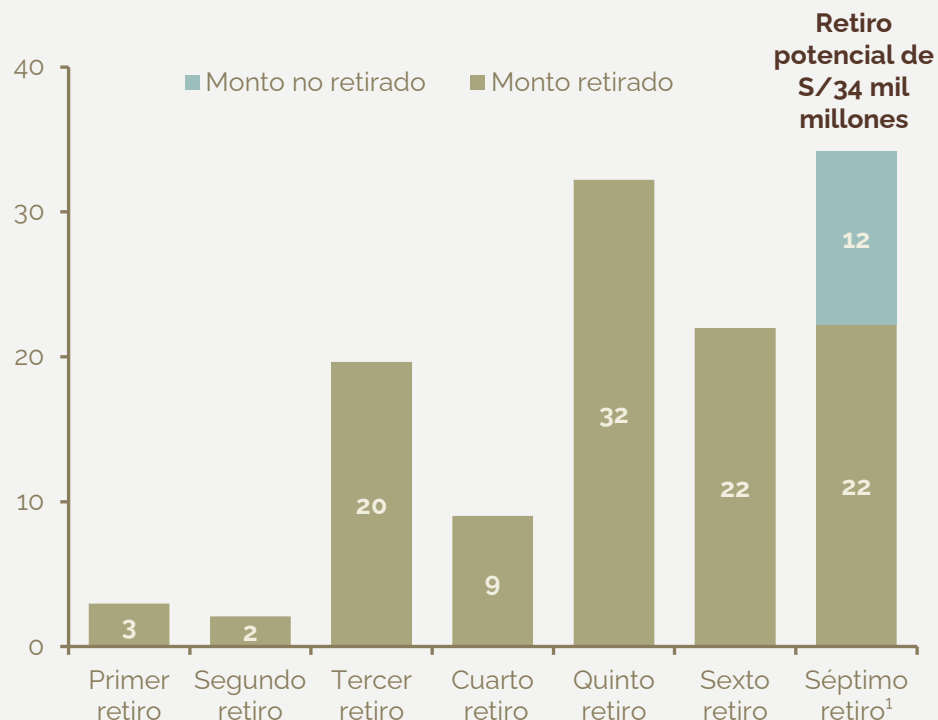
Gran parte del mayor crecimiento para este año sería la mayor disposición de liquidez de las familias con el retiro de AFP y CTS

En el séptimo retiro de fondo de pensiones, esperamos que se retiren alrededor de S/22 mil millones...

...además, asumimos que un 65% de los depósitos de CTS serán retirados.

Perú: Retiros de los fondos de pensiones

Miles de millones de S/

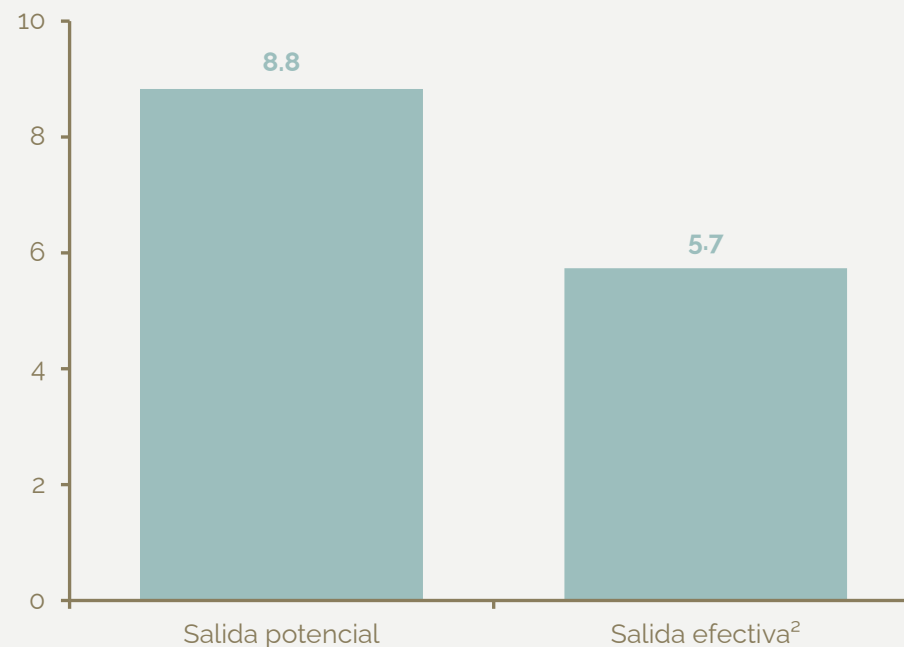


1/ Monto estimado propio.

Fuente: SBS, Thorne & Associates

Perú: Retiros de CTS

Miles de millones de S/



1/ Depósitos totales en el sistema financiero a marzo de 2024. 2/ Estimación propia.

Fuente: SBS, Thorne & Associates

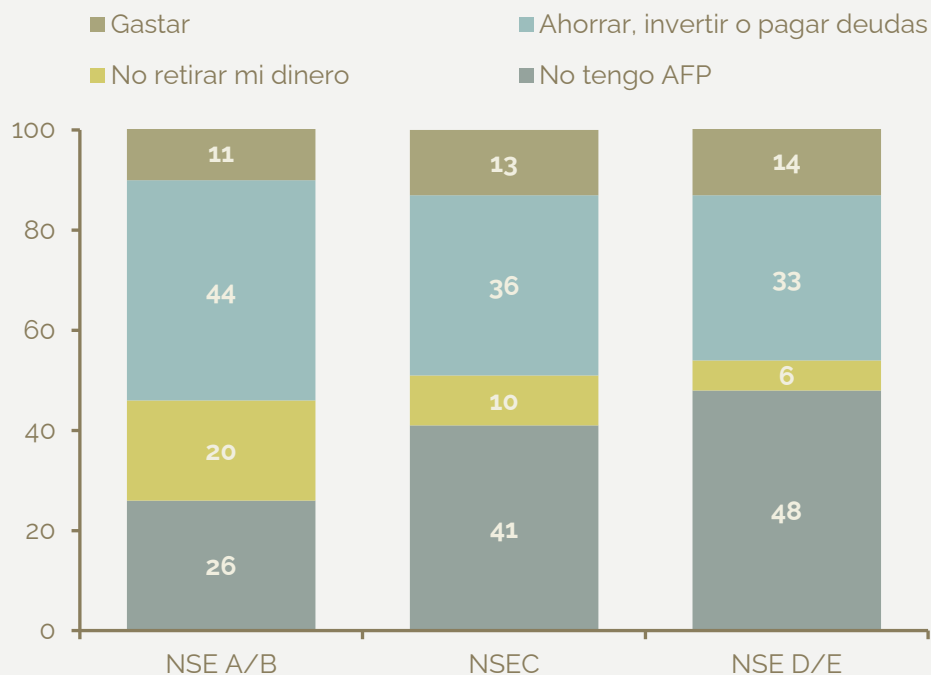
Sin embargo, vemos algunos factores que limitarían este impulso

Según Ipsos-Apoyo, menos del 15% destinaría el retiro de fondos de AFP al gasto en bienes y servicios...

...además, la SBS prevé que el retiro esté concentrado en personas de mayores ingresos.

Perú: Principal uso de un séptimo retiro de AFP¹

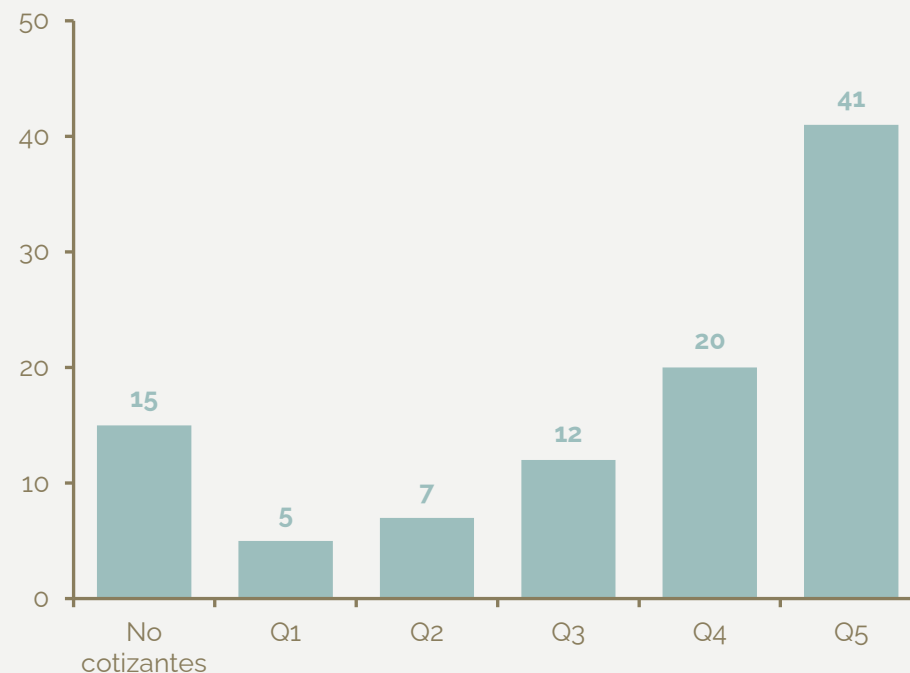
% de encuestados



1/ Si en los siguientes tres meses el Congreso aprobara un retiro de fondo de pensioens hasta por alrededor de S/20 mil ¿con qué afirmación estaría usted más de acuerdo
Fuente: Ipsos, APOYO Consultoría, Thorne & Associates

Perú: Distribución de afiliados del potencial retiro de los fondos de pensiones, por quintil de ingreso

%



Fuente: SBS, Thorne & Associates

En este contexto, nuestra proyección base asume un impacto del retiro de AFP y CTS de 0.3 p.p. en el crecimiento del PBI para este año

Nuestro escenario base considera un retiro entre 60% y 70%, y un consumo entre 12% y 14%...

...ello generaría un aporte de 0.3 p.p. al crecimiento del PBI real en 2024, hasta llegar a 3%.

Perú: Contribución al crecimiento del PBI real de 2024 bajo distintos supuestos de los retiros de AFP y CTS

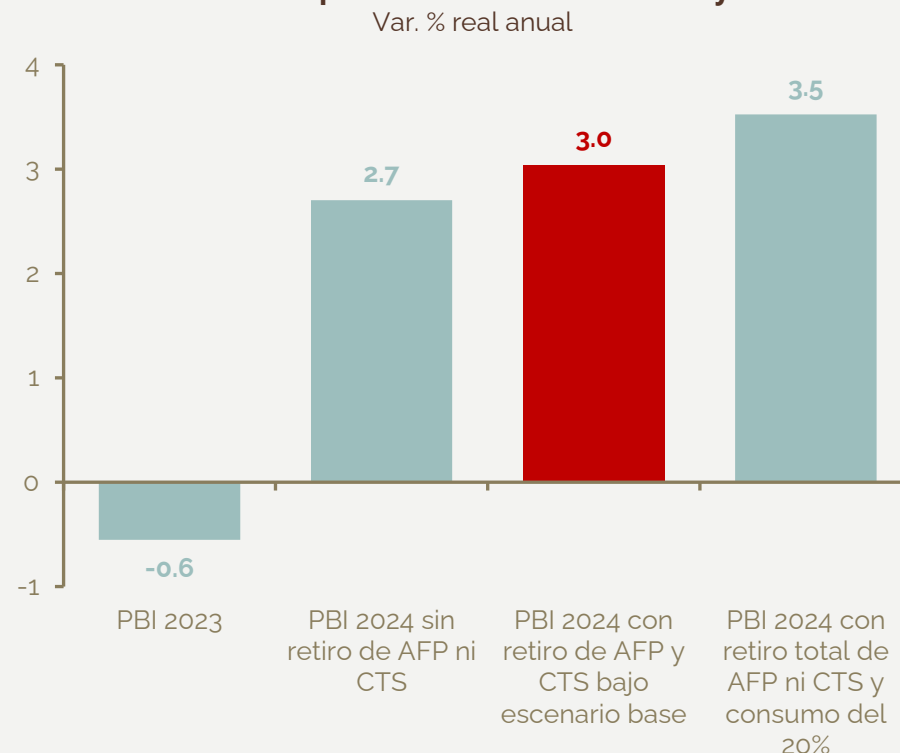
En p.p.

		Monto consumido ²					
		10%	12%	14%	16%	18%	20%
Monto retirado ¹	50%	0.21	0.24	0.28	0.33	0.37	0.41
	60%	0.25	0.28	0.33	0.39	0.44	0.49
	70%	0.29	0.33	0.39	0.46	0.52	0.57
	80%	0.33	0.38	0.44	0.53	0.59	0.66
	90%	0.37	0.42	0.50	0.59	0.66	0.74
	100%	0.41	0.47	0.55	0.66	0.74	0.82

1/ Corresponde al % del monto potencial de cada retiro. 2/ Corresponde al % que se consumiría en bienes y servicios

Fuente: Thorne & Associates

Perú: Proyección de crecimiento del PBI real de 2024 bajo distintos supuestos del retiro de AFP y CTS



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

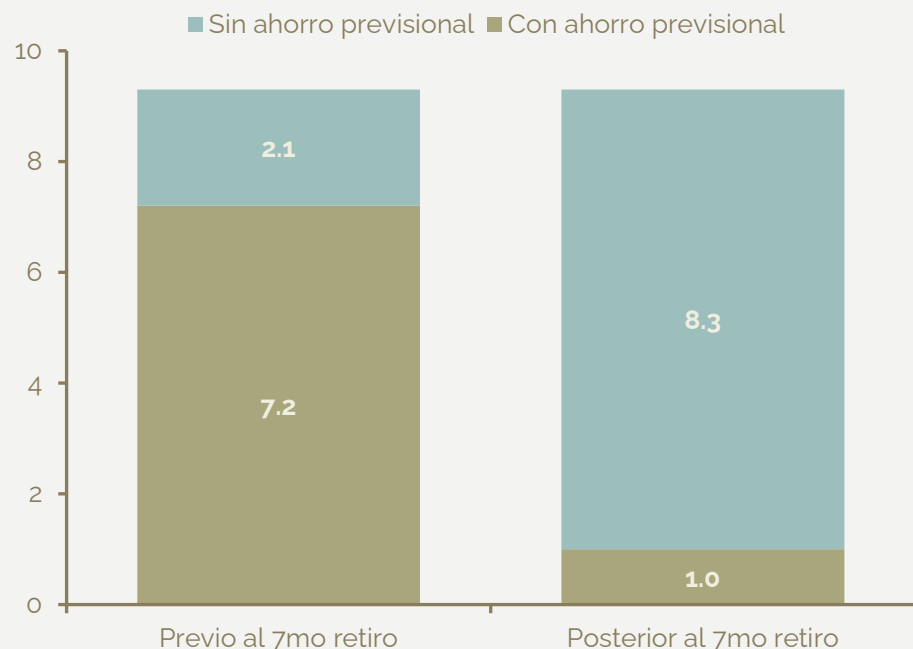
Sin embargo, ello generará riesgos a la baja en los siguientes años, a medida que el ahorro de las personas se verá disminuido

El nuevo retiro de fondo de pensiones dejaría un potencial de 8.3 millones de afiliados sin pensiones...

...esto significará que el ahorro del sector privado continuará en deterioro.

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

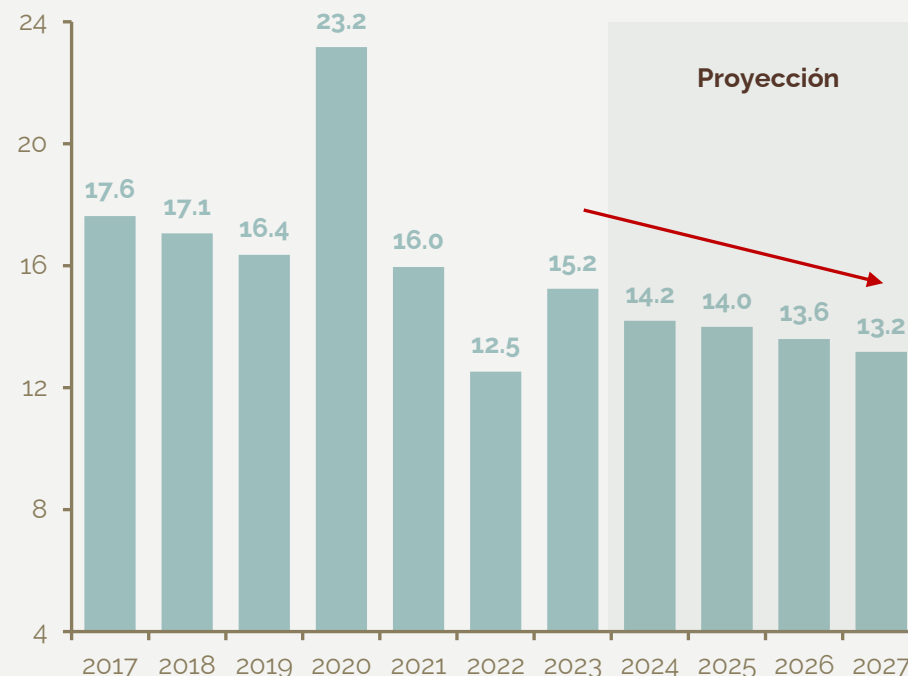
Millones de afiliados



Fuente: SBS, Thorne & Associates

Perú: Ahorro privado

% del PBI



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

¿Reforma del Congreso al sistema de pensiones podría solucionar ello?

Difícilmente, aunque se han planteado medidas positivas

Perú: principales cambios de la Ley de modernización del sistema previsional peruano

Tema	Con el sistema actual	Con el nuevo sistema
Integración del sistema	Sistema Nacional de Pensiones (SNP) y el Sistema Privado de Pensiones (SPP) por separado	Creación del Sistema Integral Previsional Peruano (SIPP), que incorpora al SNP y SPP
Pensión 65	Asistencia a personas en situación de pobreza extrema mayores de 65 años	Extender la cobertura a personas en situación de pobreza
Pensión mínima	Pensión mínima mensual de S/500 bajo ciertas condiciones	Pensión mínima mensual asegurada de S/600 para todos los afiliados bajo ciertas condiciones
Protección a los fondos	Se reguló la posibilidad de retiros extraordinarios por la crisis económica o emergencia sanitaria	<ul style="list-style-type: none"> - Prohibición del retiro total o parcial de los fondos acumulados de las cuentas de los afiliados - Se limita el retiro anticipado del 95,5% de los fondos para los afiliados mayores a 40 años
Mayor competencia	Solo competían 4 administradores de fondos en el sistema privado	Se incorpora a otras entidades financieras como potenciales administradores de pensiones
Pensión por consumo	-	Aporte proveniente del gasto por consumo de los afiliados, que corresponde al 1% de las compras anuales con un tope de ocho UITs
Pensión adelantada	La edad para solicitar una pensión adelantada es a partir de los 50 años	Se incrementa la edad para solicitar una pensión adelantada a partir de los 55 años
Cuentas nocionales	-	Se incluirá un mecanismo de cuentas nocionales en el sistema público
Inclusión de trabajadores independientes	Afiliación del trabajador independientes es de manera voluntaria	Trabajadores independientes afiliados que perciban ingresos de cuarta o quinta categoría se les aplicará una tasa de aporte obligatorio, que aumentará gradualmente de 2% a 5%

Agenda

- ✓ **Global: Fed mantendría restrictiva su política monetaria en 2024**
- ✓ **Latam: Morena retiene el poder en México; ley liberal avanza en Argentina**
- ✓ **Perú: El Congreso se prepara para las elecciones de 2026**
- ✓ **Perú: Perspectivas mejoran para 2024; BCRP retomaría sus recortes en julio**
- ✓ **Perú: Retiro de fondo de AFP y CTS aportarían en 0.3 p.p. al PBI de 2024**
- ✓ **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)	
			May.	Jun.	May.	Jun.	May.	Jun.	May.	Jun.
Actividad económica:										
PBI (Var. % real anual)	2.7	-0.6	2.5	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1
Demanda interna (Var. % real anual)	2.4	-2.1	2.4	2.9	3.0	2.9	3.0	3.0	3.1	3.1
Consumo privado (Var. % real anual)	3.6	0.1	2.3	2.5	3.2	3.3	3.4	3.4	3.6	3.6
Inversión privada (Var. % real anual)	-0.5	-7.3	2.1	2.3	2.9	2.6	2.4	2.4	2.2	2.2
Manufactura (Var. % real anual)	1.0	-6.5	1.9	3.5	2.0	2.3	1.7	1.6	1.6	1.6
Servicios (Var. % real anual)	3.3	-0.4	2.4	2.7	3.3	3.3	3.6	3.6	3.8	3.8
Precios:										
Inflación (Var. % anual, fin de periodo)	8.5	3.2	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Inflación sin alimentos ni energía (Var. % anual, fin de periodo)	5.6	2.9	2.7	2.7	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
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
Términos de intercambio (Var. % anual)	-9.9	4.7	10.7	7.8	0.4	2.8	1.0	1.1	0.5	0.5
Cuenta corriente (% del PBI)	-4.0	0.8	0.6	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
Finanzas públicas:										
Balance general del sector público (% del PBI)	-1.7	-2.8	-2.3	-2.5	-2.0	-2.2	-1.8	-2.1	-1.6	-2.0
Deuda bruta del sector público (% del PBI)	33.9	32.9	34.0	34.1	33.5	34.0	33.5	33.9	33.1	33.9
Indicadores financieros:										
Tasa de referencia del BCRP (% fin de periodo)	7.50	6.75	5.50	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	5.8	5.8	5.0	5.0	5.0	5.0	4.5	4.5
Rendimiento del bono soberano a 10 años (% fin de periodo)	7.9	6.9	7.3	7.3	6.5	6.5	6.5	6.5	6.0	6.0

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, 24 de junio 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