

Reporte económico mensual

Elaborado por:

Alfredo Thorne

Sebastián Valverde

Cristina Solis

Lima, 24 de marzo de 2025

Agenda

- ✓ **Global: Crecimiento global se deteriora ante tensiones comerciales**
- ✓ **Latam: Actualización de proyecciones**
- ✓ **Perú: Incertidumbre política con riesgo al alza**
- ✓ **Perú: Escenarios de proyección afectados por mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Actualización de cuentas fiscales, externas y variables financieras**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen global

Los negativos

- ✓ Frente al escenario de mayores tensiones comerciales, con el anuncio de nuevos aranceles por parte de Trump, actualizamos nuestras proyecciones globales. Dejamos sin cambios nuestra proyección de crecimiento global en 2.7%, pero la bajamos en 0.2 pp. para 2026, a 2.4%. De la misma manera, las presiones inflacionarias se mantendrían en los próximos años.
- ✓ Vemos que el mayor impacto de la subida de aranceles e incertidumbre global lo sufrirá EEUU. Con ello, revisamos su proyección en -0.4 pp. para 2025 y -0.2 pp para 2026. China también se vería afectada, pero sería compensado por sus políticas expansivas en 2025. En cambio, habría una mejora en la Zona Euro por el paquete fiscal masivo en Alemania.
- ✓ Este debilitamiento de EEUU se condice con la actualización de las proyecciones de la FED, que esperan un menor crecimiento para 2025-27, y mayor inflación para 2025 (escenario de estanflación). Sin embargo, dejaron sin cambios su expectativa de recortes de tasas, lo cual refleja la alta incertidumbre sobre el impacto de los aranceles.

Los positivos

- ✓ El gobierno alemán aprobó un nuevo paquete fiscal masivo con el objetivo de mejorar su infraestructura y tener mayor presencia geopolítica. Entre las principales medidas están un fondo para la infraestructura de US\$541 mil millones (12% del PBI) y la exención a los gastos de defensa. Debido a estas medidas, estamos revisando al alza nuestra proyección del PBI de la Zona Euro en +0.2 pp. para 2025 y 2026.
- ✓ Pese a posibles presiones inflacionarias globales por el aumento de aranceles, los datos de inflación en febrero mostraron una mejora, tanto el indicador total como el subyacente. Sin embargo, se esperaría que esto se revierta a medida que la subida de aranceles comience a afectar los costos de los productos.
- ✓ Bajo este escenario, hemos cambiado nuestra proyección de recortes de tasas en EEUU de un recorte de 25 pbs a dos recortes, hasta 4.5% para fines de 2025. En la Zona Euro, ante las mejores perspectivas de crecimiento, esperamos un recorte menos, hasta que la tasa cierre el año en 2%.

A nivel global, se espera un menor crecimiento y mayor inflación en los próximos años

A nivel global, mantenemos nuestras perspectivas de crecimiento en 2.7% para 2025, pero las rebajamos en -0.2 pp. para 2026, como consecuencia de la mayor incertidumbre comercial. Si bien, rebajamos nuestras perspectivas de inflación global en -0.5 pp. y -0.2pp. para 2025 y 2026, aún esperamos esta sea mayor.

Global: Proyecciones macroeconómicas

Como se indica

	PBI real (var. % anual)					IPC (promedio de periodo, var. % anual)				
	2024	2025 (p)		2026 (p)		2024	2025 (p)		2026 (p)	
		Dic-24	Mar-25	Dic-24	Mar-25		Dic-24	Mar-25	Dic-24	Mar-25
Global	3.2	2.7	2.7	<u>2.6</u>	<u>2.4</u>	3.2	4.3	3.8	3.6	3.4
EEUU	2.8	<u>2.2</u>	<u>1.8</u>	<u>1.9</u>	<u>1.7</u>	3.0	2.4	2.8	2.4	2.6
Zona Euro	0.9	<u>0.8</u>	<u>1.0</u>	<u>0.8</u>	<u>1.0</u>	2.4	1.8	2.1	1.8	1.9
Japón	0.1	1.2	1.5	0.9	0.9	2.7	3.4	2.5	2.5	1.9
China	5.0	<u>3.9</u>	<u>4.3</u>	<u>3.4</u>	<u>3.1</u>	0.2	1.2	0.7	1.5	1.3

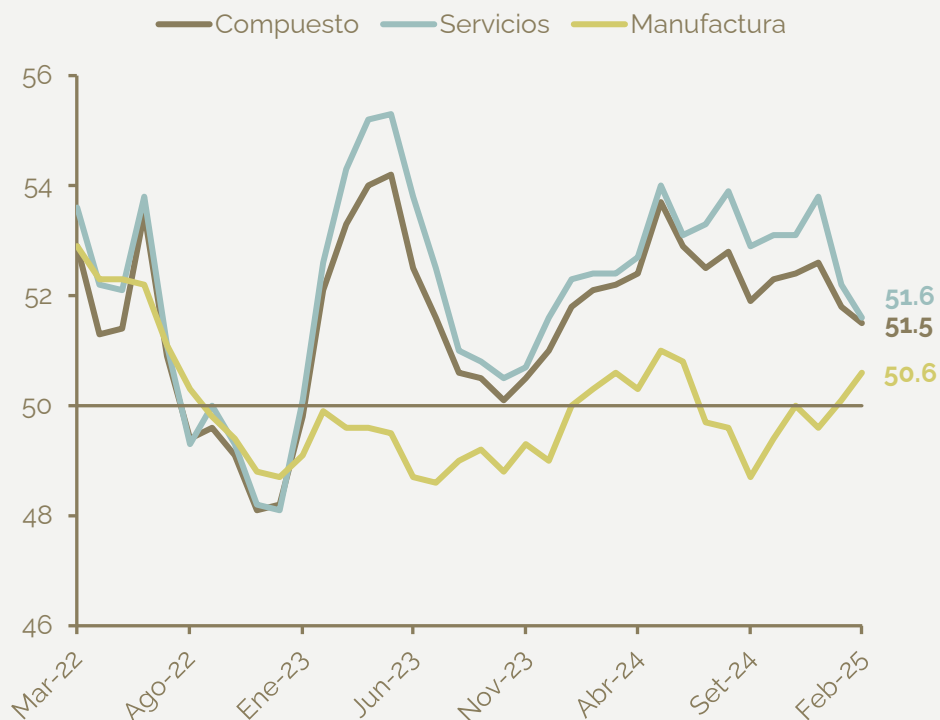
Si bien, la actividad económica sigue en el tramo optimista, viene perdiendo impulso a inicios de 2025

Ante desaceleración del sector servicios, la actividad global retrocede por segundo mes en febrero...

...resalta la desaceleración del sector servicios en EEUU, que paso de 56.8 a 51 en solo dos meses.

Global: PMI por componentes

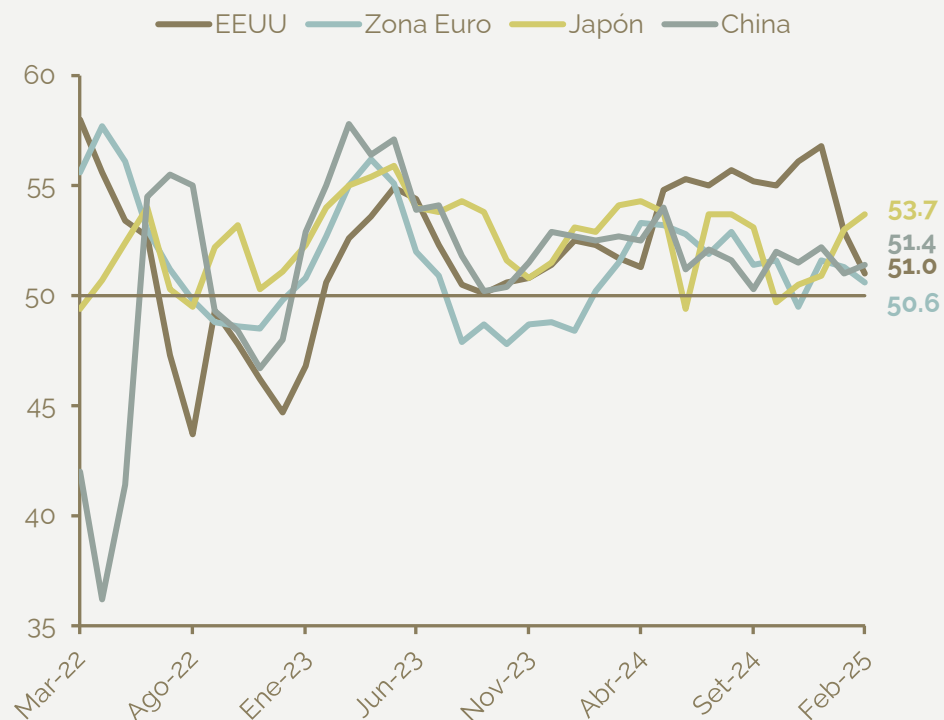
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: Bloomberg, Markit, Thorne & Associates

Global: PMI de servicios

Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: Bloomberg, Markit, Thorne & Associates

La incertidumbre en el plano comercial con la llegada de Trump comienza a materializarse

EEUU ha comenzado a utilizar la imposición de aranceles como herramienta de negociación, imponiéndolos y luego retrocediendo. Sin embargo, esta estrategia ha provocado represalias por parte de China, Canadá y la Unión Europea, lo que estaría dando inicio a una nueva guerra comercial global.

Global: Anuncio de imposición de aranceles

Fecha	País	Anuncios
1-Feb	EEUU	Aranceles de 25% a las importaciones provenientes de Canadá y México, y aranceles adicionales de 10% para importaciones de China, desde el 4 de febrero
3-Feb	EEUU	Posponen entrada en vigencia de aranceles a Canadá y México por 30 días ante negociaciones
4-Feb	China	Aranceles de 15% a las importaciones de carbón y gas licuado, y del 10% sobre el petróleo crudo, maquinaria agrícola y camiones desde el 10 de febrero, como represalia a EEUU
10-Feb	EEUU	Aranceles de 25% a las importaciones de acero y aluminio desde el 12 de marzo
13-Feb	EEUU	Trump anuncia un plan de aranceles "recíprocos" en contra de países que impongan aranceles a EEUU
27-Feb	EEUU	Se confirma que aranceles a China, Canadá y México entrarán en vigencia desde el 4 de marzo
4-Mar	China	Aranceles a productos agrícolas importados de EEUU por un valor de US\$ 22 miles de millones desde el 10 de marzo, como represalia a EEUU
5-Mar	EEUU	Posponen vigencia de aranceles para vehículos y autopartes provenientes de Canadá y México por un mes
6-Mar	EEUU	Posponen vigencia de aranceles para productos provenientes de Canadá y México protegidos por T-MEC por un mes
10-Mar	Canadá	Recargo de 25% a las exportaciones de electricidad hacia EEUU, como represalia a EEUU. Medida se posterga ante negociaciones
11-Mar	EEUU	Aranceles adicionales de 25% a las importaciones de acero de Canadá. Medida se posterga ante negociaciones
12-Mar	Canadá	Aranceles de 25% a productos importados de EEUU por un valor de US\$ 21 miles de millones, como represalia a EEUU
	Zona Euro	Aranceles a productos importados de EEUU por un valor de € 26 miles de millones desde el 13 de abril, como represalia a EEUU

Fuente: Noticias periodísticas, Thorne & Associates

Ante mayor incertidumbre global, la FED presenta sus proyecciones de marzo

La FED redujo su proyección de crecimiento en marzo, pero aún mantiene dos recortes de 25pbs para el año...

...diferiendo de las expectativas del mercado, que prevén tres recortes ante una posible estanflación.

EEUU: Proyecciones macroeconómicas¹

Como se indica

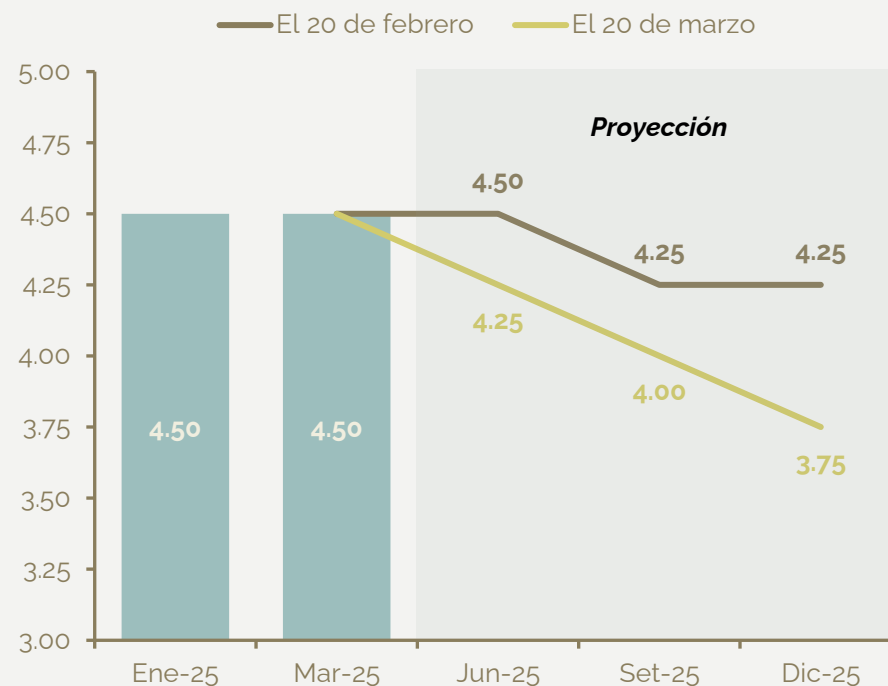
	2025	2026	2027	Largo plazo
PBI real (var. % anual)				
Mar-25	1.7	1.8	1.8	1.8
Dic-24	2.1	2.0	1.9	1.8
Tasa de desempleo (%)				
Mar-25	4.4	4.3	4.3	4.2
Dic-24	4.3	4.3	4.3	4.2
Inflación subyacente PCE (var. % anual)				
Mar-25	2.8	2.2	2.0	-
Dic-24	2.5	2.2	2.0	-
Tasa objetivo FED (% fp)				
Mar-25	3.9	3.4	3.1	3.0
Dic-24	3.9	3.4	3.1	3.0

1/ Datos de la mediana.

Fuente: FED-FOMC Projections, Thorne & Associates

EEUU: Expectativas de recortes de tasas¹

%



1/ Banda superior.

Fuente: CME Group - FED Watch, Thorne & Associates

La FED en una posición de “*wait and see*” frente a la mayor incertidumbre

Pese a los cambios en las proyecciones de crecimiento e inflación de la FED, los comentarios de Powell sugieren que la entidad mantendrían una posición cauta de su política monetaria, a la espera de nueva información sobre los impactos de mayores aranceles.

EEUU: Principales mensajes del FOMC de Marzo de 2025

1. Principales mensajes de su nota informativa de Marzo de 2025:

- ✓ Se retiró el mensaje de que “los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación están a penas en equilibrio” y se **incorporó el mensaje de que “la incertidumbre en torno a las perspectivas de la economía ha aumentado”**.
- ✓ Se decidió por **mantener la tasa de referencia** en el rango de 4.25%-4.50%.
- ✓ El Comité mencionó que se **reducirá el ritmo de disminución de los títulos del Tesoro** de US\$25 a US\$5 mil millones a partir de abril.

2. Principales mensajes de la conferencia de Jerome Powell:

- ✓ Respecto al **incremento de la proyección de la inflación**, considera que una parte se explica **por el al aumento de los aranceles, pero que existe la posibilidad de que sea transitoria**. También mencionó que es posible que haya un **retraso en la reducción de la inflación**.
- ✓ Mencionó que algunos indicadores de **expectativas inflacionarias de corto plazo han aumentado** (y que las encuestas señalan a los aranceles como el factor principal), pero que lo importante para la economía y los próximos pasajes de la política monetaria es el efecto neto de las cuatro políticas de la administración actual.
- ✓ Respecto a un **escenario de “estanflación”** (similar a la de 1970), **considera que no estamos en una situación comparable a esa**.

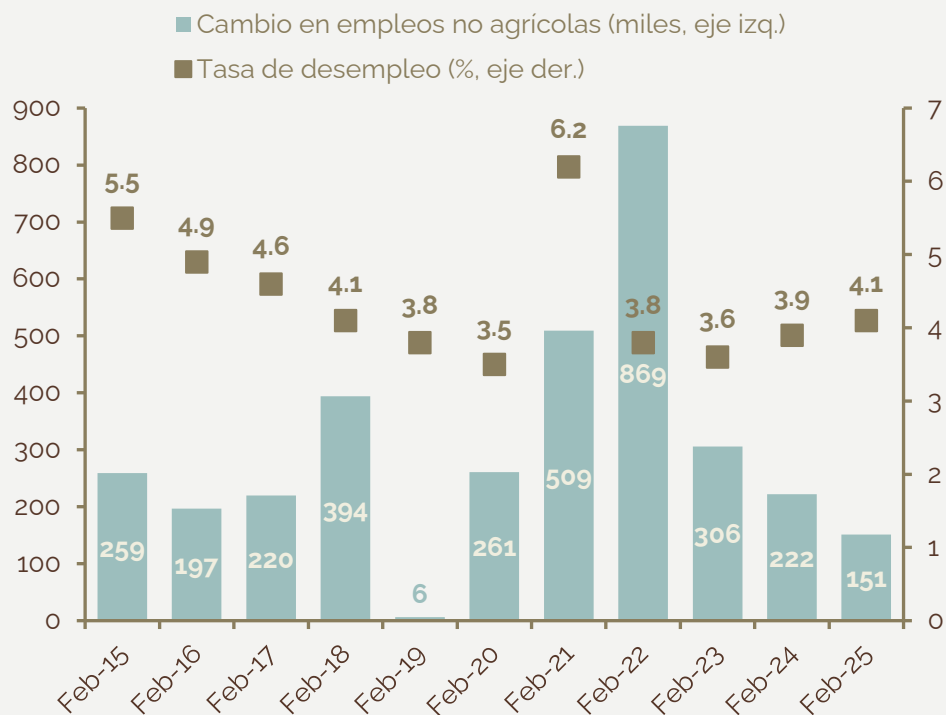
¿Comienza a desacelerarse el mercado laboral en EEUU?

Feb-25 fue el febrero con menor creación de empleo desde 2019, que viene reduciéndose desde 2022...

...sin embargo, en enero se abrieron 7.7 millones de vacantes adicionales, superando expectativas.

EEUU: Indicadores de empleo de febrero

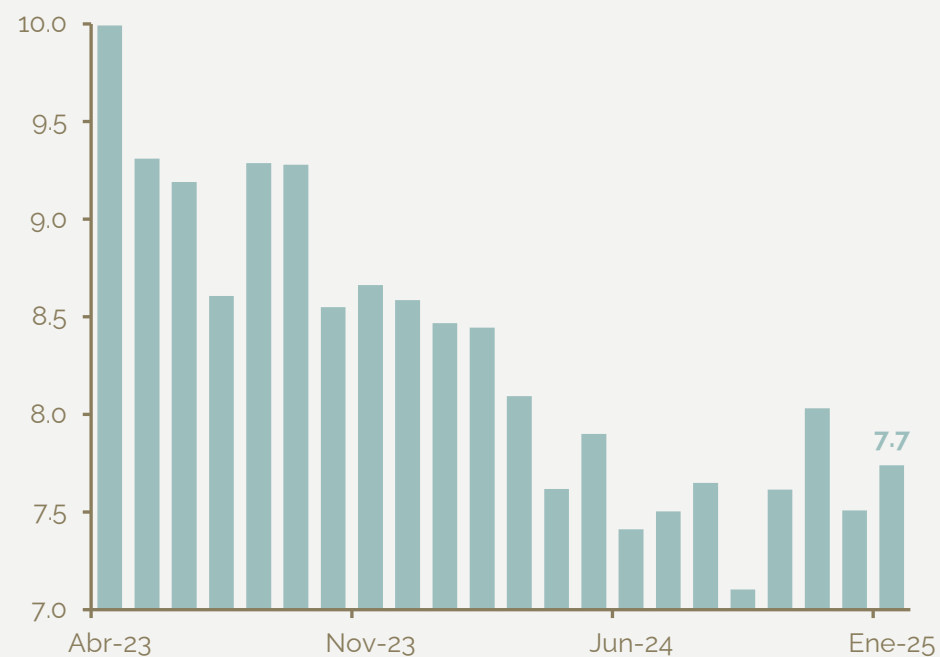
Como se indica, ajustados por estacionalidad



Fuente: FRED, Thorne & Associates

EEUU: Vacantes de empleo y rotación laboral¹

Millones, ajustados por estacionalidad



^{1/} Cambio respecto al mes anterior.

Fuente: FRED, Thorne & Associates

El gobierno alemán aprobó un paquete fiscal masivo, el cual tendrá un impacto positivo sobre su economía y en la región

El gobierno alemán aprobó un paquete fiscal masivo para aumentar el gasto de defensa e infraestructura...

...esto tendría un impacto positivo en el PBI alemán y la región, que enfrenta un proceso de bajo crecimiento.

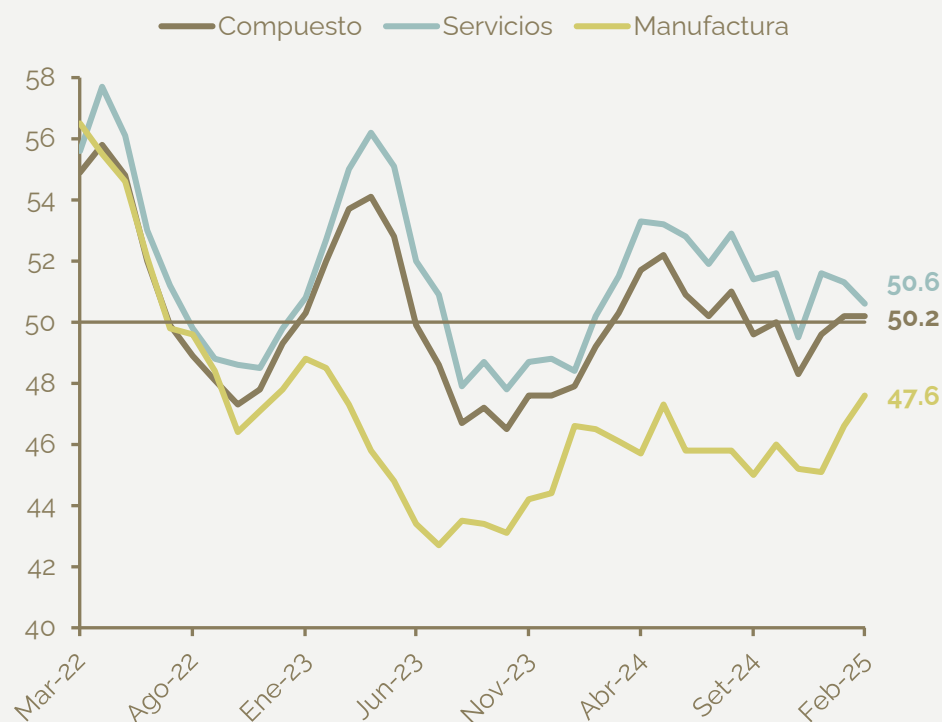
Alemania: Anuncio de paquete fiscal masivo

Propuesta	Detalle
Fondo para Infraestructura	Creación de un fondo de US\$541 mil millones (12% del PBI) para los próximos 10 años para el mejoramiento y construcción de todo tipo de infraestructura
Exención a los gastos de defensa	Cualquier gasto de defensa superior al 1% del PBI no se incluirá para el cálculo del freno de la deuda. También se procurará anticipar la compra de equipo militar y simplificar el proceso de planificación y adquisición
Asignación del déficit para gobiernos subnacionales	El presupuesto federal está sujeto a un límite de déficit estructural del 0.35%, mientras que los gobiernos estatales y locales deben mantener un presupuesto equilibrado. Este límite se flexibilizará a 0.35% , lo cual elevará el límite permitido para el gobierno general a 0.7%.
Próximas reformas	Se busca reformular el freno de la deuda para que no restrinja inversiones futuras , aunque se requiere el apoyo del partido de izquierda.

Fuente: JP Morgan - Global Data Watch (marzo 2025), Thorne & Associates

Zona Euro: PMI por componentes

Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: Bloomberg, Markit, Thorne & Associates

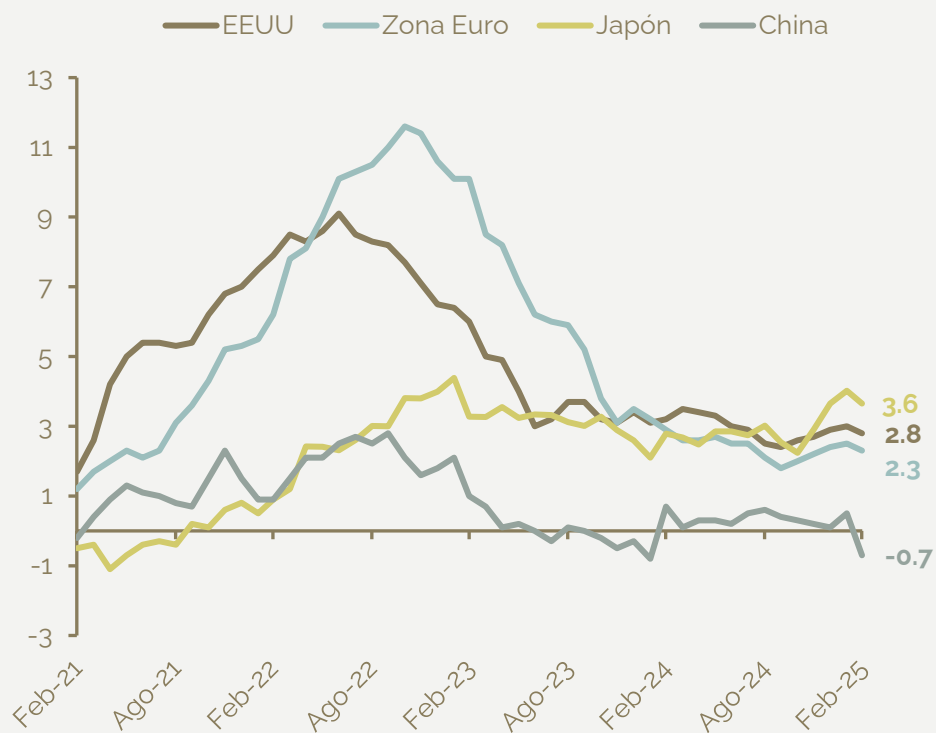
La inflación en las principales economías del mundo retrocedió en febrero

Aunque la inflación se desaceleró en febrero, preocupa el bajo dinamismo en China...

...lo que también se vio reflejado en la inflación subyacente.

Global: Inflación total

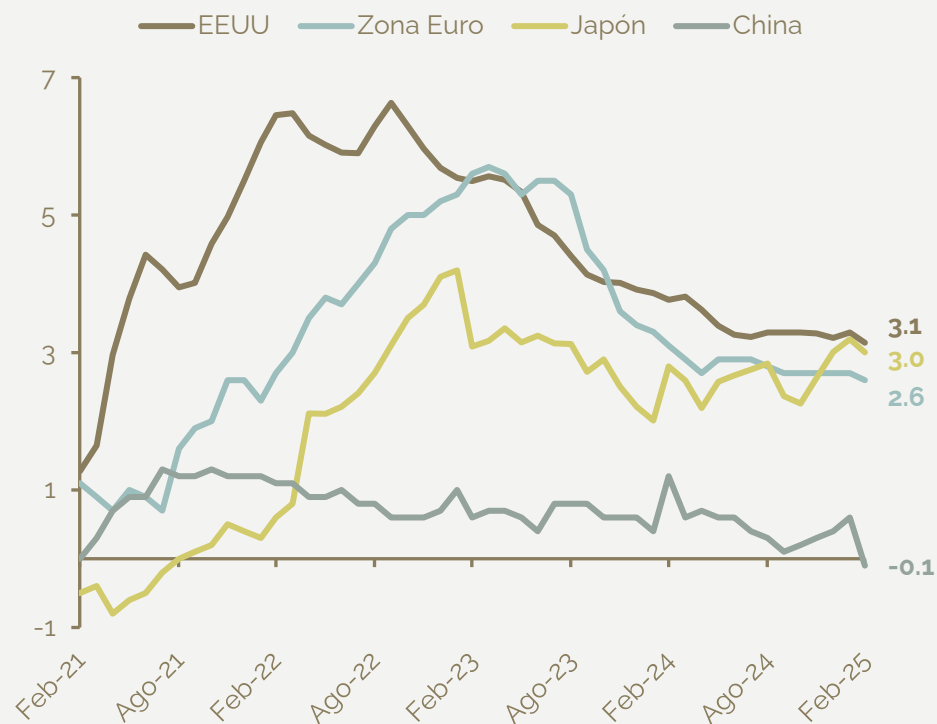
var. % a/a



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Global: Inflación subyacente

var. % a/a



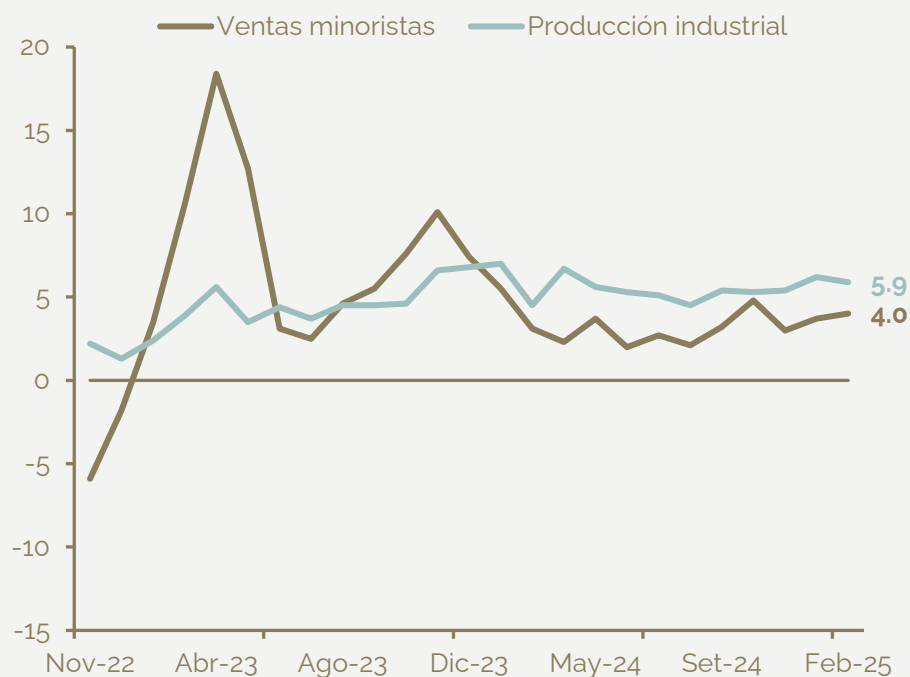
Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

En China, los indicadores económicos muestran resultados mixtos

La producción industrial se desaceleró en febrero, mientras que las ventas minoristas volvió a acelerarse...

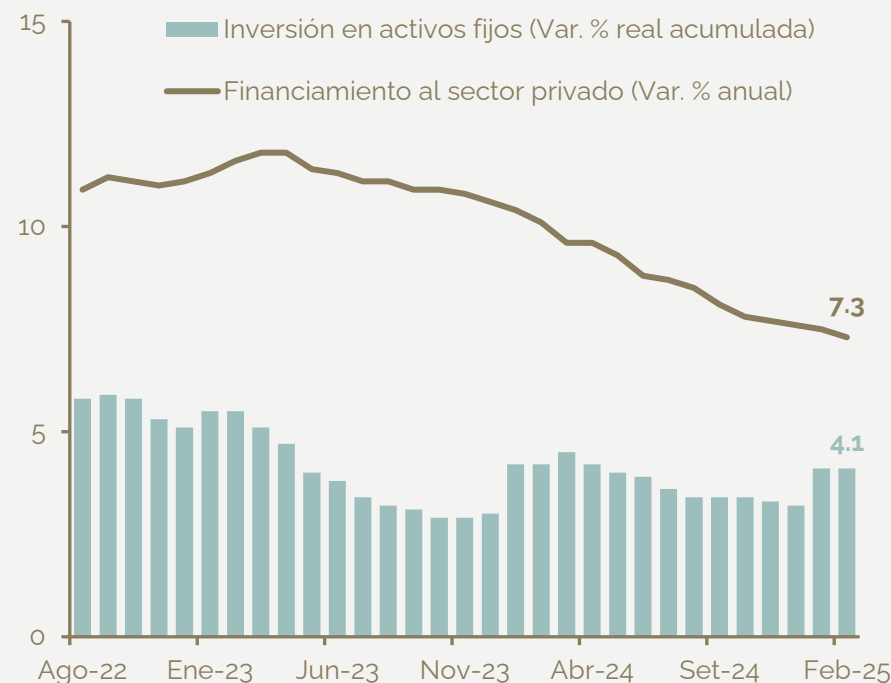
...y si bien, la inversión registro su crecimiento más alto en 12 meses, el financiamiento sigue desacelerándose.

China: Indicadores de actividad económica
Var. % real anual



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

China: Inversión y financiamiento
Como se indica



Fuente: NBS of China, Thorne & Associates

La tendencia de recortes se mantiene para la mayoría de las economías avanzadas

Con excepción de Japón, se espera que las principales economías del mundo reduzcan sus tasas de interés. Sin embargo, con la llegada del paquete fiscal, en la Zona Euro prevemos un recorte menos para 2025, mientras que en EEUU esperamos un recorte más de 25pbs, en línea con las proyecciones de la FED.

Global: Tasas de interés de política monetaria

%

	Jun-25 (p)		Set-25 (p)		Dic-25 (p)		Mar-26 (p)	
	Dic-24	Mar-25	Dic-24	Mar-25	Dic-24	Mar-25	Dic-24	Mar-25
Economías desarrolladas	3.13	3.31	2.91	3.09	2.90	3.09	-	3.07
EEUU	4.25	4.25	4.25	4.00	4.25	4.00	-	4.00
Zona Euro	2.00	2.25	1.75	2.00	1.75	2.00	-	2.00
Reino Unido	4.25	4.25	4.00	4.00	3.75	3.75	-	3.50
Japón	0.75	0.75	0.75	0.75	1.00	1.00	-	1.00
Hong Kong	4.25	4.50	4.00	4.25	4.00	4.25	-	4.25

Fuente: J.P. Morgan - Global Data Watch (Dic-24 y Mar-25), Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Crecimiento global se deteriora ante tensiones comerciales**
- ✓ **Latam: Actualización de proyecciones**
- ✓ **Perú: Incertidumbre política con riesgo al alza**
- ✓ **Perú: Escenarios de proyección afectados por mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Actualización de cuentas fiscales, externas y variables financieras**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de Latam

Los negativos

- ✓ Corregimos a la baja el crecimiento de Latam para 2026 en -0.1 pp. explicado principalmente por los conflictos y tensiones comerciales a nivel global. Esto también afectaría en la inflación de la región para ese mismo año, por lo que revisamos nuestra proyección en +0.2 pp, esperando también tasas de interés más altas.
- ✓ En México, la confianza del empresarial viene debilitándose fuertemente desde Ago-23. En Feb-25, alcanzó un 50.1, su nivel más bajo en más de dos años. Ante las tensiones comerciales, esperamos que el país sea uno de los más afectados de la región, dada su concentración comercial en EEUU. Por ese motivo, revisamos a la baja las perspectivas de crecimiento en -1.2 pp. para 2025, y -0.1 pp. para 2026.
- ✓ En Brasil, revisamos a la baja las perspectivas de crecimiento para 2025 en -0.1 pp. debido a una política monetaria contractiva para reducir la inflación. Por su lado, en Colombia revisamos también a la baja el crecimiento de 2025 en -0.1 pp. Esto se explica principalmente por el deterioro fiscal.

Los positivos

- ✓ Luego de crecer 2% en 2024, revisamos el crecimiento de la región de 2.2% a 2.3% para 2025, impulsado por la mejora en las perspectivas para Chile y Argentina. Así, el impulso para las principales economías se dará en el 1S25, para el que proyectamos un crecimiento de 2.7% a/a, el que se desaceleraría a 2% a/a en 2S25.
- ✓ En 2024, la economía chilena creció 2.6%, impulsado por el aumento en el precio del cobre, año en el que se extrajeron 5 539 toneladas, 5% más que en 2023. Si bien, aún esperamos una desaceleración para 2025, revisamos nuestras proyecciones de crecimiento en +0.3 pp., esperando que el impulso en el sector cuprífero comience a aminorarse desde 2S25.
- ✓ Si bien, la economía argentina se habría contraído en 1.7% en 2024, ese mismo año el resultado primario del gobierno registró un superávit de 1.8% del PBI. Con esto y la persistente reducción en la inflación, justificarían nuestra revisión de +1 pp. en el crecimiento del país para 2025.

Nuestra actualización de proyecciones incorpora los efectos de las tensiones comerciales globales...

Revisamos el crecimiento de la región en +0.1 pp. para 2025 y -0.1 pp. para 2026. Destacan las mejores perspectivas para Argentina y Chile, pero también los impactos negativos de las tensiones comerciales para México. Ante esto último, se esperan mayores presiones inflacionarias en la región, al igual que mayores tasas.

Latam: Proyecciones macroeconómicas

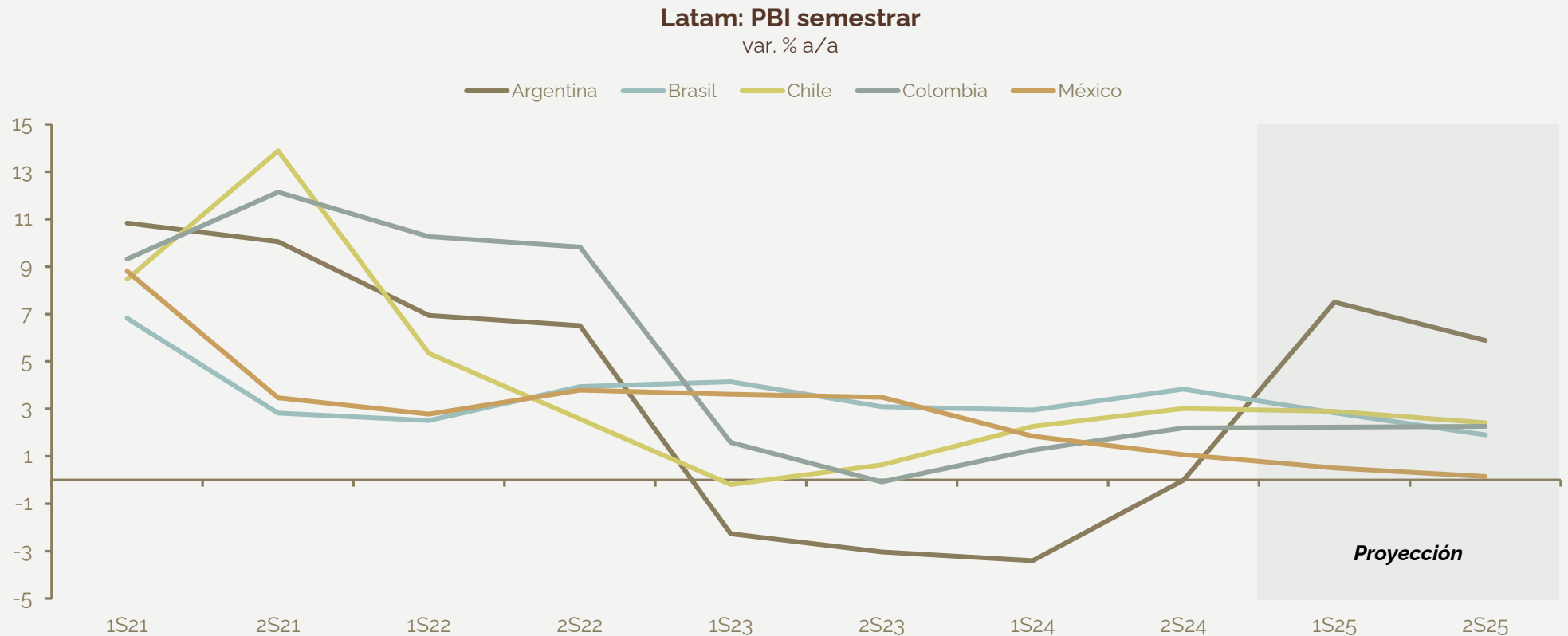
Como se indica

	PBI real (var. % anual)					IPC (promedio de periodo, var. % anual)					Tasa de interés de ref. (fin de periodo, %)				
	2024	2025 (p)		2026 (p)		2024	2025 (p)		2026 (p)		2024	2025 (p)		2026 (p)	
		Dic-24	Mar-25	Dic-24	Mar-25		Dic-24	Mar-25	Dic-24	Mar-25		Dic-24	Mar-25	Dic-24	Mar-25
Latam	2.0	2.2	2.3	2.4	2.3	24.5	8.6	8.6	6.0	6.2	12.14	10.45	12.03	8.79	9.74
Argentina	-1.7	4.2	5.2	3.8	4.0	219.9	50.0	45.3	28.1	26.3	32.00	25.00	27.00	18.00	18.50
Brasil	3.4	2.6	2.5	1.5	1.5	4.4	4.1	4.7	3.7	4.1	12.25	14.00	14.75	13.50	12.00
Chile	2.6	1.9	2.2	2.0	2.0	4.3	4.0	4.2	3.1	3.2	5.00	4.50	4.50	4.25	4.25
Colombia	1.7	2.6	2.5	2.9	2.4	6.6	4.2	4.3	3.4	3.5	9.50	7.50	7.25	6.75	6.25
México	1.2	1.7	0.5	1.3	1.2	4.7	3.8	3.8	3.5	3.6	10.00	9.00	8.50	7.75	7.50

Fuente: J.P. Morgan - Global Data Watch (Dic-24 y Mar-25), LatinFocus (Dic-24 y Feb-25), Thorne & Associates

...las que impactarían al crecimiento de la región desde 2s25

Las principales economías de la región crecerían en su conjunto a 2.7% a/a en 1S25, impulsado por Chile y Argentina; sin embargo, las tensiones comerciales a nivel global impactarían a la región hacia 2S25, al desacelerar el crecimiento a 2%, ante una perspectiva de menor demanda de los principales socios comerciales.



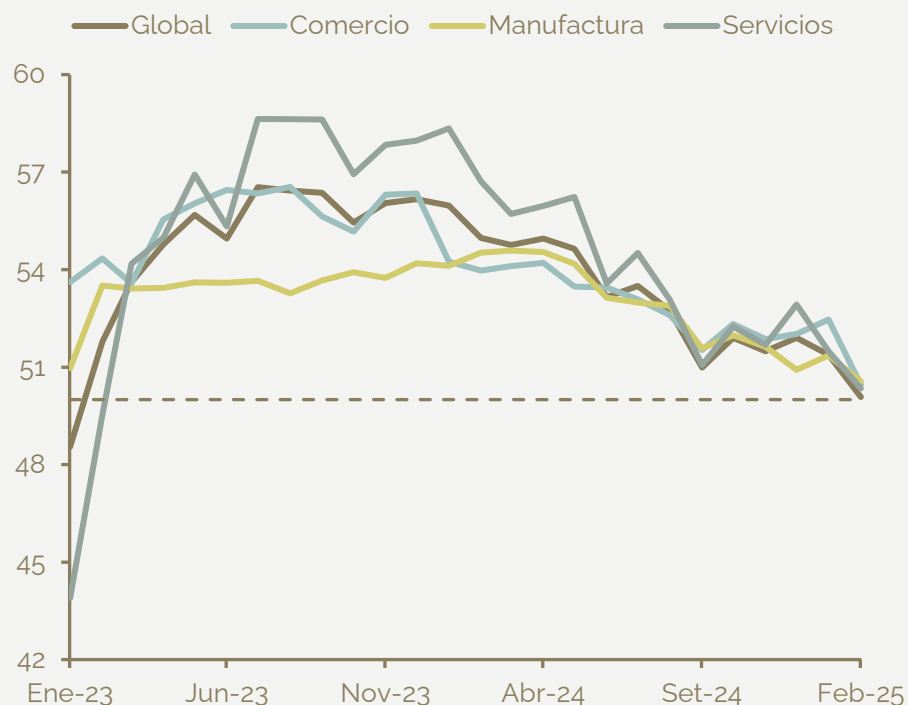
En México, la menor confianza e incertidumbre comercial explica las reducciones de nuestras perspectivas...

Desde Ago-23, la confianza empresarial viene mostrando un deterioro persistente...

...el cual se agravaría con el inicio de una nueva guerra comercial global.

México: Confianza empresarial

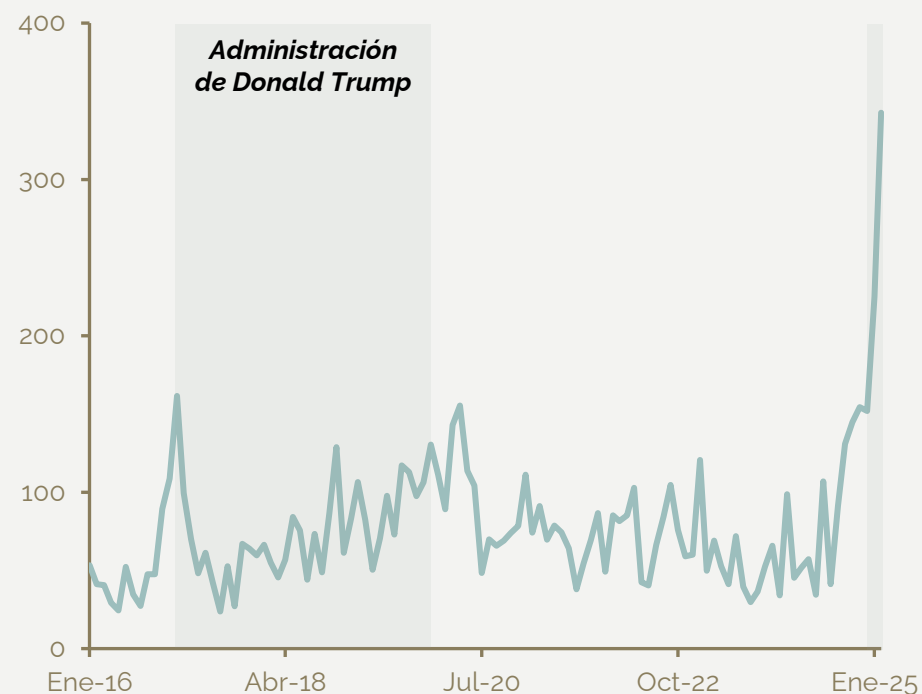
Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: INEGI, Thorne & Associates

México: Incertidumbre de política económica

Índice, 100 = promedio de largo plazo



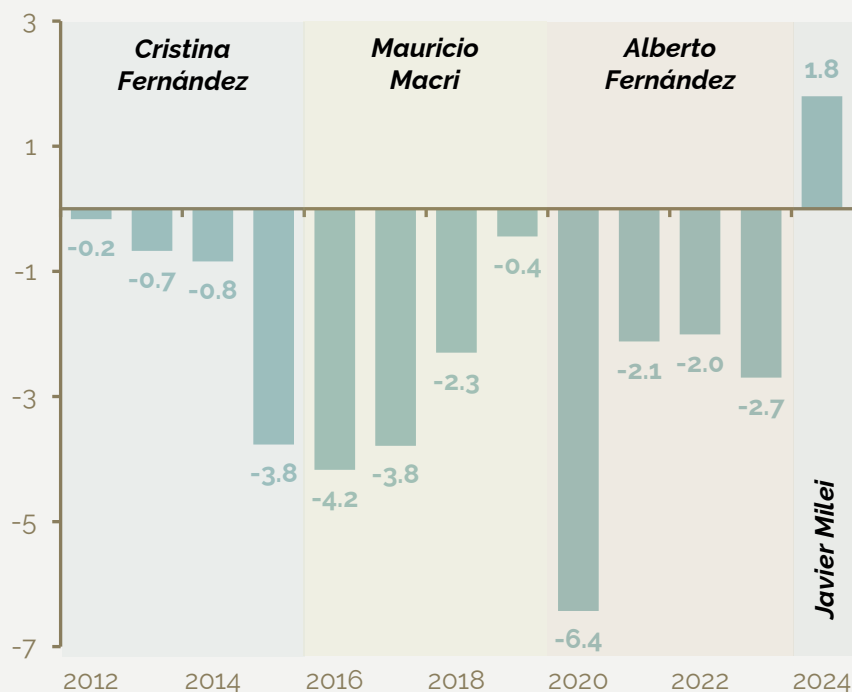
Fuente: Baker, Bloom and Davis (2016), Thorne & Associates

...en cambio, en Argentina, la consolidación fiscal muestra resultados

En el primer año de Milei en la presidencia, Argentina registro superávit de 1.8% en su resultado primario...

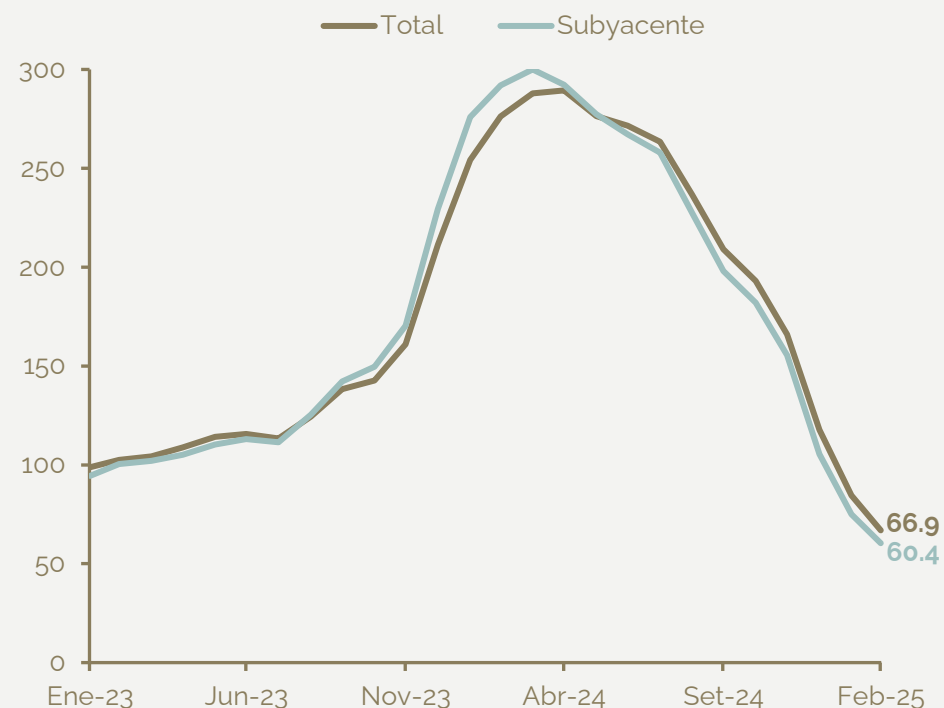
...lo que permitió reducir la inflación total y subyacente a 66.9% y 60.4% en Feb-25, respectivamente.

Argentina: Resultado primario
% del PBI



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Argentina: Inflación
var. % a/a



Fuente: INDEC, Thorne & Associates

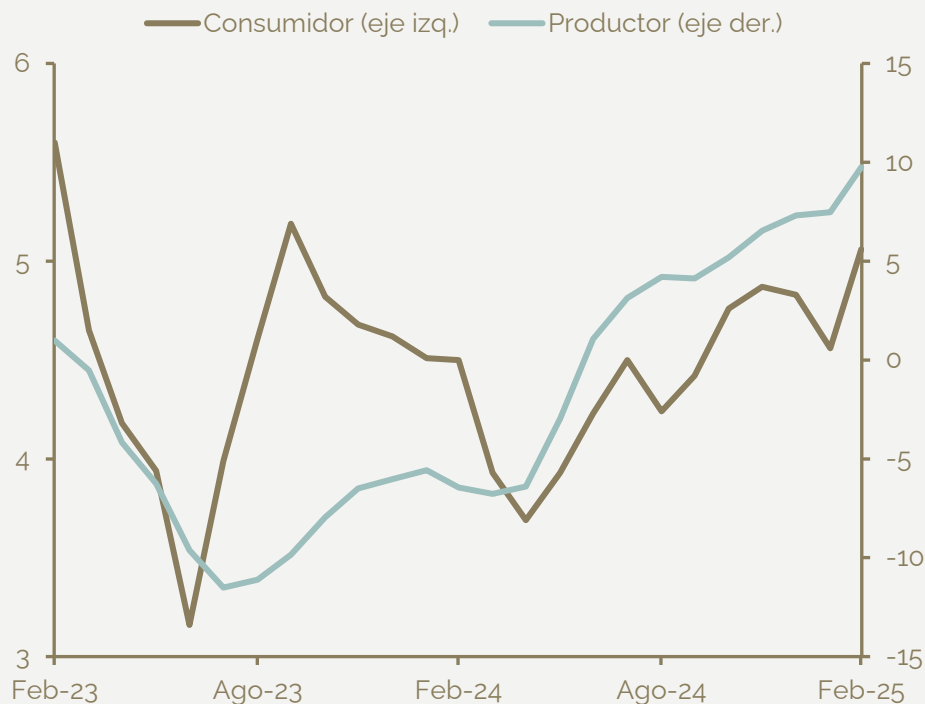
En Brasil, la política montearía contractiva explicaría nuestra revisión a la baja

La inflación del productor se vienen reflejando en los precios al consumidor, la que alcanzó 5.1% en Feb-25...

...para frenar mayores presiones, el BCB viene aumentado la tasa SELIC en 350pbs desde Oct-24.

Brasil: Inflación

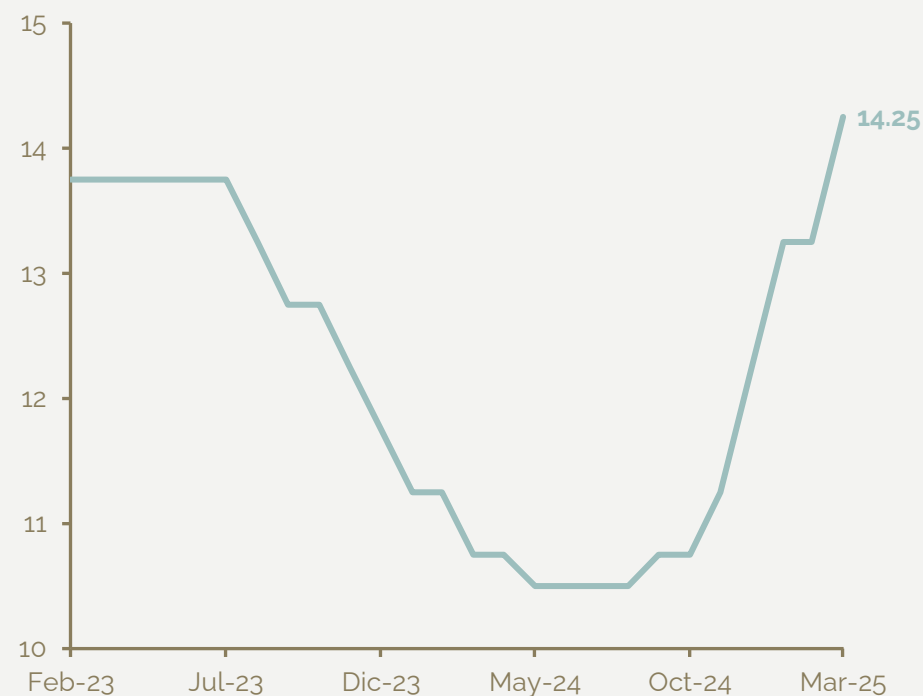
var. % a/a



Fuente: IBGE, Fundacao Getulio Vargas, Thorne & Associates

Brasil: Tasa de política monetaria - SELIC

%



Fuente: Banco Central de Brasil, Thorne & Associates

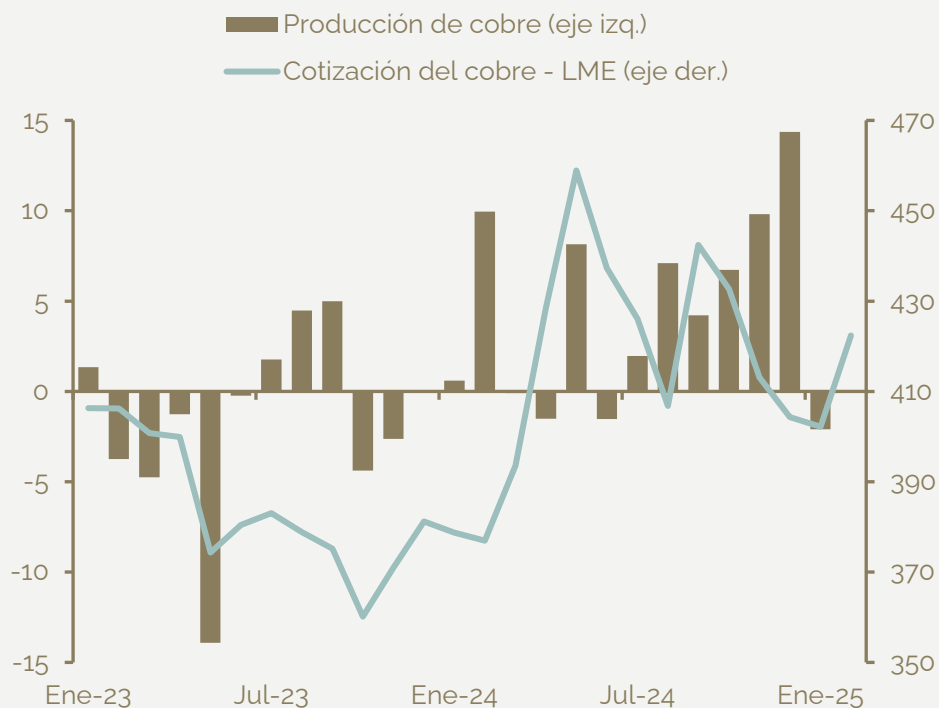
En Chile, el alza del cobre impulsa la economía, mientras que en Colombia, el mayor gasto público genera preocupación

En Dic-24, Chile alcanzó un récord de extracción de 563 toneladas de cobre, impulsando así la economía.

En Colombia, el gasto público fue 23.2% del PBI para 2024, superando el 18.8% promedio de 2012-2019.

Chile: Sector cuprífero

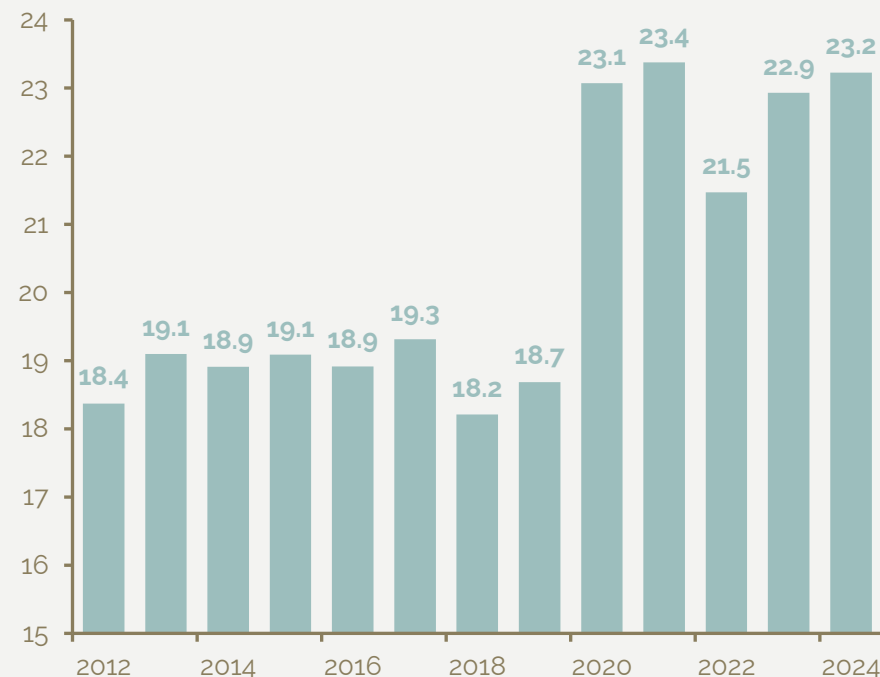
var. % a/a; ¢US\$ por libras



Fuente: COCHILCO, Bloomberg, Thorne & Associates

Colombia: Gasto público del gobierno central

% PBI



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Crecimiento global se deteriora ante tensiones comerciales**
- ✓ **Latam: Actualización de proyecciones**
- ✓ **Perú: Incertidumbre política con riesgo al alza**
- ✓ **Perú: Escenarios de proyección afectados por mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Actualización de cuentas fiscales, externas y variables financieras**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen político de Perú

Los negativos

- ✓ Vemos un deterioro de nuestros escenarios políticos debido a los eventos de los últimos meses. Por ello, bajamos la probabilidad de nuestro escenario base de 55% a 45%. En cambio, subimos la probabilidad del escenario bajo de 30% a 35%, al igual que nuestro escenario alto, de 15% a 20%.
- ✓ Deterioro del escenario base se explica por riesgo latente de una posible vacancia de Boluarte (probabilidad: 55%). Esto se debe a una posible pérdida de apoyo del Congreso ante rechazo del Ministro del Interior, acusado del aumento de la inseguridad. El 21 de marzo, con 78 votos a favor, el Congreso censuró al ministro. A este escenario también se suma la mayor incertidumbre política con la posible participación de 60 partidos en las elecciones de 2026..
- ✓ La mayor probabilidad del escenario bajo se debe a que la vacancia se haría efectiva en 2025, y se elegiría a un candidato populista y de izquierda. En el escenario alto, la situación se mantendría sin cambios en 2025, pero en 2026 se elegiría a un candidato de derecha y promercado.

Los positivos

- ✓ Con el avance del calendario electoral, el Congreso sigue en su búsqueda de aprobar reformas de cara a las elecciones. Entre ellas están los proyectos de ley para regular el recuento de votos, regular el voto digital, establecer incentivos para la conformación de alianzas y prohibir la participación de movimientos regionales en las elecciones.
- ✓ La incertidumbre política se ha mantenido relativamente estable en las últimas semanas. Nuestro indicador de prima por riesgo político registra un promedio de 57pbs. Sin embargo, seguimos considerando que habría un aumento en los últimos meses del año, con el inicio de la campaña electoral y el acercamiento de la primera vuelta electoral.
- ✓ Los eventos de los últimos días también podrían tener un impacto en la incertidumbre política. Se han anunciado protestas en Lima para el 21 de marzo debido al incremento de la inseguridad. De haber una intensificación de estas protestas, esto podría llevar a un menor apoyo de ciertas bancadas del Congreso a la presidenta, lo cual sería indicio de una posible vacancia.

Supuestos de nuestros escenarios políticos

Escenario bajo (35%)

- **Probabilidad** del escenario sube de **30% a 35%**.
- **Incertidumbre política** revertiría su tendencia actual y **empezaría a subir a niveles cercanos de 2021 y 2022**.
- El **Congreso llevaría a cabo la vacancia** de Dina Boluarte a **mediados de 2025**; en donde el presidente del Congreso tomaría el control hasta 2026.
- Se daría la **elección de un candidato autoritario y de izquierda** en las elecciones de 2026 que **buscaría medidas populistas y que vayan en contra del libre mercado**.

Escenario base (45%)

- **Probabilidad** del escenario base baja de **55% a 45%**.
- **Incertidumbre política se incrementaría hacia finales de 2025 y en 2026** con el acercamiento de las elecciones presidenciales y la posible participación de alrededor de 60 partidos políticos.
- La **presidenta Dina Boluarte seguirá en el cargo hasta 2026, pero aumentamos la probabilidad de que sea vacada pasado el 12 de abril a 55%**, escenario en el cual el presidente del congreso asumiría su cargo.
- **Moderada/alta incertidumbre** en las **elecciones de 2026**, con la **elección de un candidato moderado** que **no realizará muchas políticas económicas** debido al **apoyo minoritario en el Congreso**.

Escenario alto (20%)

- **Probabilidad** del escenario alto sube de **15% a 20%**.
- **Incertidumbre política seguiría cayendo** en los próximos meses, hasta llegar a niveles de 2019.
- La **presidenta Boluarte completaría su periodo presidencial hasta 2026**, buscando aprobar algunas reformas políticas y económicas.
- **Baja incertidumbre** en las elecciones presidenciales de 2026, con la **elección de un candidato pro-mercado**, el cual **tendría el apoyo mayoritario del Congreso y buscaría aprobar las reformas faltantes**.

El calendario electoral continúa avanzando: a menos de un mes de la fecha del anuncio de las elecciones generales

Perú: Principales fechas del calendario electoral 2025-2026



El Congreso sigue en busca de aprobar proyectos de ley de cara a las elecciones de 2026

Hay tres proyectos de ley que tienen mayor probabilidad de ser aprobados...

...aunque no se aprobó prohibición de movimiento regionales, alcaldes golondrinos presentan un riesgo.

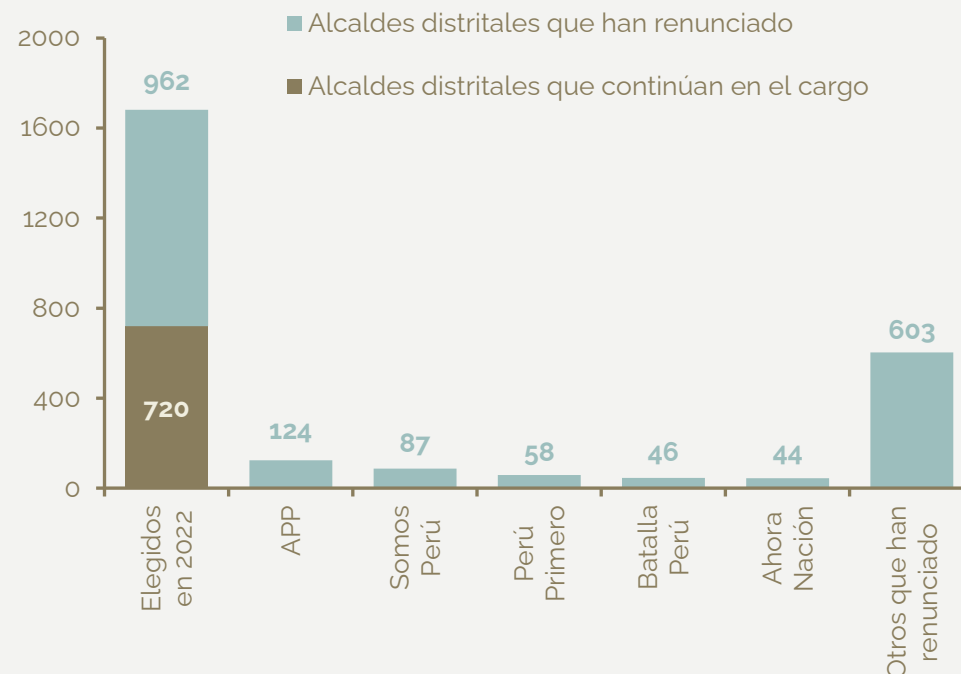
Perú: Proyectos de Ley, con impacto en las elecciones de 2026, que buscan aprobarse antes de Abril de 2025

Partido	Descripción	Estatus
Fuerza Popular	Modificación de la Ley 26859, la Ley Orgánica de Elecciones, para regular el recuento de votos	Aprobado en 1era votación
Fuerza Popular	Modificación de la Ley 26859, la Ley Orgánica de Elecciones, para regular el voto digital	Aprobado en 1era votación
Renovación Popular	Modificación de la Ley 28094, la Ley de Organizaciones Políticas, que busca establecer incentivos para la conformación de alianzas electorales	Falta votación
Somos Perú y Acción Popular	Reforma constitucional para prohibir la participación de los movimientos regionales en el sistema electoral de Perú	No aprobado

Fuente: Noticias periodísticas, Thorne & Associates.

Perú: Situación de alcaldes distritales

N° de alcaldes elegidos en las elecciones de 2022

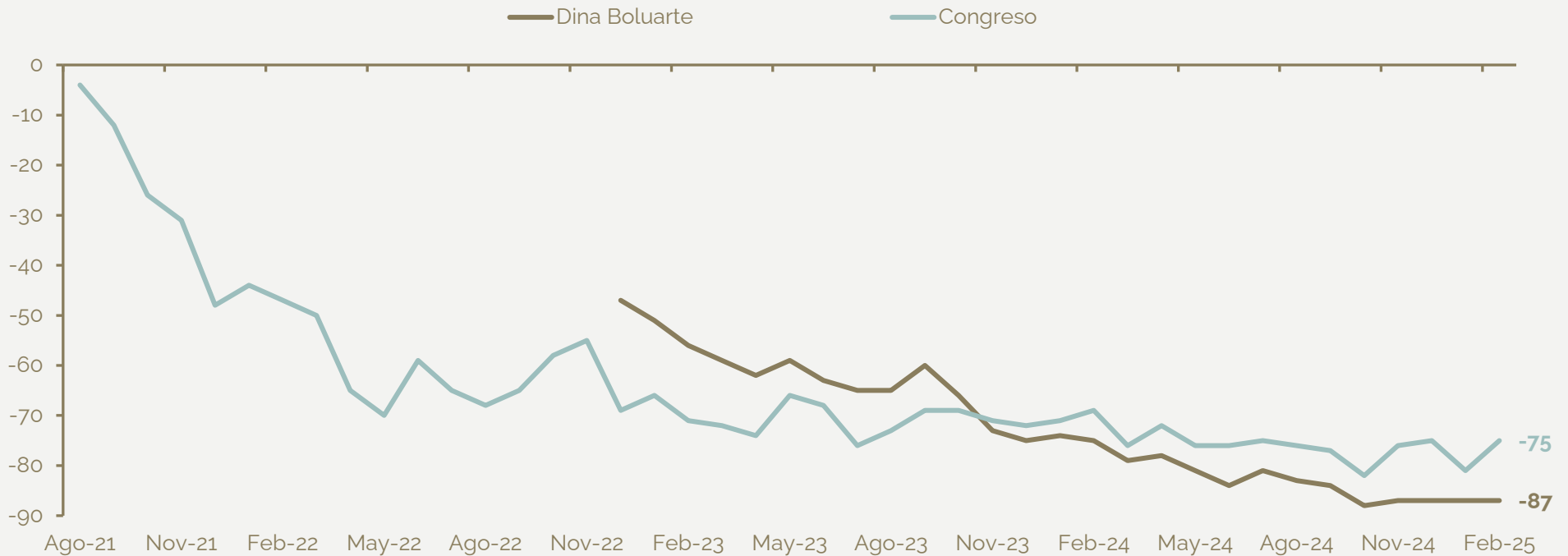


Fuente: EL Comercio, Thorne & Associates

El riesgo de vacancia de la presidenta Boluarte sigue latente

El riesgo de vacancia se mantiene latente debido al menor apoyo del Congreso hacia Boluarte, con una posible censura hacia su Ministro del Interior, y el deterioro de su aprobación frente a la población.

Perú: Popularidad neta de Boluarte y el Congreso¹
% de encuestados, >0: aprobación neta, <0: desaprobación neta



¹/ Diferencia entre los niveles de aprobación y desaprobación.

Fuente: Ipsos (febrero 2025), Thorne & Associates

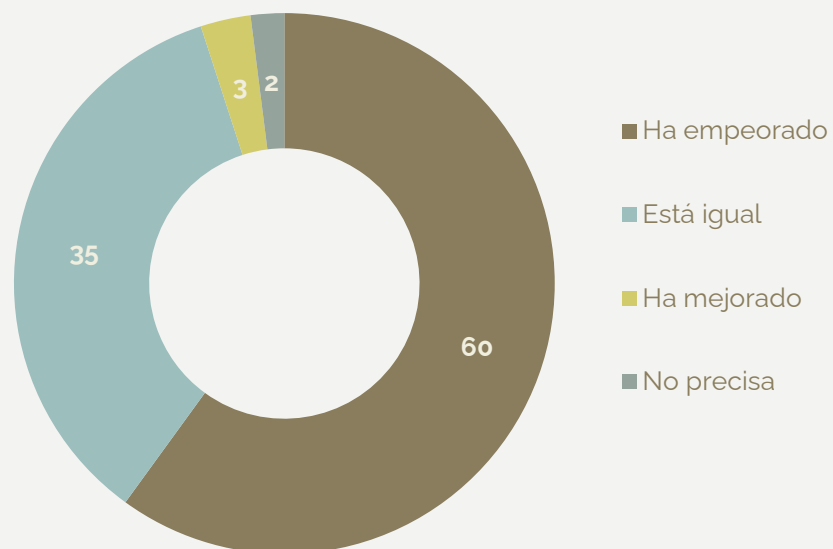
Sobre todo por un menor apoyo del Congreso con la censura del Ministro del Interior

De acuerdo con Ipsos, hay una percepción de deterioro de la seguridad con la llega de Santivañez...

...y la mayoría considera que debería renunciar a su cargo de Ministro del Interior.

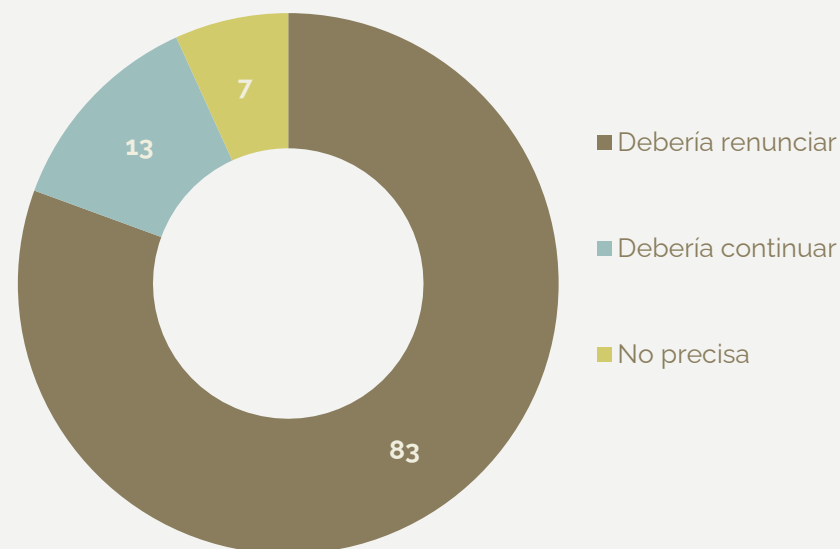
Perú: Situación de la seguridad ciudadana desde que Juan José Santivañez está en el cargo

% de encuestados



Perú: Continuidad del Ministro del Interior, Juan José Santivañez

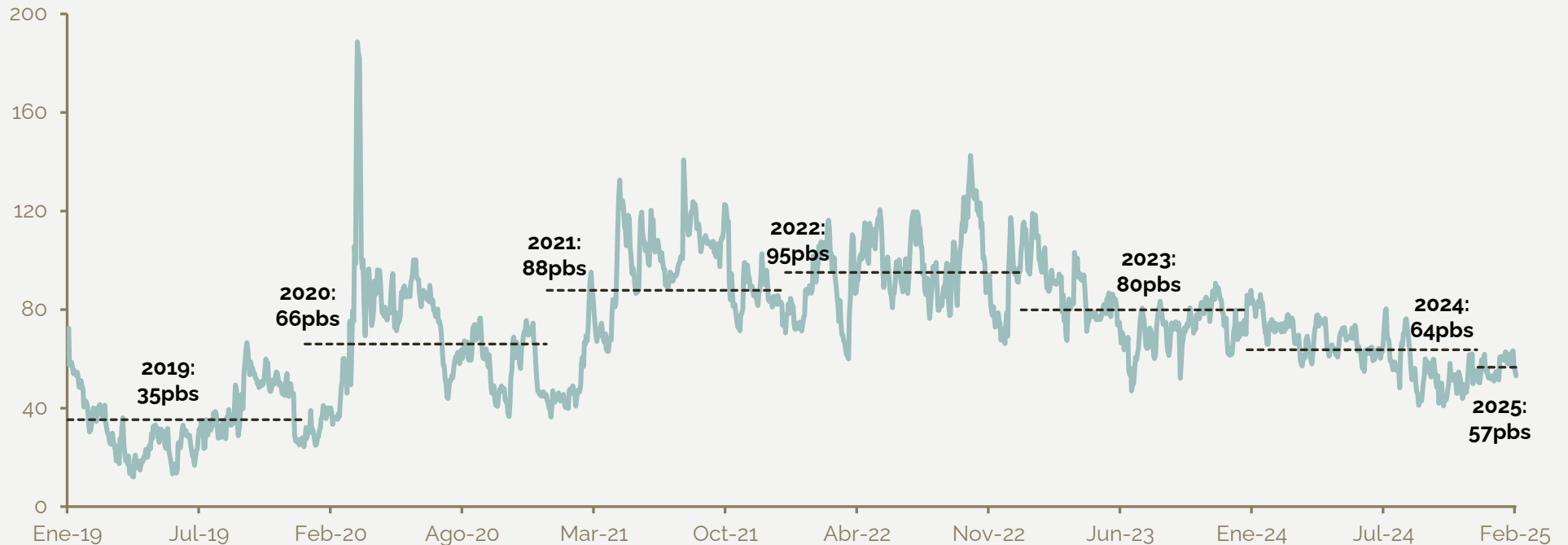
% de encuestados



Ruido político por elecciones aún no se aprecia, pero aumentaría hacia fines del año

Nuestro indicador de prima por riesgo político se ha mantenido estable en los últimos meses. Sin embargo, a medida que se vaya acercando el inicio de la campaña electoral, esperamos que aumente.

Perú: Índice de prima por riesgo político¹
En puntos básicos, en US\$



^{1/} Derivado de la fórmula de paridad de tasas de interés.
Fuente: Bloomberg, BCRP, FRED, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Crecimiento global se deteriora ante tensiones comerciales**
- ✓ **Latam: Actualización de proyecciones**
- ✓ **Perú: Incertidumbre política con riesgo al alza**
- ✓ **Perú: Escenarios de proyección afectados por mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Actualización de cuentas fiscales, externas y variables financieras**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de escenarios de proyecciones de Perú

Los negativos

- ✓ Frente al entorno de mayor incertidumbre global y local, estamos revisando nuestros escenarios de proyección. La probabilidad de nuestro escenario base lo bajamos de 55% a 45%; mientras que la del escenario bajo lo subimos de 30% a 35% y el alto de 15% a 20%.
- ✓ En nuestro escenario base, mantenemos nuestra proyección del PBI en 2.8% en 2025, pero lo recortamos de 2.9% a 2.7% en 2026. La economía mantendría un crecimiento de cerca de 4% en el 1T25, pero se desaceleraría a 2.8% en el 2T25 y 2.3% en el 2S25 por mayor incertidumbre global y menor crecimiento de los socios comerciales. En 2026 se vería afectado por la mayor incertidumbre política.
- ✓ En el escenario bajo, proyectamos una mayor caída del PBI a partir de 2026 por mayor impacto de la guerra comercial y elección de un candidato de izquierda y populista. En el escenario alto, situación política recién mejoraría en 2026, pero habría menores tensiones comerciales en 2025. Así, el PBI registraría tasas mayores al 5% a partir de 2026.

Los positivos

- ✓ Si bien hubo una moderación, la economía mantuvo un alto crecimiento en enero al crecer 4.1% a/a, apoyado por el buen dinamismo de los sectores no primarios. Frente a ello, estamos cambiando nuestra proyección de un crecimiento de 3.5% en el 1T25 a uno de cerca de 4%.
- ✓ No obstante, mantenemos nuestra perspectiva de desaceleración en el 2T25 y 2S25. Para 2025 vemos que la desaceleración del gasto privado y las exportaciones sería compensada por un mayor gasto público. Para 2026, esta tendencia se acentuaría, por lo que ya no podría ser compensado por mayor gasto público. Así, el consumo privado se revisa de 2.9% a 2.6% para 2026; inversión privada, de 2.5% a 1.7%; y exportaciones, de 3.4% a 2.2%.
- ✓ Para el periodo 2027-28, mantenemos nuestra proyección de crecimiento en 2.9%. Consideramos que, si bien el nuevo gobierno será moderado y con bajo apoyo, tendrá una inclinación más hacia el mercado. Además, nuestra proyección incorpora el inicio de Tía María.

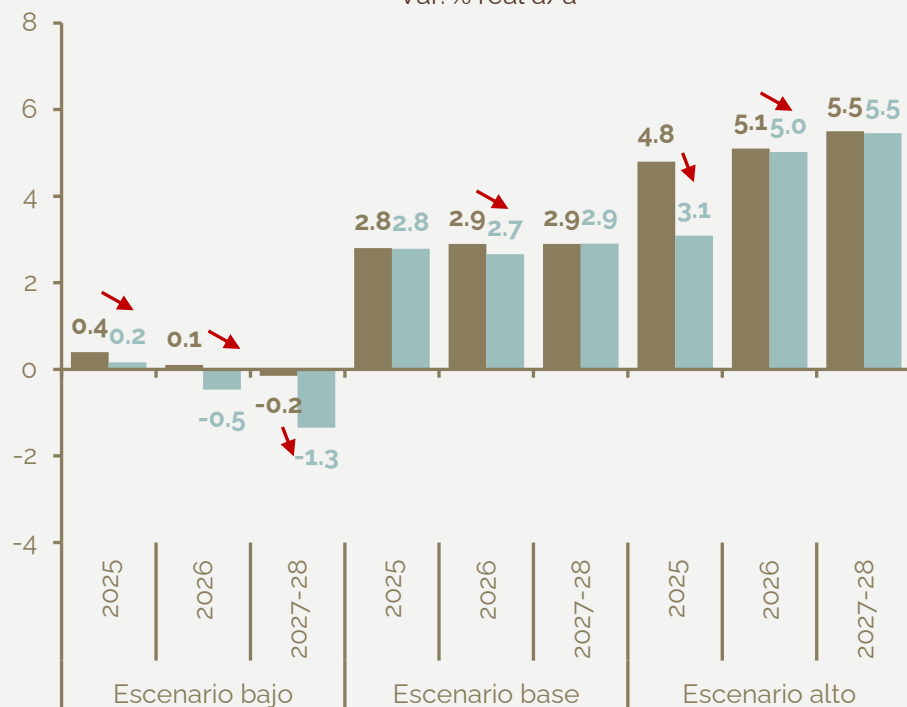
Actualizamos a la baja nuestros escenarios de proyección

La mayor incertidumbre nos lleva a revisar nuestra proyección del PBI, principalmente del escenario bajo...

...por una mayor incertidumbre global, con el aumento de aranceles, y local, por elecciones de 2026.

Perú: Revisión de nuestros escenarios de proyección de crecimiento del PBI

Var. % real a/a



Fuente: Thorne & Associates

Perú: Cambios en los supuestos de nuestros escenarios de proyección

Escenarios	Cambios de principales supuestos
Bajo Prob.: 35% (anterior: 30%)	- Mayor incertidumbre política con vacancia de Dina Boluarte en 2025, y elección de candidato de izquierda y populista en 2026. - Deterioro de la economía global con mayor intensificación de la guerra comercial
Base Prob.: 55% (anterior: 45%)	- Boluarte continuaría en cargo hasta 2026 , pero vemos una probabilidad de 55% de que sea vacada en 2025. - Tensiones comerciales se mantendrían en 2025 con aumento de aranceles.
Alto Prob.: 20% (anterior: 15%)	- Escenario político se mantendría sin cambios en 2025 . A partir de 2026 , con el cambio a un gobierno de derecha , incertidumbre política bajaría . - Ligera mejora de las tensiones comerciales en 2025 ; a partir de 2026 , desaparición de la incertidumbre comercial .

Fuente: Thorne & Associates

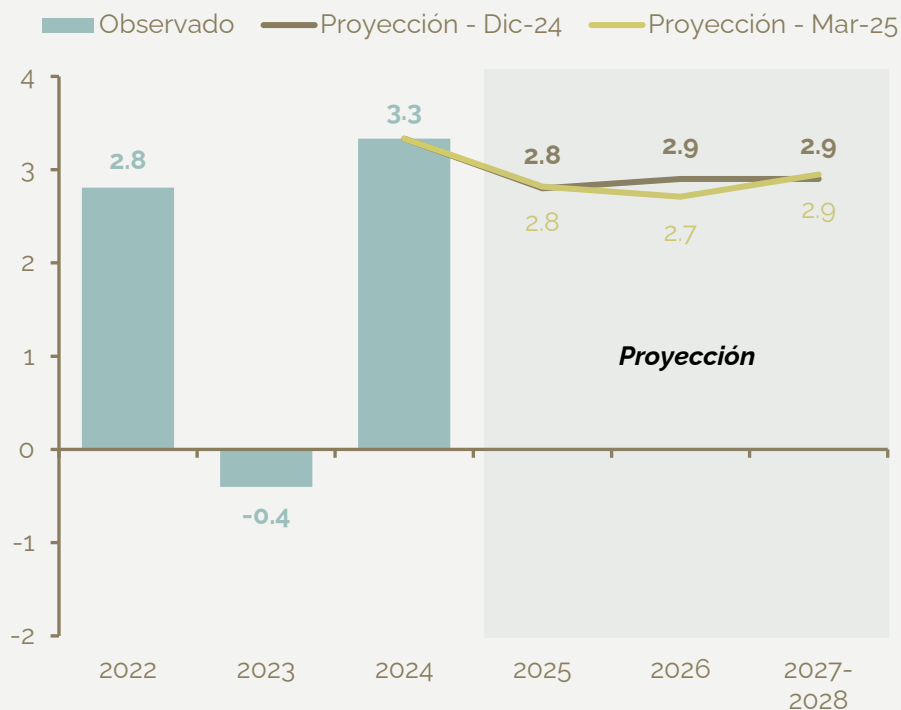
Mantenemos nuestra proyección de crecimiento en 2.8% para 2025, pero la bajamos a 2.7% para 2026

Hemos dejado nuestra proyección de crecimiento en 2.8% para 2025, pero la bajamos a 2.7% para 2026...

Perú: Principales factores que incidirán en nuestro escenario base de proyección

Perú: Revisión de la proyección de crecimiento del PBI

Var. % real a/a



1. El agro y la pesca ya no se verán favorecidos por el efecto rebote



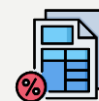
2. BCRP estaría próximo a cerrar el ciclo de recortes de su tasa de referencia



3. Política fiscal del gobierno se volvería menos expansiva



4. Incremento de la incertidumbre por acercamiento de las elecciones de 2026



5. Desaceleración de socios comerciales por aumento de aranceles y guerra comercial



6. Inicio de proyectos como el puerto de Chancay y Tía María

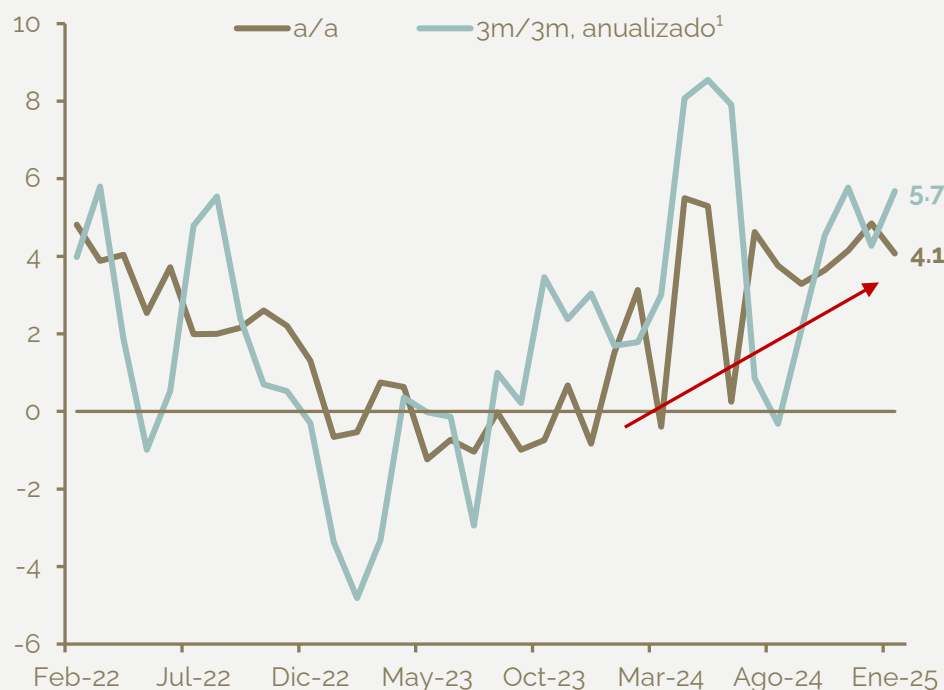
En 2025, el buen dinamismo del 1T25 sería compensado por una mayor desaceleración en el 2S25

En enero, la actividad mensual registró un aumento de 4.1% a/a, y de 5.7% 3m/3m, anualizado...

...sin embargo, proyectamos una desaceleración a partir del 2T25.

Perú: Actividad económica mensual

Var. %

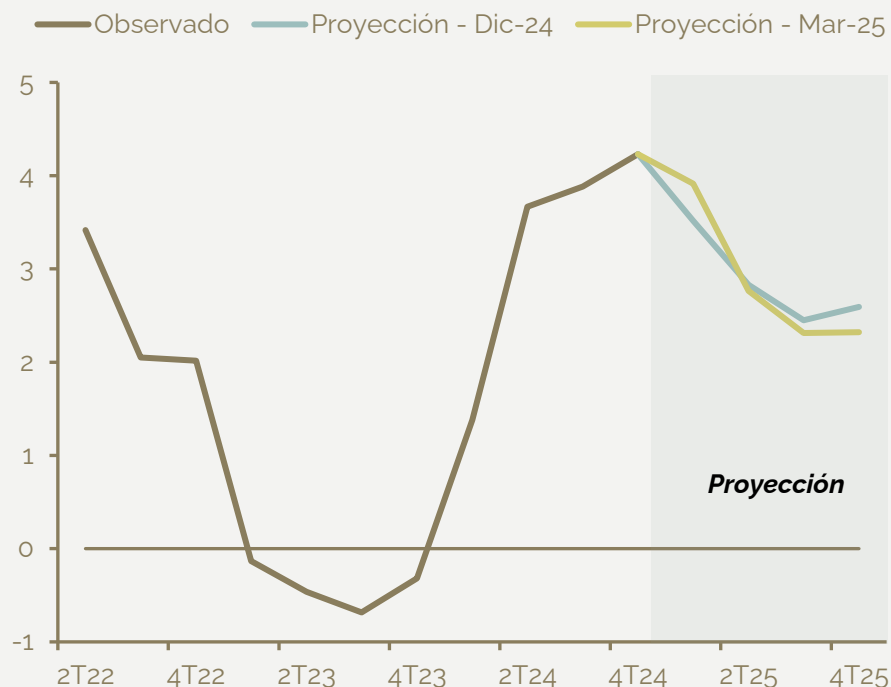


1/ Con ajuste estacional.

Fuente: INEI, Thorne & Associates

Perú: Revisión de la proyección del PBI trimestral

Var. % real a/a



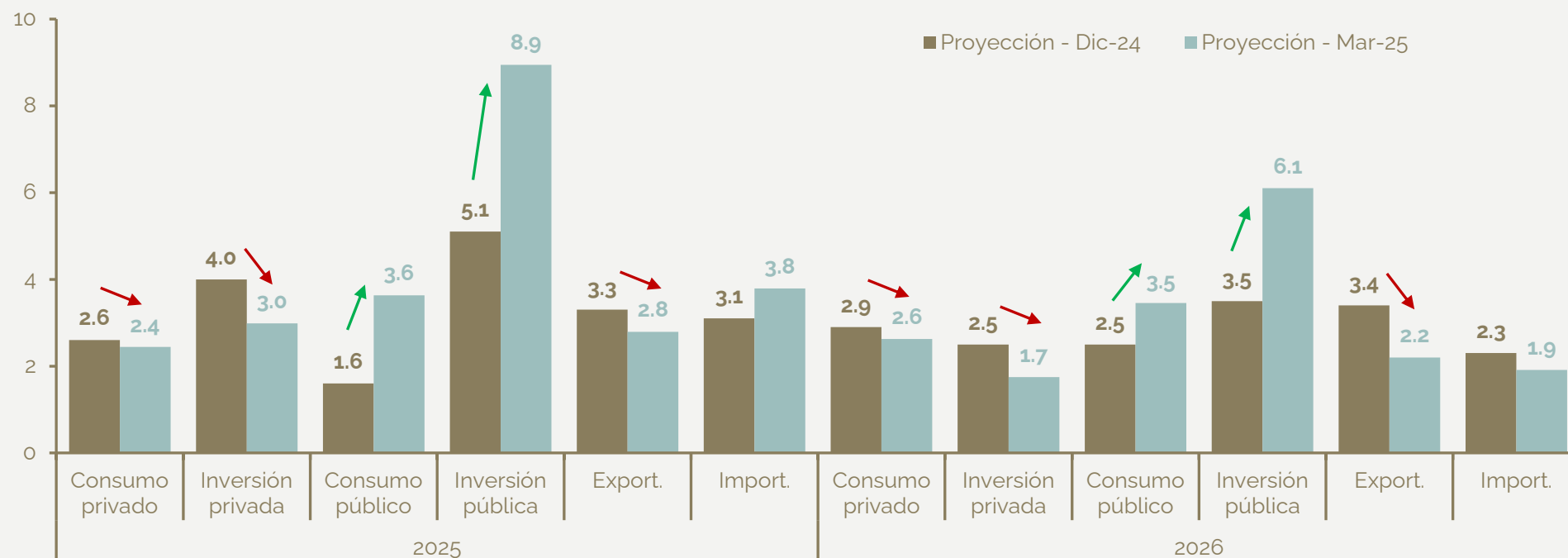
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

El gasto privado y las exportaciones se ralentizarían en 2025 y 2026; el gasto público buscaría compensar ello, pero sin éxito en 2026

Hemos corregido a la baja nuestra proyección de crecimiento del gasto privado y exportaciones para 2025 y 2026. Esto sería compensado, parcialmente, por mejora de la inversión pública en 2025.

Perú: Revisión del crecimiento del PBI por componente de gasto

Var. % real a/a

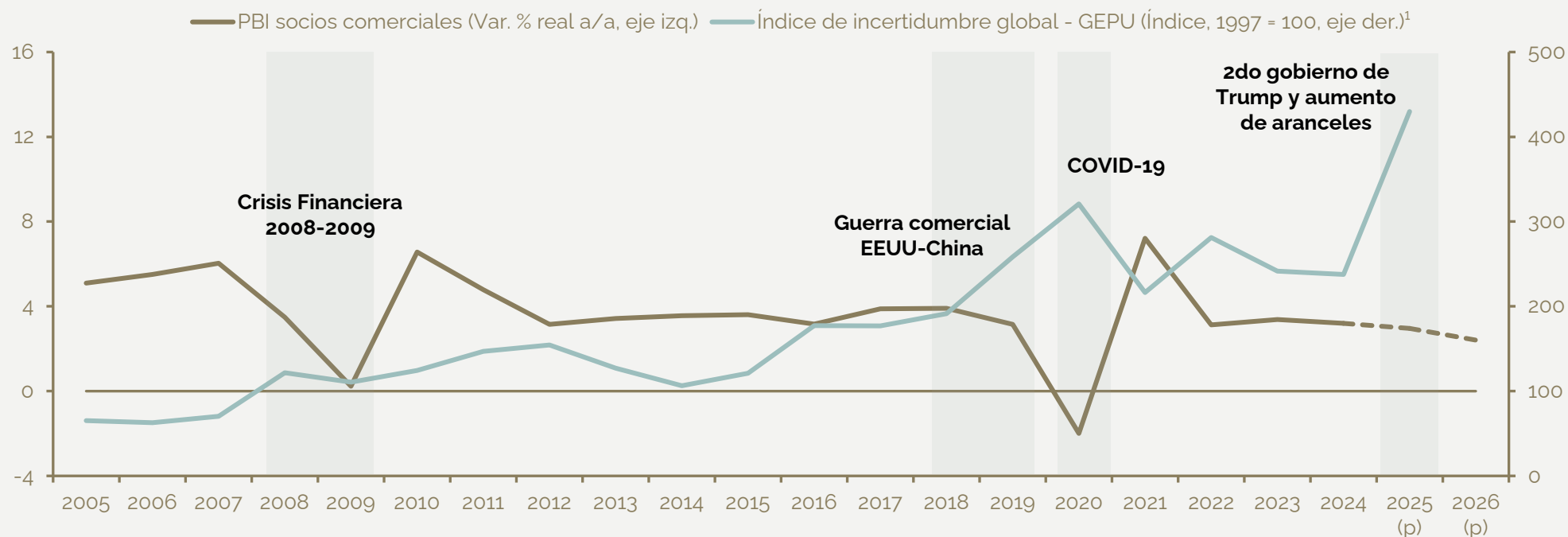


El escenario externo se ha vuelto menos favorable por los anuncios de aumentos de aranceles

Los aumentos de aranceles de Trump, y las represalias de China, México y Canadá, han llevado a un aumento de la incertidumbre global. Así, proyectamos una desaceleración del crecimiento de los socios comerciales de Perú.

Global: Crecimiento de los socios comerciales de Perú e índice de incertidumbre global

Como se indica



1/ GEPU: Global Economic Policy Uncertainty Index. Dato de 2025 corresponde al promedio de la información disponible de enero y febrero.

Fuente: Baker, S.; Bloom, N.; Davis, S. (2016), JPM - Global Data Watch, Latin Focus, Thorne & Associates

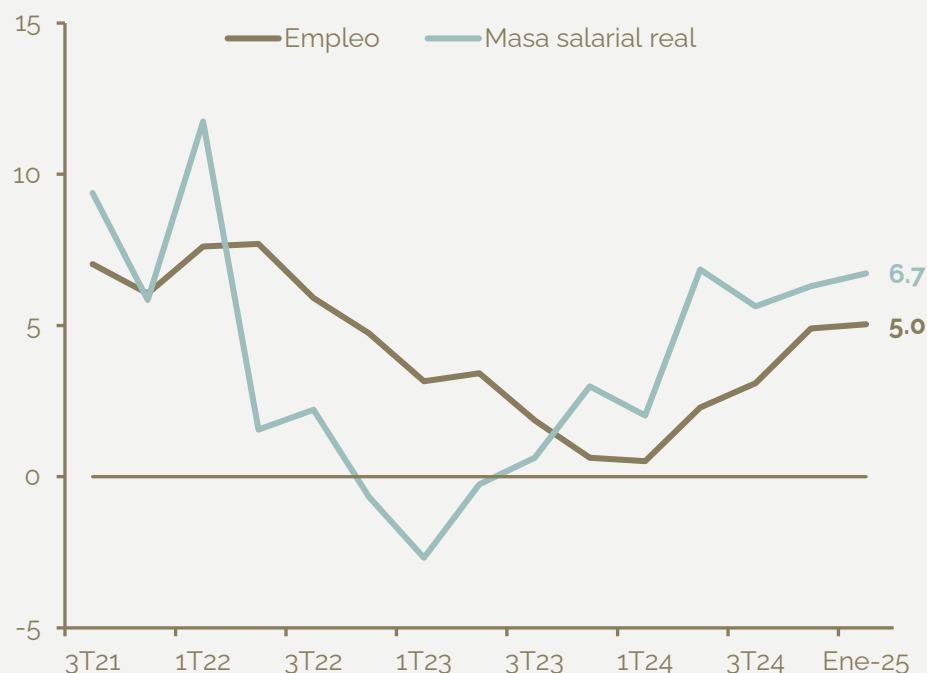
Pese a recuperación del empleo formal, hay señales de debilitamiento del mercado laboral que impactaría sobre el consumo

El empleo y la masa salarial del sector formal han seguido creciendo a tasas altas...

...pese a ello, en 2024, la tasa de desempleo subió, y la tasa de actividad bajó nuevamente.

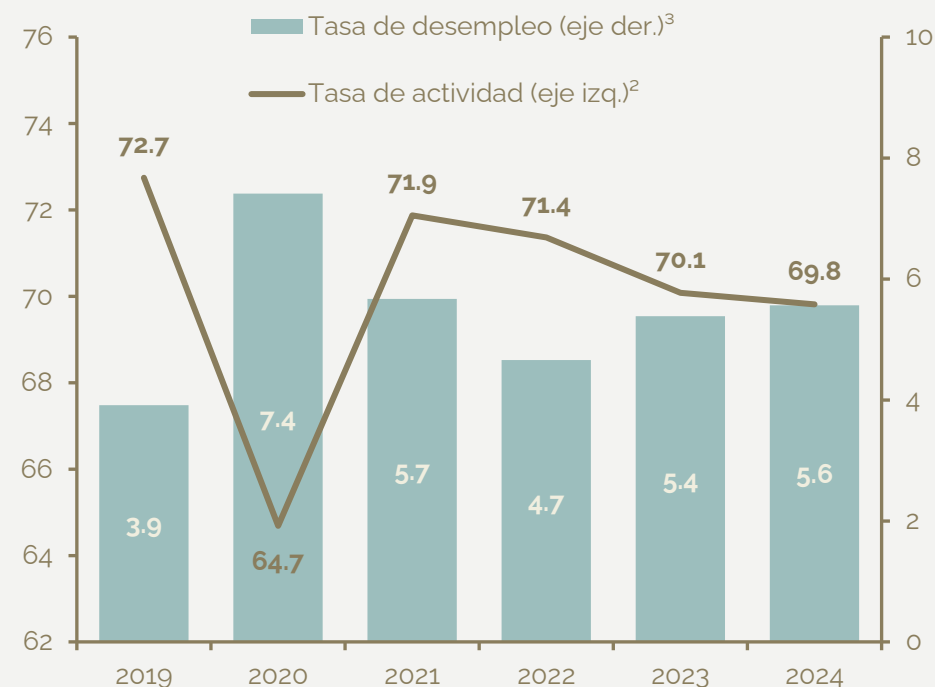
Perú: Indicadores del mercado laboral formal¹

Var. % a/a



Perú: Indicadores del mercado laboral nacional¹

%



1/ De la planilla electrónica.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

1/ Datos de 2019-2021 corresponden a la ENAHO; hacia adelante corresponden al EPEN.

2/ PEA como % de la PET. 3/ PEA desocupada como % de la PEA.

Fuente: INEI (EPEN, ENAHO), Thorne & Associates

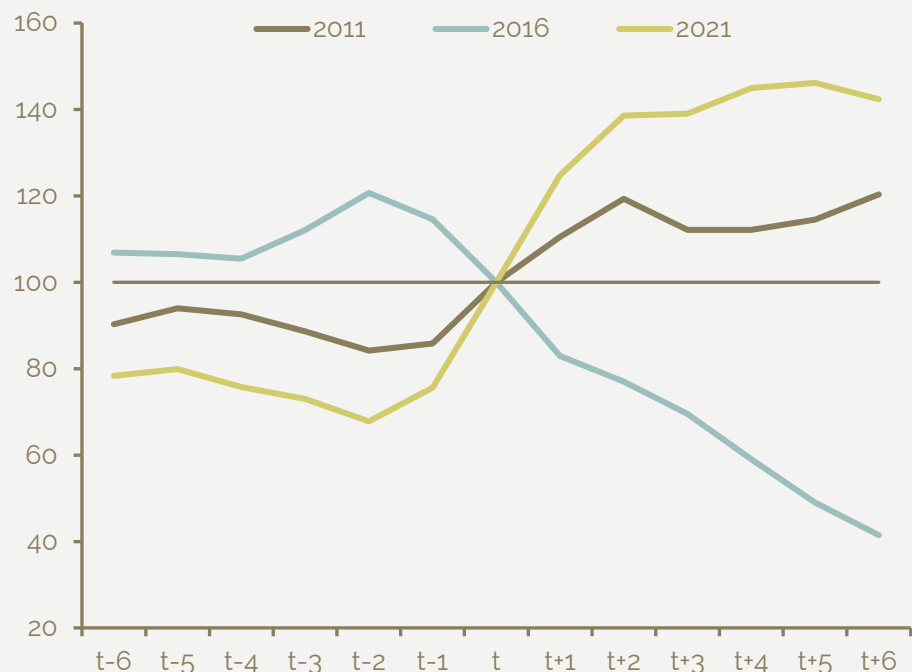
Además, la inversión privada se verá afectada por el acercamiento de las elecciones de 2026

Al igual que en elecciones previas, el riesgo político aumentará antes y después de las elecciones de 2026...

...en línea con ello, también esperamos un deterioro de las expectativas de los empresarios.

Perú: Índice de prima por riesgo político¹

Índice, 100 = inicio de 1era vuelta electoral, promedio móvil 3 meses

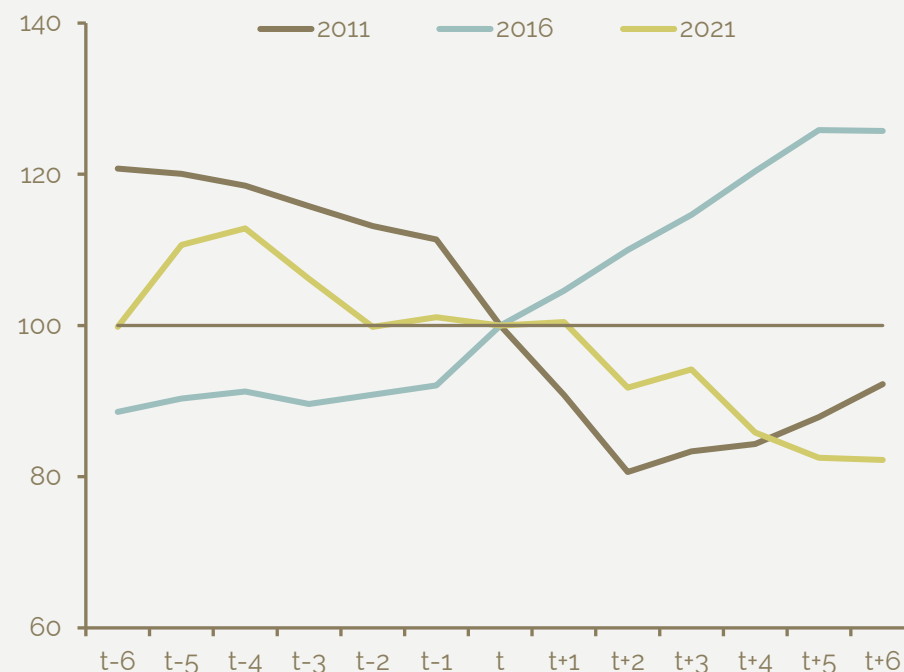


1/ Derivado de la fórmula de paridad de tasas de interés. El eje horizontal indican los seis meses previos y siguientes a cada 1era vuelta electoral.

Fuente: Bloomberg, BCRP, FRED, Thorne & Associates

Perú: Índice de expectativas económicas a 3 meses¹

Índice, 100 = inicio de 1era vuelta electoral, promedio móvil 3 meses



1/ El eje horizontal indican los seis meses previos y siguientes a cada 1era vuelta electoral.

Fuente: Bloomberg, BCRP, FRED, Thorne & Associates

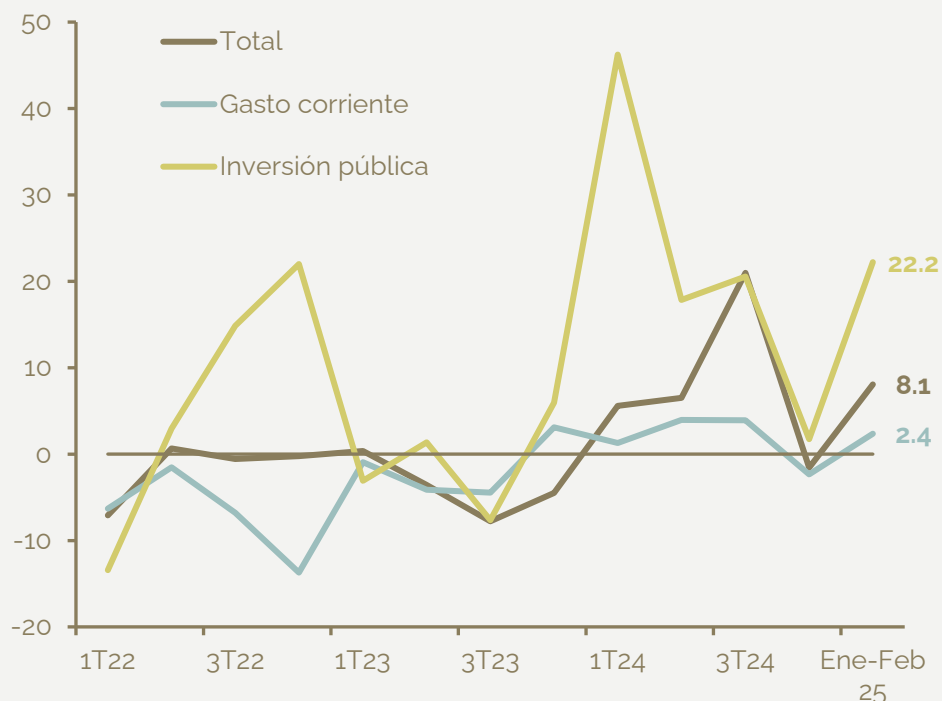
El gobierno buscará seguir dando soporte a la economía a través de la inversión pública

El gasto no financiero del gobierno aumentó 8.1% a/a en enero y febrero...

...además, PROINVERSIÓN anunció una cartera de proyectos de US\$35.9 mil millones.

Perú: Gasto no financiero del gobierno general

Var. % real a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Cartera de proyectos de PROINVERSIÓN 2025-26¹

Sector	Número de proyectos	Inversión	
		Miles de millones de US\$	% del PBI
Transporte y comunicaciones	39	US\$28.1	9.7
Electricidad e hidrocarburos	23	US\$1.2	0.4
Saneamiento	14	US\$2.1	0.7
Salud	7	US\$1.4	0.5
Inmuebles y turismo	5	US\$2.5	0.9
Educación	5	US\$0.6	0.2
Total	93	US\$35.9	12.5

1/ Incluye 13 proyectos que faltan ser estructurados y adjudicados

Fuente: MEF, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Crecimiento global se deteriora ante tensiones comerciales**
- ✓ **Latam: Actualización de proyecciones**
- ✓ **Perú: Incertidumbre política con riesgo al alza**
- ✓ **Perú: Escenarios de proyección afectados por mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Actualización de cuentas fiscales, externas y variables financieras**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen del resto de proyecciones de Perú

Los negativos

- ✓ Las cuentas externas se deteriorarían por las mayores tensiones comerciales. Mantenemos la proyección de la cuenta corriente en 1.8% del PBI para 2025, pero la bajamos a 1.5% para 2026, 1.3% para 2027 y 1.1% para 2028. Asimismo, frente al contexto de incertidumbre política, vemos una menor entrada de capitales en 2025 y 2026.
- ✓ El tipo de cambio seguiría enfrentando presiones al alza. Pese a su reciente apreciación, vemos que hacia el cierre del año experimente un debilitamiento en un entorno de riesgos externos y por el acercamiento de las elecciones. Este entorno se mantendría en 2026 por lo que estamos manteniendo nuestra proyección en S/3.8 para 2025 y 2026.
- ✓ Respecto a la tasa de interés del BCRP, frente al entorno externo más retador, prevemos que el ciclo de recortes ha finalizado, por lo cual la tasa de interés se mantendría en 4.75% durante todo el año. Es más, esperamos que haya un aumento de 25pbs durante 2026 debido a posibles presiones extras sobre la inflación.

Los positivos

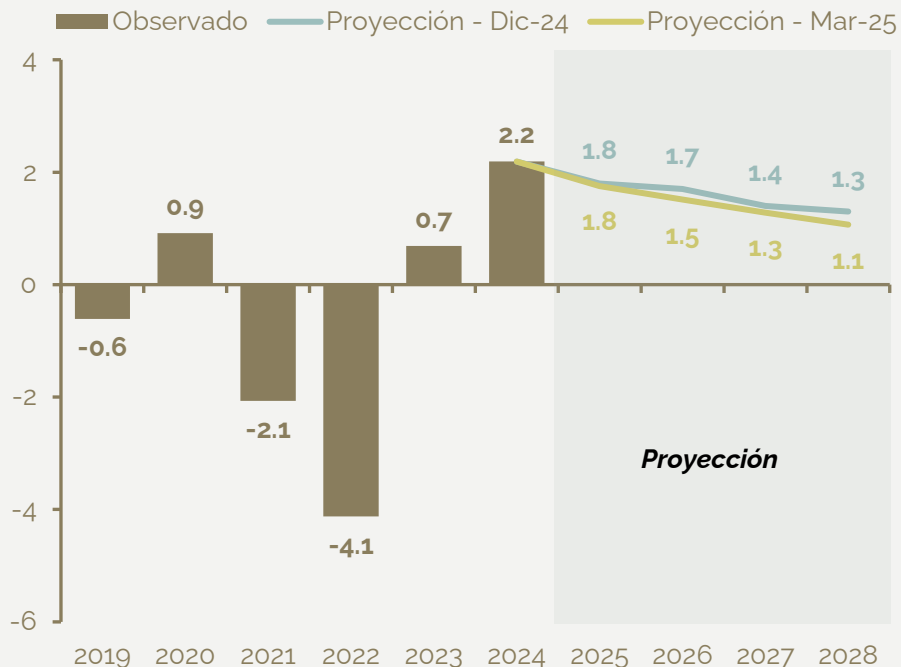
- ✓ Proyectamos una inflación controlada, pero incorporamos el riesgo de presiones externas. Si bien la inflación ha caído en los últimos meses, vemos presiones al alza a partir del 2T25, donde también se observarían presiones inflacionarias externas. Esperamos que la inflación cierre en 2.4% en 2025 y en adelante; la inflación subyacente cerraría en 2.2%.
- ✓ El déficit fiscal mostraría un comportamiento más positivo en 2025, por lo que hemos bajado nuestra proyección de 2.8% a 2.5%, por una mejora de los ingresos. Sin embargo, para 2026 lo revisamos de 2.4% a 3.2% en un contexto donde los ingresos se corregirían a la baja y habría mayores presiones de gasto corriente del gobierno saliente.
- ✓ Bajo este contexto, proyectamos un incremento de la deuda pública a 33.7% del PBI en 2025, 35.7% en 2026 y 35.4% en 2027-28. De la misma manera, la deuda pública neta mantendría una tendencia al alza frente a la reducción de los activos públicos. Un riesgo latente es el incremento del pago de intereses, que podría añadir presiones a la deuda.

Entorno de incertidumbre global afectaría evolución de la cuenta corriente

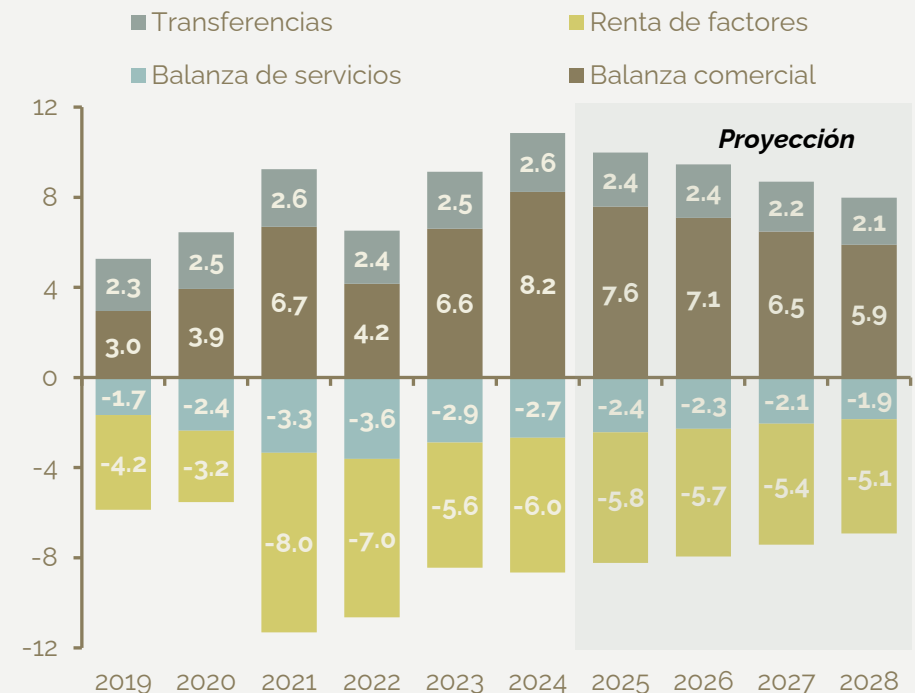
Mantenemos la proyección de la cuenta corriente en 1.8% del PBI en 2025, pero la bajamos en adelante...

...por una disminución de la balanza comercial, y ligera caída de la renta de factores y balanza de servicios.

Perú: Revisión de la proyección de cuenta corriente
% del PBI



Perú: Proyección de cuenta corriente por componentes
% del PBI



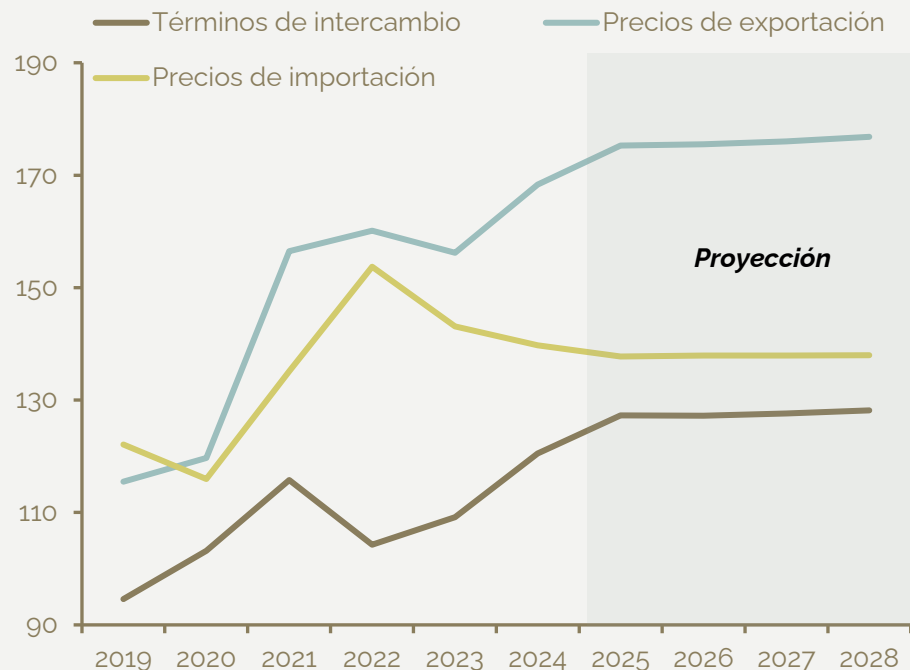
Riesgos externos afectarían precios de commodities

Términos de intercambio continuarían creciendo en 2025, pero luego se mantendrían estancados...

...por una corrección del precio del cobre, que bajaría en 2026; el precio del petróleo seguiría cayendo.

Perú: Proyección de los términos de intercambio

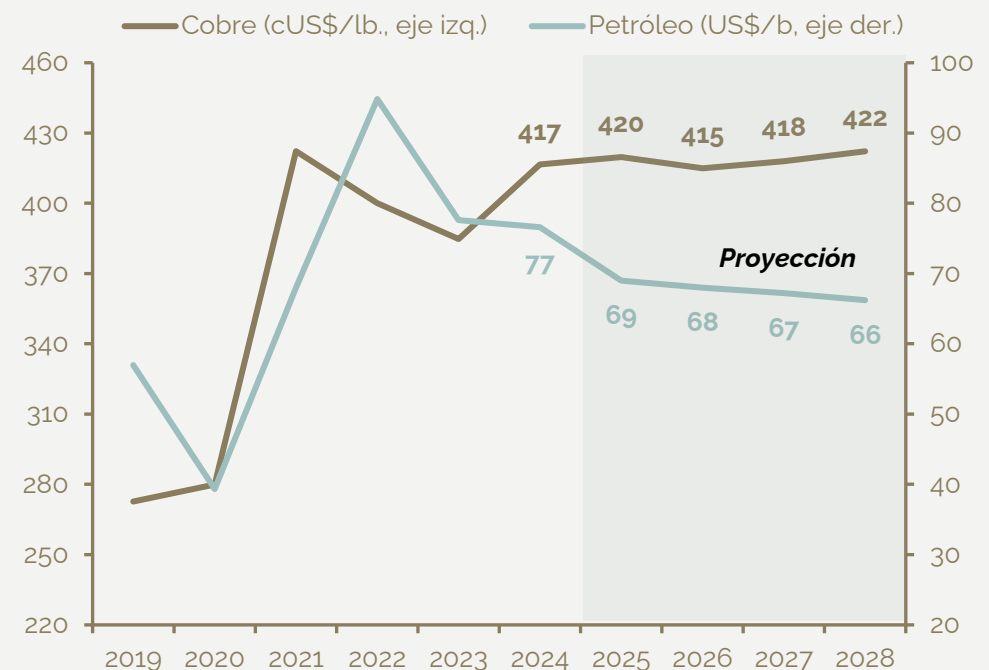
Índice, 2007 = 100



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección de los precios del cobre y petróleo

Como se indica



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

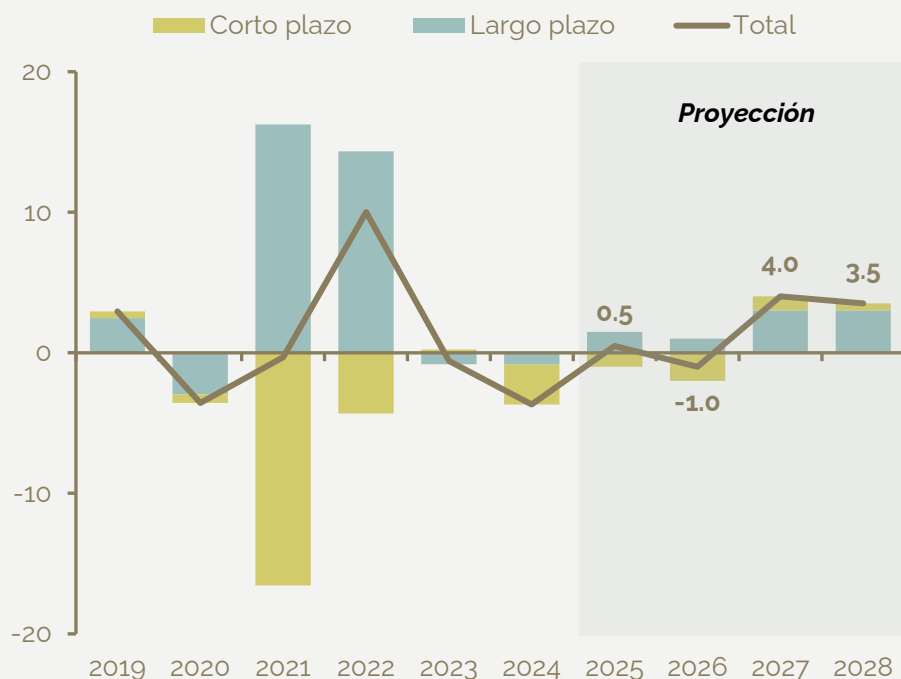
Entorno de incertidumbre implicaría una menor entrada de capitales

En 2026, proyectamos una salida de capitales de US\$1 mil millones...

...además, el gobierno enfrentaría un menor acceso a endeudamiento en 2025 y 2026.

Perú: Proyección de la cuenta financiera privada

Miles de millones de US\$

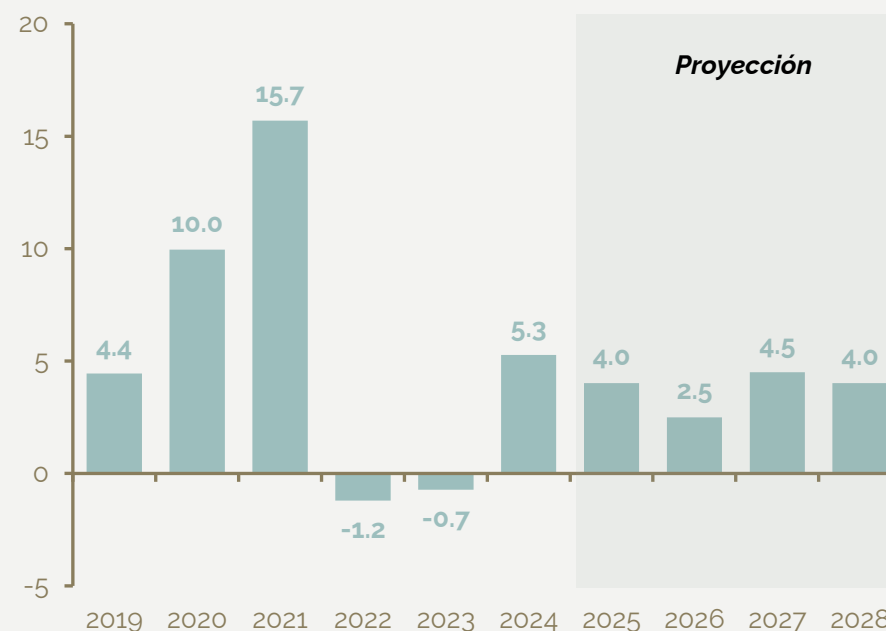


1/ Definida como activos menos pasivos, por lo que un signo positivo indica una entrada de capitales externos.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección de la cuenta financiera pública

Miles de millones de US\$



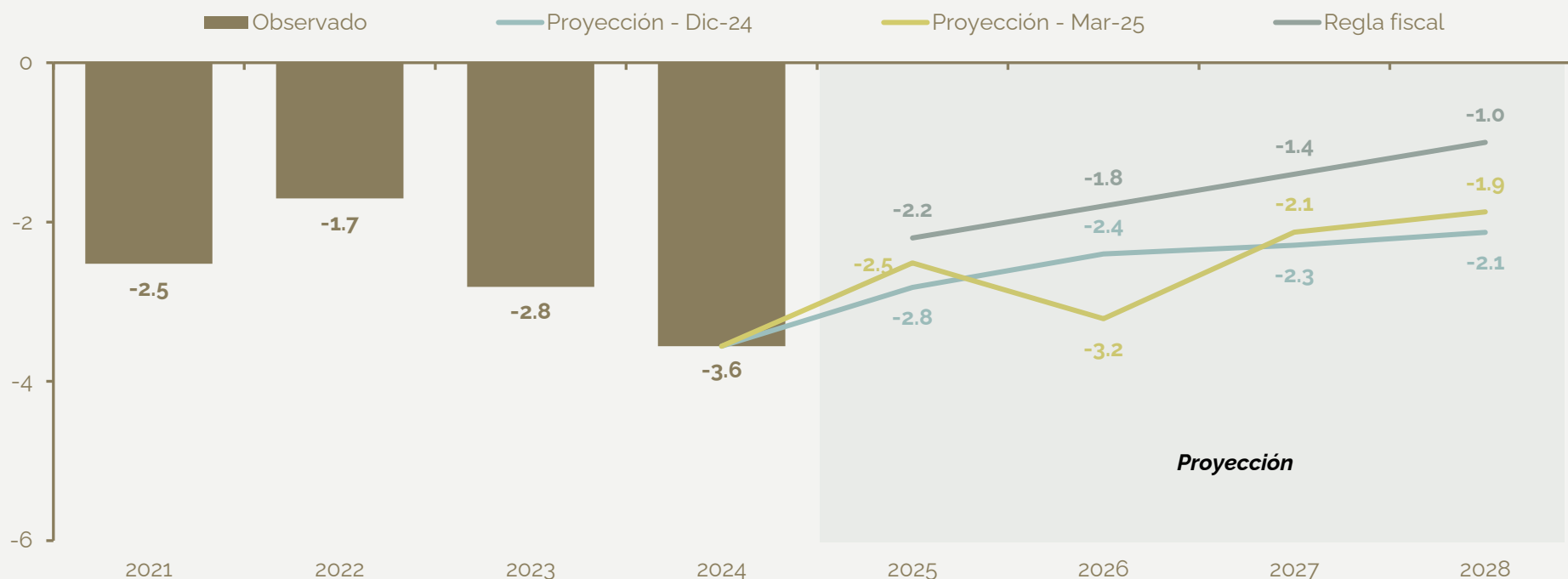
1/ Definida como activos menos pasivos, por lo que un signo positivo indica una entrada de capitales externos.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Presiones de mayores gastos llevarían a un deterioro del déficit fiscal en 2026

Mejoramos nuestra proyección del déficit fiscal para 2025 de 2.8% a 2.5%, pero lo subimos de 2.4% a 3.2%, por corrección de ingresos y mayores presiones de gasto. Para 2027-28, lo bajamos de 2.2% a 2%.

Perú: Revisión de la proyección del déficit fiscal del sector público no financiero
% del PBI

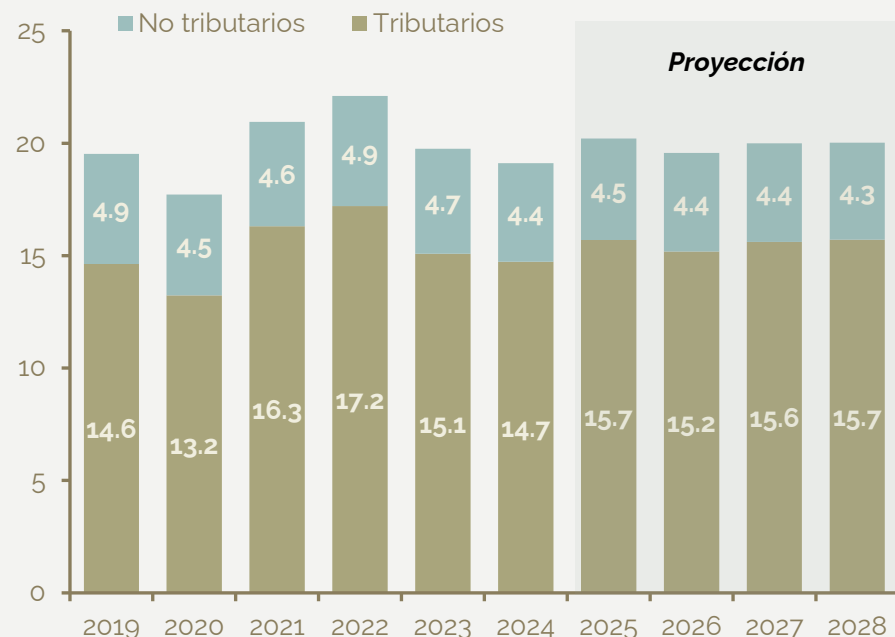


Ingresos tributarios mejorarían en 2025, pero luego se corregirían en 2026; los gastos seguirían enfrentando presiones en 2025 y 2026

Recaudación extraordinaria impulsaría los ingresos en 2025, la cual ya no se observaría en 2026...

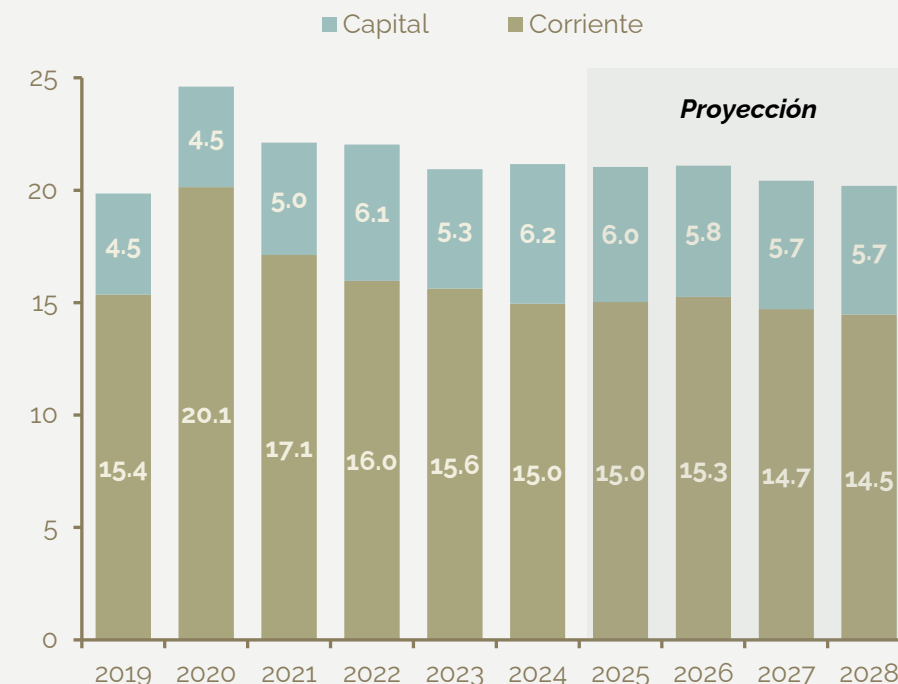
...los gastos seguirían elevados en 2025 y 2026 por presiones de inversión pública y elecciones.

Perú: Proyección de ingresos corrientes del sector público no financiero
% del PBI



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección de gastos del sector público no financiero
% del PBI



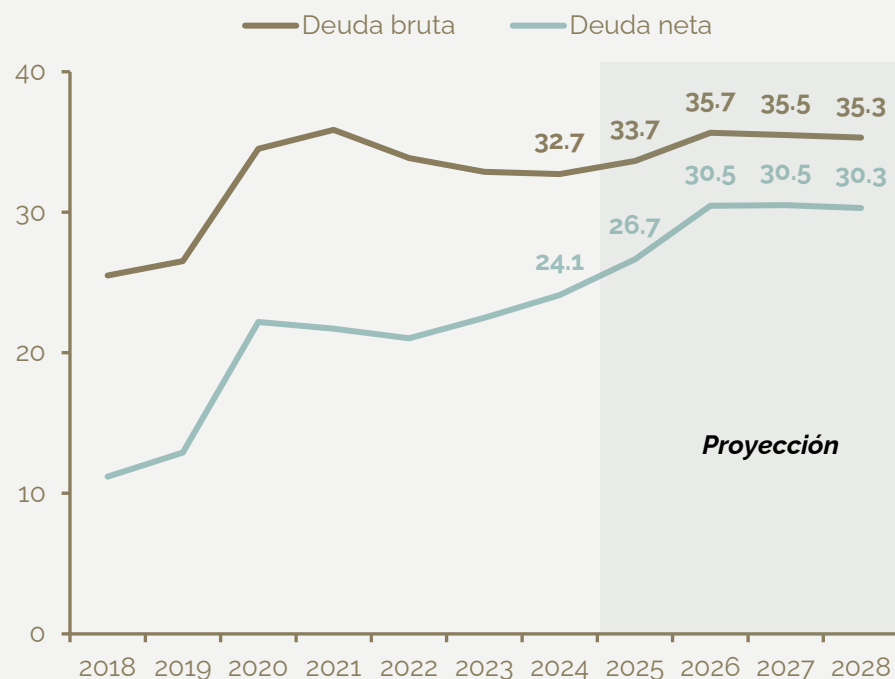
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Mayor déficit fiscal implicaría que la deuda pública seguiría creciendo

Deuda pública continuaría aumentando y se ubicaría por encima de 35% del PBI en 2028...

...a esto se suma el riesgo de incremento del pago de intereses de la deuda.

Perú: Proyección de la deuda pública
% del PBI



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

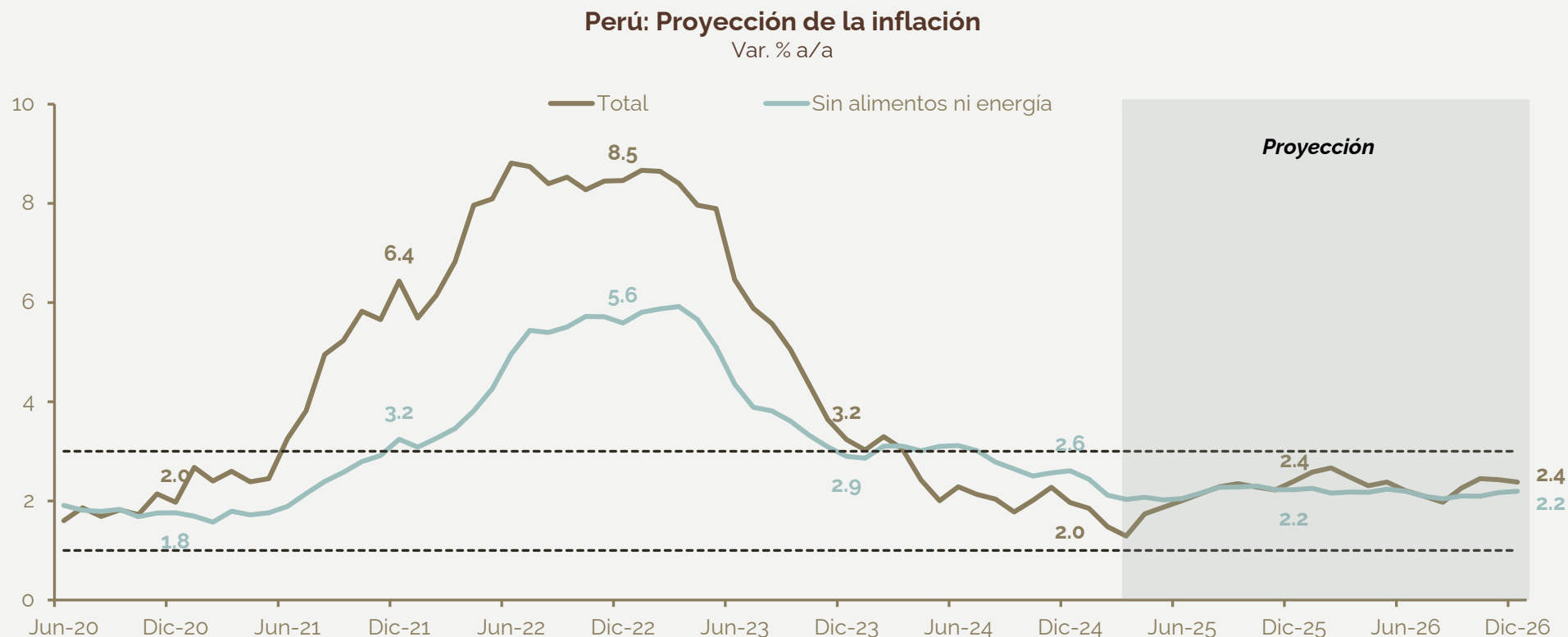
Perú: Pago de intereses
% del PBI, últimos 12 meses



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Inflación permanecería dentro de su rango meta, pero enfrenta presiones externas

La inflación continuaría dentro del rango meta. No obstante, las presiones externas por los aumentos de aranceles llevarían a un incremento de la inflación importada, generando presiones al alza en la segunda mitad del año.



1/ De Lima Metropolitana. Líneas punteadas indican el rango meta de inflación de 1%-3%.

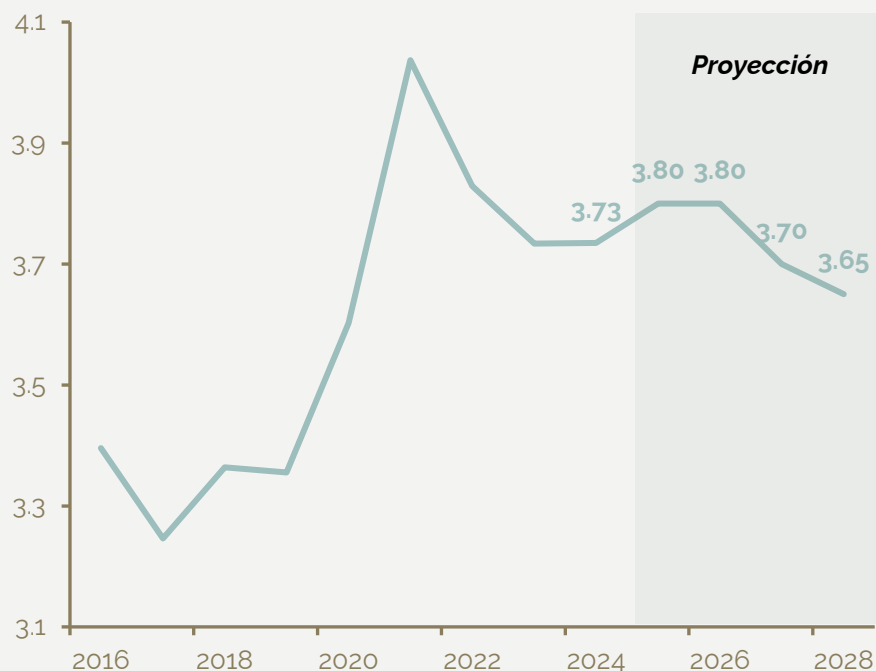
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Tipo de cambio afectado por elevada incertidumbre; BCRP habría culminado con el ciclo de recortes, y realizaría una subida en 2026

Frente al entorno de elevada incertidumbre, el tipo de cambio subiría a S/3.8 al cierre de 2025 y 2026...

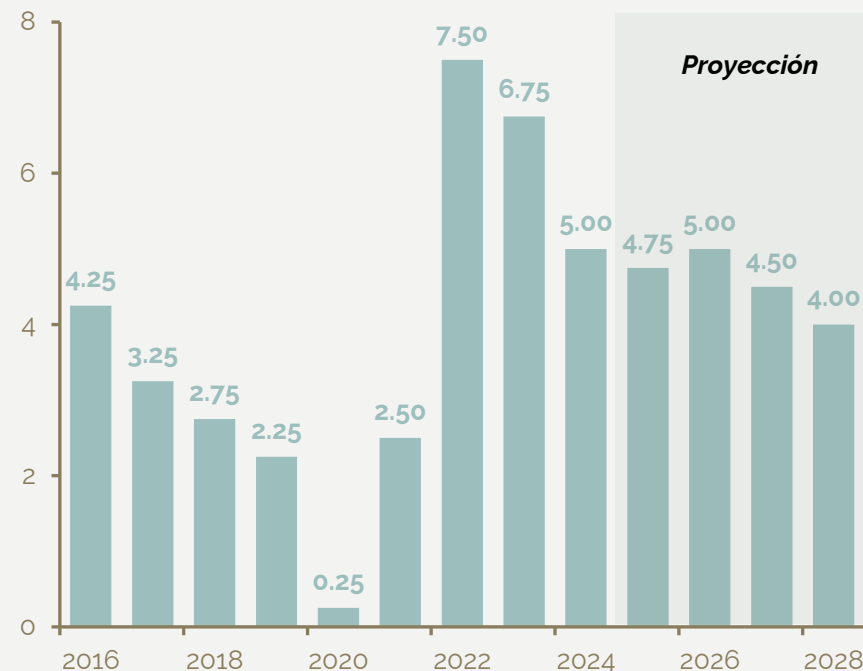
...asimismo, el BCRP dejaría en pausa su tasa en 4.75% en todo el año, y realizaría una subida en 2026.

Perú: Proyección del tipo de cambio
S/ por US\$, fin de periodo



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección de la tasa de interés de referencia
%, fin de periodo



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Crecimiento global se deteriora ante tensiones comerciales**
- ✓ **Latam: Actualización de proyecciones**
- ✓ **Perú: Incertidumbre política con riesgo al alza**
- ✓ **Perú: Escenarios de proyección afectados por mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Actualización de cuentas fiscales, externas y variables financieras**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de nuestras proyecciones macroeconómicas

Perú: Resumen de proyecciones macroeconómicas

Como se indica

Indicadores económicos	2023	2024	2025 (p)		2026 (p)		2027 (p)		2028 (p)	
			Feb.	Mar.	Feb.	Mar.	Feb.	Mar.	Feb.	Mar.
Actividad económica:										
PBI (Var. % real anual)	-0.4	3.3	2.8	2.8	2.9	2.7	3.0	3.0	2.9	2.9
Demanda interna sin inventarios (Var. % real anual)	-1.9	3.8	2.9	3.0	2.8	2.8	2.8	2.7	2.9	2.8
Consumo privado (Var. % real anual)	0.1	2.8	2.7	2.4	2.9	2.6	3.1	2.9	3.1	3.1
Inversión privada (Var. % real anual)	-7.3	2.6	4.0	3.0	2.5	1.7	1.8	2.1	1.8	1.9
Manufactura (Var. % real anual)	-6.5	4.0	2.6	2.7	1.9	1.3	1.6	1.6	1.6	1.4
Servicios (Var. % real anual)	-0.1	3.3	2.7	2.7	3.1	3.0	3.3	3.2	3.4	3.4
Precios:										
Inflación (Var. % anual, fin de periodo)	3.2	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)	2.9	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)	3.73	3.73	3.80	3.80	3.80	3.80	3.70	3.70	3.65	3.65
Términos de intercambio (Var. % anual)	4.7	10.4	3.8	5.6	0.6	0.0	0.6	0.3	0.4	0.4
Cuenta corriente (% del PBI)	0.7	2.2	1.8	1.8	1.7	1.5	1.4	1.3	1.3	1.1
Finanzas públicas:										
Balance general del sector público (% del PBI)	-2.8	-3.6	-2.8	-2.5	-2.4	-3.2	-2.3	-2.1	-2.1	-1.9
Deuda bruta del sector público (% del PBI)	32.9	32.7	34.5	33.7	34.7	35.7	34.7	35.5	34.9	35.3
Indicadores financieros:										
Tasa de referencia del BCRP (% , fin de periodo)	6.75	5.00	4.50	4.75	4.50	5.00	4.50	4.50	4.50	4.00
Rendimiento del bono global a 10 años (% , fin de periodo)	5.2	5.7	5.5	5.5	5.0	5.5	4.5	5.0	4.5	4.5
Rendimiento del bono soberano a 10 años (% , fin de periodo)	6.9	6.6	7.0	7.0	6.5	7.0	6.0	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, 24 de marzo 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