

# Reporte económico mensual

Elaborado por:

**Alfredo Thorne**

**Sebastián Valverde**

**Cristina Solis**

Lima, 27 de noviembre de 2024

# Agenda

- ✓ **Global: Riesgo de tensiones comerciales aumenta con llegada de Trump**
- ✓ **Latam: Relaciones comerciales de Latam y EEUU tras la victoria de Trump**
- ✓ **Perú: ¿Perú podrá mantener una posición neutral frente a EEUU y China?**
- ✓ **Perú: Mejor desempeño del PBI en 2024; pero se desaceleraría en 2025**
- ✓ **Perú: BCRP realizaría pausa en diciembre; tasa cerraría en 4.5% en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

# Resumen global

## Los negativos

- ✓ La victoria de Trump supone un riesgo de tensiones comerciales para la economía global. Sus políticas apuntan a ser más proteccionistas, principalmente con el aumento de los aranceles. Es más, el 25 de noviembre, mencionó que desde enero de 2025 subirá en 25% los aranceles a México y Canadá, y en 10% a China, debido al incremento de tráfico de drogas y delincuencia en EEUU.
- ✓ Una forma de apreciar el impacto de esta nueva guerra comercial es viendo lo sucedido en 2018 y 2019, con la subida de aranceles entre EEUU y China. Los datos de PMI indican que EEUU sufrió un mayor deterioro de su economía, principalmente por la caída del sector manufactura, mientras que en China el impacto fue menos notorio.
- ✓ Un indicador afectado por la subida de aranceles fue las importaciones de productos de alta tecnología de EEUU. En particular, las provenientes de China y Japón fueron las más afectadas y, a la fecha, no han logrado recuperar la tendencia previa al inicio de la guerra comercial.

## Los positivos

- ✓ Pese a la aparición de este nuevo riesgo, la economía global continúa creciendo. En octubre, el PMI compuesto global se aceleró de 51.9 a 52.3. Este mayor crecimiento se explicó, principalmente, por la mejora del sector servicios, así como una menor caída del sector manufactura.
- ✓ Un punto para resaltar es si la magnitud de una nueva guerra comercial podrá llegar a niveles de 2018-2019. Por un lado, aunque no hay consenso sobre si el incremento de aranceles se llevará a cabo en su totalidad, el reciente anuncio de Trump podría indicar que esta política se aceleraría. Por otro lado, la respuesta de China podría ser de menor magnitud debido a su posición económica actual más débil.
- ✓ De todas maneras, los mercados financieros ya reaccionaron: luego de la victoria de Trump, las monedas globales se debilitaron y se ajustaron las expectativas de recortes de tasas por posibles presiones inflacionarias. Además, la posible deportación masiva podría tener un impacto significativo sobre el mercado laboral de EEUU.

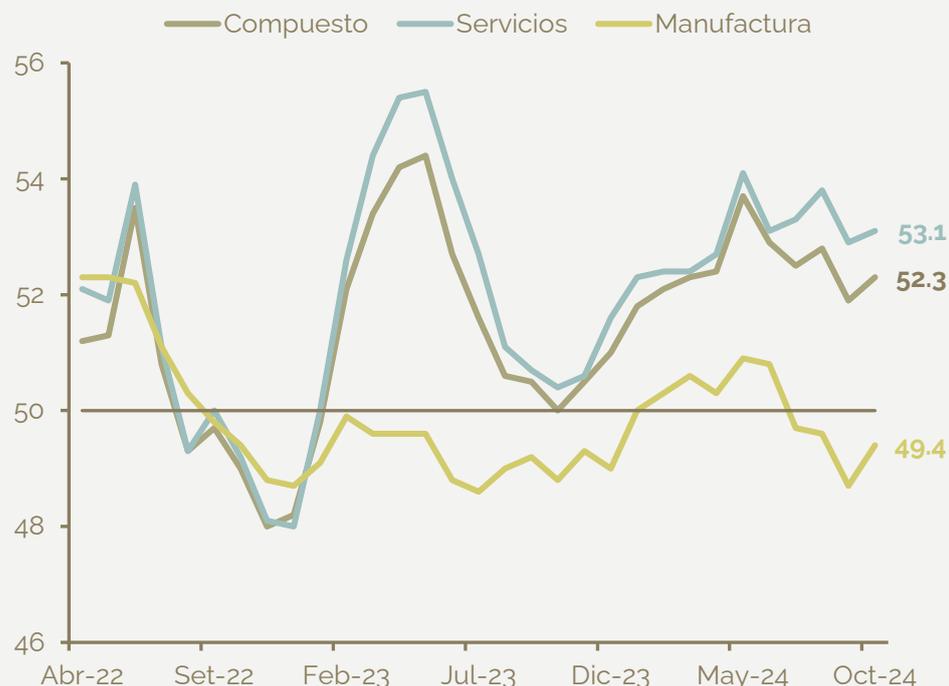
# La actividad global aceleró su crecimiento en octubre a partir de la expansión del sector servicios

El PMI global compuesto subió de 51.9 en setiembre a 52.3 en octubre, apoyado en el sector servicios...

...a nivel de países, la mayor mejora se dio en China; en cambio, la actividad en Japón se contrajo.

**Global: PMI global por componentes**

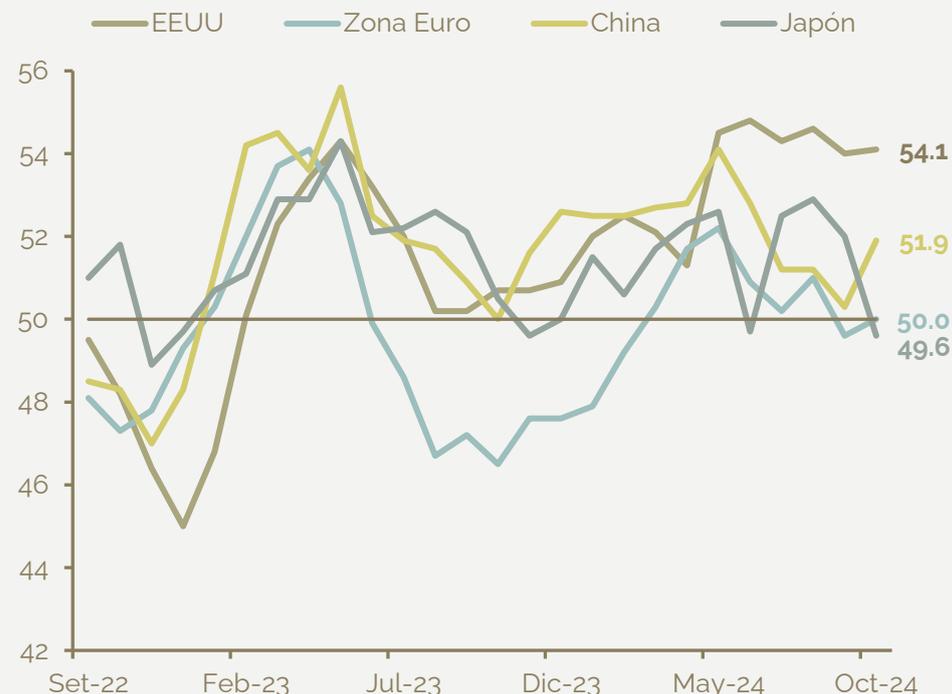
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: Markit, Bloomberg, Thorne & Associates

**Global: PMI compuesto por países**

Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: Markit, Bloomberg, Thorne & Associates

# Con Trump en el gobierno, se espera un mayor proteccionismo de su economía: ya anunció la imposición de aranceles a México, Canadá y China

Las políticas del gobierno de Trump están dirigidas a ser más proteccionistas...

...es más, ya anunció que aplicaría un arancel de 25% a México y Canadá, y de 10% a China.

## EEUU: Principales medidas propuestas por Donald Trump que afectarán a la economía global

Categoría	Descripción
Industria	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Repatriar cadenas de suministro críticas y proteger la industria nacional.</li> <li>- Promover la independencia energética y la producción de energía a bajo costo.</li> <li>- Prohibir que las empresas que subcontratan trabajos hagan negocios con el Gobierno Federal.</li> </ul>
Comercio exterior	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Reequilibrar el déficit comercial, estableciendo aranceles a productos extranjeros de entre 10% a 20%, y de 60% a productos de China.</li> <li>- Asegurar una independencia estratégica de China al reducir las importaciones provenientes del país y detener la compra de empresas estadounidenses por capitales chinos.</li> </ul>
Inmigración	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Completar el muro fronterizo y movilizar tropas en la frontera</li> <li>- Realizar una operación de deportación masiva de inmigrantes indocumentados.</li> <li>- Fortalecer las leyes de inmigración.</li> </ul>
Política exterior	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Promover una política exterior centrada en los intereses nacionales.</li> <li>- Evitar conflictos globales, defendiendo regiones como el Medio Oriente.</li> <li>- Fortalecer alianzas estratégicas en Europa y el Indo-Pacífico.</li> </ul>

Fuente: 2024 GOP Platform, Thorne & Associates

## EEUU: Mensaje de Donald Trump en la red Truth Social

***“El 20 de enero, como una de mis muchas primeras Órdenes Ejecutivas, firmaré todos los documentos necesarios para imponer a México y Canadá un arancel del 25% sobre todos los productos que entren a Estados Unidos, y sus ridículas Fronteras Abiertas. Esta tarifa permanecerá en efecto hasta que todas las drogas, especialmente el fentanilo, y todos los extranjeros ilegales detengan esta invasión de nuestro país.”***

***“[...] Le cobraremos a China un arancel de adicional del 10%, por encima de cualquier arancel adicional, sobre todos sus productos que ingresen a los Estados Unidos”***

Fuente: Truth Social, Thorne & Associates

# La guerra comercial de 2018-2019 tuvo un mayor impacto sobre la economía de EEUU

Tras la subida de aranceles entre EEUU y China, la actividad de EEUU mostró un mayor deterioro...

...la economía de China también se debilitó, pero fue de menor magnitud.

**EEUU: Evolución del PMI luego del inicio de la guerra comercial de 2018-2019<sup>1</sup>**

Índice, Junio 2018 = 100



**China: Evolución del PMI luego del inicio de la guerra comercial de 2018-2019<sup>1</sup>**

Índice, Junio 2018 = 100



1/ Se considera Junio de 2018 como el mes previo al inicio de la guerra comercial.  
Fuente: Markit, Bloomberg, Thorne & Associates

1/ Se considera Junio de 2018 como el mes previo al inicio de la guerra comercial.  
Fuente: Markit, Bloomberg, Thorne & Associates

## Esto se dio como resultado de un mayor deterioro de su sector manufactura

Tras el inicio de la guerra comercial, los indicadores del sector manufactura de EEUU cayeron notablemente...

...China también sufrió un impacto negativo, pero su sector no fue muy afectado.

### EEUU: Evolución de índices de nuevas órdenes e inventarios luego del inicio de la guerra comercial de 2018-2019<sup>1</sup>

Índice, Junio 2018 = 100, sector manufactura



1/ Se considera Junio de 2018 como mes previo al inicio de la guerra comercial.  
Fuente: ISM, Thorne & Associates

### China: Evolución de índices de nuevas órdenes e inventarios luego del inicio de la guerra comercial de 2018-2019<sup>1</sup>

Índice, Junio 2018 = 100, sector manufactura

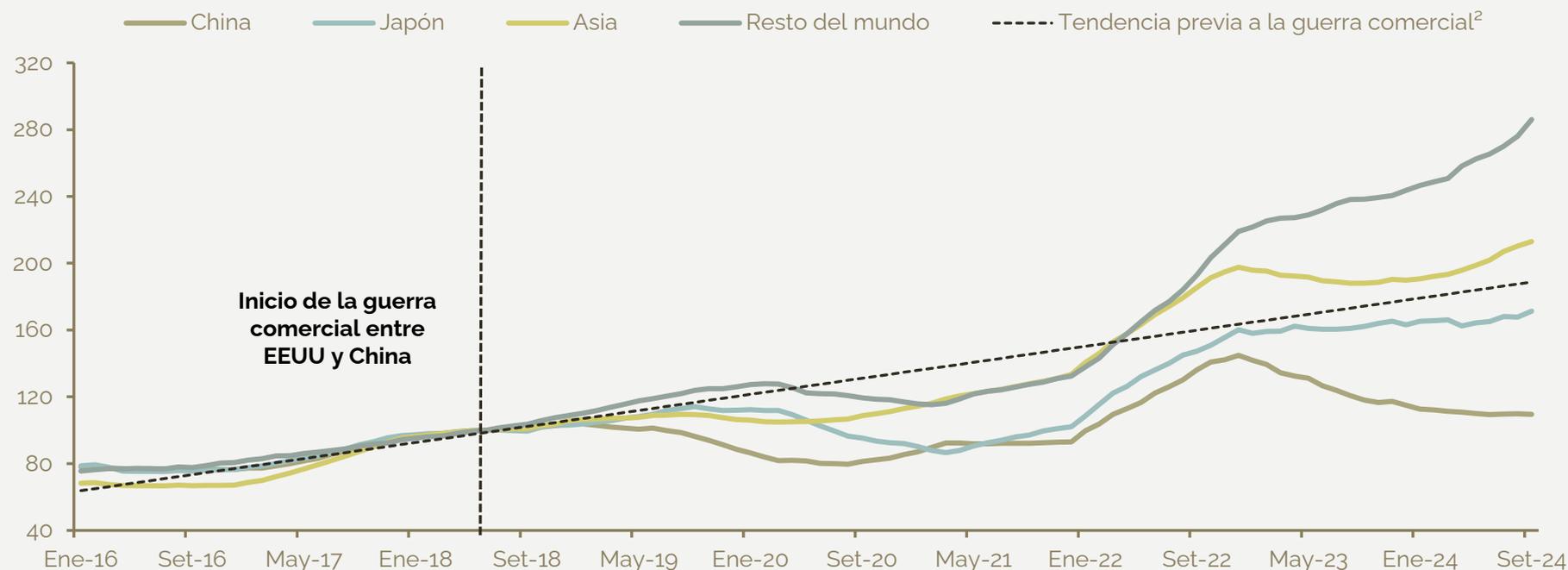


1/ Se considera Junio de 2018 como mes previo al inicio de la guerra comercial.  
Fuente: National Bureau of Statistics of China, Thorne & Associates

## Además, las importaciones de productos de alta tecnología, principalmente de China y Japón, fueron las más afectadas

Con el inicio de la guerra comercial, las importaciones de productos de alta tecnología, principalmente de China y Japón, empezaron a disminuir. Es más, a la fecha, aún no alcanzan la tendencia previa a la guerra.

**EEUU: Evolución de importaciones de productos de tecnologías avanzadas luego del inicio de la guerra comercial de 2018-19<sup>1</sup>**  
Índice, Junio 2018 = 100, promedio móvil 12 meses



1/ Se considera Junio de 2018 como mes previo al inicio de la guerra comercial. Las importaciones de productos de tecnologías avanzadas se construyen a partir de la clasificación arancelaria del *United States Census Bureau*. 2/ Considera la tendencia de las importaciones de EEUU con el resto del mundo, tomando el periodo enero 2016 a junio de 2018.  
Fuente: *United States Census Bureau*, Thorne & Associates

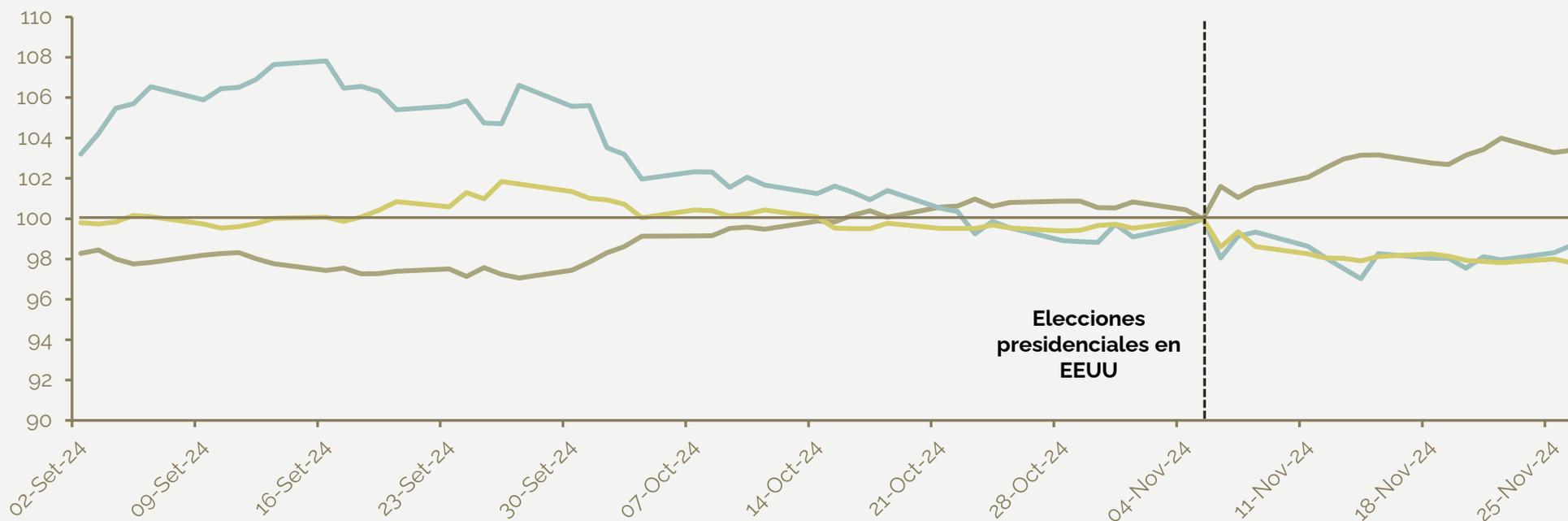
## El regreso de Trump a la Casa Blanca ha generado una apreciación del dólar a nivel global...

A un día de las elecciones presidenciales en EEUU, el índice DXY aumentó su valor en 1.6%, debido a la victoria de Donald Trump y la mayor incertidumbre que esto significaría para los mercados globales. Así, desde el 5 de noviembre, el dólar se ha apreciado 1.3%, respecto al yen; y 2.2%, respecto al renminbi.

### Global: Evolución de los tipos de cambio de EEUU, Japón y China tras las elecciones en EEUU

Índice, 5 de noviembre de 2024 = 100

— DXY — JPYUSD — CNHUSD



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

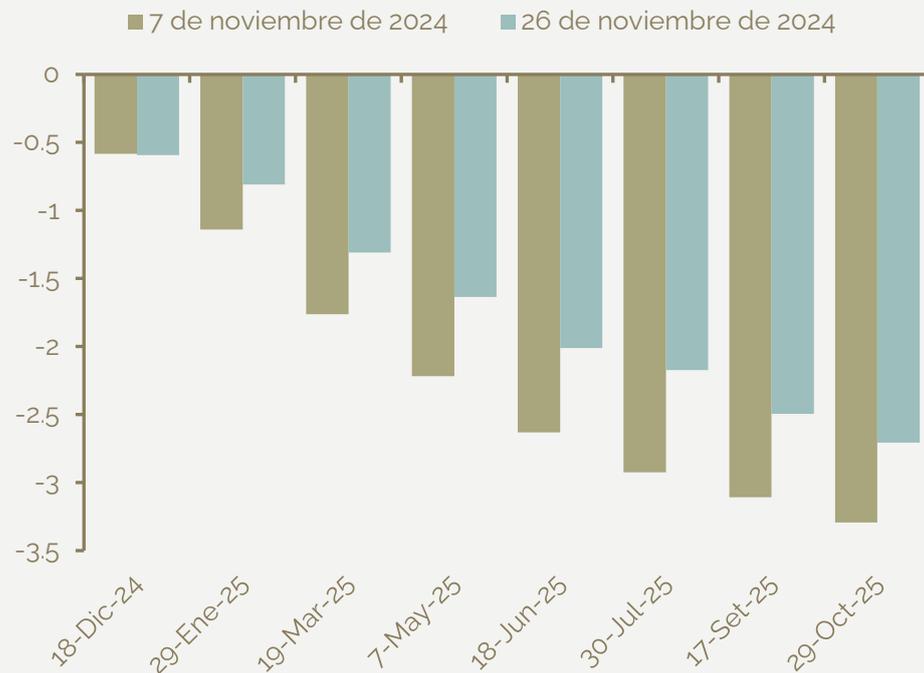
# ...junto con perspectivas de menores recorte por parte de la FED, ante un posible aumento en las presiones inflacionarias

Desde la última reunión del FOMC en noviembre, se esperan menores recortes para 2025...

...lo que implicaría mayores tasas, mayores costos financieros y presiones inflacionarias.

**EEUU: Número de recortes esperados<sup>1</sup>**

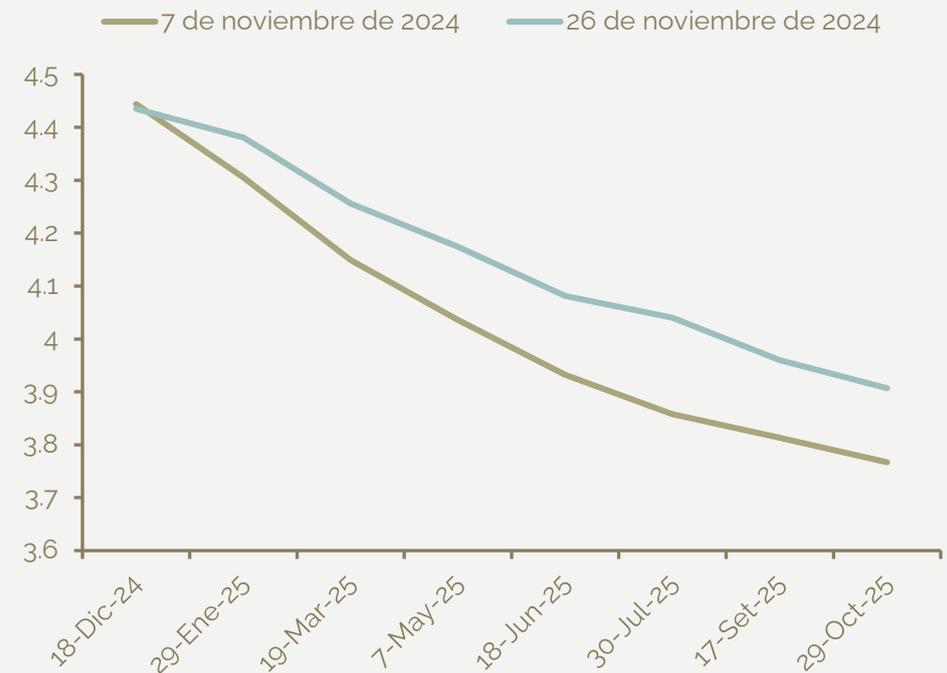
Como se indica



<sup>1/</sup> Se construye a partir de la tasa OIS.  
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

**EEUU: Tasa implícita a un día<sup>1</sup>**

%



<sup>1/</sup> Se construye a partir de la tasa OIS.  
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

## Por el contrario, la victoria de Trump no generó la misma repuesta en la Zona Euro, donde la evolución de la actividad económica es el principal problema

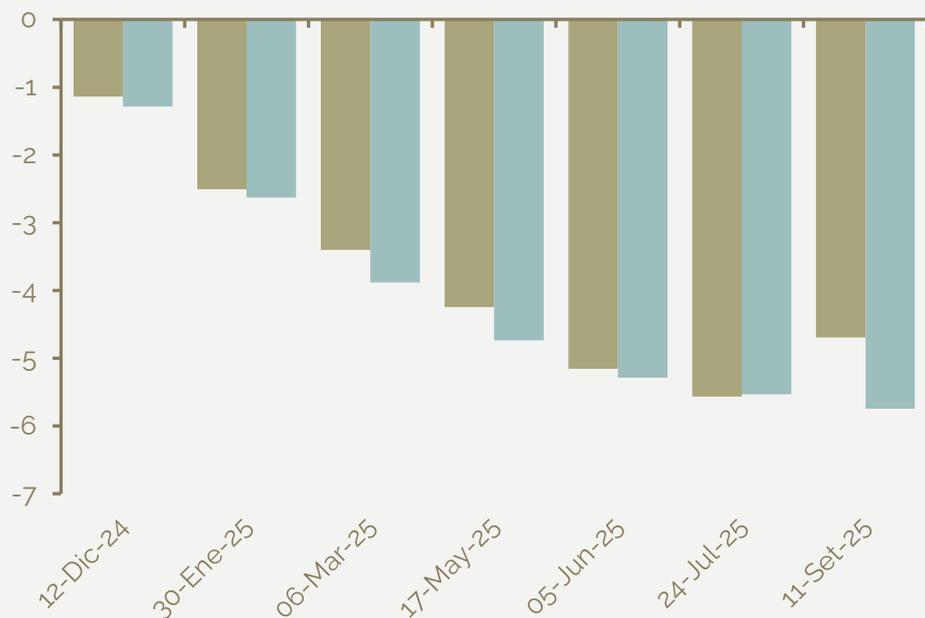
Aunque aún se prevé un nuevo recorte de 25 pb para la reunión de diciembre...

...en noviembre han aumentado las perspectivas de mayores recortes hacia setiembre de 2025.

**Zona Euro: Número de recortes esperados<sup>1</sup>**

Como se indica

■ 7 de noviembre de 2024 ■ 26 de noviembre de 2024

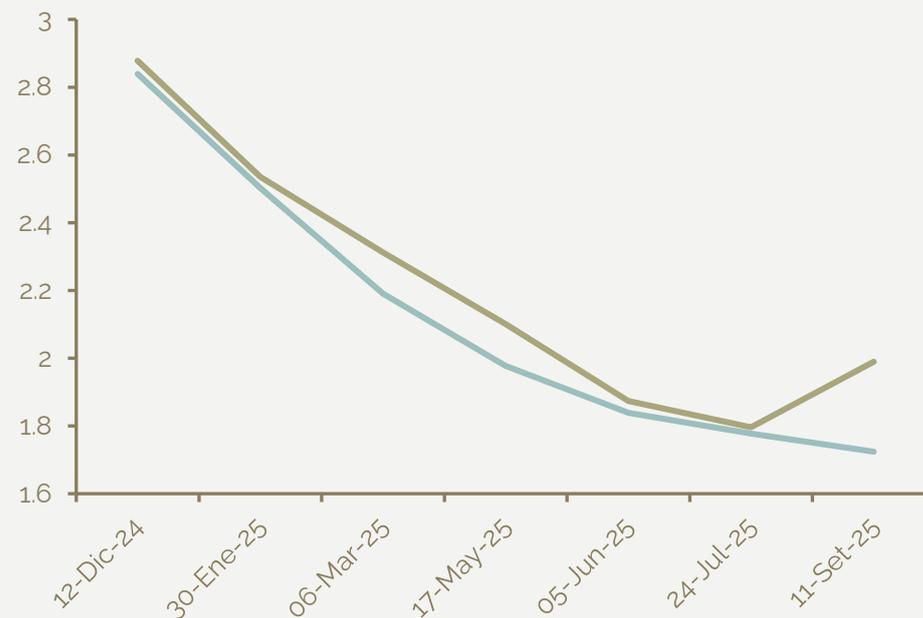


1/ Se construye a partir de la tasa OIS.  
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

**Zona Euro: Tasa implícita a un día<sup>1</sup>**

%

— 7 de noviembre de 2024 — 26 de noviembre de 2024



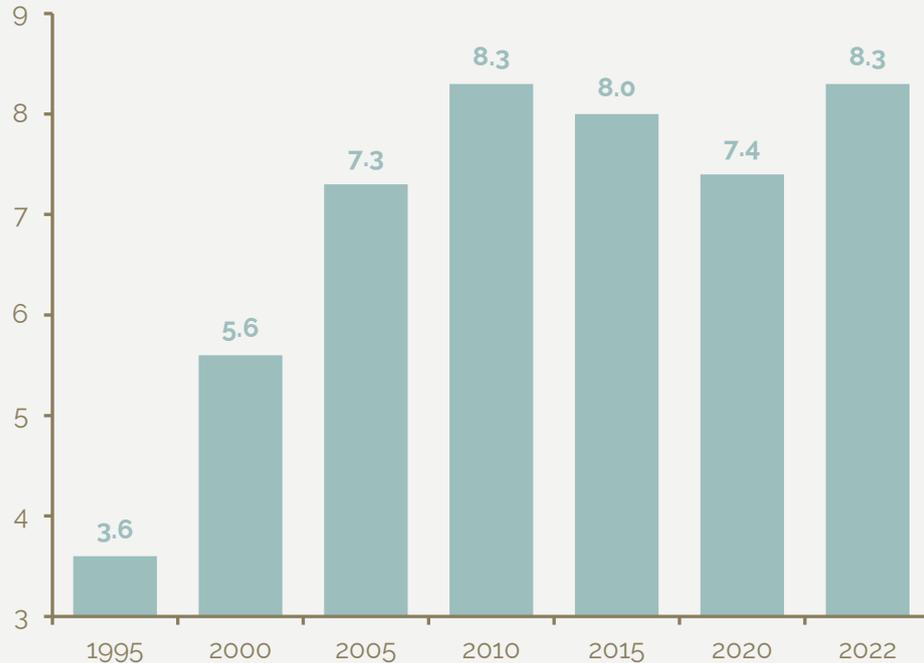
1/ Se construye a partir de la tasa OIS.  
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

# Por último, según estudios, EEUU debe incorporar 240 mil trabajadores mensuales al mercado laboral por 5 años para reemplazar a Baby Boomers

En 2022, 8.3 millones de inmigrantes indocumentados formaron parte de la fuerza laboral en EEUU...

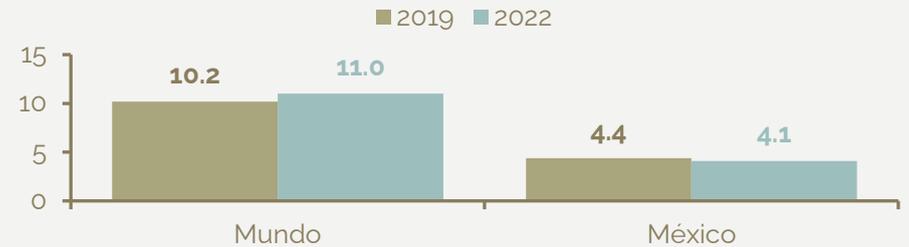
...los cuales ayudarían a cubrir las vacantes dejadas por los Baby Boomers. Trump dificultaría este proceso.

**EEUU: Inmigrantes indocumentados dentro de la fuerza laboral**  
Millones de personas



Fuente: Pew Research Center, Thorne & Associates

**EEUU: Población inmigrante indocumentada**  
Millones de personas



Fuente: Pew Research Center, Thorne & Associates

**EEUU: Preferencias de trabajo por estatus migratorio<sup>1</sup>**  
%



1/ Encuesta realizada a votantes estadounidenses.  
Fuente: Pew Research Center, Thorne & Associates

# Agenda

- ✓ **Global: Riesgo de tensiones comerciales aumenta con llegada de Trump**
- ✓ **Latam: Relaciones comerciales de Latam y EEUU tras la victoria de Trump**
- ✓ **Perú: ¿Perú podrá mantener una posición neutral frente a EEUU y China?**
- ✓ **Perú: Mejor desempeño del PBI en 2024; pero se desaceleraría en 2025**
- ✓ **Perú: BCRP realizaría pausa en diciembre; tasa cerraría en 4.5% en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

# Resumen de Latam

## Los negativos

- ✓ La victoria de Donald Trump supondría un riesgo para los flujos comerciales de Latam hacia EEUU. Las principales propuestas que ponen en jaque a las exportaciones de la región serían aquellas en pro de proteger la industria automotriz y energética estadounidense, pues entre estos se encuentran los principales productos que Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México exportan hacia EEUU.
- ✓ Si bien, México ha contado con una balanza comercial sostenidamente superavitaria con EEUU, este sería uno de los más perjudicados con la llegada de Trump a la Casa Blanca. El 23.9% de sus exportaciones hacia EEUU están concentradas en el sector automotriz, siendo automóviles, autopartes, y camiones de carga los más destacados.
- ✓ En Colombia, dentro de las propuestas de campaña de Gustavo Petro, se encontraba la revisión del TLC Colombia-EEUU, las cuales ya iniciaron de acuerdo con el Ministro de Comercio, Industria y Turismo. No obstante, de no terminarse este año, esto supondría un riesgo para su economía.

## Los positivos

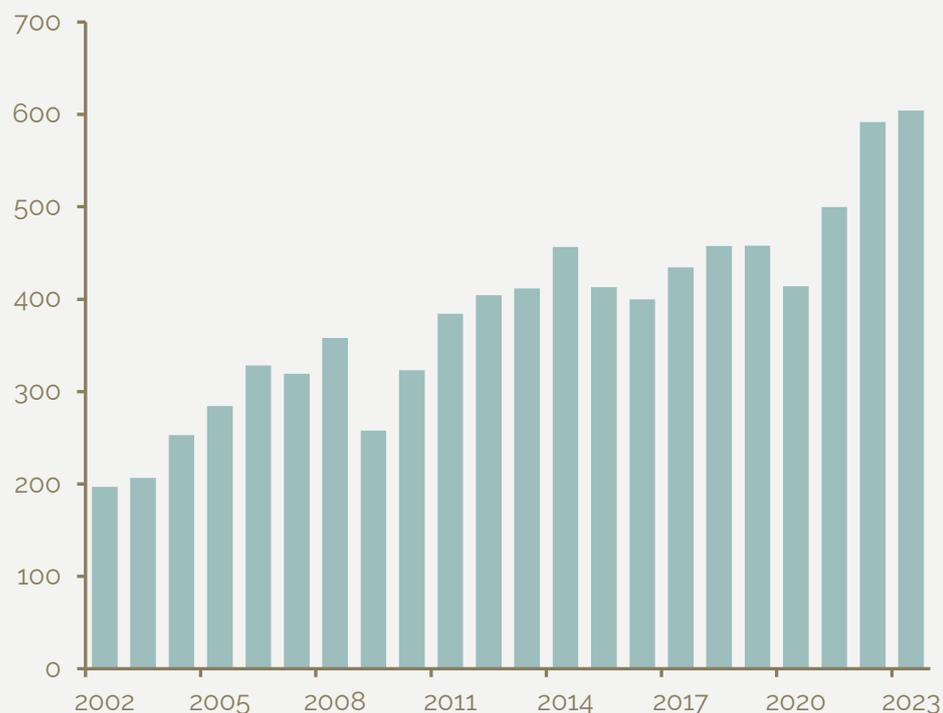
- ✓ El comercio internacional ha significado gran parte de las relaciones bilaterales entre EEUU y Latam. A 2023, las exportaciones alcanzaron los US\$ 604.3 miles de millones; mientras que el intercambio comercial, US\$ 1,036 miles de millones. Así, México fue el principal socio comercial de EEUU en la región, con una participación del 70.3% de los flujos comerciales, seguido de Brasil con 7.3%.
- ✓ Con el paso de los años, EEUU ha perdido cuota de mercado en el comercio con Latam ante China. En 2002, el intercambio comercial con EEUU representaba el 51.3% del total de flujos comerciales de la región. A 2023, este porcentaje a disminuido a 37.0%. No obstante, el país norteamericano aún es un actor importante para Latam.
- ✓ Las fuertes relaciones con EEUU se han podido efectuar gracias a distintos acuerdos que tiene con los países de la región. México cuenta con el USMCA, acuerdo que junta a EEUU y Canadá; Chile y Colombia cuentan con TLCs; y Brasil, con el Acuerdo de Comercio y Cooperación Económica.

# El comercio internacional entre Latam y EEUU ha formado una parte importante de las relaciones bilaterales

Las exportaciones de Latam hacia EEUU han crecido anualmente en promedio 5.8%, en los últimos 20 años...

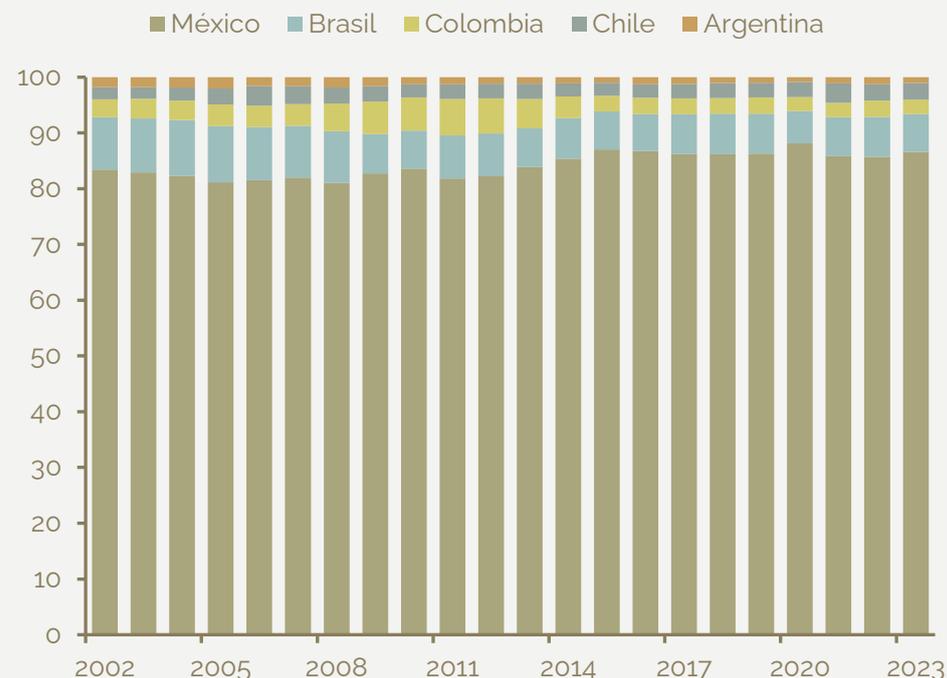
...siendo México el país del que provienen alrededor del 80% de las exportaciones de la región.

**Latam: Exportaciones a EEUU**  
Miles de millones de US\$



Fuente: Trade Map, Thorne & Associates

**Latam: Exportaciones a EEUU**  
%<sup>1</sup>



1/ Del total de exportaciones hacia EEUU.  
Fuente: Trade Map, Thorne & Associates

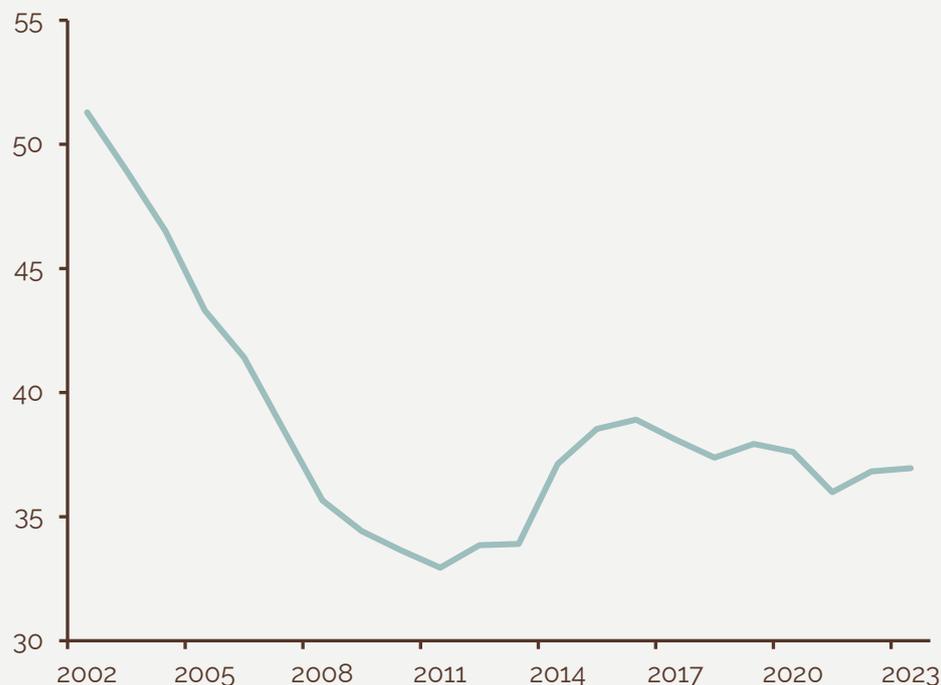
# Si bien el peso de EEUU en la región ha disminuido, sigue siendo un socio comercial importante

EEUU se ha vuelto un destino menos atractivo para las exportaciones de Latam...

...no obstante, aún sigue siendo uno de los principales socios comerciales de la región.

**Latam: Intercambio comercial con EEUU**

%<sup>1</sup>

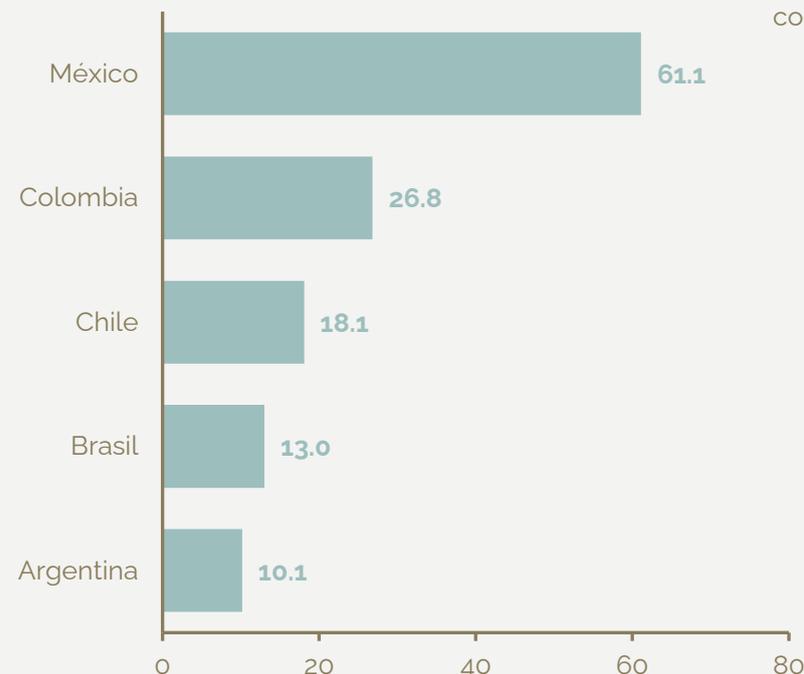


1/ Del total de intercambio comercial con el mundo.  
Fuente: Trade Map, Thorne & Associates

**Latam: Intercambio comercial con EEUU**

%<sup>1</sup>

Ranking socios comerciales



1/ Del total de intercambio comercial con el mundo.  
Fuente: Trade Map, Thorne & Associates

# Las medidas proteccionistas del sector automotriz y energético propuestas por Donald Trump afectarían negativamente las exportaciones de Latam

El mayor proteccionismo de EEUU con Trump afectaría negativamente las exportaciones de sectores que tienen mayor concentración en este país: automotriz (México, Brasil) y energético (Colombia, Argentina, Chile).

## Latam: Ranking de productos exportados hacia EEUU

### México:

	Cuota de mercado <sup>1</sup>	Concentración exportadora <sup>2</sup>
Automóviles	20.1	73.7
Autopartes	41.0	88.8
Camiones de carga	79.8	92.4

### Brasil:

	Cuota de mercado <sup>1</sup>	Concentración exportadora <sup>2</sup>
Aceite crudo de petróleo	2.7	11.0
Maquinaria pesada de obras	12.2	48.9
Aeronaves propulsadas	12.3	56.2

### Colombia:

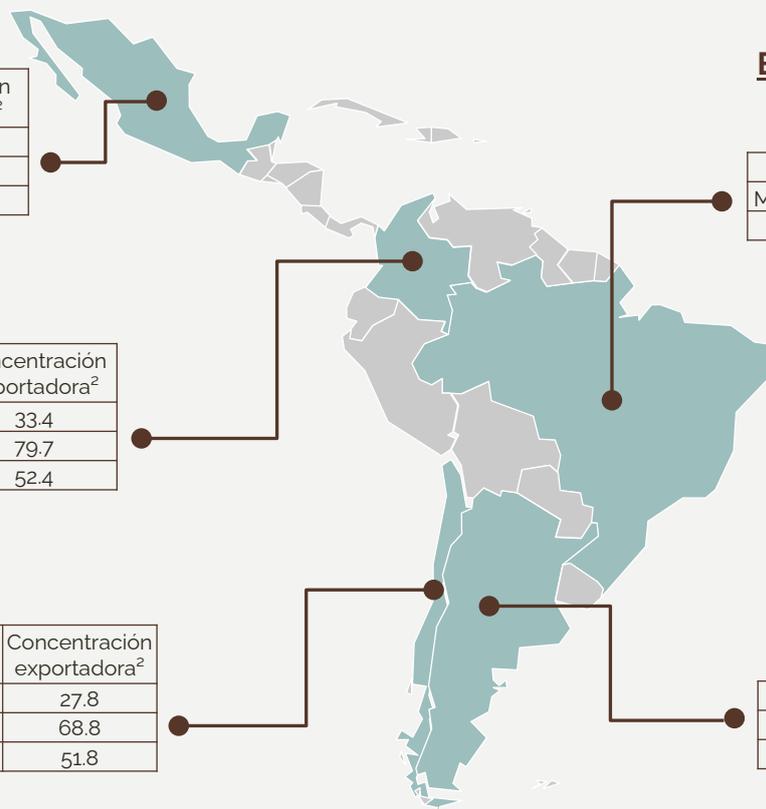
	Cuota de mercado <sup>1</sup>	Concentración exportadora <sup>2</sup>
Aceite crudo de petróleo	2.4	33.4
Flores frescas	64.3	79.7
Gasolina y lubricantes	2.2	52.4

### Chile:

	Cuota de mercado <sup>1</sup>	Concentración exportadora <sup>2</sup>
Cobre refinado	70.9	27.8
Filete de pescado	31.1	68.8
Motor de combustión interna	3.8	51.8

### Argentina:

	Cuota de mercado <sup>1</sup>	Concentración exportadora <sup>2</sup>
Aceite crudo de petróleo	0.9	47.1
Gasolina y lubricantes	0.3	34.9
Vino	2.6	27.6



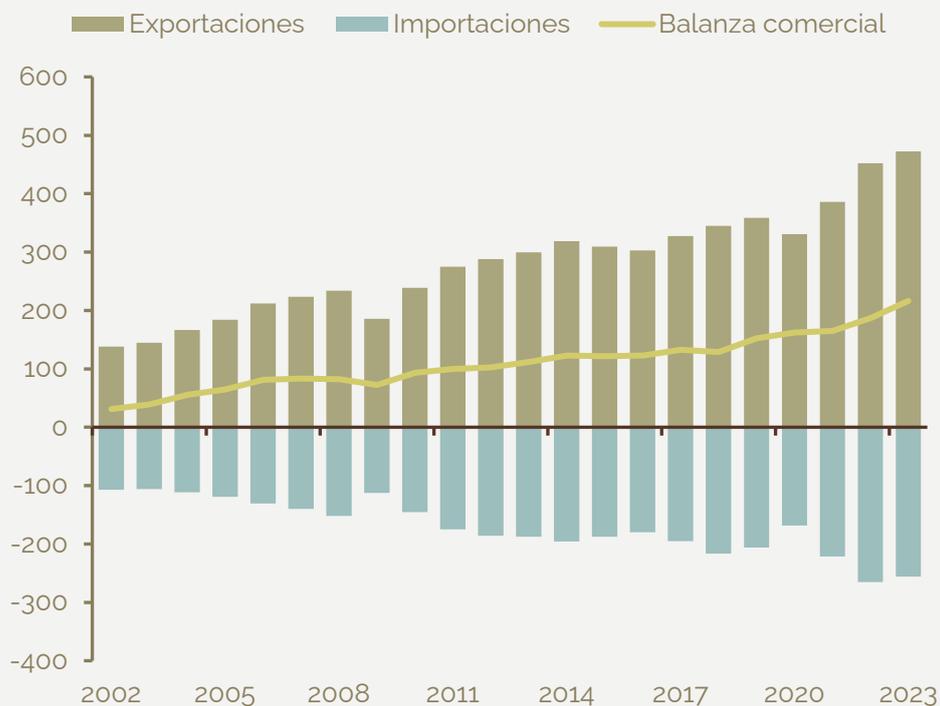
<sup>1</sup>/Exportaciones del país hacia EEUU del bien i / Importaciones totales de EEUU del bien i. <sup>2</sup>/ Exportaciones del país hacia EEUU del bien i / Exportaciones totales del país del bien i.

# En México, la victoria de Trump podría suponer un riesgo para la revisión del tratado USMCA en 2026 y su balanza comercial con EEUU

A pesar de que México ha presentado una balanza superavitaria con EEUU sostenidamente...

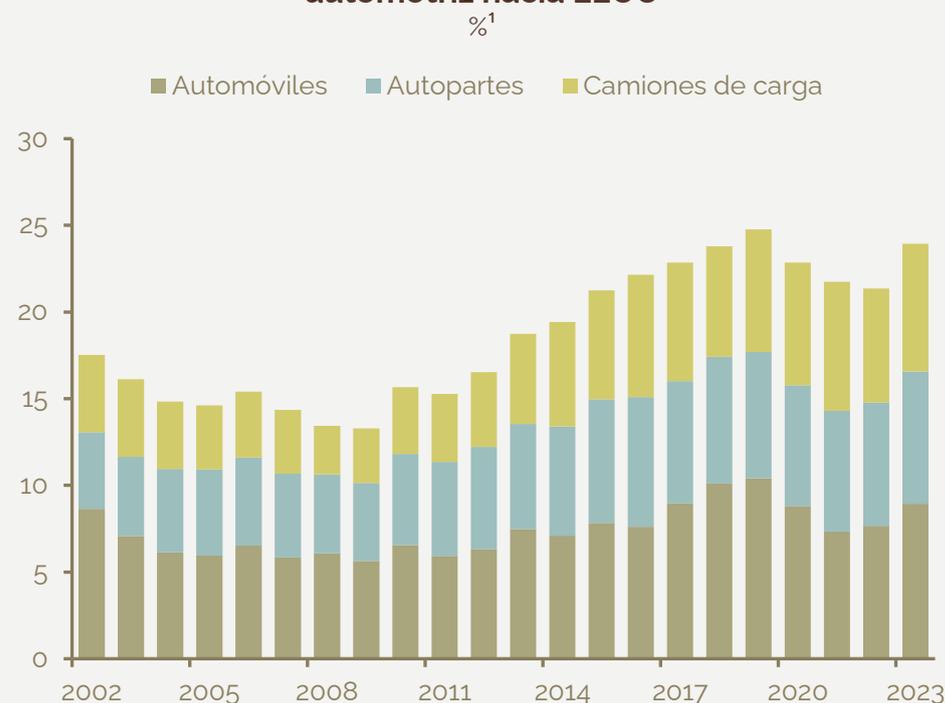
...las políticas de Trump en pro de proteger la industria automotriz afectarían al 23,9% de sus exportaciones.

**México: Comercio con EEUU**  
Miles de millones de US\$



Fuente: Trade Map, Thorne & Associates

**México: Exportaciones de productos del sector automotriz hacia EEUU**  
%



1/ Del total de exportaciones hacia EEUU.

Fuente: Trade Map, Thorne & Associates

## En Colombia, se podría generar un riesgo aún mayor en la revisión del TLC con EEUU, si este no estuviera listo para fines del 2024

En los últimos años, la balanza comercial de Colombia con EEUU se ha debilitado...

...una renegociación del TLC podría afectar aún más las exportaciones de productos derivados del petróleo.

**Colombia: Comercio con EEUU**

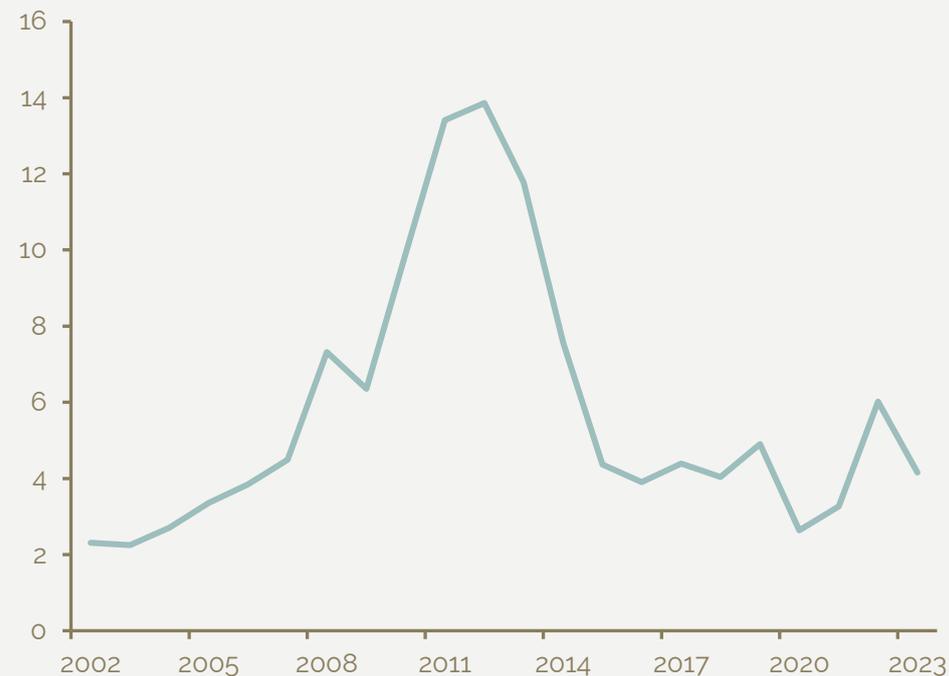
Miles de millones de US\$



Fuente: Trade Map, Thorne & Associates

**Colombia: Exportaciones de aceite crudo de petróleo hacia EEUU**

Miles de millones de US\$



Fuente: Trade Map, Thorne & Associates

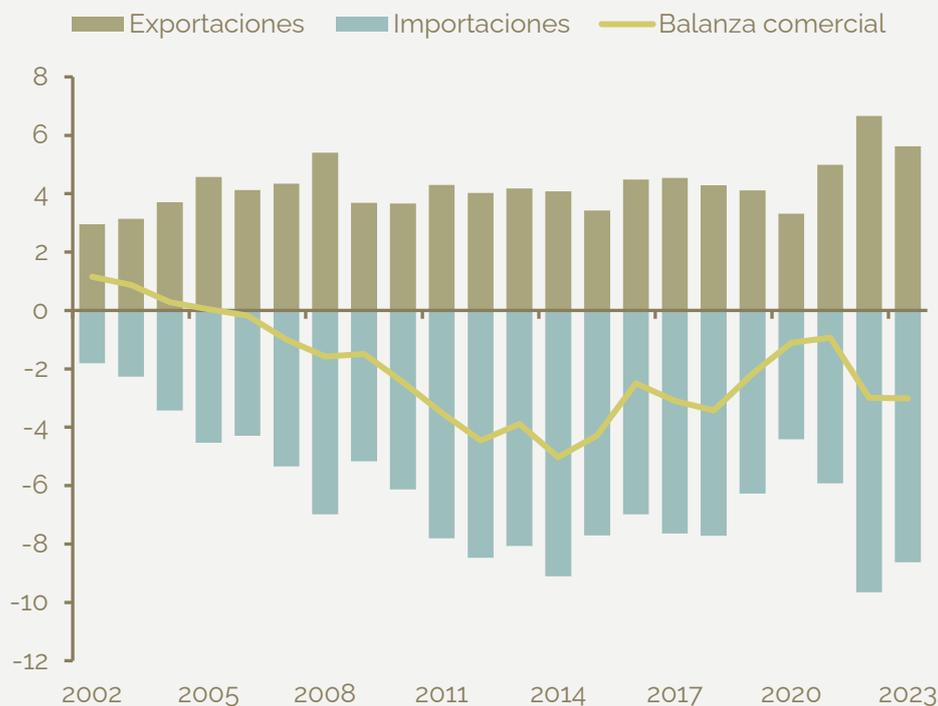
## Argentina busca establecer un TLC con EEUU, lo cual sería más factible con Milei en la Casa Rosada y Trump en la Casa Blanca

Si bien la balanza comercial argentina con EEUU ha sido constantemente deficitaria...

...un acuerdo comercial bilateral con EEUU favorecería el comercio y la inversión en Argentina.

### Argentina: Comercio con EEUU

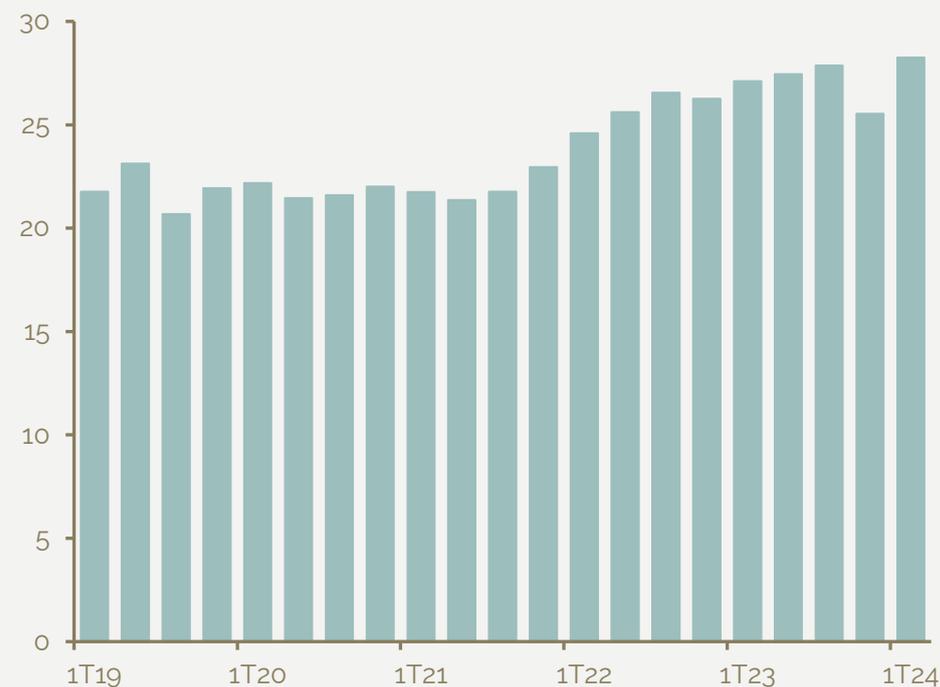
Miles de millones de US\$



Fuente: Trade Map, Thorne & Associates

### Argentina: Inversión extranjera directa de EEUU<sup>1</sup>

Miles de millones de US\$



1/ Stock de IED.

Fuente: BCRA, Thorne & Associates

# Agenda

- ✓ **Global: Riesgo de tensiones comerciales aumenta con llegada de Trump**
- ✓ **Latam: Relaciones comerciales de Latam y EEUU tras la victoria de Trump**
- ✓ **Perú: ¿Perú podrá mantener una posición neutral frente a EEUU y China?**
- ✓ **Perú: Mejor desempeño del PBI en 2024; pero se desaceleraría en 2025**
- ✓ **Perú: BCRP realizaría pausa en diciembre; tasa cerraría en 4.5% en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

# Resumen político de Perú

## Los negativos

- ✓ Con la mayor presencia de China, y tras la victoria de Trump, ha surgido una pregunta clave: ¿Perú podrá mantener una posición neutral en su relación con EEUU y China? ¿O será forzado a escoger un bando? Por el momento, alejarse de China no parece opción; además, las políticas de Trump suponen un riesgo en la relación comercial.
- ✓ El incremento de los aranceles en 60% a las importaciones chinas podría afectar a algunos puertos de Perú, cuyos principales accionistas son empresas de China. No obstante, estos solo son dos, por lo que los demás puertos estarían desafectados de esta política.
- ✓ EEUU ha mostrado interés en fortalecer su relación con Perú, pero ha planteado algunas preocupaciones. Primero que Chancay podría ser usado estratégicamente por la marina de China. Segundo, la controversia de que Cosco Shipping busca no ser supervisado por Ositrán. Pero, al ser un puerto con atención al público, la entidad señaló que tiene el mandato de supervisar el cumplimiento de las tarifas.

## Los positivos

- ✓ Durante la última reunión del APEC 2024, celebrado en Perú, el presidente de China, Xi Jinping, inauguró el mega puerto de Chancay. Este nuevo puerto, junto al nuevo puerto de San Juan de Marcona que ha sido adjudicado este año, se unen a los otros ocho puertos que tiene el país.
- ✓ Este suceso refleja la mayor presencia que está teniendo China en el país. En los últimos años se han realizado ventas importantes de compañías peruanas a empresas chinas. Además, el comercio de Perú con China continúa en aumento y ha superado al comercio con EEUU desde 2014. Sin embargo, su nivel de inversión en el país sigue muy baja y representa solo el 4% del total de la inversión extranjera.
- ✓ Pese a ello, Perú ha logrado diversificar sus relaciones comerciales con la firma de 22 Tratados de Libre Comercio (TLC) en las últimas décadas. Además, durante el APEC, se firmó un nuevo TLC con Hong Kong y, según el gobierno, se firmaría un tratado más con Indonesia en 2025.

## El presidente de China inauguró el nuevo puerto de Chancay, que se une a los otros 8 terminales portuarios de Perú

Durante la reunión del APEC 2024, el presidente de China inauguró el nuevo puerto de Chancay, cuyos accionistas son Cosco Shipping (60%) y Volcán (40%). Chancay se une a los otros 8 terminales portuarios que tiene Perú.

**Perú: Principales características de los terminales portuarios**

Terminales portuarios	Ubicación	Fecha de inicio de la concesión	Plazo de la concesión	Inversión referencial (En millones de US\$)	Inversión acumulada <sup>1</sup> (En millones de US\$)	% de Avance (% de la inversión referencial)	Tráfico de contenedores - 2023 (En miles de TEU)
Terminal Multipropósito Muelle Norte-Callao	Lima-Callao	2011	30 años	1 426	477	33	1 076
Nuevo Terminal de Contenedores Zona Sur-Callao	Lima-Callao	2006	30 años	731	731	100	1 586
Terminal Portuario de Paita	Piura	2009	30 años	312	290	93	319
Terminal Portuario de Mataraní	Arequipa	1999	30 años	291	290	100	7
Terminal Portuario Multipropósito de Salaverry	La Libertad	2018	30 años	270	138	51	-
Terminal Portuario General San Martín-Paracas, Pisco	Ica	2014	30 años	249	185	74	28
Terminal de Embarque de Concentrados de Minerales-Callao	Lima-Callao	2011	20 años	113	113	100	-
San Juan de Marcona <sup>2</sup>	Ica	2024	30 años	405	-	-	-
Terminal Portuario de Yurimaguas-Nueva Reforma	Loreto	2011	30 años	55	36	66	1

1/ A octubre de 2024. 2/ Aún no está en operación.

Fuente: OSITRÁN, PROINVERSIÓN, Thorne & Associates

# China viene aumentando su presencia en el país, aunque su nivel de inversión continúa siendo marginal

Empresas de China vienen adquiriendo algunas compañías importantes en Perú...

...pero su inversión extranjera en el país representa solo el 4% del total, por debajo de Europa o EEUU.

## Perú: Recientes adquisiciones de compañías chinas

**1. Venta de Luz del Sur, de la compañía Sempra Energy (EEUU) a Three Gorges Corporation (China) en 2019**



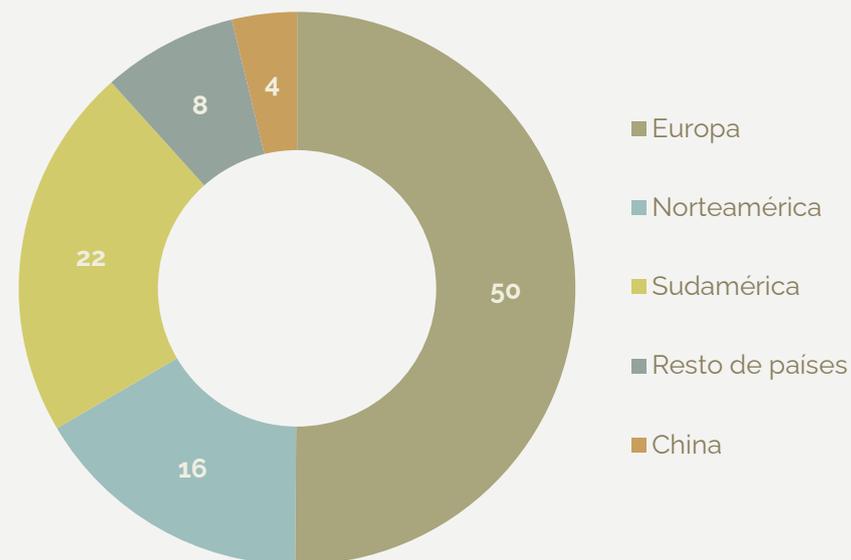
**2. Venta de Las Bambas, de la compañía Glencore (Suiza) a Mineral and Metals Group (China) en 2014**



**3. Venta de los activos de Enel (Italia) en Perú a la compañía China Southern Power Grid International (China) en 2024**



## Perú: Saldo de inversión extranjera directa por países<sup>1</sup> % del total



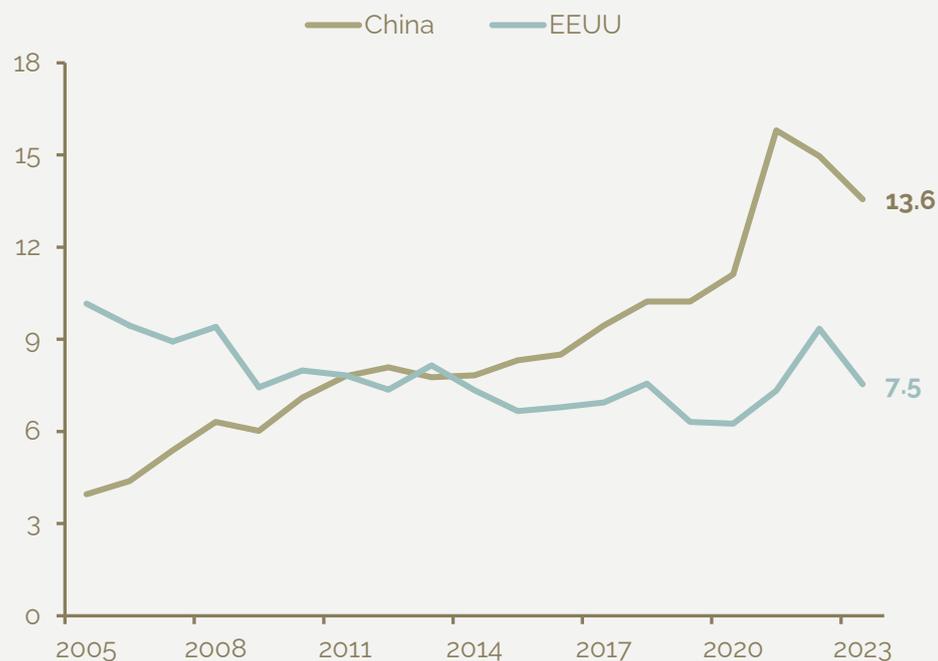
<sup>1/</sup> Incluye solo las aportaciones al capital social de una empresa peruana.  
Fuente: PROINVERSIÓN, Thorne & Associates

## Asimismo, el comercio de Perú con el país asiático sigue creciendo y desde 2014 viene superando al comercio con EEUU

Desde 2014, el comercio de bienes con China ha superado al comercio con EEUU...

...es más, últimamente Perú ha registrado un superávit comercial con China, a diferencia de con EEUU.

**Perú: Comercio de bienes con EEUU y China<sup>1</sup>**  
% del PBI de Perú



**Perú: Balanza comercial con EEUU y China**  
Miles de millones de US\$



1/ Incluye la suma de exportaciones e importaciones de bienes.  
Fuente: Sunat, Thorne & Associates

Fuente: Sunat, Thorne & Associates

## Pese a la mayor integración con China, Perú se ha beneficiado de 22 TLC firmados; además, se prevé dos nuevos tratados con Hong Kong e Indonesia

Sumado a los 22 Tratados de Libre Comercio (TLC) que tiene Perú, el gobierno firmó un nuevo TLC con Hong Kong en el último APEC, y espera firmar otro más con Indonesia en 2025.

### Perú: Acuerdos comerciales en vigencia<sup>1</sup>

Tratado	Países	Vigencia
ACE Peru-Cuba	Cuba	9 de marzo de 2021
Comunidad Andina	Bolivia, Colombia y Ecuador	1 de enero de 2006
ACE Perú-MERCOSUR	Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay	6 de enero de 2006
APC Peru-EEUU	Estados Unidos	1 de febrero de 2009
TLC Perú-Chile	Chile	1 de marzo de 2009
TLC Perú-Canadá	Canadá	1 de agosto de 2009
TLC Perú-Singapur	Singapur	1 de agosto de 2009
TLC Perú-China	China	1 de marzo de 2010
TLC Perú-EFTA	Islandia, Liechtenstein, Noruega y Suiza	1 de julio de 2011
TLC Perú-Korea del Sur	Korea del Sur	1 de agosto de 2011
TLC Perú-Tailandia	Tailandia	31 de diciembre de 2011
AIC Perú-México	México	1 de febrero de 2012
AAI Perú-Japón	Japón	1 de marzo de 2012
TLC Perú-Panamá	Panamá	1 de mayo de 2012
TLC Perú-UE	Miembros de la Unión Europea (UE)	1 de marzo de 2013
TLC Perú-Costa Rica	Costa Rica	1 de junio de 2013
TPA Peru-Venezuela	Venezuela	1 de agosto de 2013
Alianza del Pacífico	Chile, Colombia, and Mexico	1 de mayo de 2016
TLC Perú-Honduras	Honduras	1 de enero de 2017
TLC Perú-Australia	Australia	11 de febrero de 2020
AC Perú-Reino Unido	Reino Unido	31 de diciembre de 2020
CPTPP	Australia, Brunei, Canadá, Chile, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Singapur y Vietnam	19 de setiembre de 2021

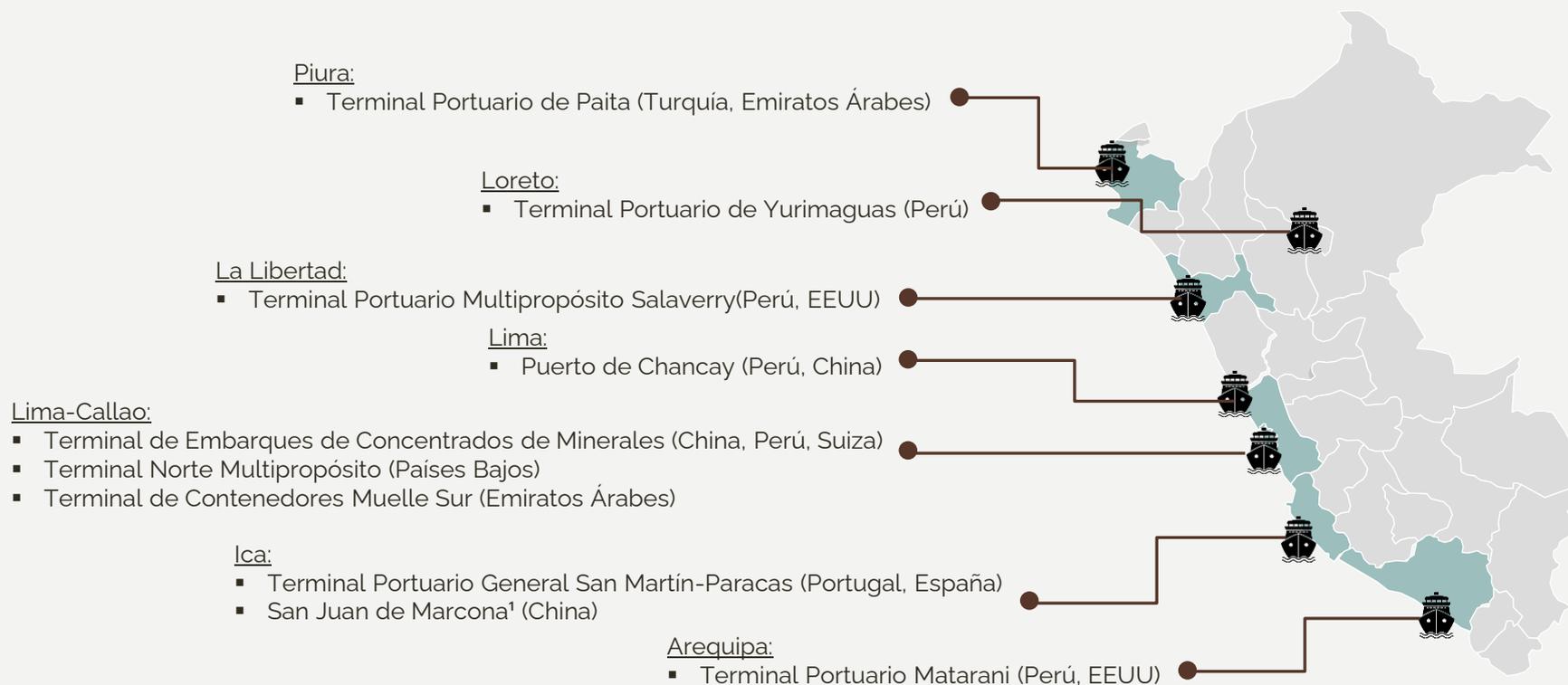
<sup>1/</sup> ACE: Acuerdo de Complementación Económica; APC: Acuerdo de Promoción Comercial; AIC: Acuerdo de Integración Comercial; AAE: Acuerdo de Asociación Económica; AC: Acuerdo Comercial; AAP: Acuerdo de Alcance Parcial.

Fuente: MINCETUR, Thorne & Associates

# Con la victoria de Trump, ¿Perú podrá mantenerse neutral entre EEUU y China? La aplicación de aranceles podría afectar a algunos puertos de Perú

La política del gobierno de Trump, sobre aplicar aranceles de 60% a las importaciones de China, podría afectar a algunos puertos de Perú que están controlados por empresas chinas.

## Perú: Terminales portuarios de Perú



1/ No se encuentra en operación.

Fuente: OSITRÁN, Thorne & Associates

## EEUU ha mostrado su interés en fortalecer su relación con Perú, pero ha planteado algunas preocupaciones por la mayor presencia de China

Primero, sobre la posibilidad de que Chancay sea usado estratégicamente por la marina de China...

...y segundo por la posibilidad de la falta de supervisión de Chancay por parte de Ositrán.

### FINANCIAL TIMES

US-China relations [+ Add to myFT](#)

#### Chinese warships could use Peru's big new port, US general warns

Head of US Southern Command sounds alert over Beijing 'playbook' for large overseas infrastructure projects

A Chinese-built megaport in Peru could be used by Beijing's navy, a top US general has said, highlighting the security risks to the US from "Belt and Road" projects in Latin America.

### GESTIÓN

Economía

Puerto de Chancay: Ositrán y Cosco Shipping en controversias por supervisión



Economía - Economía

Ositrán reafirma su autoridad en la supervisión del Megapuerto de Chancay, operado por Cosco Shipping

### GESTIÓN

Economía

Puerto del Callao ya no tendría tarifas reguladas si compite con Chancay

# Agenda

- ✓ **Global: Riesgo de tensiones comerciales aumenta con llegada de Trump**
- ✓ **Latam: Relaciones comerciales de Latam y EEUU tras la victoria de Trump**
- ✓ **Perú: ¿Perú podrá mantener una posición neutral frente a EEUU y China?**
- ✓ **Perú: Mejor desempeño del PBI en 2024; pero se desaceleraría en 2025**
- ✓ **Perú: BCRP realizaría pausa en diciembre; tasa cerraría en 4.5% en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

# Resumen cíclico de Perú

## Los negativos

- ✓ Hemos revisado a la baja nuestra proyección de crecimiento del PBI para 2025 de 3.0% a 2.8%, y para el periodo 2026 y 2027 de 3.1% a 3%. Vemos que los impulsos de corto plazo que beneficiaron a la economía en 2024 se van a comenzar a diluir a partir del siguiente año.
- ✓ Según nuestra proyección trimestral, esto se apreciaría a partir del 2T25. La economía se mantendría fuerte en el 1T25, con un crecimiento de 3.5% a/a, pero se desaceleraría a 2.8% en el 2T25 y 2.6% en el 2S25. Una evolución similar registraría el PBI desestacionalizado y anualizado: 2.7% t/t en el 1T25, 2.8% en el 2T25 y 2.4% en el 2S25.
- ✓ Este menor dinamismo se explicaría por tres factores. El primero es que ya no habría un efecto rebote de los sectores primarios con la normalización de las condiciones climáticas. El segundo es que el consumo privado ya no se beneficiaría de los retiros de AFP y CTS, aunque seguiría apoyado en la recuperación del empleo formal. El tercero es que habría un ajuste del gasto público por el elevado nivel del déficit fiscal.

## Los positivos

- ✓ Proyectamos un mayor crecimiento del PBI para este año: lo revisamos de 2.8% a 3.1%. Esto se daría a partir de un sólido desempeño durante el 3T24, la revisión al alza de los datos pasados de la economía y performance mejor al esperado para el 4T24.
- ✓ El PBI se expandió a una tasa de 3.8% a/a en el 3T24, ligeramente mayor al 3.6% del 2T24, explicado por los sectores asociados al consumo e inversión, así como el mejor desempeño de la minería. Asimismo, el INEI realizó una revisión al alza de sus cifras del PBI, lo que llevó a un incremento de nuestra proyección para el año de 0.1 p.p..
- ✓ Para el 4T24, seguimos proyectando una desaceleración, pero a un menor ritmo: revisamos nuestra proyección de 2.6% a/a a 3.4%, en donde la economía seguiría apoyada en el gasto privado. Esto se refleja en el buen desempeño de los indicadores de alta frecuencia; aunque los paros de transportistas y el anuncio de feriados significarían un riesgo a la baja.

## Proyección de crecimiento para 2024 se revisa a 3.1%, pero lo bajamos a 2.8% para 2025 y 3% para 2026-2027

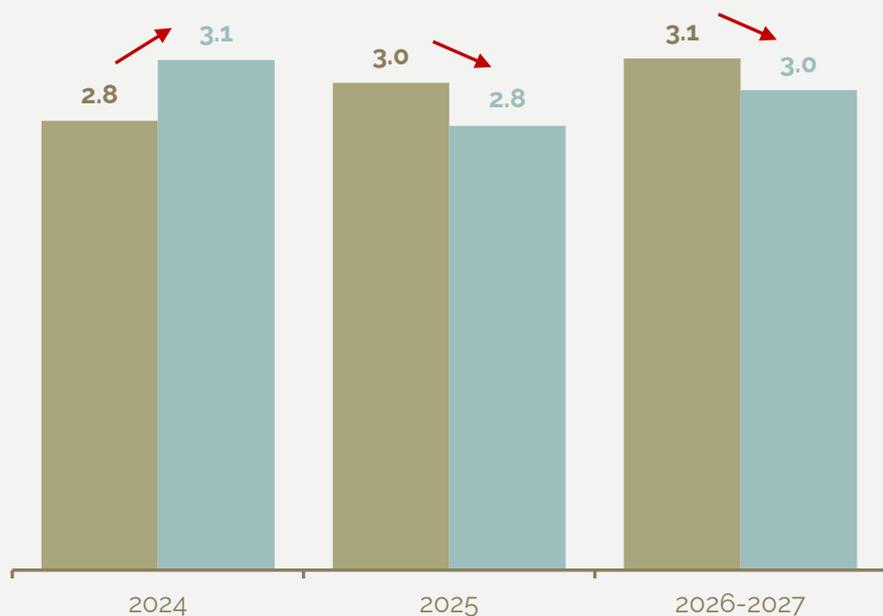
Proyectamos un crecimiento de 3.1% para 2024, 2.8% para 2025 y 3% para 2026-2027...

...PBI mantendría un crecimiento mayor a 3% en el 4T24 y 1T25, pero se desaceleraría a partir del 2T25.

### Perú: Proyección del PBI

Var. % real anual

■ Proyección anterior ■ Proyección actual

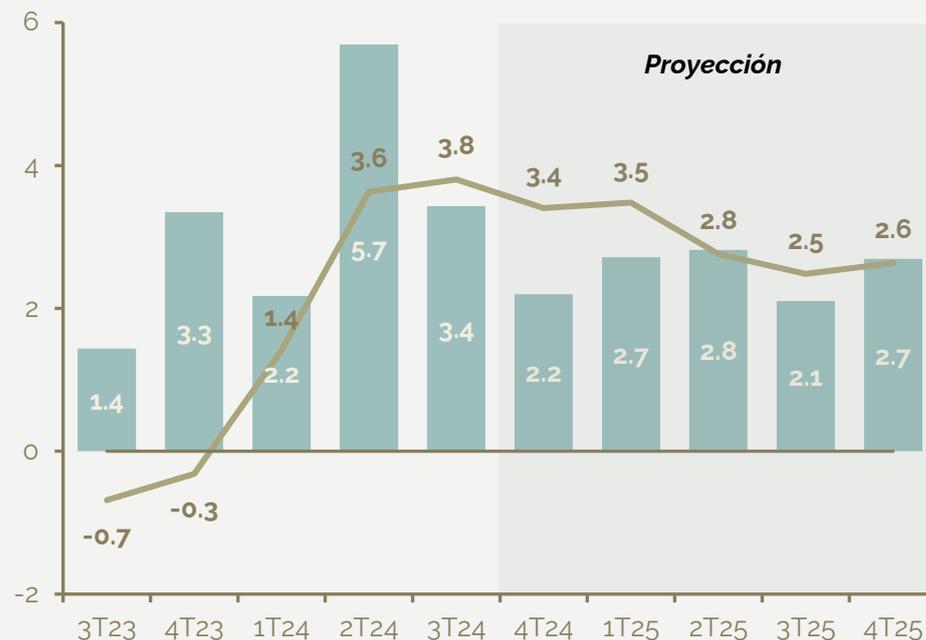


Fuente: Thorne & Associates

### Perú: Proyección del PBI trimestral

Var. % real

■ t/t, anualizado<sup>1</sup> — a/a



1/ Con ajuste estacional.

Fuente: INEI, Thorne & Associates

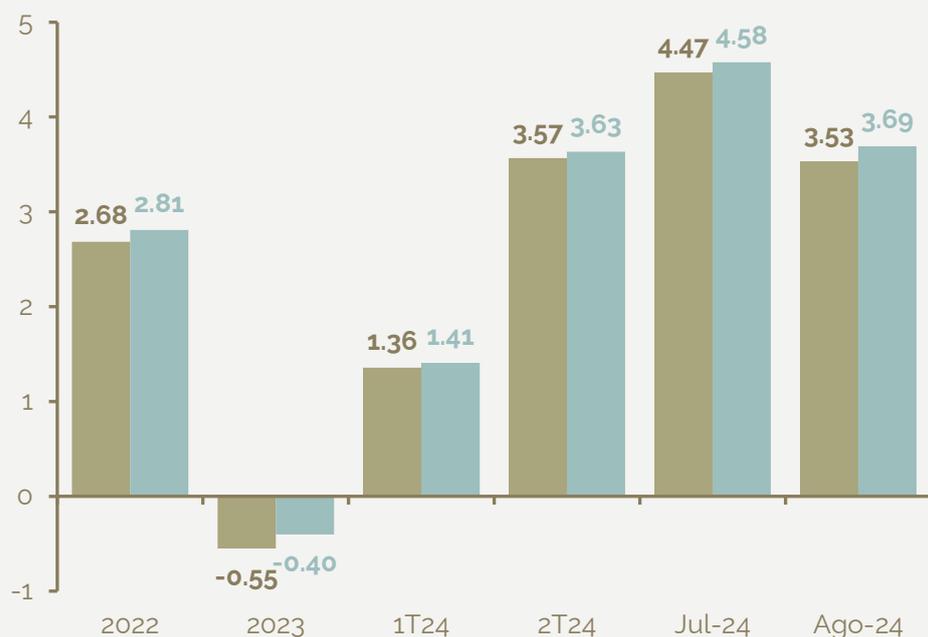
# Impulso al crecimiento de este año se daría por revisiones al alza de los datos y un sólido dinamismo en el 3T24

El INEI realizó revisiones al alza en los datos previos del crecimiento del PBI...

...además, la economía mostró un sólido crecimiento en el 3T24 de 3.8% a/a.

**Perú: Revisiones del crecimiento del PBI**

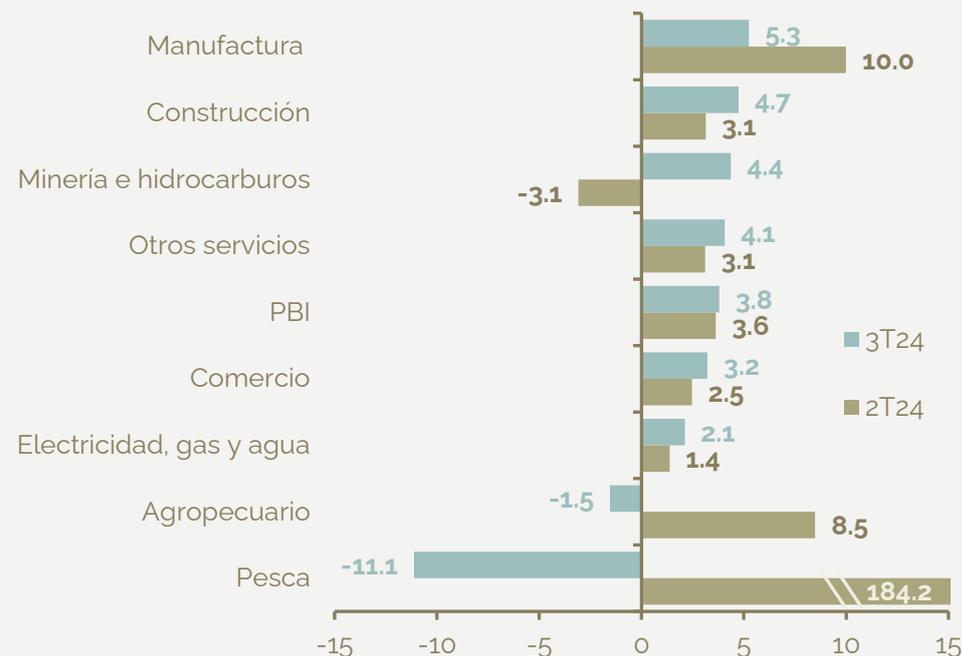
Var. % real anual



Fuente: INEI, Thorne & Associates

**Perú: PBI trimestral**

Var. % real anual



Fuente: INEI, Thorne & Associates

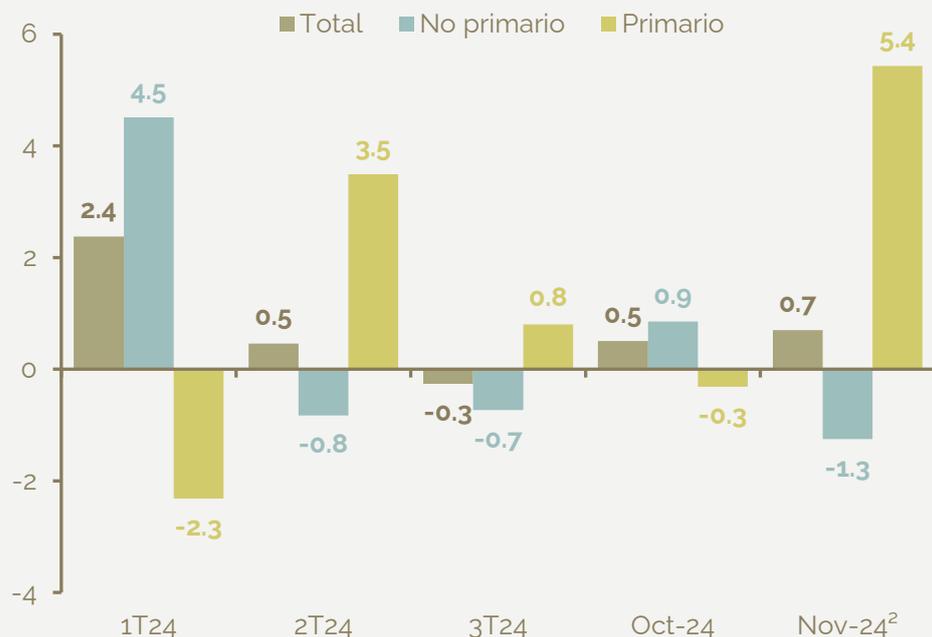
## Además, habría una mejor performance respecto a lo esperado en el 4T24, aunque afectado por protestas y feriados

La demanda eléctrica creció 0.5% m/m en octubre, y 0.7% en la primera mitad de noviembre...

...aunque es dinamismo no fue estable, afectado por protestas y el anuncio de días no laborables.

**Perú: Demanda eléctrica<sup>1</sup>**

Var. % mensual

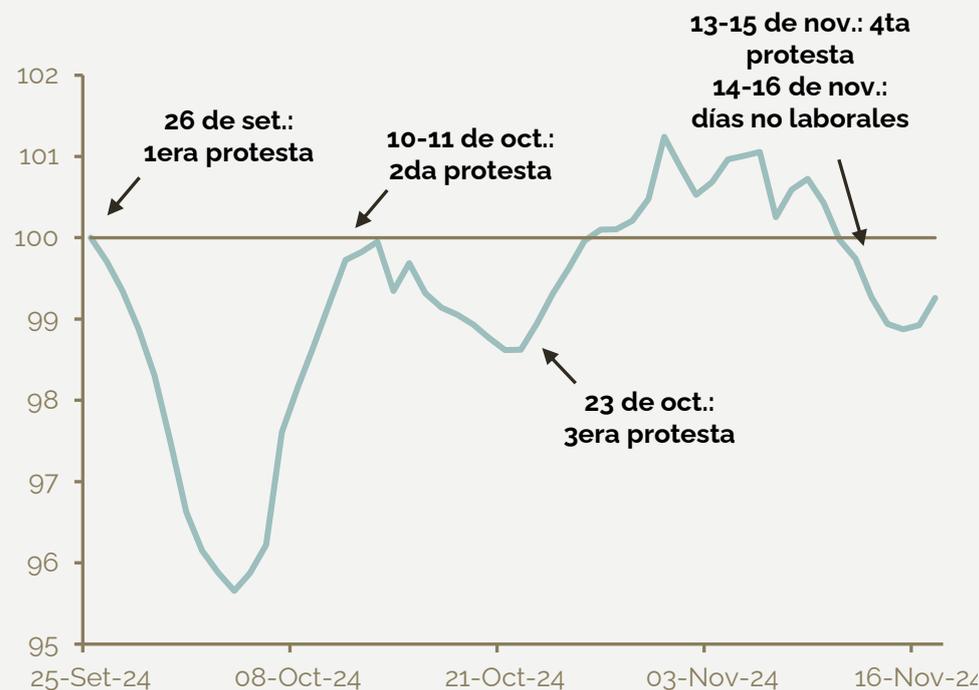


1/ Con ajuste estacional. 2/ Primeros 17 días de noviembre respecto a mismo periodo de octubre.

Fuente: COES, Thorne & Associates

**Perú: Demanda eléctrica diaria<sup>1</sup>**

Índice, 25 de setiembre = 100, promedio móvil 7 días



1/ Con ajuste estacional.

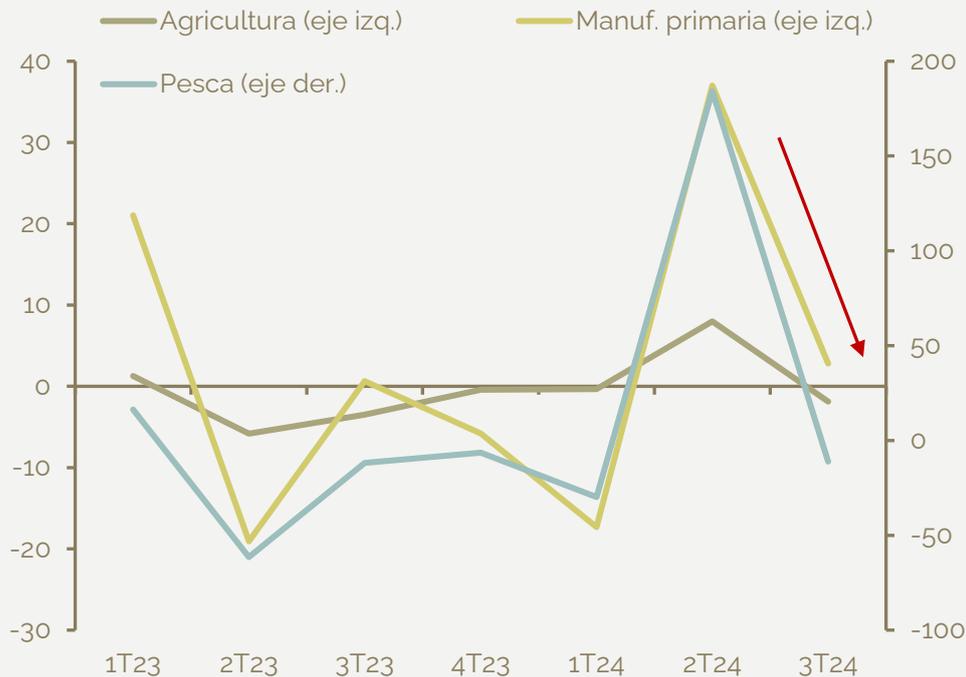
Fuente: COES, Thorne & Associates

# En 2025, la economía se desaceleraría a partir de tres factores: i) sectores primarios ya no se verían beneficiados por un efecto rebote

Los sectores primarios ya no se verían beneficiados por un efecto rebote en 2025...

...debido a la normalización de las condiciones climáticas.

**Perú: Crecimiento de sectores afectados por el FEN de 2023**  
Var. % real anual



Fuente: INEI, Thorne & Associates

**Perú: Anomalías de la temperatura superficial del mar**  
°C, de la Región Niña 1+2



1/ Con información al 10 de octubre.

Fuente: BCRP, NOAA, Thorne & Associates

## ii) El consumo privado ya no se vería beneficiado por la aprobación del retiro de fondo de pensiones y CTS

El último retiro de fondo de pensiones y CTS habría impulsado el consumo privado en 2024...

...sin embargo, su efecto sobre el consumo privado se empezaría a diluir a partir del 2T25.

**Perú: Valor del fondo del Sistema Privado de Pensiones**

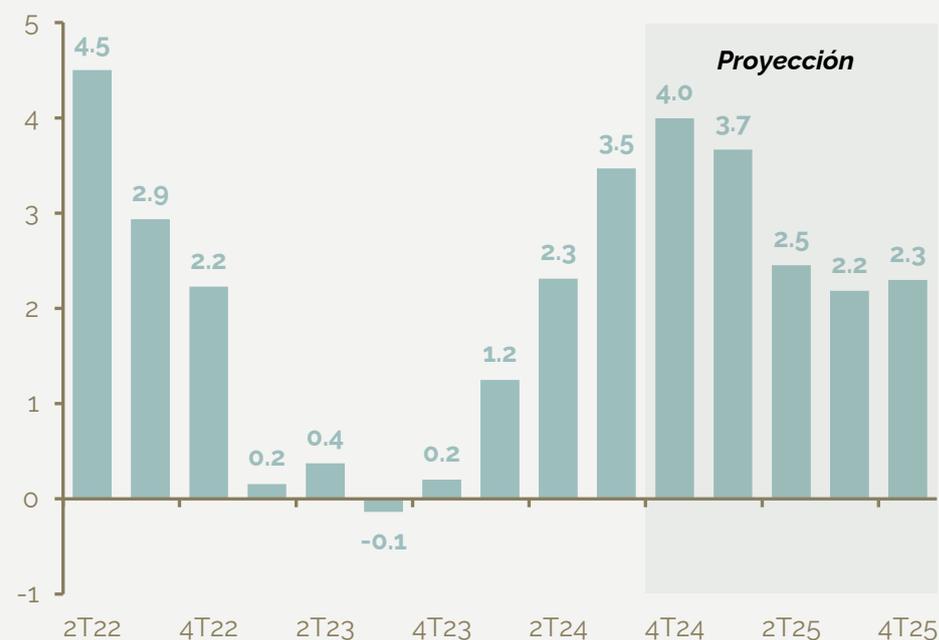
Miles de millones de S/



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

**Perú: Proyección del consumo privado**

Var. % real anual



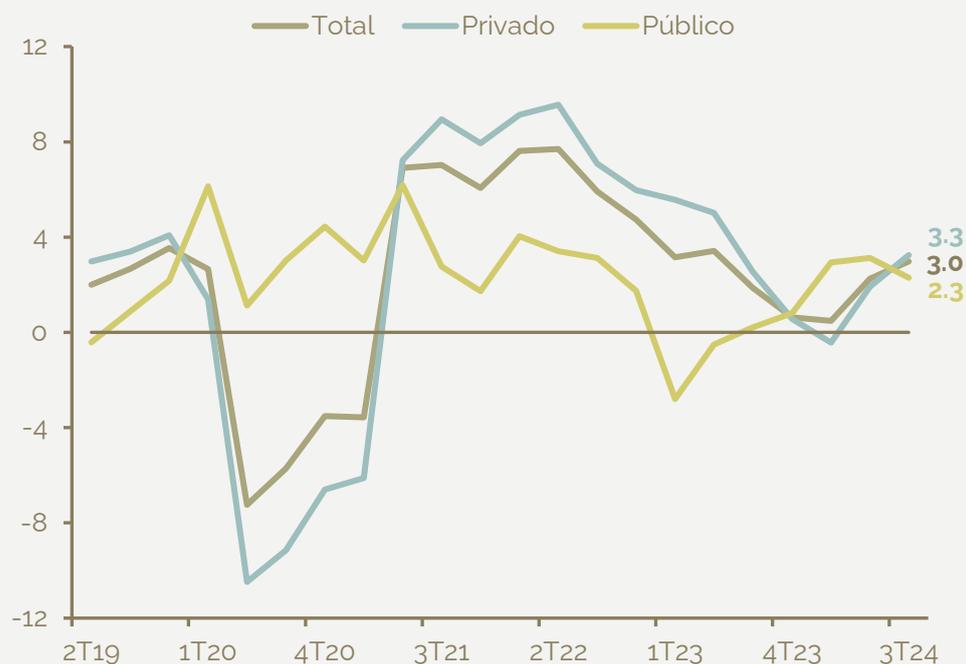
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

# El crecimiento del empleo formal seguiría dando un apoyo al consumo privado

En el 3T24, el empleo formal aceleró su crecimiento a 3% a/a, apoyado por el sector privado...

...donde el sector agropecuario, minería, construcción, comercio y servicios fueron los que crecieron más.

**Perú: Puestos de trabajo formales**  
Var. % anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

**Perú: Puestos de trabajador del sector formal privado**

Miles de puestos

	Setiembre		Var. 2024/2023		3T24		Var. 2024/2023	
	2023	2024						
			Miles	%	Miles	%		
<b>Total</b>	<b>4 167</b>	<b>4 365</b>	<b>197</b>	<b>4.7</b>	<b>135</b>	<b>3.3</b>		
Agropecuario	487	558	71	14.7	13	2.9		
Pesca	19	17	-2	-9.6	-2	-12.1		
Minería	118	125	7	5.8	6	5.3		
Manufactura	487	491	5	1.0	4	0.8		
Electricidad	16	17	0	2.6	0	1.6		
Construcción	225	238	14	6.1	13	6.1		
Comercio	692	708	16	2.2	15	2.1		
Servicios	2 095	2 153	58	2.8	58	2.8		
No especificado	28	56	28	-	28	-		

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

# Acompañado de la recuperación de la inversión privada, que creció 3% en el 3T24

La inversión privada creció 3% a/a en el 3T24, luego de permanecer estancado en el 1S24...

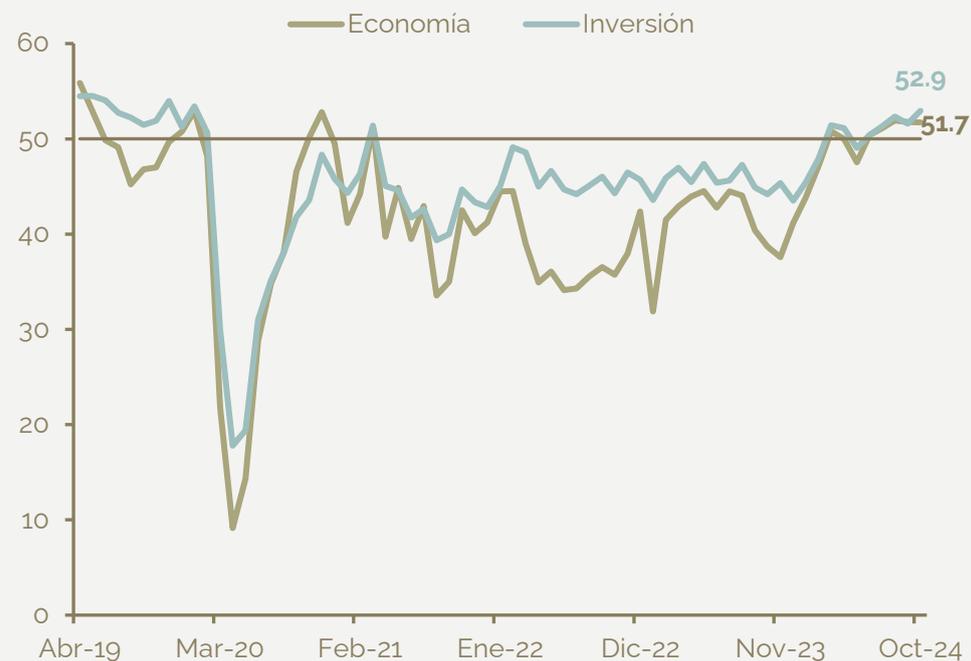
...además, la mejora de las expectativas a tres meses sugiere que esta mejora continuaría.

**Perú: Inversión privada**  
Var. % real anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

**Perú: Expectativas macroeconómicas a 3 meses**  
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

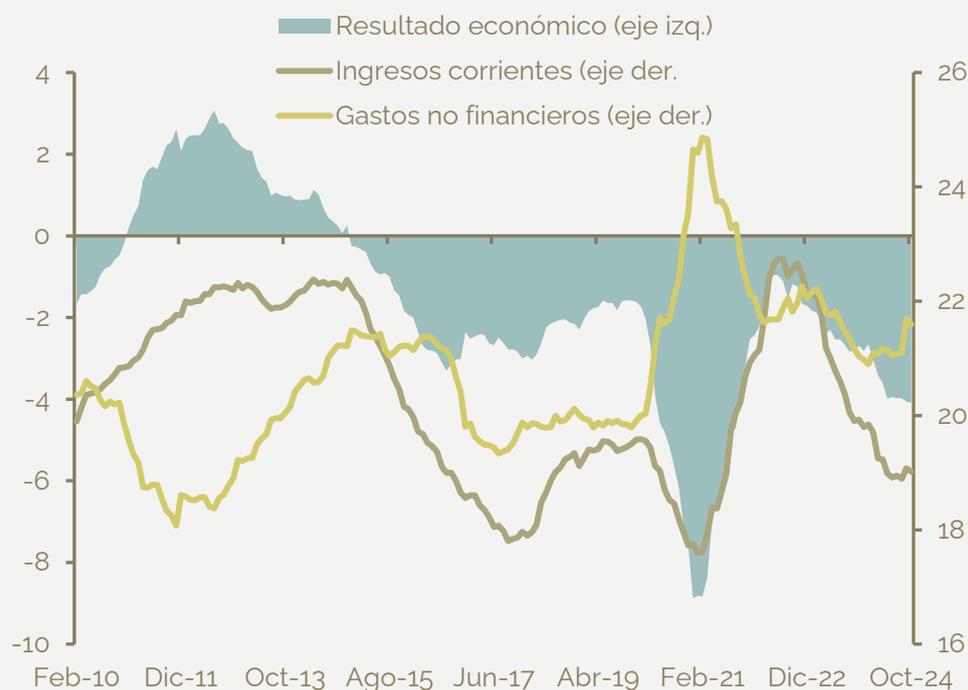
### iii) El gasto público comenzaría a ajustarse por elevado nivel del déficit fiscal

En los últimos seis meses, el déficit fiscal no ha mostrado mejoras: en octubre se ubicó en 4.1% del PBI...

...explicado por la falta de recuperación de los ingresos, y el incremento de los gastos.

#### Perú: Resultado económico del sector público no financiero

% del PBI, últimos 12 meses



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

#### Perú: Resultado económico del sector público no financiero

% del PBI, últimos 12 meses

	A Dic-22	A Dic-23	A Set-24	A Oct-24
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>22.1</b>	<b>19.8</b>	<b>19.1</b>	<b>19.0</b>
1.1 Ingresos tributarios	17.2	15.1	14.5	14.5
a. Renta	7.5	6.3	6.1	6.1
b. IGTV	9.4	8.4	8.2	8.2
c. ISC	1.0	0.9	0.9	0.8
d. Devoluciones	2.7	2.4	2.4	2.4
e. Resto	2.1	1.9	1.8	1.8
1.2 Ingresos no tributarios	4.9	4.7	4.5	4.5
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>22.0</b>	<b>21.0</b>	<b>21.7</b>	<b>21.6</b>
2.1 Corrientes	16.0	15.7	15.4	15.2
a. Remuneraciones	5.9	6.3	6.3	6.4
b. Bienes y servicios	6.4	6.3	6.2	6.1
c. Transferencias	3.6	3.1	2.9	2.8
2.2 Formación Bruta de Capital	4.7	4.6	5.1	5.1
2.3 Otros gastos de capital	1.4	0.7	1.2	1.2
<b>3. Otros<sup>1</sup></b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>
<b>4. Resultado Primario (= 1 - 2 + 3)</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.4</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>
<b>6. Resultado Económico (= 4 - 5)</b>	<b>-1.7</b>	<b>-2.8</b>	<b>-4.1</b>	<b>-4.1</b>

<sup>1/</sup> Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

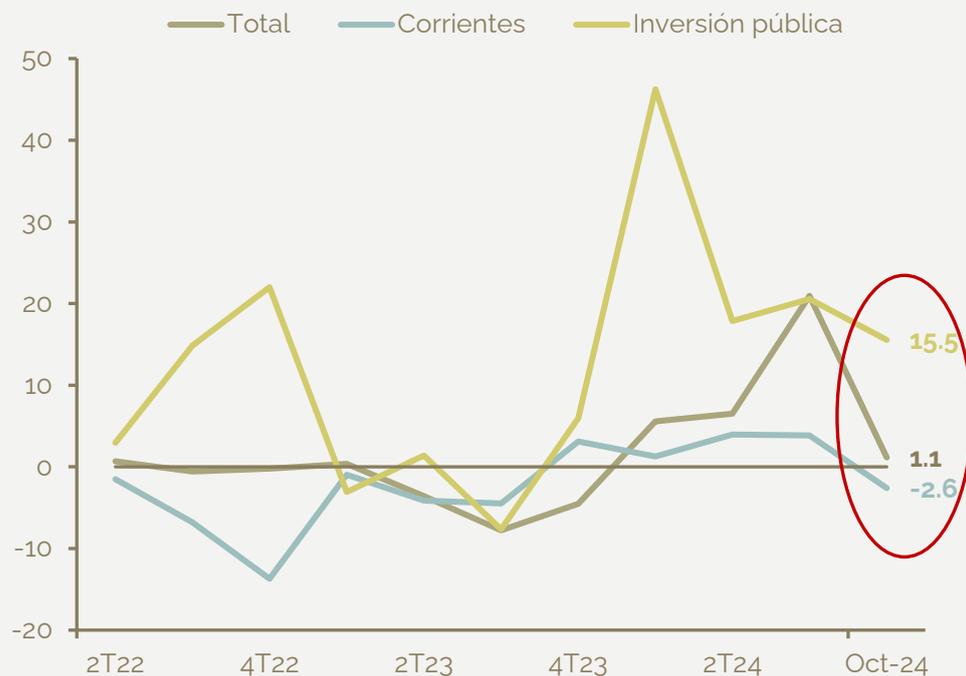
# Esto ya se ha comenzado a apreciar en la evolución del gasto público de octubre

En octubre, el gasto del gobierno general observó una fuerte desaceleración por caída del gasto corriente...

...la inversión pública también moderó su crecimiento, pero sigue creciendo a tasas elevadas.

**Perú: Gasto no financiero del gobierno general**

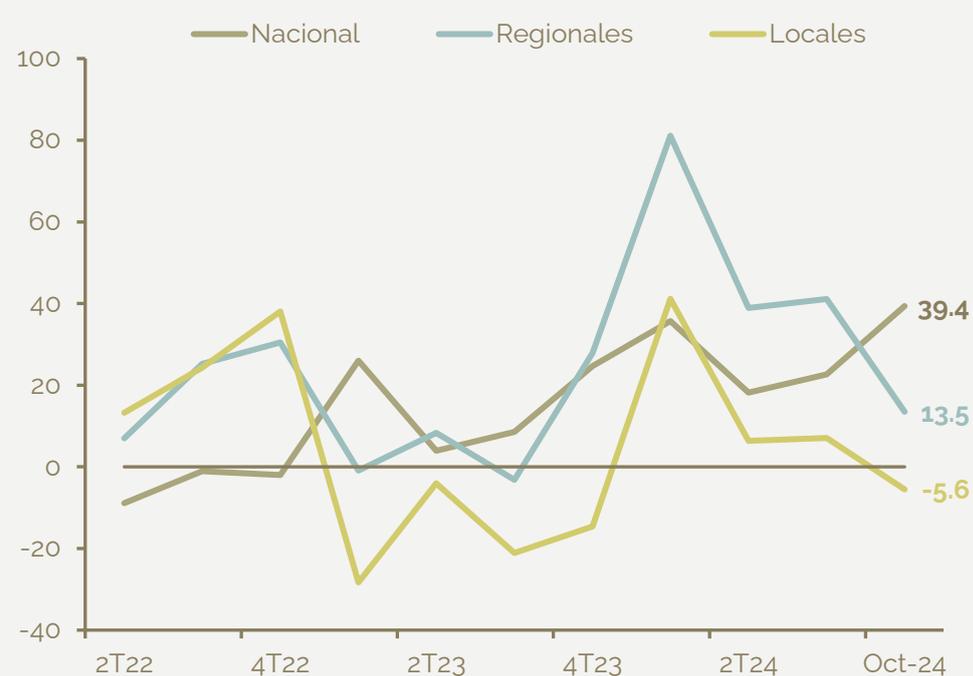
Var. % real anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

**Perú: Inversión pública del gobierno general**

Var. % real anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

# Agenda

- ✓ **Global: Riesgo de tensiones comerciales aumenta con llegada de Trump**
- ✓ **Latam: Relaciones comerciales de Latam y EEUU tras la victoria de Trump**
- ✓ **Perú: ¿Perú podrá mantener una posición neutral frente a EEUU y China?**
- ✓ **Perú: Mejor desempeño del PBI en 2024; pero se desaceleraría en 2025**
- ✓ **Perú: BCRP realizaría pausa en diciembre; tasa cerraría en 4.5% en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

# Resumen de política monetaria de Perú

## Los negativos

- ✓ Pese a la sorpresa en la decisión del BCRP de recortar su tasa de referencia en 25pbs en noviembre, seguimos manteniendo nuestra proyección para el cierre del año en 5%, lo que implicaría una pausa en diciembre. Asimismo, para 2025 hemos revisado nuestra proyección de 4% a 4.5%.
- ✓ Esto se daría en un contexto de mayores presiones inflacionarias en lo que resta del año. En octubre, la inflación subió hasta 2%, y esperamos que cierre el año en 2.3%. Esta subida se explicaría por mayores presiones del componente de alimentos, así como el de energía. Este último afectado por el riesgo de los conflictos internacionales.
- ✓ Para 2025, los menores recortes de tasas se explicarían por dos factores. Uno de que la tasa real, que se encuentra en 2.55%, está cerca de alcanzar su nivel neutral –estimado por el BCRP en 2%. El segundo es que vemos un riesgo de depreciación del tipo de cambio por posibles tensiones comerciales con la victoria de Trump. Revisamos nuestra proyección del tipo de cambio de S/3.7 a S/3.8 para 2025.

## Los positivos

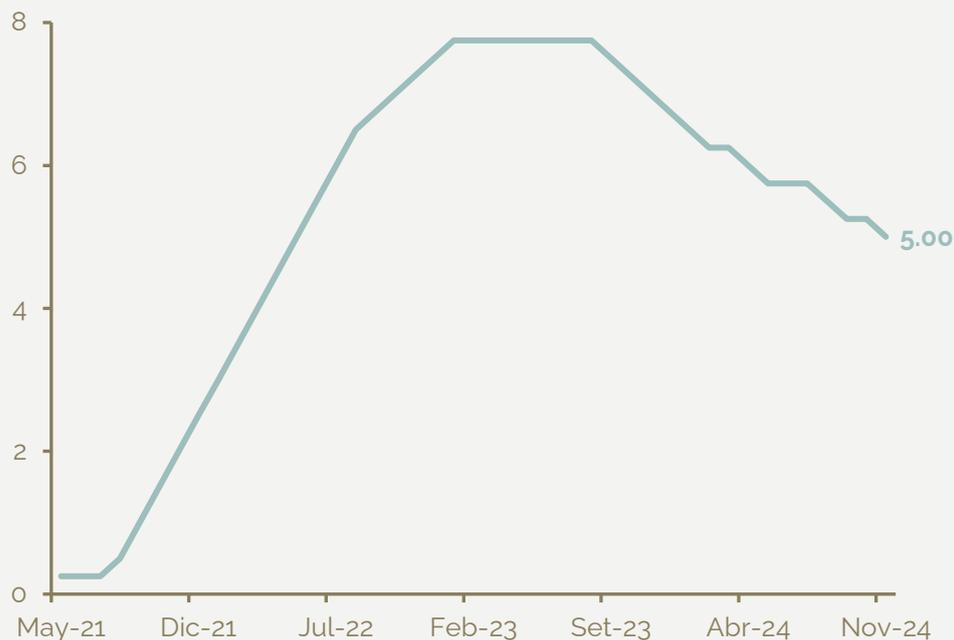
- ✓ De su última nota informativa del BCRP, se puede inferir que su decisión de recorte de tasas se debió a la disminución de la inflación subyacente. En efecto, la inflación sin alimentos ni energía volvió a bajar en octubre de 2.6% a 2.5% a/a, influido por la disminución del componente de bienes y también de servicios.
- ✓ Sin embargo, la entidad tuvo un tono más *hawkish* en su comunicado. A diferencia del mes pasado, incorporó que la tasa real se estaba acercando a su nivel neutral. Además, incluyó que su última decisión no implica un ciclo de reducciones sucesivas en su tasa de interés en adelante.
- ✓ Por otro lado, también incluyó el riesgo de incertidumbre sobre el crecimiento de China. Esto se da en un contexto donde, pese a los anuncios de estímulos económicos por parte del gobierno, las perspectivas apuntan a un debilitamiento de su economía. Este factor también habría incidido en la decisión de recorte de tasas al generarse un riesgo de menor brecha producto.

## En noviembre, el BCRP decidió recortar su tasa de referencia hasta 5%

El BCRP recortó su tasa de interés en 25pbs en noviembre, llevándola hasta 5%...

...en su nota informativa mantuvo un tono más *hawkish*, pero resaltó el riesgo de menor crecimiento de China.

Perú: Tasa de interés de referencia del BCRP  
%



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Principales cambios del mensaje del programa monetario – Noviembre 2024

- Tasa de interés neutral:** Se incluyó el mensaje de que **la tasa de interés real se está acercando al nivel estimado de la tasa de interés neutral.**
- Decisión de política monetaria:** Se incorporó **que la última decisión de sobre un recorte de 25pbs no implica un ciclo de reducciones sucesivas en su tasa de interés de referencia.**
- Actividad económica externa:** Sumado al riesgo de los conflictos internacionales y su efecto potencial sobre los precios internacionales de combustibles, **se añadió el riesgo de la incertidumbre sobre el crecimiento económico de China.**

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

# En octubre, la inflación total subió a 2%, pero la inflación subyacente siguió con su tendencia a la baja

En octubre, la inflación registró una caída de 0.1% m/m; con ello, la inflación interanual subió a 2%...

...pero la inflación sin alimentos y energía –que excluye componentes más volátiles– siguió bajando.

## Perú: Inflación por componentes

Var. %

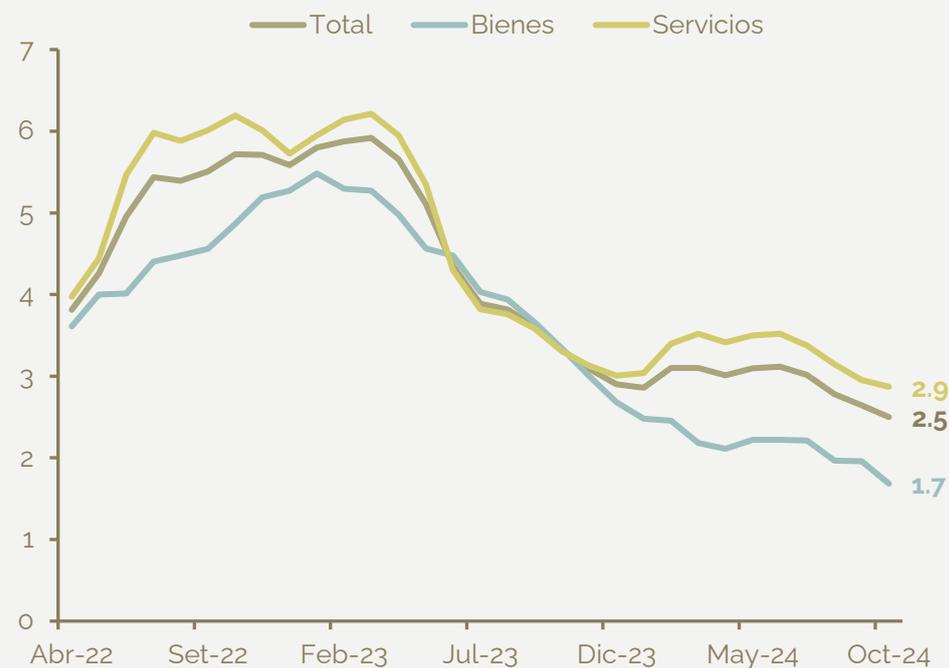
	Setiembre 2024		Octubre 2024	
	m/m	a/a	m/m	a/a
<b>Total</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.0</b>
<b>Total - Sin alimentos ni energía</b>	<b>0.0</b>	<b>2.6</b>	<b>0.1</b>	<b>2.5</b>
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	-1.0	-1.1	-0.6	0.2
Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes	0.0	3.3	0.1	3.1
Prendas de vestir y Calzado	0.0	1.0	0.0	0.9
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	0.0	3.3	0.1	3.1
Muebles, Artículos para el Hogar y Conservación del Hogar	0.1	1.3	0.0	1.2
Salud	0.0	1.7	0.0	1.5
Transporte	-0.4	2.7	0.0	2.4
Comunicaciones	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Recreación y Cultura	0.0	1.9	0.2	1.9
Educación	0.0	5.0	0.0	5.0
Restaurantes y Hoteles	0.2	3.3	0.2	3.1
Bienes y Servicios Diversos	0.2	2.7	0.2	2.5

1/ De Lima Metropolitana.

Fuente: INEI, Thorne & Associates

## Perú: Inflación sin alimentos ni energía<sup>1</sup>

Var. % anual



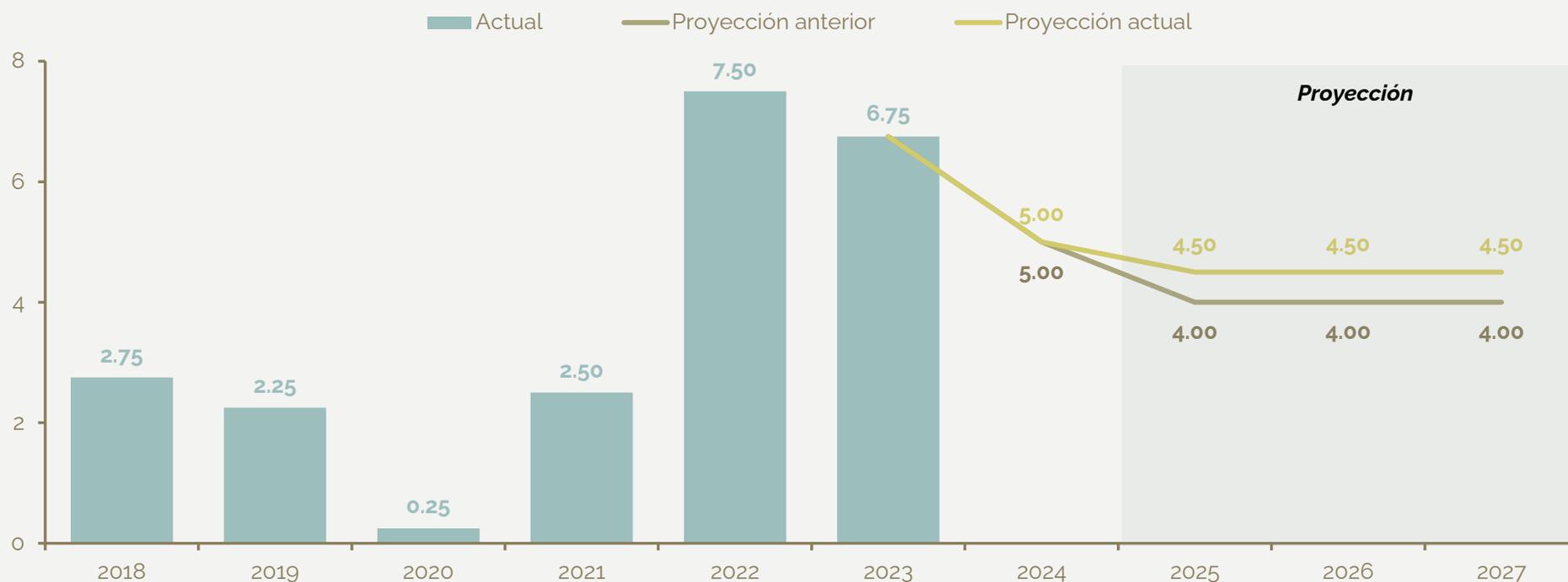
1/ De Lima Metropolitana.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

## Mantenemos nuestra proyección de 5% para el cierre de 2024, pero esperamos menores recortes a partir de 2025

Proyectamos una pausa de la decisión del BCRP en diciembre, cerrando el año en 5%. Además, prevemos dos recortes menos en 2025, con lo cual revisamos nuestra proyección de 4% a 4.5% en adelante.

Perú: Proyección de la tasa de referencia del BCRP  
%, fin de periodo

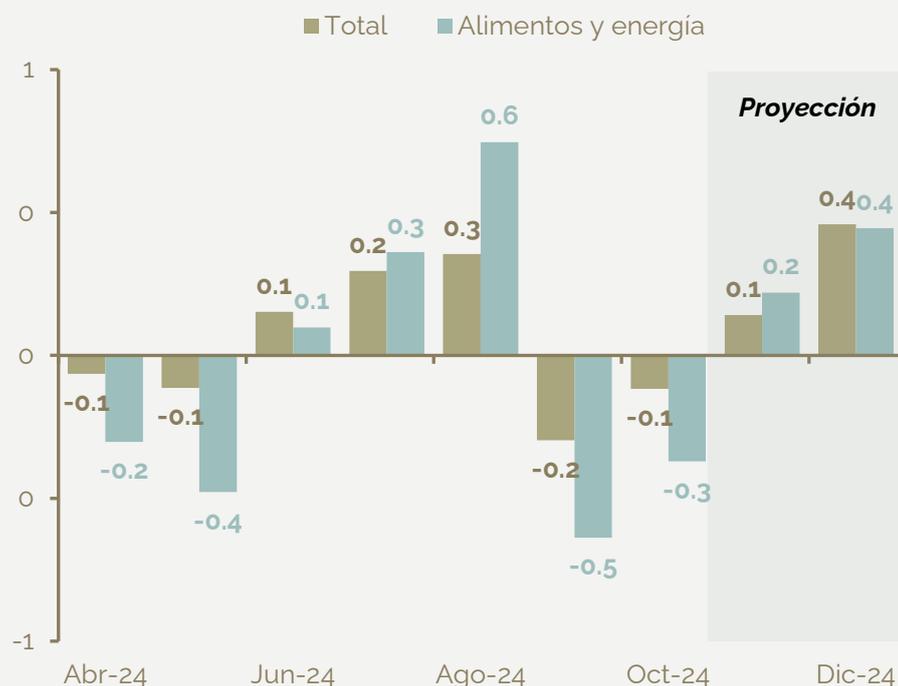


# Inflación registraría un incremento en lo que resta del año por presiones que vendrían de los componentes de alimentos y energía

Las presiones inflacionarias en lo que resta del año vendrían por los componentes alimentos y energía...

...en donde los conflictos internacionales continúan generando presiones sobre el precio del petróleo.

**Perú: Proyección de la inflación<sup>1</sup>**  
Var. % mensual



**Global: Precio internacional del petróleo WTI**  
US\$/bl



<sup>1/</sup> De Lima Metropolitana.  
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Fuente: BCRP, CME, Thorne & Associates

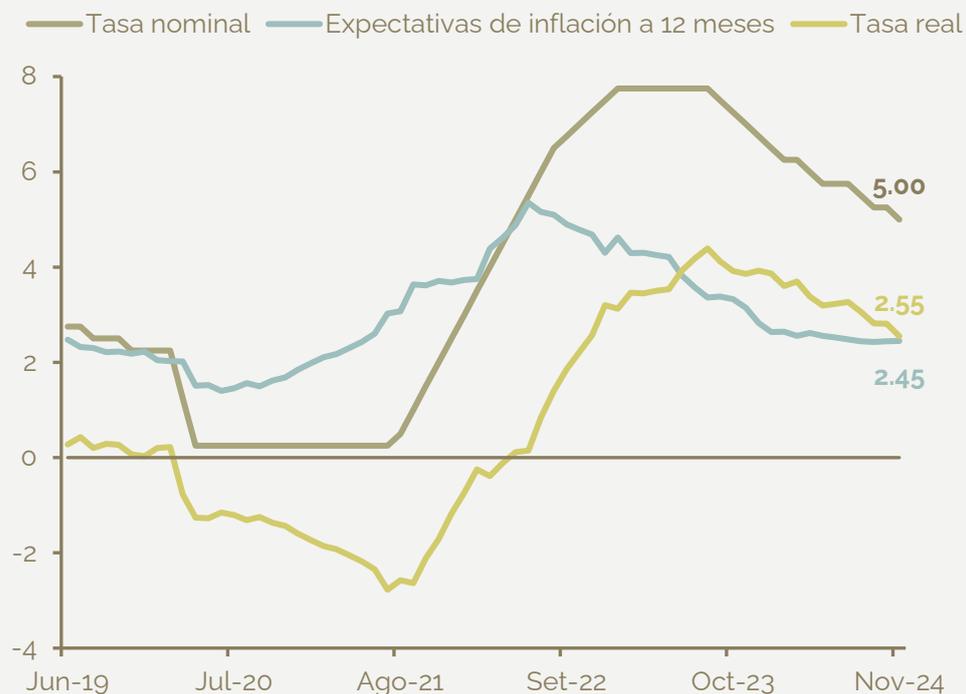
## Los menores recortes a partir de 2025 se explicarían por acercamiento de la tasa real a su nivel neutral

En línea con los menores recortes del BCRP, la tasa real ha bajado hasta 2.55%...

...con ello, se estaría acercando a su nivel neutral estimado de 2%.

Perú: Tasa de referencia nominal y real del BCRP

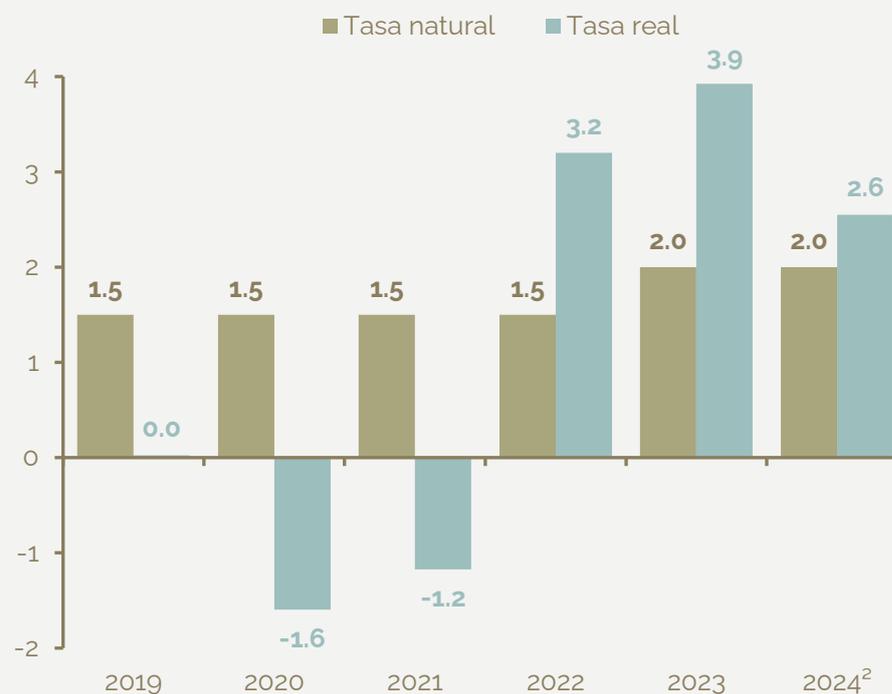
%



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Tasa de referencia real y tasa natural<sup>1</sup>

%



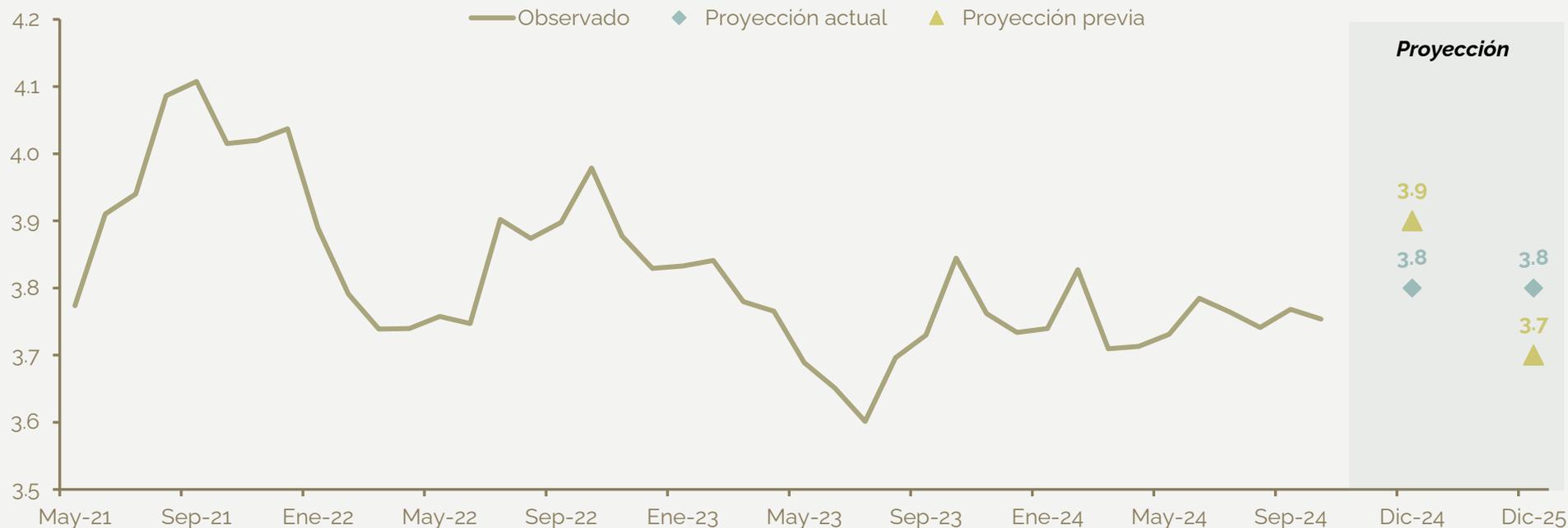
1/ La tasa natural es una estimación propia del BCRP. 2/ Dato de la tasa real corresponde al mes de noviembre.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

## Además, revisión al alza del tipo de cambio para 2025 generaría presiones adicionales sobre la inflación

Hemos revisado nuestra proyección del tipo de cambio para el cierre de 2025 de S/3.7 a S/3.8 por riesgo de tensiones comerciales con la victoria Trump en las elecciones de EU. Para 2024, lo bajamos de S/3.9 a S/3.8.

**Perú: Proyección del tipo de cambio**  
S/ por US\$



# Agenda

- ✓ **Global: Riesgo de tensiones comerciales aumenta con llegada de Trump**
- ✓ **Latam: Relaciones comerciales de Latam y EEUU tras la victoria de Trump**
- ✓ **Perú: ¿Perú podrá mantener una posición neutral frente a EEUU y China?**
- ✓ **Perú: Mejor desempeño del PBI en 2024; pero se desaceleraría en 2025**
- ✓ **Perú: BCRP realizaría pausa en diciembre; tasa cerraría en 4.5% en 2025**
- ✓ **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)	
			Oct.	Nov.	Oct.	Nov.	Oct.	Nov.	Oct.	Nov.
<b>Actividad económica:</b>										
PBI (Var. % real anual)	2.7	-0.6	<b>2.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>
Demanda interna (Var. % real anual)	2.4	-2.1	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>	<b>2.9</b>	<b>2.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>
Consumo privado (Var. % real anual)	3.6	0.1	2.8	2.8	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>
Inversión privada (Var. % real anual)	-0.5	-7.3	<b>1.1</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.7</b>	2.4	2.4	1.9	1.9
Manufactura (Var. % real anual)	1.0	-6.5	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</b>	1.8	1.8	1.6	1.6
Servicios (Var. % real anual)	3.3	-0.4	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	<b>2.7</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>
<b>Precios:</b>										
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	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
<b>Balanza de pagos:</b>										
Tipo de cambio (S/ por dólar, fin de periodo)	3.83	3.73	<b>3.90</b>	<b>3.80</b>	<b>3.70</b>	<b>3.80</b>	3.80	3.80	3.70	3.70
Términos de intercambio (Var. % anual)	-9.9	4.7	11.8	11.8	<b>4.6</b>	<b>5.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>
Cuenta corriente (% del PBI)	-4.0	0.8	<b>2.1</b>	<b>2.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>
<b>Finanzas públicas:</b>										
Balance general del sector público (% del PBI)	-1.7	-2.8	<b>-3.4</b>	<b>-3.8</b>	<b>-2.7</b>	<b>-2.8</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.2</b>	-2.0	-2.0
Deuda bruta del sector público (% del PBI)	33.9	32.9	<b>34.7</b>	<b>34.3</b>	<b>34.4</b>	<b>34.3</b>	<b>34.4</b>	<b>34.3</b>	<b>34.3</b>	<b>34.1</b>
<b>Indicadores financieros:</b>										
Tasa de referencia del BCRP (% fin de periodo)	7.50	6.75	5.00	5.00	<b>4.00</b>	<b>4.50</b>	<b>4.00</b>	<b>4.50</b>	<b>4.00</b>	<b>4.50</b>
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, 27 de noviembre de 2024

CONTACTO:

**Alfredo Thorne** [alfredo@thorne-associates.com](mailto:alfredo@thorne-associates.com)

**Sebastián Valverde** [sebastian@thorne-associates.com](mailto:sebastian@thorne-associates.com)

**Cristina Solis** [crisrina@thorne-associates.com](mailto:crisrina@thorne-associates.com)

[www.thorne-associates.com](http://www.thorne-associates.com)