

Reporte económico mensual

Elaborado por:

Alfredo Thorne

Sebastián Valverde

Cristina Solis

Lima, 24 de enero de 2025

Agenda

- ✓ **Global: Inicio del gobierno de Trump sin grandes sorpresas**
- ✓ **Latam: ¿Brasil y México un mal ejemplo fiscal para Colombia?**
- ✓ **Perú: Elecciones continúan cambiando el panorama político**
- ✓ **Perú: Débil inicio de año de la actividad económica**
- ✓ **Perú: Menor apoyo de la política fiscal y monetaria en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen global

Los negativos

- ✓ Con la inauguración del gobierno de Trump, el nuevo presidente empezó la firma de una serie de órdenes de ejecutivas, alineándose a sus propuestas de campaña. Destacan medidas relacionadas a la inmigración y relaciones exteriores, aunque aún quedan pendientes aspectos sobre las tarifas comerciales y la industria automotriz.
- ✓ El inicio del gobierno de Trump ha traído consigo un aumento considerable de la incertidumbre, principalmente en la política comercial. Esto debido a que Trump continúa firme en su política de aumento de los aranceles; es más, mencionó que esta se aplicaría a China, Canadá y México a partir del 1 de febrero.
- ✓ Otro impacto relevante de las políticas de Trump es en la inflación. Los indicadores de expectativas de inflación en EEUU han comenzado a aumentar en los últimos meses, sobre todo las expectativas a 1 año. Esto podría forzar a la FED a disminuir el número de recortes de tasas proyectado para este año. En la Zona Euro, las expectativas inflacionarias no han mostrado grandes cambios.

Los positivos

- ✓ Pese a los riesgos de las políticas de Trump sobre la economía global, la actividad continúa mostrando resiliencia. El FMI ha mantenido su proyección de crecimiento del PBI global para 2024 en 3.2%, y lo subió ligeramente de 3.2% a 3.3% para 2025, principalmente por la mejora de las perspectivas de EEUU y China.
- ✓ Esta mejora de la economía global se ve reflejado en los indicadores de alta frecuencia. Los indicadores de PMI de diciembre continuaron al alza, impulsados por el sector servicios. No obstante, la manufactura se debilitó, afectado por la incertidumbre comercial del incremento de las tarifas.
- ✓ EEUU es el que ha mostrado una mayor resiliencia. El sentimiento de los empresarios ha mejorado notablemente, explicado por las políticas de flexibilización regulatoria y tributaria de Trump. China también ha mostrado signos de mejora tras la implementación de políticas expansivas. Sin embargo, la Zona Euro no logra repuntar: su PBI sigue creciendo a tasas bajas, en un contexto de deterioro de la confianza.

FMI actualizó sus proyecciones de crecimiento: PBI global se mantiene sin cambios para 2024, y se esperan mejores perspectivas para 2025

El PBI global crecería en 3.3% en 2025, una corrección de +0.1 p.p. respecto a la edición de Oct-24...

...EEUU y China elevarían sus proyecciones de crecimiento para 2025, y la Zona Euro las reduciría.

Global: Proyección del PBI

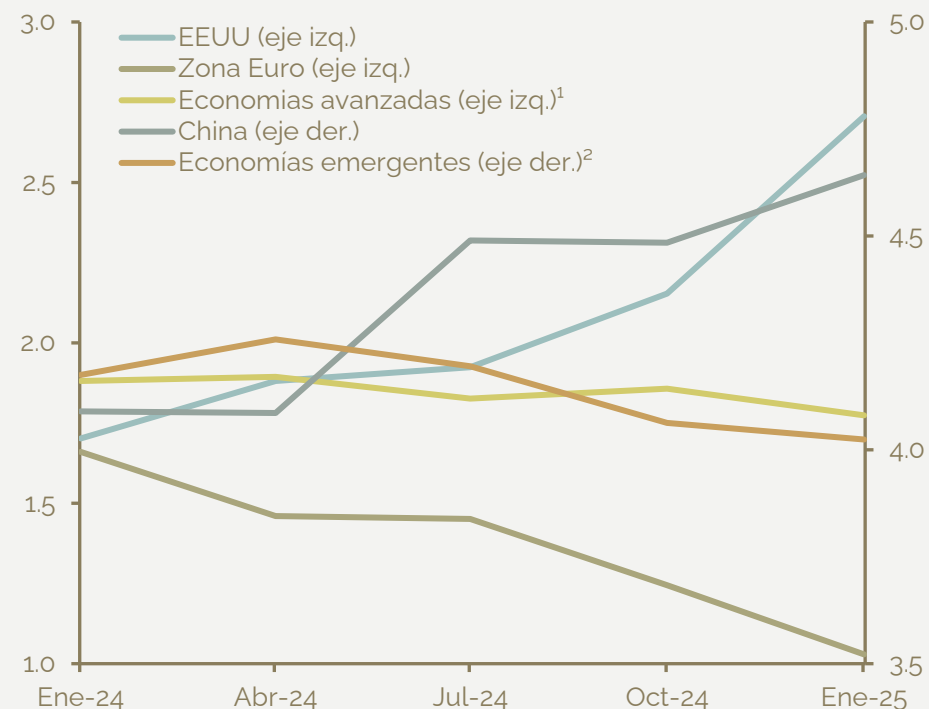
Como se indica

	Proyecciones (%)			Diferencia respecto al WEO Oct-24 (pp.)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Global	3.2	3.3	3.3	0.0	0.1	0.0
Economías avanzadas	1.7	1.9	1.8	-0.1	0.1	0.0
EEUU	2.8	2.7	2.1	0.0	0.5	0.1
Zona Euro	0.8	1.0	1.4	0.0	-0.2	-0.1
Japón	-0.2	1.1	0.8	-0.5	0.0	0.0
Reino Unido	0.9	1.6	1.5	-0.2	0.1	0.0
Canadá	1.3	2.0	2.0	0.0	-0.4	0.0
Economías emergentes y en desarrollo	4.2	4.2	4.3	0.0	0.0	0.1
China	4.8	4.6	4.5	0.0	0.1	0.4
India	6.5	6.5	6.5	-0.5	0.0	0.0
Rusia	3.8	1.4	1.2	0.2	0.1	0.0
América Latina y el Caribe	2.4	2.5	2.7	0.3	0.0	0.0
Brasil	3.7	2.2	2.2	0.7	0.0	-0.1
México	1.8	1.4	2.0	0.3	0.1	0.0

Fuente: FMI-WEO Ene-25 (actualización), Thorne & Associates

Global: Proyecciones de crecimiento para 2025

%



1/ Excluyendo EEUU y Zona Euro. 2/ Excluyendo China.

Fuente: FMI-WEO Ene-25 (actualización), Thorne & Associates

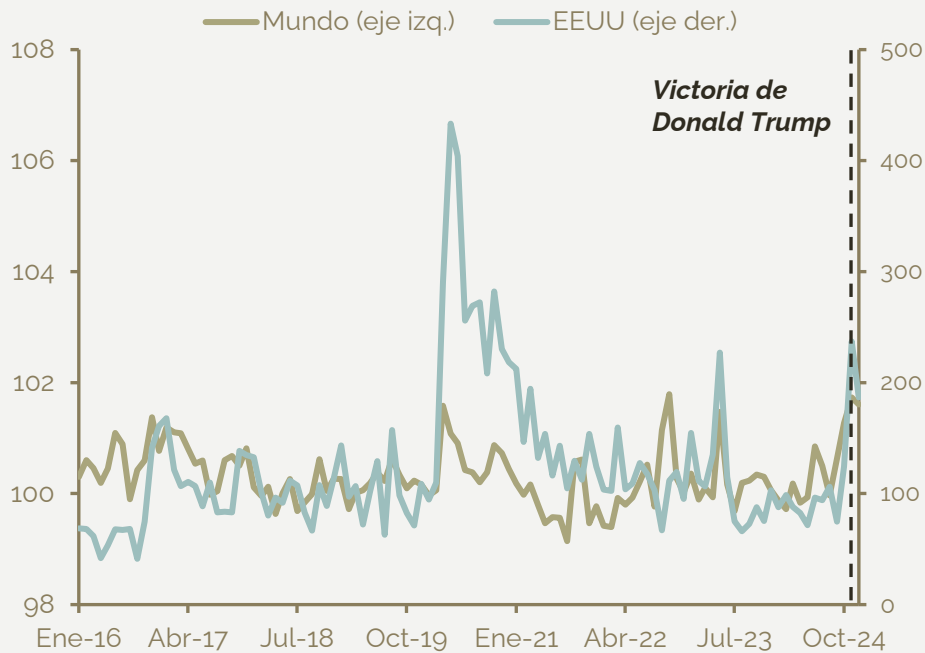
A raíz de victoria de Trump en Nov-24, los niveles de incertidumbre en la política económica aumentaron, esperando mayores tensiones geopolíticas

Con la elección de Trump como presidente de EEUU en 2024, se prevén ajustes en la política fiscal...

...y también en la política fiscal, ante una posible inestabilidad geopolítica.

Global: Incertidumbre en la política fiscal¹

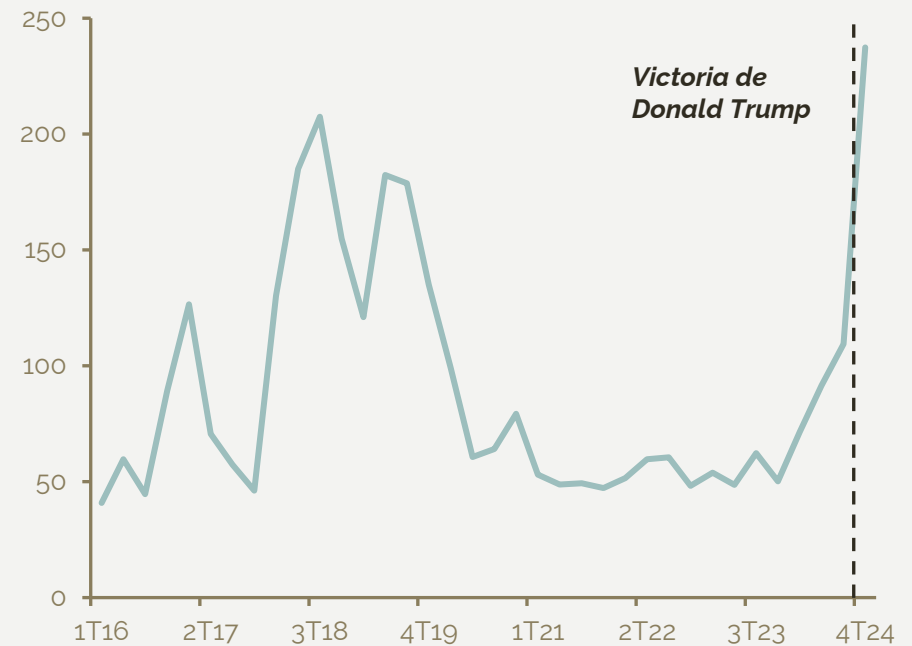
Índice



Victoria de Donald Trump

Global: Incertidumbre en la política comercial¹

Índice



Victoria de Donald Trump

^{1/} Las medidas de incertidumbre son índices basados en noticias que cuantifican la Atención de los medios a noticias relacionadas con un tema específico.

Fuente: FMI-WEO Ene-25 (actualización), Thorne & Associates

^{1/} Las medidas de incertidumbre son índices basados en noticias que cuantifican la atención de los medios a noticias relacionadas con un tema específico.

Fuente: FMI-WEO Ene-25 (actualización), Thorne & Associates

De vuelta en la Casa Blanca, Trump comenzó a cumplir sus controvertidas promesas de campaña

El 20 de enero de 2025, Donald Trump juramentó como presidente de EEUU. En su primer día, Trump firmó ordenes ejecutivas, alineándose a sus promesas de campaña y revocando políticas impulsadas por Joe Biden. No obstante, quedan pendientes aspectos sobre tarifas comerciales e industria automotriz.

EEUU: Principales ordenes ejecutivas de Donald Trump en su primer día como presidente



Relaciones exteriores:

- Retirar a EEUU del Acuerdo de París.
- Retirar a EEUU de la OMS.
- Retirar a EEUU del Acuerdo de Impuestos Corporativos Globales.
- Declarar a los carteles como terroristas.



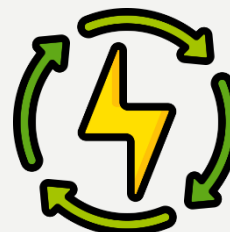
Migración:

- Declarar en emergencia nacional la frontera sur con México.
- Poner fin a la ciudadanía por nacimiento.
- Suspender el Programa de Admisión de Refugiados.



Justicia y administración pública:

- Creación del Departamento de Eficiencia Gubernamental.
- Terminar con la política de trabajo remoto para empleados federales.
- Indultar a los ofensores del 6 de enero de 2021.



Energía y cambio climático:

- Declarar emergencia energética nacional.
- Revertir políticas en favor de la producción de automóviles eléctricos.
- Incentivar la extracción de petróleo y gas en Alaska.



Economía y política comercial:

- Evaluar el cumplimiento de los acuerdos firmados en 2020 con China, México y Canadá.
- Evaluar la viabilidad de la creación del Servicio de Ingresos Extranjeros.
- Ordenar investigación sobre la industria nacional e imposición de tarifas.

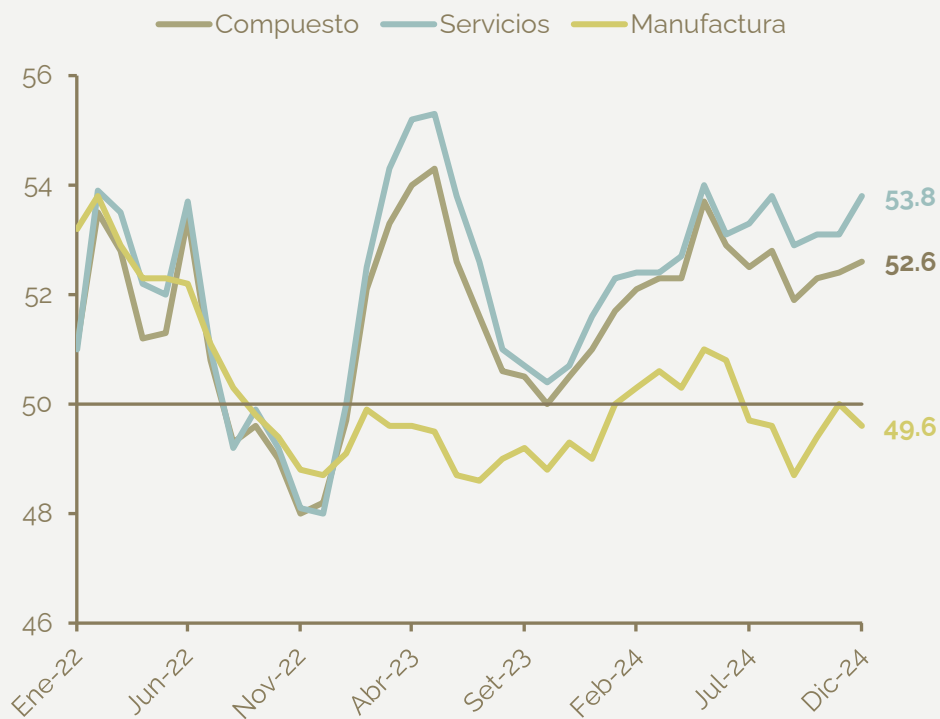
El impacto de estas medidas se reflejaría en los próximos meses: por el momento, la actividad global se dinamizó por segundo mes consecutivo

En Dic-24, el sector servicios continúa impulsando la economía global, mientras la manufactura retrocede...

...a nivel país, EEUU, la Zona Euro y Japón mantienen al sector manufactura en terreno pesimista.

Global: PMI por componentes

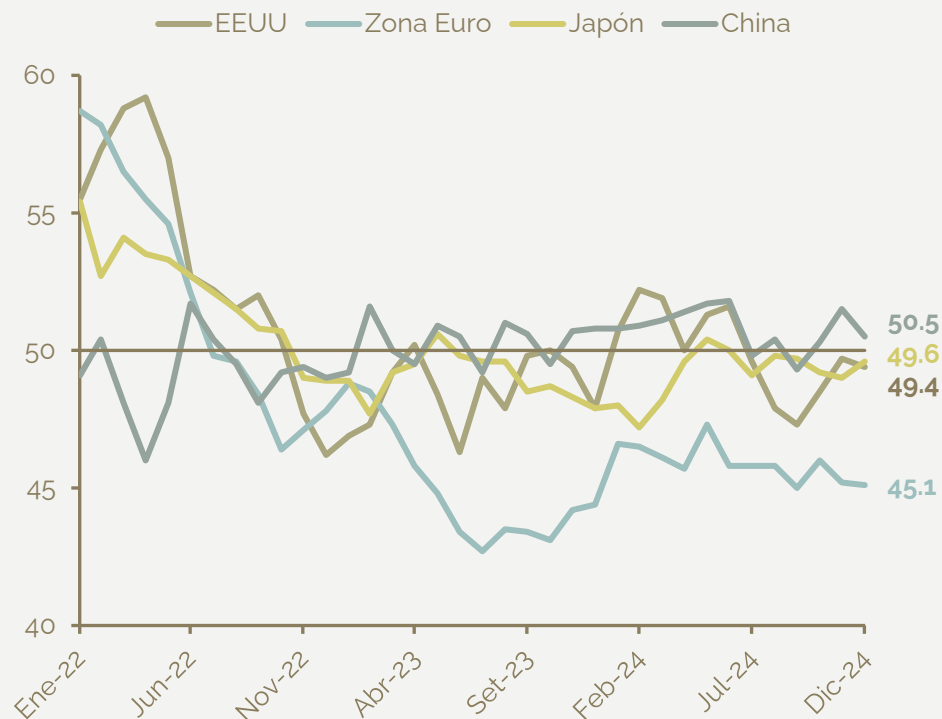
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: Bloomberg, Markit, Thorne & Associates

Global: PMI de manufactura

Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: Bloomberg, Markit, Thorne & Associates

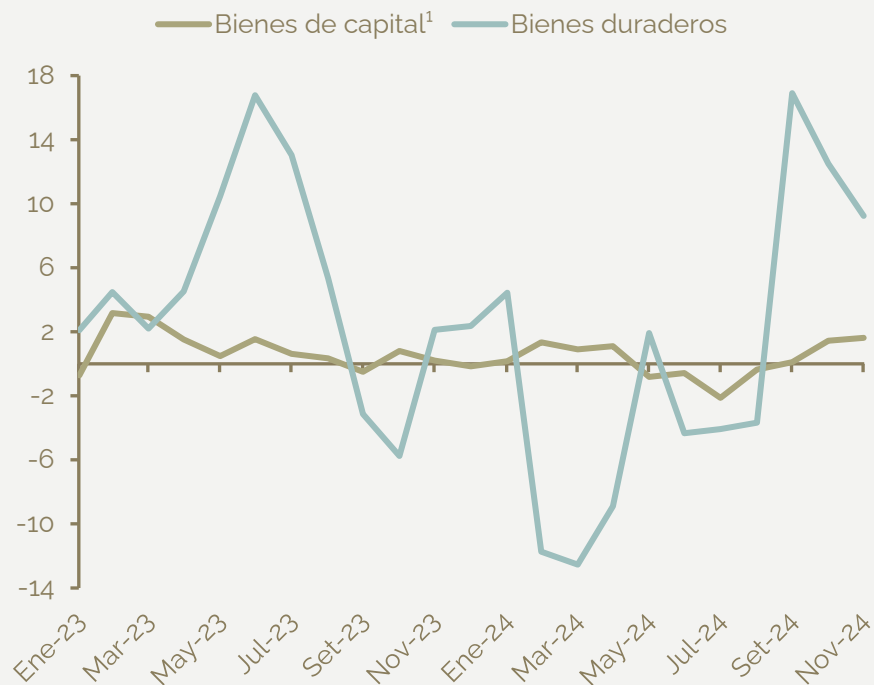
La actividad económica en EEUU aún mantiene su fortaleza

Si bien, el crecimiento de las ordenes de bienes duraderos retrocedió en Nov-24...

...en Dic-24, aún persiste el crecimiento de las ventas minoristas y la producción industrial se recupera.

EEUU: Nuevas ordenes de compra

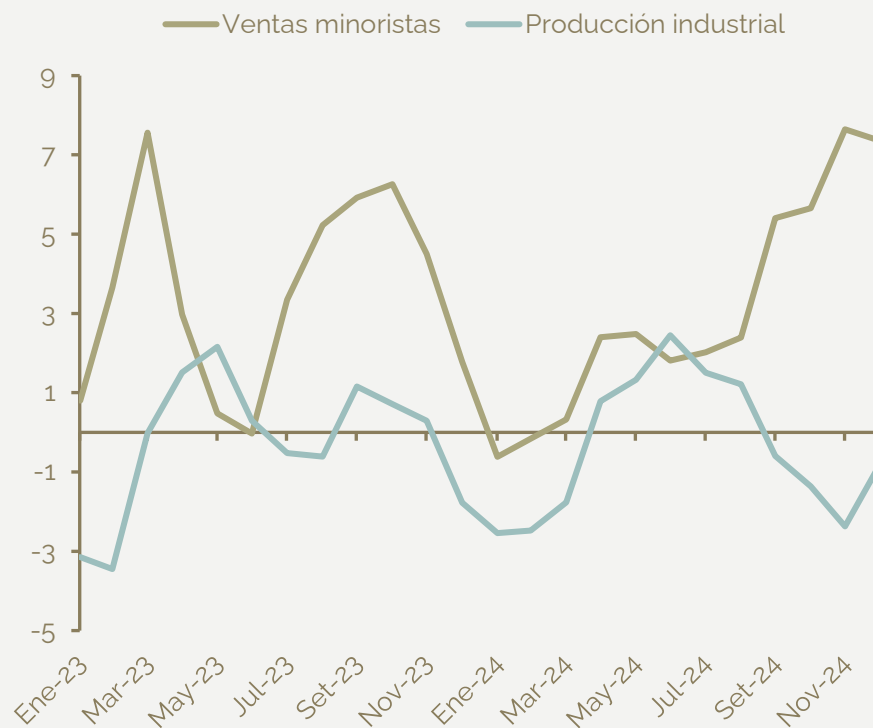
Var. % 3m/3m anualizado



1/ Bienes de capital no relacionados con la defensa, excluyendo aeronaves.
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

EEUU: Indicadores de actividad económica

Var. % 3m/3m anualizado



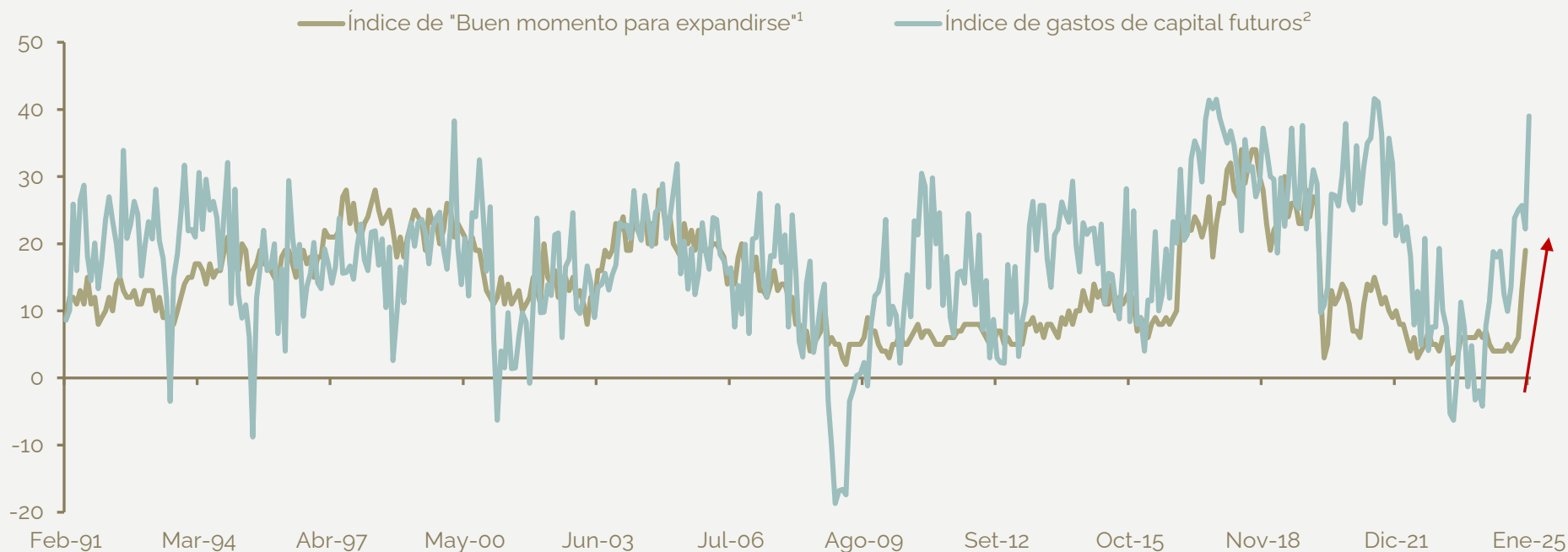
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Las políticas expansivas de Trump estarían detrás de la mejora del sentimiento de los empresarios

En los últimos meses se ha observado una mejora sustancial en los indicadores de sentimientos de los empresarios, explicado por la flexibilización de las políticas regulatorias y fiscales.

EEUU: Índices de sentimiento de empresarios

En %



1/ Porcentaje de personas que piensa que en los próximos tres meses será un buen momento para que las pequeñas empresas se expandan. 2/ Proyecta el cambio de los gastos de capital en los próximos seis meses de las empresas manufactureras.

Fuente: FRED, NFIB, Thorne & Associates

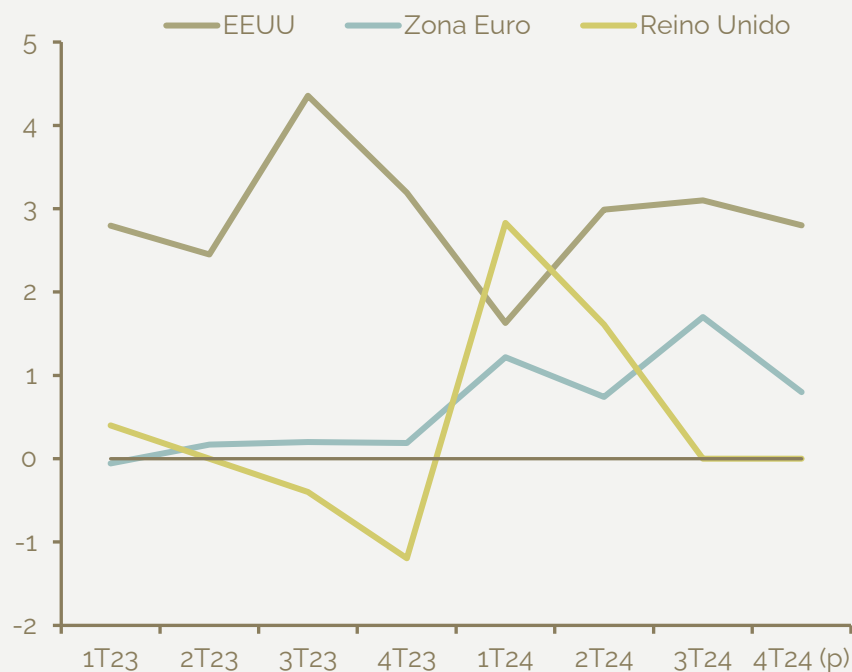
Por el contrario, la Zona Euro continúa enfrentando una situación de débil crecimiento

La Zona Euro, junto con el Reino Unido, muestran un peor performance que la economía global y de EEUU...

...en particular, el deterioro de la confianza explica el bajo crecimiento de la Zona Euro.

Global: PBI trimestral

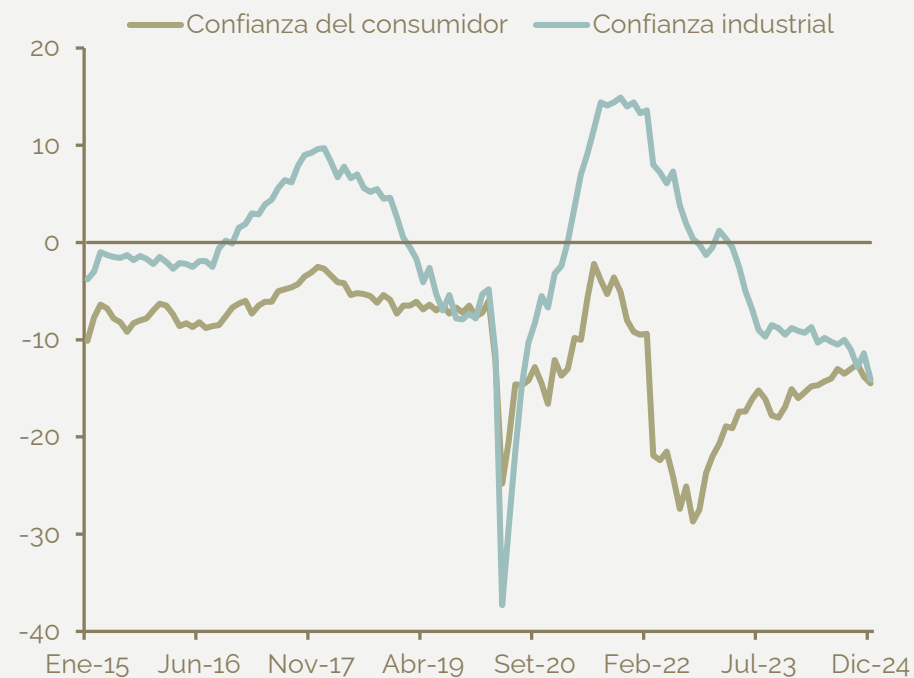
Var. % real anual



Fuente: Bloomberg, JP Morgan, Thorne & Associates

Zona Euro: Indicadores de confianza

%



Fuente: Comisión Europea, Thorne & Associates

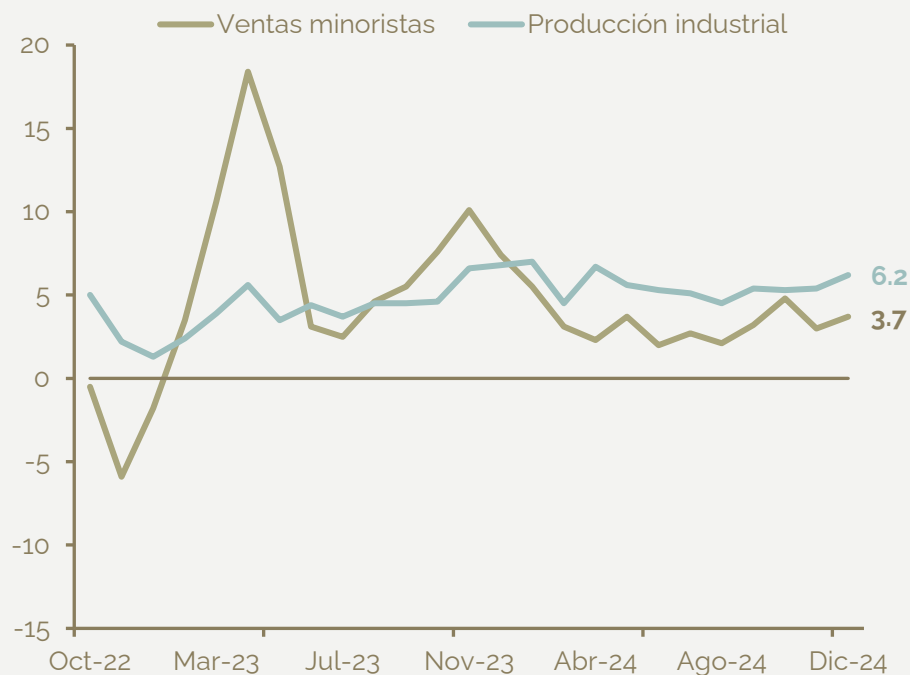
En China, tras la implementación de las políticas económicas expansivas, la actividad económica empezó a mejorar

La producción industrial se aceleró en diciembre y creció 6.2% a/a, y las ventas minoristas en 3.7%...

...de la misma manera las exportaciones repuntaron 10.7%; pero la inversión se siguió desacelerando.

China: Indicadores de actividad económica

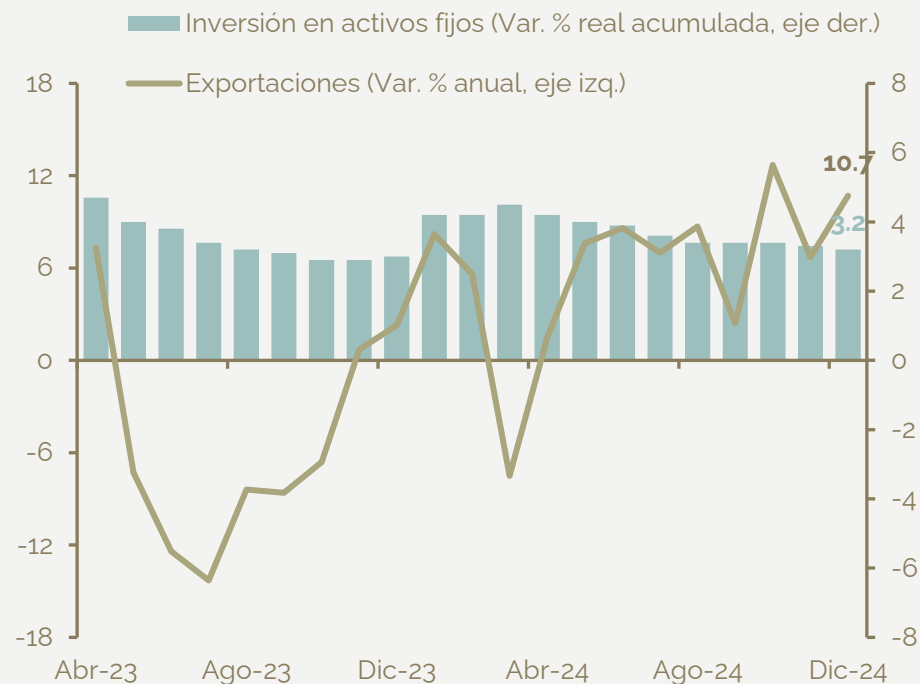
Var. % real anual



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

China: Indicadores de actividad económica

Como se indica



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

La llegada de Trump ha comenzado a impactar sobre las expectativas de inflación, lo que podría sugerir menos recortes de tasas de la FED

Las expectativas de inflación, elaboradas por la U. de Michigan, se han incrementado en los últimos meses...

...esta misma tendencia se observa en el mercado de renta fija.

EEUU: Expectativas de inflación¹
%



1/ Dato de enero de 2025 es preliminar.
Fuente: Universidad de Michigan, Thorne & Associates

EEUU: Expectativas de inflación - *Breakeven inflation*¹
%



1/ Derivado de las tasas del Tesoro de EEUU.
Fuente: FRED, Thorne & Associates

En la Zona Euro, las expectativas de inflación se muestran sin grandes cambios

Las expectativas de inflación a 1 año, subió ligeramente en octubre a 2.6%...

...pero, a partir del mercado de renta fija, las expectativas a 5 años siguen disminuyendo.

Zona Euro: Expectativas de inflación¹

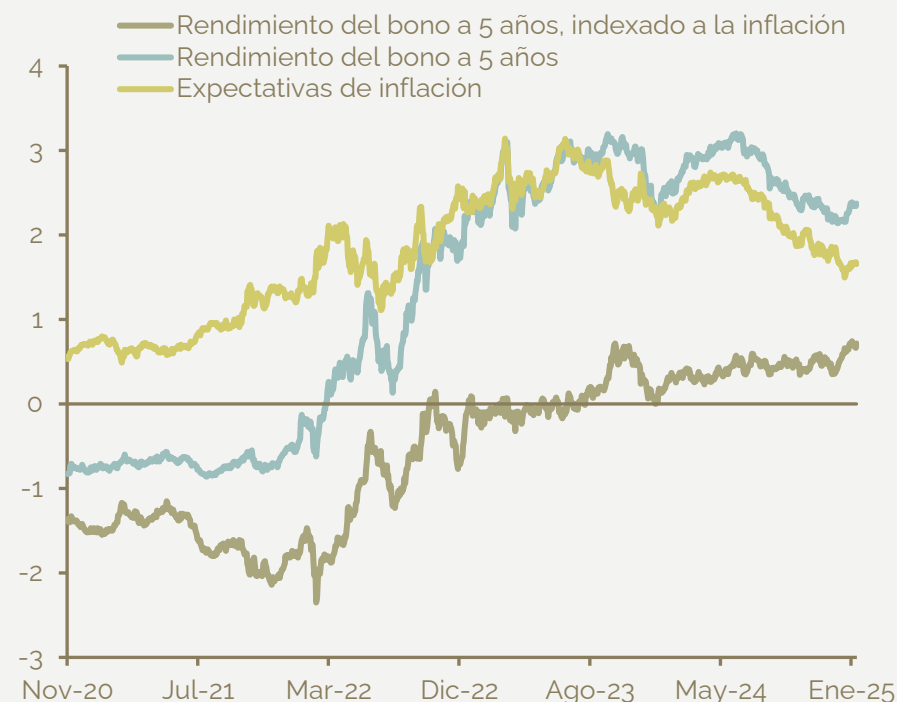
%



^{1/} Para los próximos 12 meses.
Fuente: Banco Central Europeo, Thorne & Associates

Zona Euro: Expectativas de inflación a 5 años¹

%



^{1/} Derivado de los bonos del gobierno de Alemania.
Fuente: Bundesbank, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Inicio del gobierno de Trump sin grandes sorpresas**
- ✓ **Latam: ¿Brasil y México un mal ejemplo fiscal para Colombia?**
- ✓ **Perú: Elecciones continúan cambiando el panorama político**
- ✓ **Perú: Débil inicio de año de la actividad económica**
- ✓ **Perú: Menor apoyo de la política fiscal y monetaria en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de Latam

Los negativos

- ✓ Uno de los aspectos que aún siguen preocupando sobre Latam son sus cuentas fiscales. De acuerdo con el FMI, Brasil y México, las principales economías de la región cerraran 2024 con un déficit fiscal de -6.9% y -5.9% del PBI, respectivamente. De esta forma, se teme que economías, como la colombiana, sigan los mismos pasos.
- ✓ Entre 2019 y el 3T24, Brasil y México aumentaron su gasto público en 2.4 p.p. y 3.7 p.p., respectivamente, mientras que sus ingresos no lo hicieron en las mismas proporciones. En el caso de México, estos aumentaron tan solo 0.3 p.p., y en Brasil disminuyeron en 0.4 p.p. El menor aumento en la recaudación incrementaría los niveles de deuda pública a futuro.
- ✓ En Colombia, entre 2019 y el 3T24, el gasto del gobierno central aumentó 5 p.p., impulsado por mayores gastos por transferencias. Además, entre Abr-24 y Set-24, las arcas colombianas evidenciaron una reducción promedio en la recaudación de 8%, lo que pone en duda la sostenibilidad fiscal y el riesgo crediticio. Esto último viene afectado a variables financieras como el tipo de cambio y la deuda soberana.

Los positivos

- ✓ Si bien, la mayoría de los países de la región resaltan por mantener niveles de déficit fiscal mayores a los de 2019, Argentina y Chile son la excepción. En el caso de Argentina, con las políticas en pro de reducir el gasto público, el FMI proyecta un déficit fiscal de -0.1% del PBI; mientras que en Chile este sería de -2.3%, ambos menores a niveles de 2019.
- ✓ Si bien alarma el aumento del gasto público en Colombia, los niveles de deuda no se ven fuertemente presionados al alza. Aunque las proyecciones hacia 2027, esperan una deuda neta de 50.1% de PBI, en promedio, estos niveles se encuentran muy por debajo del 58.7% experimentado en 2020, a raíz de la pandemia.
- ✓ Para aminorar las preocupaciones respecto al gasto público, el aumento del presupuesto en Colombia para 2025 fue de 4.1%, respecto al año anterior, mucho menor al crecimiento del presupuesto de 2024. No obstante, en presupuesto de la nación, las rentas revelan que se debe hacer un ajuste de 12 billones de COP en el gasto, lo que genera dudas acerca de los ingresos fiscales.

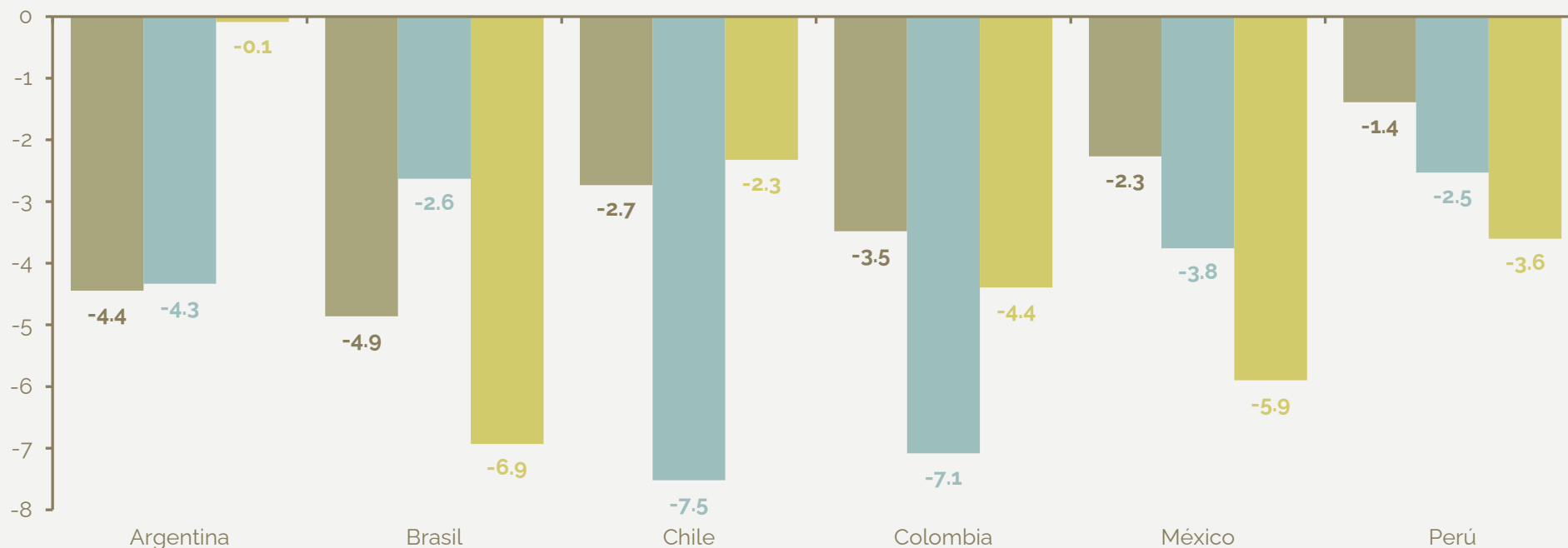
Se teme que la sostenibilidad fiscal en Latam permanezca como un problema para la región en 2025

El FMI proyecta que los niveles de déficit fiscal aun se mantendrán por encima de los niveles prepandemia en la mayor parte de la región. Destaca el caso de Brasil y México, países donde entre 2019 y 2024 experimentarían un aumento del déficit fiscal de +2 p.p. y +3.6 p.p., no obstante se teme que Colombia siga los mismos pasos.

Latam: Déficit fiscal

% del PBI

■ 2019 ■ 2021 ■ 2024 (p)

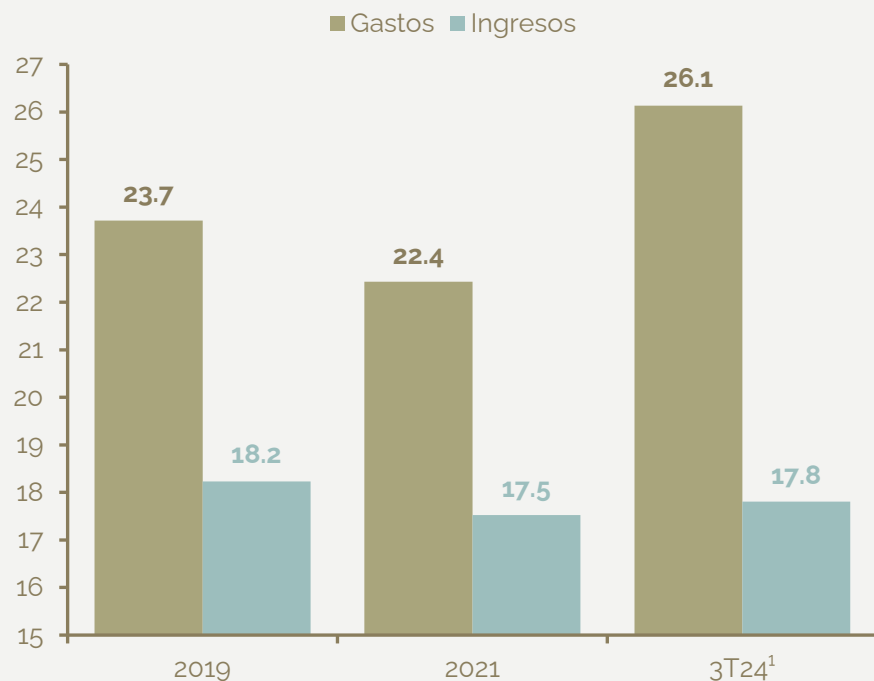


En Brasil y México, la preocupación radica en el amplio aumento del gasto público

En Brasil, entre 2019 y 2024, el gasto público aumentó 2.4 p.p., y los ingresos disminuyeron 0.4 p.p....

...mientras que, en México, el aumento de 3.7 p.p. en el gasto se aleja del aumento de 0.3 p.p. en los ingresos.

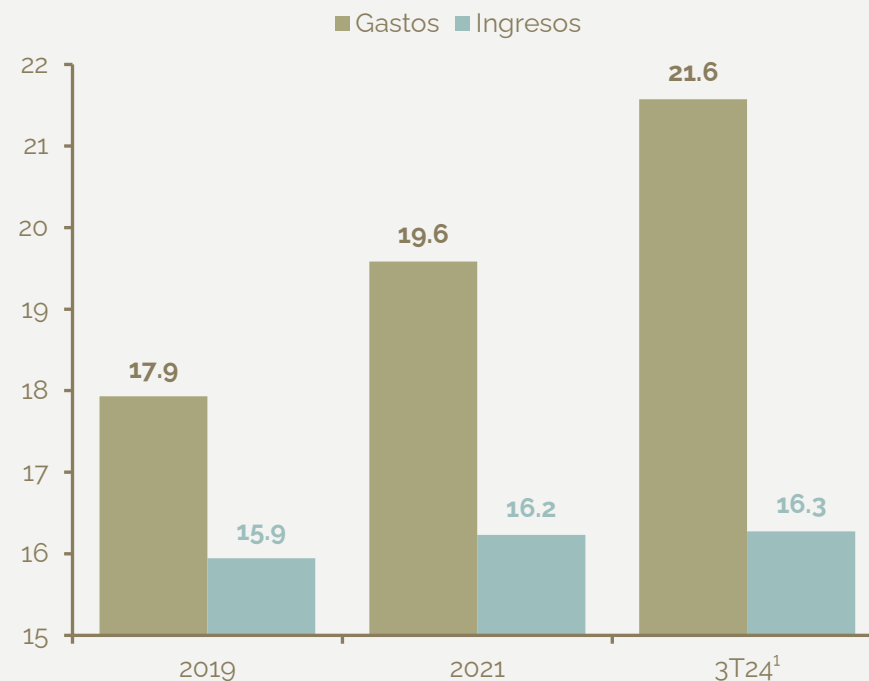
Brasil: Balance fiscal del gobierno central
% del PBI



1/ Acumulado 12 meses.

Fuente: Tesoro Nacional de Brasil, Thorne & Associates

México: Balance fiscal del gobierno federal
% del PBI



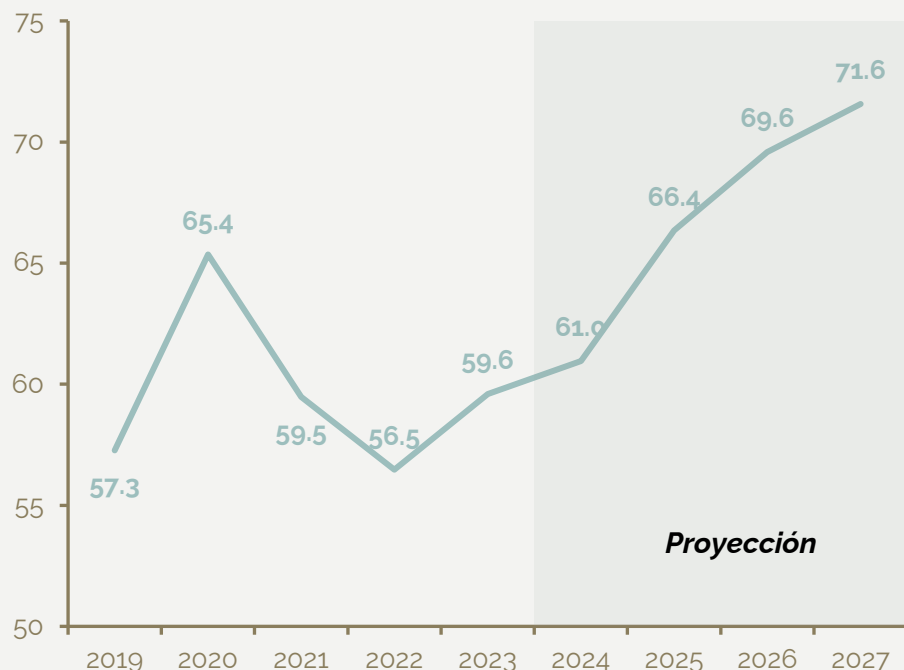
1/ Acumulado 12 meses.

Fuente: Banxico, INEGI, Thorne & Associates

...y también de la deuda pública

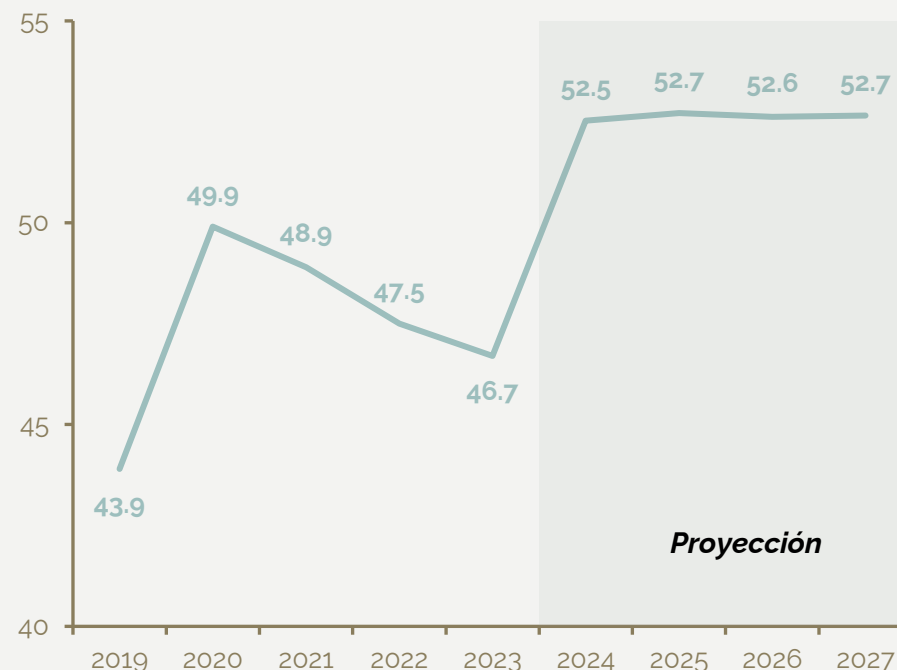
Debido a la poca capacidad de aumentar los ingresos fiscales, para Brasil y México, el FMI prevé que en 2025 la deuda neta del sector público supere los niveles alcanzados en 2020 debido a la pandemia, lo que deteriora aún más las cuentas fiscales de las dos principales economías de la región.

Brasil: Saldo de la deuda pública neta
% del PBI



Fuente: Banco Central de Brasil, FMI-WEO Oct-24, Thorne & Associates

México: Saldo de la deuda pública neta
% del PBI



Fuente: Secretaría de Hacienda de México, FMI-WEO Oct-24, Thorne & Associates

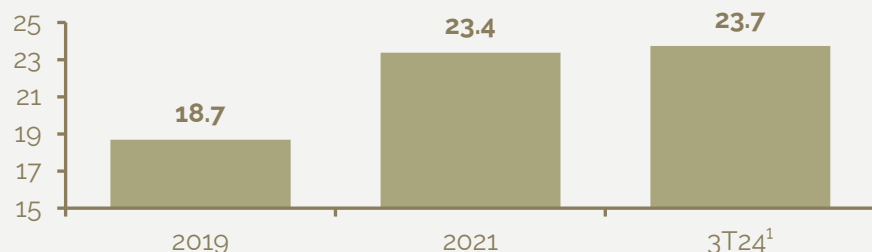
Se teme que Colombia siga los mismos pasos. En 2024, destacó el considerable incremento de gastos y la menor recaudación...

Los gastos por transferencias han impulsado el aumento del gasto público desde 2019.

Junto con la caída de ingresos, la deuda pública se mantendría por encima de los niveles prepandemia.

Colombia: Gasto público del gobierno central

% del PBI

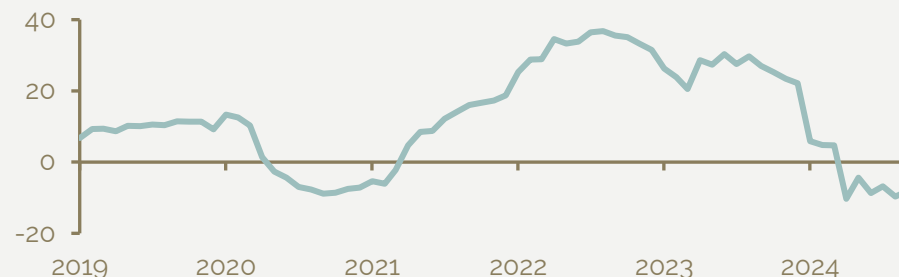


1/ Acumulado 12 meses.

Fuente: Ministerio de Hacienda de Colombia, Thorne & Associates

Colombia: Recaudación tributaria nominal

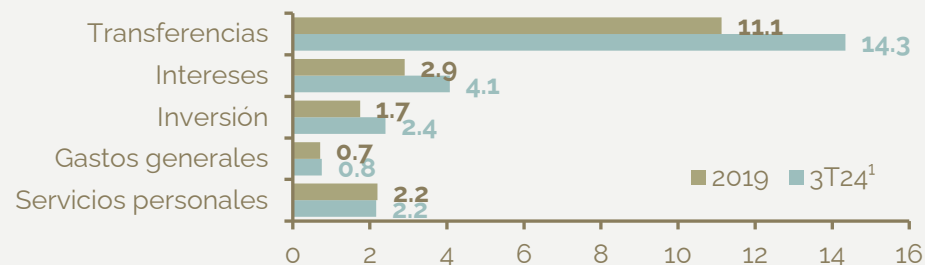
Var. % acum. a/a



Fuente: DIAN, Thorne & Associates

Colombia: Gastos totales del gobierno central

% del PBI

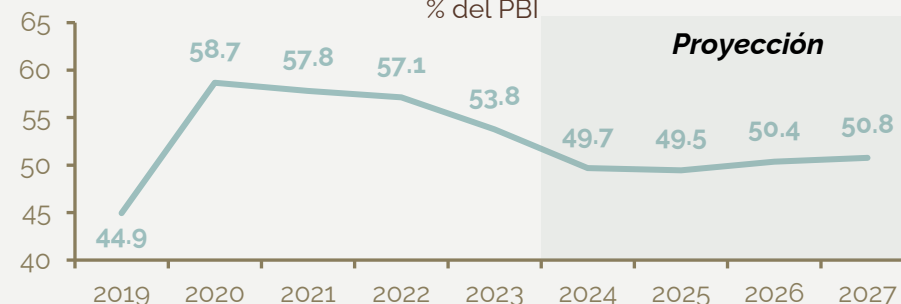


1/ Acumulado 12 meses.

Fuente: Ministerio de Hacienda de Colombia, Thorne & Associates

Colombia: Saldo de la deuda pública neta

% del PBI



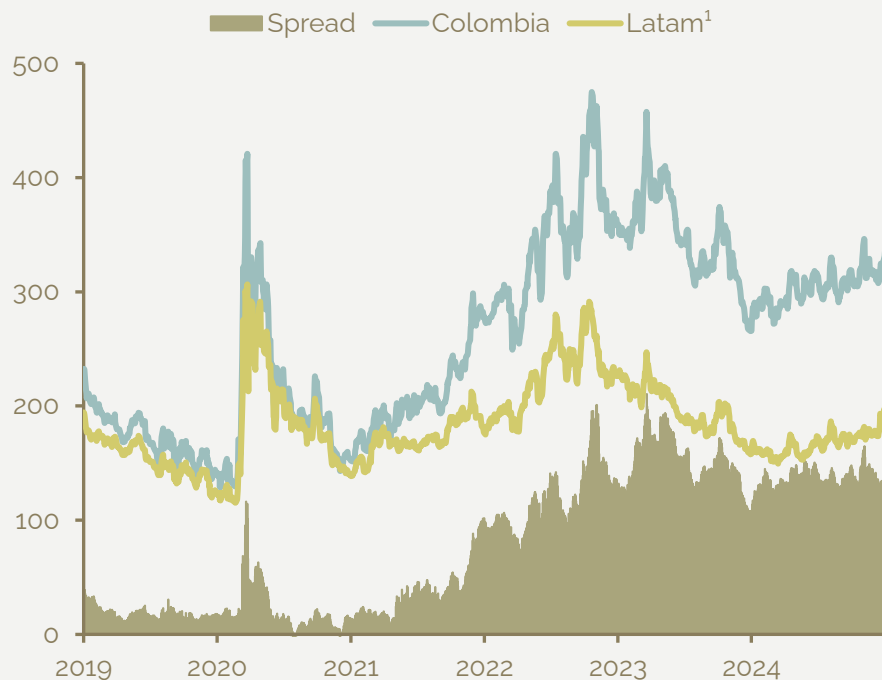
Fuente: Ministerio de Hacienda de Colombia, FMI, Thorne & Associates

...lo que se transmitió a las variables financieras

Desde 2021, las primas por riesgo han ido en aumento, al descontar el deterioro de las cuentas fiscales.

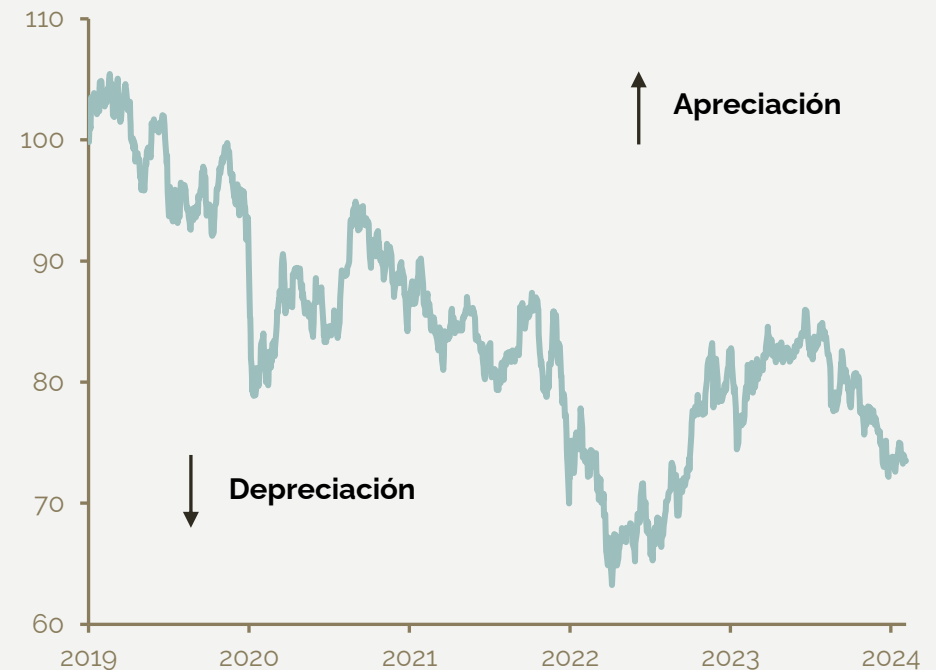
Presentando también una depreciación del peso colombiano en 2024

Latam: Credit default swap a 10 años
pbs



1/ Promedio de Latam incluye a Brasil, Chile, México y Perú.
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Colombia: Tipo de cambio COPUSD
Índice, 100 = 02/01/2019



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Se teme que lo ocurrido en 2024 se repita en 2025

Si bien, en 2025, el incremento de 4.1% del gasto fue mucho menor al incremento de 18.9% de 2024...

...las rentas de 2025 revelan el requerimiento de ajuste de 12 billones de COP en el gasto.

Colombia: Presupuesto del gasto decretado

Como se indica

	Billones de COP corrientes			% del PBI ¹		
	2024	2025	var. %	2024	2025	p.p.
Transferencias	236.1	249.1	5.5	14.0	13.9	-0.2
Gastos generales	17.2	18.9	10.2	1.0	1.1	0.0
Servicios personales	54.9	59.9	9.2	3.3	3.3	0.1
Servicio de la deuda	94.5	112.6	19.1	5.6	6.3	0.7
Inversión	99.9	82.5	-17.4	5.9	4.6	-1.3
Total	502.6	523.0	4.1	29.9	29.1	-0.7

1/En base a proyecciones del PBI de 2024 y 2025.

Fuente: Ministerio de Hacienda de Colombia, FMI-WEO Oct-24, Thorne & Associates

Colombia: Rentas del presupuesto decretado

Como se indica

	Billones de COP corrientes			% del PBI ¹		
	2024	2025	var. %	2024	2025	p.p.
Ingresos del presupuesto nacional	476.5	483.7	1.5	28.3	26.9	-1.4
<i>Ingresos corrientes</i>	317.4	305.8	-3.7	18.9	17.0	-1.8
<i>Recursos de capital</i>	140.8	155.8	10.7	8.4	8.7	0.3
<i>Contribuciones parafiscales</i>	3.1	4.0	29.0	0.2	0.2	0.0
<i>Fondos especiales</i>	15.2	18.1	19.1	0.9	1.0	0.1
Ingresos de los establecimientos públicos	26.1	27.3	4.6	1.6	1.5	0.0
Total	502.6	511.0	1.7	29.9	28.5	-1.4

1/En base a proyecciones del PBI de 2024 y 2025.

Fuente: Ministerio de Hacienda de Colombia, FMI-WEO Oct-24, Thorne & Associates

www.thorne-associates.com

Agenda

- ✓ **Global: Inicio del gobierno de Trump sin grandes sorpresas**
- ✓ **Latam: ¿Brasil y México un mal ejemplo fiscal para Colombia?**
- ✓ **Perú: Elecciones continúan cambiando el panorama político**
- ✓ **Perú: Débil inicio de año de la actividad económica**
- ✓ **Perú: Menor apoyo de la política fiscal y monetaria en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen político de Perú

Los negativos

- ✓ Las investigaciones en contra de Boluarte, familiares y funcionarios cercanos a ella continúan guiando el panorama político. Sin embargo, al ser un año preelectoral, esperamos que el tema de las elecciones presidenciales de 2026 tome mayor relevancia durante el año y cambien el rumbo de la política peruana.
- ✓ Entre los recientes sucesos resalta la designación a la embajada en España de Ruth Ligarda, miembro de la seguridad de Boluarte, y de Yuri Haas del Carpio, exalcalde de Pueblo Libre, quién contrató como asesor a Nicanor Boluarte, hermano de la presidenta. Son testigos clave en los casos "Cofre" y "Waykis en la Sombra", respectivamente.
- ✓ El segundo suceso es que el gobierno sigue buscando aplicar procedimientos legislativos para brindar protección a la presidenta y las personas cercanas a ella. En diciembre, el Congreso aprobó un proyecto de ley que busca limitar la detención preliminar por casos de no flagrancia. Más aún, a mitad de enero, el gobierno realizó observaciones con el objetivo de hacer más difícil las detenciones.

Los positivos

- ✓ Pese a que las investigaciones en contra de Boluarte siguen avanzando, las elecciones de 2026 se siguen acercando, y vemos que durante el año cambiarán el panorama político. La incertidumbre en torno a los principales candidatos continúa siendo alta, y se espera altos niveles de fragmentación y polarización el siguiente año.
- ✓ Frente a ello, dos temas relacionados a las elecciones han traído atención. El primero es la suspensión del caso "Cócteles" en contra de Keiko Fujimori, el cual regresará a la Sala Penal para determinar si regresa a fase de control o se anula. Aunque su impacto es incierto, se presenta como una victoria parcial para la candidata.
- ✓ El segundo hecho es la restitución del financiamiento privado a los partidos políticos. La norma propone que los partidos puedan recibir hasta un máximo de 200 UIT al año, y que cada aportante pueda realizar un aporte máximo al año de 500 UIT. Esta medida es parte de una serie de reformas que se han venido aprobando en el Congreso.

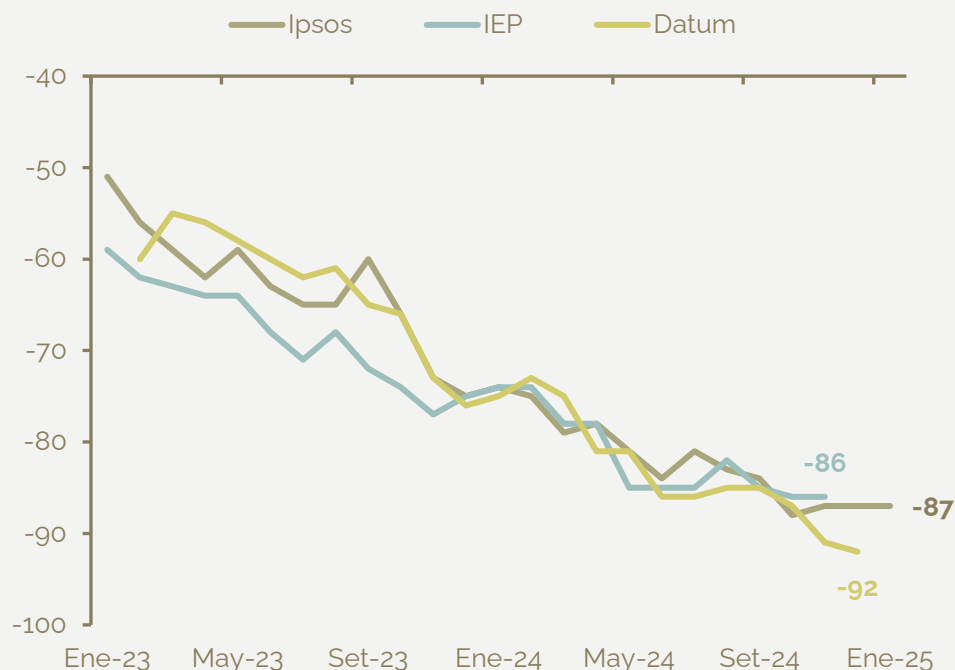
Las investigaciones en contra de Boluarte continúan dominando el entorno político

La presidenta Boluarte registra una desaprobación neta cercana al -90%...

...siendo la mayor desaprobación entre las principales autoridades.

Perú: Aprobación neta de la presidenta Boluarte

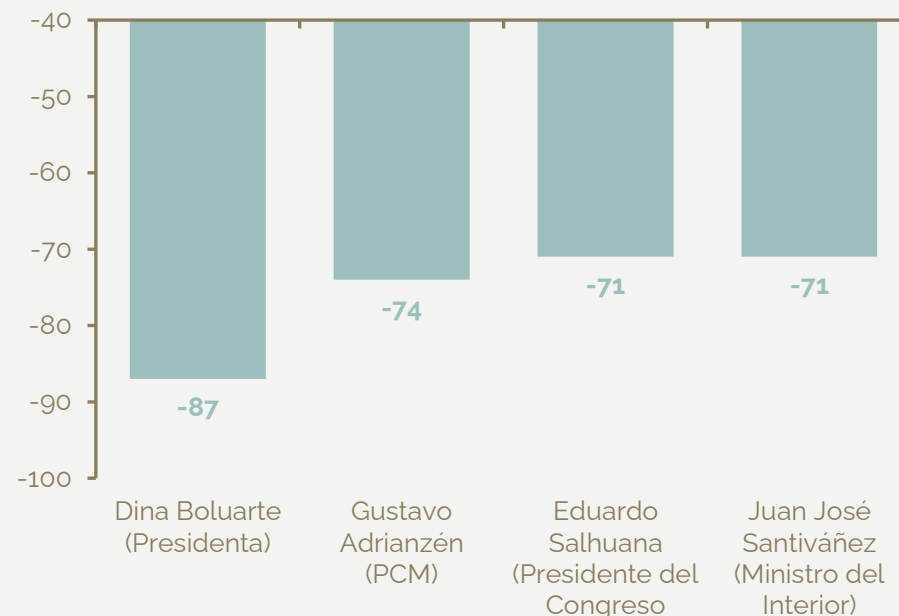
% de encuestados, >=0: aprobación neta, <0: desaprobación neta



Fuente: Ipsos, IEP, Datum, Thorne & Associates

Perú: Aprobación neta de principales autoridades¹

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



^{1/} Diferencia entre % de aprobación y desaprobación.

Fuente: Ipsos, Thorne & Associates

A la fecha, Dina Boluarte está siendo investigada por ocho casos diferentes

La presidenta Dina Boluarte tiene en su contra ocho investigaciones, en donde resalta el caso "Rolexgate", el abandono de sus funciones presidenciales, las reuniones secretas con la ex Fiscal de la Nación, entre otras.

Perú: Investigaciones en contra de la presidenta Dina Boluarte

Investigación	Descripción
Abandono de funciones presidenciales	En junio de 2023, la presidenta Boluarte estuvo ausente de facto del cargo durante 12 días en junio de 2023 después de someterse a una cirugía estética, sin haber notificado al Congreso.
Caso del "Rolexgate" ¹	La presidenta Boluarte es acusada de cohecho pasivo y enriquecimiento ilícito tras recibir joyas y relojes Rolex del gobernador de Ayacucho, Wilfredo Oscurima.
Caso "Cofre"	Las autoridades investigan el uso del vehículo presidencial y su posible vínculo con la fuga de Vladimir Cerrón, líder del partido Perú Libre.
Reuniones secretas con el Fiscal de la Nación	La presidenta Boluarte supuestamente se reunió con la entonces Fiscal de la Nación, Patricia Benavides, para influir en las investigaciones en su contra por los hechos ocurridos durante las protestas de inicio de su mandato.
Desactivación de la unidad especial de la Policía Nacional	La presidenta Boluarte está acusada de ocultación de pruebas y abuso de autoridad al disolver una unidad policial, tras el allanamiento a su residencia particular en marzo de 2024.
Caso "Los Dinámicos del Centro"	Investigan rol de la presidenta Boluarte en el financiamiento de la campaña presidencial de Perú Libre 2021, que podría estar vinculada a actividades ilícitas.
Caso de las muertes durante las protestas sociales	La presidenta Boluarte está bajo investigación por la muerte de 49 personas ocurridas durante las protestas sociales de inicio de su mandato.

1/ La investigación del caso "Rolexgate" se divide en dos procesos separados.

Fuente: Noticias periodísticas, Thorne & Associates

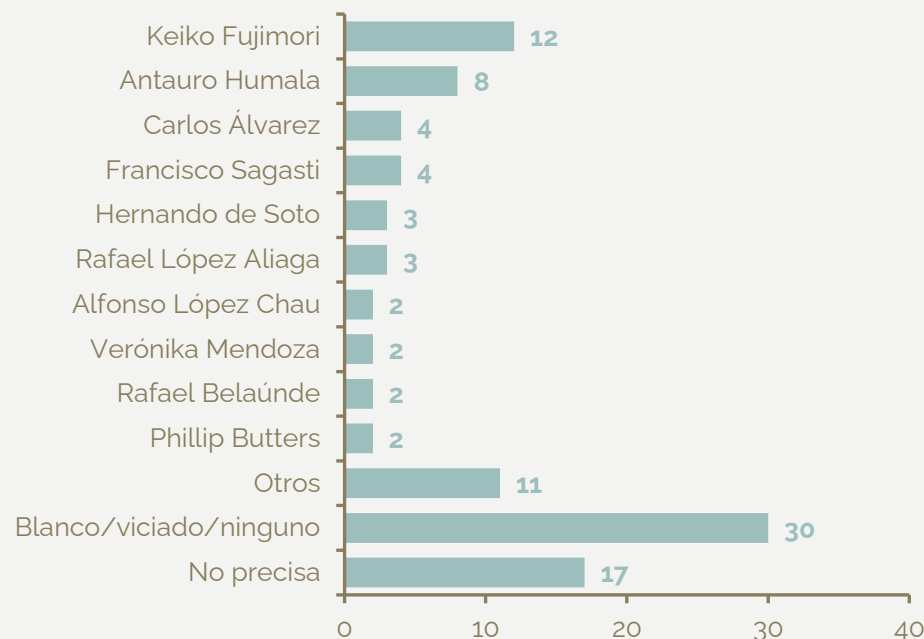
Sin embargo, dos temas recientes, con relación a las elecciones, han traído mayor atención: la suspensión del caso “Cócteles” contra Keiko Fujimori

El Poder Judicial suspendió el juicio contra Keiko Fujimori por el caso “Cócteles”...

...por el momento, esto significa una victoria parcial para ella en su intento por llegar a la presidencia.



Perú: Intención de votación para presidente en 2026
% de encuestados



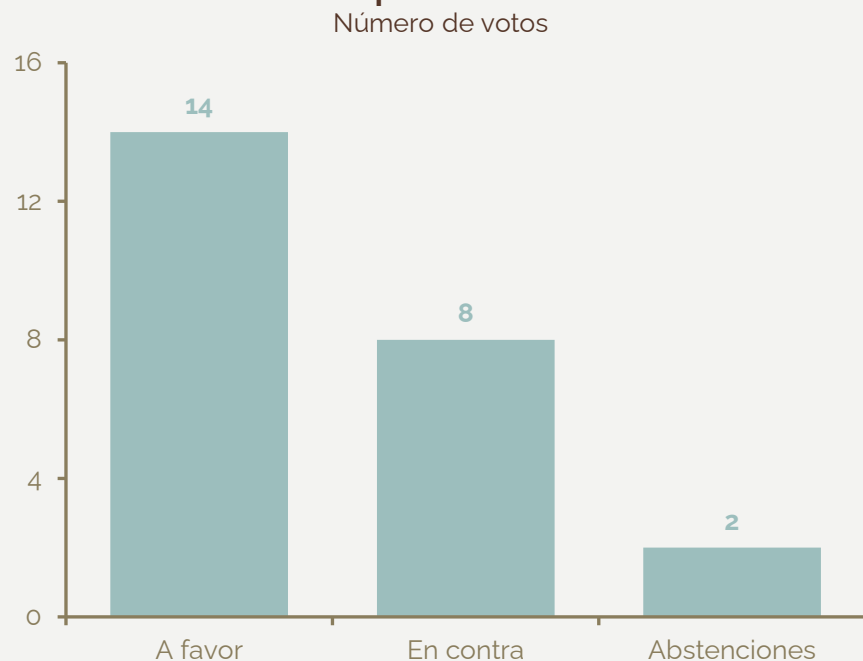
Fuente: Ipsos (Octubre 2024), Thorne & Associates

El segundo tema es la restitución del financiamiento privado a los partidos políticos

La presidenta Boluarte registra una desaprobación neta cercana al -90%...

...por el momento, la anulación del juicio significaría una victoria para Keiko Fujimori.

Perú: Votación en la Comisión Permanente del Congreso para la restitución del financiamiento privado a los partidos políticos



Perú: Propuesta de restitución del financiamiento privado a los partidos políticos

- Las organizaciones políticas pueden recibir aportes o ingresos procedentes del financiamiento privado.
- **Cuotas de los aportantes:** Las contribuciones por aportante, sea persona natural o jurídica nacional, para cada organización política, incluido el uso de inmuebles a título gratuito, **no deben superar las 200 Unidades Impositivas Tributarias (UIT¹) (cerca de S/1.1 millones) en un año calendario.** Asimismo, en ningún caso **el aportante podrá aportar más de 500 UIT (S/2.7 millones) al año, sin importar el número de organizaciones políticas a las que aporte.**
- **Realización de los aportes:** La ONPE, junto con la SBS, dentro de los 60 días calendarios a la entrada en vigor de la ley, aprueba la resolución que regule el procedimiento para que las organizaciones políticas puedan recibir aportes.

Esta medida se une al paquete de reformas constitucionales que ha venido aprobando el Congreso

El Congreso aún busca aprobar algunas reformas constitucionales para las elecciones presidenciales de 2026, algunas de las cuales no alcanzaron los votos suficientes y otras todavía no se han votado en el pleno.

Perú: Avance de reformas constitucionales en el Congreso

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

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

Agenda

- ✓ **Global: Inicio del gobierno de Trump sin grandes sorpresas**
- ✓ **Latam: ¿Brasil y México un mal ejemplo fiscal para Colombia?**
- ✓ **Perú: Elecciones continúan cambiando el panorama político**
- ✓ **Perú: Débil inicio de año de la actividad económica**
- ✓ **Perú: Menor apoyo de la política fiscal y monetaria en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen cíclico de Perú

Los negativos

- ✓ Pese al alto dinamismo de la economía en 2024, seguimos proyectando una desaceleración en 2025: el crecimiento del PBI real sería de 2.8% a/a para este año. Ello se refleja en nuestra proyección del PBI trimestral, el cual pasaría de 3.7% en el 4T24 a 3.5% en el 1T25, 2.7% en el 2T25 y 2.6% en el 2S25
- ✓ Esta desaceleración se ha comenzado a observar en los datos de alta frecuencia. La demanda eléctrica, altamente correlacionado con el PBI, ha venido disminuyendo en las últimas semanas, principalmente del sector primario. Esto se explica por el sector minería, en un contexto donde grupos criminales han atacado a mineras formales (caso Poderosa).
- ✓ Además, en diciembre, las expectativas empresariales de corto y mediano plazo se deterioraron. De los 12 indicadores, 11 disminuyeron respecto al mes pasado. En particular, las expectativas de la economía a 3 meses bajaron de 51 a 50, retornando a su nivel neutral luego de seis meses. Por zonas geográficas, el mayor deterioro lo sufrió la zona sur del país, altamente ligada a la producción minera.

Los positivos

- ✓ En noviembre, la economía sorprendió positivamente. El indicador de actividad económica mensual aumentó 3.9% a/a, mayor a nuestro estimado previo de 3.4%. Con ello, nuestra proyección del PBI para el 4T24 se ajustó de 3.4% a 3.7%, y de todo el año de 3.1% a 3.2%.
- ✓ Pese a los signos de menor dinamismo que han presentado los indicadores de alta frecuencia, por componentes de gasto, el sector externo continuó dando soporte a la economía. En noviembre, el volumen de exportaciones repuntó y creció 8.4%, impulsado por la recuperación de las exportaciones tradicionales, principalmente el cobre.
- ✓ No obstante, el gasto público presentó un importante ajuste durante el 4T24. Además, si bien el consumo privado continúa creciendo, hay señales mixtas del mercado laboral. El empleo formal, así como el empleo adecuado de Lima, continúan creciendo a tasas elevadas; sin embargo, la desaceleración de los ingresos, y por consiguiente de la masa salarial, podría sugerir un debilitamiento del consumo.

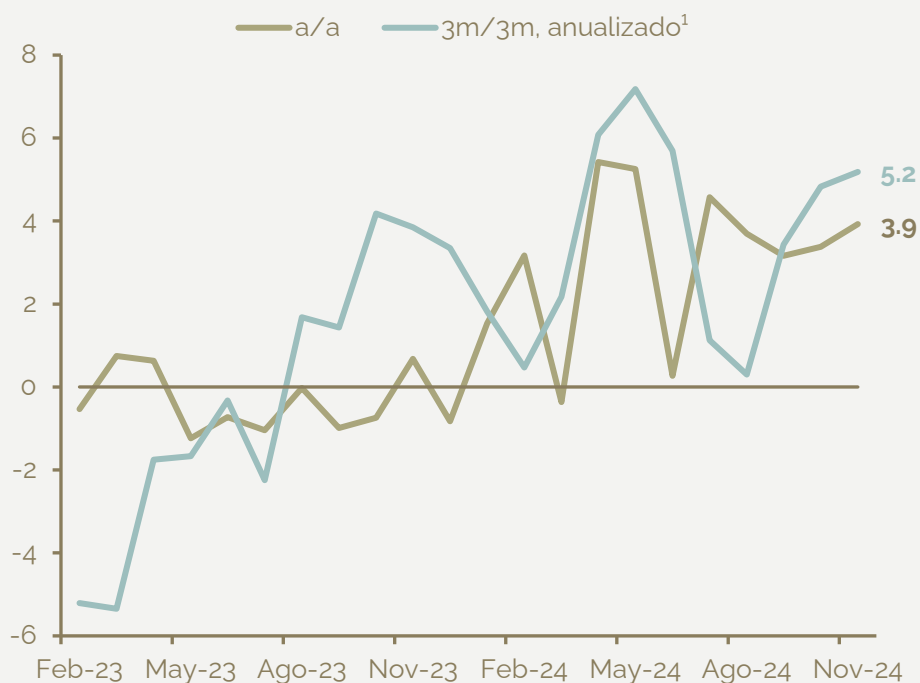
La actividad económica sorprendió al alza en noviembre

En noviembre, la economía creció 3.9% a/a; la tasa 3m/3m, desestacionalizada y anualizada, fue de 5.2%...

...con ello, la producción desestacionalizada mantuvo su tendencia al alza, alcanzando un nuevo máximo.

Perú: Actividad económica mensual

Var. %

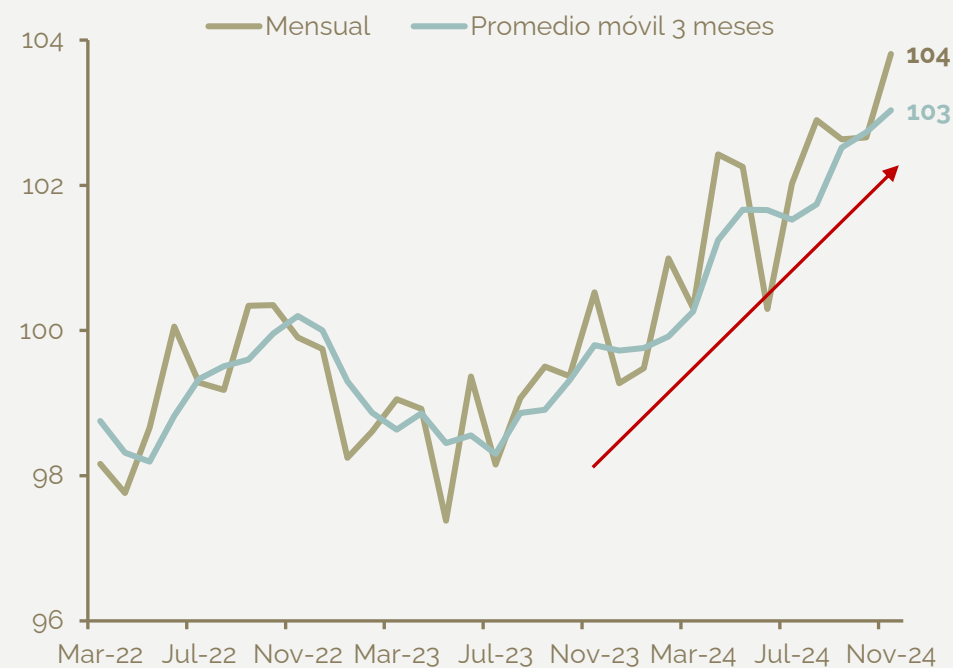


1/ Con ajuste estacional.

Fuente: INEI, Thorne & Associates

Perú: Actividad económica mensual

Índice desestacionalizado, 4T22 = 100



1/ Con ajuste estacional.

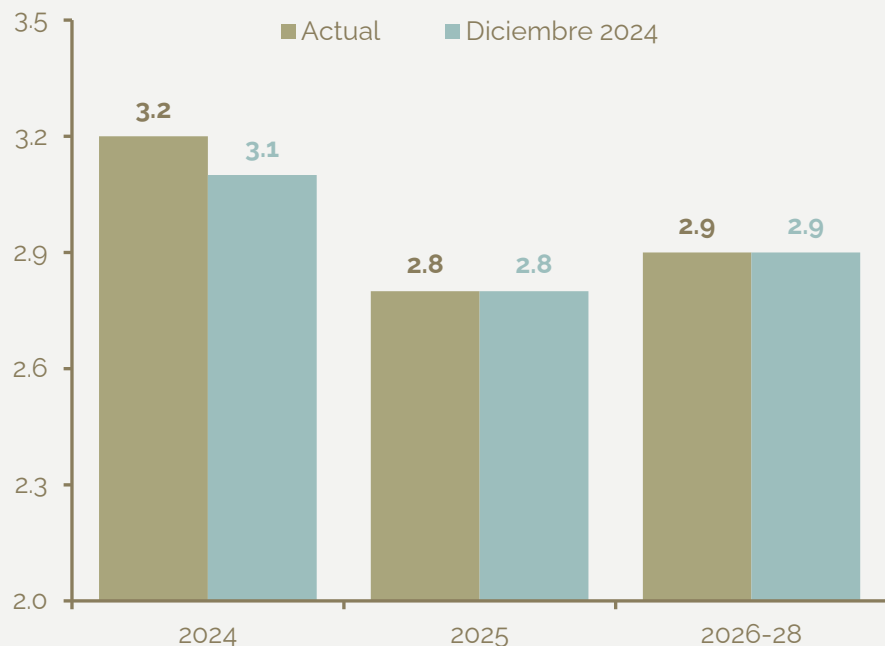
Fuente: INEI, Thorne & Associates

Si bien esto ha implicado un nuevo ajuste en nuestra proyección para 2024, seguimos anticipando una desaceleración para 2025

Con el dato de noviembre, el PBI real habría crecido 3.2% en 2024, pero se desaceleraría a 2.8% en 2025...

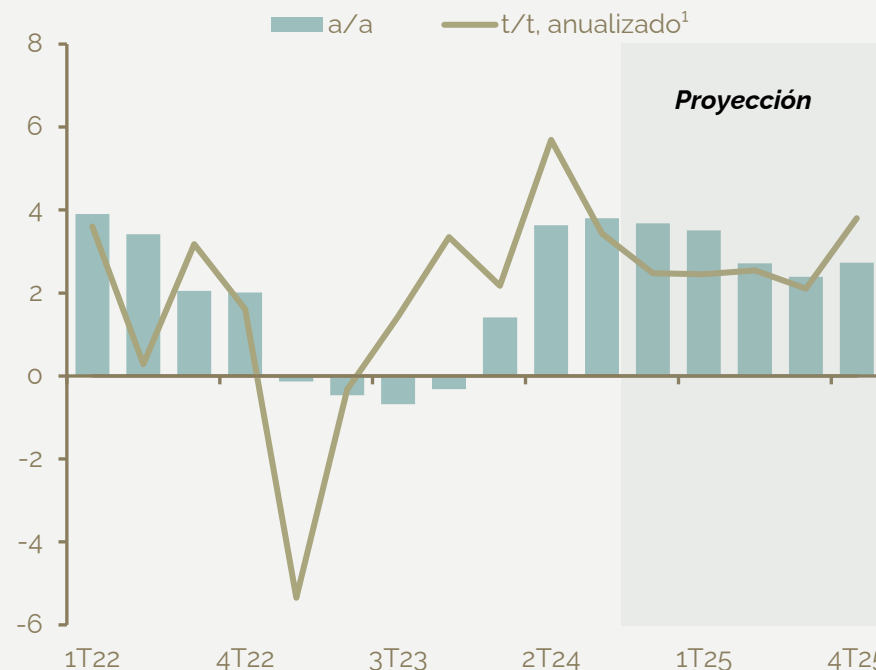
...proyectamos una desaceleración del PBI a 3.5% a/a en el 1T24, 2.7% en el 2T24 y 2.6% en el 2S24.

Perú: Proyección de crecimiento del PBI
Var. % real anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección de crecimiento del PBI trimestral
Var. % real



1/ Con ajuste estacional.

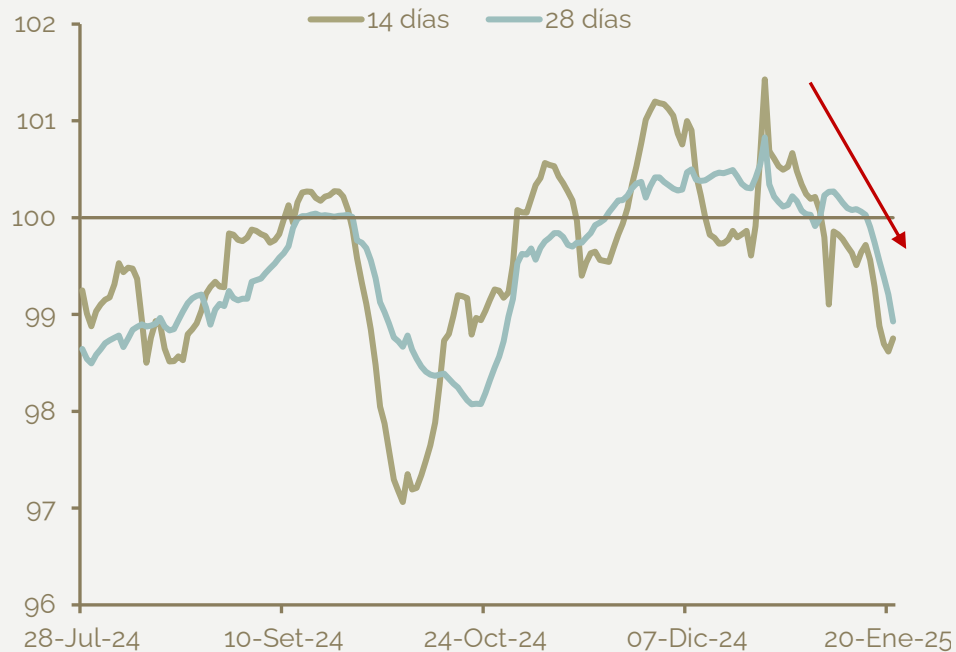
Fuente: INEI, Thorne & Associates

Esta desaceleración de la economía coincide con un débil inicio de año de los indicadores de alta frecuencia

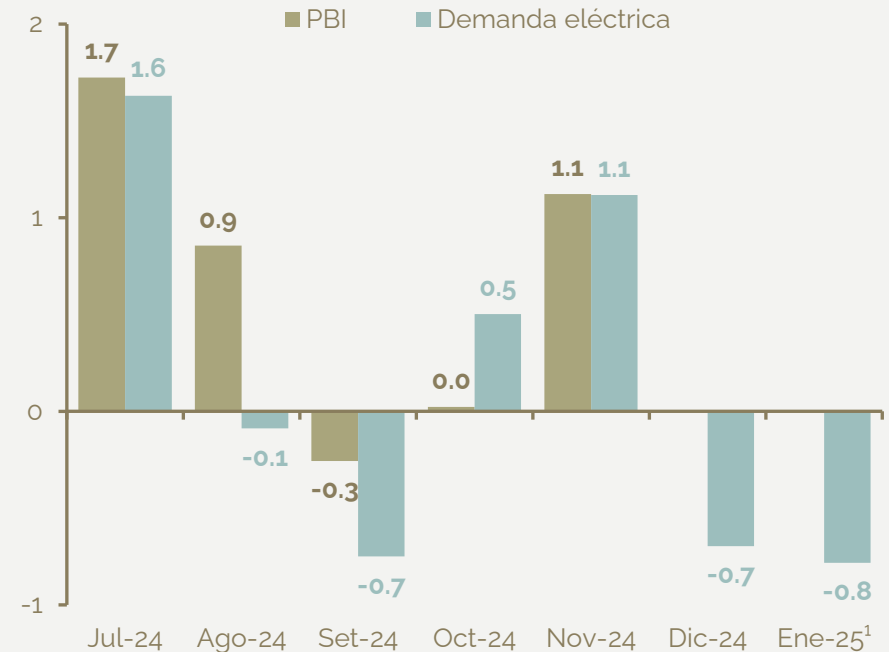
La demanda eléctrica diaria mantiene una tendencia a la baja en las últimas semanas...

...en lo que va de enero, registra una caída de 0.8% m/m; ello anticipa un débil dinamismo del PBI.

Perú: Demanda eléctrica diaria
Índice, Diciembre 2024 = 100, en promedio móvil



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



Fuente: COES, Thorne & Associates

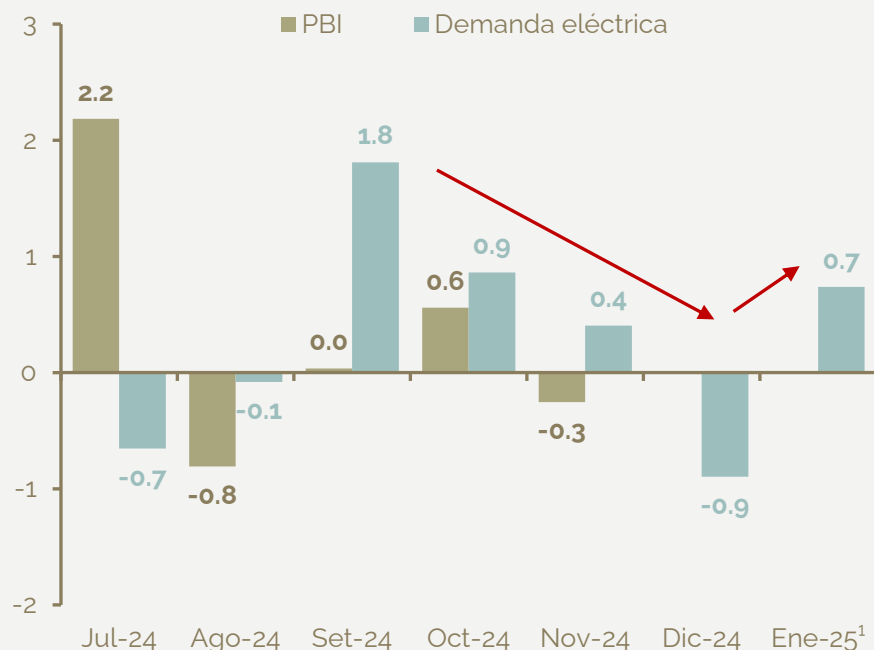
^{1/} Primeros 21 días de Enero respecto al mismo periodo de Diciembre de 2024.
Fuente: COES, BCRP, Thorne & Associates

El menor desempeño de la demanda eléctrica estaría explicado por la caída en los sectores primarios

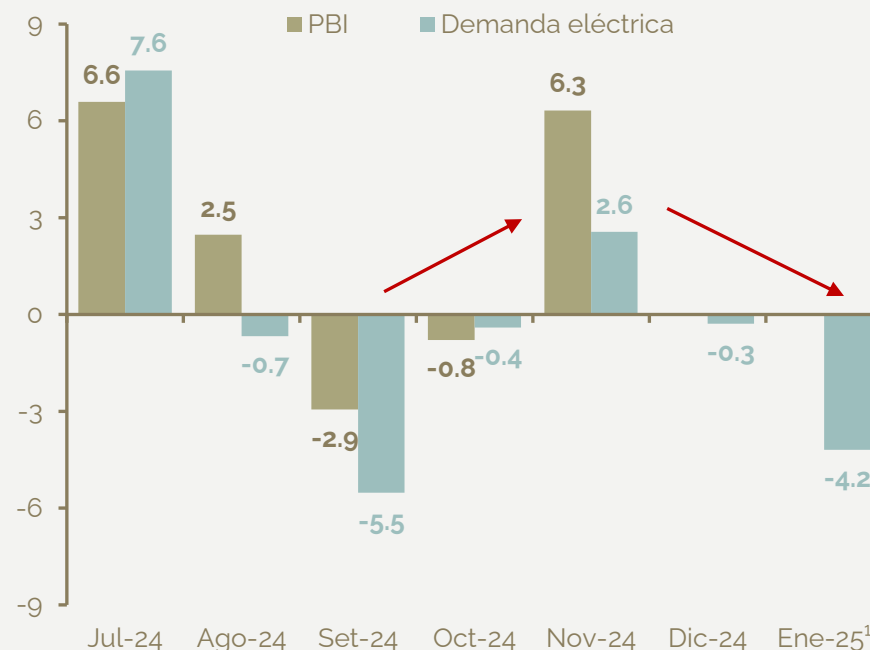
Los sectores no primarios se recuperan parcialmente en enero, tras su debilitamiento en los meses previos...

...en cambio, los sectores primarios habrían acentuado su caída en enero.

Perú: PBI y Demanda eléctrica - Sector no primario
Var. % mensual, con ajuste estacional



Perú: PBI y Demanda eléctrica - Sector primario
Var. % mensual, con ajuste estacional



1/ Primeros 21 días de Enero respecto al mismo periodo de Diciembre de 2024.
Fuente: COES, BCRP, Thorne & Associates

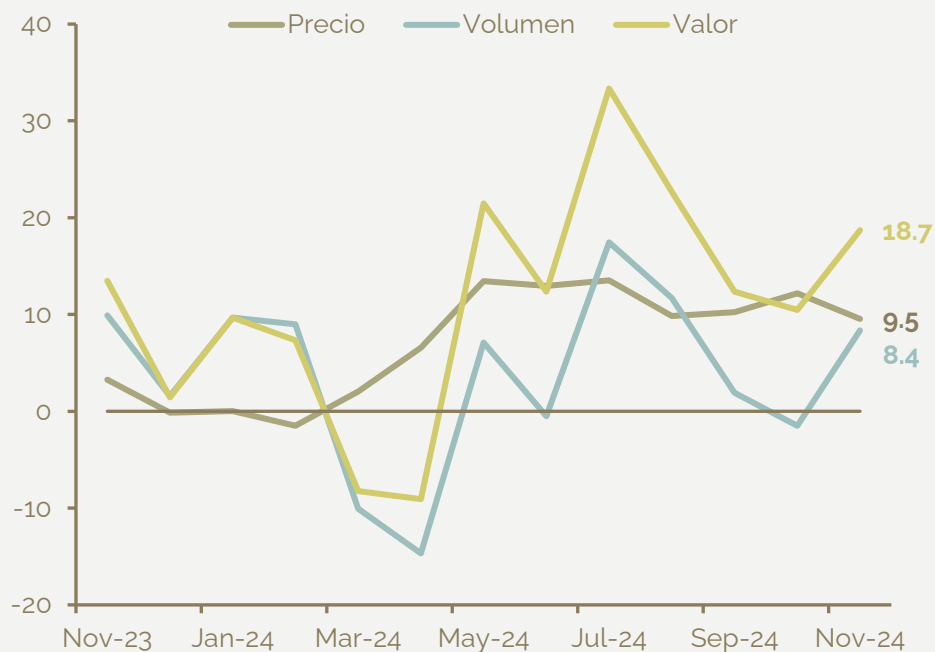
1/ Primeros 21 días de Enero respecto al mismo periodo de Diciembre de 2024.
Fuente: COES, BCRP, Thorne & Associates

Por componentes de gasto, el sector externo continúa siendo el de mayor aporte a la economía

Las exportaciones nominales crecieron 18.7% a/a, impulsados por el mayor volumen de envíos...

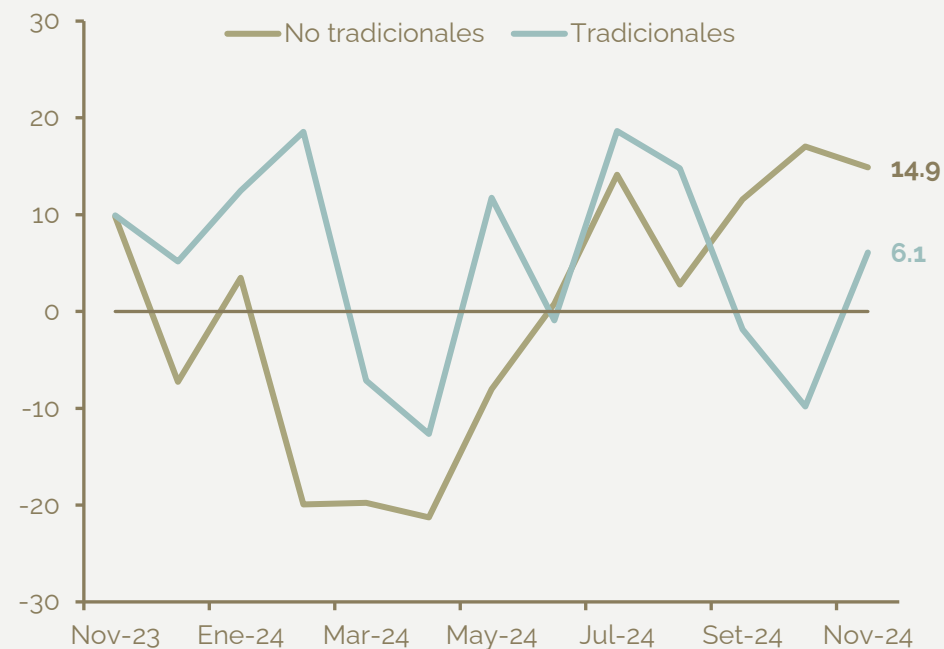
...principalmente, por el incremento del volumen de exportaciones de productos tradicionales.

Perú: Exportaciones
Var. % anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Volumen de exportaciones
Var. % real anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

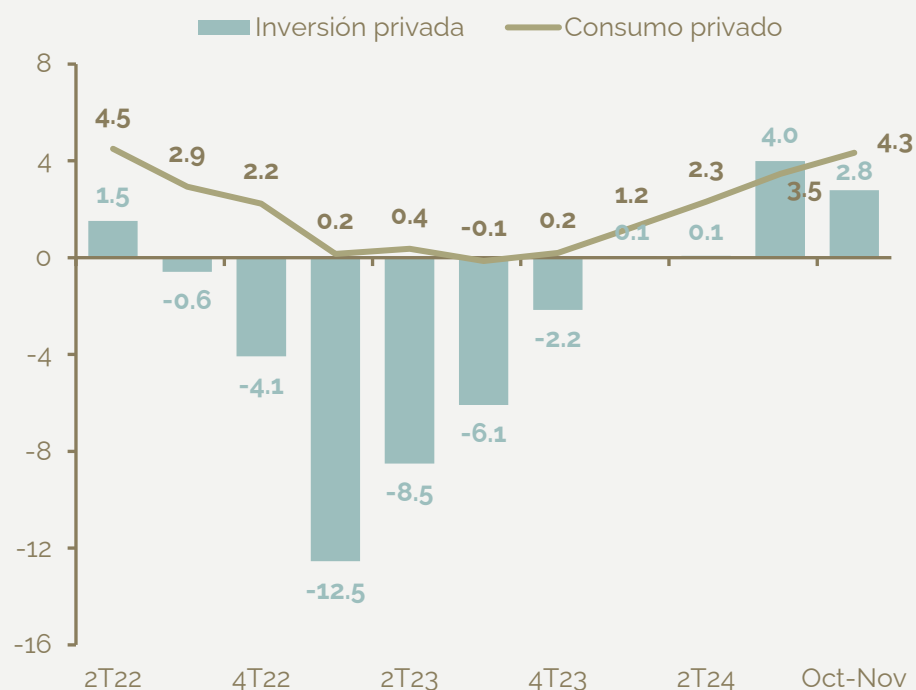
El gasto privado sigue siendo sostenido por el consumo; en cambio, el gasto público se ha comenzado a ajustar

En octubre y noviembre, el consumo privado mantuvo su dinamismo; pero la inversión se desaceleró...

...en cambio, en el 4T24 el gasto público observó un fuerte ajuste, principalmente el gasto corriente.

Perú: Gasto privado¹

Var. % real anual

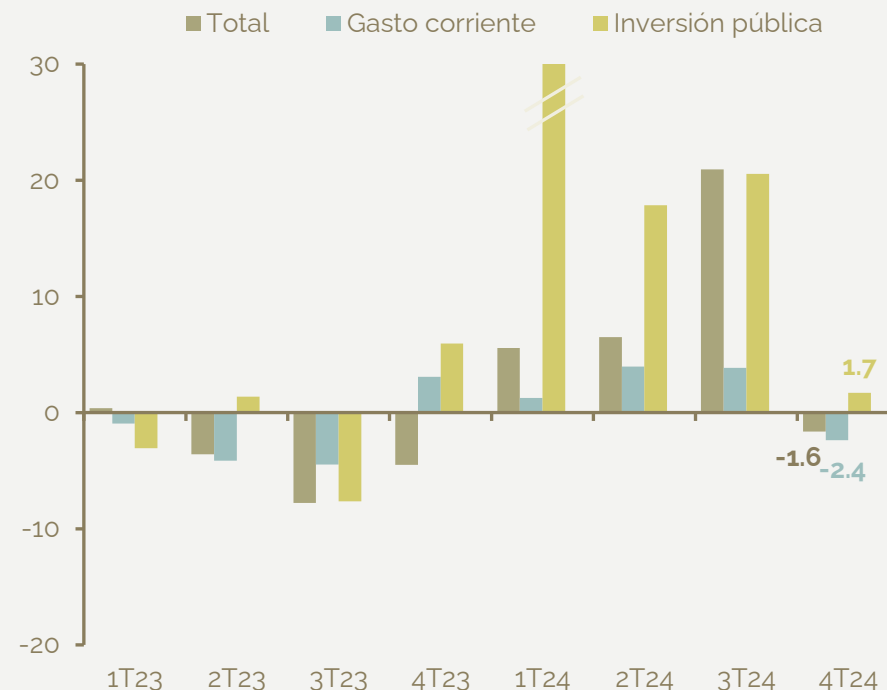


1/ Datos de octubre y noviembre son datos de nuestra estimación del proxy mensual del consumo e inversión privados.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Gasto público del sector público no financiero¹

Var. % real anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

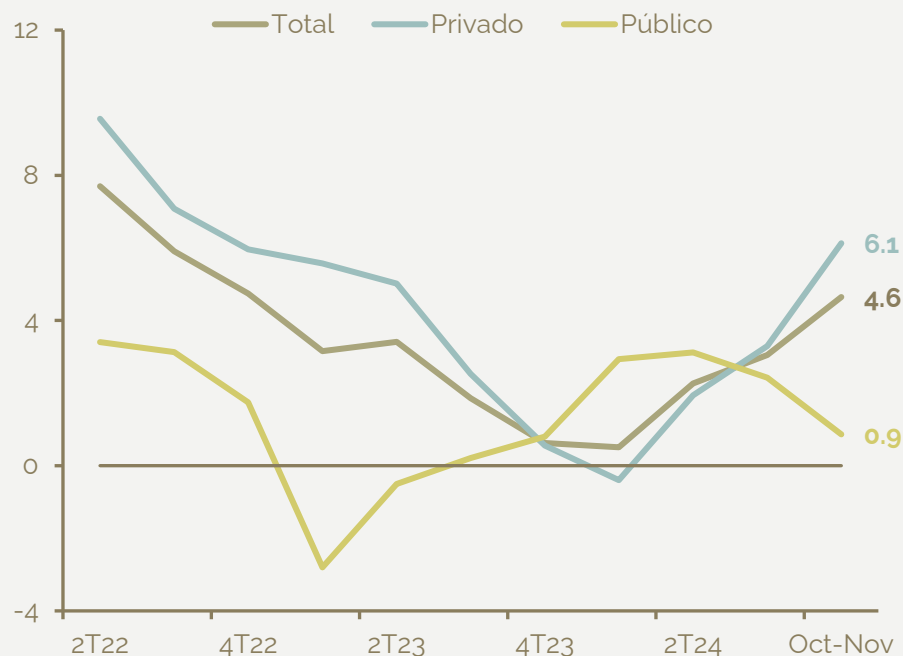
Aumento del empleo formal sigue explicando el fuerte dinamismo del consumo privado, pero los ingresos han comenzado a desacelerarse

Empleo formal continúa mostrando un fuerte crecimiento, liderado por el sector privado...

...no obstante, el ingreso de los trabajadores continúa desacelerándose.

Perú: Empleo formal¹

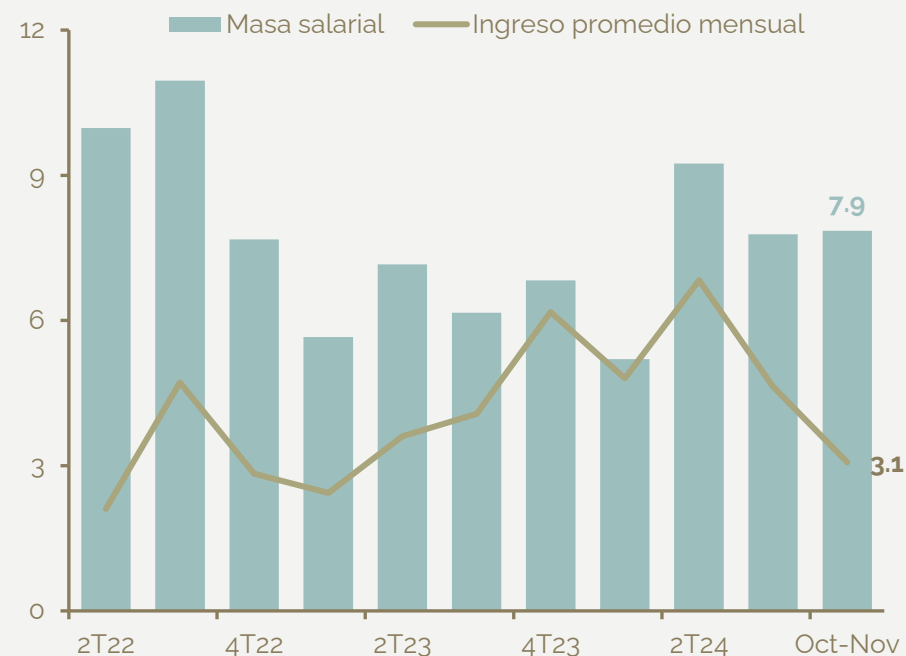
Var. % real anual



^{1/} De la planilla electrónica.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Ingreso y masa salarial del sector formal¹

Var. % anual



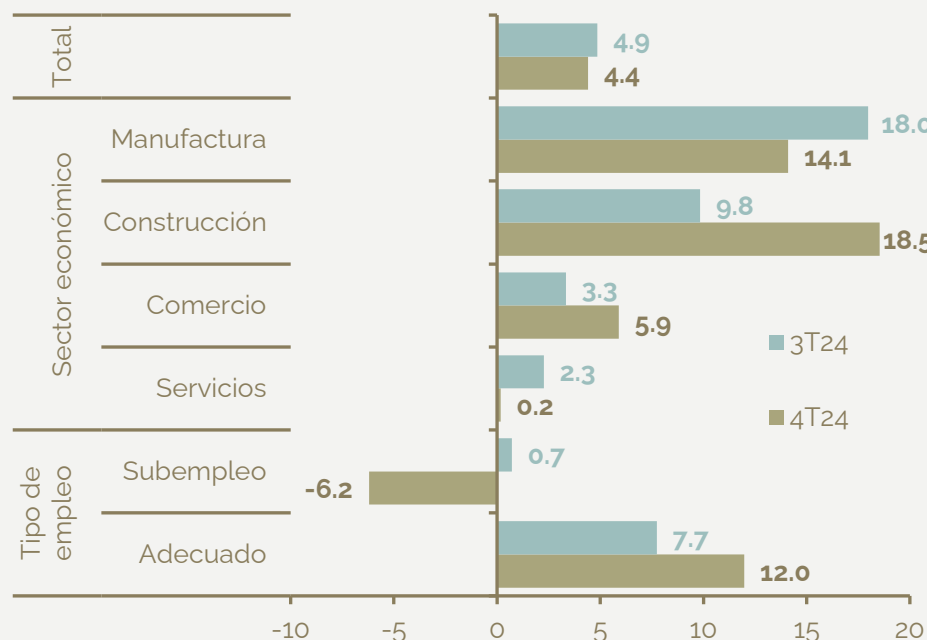
^{1/} De la planilla electrónica.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

De la misma manera, el empleo adecuado en Lima Metropolitana continúa creciendo a tasas elevadas

En el 4T24, el empleo en Lima creció 4.4% a/a, por la construcción y comercio, y el empleo adecuado...

...la tasa de ocupación del empleo adecuado cerró el año en 59%, ligeramente menor a su nivel pre-COVID.

Lima Met.: PEA ocupada
Var. % real anual



Lima Met.: Tasa de ocupación por tipo de empleo
% de la PEA, promedio móvil 3 meses

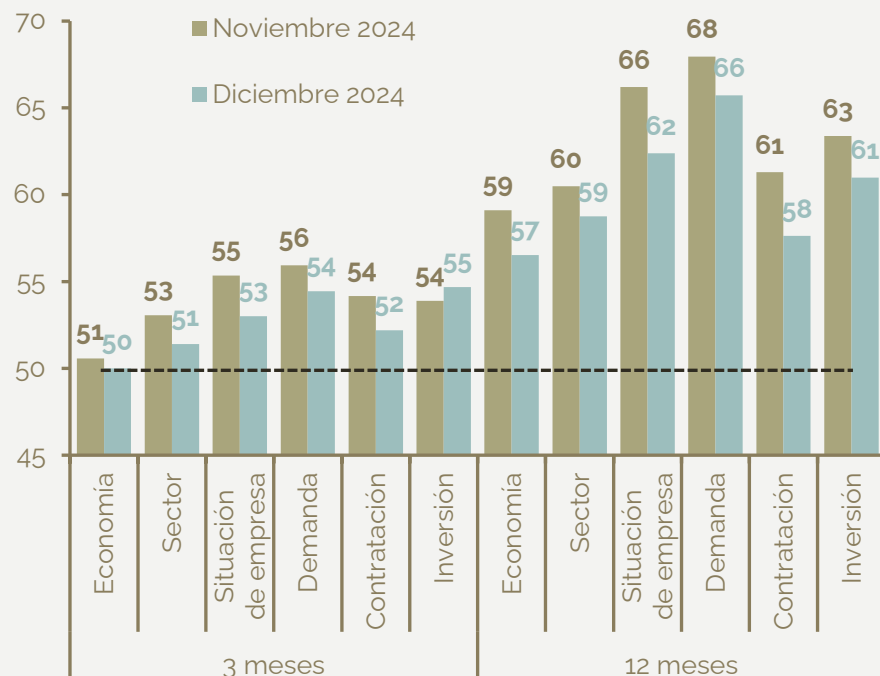


Las expectativas empresariales también sugieren un menor dinamismo de la economía: en diciembre la mayoría de los indicadores cayeron

11 de los 12 indicadores de expectativas empresariales cayeron en diciembre...

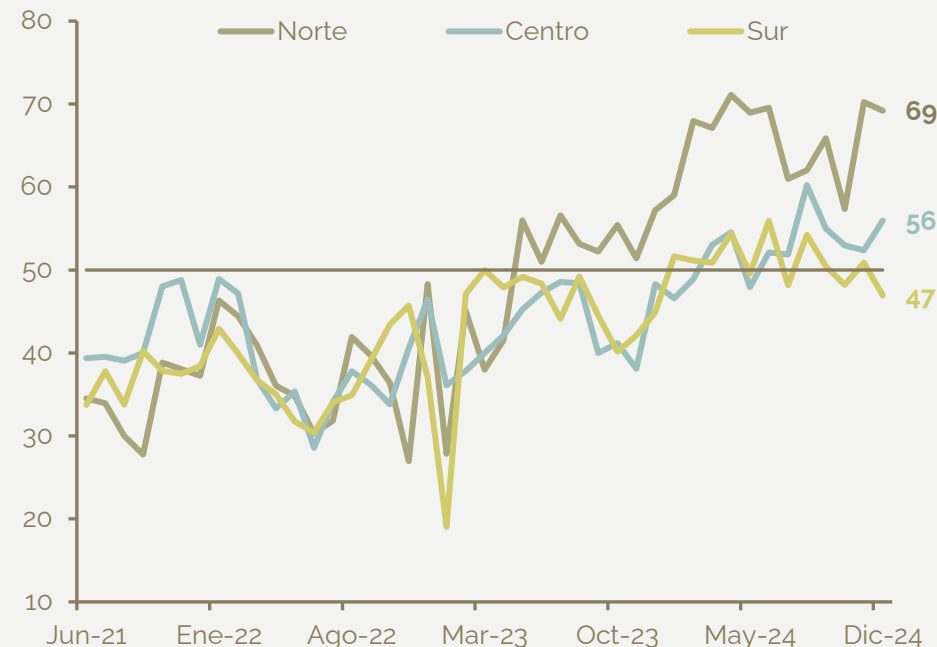
...la mayor caída de las expectativas de la economía a 3 meses se dio en la zona sur del país.

Perú: Expectativas empresariales
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Expectativas de la economía a 3 meses, por zonas regionales
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Inicio del gobierno de Trump sin grandes sorpresas**
- ✓ **Latam: ¿Brasil y México un mal ejemplo fiscal para Colombia?**
- ✓ **Perú: Elecciones continúan cambiando el panorama político**
- ✓ **Perú: Débil inicio de año de la actividad económica**
- ✓ **Perú: Menor apoyo de la política fiscal y monetaria en 2025**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de política económica de Perú

Los negativos

- ✓ Tras una postura expansiva en 2024, esperamos un menor apoyo de la política económica en 2025. Nuestra perspectiva es que la política fiscal observaría un ajuste a partir de 2025, mientras que la política monetaria se mantendría en una posición neutral
- ✓ En 2024, estimamos que el impulso fiscal (cambio en el resultado económico estructural) habría sido de 1% del PBI, lo cual habría explicado el alto dinamismo de la economía. Sin embargo, a partir de 2025, proyectamos un impulso fiscal negativo, en un contexto de ajuste del gasto público debido al nuevo incumplimiento de la regla fiscal en 2024.
- ✓ Respecto a la política monetaria, proyectamos que la postura monetaria se mantenga neutral a partir de 2025: la tasa real cerraría el año en 2.1%, similar a su nivel neutral estimado de 2%, lo cual implicaría solo un recorte más de 25pbs en el año. Esto se daría en un contexto de presiones en la inflación subyacente de servicios; continuidad de los conflictos internacionales; y los menores recortes de la FED.

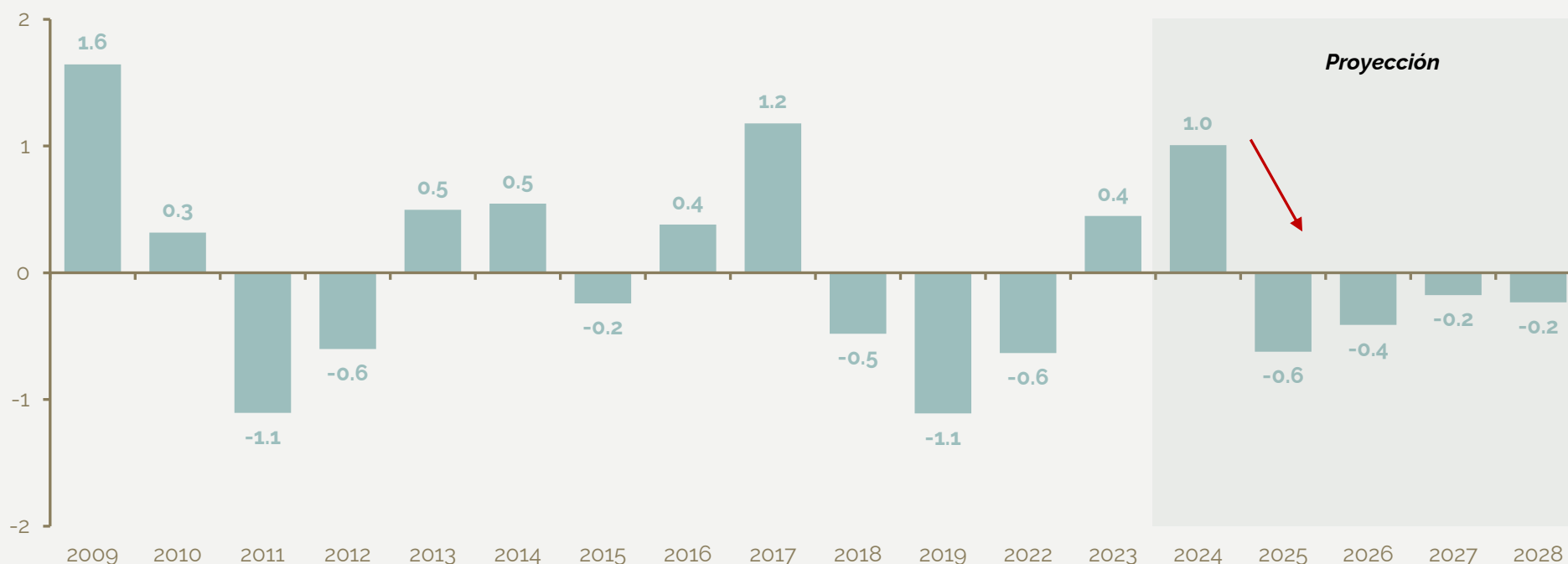
Los positivos

- ✓ Si bien el ajuste del gasto público ya se ha comenzado a observar, esto se explica principalmente por el gasto corriente, que tiene un menor impacto en la economía. La inversión pública, aunque se ha desacelerado, siguió creciendo en el 4T24 a una tasa real de 1.7% a/a.
- ✓ Además, aunque el presupuesto público para este año señala una moderación del gasto, se ha dado prioridad a la inversión pública: el crecimiento del presupuesto total y del gasto corriente se ha ajustado para 2025, pero el de la inversión pública aumentó. Proyectamos un crecimiento real de la inversión pública del gobierno general de 5% para 2025.
- ✓ Aunque seguimos esperando un recorte más del BCRP en el año, en línea con la expectativa del mercado de CDBCRP, no descartamos el hecho de que el BCRP haya finalizado con su política de recortes. Esto se explica por la alta incertidumbre en torno a la evolución futura de la política monetaria de la FED, y de las políticas del nuevo gobierno de Trump, que podría llevar a una mayor depreciación del tipo de cambio.

Tras una postura fiscal altamente expansiva en 2024, esperamos un ajuste en los próximos años

Nuestra estimación sugiere que el impulso fiscal habría subido a 1% del PBI potencial en 2024, de similar magnitud que en 2017. Sin embargo, hacia adelante, esperamos un ajuste en la política fiscal del gobierno.

Perú: Estimación del Impulso fiscal¹
% del PBI potencial



1/ Cambio del resultado económico estructural, en base a la metodología propuesta en la Resolución Ministerial N°024-2016-EF/15

Fuente: BCRP, Sunat, World Bank, CME, Thorne & Associates

La política fiscal expansiva de 2024 fue resultado del elevado gasto público, principalmente inversión

En 2024, el déficit primario cerró en 1.9% del PBI, y el déficit fiscal en 3.6%...

...debido a que los gastos se mantuvieron elevados, y a que los ingresos fiscales disminuyeron.

Perú: Resultado económico y primario del sector público no financiero

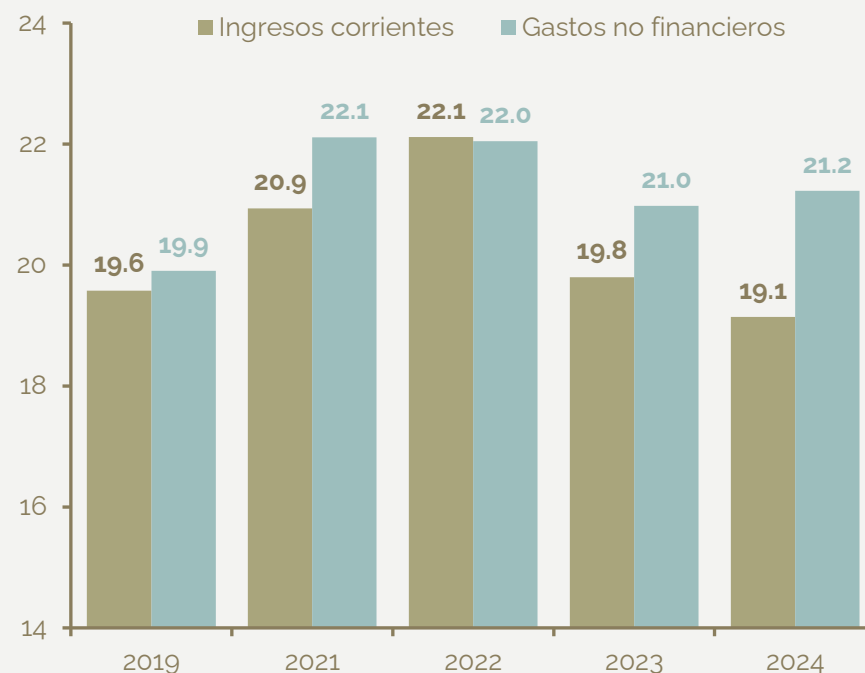
% del PBI, últimos 12 meses



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Ingresos y gastos del sector público no financiero

% del PBI



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

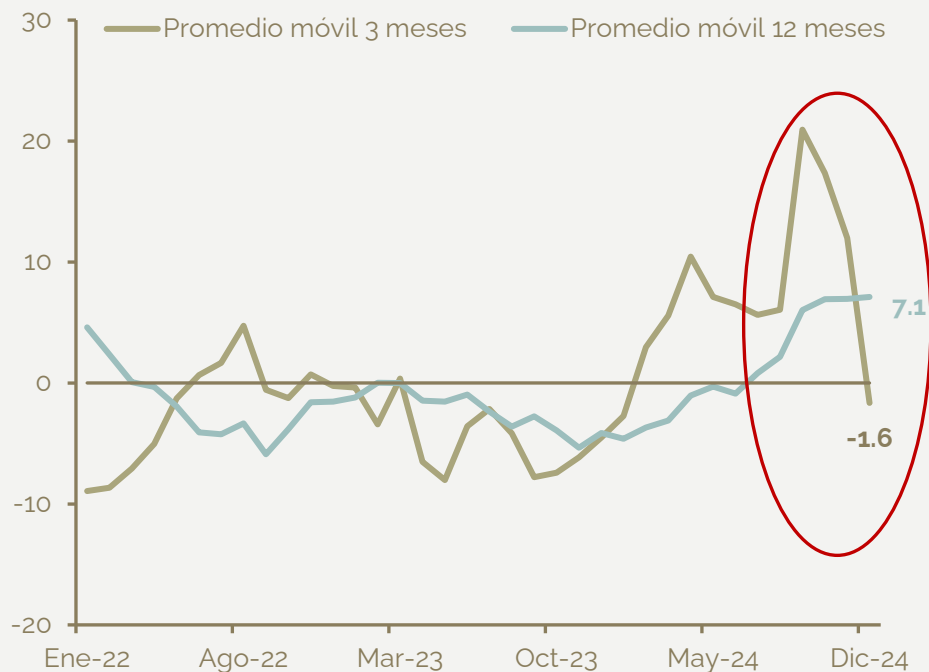
El ajuste proyectado para 2025 ya se viene observando en los últimos datos

El gasto total se ha venido ajustando en los últimos meses: en el 4T24 cayó a una tasa real de 1.6% a/a...

...principalmente por la desaceleración de la inversión pública y la caída del gasto corriente.

Perú: Gastos del sector público no financiero

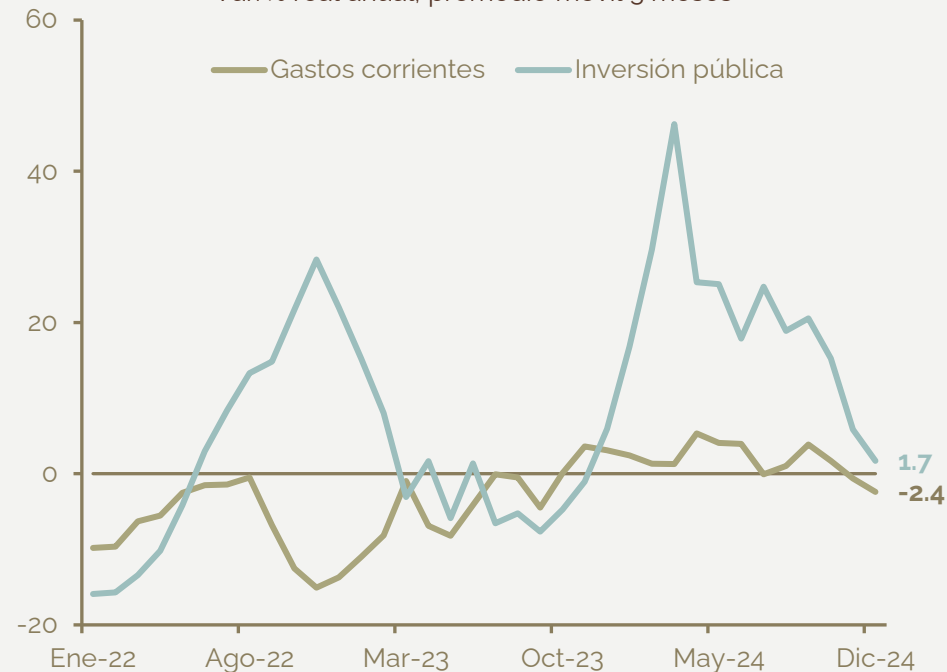
Var. % real anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Gastos del sector público no financiero por componentes

Var. % real anual, promedio móvil 3 meses



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

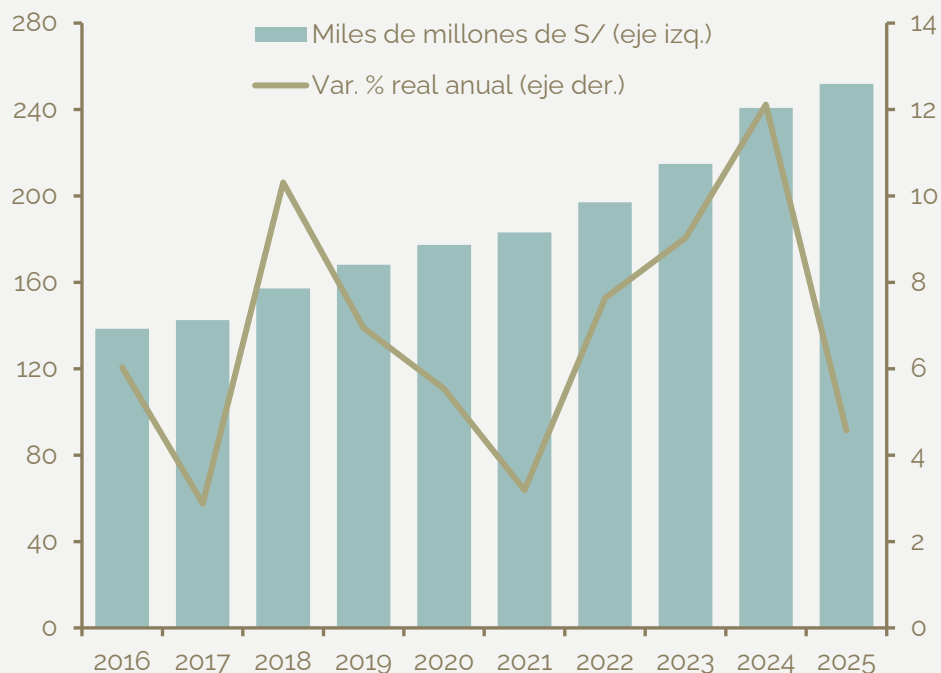
Este ajuste también se observa en el presupuesto aprobado para 2025

El presupuesto inicial de 2025 presenta un crecimiento de solo 4.5%, menor al 12.1% de 2024...

...ajuste que viene, principalmente, por el componente de gasto corriente.

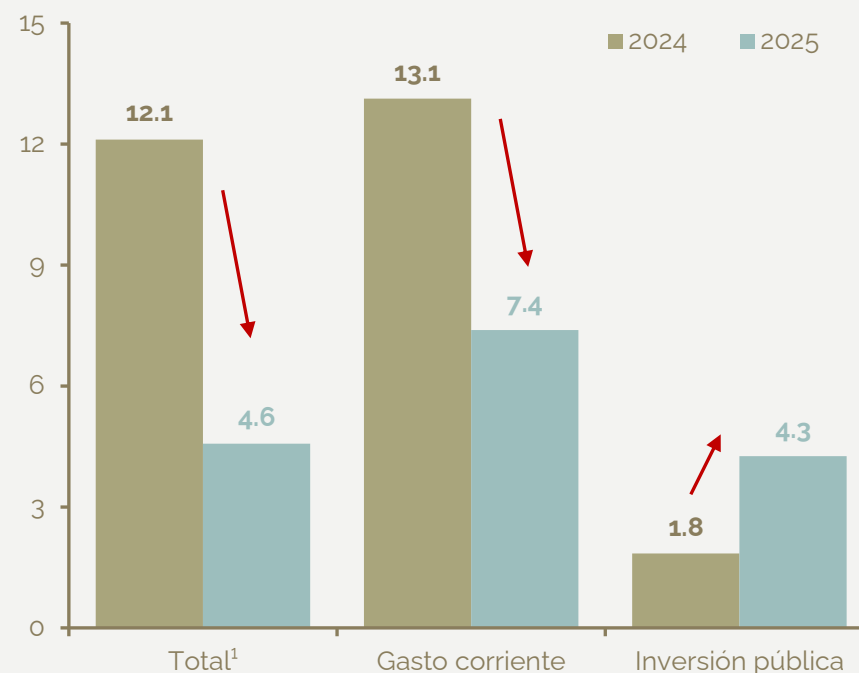
Perú: Presupuesto Institucional de Apertura (PIA)

Como se indica



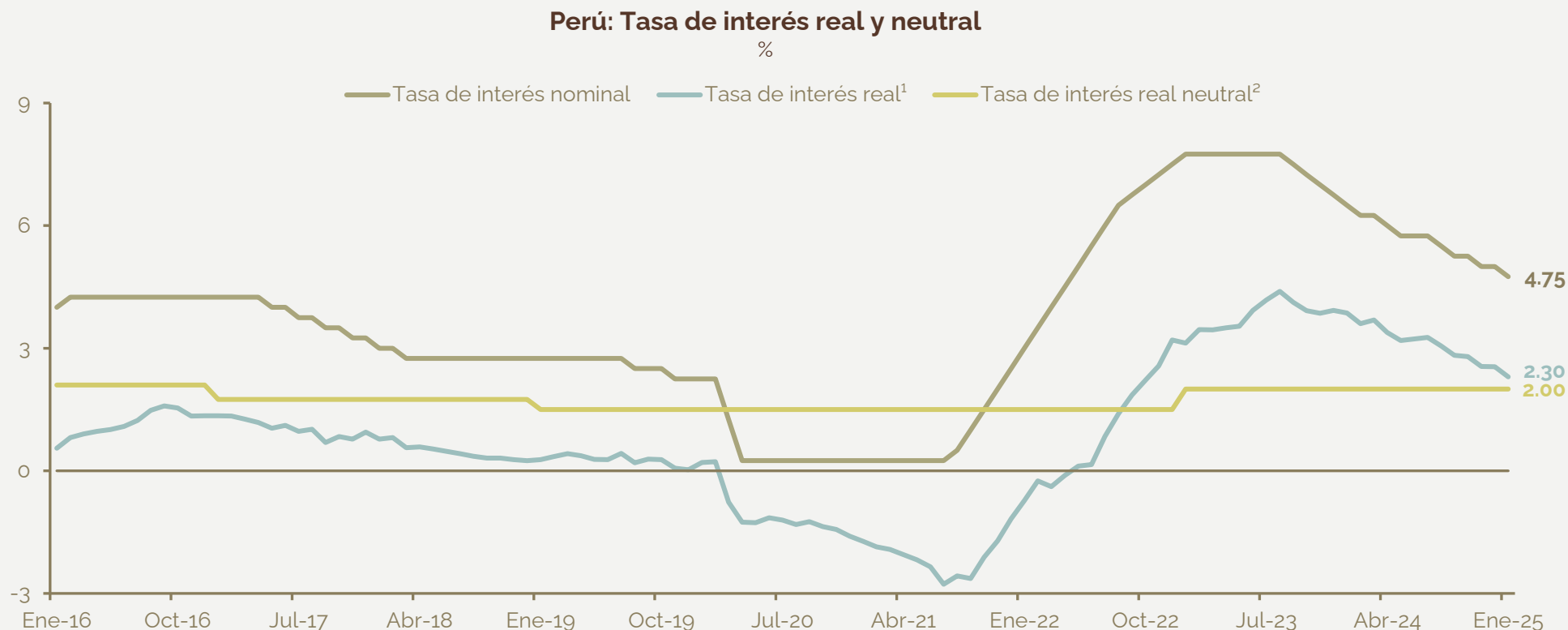
Perú: Presupuesto Institucional de Apertura (PIA)

Var. % anual



Tasa real se acerca más a su nivel neutral; ¿el BCRP tiene incentivos a seguir bajando su tasa?

En enero, el BCRP decidió bajar su tasa de 5% a 4.75%. Con ello, la tasa de interés real se ubicó en 2.3%, cerca a su nivel neutral estimado de 2%.



1/ Deflactado por las expectativas de inflación a 12 meses. 2/ Estimación realizada por el BCRP en sus Reportes de Inflación.

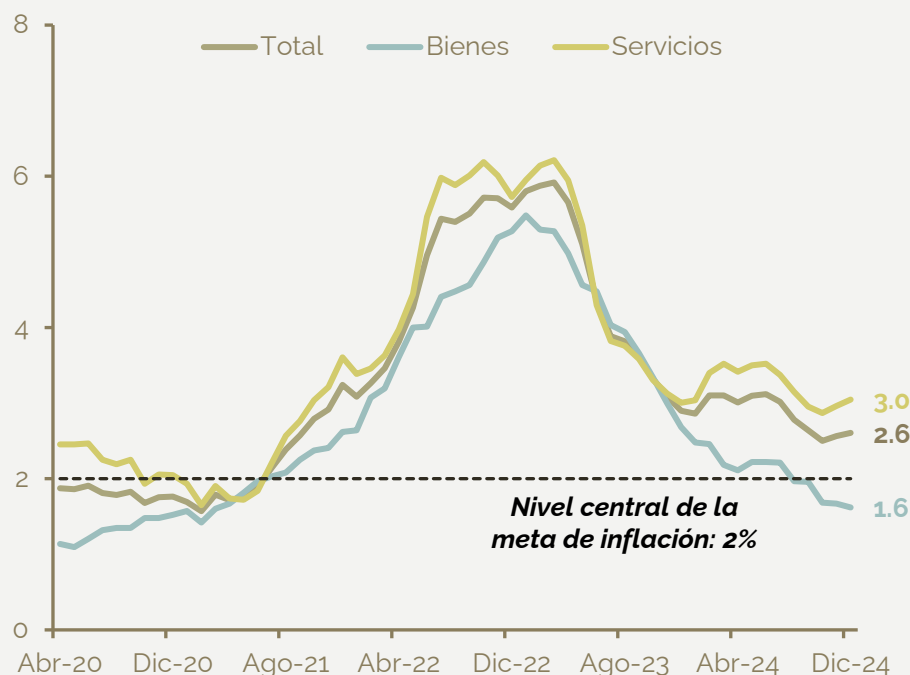
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Si bien la inflación total ha bajado, aún hay presiones en el sector servicios; además, los riesgos externos persisten

La inflación subyacente de servicios se ha mantenido persistente, en alrededor de 3%...

...y los riesgos externos por conflictos internacionales, reflejados en el precio del petróleo, siguen latentes.

Perú: Inflación sin alimentos ni energía
Var. % anual



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Global: Precio del petróleo
US\$ por barril

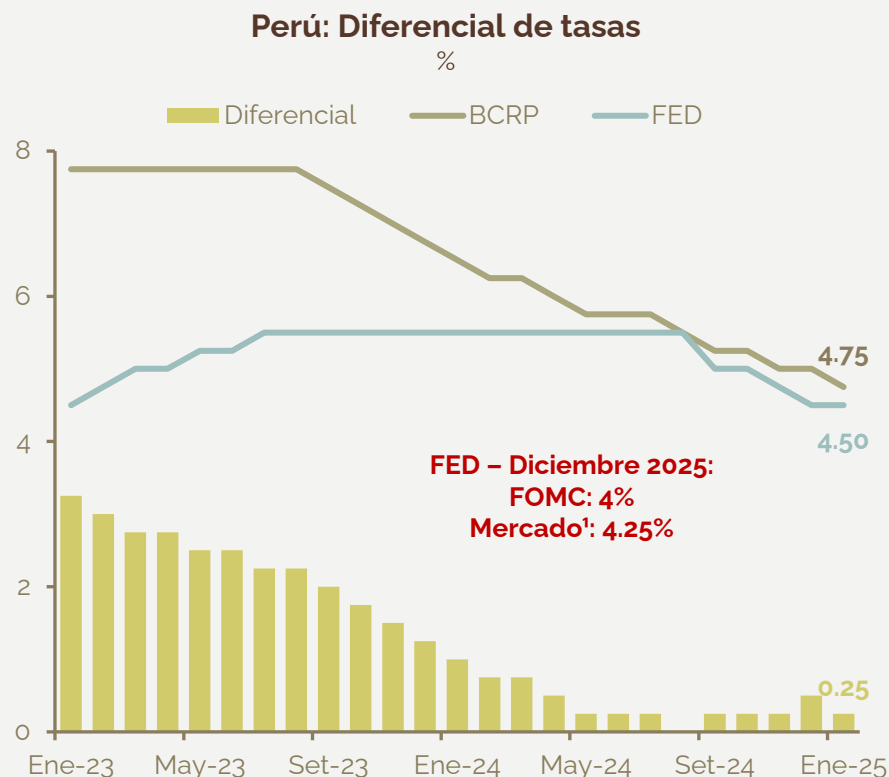


^{1/} Con información al 15 de enero de 2025.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

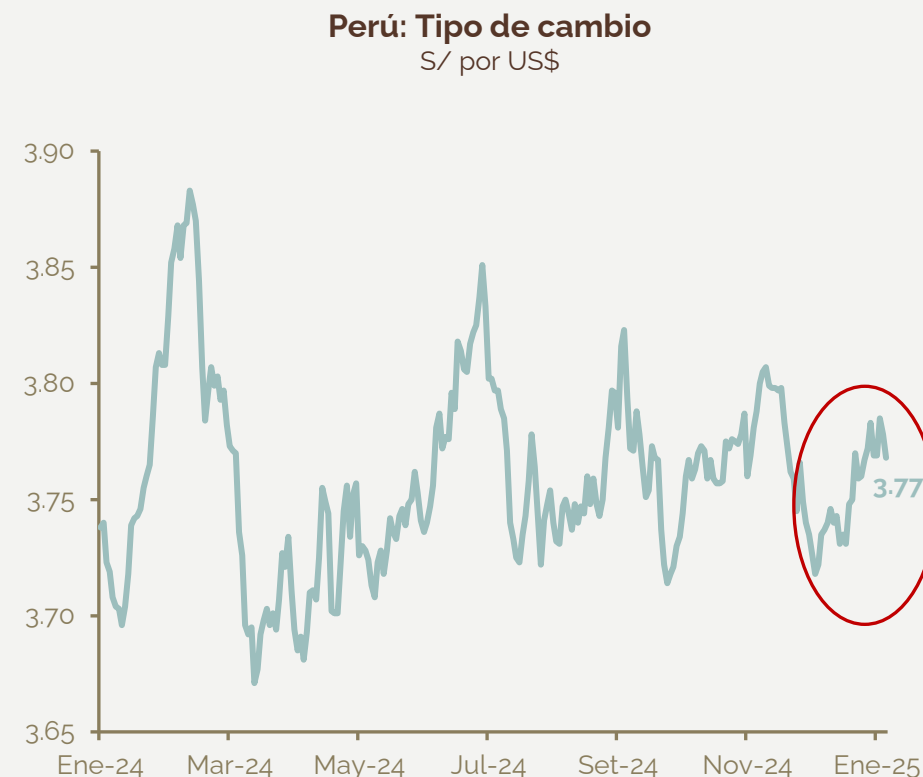
Además, las menores expectativas de recortes de la FED implicarían un menor espacio de acción para el BCRP

El mercado espera solo un recorte de la FED en 2025, lo cual dejaría un menor espacio para el BCRP...

...con ello, el BCRP podría enfrentar un escenario de presiones al alza sobre el tipo de cambio.



Fuente: BCRP, FRED, Thorne & Associates



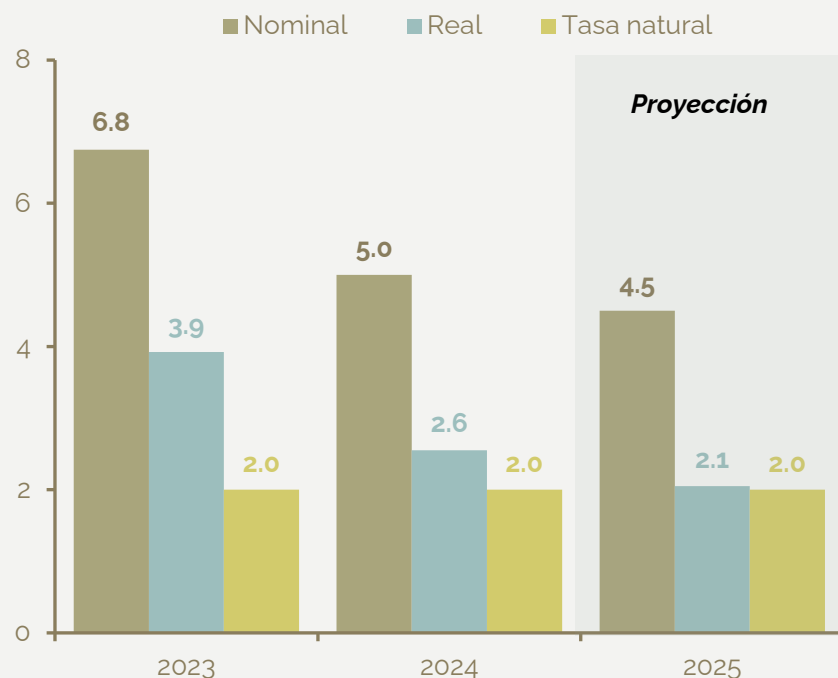
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Hacia el fin de año, proyectamos solo un recorte más por parte del BCRP, con lo cual la posición de la política monetaria se mantendría neutral

Nuestra proyección indica un recorte más: la tasa nominal cerraría el año en 4.5% y la real en 2.1%...

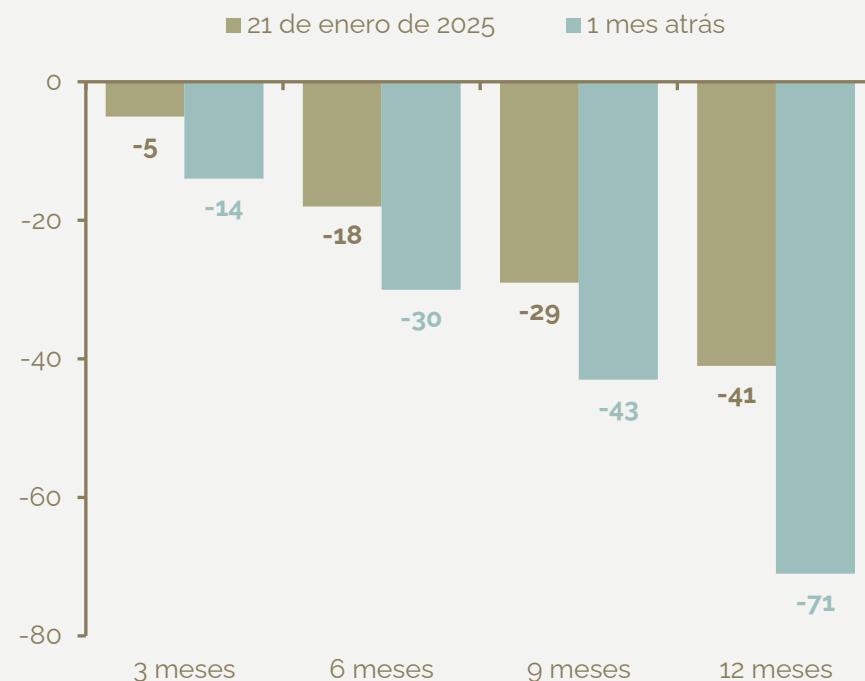
...ello está en línea con las expectativas del mercado de CDBCRP.

Perú: Proyección de la tasa de referencia¹
%, fin de periodo



1/ Para la proyección de la tasa real para 2025 se utiliza el dato de las expectativas de inflación a 12 meses de diciembre de 2024.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Expectativa de recorte de tasas¹
En pbs



1/ A partir de la curva de rendimientos de CDBCRP.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Inicio del gobierno de Trump sin grandes sorpresas**
- ✓ **Latam: ¿Brasil y México un mal ejemplo fiscal para Colombia?**
- ✓ **Perú: Elecciones continúan cambiando el panorama político**
- ✓ **Perú: Débil inicio de año de la actividad económica**
- ✓ **Perú: Menor apoyo de la política fiscal y monetaria 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)		2028 (p)	
			Dic.	Ene.	Dic.	Ene.	Dic.	Ene.	Dic.	Ene.	Dic.	Ene.
Actividad económica:												
PBI (Var. % real anual)	2.8	-0.4	3.1	3.2	2.8	2.8	2.9	2.9	3.0	3.0	2.9	2.9
Demanda interna (Var. % real anual)	2.5	-2.0	3.3	3.5	2.8	2.8	2.6	2.6	2.8	2.8	2.9	2.9
Consumo privado (Var. % real anual)	3.6	0.1	2.8	2.8	2.6	2.6	3.0	2.9	3.2	3.2	3.3	3.3
Inversión privada (Var. % real anual)	-0.5	-7.3	1.9	1.9	4.0	4.0	2.5	2.5	1.8	1.8	1.8	1.8
Manufactura (Var. % real anual)	1.0	-6.5	3.2	3.6	2.6	2.6	1.9	1.9	1.6	1.6	1.6	1.6
Servicios (Var. % real anual)	3.6	-0.1	3.2	3.2	2.7	2.7	3.1	3.1	3.3	3.3	3.4	3.4
Precios:												
Inflación (Var. % anual, fin de periodo)	8.5	3.2	2.2	2.0	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Inflación sin alimentos ni energía (Var. % anual, fin de periodo)	5.6	2.9	2.6	2.6	2.2	2.2	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	3.75	3.73	3.80	3.80	3.80	3.80	3.70	3.70	3.65	3.65
Términos de intercambio (Var. % anual)	-9.9	4.7	11.8	11.0	4.1	4.0	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4
Cuenta corriente (% del PBI)	-4.0	0.8	2.5	2.5	1.8	1.8	1.7	1.7	1.4	1.4	1.3	1.3
Finanzas públicas:												
Balance general del sector público (% del PBI)	-1.7	-2.8	-3.8	-3.6	-2.8	-2.8	-2.4	-2.4	-2.3	-2.3	-2.1	-2.1
Deuda bruta del sector público (% del PBI)	33.9	32.9	33.3	33.3	34.5	34.5	34.7	34.7	34.7	34.7	34.9	34.9
Indicadores financieros:												
Tasa de referencia del BCRP (% , fin de periodo)	7.50	6.75	5.00	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Rendimiento del bono global a 10 años (% , fin de periodo)	5.2	5.2	5.4	5.4	5.5	5.5	5.0	5.0	4.5	4.5	4.5	4.5
Rendimiento del bono soberano a 10 años (% , fin de periodo)	7.9	6.9	6.5	6.5	7.0	7.0	6.5	6.5	6.0	6.0	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, 24 de enero de 2025

CONTACTO:

Alfredo Thorne alfredo@thorne-associates.com

Sebastián Valverde sebastian@thorne-associates.com

Cristina Solis crisrina@thorne-associates.com

www.thorne-associates.com