

Reporte económico mensual

Elaborado por:

Alfredo Thorne

Sebastián Valverde

Cristina Solis

Lima, 23 de octubre de 2024

Agenda

- ✓ **Global: FED bajaría su tasa solo 25pbs en noviembre**
- ✓ **Latam: Deterioro de las cuentas fiscales afecta perspectivas de crecimiento**
- ✓ **Perú: Inseguridad ciudadana debilita aún más al Gobierno y el Congreso**
- ✓ **Perú: PBI se debilitaría en el 4T24; nueva pausa del BCRP en noviembre**
- ✓ **Perú: Consumo privado sostendría el crecimiento del PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen global

Los negativos

- ✓ Las expectativas de recortes de tasas se han moderado: se espera mayor cautela de los bancos centrales ante la publicación de datos económicos de octubre y noviembre. En Estados Unidos (EEUU), se espera un recorte de 25pbs en noviembre (y ya no de 50pbs) y en diciembre, hasta 4.5%; en la Zona Euro, se mantiene el recorte de 25pbs en diciembre.
- ✓ En el caso de EEUU, la corrección de las expectativas se debió a la sorpresa positiva del mercado laboral de setiembre. No obstante, sigue siendo el principal riesgo: en las últimas semanas se habría vuelto a debilitar. En la Zona Euro, el banco central reiteró que sus próximos movimientos dependerán de la evolución futura de la economía.
- ✓ Un indicador que viene siendo seguido por estas entidades es la inflación subyacente de servicios. En ambos países, muestra una convergencia lenta hacia niveles previos a la pandemia –en EEUU está en 5% y en la Zona Euro en 4%–, lo cual genera presiones adicionales sobre la inflación total.

Los positivos

- ✓ Las perspectivas de crecimiento global aún se muestran fuertes. En su reciente informe, el FMI mantuvo su proyección de crecimiento del PBI global en 3.2% para 2024 y 2025. Las economías avanzadas crecerían 1.8% en ambos años, principalmente por EEUU; mientras que las economías emergentes lo harían en 4.2%, por China e India.
- ✓ Aunque los datos de PMI de setiembre mostraron una desaceleración, a nivel de países el consumo sigue resiliente. Esto se da principalmente en EEUU, en donde las ventas minoristas aumentaron 5.3% t/t en el 3T24. En la Zona Euro, en cambio, la actividad volvió a debilitarse.
- ✓ Resalta la mejora de la economía de China en setiembre, la cual estaría siendo impulsada por las medidas expansivas del gobierno el mes pasado. ¿Ello supondría un mayor dinamismo del país hacia adelante? Por el momento, no hay certeza de ello, pero el nuevo debilitamiento de su inflación sugiere que su demanda interna no logra repuntar.

FMI actualizó sus proyecciones: PBI global se mantiene sin cambios, y espera una evolución positiva de la inflación de las economías emergentes

El FMI mantiene su proyección de crecimiento global para 2024 y 2025 en 3.2%, distribuyendo las correcciones positivas y negativas entre los países. En cuanto a la inflación, las economías emergentes presentan revisiones a la baja, contrario con América Latina y el Caribe.

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 Apr-23 (p.p.)		2023	Proyección		Diferencia respecto al WEO Apr-23 (p.p.)	
		2024	2025	2024	2025		2024	2025	2024	2025
Global	3.3	3.2	3.2	0.0	0.0	6.7	5.8	4.3	-0.1	-0.2
Economías avanzadas	1.7	1.8	1.8	0.1	0.0	4.6	2.6	2.0	0.0	0.0
EU	0.6	1.1	1.6	0.0	-0.2	6.3	2.6	2.3	-0.1	-0.1
Zona Euro	0.4	0.8	1.2	0.0	-0.3	5.4	2.4	2.0	0.0	-0.1
Japón	1.7	0.3	1.1	-0.6	0.1	3.3	2.2	2.0	0.0	-0.1
Reino Unido	0.3	1.1	1.5	0.6	0.0	7.3	2.6	2.1	0.1	0.1
Canadá	1.2	1.3	2.4	0.1	0.1	3.9	2.4	1.9	-0.2	0.0
Economías emergentes y en desarrollo	4.4	4.2	4.2	0.0	0.0	8.1	7.9	5.9	-0.4	-0.3
China	5.3	4.8	4.5	0.2	0.4	0.2	0.4	1.7	-0.6	-0.3
India	8.2	7.0	6.5	0.2	0.0	5.4	4.4	4.1	-0.2	-0.1
Rusia	3.6	3.6	1.3	0.4	-0.5	5.9	7.9	5.9	1.0	1.4
América Latina y el Caribe	2.2	2.1	2.5	0.1	0.0	14.8	16.8	8.5	0.1	0.8
Brasil	2.9	3.0	2.2	0.8	0.1	4.6	4.3	3.6	0.2	0.6
México	3.2	1.5	1.3	-0.9	-0.1	5.5	4.7	3.8	0.7	0.5

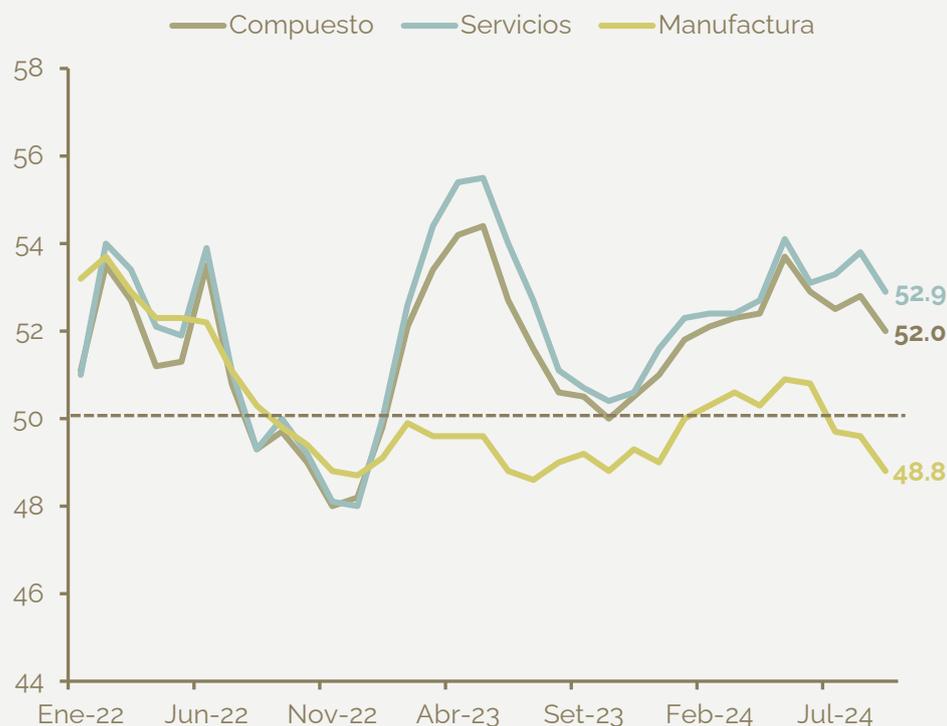
Pero las preocupaciones de las empresas aumentan ante nueva desaceleración de la actividad global en setiembre

El PMI global cayó en setiembre a 52.0, luego de un constante crecimiento a inicios del año...

...en el sector servicios y manufactura, el mayor deterioro se observó en la Zona Euro y China.

Global: PMI por componentes

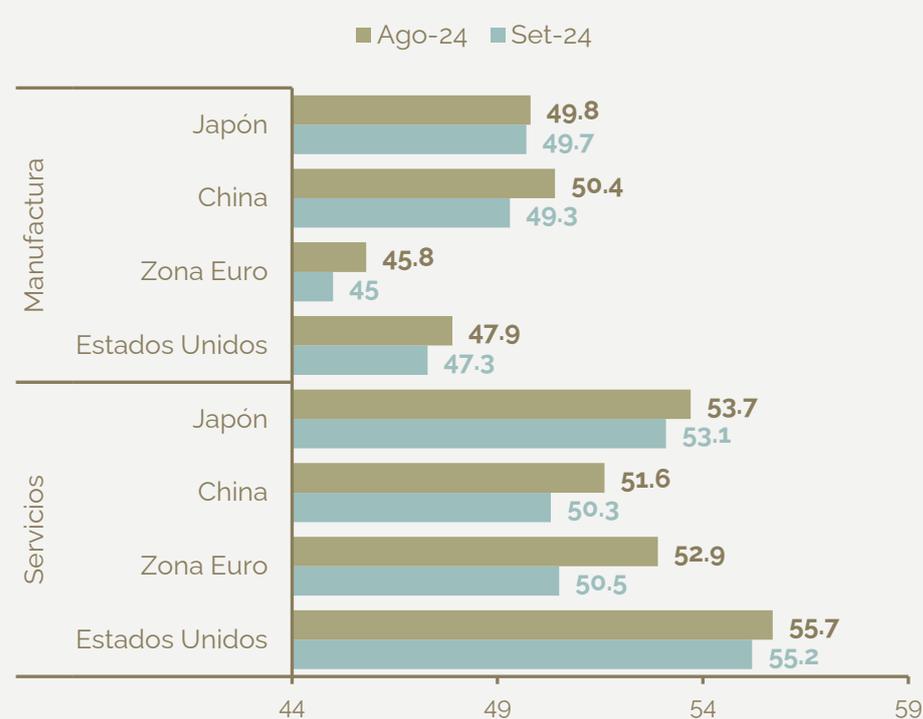
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: Bloomberg, Markit, Thorne & Associates

Global: PMI por componentes

Índice, 50 = neutral



Fuente: Bloomberg, Markit, Thorne & Associates

EEUU sigue la tendencia global: actividad es impulsada por el consumo, pero la manufactura no da señales de mejora...

El comercio superó las expectativas en el 3T24 y creció 5.3%; la manufactura, en cambio, se redujo en 0.2%...

...los indicadores adelantados del sector manufactura sugieren que la tendencia a la baja se mantendría.

EEUU: Indicadores de actividad

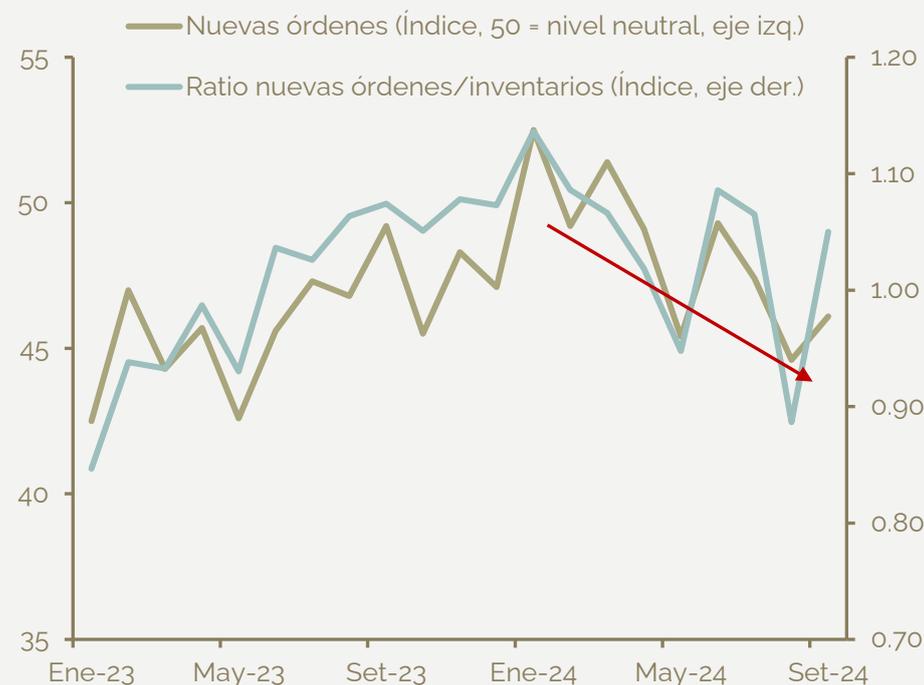
Var. % t/t anualizado¹



1/ Con ajuste estacional
Fuente: FRED, Thorne & Associates

EEUU: PMI de manufactura

Como se indica



Fuente: ISM, Thorne & Associates

...no obstante, el empleo permanece débil, lo que podría afectar el consumo de los hogares

El reporte de empleo muestra que las horas trabajadas continúan disminuyendo...

...y las solicitudes de desempleo subieron, pero habría sido ocasionado por la temporada de huracanes.

EEUU: Promedio de horas trabajadas por semana¹
N° de horas



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

EEUU: Solicitudes de desempleo¹
Miles de personas



1/ Con ajuste estacional
Fuente: FRED, Thorne & Associates

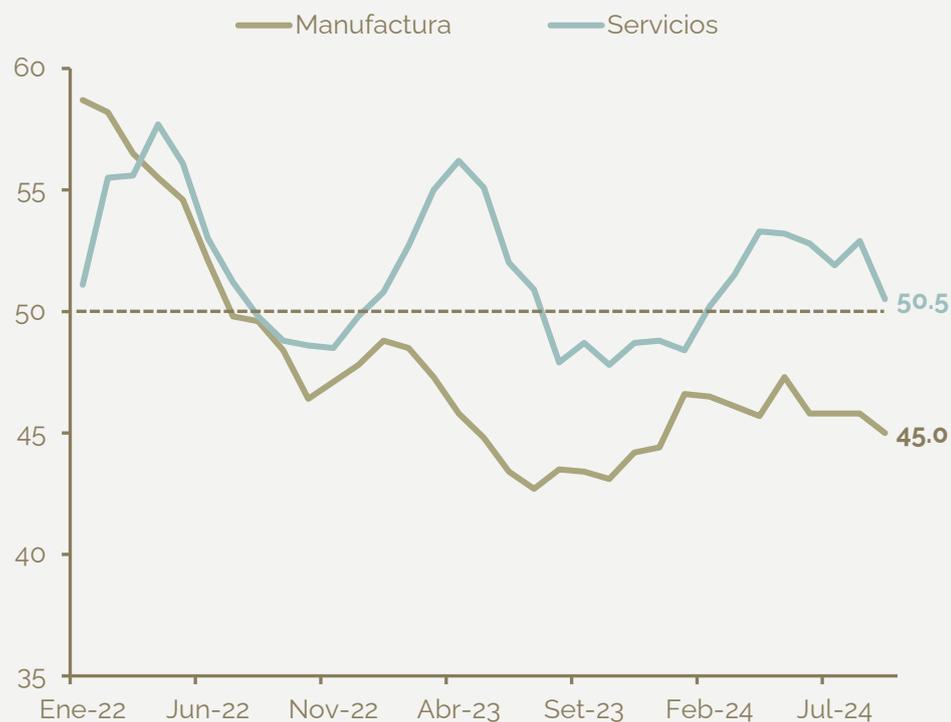
La actividad económica en la Zona Euro se mantiene débil, sobre todo en el sector manufactura

El PMI manufacturero sigue en el tramo negativo por más de 2 años, y el PMI servicios cayó en setiembre...

...la producción manufacturera en agosto se contrajo por sexto mes consecutivo.

Zona Euro: PMI por componentes

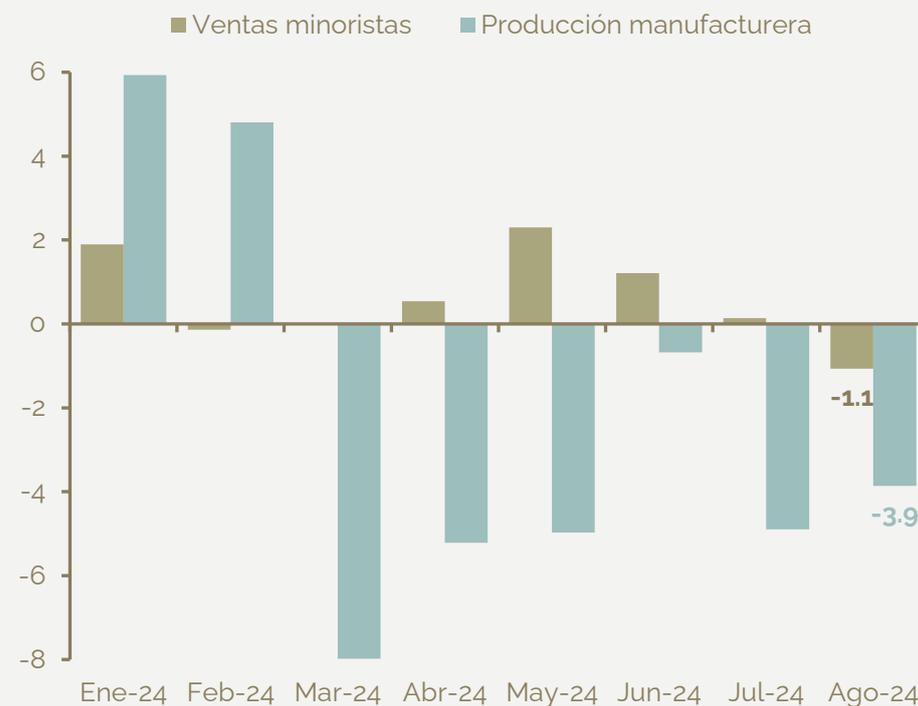
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: Bloomberg, Markit, Thorne & Associates

Zona Euro: Indicadores de actividad

Var. % t/t anualizado¹



1/ Con ajuste estacional

Fuente: EuroStat, Thorne & Associates

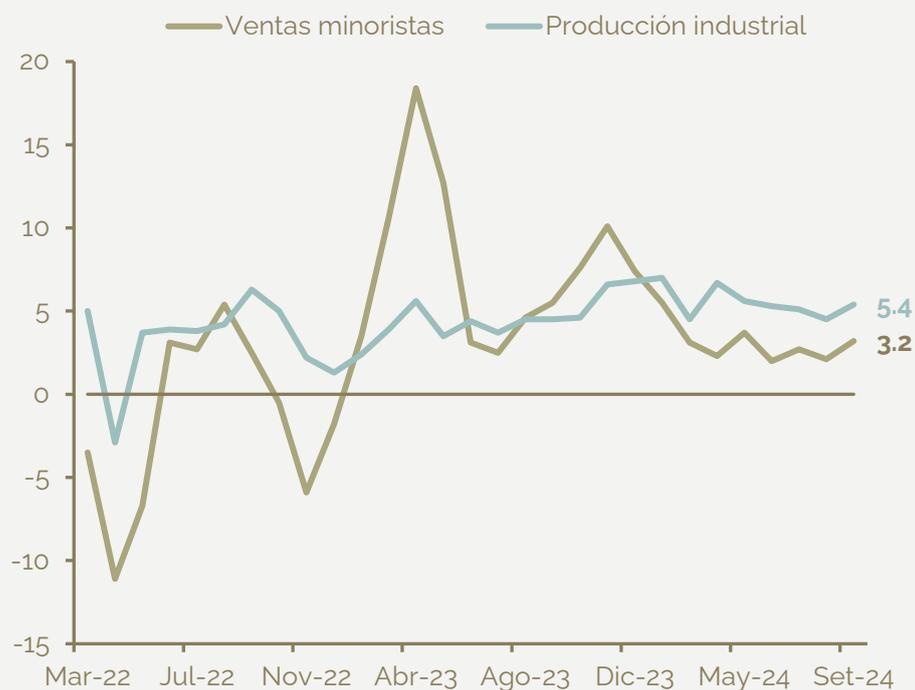
Medidas expansivas del gobierno de China comienzan a dar soporte a la economía

En setiembre, las ventas al por menor y la producción industrial de China mostraron una mejora...

...esto vendría acompañado de las recientes políticas expansivas anunciadas por el gobierno.

China: Indicadores de actividad económica

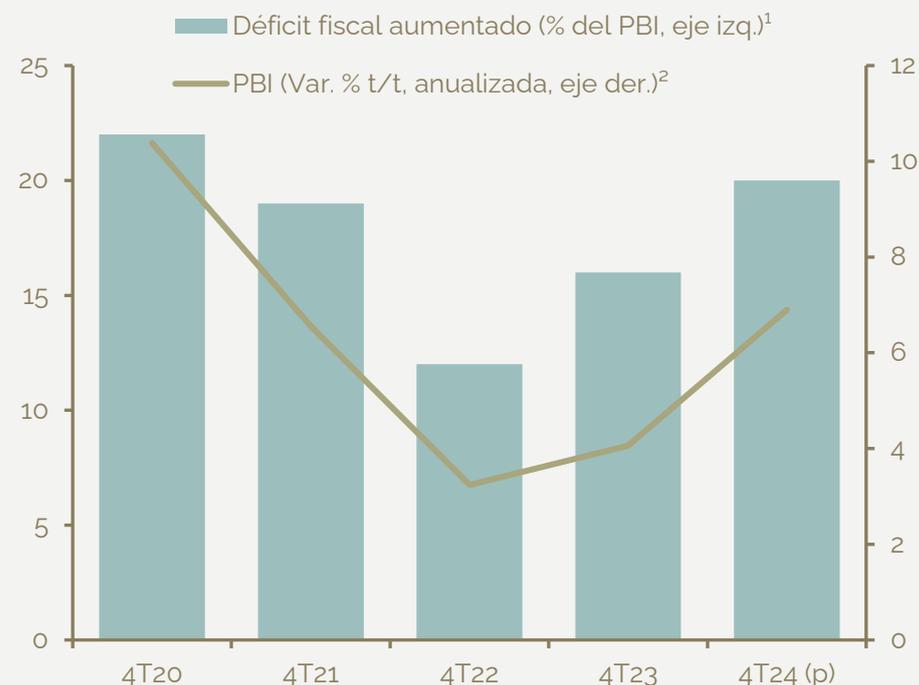
Var. % real anual



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

China: Déficit fiscal aumentado y PBI

Como se indica



1/ Estimado de los recursos fiscales para dar apoyo al crecimiento económico.

2/ Con ajuste estacional.

Fuente: NBS, JP Morgan, Thorne & Associates

En EEUU y la Zona Euro, las presiones inflacionarias siguen persistentes por la elevada inflación de los servicios

En EEUU, la inflación subyacente, principalmente de servicios, sigue bajando, pero lentamente...

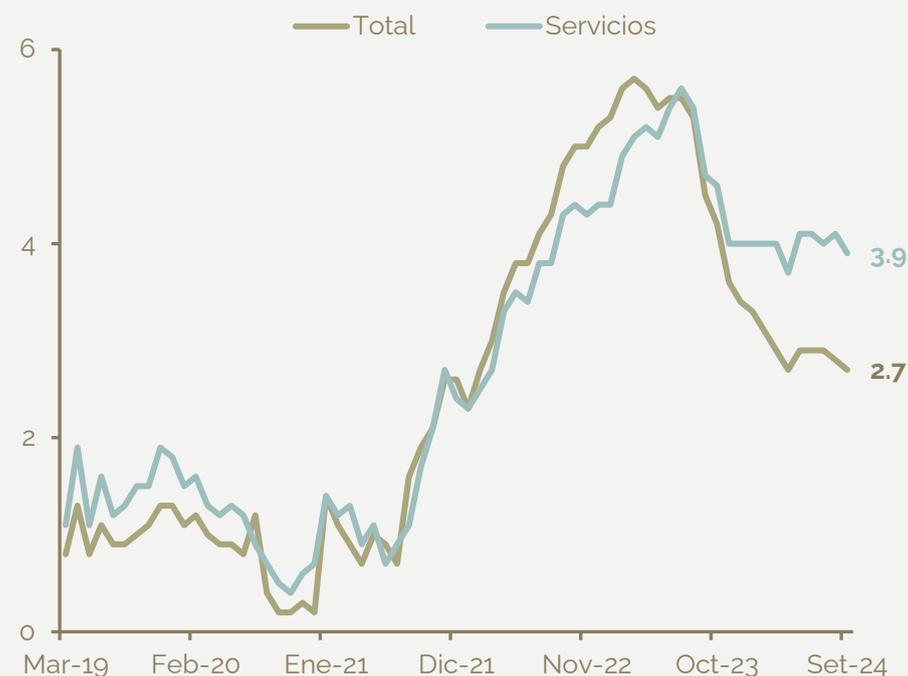
...en la Zona Euro, la inflación de servicios se ha mantenido alrededor del 4% en los últimos meses.

EEUU: Inflación sin alimentos ni energía
Var. % anual



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

Zona Euro: Inflación sin alimentos ni energía
Var. % anual



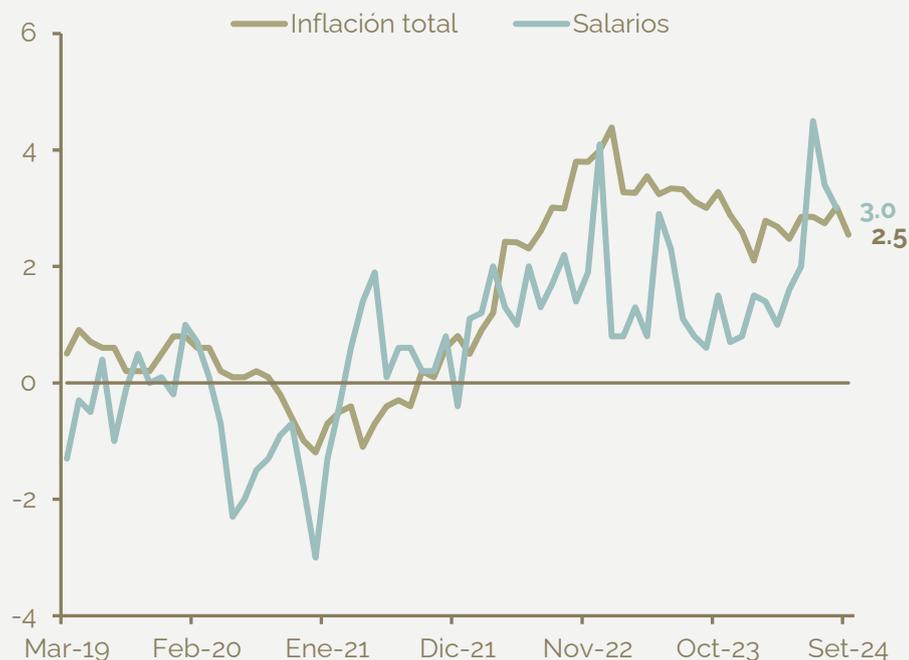
Fuente: EuroStat, Thorne & Associates

En Japón, el aumento de los salarios sigue incidiendo en la inflación; en China, la inflación se volvió a debilitar

En Japón, la inflación se ha mantenido en alrededor del 2.5% ante los aumentos de los costos salariales...

...en China, la situación de deflación continúa: en setiembre se volvió a desacelerar.

Japón: Inflación y salarios
Var. % anual



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

China: Indicadores de inflación
Var. % anual



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Se espera un recorte de menor magnitud en noviembre en EEUU; en la Zona Euro, las expectativas se mantienen sin cambios

En EEUU, ante los sorprendentes datos de empleo, ahora se espera un recorte de solo 25pbs en noviembre...

...en la Zona Euro, expectativas se mantienen sin cambios, y se espera un recorte más en el año.

EEUU: Expectativa de recorte de tasas

%



Fuente: JP Morgan (Global Data Watch), Thorne & Associates

Zona Euro: Expectativa de recorte de tasas

%



Fuente: JP Morgan (Global Data Watch), Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: FED bajaría su tasa solo 25pbs en noviembre**
- ✓ **Latam: Deterioro de las cuentas fiscales afecta perspectivas de crecimiento**
- ✓ **Perú: Inseguridad ciudadana debilita aún más al Gobierno y el Congreso**
- ✓ **Perú: PBI se debilitaría en el 4T24; nueva pausa del BCRP en noviembre**
- ✓ **Perú: Consumo privado sostendría el crecimiento del PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de Latam

Los negativos

- ✓ Las cuentas públicas en la región seguirían deterioradas. Según el FMI, para 2025, la deuda bruta se mantendría por encima de los niveles registrados en el periodo 2010-2019; mientras que el déficit fiscal observaría una lenta reversión hacia los niveles de años previos. Asimismo, el aumento sostenido del consumo final de los gobiernos genera preocupación pues ha venido acompañado de una reducción en la formación de capital.
- ✓ Este contexto viene impactando en la credibilidad de los países. La confianza industrial, si bien se mantiene en perspectiva positiva, sigue muy por debajo de los niveles registrados entre 2010-2012. Además, la calificación crediticia no muestra señales de mejora: según Moody's, Brasil y Argentina aún no cuentan con grado de inversión, y Chile y México han sufrido recortes en los últimos años.
- ✓ De acuerdo con el FMI, en 2024 y 2025, la región crecería a tasas de 2.1% y 2.5%, respectivamente. De esta forma, el crecimiento de América Latina y el Caribe sería ligeramente superiores a las economías desarrolladas, pero muy por detrás que sus pares asiáticos.

Los positivos

- ✓ Recientemente, varios países están buscando sanear sus cuentas públicas. En Colombia, Chile y Brasil se han anunciado recortes al presupuesto público de 2024 y 2025, pero no serían significativos pues enfrentan una situación de débil actividad económica. Por su parte, en México, se espera que la política fiscal siga expansiva con la entrada del gobierno de Sheinbaum.
- ✓ Argentina resalta por su política de ajuste fiscal. A octubre de 2024, los recortes en subsidios y otras partidas han significado una reducción del 30% en el gasto público respecto al año anterior. Así, para 2025, el FMI proyecta que el país alcanzará un superávit fiscal de 0.2%, y una deuda del gobierno de 78.5% del PBI.
- ✓ Un punto favorable es el contexto externo: los términos de intercambio de la región han aumentado significativamente respecto al periodo 2015-2019, principalmente en Brasil. Esto significaría una oportunidad para la región, ante la necesidad de reducir el gasto fiscal.

A raíz de la pandemia, las cuentas fiscales de las economías de la región se han deteriorado

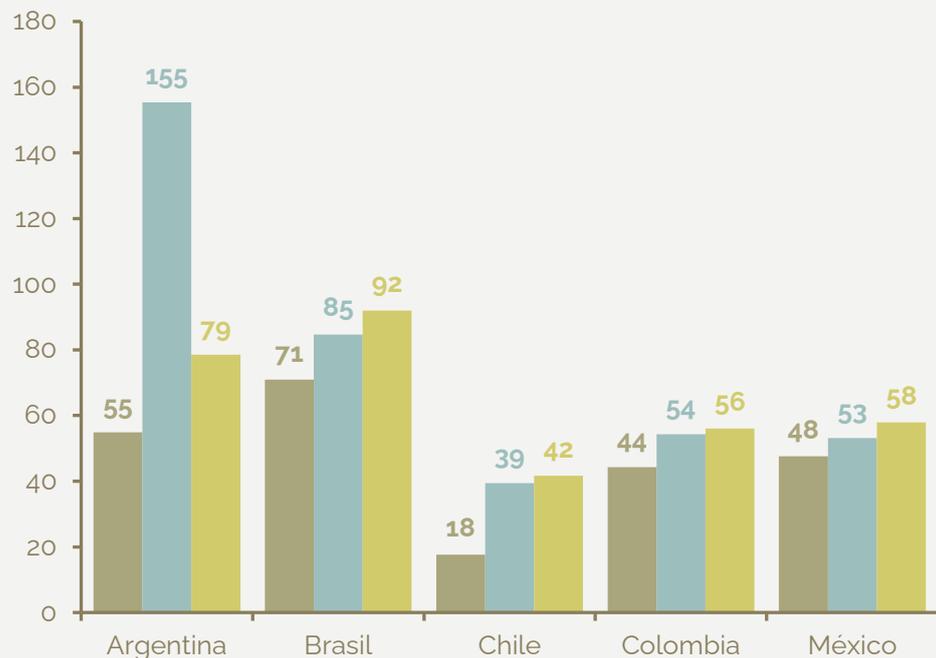
Se espera que la deuda de los gobiernos de la región permanezca por encima de los niveles prepandemia...

...de igual forma el déficit fiscal, el cual se prevé vuelva lentamente a sus niveles previos.

Latam: Deuda bruta del gobierno general

% del PBI

■ 2010-2019 ■ 2023¹ ■ 2025 (p)

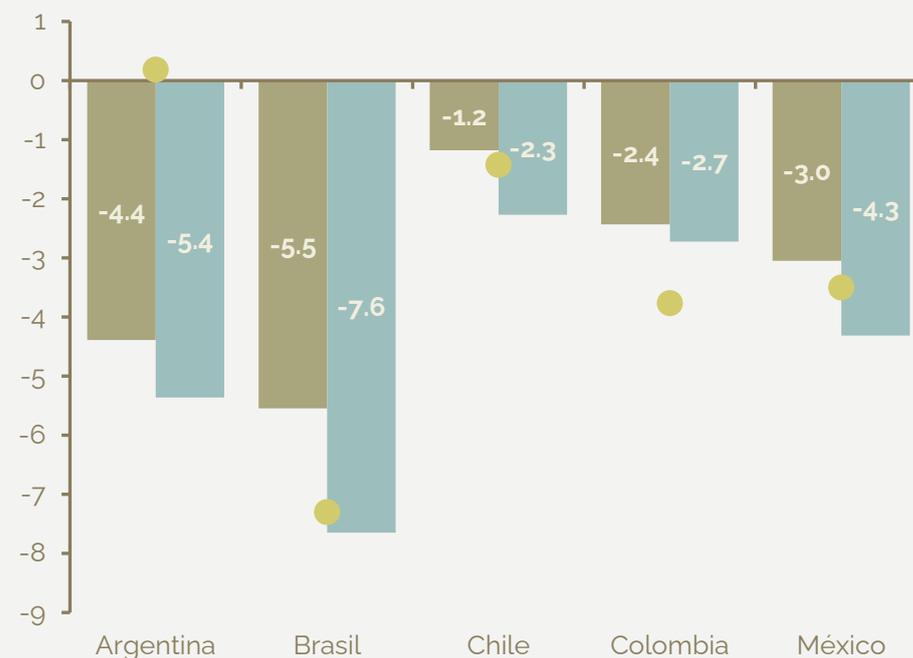


1/ Proyecciones para México.
Fuente: WEO-FMI, Thorne & Associates

Latam: Deficit fiscal

% del PBI

■ 2010-2019 ■ 2023¹ ● 2025 (p)



1/ Proyecciones para México.
Fuente: WEO-FMI, Thorne & Associates

Además, el aumento sostenido del gasto del Gobierno ha venido acompañado de una reducción en la inversión

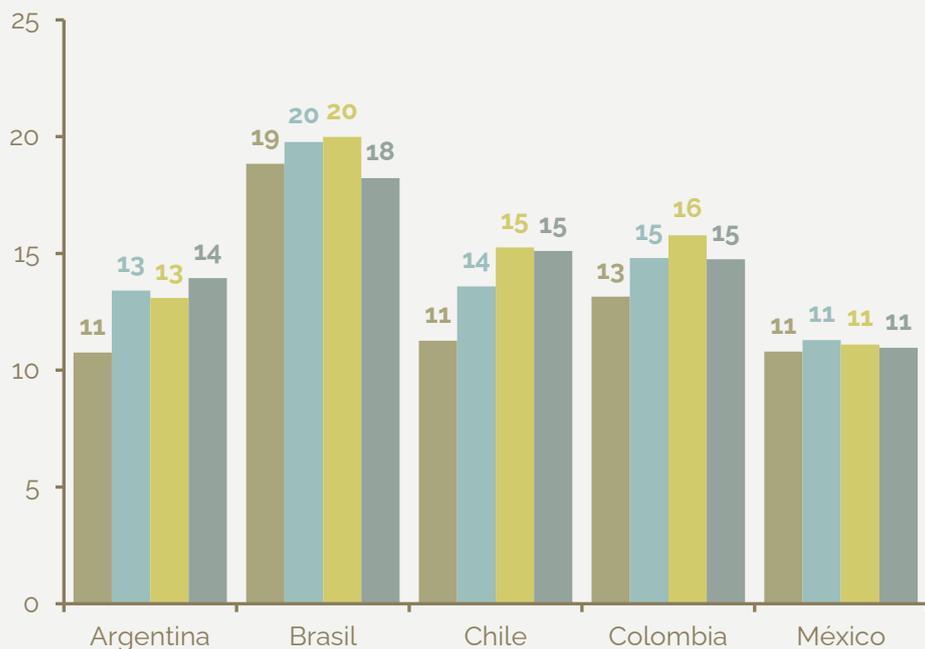
Destacan Chile (+3.8 pp.) y Colombia (+1.6 pp.) al aumentar el gasto del sector público, respecto a 2008...

...mientras que su inversión se ha reducido en 3 pp. y 4.6 pp., respectivamente.

Latam: Consumo final del Gobierno

% del PBI

■ 2008 ■ 2015 ■ 2019 ■ 2023

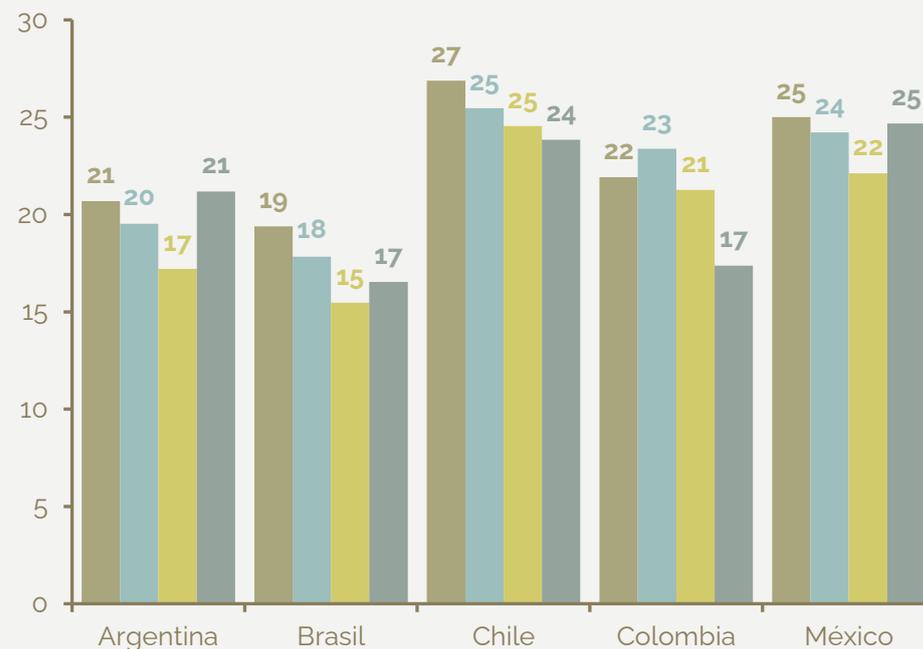


Fuente: Institutos de estadísticas nacionales, Thorne & Associates

Latam: Formación bruta de capital fijo

% del PBI

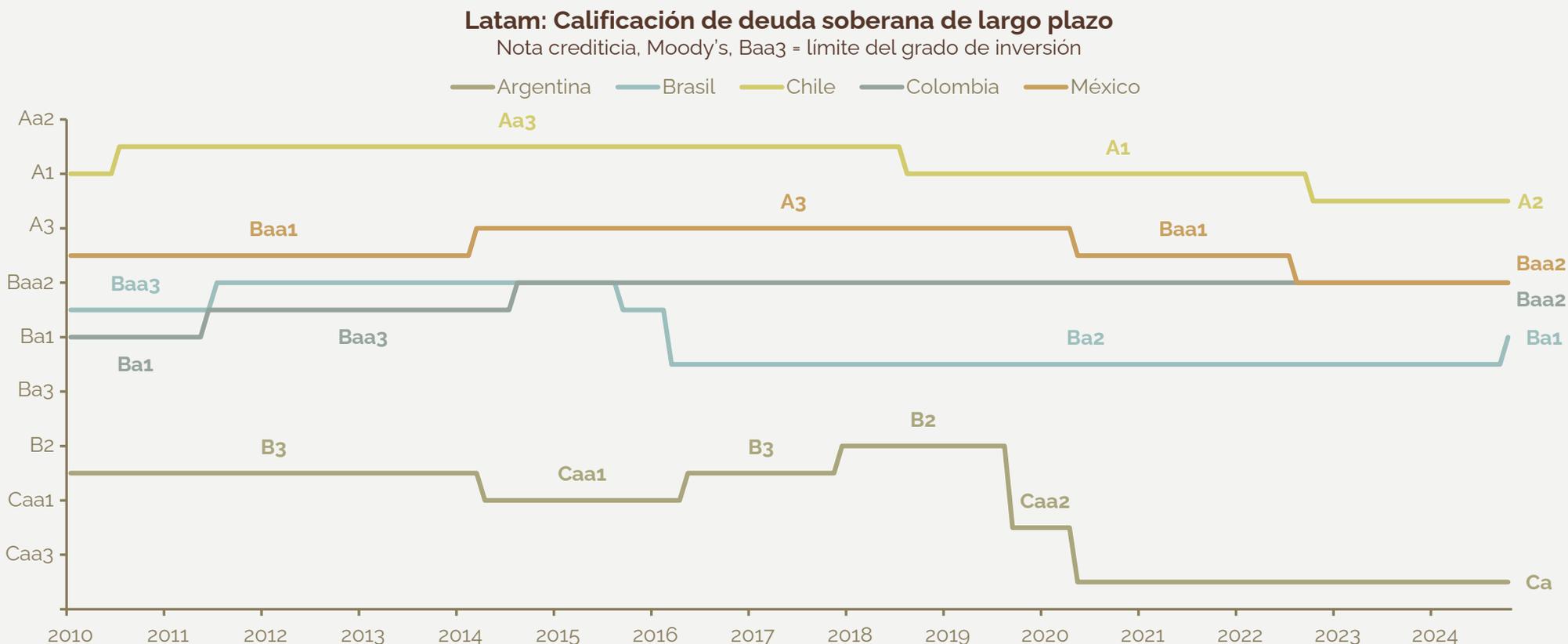
■ 2008 ■ 2015 ■ 2019 ■ 2023



Fuente: Institutos de estadísticas nacionales, Thorne & Associates

Este deterioro sostenido se ha visto reflejado en la reducción de sus calificaciones crediticias

Chile y México han sufrido reducciones en su calificación crediticia en los últimos años; mientras que Colombia, en la actualidad, se encuentra en perspectivas negativas. Brasil, por su lado, aún no logra recuperar su grado de inversión.



La mayoría de los países buscan reducir su gasto público para sanear sus cuentas fiscales, pero sin éxito (con excepción de Argentina)

En Colombia y Brasil se anunciaron recortes presupuestales para 2024, pero serían insuficientes; además, México continuaría con su política fiscal expansiva. Solo Argentina estaría aplicando un ajuste fiscal efectivo.

México:

- Entre sus promesas de campaña, el gobierno de Sheinbaum propone la expansión del gasto público previsual, el aumento del salario mínimo, y establecer subsidios para la energía.

Colombia:

- Gobierno anunció un recorte de US\$ 4.6 millones (1.2% del PBI) del presupuesto de 2024. Mientras que el proyecto de ley para el presupuesto 2025 alcanza los US\$ 123 millones, un aumento de solo 3.9% al del año anterior.

Chile:

- El proyecto de Ley del Presupuesto Público 2025 prevé gastos por US\$93 millones, lo que representa un crecimiento del 2.7% en comparación con 2024, año en que el presupuesto aumentó 3.5% respecto a 2023.



Brasil:

- Gobierno anunció reducción en el congelamiento de su presupuesto público para mostrar su compromiso de consolidación fiscal: de US\$299 millones (0.01% del PBI) para 2024, y de US\$4,700 millones (0.19% del PBI) en su presupuesto para 2025.

Argentina:

- El gobierno de Milei viene implementando una política de fuerte ajuste fiscal (reducción de ministerios, recorte de empleados públicos, reducción de subsidios, entre otros). Los resultados son: el gasto público se habría reducido en 30% en los primeros 10 meses del año, y el resultado económico registró un superávit de 0.4% del PBI a setiembre.

Todo ello estaría se refleja en los bajos niveles de confianza en la región, pese a que el contexto externo sigue favorable

Aunque la confianza industrial se encuentre en perspectivas positiva, esta se ha contraído...

...sin embargo, el alto nivel de los términos de intercambio representa una oportunidad para la región.

Latam: Índice de confianza industrial¹

Índice, 50=neutral



^{1/} Brasil, Chile, Colombia y México.

Fuente: Bloomberg, WEO-IMF, Thorne & Associates

Latam: Índice de términos de intercambio

Índice, 2010=100



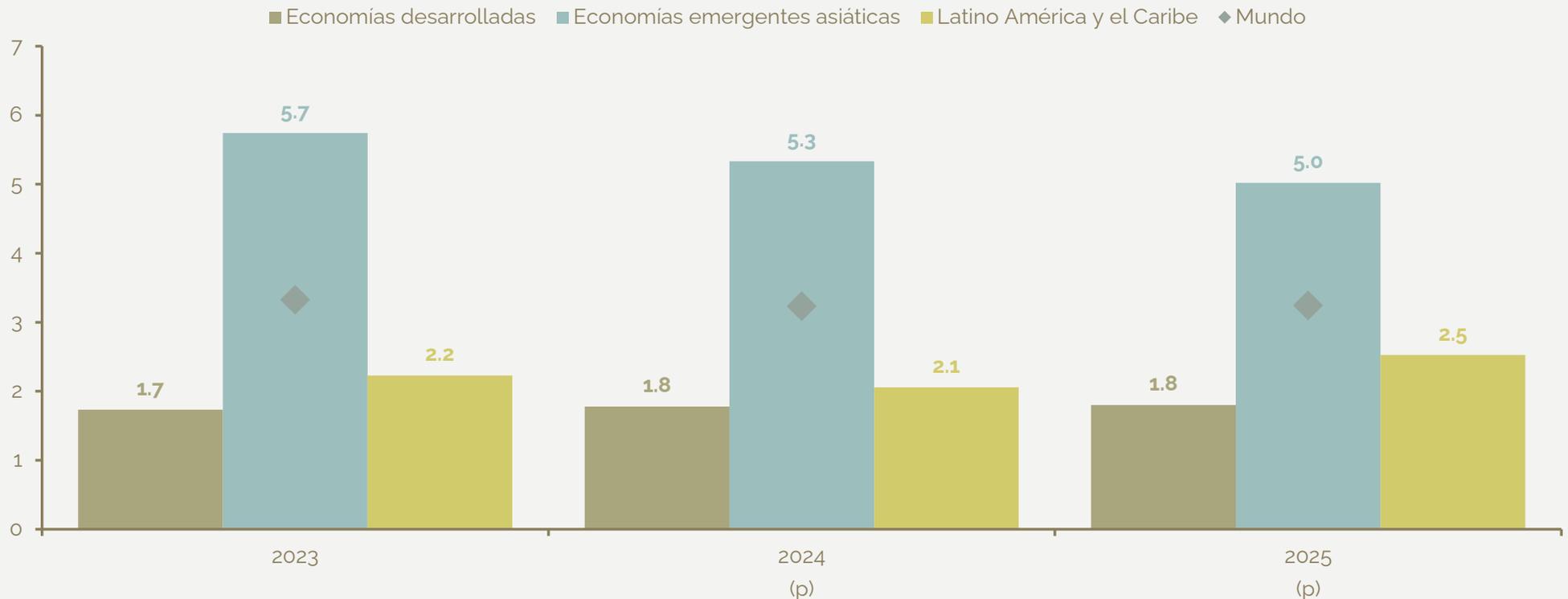
Fuente: City Velocity, WEO-IMF, Thorne & Associates

Para 2024 y 2025, el PBI de la región crecería a tasas de 2.1% y 2.5%, respectivamente.

De acuerdo con el FMI, para los siguientes años, Latino América y el Caribe crecería a tasas ligeramente superiores a las economías desarrolladas, y muy por detrás que sus pares asiáticos.

Global: Crecimiento del PBI

Var. % a/a



Agenda

- ✓ **Global: FED bajaría su tasa solo 25pbs en noviembre**
- ✓ **Latam: Deterioro de las cuentas fiscales afecta perspectivas de crecimiento**
- ✓ **Perú: Inseguridad ciudadana debilita aún más al Gobierno y el Congreso**
- ✓ **Perú: PBI se debilitaría en el 4T24; nueva pausa del BCRP en noviembre**
- ✓ **Perú: Consumo privado sostendría el crecimiento del PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen político de Perú

Los negativos

- ✓ El incremento en los niveles de inseguridad debilitó aún más la imagen del gobierno y el Congreso. Sus índices de popularidad, que ya venían cayendo, se redujeron más en octubre: en el primer caso, la aprobación neta en la mayoría de las encuestas está cerca de -90%; en el caso del Congreso, bajó hasta alrededor de -80%.
- ✓ En el último año, el problema de inseguridad se agravó notablemente. Según el IEP, se ha convertido en el segundo problema principal del país, superando a la corrupción. Esto ha traído como consecuencia un aumento en la cantidad de homicidios y de personas víctimas de robos o asaltos.
- ✓ Una de las razones que explica el aumento de la inseguridad es la aprobación de leyes que debilitan su lucha. El caso más resaltante es la Ley N°32108, la cual buscaría proteger a congresistas investigados por la Fiscalía. Otra razón es el debilitamiento y desmantelamiento de la Policía Nacional, que viene desde la gestión de Pedro Castillo, en donde se buscado remover a elementos importantes.

Los positivos

- ✓ Frente a esta situación, el gremio de transportistas, junto con otros sectores de la población, han anunciado diversos paros. El primero se dio el 23 de setiembre, luego el 10, 11 y 23 de octubre. De no haber respuesta del gobierno, se espera un nuevo paro a partir del 10 de noviembre.
- ✓ Los gremios de transportistas, así como comerciantes informales, vienen siendo los más afectados por la inseguridad debido a que la mayoría sufre de extorsiones por el cobro de cupos. En particular, la principal demanda de los protestantes para terminar con los paros es la eliminación de la Ley N°32108.
- ✓ Sin embargo, la respuesta del gobierno sigue siendo limitada. Si bien se han hecho algunos cambios a la ley, a la fecha de este reporte, el Congreso optó por no derogarla. Además, el Ejecutivo sigue sin poder controlar los ataques de extorsionadores, y el Congreso no ha podido juntar las firmas necesarias para censurar a los ministros cuestionados, como los de Defensa y del Interior.

Los índices de popularidad del gobierno y el Congreso volvieron a disminuir en octubre...

La popularidad neta de la presidenta Boluarte volvió a bajar en octubre hasta cerca de -90%...

...de igual manera ocurre con el Congreso, donde su popularidad neta bajó hasta -82%.

Perú: Popularidad neta de la presidenta Boluarte

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



Fuente: Ipsos, IEP, Datum, Thorne & Associates

Perú: Popularidad neta del Congreso

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



Fuente: Ipsos, Thorne & Associates

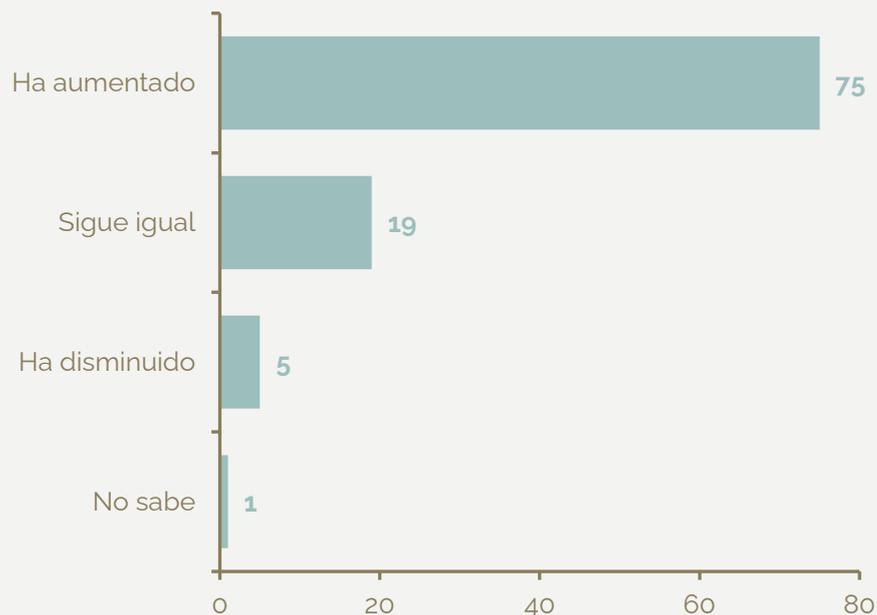
...en un entorno donde la percepción de inseguridad ciudadana ha empeorado en el último año

Según Datum, un 75% considera que la inseguridad ciudadana ha aumentado en lo que va del año...

...y un 87% ha respondido que se siente inseguro en las calles de su ciudad.

Perú: Percepción de inseguridad en su distrito¹

% de encuestados

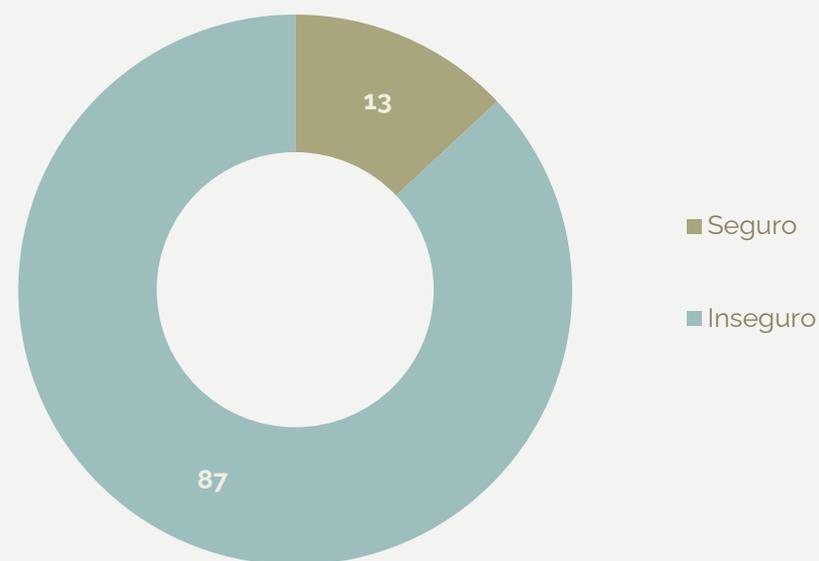


1/ En lo que va de 2024, ¿siente usted que, en su distrito, la delincuencia/inseguridad ha aumentado, sigue igual que hace un año o ha disminuido?

Fuente: Datum, Thorne & Associates

Perú: Percepción de inseguridad en su ciudad¹

% de encuestados



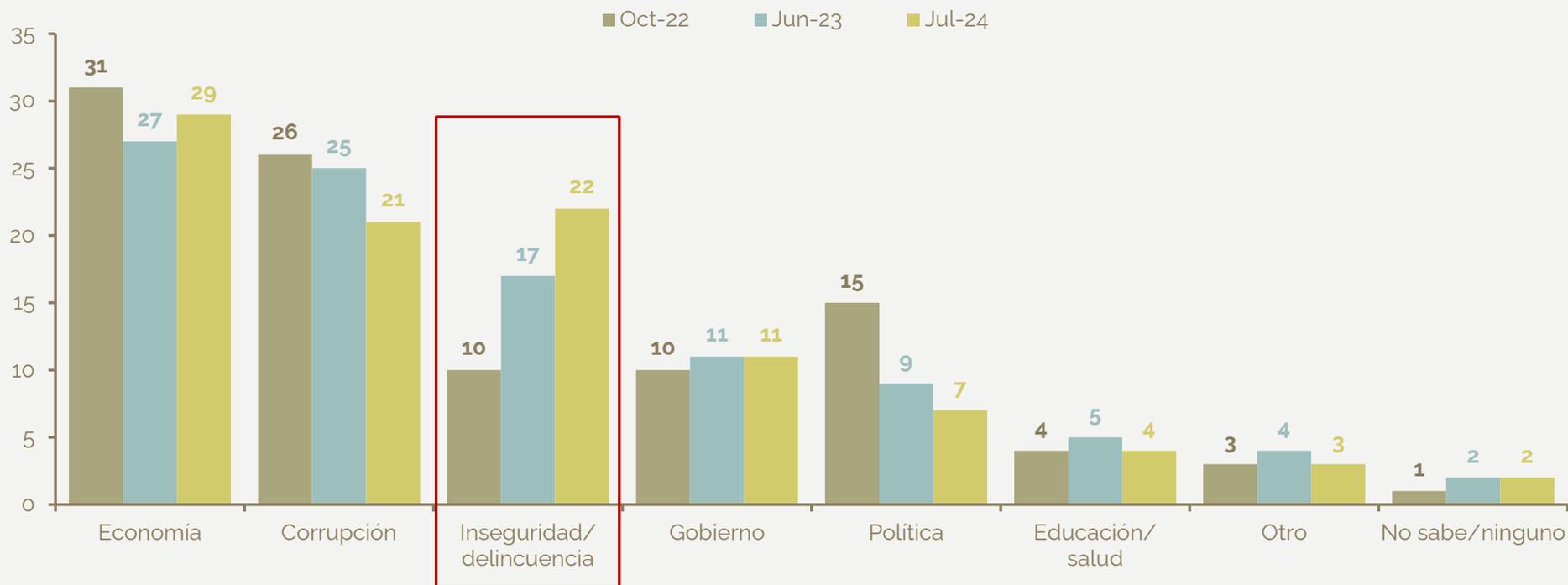
1/ ¿Cómo se siente usted en las calles de su ciudad: seguro o inseguro?

Fuente: Datum, Thorne & Associates

Es más, la inseguridad ciudadana se ha convertido en el segundo problema principal del país

Según la encuesta de IEP, la inseguridad ciudadana se ha convertido en el segundo problema principal del país, superando al problema de la corrupción.

Perú: Principal problema del país
% de encuestados

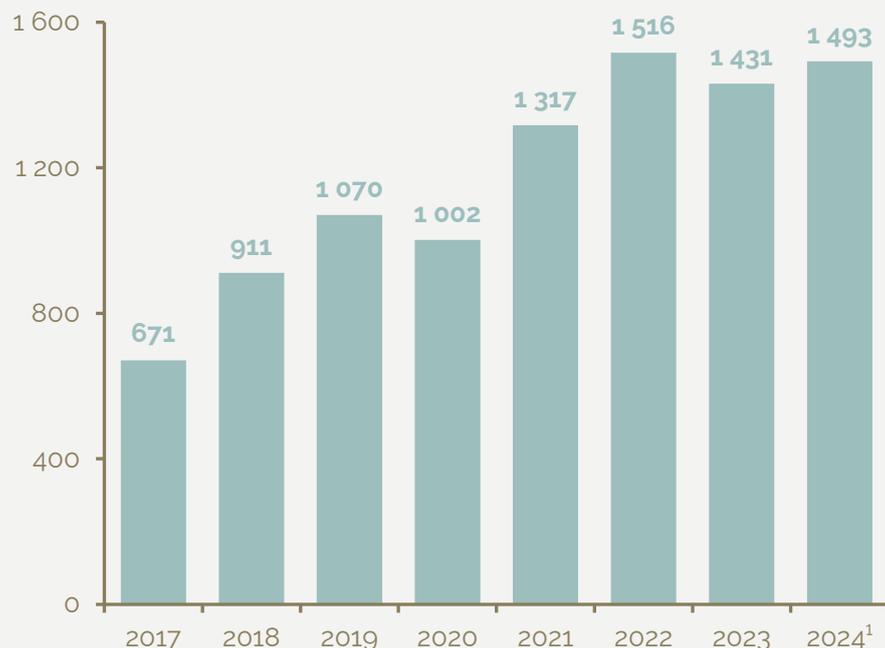


Esto se refleja en un incremento en el número de homicidios y de las víctimas de delincuencia

A octubre, el número de homicidios subió a 1,493, y se espera que a fin de año alcance un nuevo máximo...

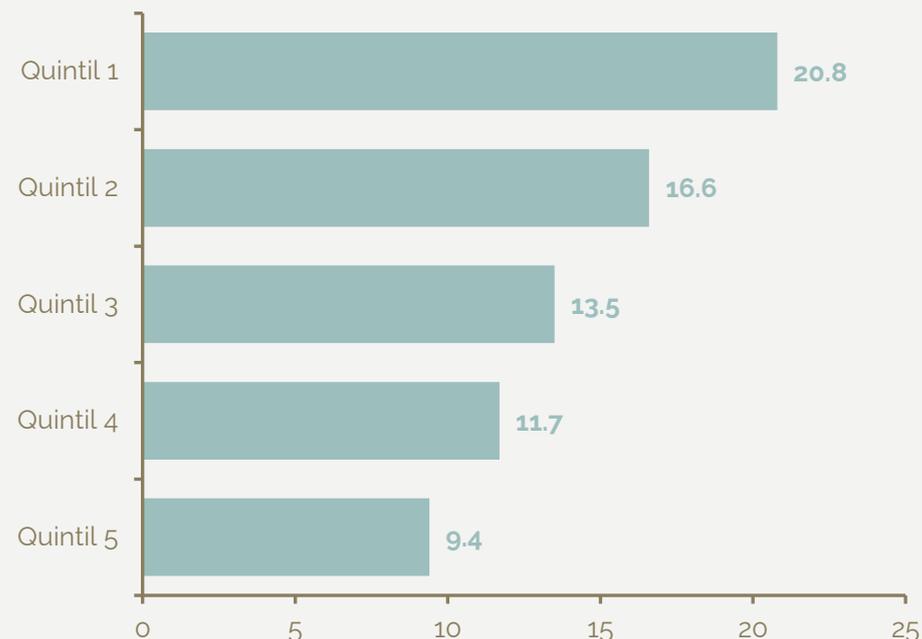
...además, en 2023, el 14% de la población de Lima Met. reportó haber sido víctima de la delincuencia.

Perú: Evolución de homicidios
Número de personas



1/ Con información a octubre de 2024.
Fuente: Sinadef, La República, Thorne & Associates

Perú: Víctimas de delincuencia¹
%, 2023



1/ Víctimas de robos e intentos de robo de dinero y celular en Lima Metropolitana.
Fuente: Enapres, La República (Javier Herrera), Thorne & Associates

Frente a ello, los gremios de transportistas y otros sectores han convocado distintos paros como señal de protesta

A la fecha, se han llevado a cabo tres paros, y de no haber solución, se espera uno más en noviembre...

...ello viene afectando el desempeño de la economía, lo que se refleja en la menor demanda eléctrica.

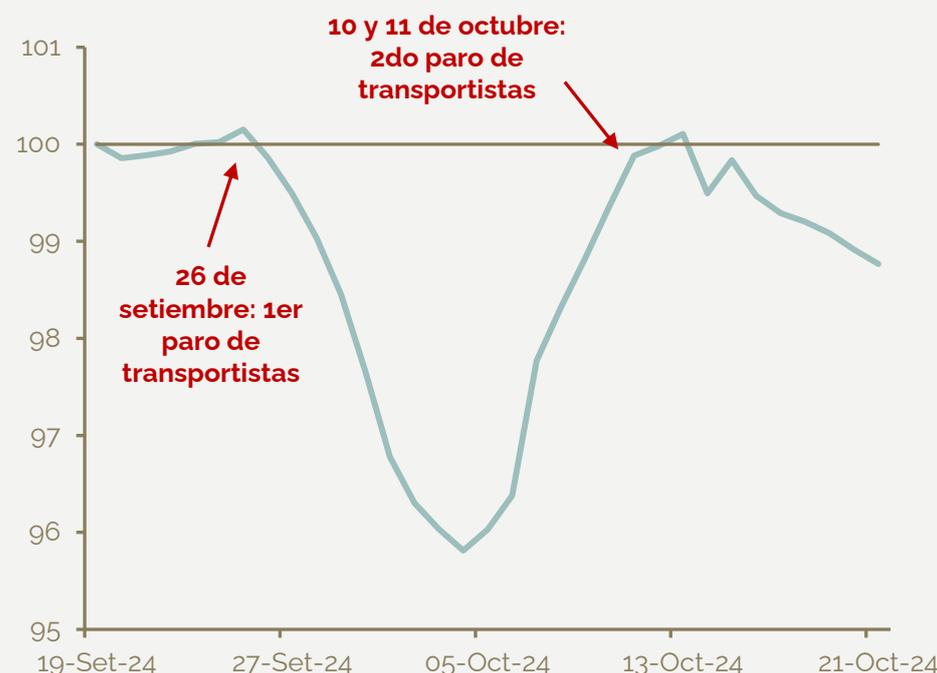
Perú: Anuncios de paro de transportistas

Fecha	Actores	Ubicación
23 de setiembre	Empresas de transporte formales e informales	Lima Metropolitana
10 y 11 de octubre	Gremio de transportistas (principalmente informales)	Lima Metropolitana
23 de octubre	Gremio de transportistas, la Sutep (sindicato de trabajadores), y comerciantes y empresarios de mercados mayoristas/minoristas	Lima Metropolitana
10, 11 y 12 de noviembre (por confirmarse)	Gremio de transportistas, entre otros gremios	Lima Metropolitana

Fuente: Noticias periodísticas, Thorne & Associates

Perú: Demanda eléctrica diaria

Índice desestacionalizado, 19 de set-2024 = 100, prom. móvil 7 días



Fuente: COES, Thorne & Associates

Sin embargo, se siguen aprobando leyes que debilitan la lucha contra la inseguridad ciudadana

Una de las leyes más cuestionadas es la Ley N°32108 pues, si bien se aprobó para fortalecer el crimen organizado, la norma protege a congresistas investigados por la Fiscalía (más de 70 están con investigaciones).

Perú: Leyes aprobadas que debilitan la lucha contra la inseguridad y el crimen organizado

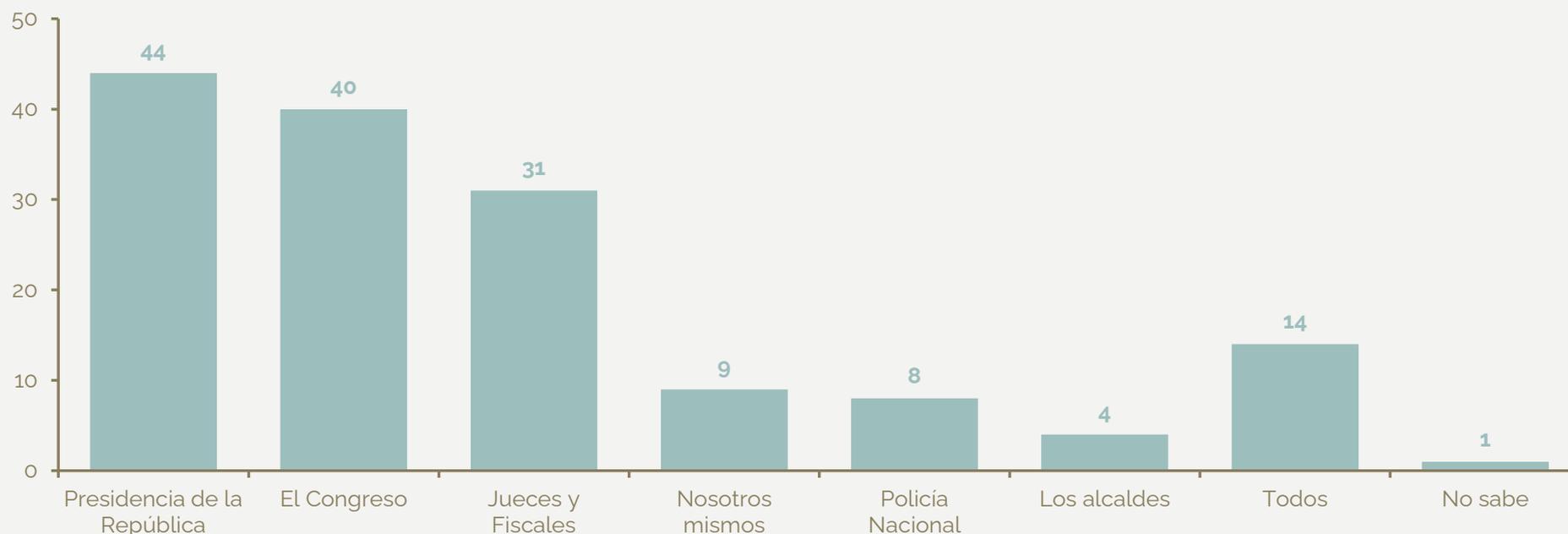
Ley	Fecha de publicación	Detalle de la ley	Promotores
N° 31751	25 de mayo de 2023	Ley que permitió salvarse de un proceso judicial al expresidente del Congreso, Alejandro Soto (Ley Soto)	Flavio Cruz (Perú Libre)
N° 31989	20 de marzo de 2024	Modifica la ley contra el crimen organizado. Los policías no pueden incautar artículos ilícitos de la minería ilegal.	Darwin Espinoza (Acción Popular), Eduardo Salhuana (APP), entre otros
N° 31990	21 de marzo de 2024	Ley que debilita el sistema de colaboración eficaz	Proyecto actualizado de la administración anterior
N° 32054	10 de junio de 2024	Ley que excluye a los partidos políticos de responsabilidad penal.	Waldemar Cerrón (Perú Libre)
N° 32104	28 de julio de 2024	Ley de interpretación auténtica que obliga a los jueces a acatar la Ley Soto.	Flavio Cruz (Perú Libre)
N° 32107	9 de agosto de 2024	Ley de impunidad para las violaciones de derechos humanos de los años 80 y 90.	Fernando Rospigliosi (Fuerza Popular), José Cueto (Renovación Popular)
N° 32108	9 de agosto de 2024	Ley que fortalece el crimen organizado en el Perú	Waldemar Cerrón (Perú Libre)

Fuente: La República, Thorne & Associates.

Los principales poderes del Estado han tenido una respuesta limitada

Según Datum, los principales culpables de la situación de inseguridad ciudadana en el país son la presidencia, el Congreso, y los jueces y fiscales, con 44%, 40% y 31%, respectivamente.

Perú: Principales culpables de los problemas de inseguridad¹
% de encuestados, respuesta múltiple



¹/ ¿Quién es el principal culpable o los principales culpables de los problemas de inseguridad que tiene actualmente el Perú?

Fuente: Datum, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: FED bajaría su tasa solo 25pbs en noviembre**
- ✓ **Latam: Deterioro de las cuentas fiscales afecta perspectivas de crecimiento**
- ✓ **Perú: Inseguridad ciudadana debilita aún más al Gobierno y el Congreso**
- ✓ **Perú: PBI se debilitaría en el 4T24; nueva pausa del BCRP en noviembre**
- ✓ **Perú: Consumo privado sostendría el crecimiento del PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen cíclico de Perú

Los negativos

- ✓ Seguimos proyectando un debilitamiento de la economía hacia el fin de año. En el 3T24, el crecimiento del PBI habría mantenido su dinamismo, al crecer 3.7% a/a; pero en el 4T24 se desaceleraría a 2.6%. En términos desestacionalizados y anualizados, el PBI pasaría de 3.6% a -0.8% t/t. Así, nuestra proyección para todo el año se mantiene en 2.8%.
- ✓ En agosto, se observó una ligera desaceleración de la economía, de 4.5% a 3.5% a/a, principalmente en los sectores primarios y asociados a la inversión. Esperamos que esta tendencia se mantenga en setiembre, donde proyectamos una nueva desaceleración a 3.1%.
- ✓ Esto es reflejo de la reciente evolución de los indicadores de alta frecuencia. La demanda eléctrica, al ajustar por estacionalidad, pasó de 1.6% m/m en julio a -0.1% en agosto y -0.7% en setiembre; es más, en los primeros 21 días de octubre cayó -1.7%. Esto se debería al impacto del paro de transportistas, que estaría debilitando los sectores no primarios, principalmente comercio y servicios.

Los positivos

- ✓ Si bien el crecimiento de la economía se estaría comenzando a debilitar, el gasto privado aún se mantiene resiliente, principalmente el consumo privado. Este componente continúa registrando una tendencia al alza y en el 3T24 habría crecido 3.8%; en cambio, la inversión privada sigue débil, y crecería alrededor del 2%.
- ✓ Los otros componentes del gasto continúan creciendo, pero han empezado a perder fuerza. El volumen de exportaciones se desaceleró de 18.3% a/a en julio a 9% en agosto. La inversión pública creció 25% al 3T24, pero esperamos que se empiece a justar por el elevado nivel del déficit fiscal.
- ✓ Pese a la evolución positiva de la inflación en setiembre, al bajar a 1.8%, el BCRP mantuvo su tasa en 5.25%. Esto se explicaría por las presiones transitorias de la inflación en el 4T24 por un efecto base, sumado al paro de transportistas y los mayores precios del petróleo. Así, revisamos nuestra proyección de tasas para 2024 de 4.5% a 5%: habría nueva pausa en noviembre y un recorte de 25pbs en diciembre.

Economía se moderó en agosto: registró una tasa de crecimiento de 3.5%

La actividad económica creció 3.5% a/a en agosto, menor al 4.5% que se registró en julio...

...en términos desestacionalizados, la desaceleración fue generalizada.

Perú: Actividad económica mensual

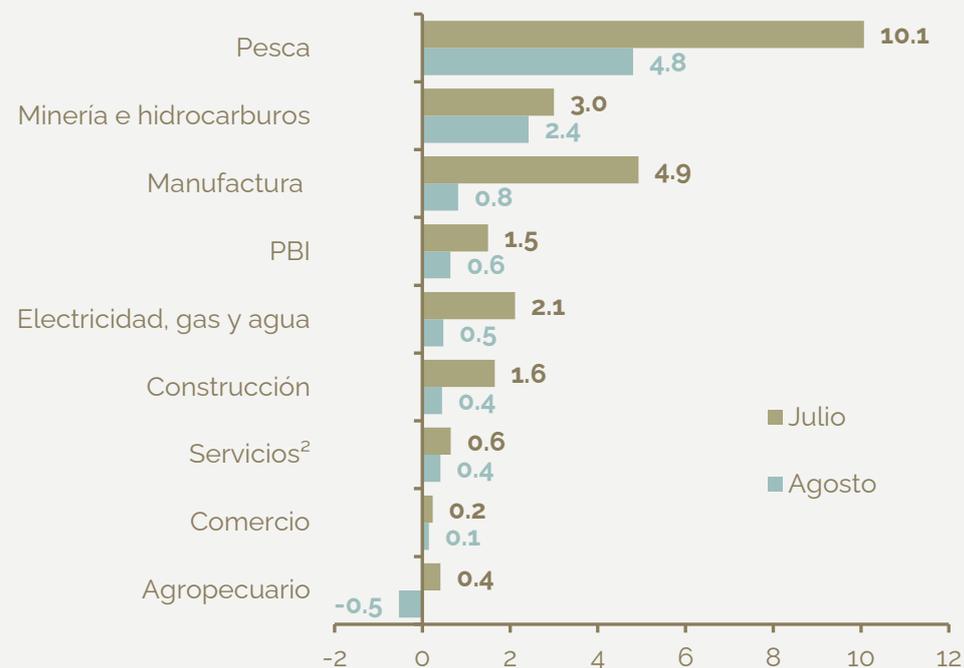
Var. % real anual



Fuente: INEI, Thorne & Associates

Perú: Actividad económica mensual por sectores

Var. % mensual¹



1/ Con ajuste estacional. 2/ Incluye derechos de importación e impuestos.

Fuente: INEI, Thorne & Associates

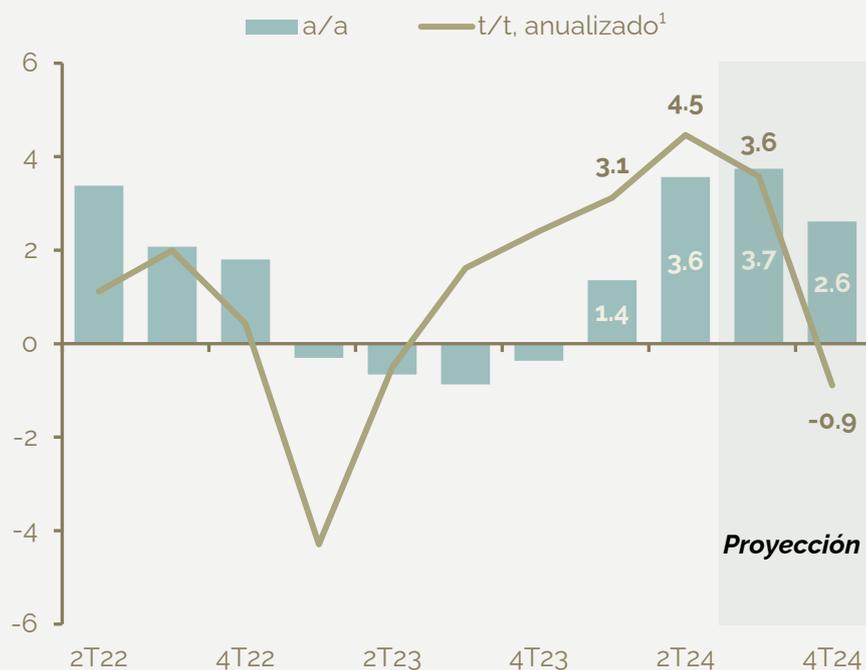
Esperamos que el buen desempeño del PBI se mantenga en el 3T24, pero habría una desaceleración en el 4T24

Proyectamos un crecimiento de 3.7% a/a en el 3T24 y de 2.6% en el 4T24...

...con ello, mantenemos nuestra proyección para el año en 2.8%.

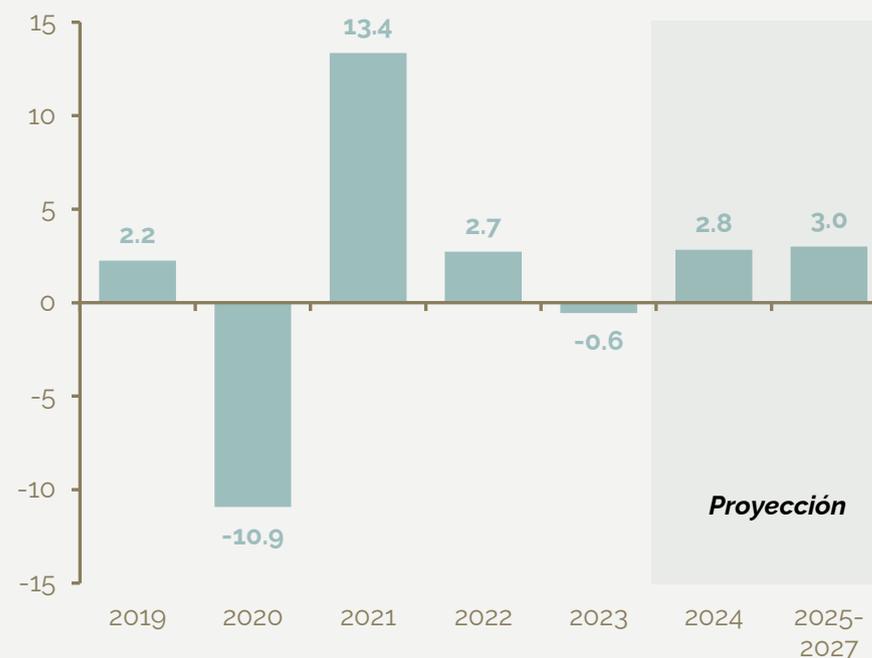
Perú: PBI trimestral

Var. % real



Perú: PBI anual

Var. % real anual



1/ Con ajuste estacional.

Fuente: INEI, BCRP, Thorne & Associates

Fuente: INEI, BCRP, Thorne & Associates

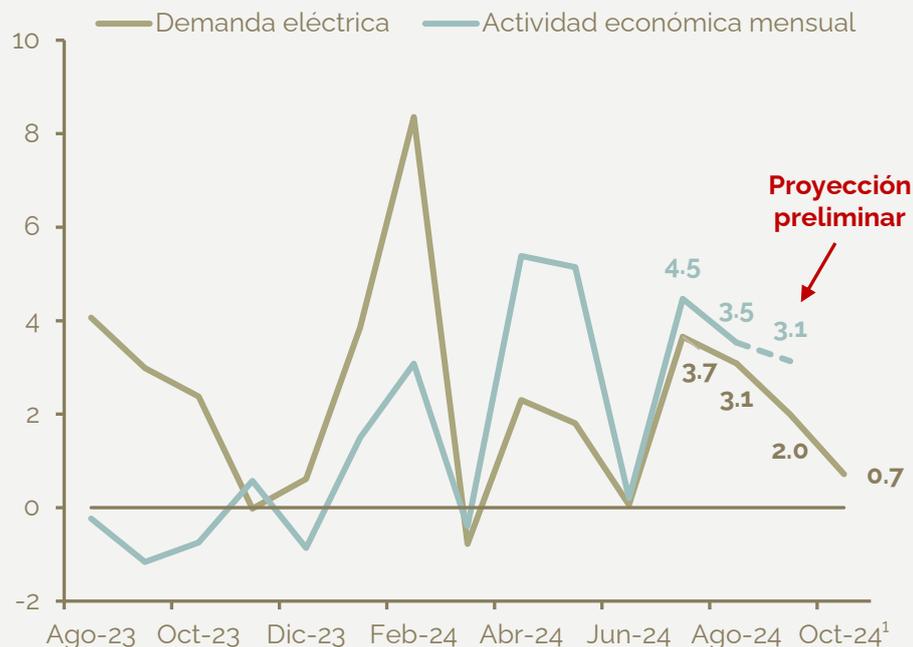
Este menor dinamismo se confirma con la evolución de la demanda eléctrica

La demanda eléctrica se moderó hasta mitad de octubre; economía crecería 3.1% a/a en setiembre...

...al ajustar por estacionalidad, la demanda eléctrica habría caído por tercer mes consecutivo en octubre.

Perú: Demanda eléctrica y actividad económica

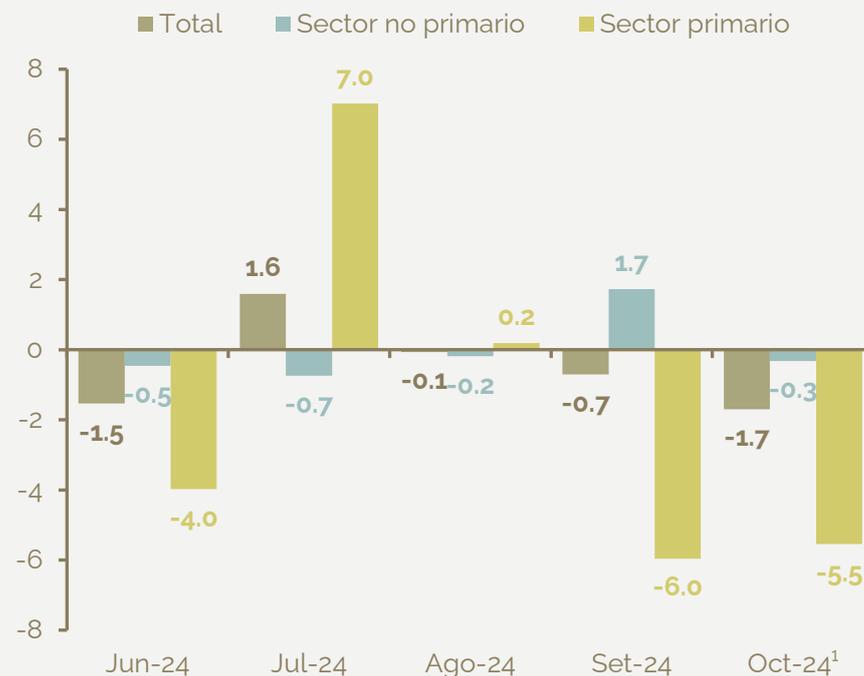
Var. % real anual



1/ Primeros 21 de octubre de 2024 respecto al mismo periodo de octubre de 2023.
Fuente: BCRP, COES, INEI, Thorne & Associates

Perú: Demanda eléctrica por sectores

Var. % real mensual, con ajuste estacional



1/ Primeros 21 de octubre de 2024 respecto al mismo periodo de setiembre de 2024.
Fuente: COES, Thorne & Associates

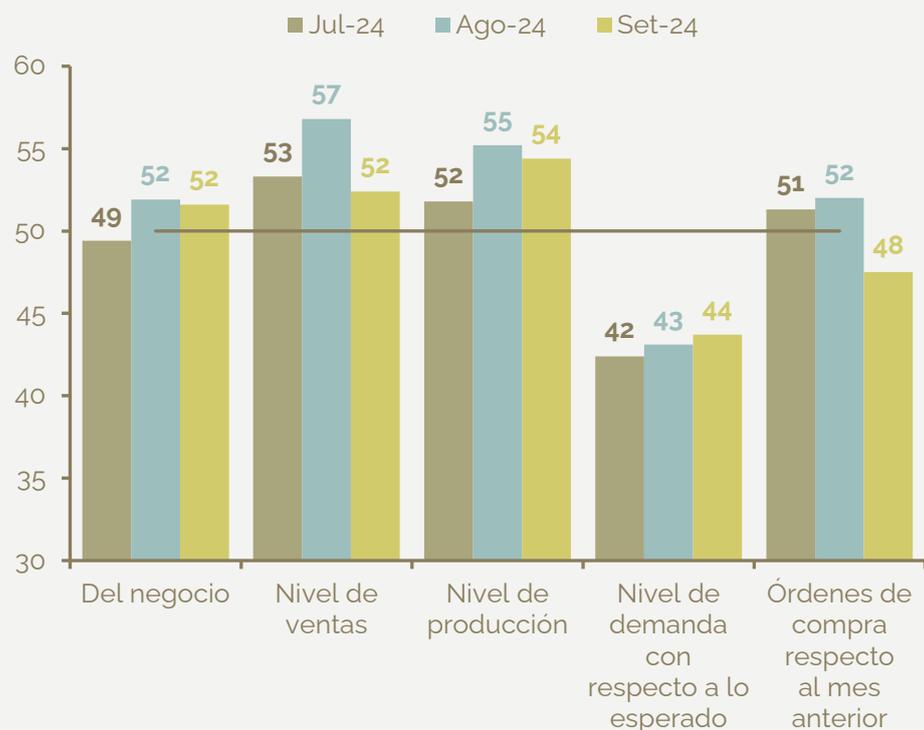
Los indicadores de expectativas también mostraron una moderación en setiembre

Los indicadores de la situación actual mostraron resultados mixtos en setiembre...

...al igual que las expectativas a 3 meses; en cambio, hubo un retroceso en las expectativas a 12 meses.

Perú: Indicadores de situación actual

Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Expectativas macroeconómicas

Índice, 50 = nivel neutral

	Jul-24	Ago-24	Set-24
<u>Expectativas a 3 meses:</u>			
Economía	51	52 ↑	52 ↔
Sector	52	52 ↔	55 ↑
Situación de empresa	53	55 ↑	55 ↔
Demanda	56	56 ↔	57 ↑
Contratación	51	54 ↑	54 ↔
Inversión	51	52 ↑	52 ↔
<u>Expectativas a 12 meses:</u>			
Economía	59	59 ↔	57 ↓
Sector	60	61 ↑	60 ↓
Situación de empresa	61	63 ↑	62 ↓
Demanda	64	68 ↑	65 ↓
Contratación	59	59 ↔	58 ↓
Inversión	58	62 ↑	58 ↓

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

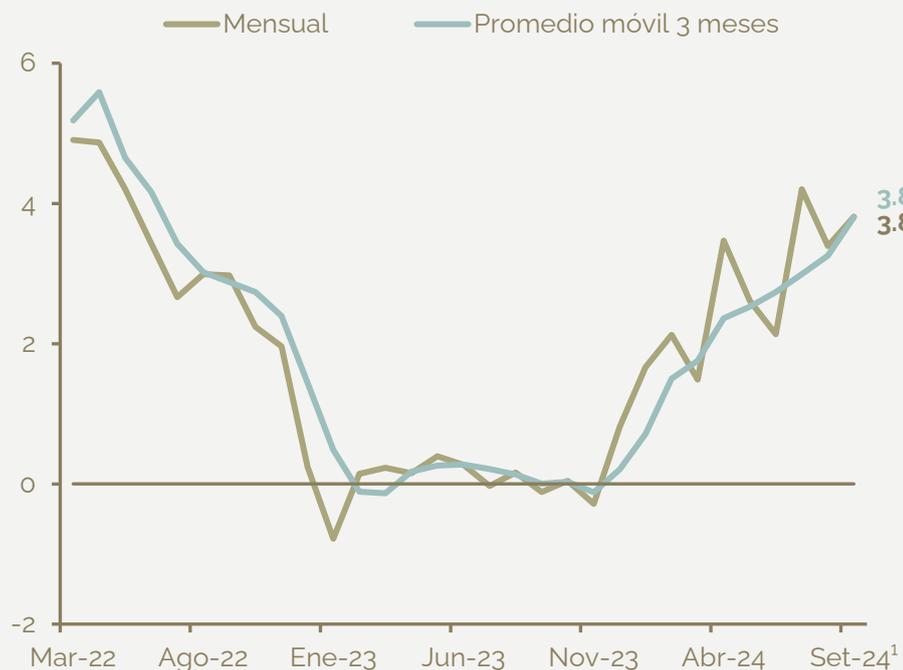
El consumo privado estaría explicando la mayor parte del crecimiento; la inversión privada muestra una recuperación más moderada

Nuestro proxy mensual estimado del consumo privado sigue mostrando una tendencia al alza...

...en cambio, el de la inversión privada registra un crecimiento más moderado.

Perú: Proxy mensual del consumo privado

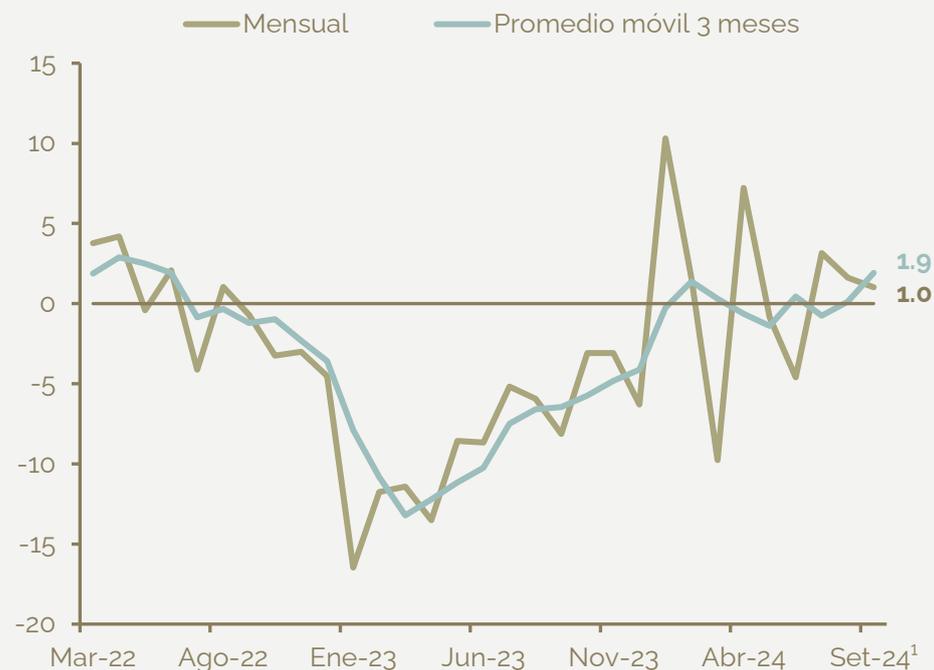
Var. % real anual



1/ Dato estimado.
Fuente: BCRP, INEI, Thorne & Associates

Perú: Proxy mensual de la inversión privada

Var. % real anual



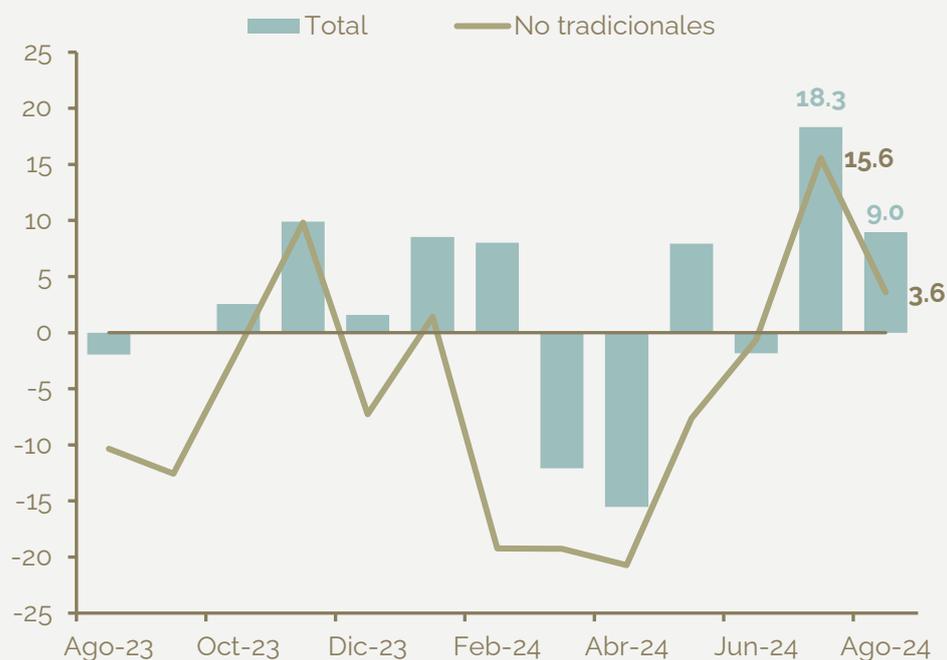
1/ Dato estimado.
Fuente: BCRP, INEI, Thorne & Associates

Exportaciones continuaron creciendo, pero a un menor ritmo; inversión pública se sigue ajustando moderadamente

El volumen de exportaciones se desaceleró a 9% a/a en agosto por los menores envíos no tradicionales...

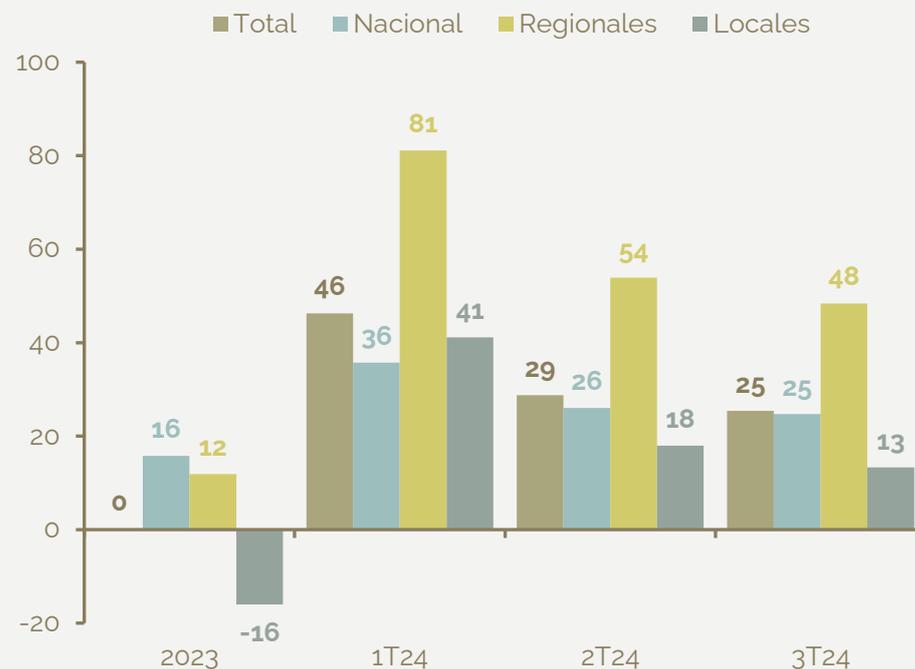
...la inversión pública se sigue ajustando de manera gradual, por la menor inversión de gobiernos locales.

Perú: Volumen de exportaciones
Var. % real anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Inversión pública, por niveles de gobierno
Var. % real anual acumulada



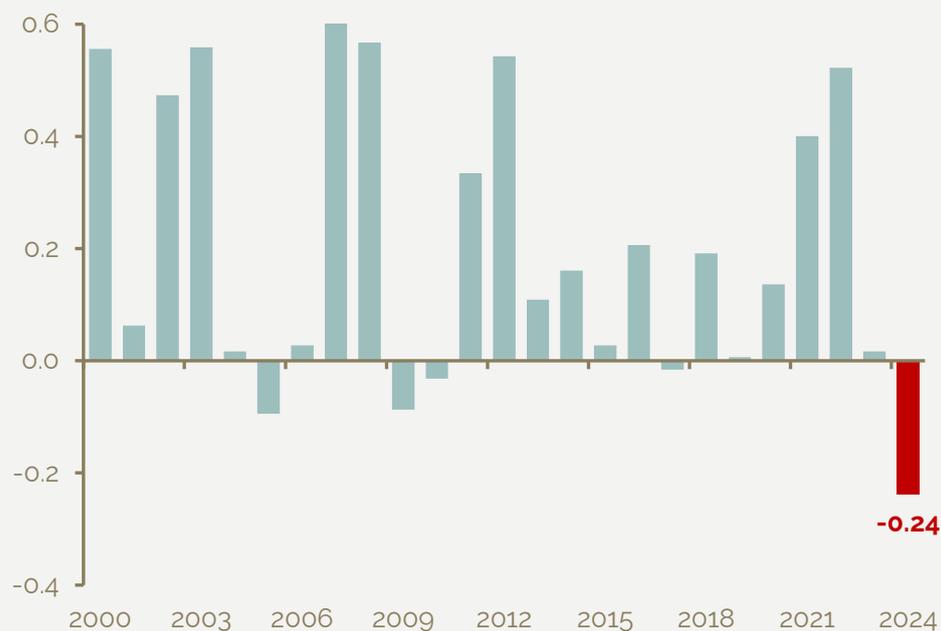
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Inflación de setiembre registró su mayor reducción en los últimos 25 años

La inflación mensual de setiembre de 2024 fue la más baja de dicho mes de los últimos 25 años...

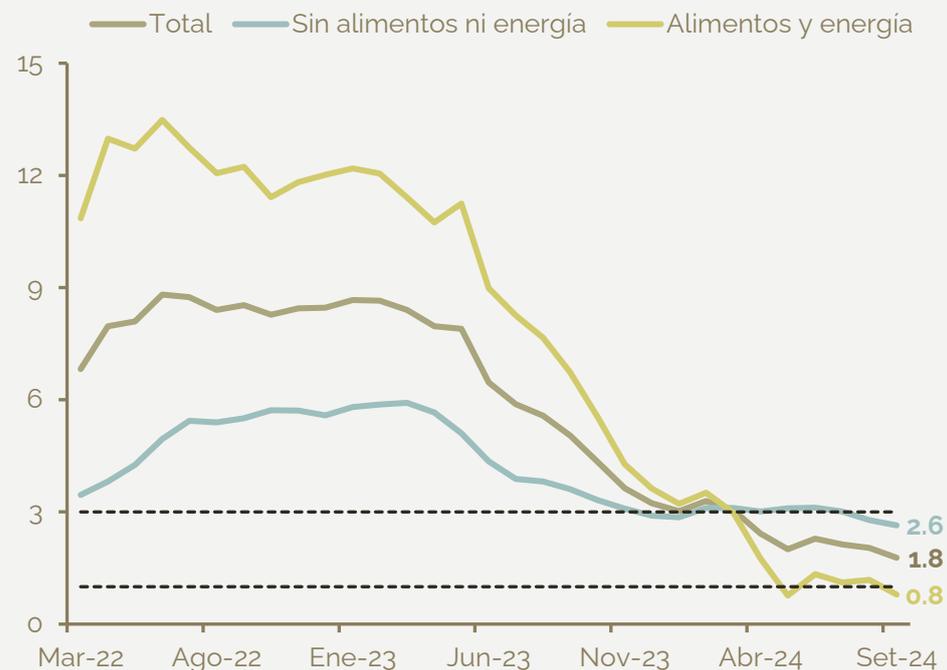
...con ello, la inflación anual se desaceleró de 2% en agosto a 1.8% en setiembre.

Perú: Inflación de setiembre de cada año¹
Var. % mensual



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

Perú: Inflación¹
Var. % anual



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

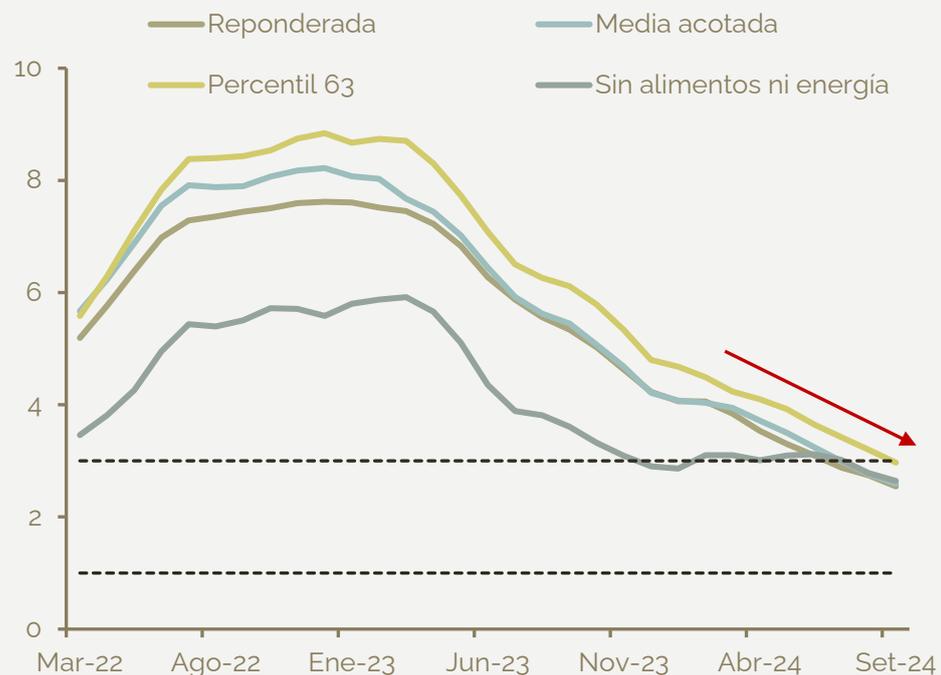
Los indicadores tendenciales de la inflación continúan mostrando una tendencia a la baja

Los cuatro indicadores tendenciales de la inflación se siguen moderando: ahora se ubican en el rango meta...

...en particular, esto sería explicado por la menor inflación de servicios, que bajó a 3%.

Perú: Indicadores tendenciales de la inflación¹

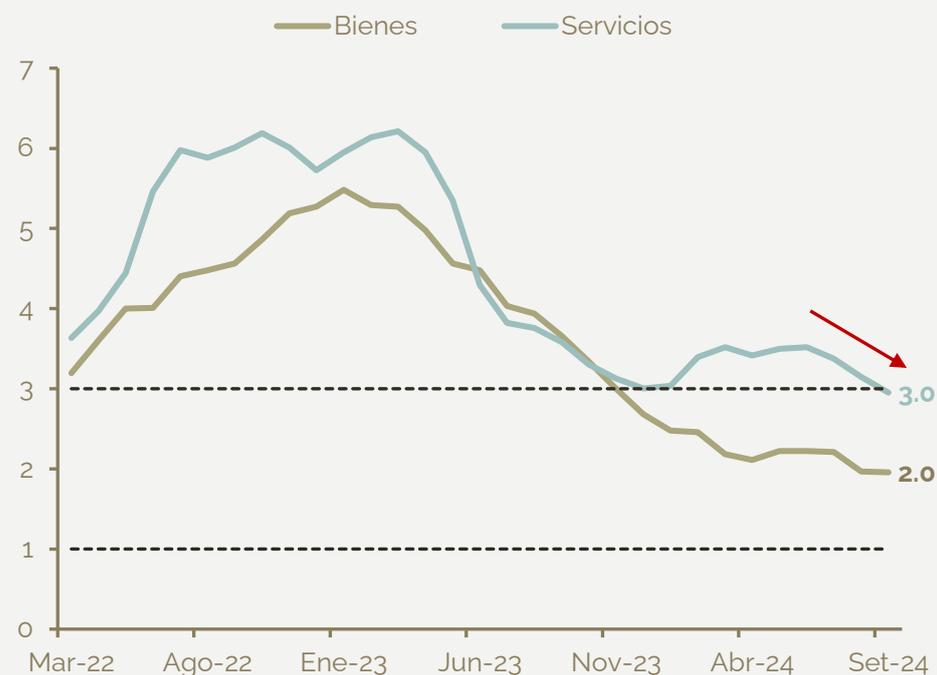
Var. % anual



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

Perú: Inflación sin alimentos ni energía¹

Var. % anual



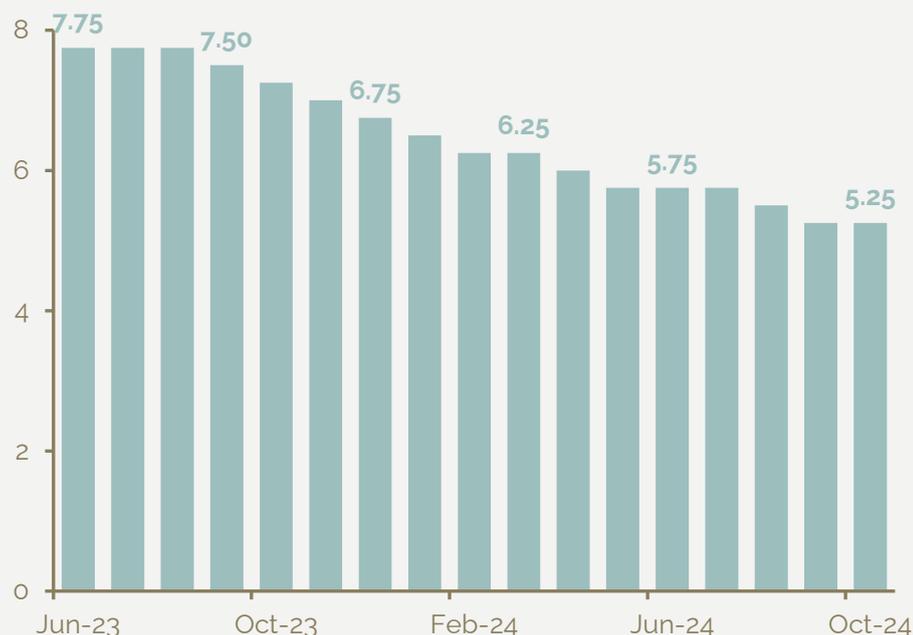
^{1/} De Lima Metropolitana. Líneas punteadas indican rango meta de inflación.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Pese a ello, el BCRP sorprendió y no realizó ningún recorte en octubre

El BCRP mantuvo su tasa de referencia en 5.25% en su reunión de octubre...

...la entidad tuvo un tono *hawkish* por la expectativa de un aumento transitorio de la inflación en el 4T24.

Perú: Tasa de referencia del BCRP
%



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Principales mensajes del programa monetario de
Octubre de 2024

- Inflación:** La inflación mensual cayó -0.24%, y la inflación sin alimentos ni energía no presentó variación. La tasa anual de la inflación subyacente se mantuvo dentro del rango meta.
- Expectativas de inflación:** Se mantuvieron sin cambios respecto a agosto, en 2.4%.
- Proyección de la inflación:** Inflación total e inflación sin alimentos ni energía se mantendrían en el rango meta. Habría un aumento transitorio en el 4T24 por un efecto base.
- Indicadores de actividad:** La mayoría de los indicadores de situación actual y expectativas de setiembre siguieron en el tramo optimista, pero se moderaron respecto a agosto.
- Actividad global:** Hay una intensificación de los riesgos derivados de los conflictos internacionales, con lo cual se prevé mayores precios internacionales de combustibles.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Preocupación está en las presiones transitorias del 4T24: el BCRP realizaría una nueva pausa en noviembre, y recortaría su tasa en diciembre a 5%

Las presiones inflacionarias del 4T24 se explicarían por un efecto base...

...ante ello, el BCRP se anticiparía con una pausa en noviembre, y realizaría un último recorte en diciembre.

Perú: Proyección de la inflación mensual¹

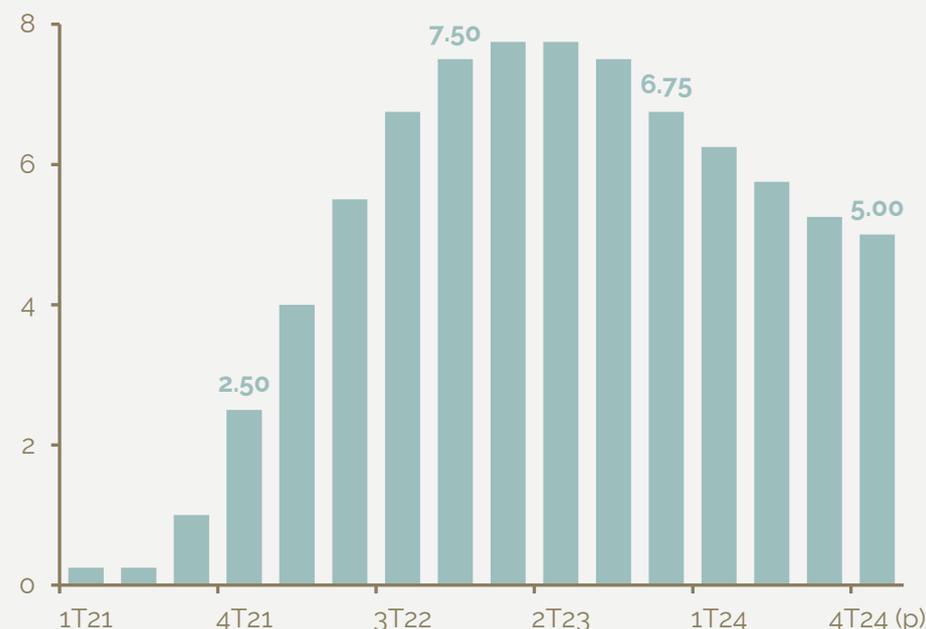
Var. % mensual



1/ Octubre, noviembre y diciembre de 2024 son proyectados. 2/ Promedio entre 2000-23.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección de la tasa de referencia del BCRP

%



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: FED bajaría su tasa solo 25pbs en noviembre**
- ✓ **Latam: Deterioro de las cuentas fiscales afecta perspectivas de crecimiento**
- ✓ **Perú: Inseguridad ciudadana debilita aún más al Gobierno y el Congreso**
- ✓ **Perú: PBI se debilitaría en el 4T24; nueva pausa del BCRP en noviembre**
- ✓ **Perú: Consumo privado sostendría el crecimiento del PBI de 2024**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen del consumo privado de Perú

Los negativos

- ✓ Si bien la mayoría de los indicadores asociados al consumo privado han mostrado un mayor crecimiento en los últimos meses, este no ha sido el caso del crédito. En agosto, el crédito del sector privado al consumo, a diferencia del crédito total, retrocedió por sexto mes consecutivo, a una tasa real interanual de -5.4%.
- ✓ Asimismo, sus perspectivas no son favorables. Según las expectativas a 3 meses de las condiciones crediticias de demanda del consumo y de las tarjetas de crédito se han endurecido en el 2T24. Respecto a las condiciones de oferta, si bien subieron y se mantuvieron en su nivel neutral, aún siguen muy por debajo de su nivel de 2019.
- ✓ A esto se agrega que el impacto del séptimo retiro de fondos de pensiones sería transitorio, y esperamos que a partir del 4T24 comience a debilitarse. Es más, proyectamos que el crecimiento del consumo privado se mantenga en 2.8% en 2025, pero el riesgo es que pueda ser menor, debilitando a la economía en general.

Los positivos

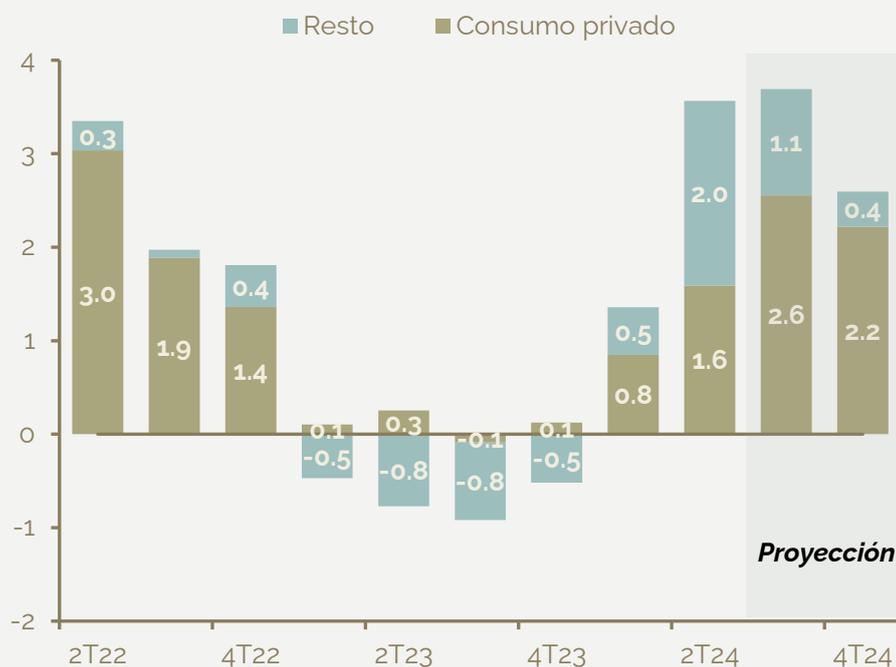
- ✓ Tras un débil dinamismo durante 2023, el desempeño del consumo privado de 2024 ha sido mayor al esperado: proyectamos una expansión de 3.8% en el 2S24 y de 2.8% en todo el año. Con ello, sería el componente de mayor aporte al PBI: de 2.4 p.p. al crecimiento de 3.1% del 2S24, y de 1.8 p.p. al 2.8% de todo el año.
- ✓ Uno de los principales factores que estaría detrás es la aprobación del séptimo retiro de fondos de AFP. Según la SBS, el retiro total de fondos habría sido de S/27 mil millones (2.5% del PBI). Con ello, estimamos que el impacto sobre el crecimiento del consumo privado habría sido de 0.6 p.p., y de 0.4 p.p. al crecimiento de toda la economía.
- ✓ Otro factor importante es la recuperación gradual del empleo formal. Desde inicios de año viene presentando una tendencia al alza y hasta agosto acumuló un crecimiento de 1.6%. Esto se explicaría por una mejora de las expectativas de contratación a 3 meses, las cuales alcanzaron su máximo en setiembre.

Evolución de la economía en 2024 estaría apoyado en el consumo privado: su aporte al PBI del año sería de 1.8 p.p.

Esperamos que el consumo privado aporte en 2.4 p.p. al crecimiento del 2S24 y en 1.8 p.p. en todo el año...

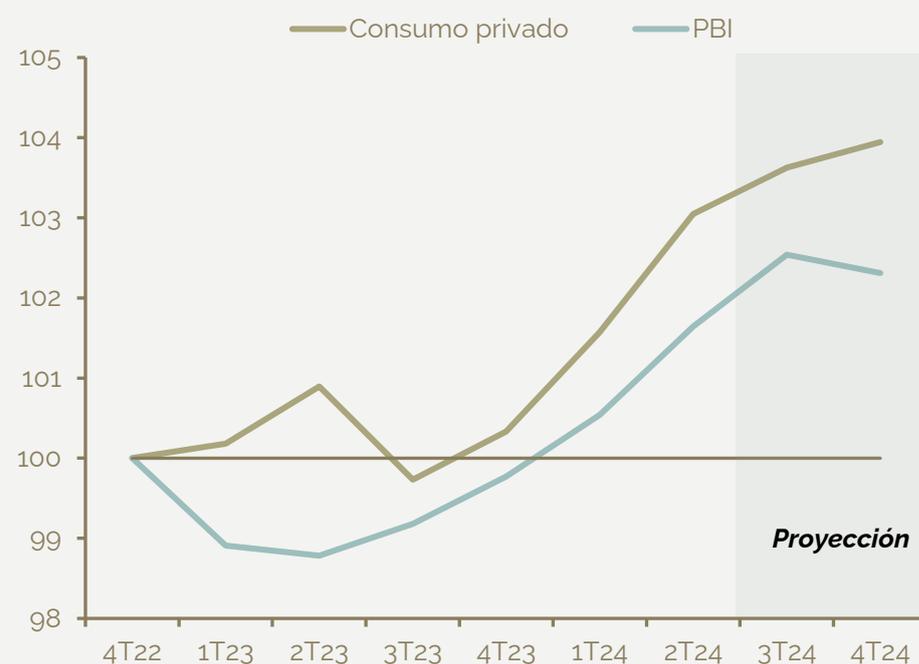
...desde inicios del año, ha mostrado un mayor dinamismo en comparación que toda la economía.

Perú: Proyección de la contribución al crecimiento del PBI
En p.p. de la var. % anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección del consumo privado y PBI
Índice desestacionalizado, 4T22 = 100



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Reflejo de ello es el mayor crecimiento de los indicadores relacionados al consumo

Indicadores como la recaudación tributaria, empleo y masa salarial formal, y expectativas continúan mostrando un mayor crecimiento en los últimos meses.

Perú: Indicadores relacionados al consumo privado

Var. % real anual, o como se indique

	2023										2024								
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	
Proxy mensual del consumo privado¹	0.2	0.4	0.3	0.0	0.2	-0.1	0.0	-0.3	0.8	1.7	2.1	1.5	3.5	2.6	2.1	4.2	3.4	3.8	
Importaciones de bienes de consumo	-7.0	21.3	5.4	-12.6	8.4	-2.5	9.1	-6.5	3.2	8.6	-4.2	4.1	10.5	-7.6	-11.3	8.0	-4.5	-	
Venta de vehículos livianos	3.5	5.3	6.7	10.3	12.5	-11.2	-3.0	-12.5	-8.1	-9.6	4.6	-30.3	5.1	-20.3	-20.9	-16.9	-12.6	3.2	
Créditos del sector privado a empresas ²	-10.3	-11.2	-11.7	-12.6	-11.5	-10.7	-10.3	-9.7	-8.1	-8.0	-8.0	-7.4	-6.5	-4.2	-3.1	-2.7	-1.8	-	
Créditos del sector privado al consumo ²	7.3	6.0	5.1	5.2	5.0	4.9	4.1	2.9	1.9	1.4	0.5	-0.7	-0.3	-1.6	-3.1	-4.4	-5.4	-	
Ingresos tributarios - Total	-26.5	-15.1	-13.6	-12.5	-14.1	-18.4	-6.5	-2.4	-6.2	3.7	-6.4	-25.1	4.3	-0.9	3.4	11.5	6.9	10.9	
Ingresos tributarios - IGV interno	-7.5	-9.3	-2.8	-0.5	-4.3	-8.3	-4.8	-2.3	-3.2	8.6	-2.8	-2.5	6.1	-1.7	-0.3	10.6	4.9	8.0	
Nacional - Puestos del trabajo formales	3.1	3.8	3.4	2.8	1.8	1.0	0.7	0.6	0.6	0.7	1.0	-0.2	3.1	2.0	1.4	2.8	2.4	-	
Nacional - Masa salarial del sector formal ²	0.6	-1.6	0.2	0.8	0.3	0.5	2.5	4.8	2.4	5.2	2.9	-0.8	6.2	7.6	6.6	5.4	6.0	-	
Lima Met. - Empleo (Prom. móvil 3 meses)	2.7	1.0	2.5	3.1	4.2	4.5	4.7	5.1	4.6	4.0	4.3	4.6	4.1	4.7	4.7	4.8	4.6	4.9	
Lima Met. - Masa salarial (Prom. móvil 3 meses) ²	8.7	6.7	10.2	11.2	12.8	10.3	10.1	8.7	8.1	7.5	9.3	9.0	8.4	7.6	5.9	5.9	5.4	8.7	
Expectativas de la economía - 3 meses ³	44	45	43	44	44	40	39	38	41	44	47	51	50	48	50	51	52	52	
Expectativas de contratación - 3 meses ³	47	47	46	46	47	46	47	45	44	46	49	51	49	49	51	51	54	54	

1/ Dato de setiembre de 2024 es estimado. 2/ Deflactado por el IPC de Lima Met. 3/ Índice, 50 = nivel neutral.

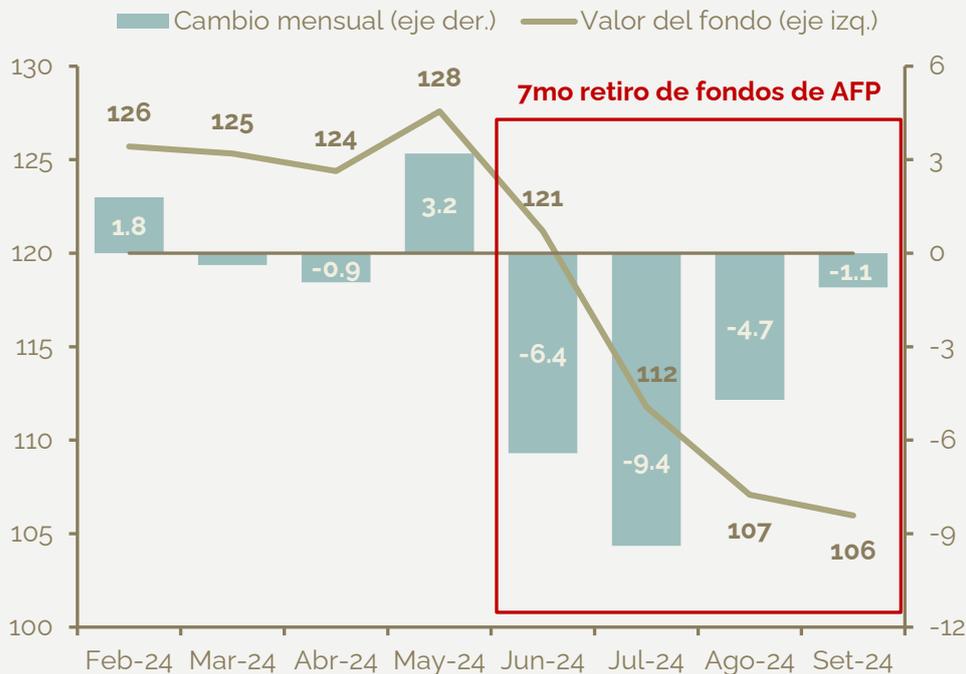
Fuente: BCRP, INEI, SUNAT, Thorne & Associates

El séptimo retiro de fondos de AFP ha sido uno de los principales factores del buen desempeño del consumo privado

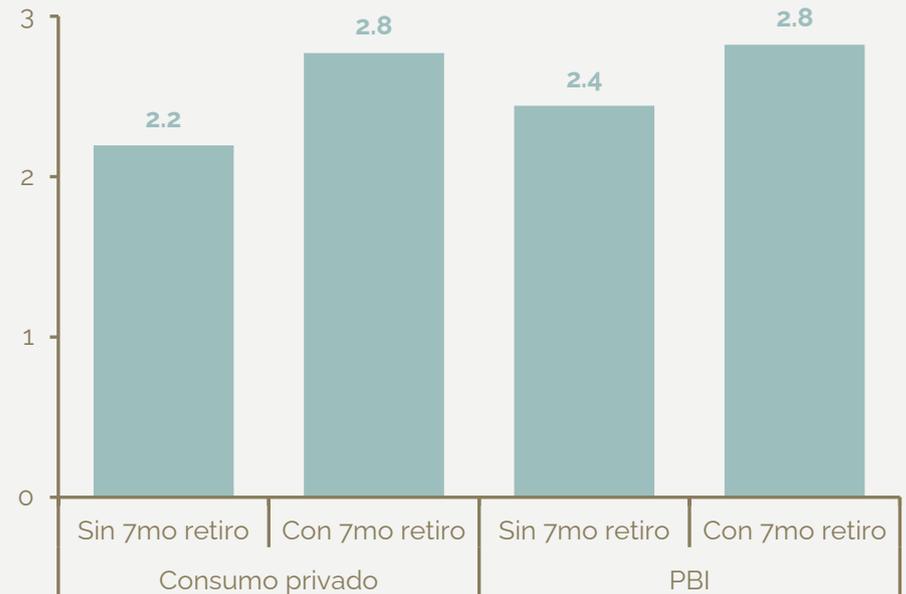
Con la aprobación del 7mo retiro, el valor del fondo de pensiones bajó de S/128 a S/106 mil millones...

...estimamos que este nuevo retiro habría aportado en 0.6p.p. al consumo privado y en 0.4p.p. al PBI de 2024.

Perú: Evolución del fondo de pensiones de las AFP
Miles de millones de S/



Perú: Proyección de crecimiento del consumo privado y PBI bajo el séptimo retiro de los fondos de AFP - 2024¹
Var. % real anual



Fuente: BCRP, SBS, Thorne & Associates

^{1/} Se asume el estimado de la SBS (Informe N°00148-2024-SBS) de un retiro total de S/27 mil millones. También se asume que el 14% del monto retirado se destina al consumo.
Fuente: BCRP, SBS, Thorne & Associates

Otro factor que ha contribuido es la gradual recuperación del empleo formal

Luego de registrar una tendencia a la baja, el empleo formal continúa con su proceso de recuperación...

...apoyado en los sectores minería, construcción, comercio y servicios.

Perú: Puestos de trabajo formales

Var. % anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Puestos de trabajo en el sector formal - 2024

Miles de puestos

	Agosto			Enero-Agosto		
	2023	2024	Var. %	2023	2024	Var. %
Total	5 745	5 885	2.4	5 701	5 794	1.6
Público	1 630	1 668	2.3	1 583	1 628	2.9
Privado	4 115	4 217	2.5	4 118	4 166	1.2
Agropecuario	464	446	-3.7	480	424	-11.7
Pesca	21	17	-15.4	21	18	-11.8
Minería	118	124	5.0	116	122	6.0
Manufactura	487	489	0.5	497	494	-0.7
Electricidad	16	16	1.0	16	16	-0.6
Construcción	218	230	5.7	209	220	5.5
Comercio	691	704	2.0	698	710	1.7
Servicios	2 075	2 136	3.0	2 058	2 117	2.9
No especificado	28	54	-	24	45	89.8

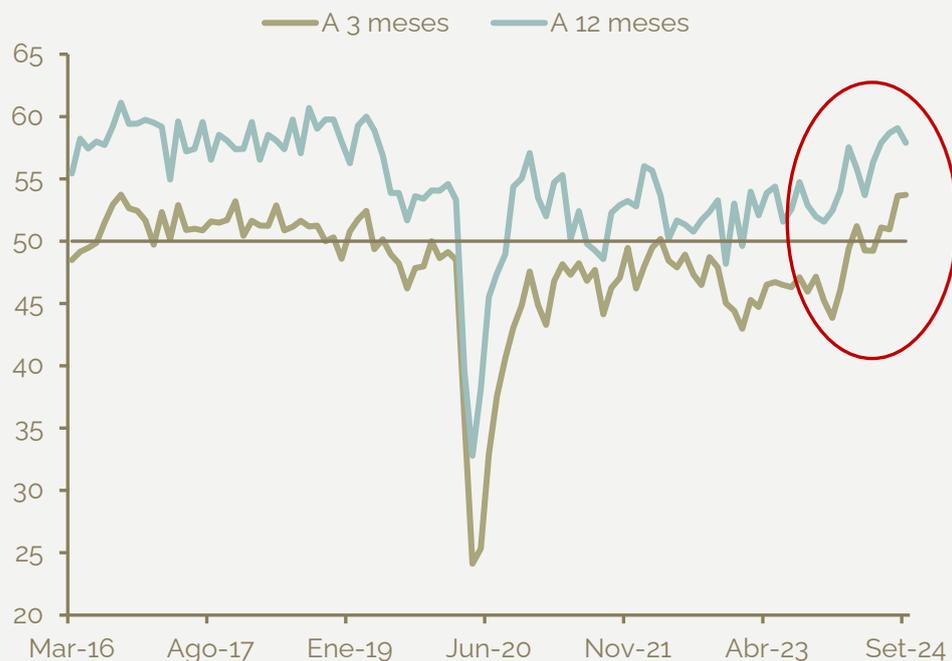
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

En donde las expectativas de contratación siguen creciendo, y en setiembre alcanzaron su máximo nivel

Las expectativas de contratación a 3 meses llegaron a un máximo de 53.7 en setiembre...

...las mayores expectativas se dieron en los sectores minería, manufactura, comercio y servicios.

Perú: Expectativas de contratación
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Expectativas de contratación a 3 meses por sectores
Índice, 50 = nivel neutral

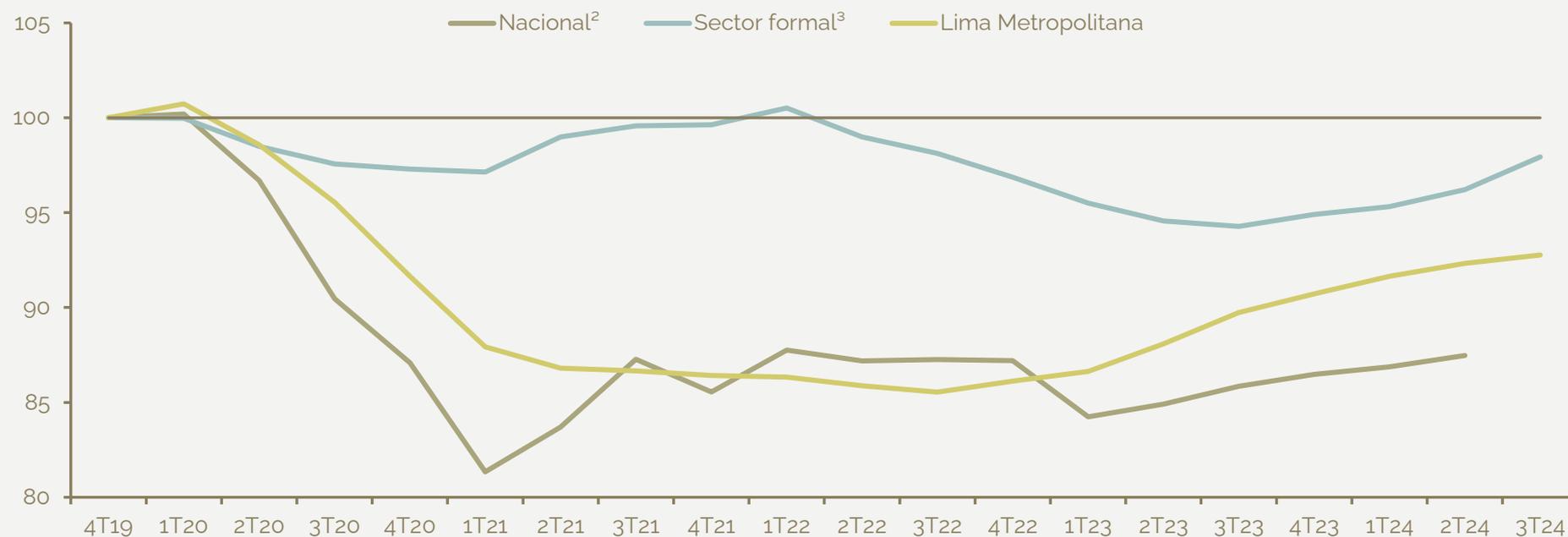


Fuente: BCRP, Thorne & Associates

También se observa una mejora parcial de la capacidad adquisitiva, aunque sin alcanzar su nivel de 2019

El ingreso promedio real continúa mostrando una evolución favorable, a partir de una mejora de los salarios y una reducción de la inflación, principalmente en el sector formal. No obstante, sigue por debajo de su nivel de 2019.

Perú: Evolución del Ingreso promedio mensual real¹
Índice, 2019 = 100, promedio móvil 12 meses



1/ Deflactado con el IPC de Lima Met. 2/ Hasta 2021 los datos corresponden a la encuesta ENAHO; a partir de 2022, se obtienen de la encuesta EPEN. 3/ Con información a agosto de 2024.
Fuente: BCRP, INEI, Thorne & Associates

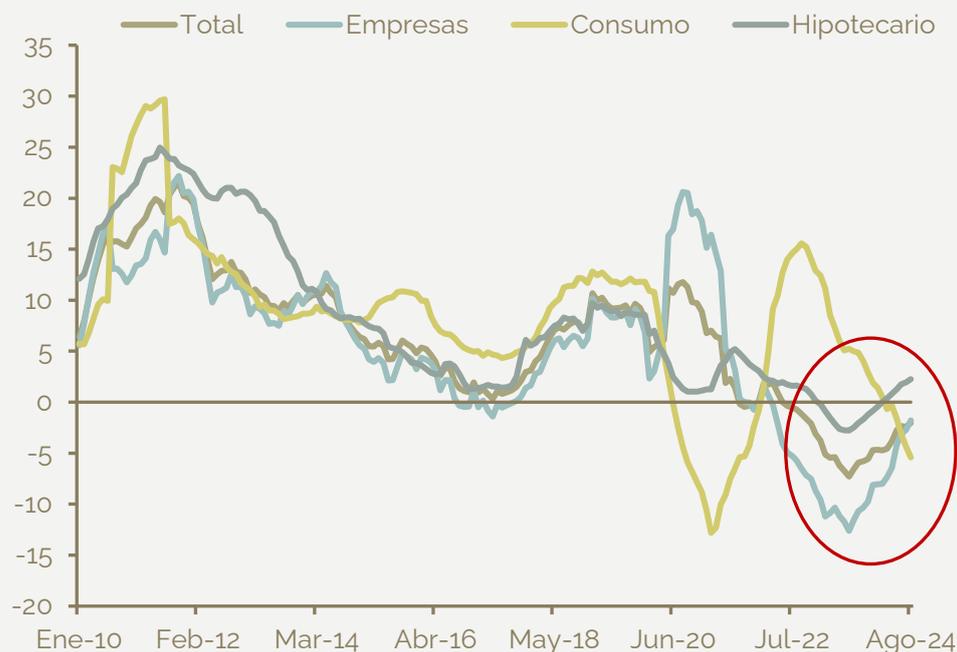
No obstante, el crédito destinado al consumo continúa débil y las perspectivas no son favorables

Si bien el crédito total al sistema privado se viene recuperando, el destinado al consumo sigue cayendo...

...más aún, las condiciones crediticias de demanda del consumo y tarjetas de crédito están endurecidas.

Perú: Evolución del crédito al sistema privado¹

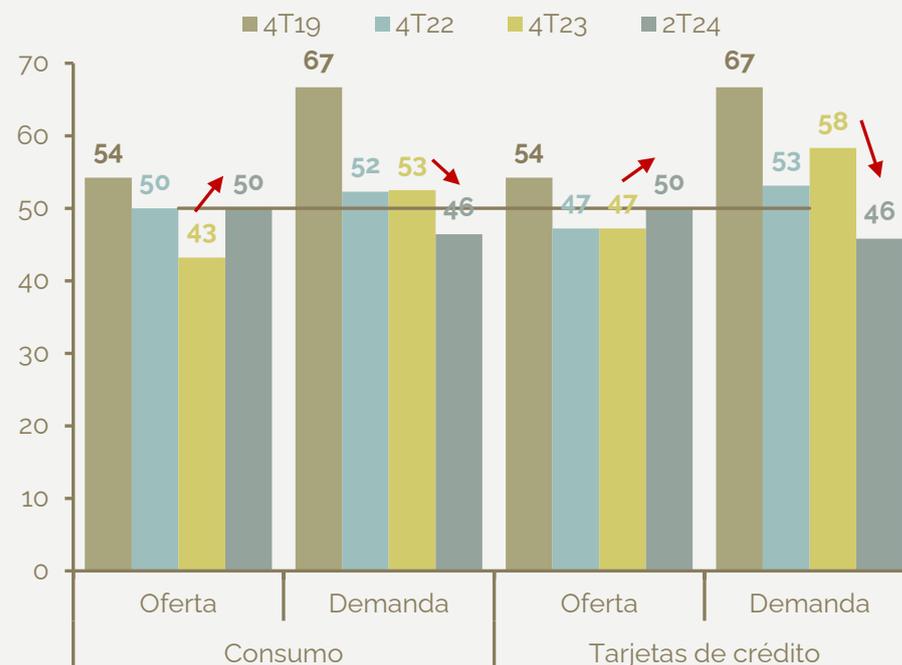
Var. % real anual



^{1/} Deflactado con el IPC de Lima Met.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Expectativas de las condiciones crediticias a 3 meses

Índice, >50 = relajamiento, <50 = endurecimiento



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: FED bajaría su tasa solo 25pbs en noviembre**
- ✓ **Latam: Deterioro de las cuentas fiscales afecta perspectivas de crecimiento**
- ✓ **Perú: Inseguridad ciudadana debilita aún más al Gobierno y el Congreso**
- ✓ **Perú: PBI se debilitaría en el 4T24; nueva pausa del BCRP en noviembre**
- ✓ **Perú: Consumo privado sostendría el crecimiento del 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)	
			Set.	Oct.	Set.	Oct.	Set.	Oct.	Set.	Oct.
Actividad económica:										
PBI (Var. % real anual)	2.7	-0.6	2.8	2.8	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1
Demanda interna (Var. % real anual)	2.4	-2.1	3.1	3.1	2.9	2.9	2.8	2.8	2.9	2.9
Consumo privado (Var. % real anual)	3.6	0.1	2.7	2.8	3.0	2.8	3.2	3.1	3.3	3.3
Inversión privada (Var. % real anual)	-0.5	-7.3	1.6	1.1	2.8	3.0	2.4	2.4	1.9	1.9
Manufactura (Var. % real anual)	1.0	-6.5	3.0	3.1	2.4	2.2	1.8	1.8	1.6	1.6
Servicios (Var. % real anual)	3.3	-0.4	2.9	2.9	3.1	3.0	3.3	3.3	3.5	3.5
Precios:										
Inflación (Var. % anual, fin de periodo)	8.5	3.2	2.3	2.3	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	11.8	11.8	4.6	4.6	0.9	0.9	0.4	0.4
Cuenta corriente (% del PBI)	-4.0	0.8	2.1	2.1	1.5	1.5	1.3	1.3	1.1	1.1
Finanzas públicas:										
Balance general del sector público (% del PBI)	-1.7	-2.8	-3.4	-3.4	-2.7	-2.7	-2.1	-2.1	-2.0	-2.0
Deuda bruta del sector público (% del PBI)	33.9	32.9	34.7	34.7	34.4	34.4	34.4	34.4	34.3	34.3
Indicadores financieros:										
Tasa de referencia del BCRP (% fin de periodo)	7.50	6.75	4.50	5.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Rendimiento del bono global a 10 años (% fin de periodo)	5.2	5.2	5.5	5.5	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	6.5	6.5	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
Cristina Solis

Lima, 23 de octubre de 2024

CONTACTO:

Alfredo Thorne alfredo@thorne-associates.com

Sebastián Valverde sebastian@thorne-associates.com

Cristina Solis crisrina@thorne-associates.com

www.thorne-associates.com