

JUNIO 2025

● REC | REPORTE ECONÓMICO

- Entorno político para los negocios

El Ejecutivo no escatima en dar concesiones al Congreso con tal de sobrevivir y llegar al 2026.

- Coyuntura económica

Perú consolida cuatro trimestres consecutivos de crecimiento en torno a 4,0%. Dudas por delante.

- Menos pobres... pero más pobres

La tasa de pobreza se redujo en 2024, pero esta sigue siendo más alta que el período pre Covid19

- Proyecciones

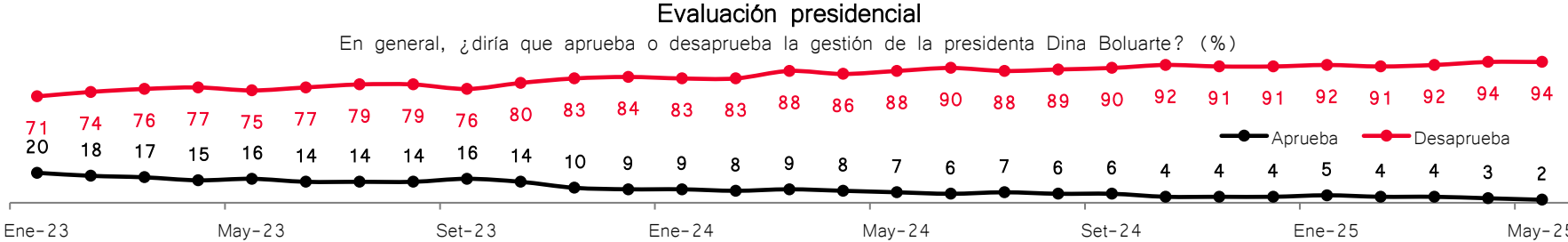
Seguimos manteniéndonos cautos con nuestras perspectivas económicas dada la actual incertidumbre.

Entorno político para los negocios

The background features a dark gray gradient. On the right side, there are dynamic, flowing lines in white and red that create a sense of movement and depth. In the bottom left corner, there is a repeating pattern of small, interlocking geometric shapes, possibly squares or diamonds, in a slightly lighter shade of gray.

La situación política de la presidenta Boluarte sigue siendo débil

- En mayo 2025 se mantuvo la fragilidad de la relación de la presidenta Dina Boluarte con la opinión pública, con un leve descenso de su aprobación de 3% en el mes previo a 2%, lo cual implica, considerando el margen de error del sondeo, que podría ser de 0% en algunas regiones específicas del país como el Norte.



Respuestas	Total	Ámbito		Interior		Región			
		Lima	Interior	Urbano	Rural	Norte	Centro	Sur	Oriente
Aprueba	2	3	2	1	2	0	1	2	4
Desaprueba	94	95	93	94	93	94	98	96	85
No precisa	4	2	5	5	5	6	1	2	11
Base real	1207	500	707	507	200	266	141	186	114
Distribución ponderada	100	34	66	45.7	20.3	23.9	12.5	17.2	12.4

Fuente: Ipsos Perú

En dicho contexto se produjo el cambio de gabinete ministerial

- El severo desgaste sufrido por Gustavo Adrianzén al frente de la PCM...
- ... y la amenaza de una inminente censura por parte del Congreso....
- obligó a la presidenta Boluarte a acelerar un relevo que ya estaba previsto en el entorno más íntimo de Palacio.
- De ese modo, el entonces ministro de justicia Eduardo Arana reemplazó a Adrianzén en el premierato.
- Pero el cambio que produjo mayor sorpresa, así como preocupación en el sector empresarial, fue el ingreso al MEF de Raúl Pérez-Reyes en reemplazo de José Salardi.

El gabinete Arana

- Nuevo presidente del consejo de ministros, quien tiene una **relación cercana** con la presidenta Boluarte, mantuvo a todos los integrantes del gabinete previo, con excepción de las carteras de:
- **MEF**, ante la **renuncia de Salardi**.
- **MTC**, por la **salida de Pérez-Reyes debido a su pase al MEF**, donde se designó a **César Sandoval**, quien se desempeñaba como asesor del gabinete técnico de la presidencia de la república, y **es muy cercano al presidente del partido APP, César Acuña**, quien es el principal aliado político de la presidenta Boluarte.
- **Justicia**, donde el nuevo premier Arana fue reemplazado por quien era su viceministro, Enrique Alcántara.
- **Interior**, donde fue **designado el general en retiro de la PNP, Malaver Odias**, al frente de un sector en el que sigue ejerciendo gran influencia el exministro Juan José Santiváñez, quien luego de su censura por parte del congreso, hoy es asesor principal de la presidenta Boluarte.
- El **nuevo premier Arana irá al congreso el 12 de junio para solicitar el voto de confianza** que requiere la constitución, para lo cual ha iniciado una ronda de reuniones con las distintas agrupaciones políticas y gremios empresariales.
- El **escenario de muy alta probabilidad es que el gabinete Arana obtendrá la confianza del Congreso**.

El relevo en el MEF

- La **salida de José Salardi del MEF** no solo generó sorpresa por producirse apenas tres meses después de su designación, sino, principalmente, **preocupación en el sector empresarial debido a que él había logrado una sólida relación con la inversión privada** gracias a una serie de reuniones en las que se acordó un amplio esquema de desregulación, así como la unificación de varios programas de inversión del sector público, bajo el espíritu de reducir la burocracia para acelerar la inversión.
- Por ese motivo, **el ingreso de Raúl Pérez-Reyes al MEF generó inquietud y no pocas críticas del sector empresarial**, por la posibilidad que ello implique la eliminación de las iniciativas de Salardi que tenían amplio respaldo en la inversión, así como por la inquietud derivada de que **su mayor cercanía a la presidenta Boluarte con relación a Salardi, lleve a medidas económicas que pongan en riesgo la situación fiscal.**
- De hecho, **el primer anuncio relevante de Pérez-Reyes referido a la modificación del Foncomun para que los municipios dupliquen su participación en los ingresos del IGV de 2% a 4% han reforzado la preocupación del sector empresarial** por el riesgo de que **su gestión debilite la situación fiscal**, así como esté guiada por motivaciones políticas vinculadas a la obtención de respaldo político de los municipios al gobierno.

Mensajes principales

- Se mantiene la **fragilidad política de la presidenta Boluarte** por el debilitamiento de su relación con la opinión pública, pero el escenario futuro más probable es que logre culminar su mandato hasta julio 2026.
- Sin embargo, la **precariedad política de su presidencia** no elimina del todo la posibilidad de un final adelantado.
- El **nuevo gabinete Arana** recibirá la confianza del Congreso y podrá tener un espacio algo más tranquilo que el de su predecesor, pero las **crisis frecuentes que acompañan al gobierno** pondrán a prueba su capacidad y **habilidad política** para conducir el gabinete en tiempos que serán turbulentos.
- El nuevo ministro de Economía, Raúl Pérez-Reyes, enfrenta el desafío de construir confianza en el sector **empresarial**, empezando por disipar las dudas respecto del riesgo de que su gestión ceda a la presión política.

Coyuntura Económica

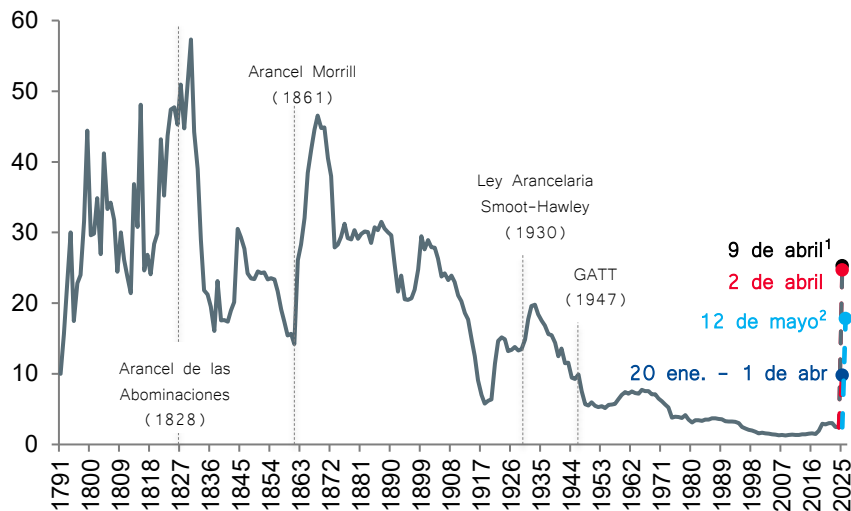


Acuerdo, por ahora, entre EEUU-China e incertidumbre extendida

- Tras los últimos acuerdos², el arancel efectivo de los EE.UU pasó de 25.9% a 17,8%.
- EEUU **alarga incertidumbre global**. “Amenazas” a la Unión Europea (elevó arancel a 50%; luego retrasa vigencia) y hacia algunas empresas (Apple).

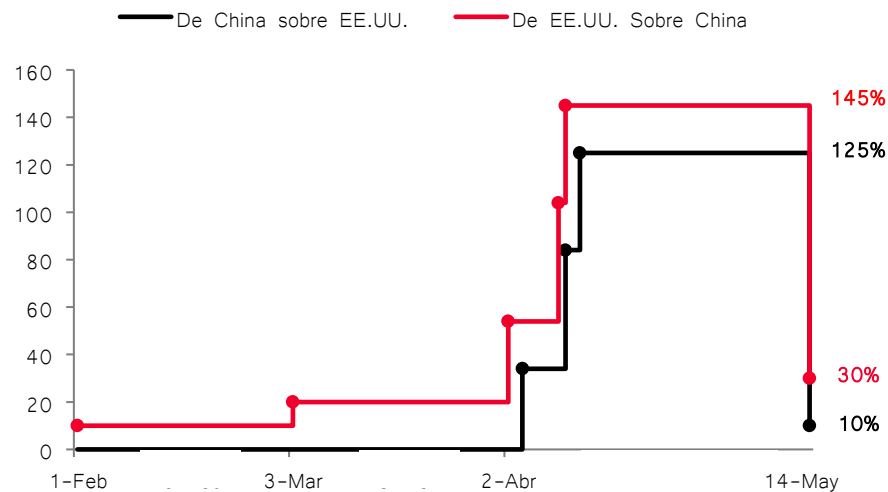
Tasa arancelaria efectiva de EE.UU.

(%)



Aranceles entre EE.UU. Y China

(%)

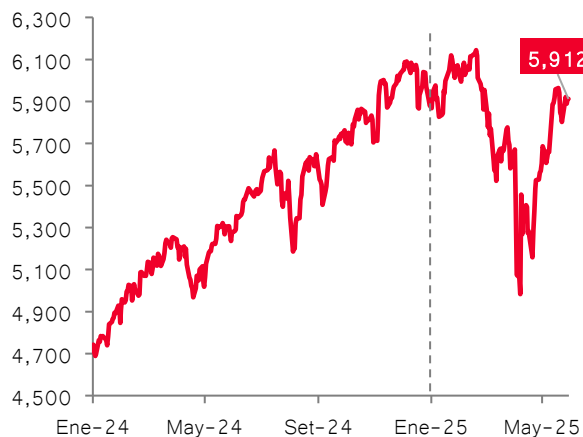


Fuente: White House, Yale lab, WEO-FMI. 1/ Los aranceles del 9 de abril incluyen el incremento hasta el 145% de los aranceles sobre China y la reducción hasta el 10% de otros aranceles sobre países específicos. También incluye las exenciones sobre algunos productos electrónicos anunciadas el 11 de abril. 2/ Se toma en cuenta el acuerdo que tiene EE.UU. Con China y Reino Unido.

Materias primas en buen nivel y S&P 500 borra pérdidas del año

- Volatilidad bursátil alcanza calma temporal. Pero la tormenta no ha acabado.
- Materias primas aún en niveles altos a pesar de cierta volatilidad. No se descartan cambios en tanto se concreten impactos negativos en crecimiento mundial por “guerra comercial”.

Índice bursátil S&P 500



Precio del oro

(Miles US\$/onza troy)



Precio del cobre

(USD/Lbs, COMEX)



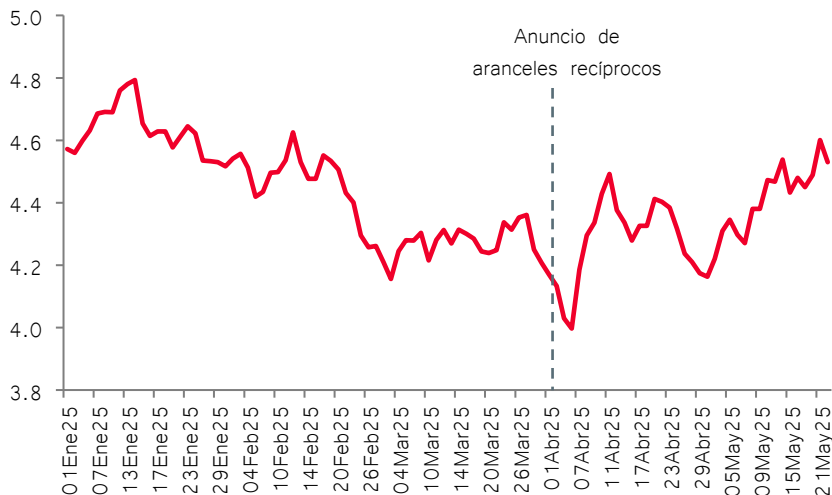
Fuente: BCRP, Bloomberg.

Mercados perciben mayores riesgos en la economía de EEUU

- Rebaja de la calificación crediticia por parte de Moody's (de Aaa a Aa1).
- Aprobación por parte de la Cámara de Representantes del proyecto de reforma fiscal que implica un mayor déficit público.
- Cambio de pendiente en el rendimiento de los bonos del Tesoro americano.

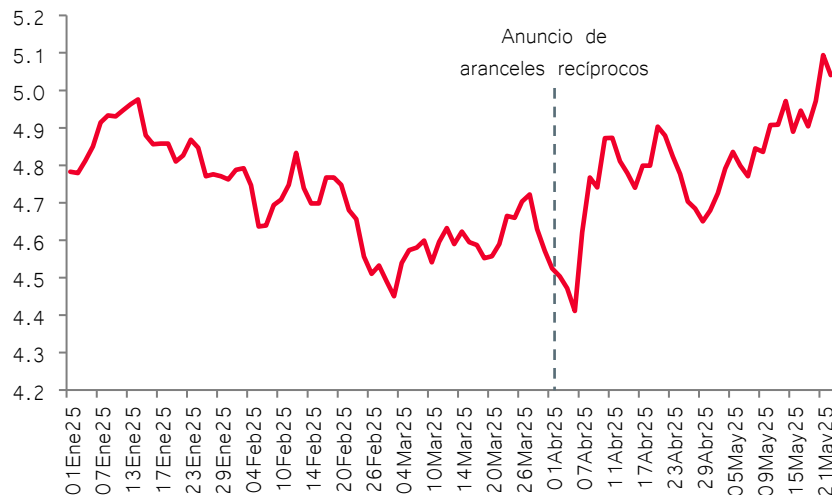
Bonos de EE.UU. A 10 años

(Rendimiento)



Bonos de EE.UU. A 30 años

(Rendimiento)



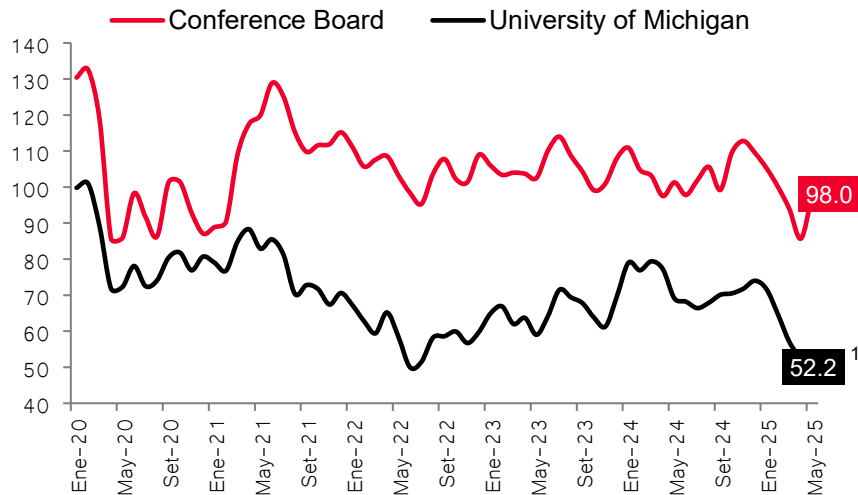
Fuente: Bloomberg.

La confianza del consumidor de EE.UU. se ha deteriorado

- Los índices de confianza del consumidor por debajo de los niveles de inicios de año por riesgos inflacionarios.
- La expectativa de inflación a un año con clara tendencia al alza.

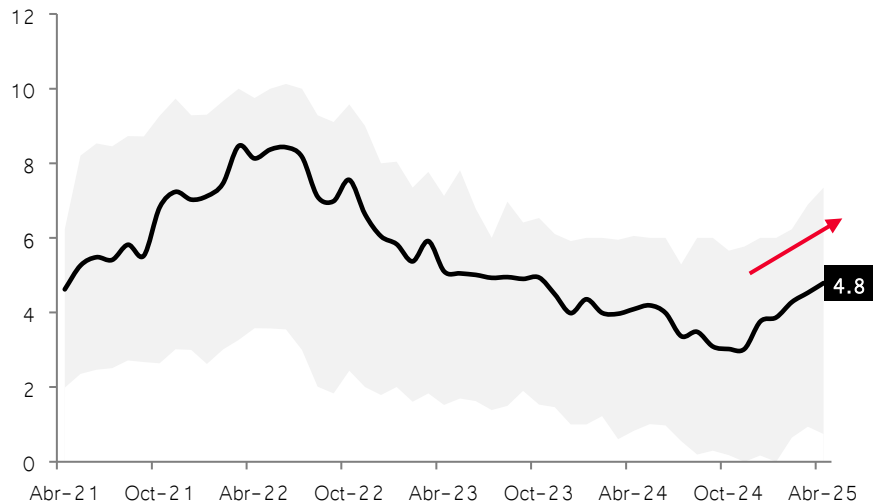
Confianza del consumidor, EE.UU.

(Índice)



Expectativa de inflación a un año, EE.UU.

(Var. %, mediana)



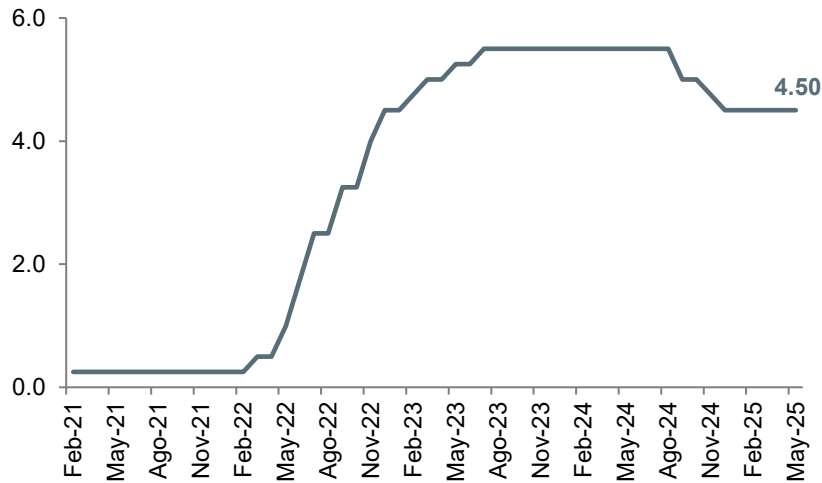
Fuente: Reserva Federal de New York. 1/ Disponible a al mes de abril

La FED decidió mantener su tasa de política en la última reunión

- La FED mantiene la tasa en 4.5% desde diciembre de 2024.
- Si bien la inflación actual y la tasa de desempleo se mantienen estables, la FED alerta riesgos al alza.
- El mercado no espera una reducción en sus próximos dos reuniones.

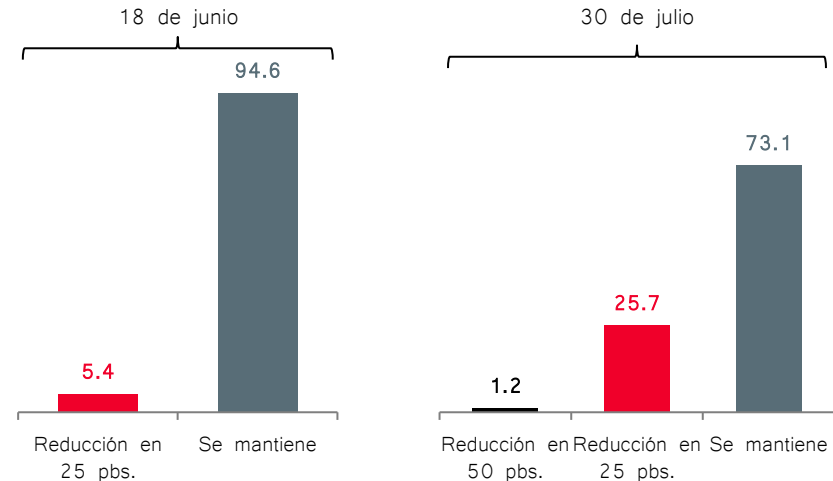
Tasa de política monetaria de la FED

(%)



Probabilidades de la tasa FED para las futuras reuniones¹

(%)



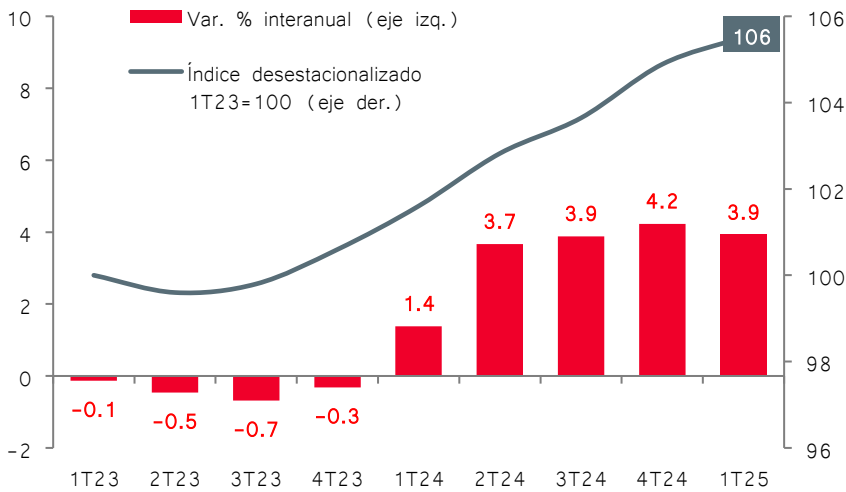
Fuente: FED, CME Group. 1/ Con fecha 30 de mayo de 2025.

Perú: cuatro trimestres de crecimiento consecutivo en torno al 4,0%

- Dinamismo del 1T se explicó tanto por los sectores primarios (4.1%) como no primarios (3.9%).
- Destacó el mayor crecimiento del sector Construcción (5.3%), en particular del consumo interno de cemento (2.6%, su mayor tasas en más de dos años).

Perú - PBI

(Var. % interanual e índice 1T23=100)



Fuente: INEI.

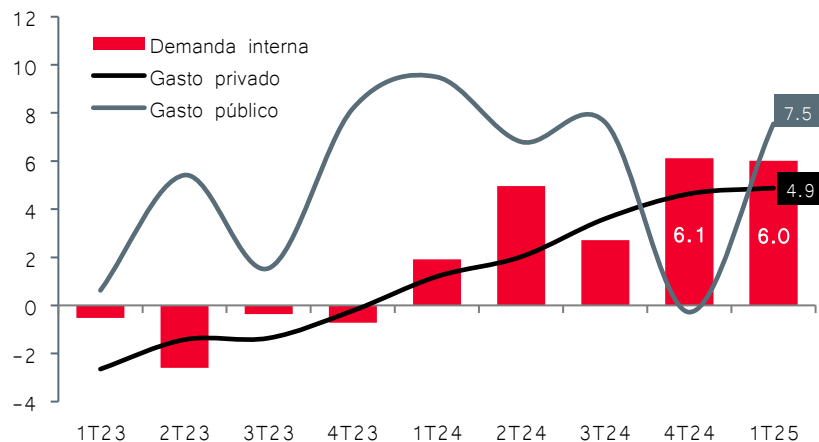
PBI por sectores (Var. % real interanual)	4T24	1T25
Agropecuario	12.6	4.0
Pesca	16.0	25.2
Minería e hidrocarburo	-0.5	2.4
Manufactura	7.0	4.0
Electricidad y agua	2.2	1.5
Construcción	1.2	5.3
Comercio	3.6	3.4
Servicios	4.4	4.2
PBI	4.2	3.9

Demanda interna peruana mantuvo un buen dinamismo

- La inversión privada creció a su mayor tasa en más de tres años en un entorno de recuperación de las expectativas empresariales
- Consumo privado se vio favorecido por la menor inflación y el mayor empleo formal.

Perú – Demanda interna y componentes

(Var. % interanual)



Fuente: BCRP.

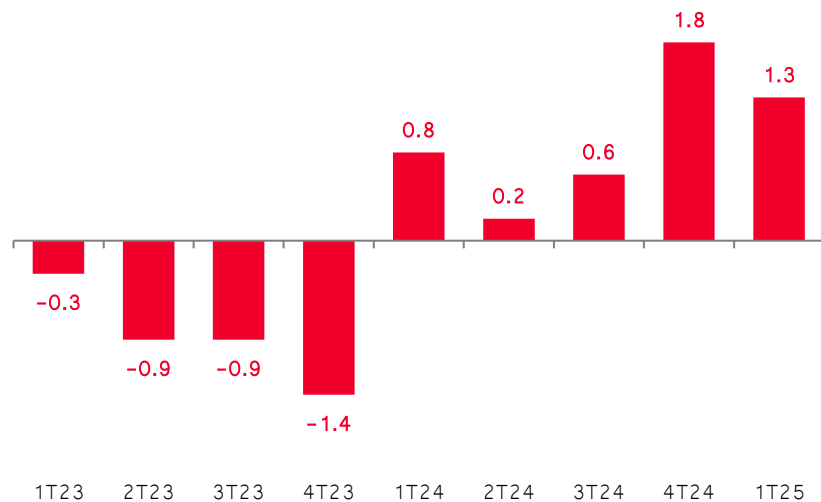
PBI gasto (Var. % real interanual)	4T24	1T25
Demanda interna	6.1	6.0
Consumo privado	4.0	3.8
Consumo público	-1.4	6.5
Inversión privada	6.5	8.8
Inversión pública	2.2	11.2
Exportaciones	5.2	9.6
Importaciones	12.3	17.0
PBI	4.2	3.9

El empleo continuó creciendo, aunque con dinámicas regionales distintas

- El empleo en la capital se desaceleró, mientras que en el resto del país tuvo un mejor desempeño.
- Se aprecia también una ligera caída en el empleo rural en el primer trimestre.

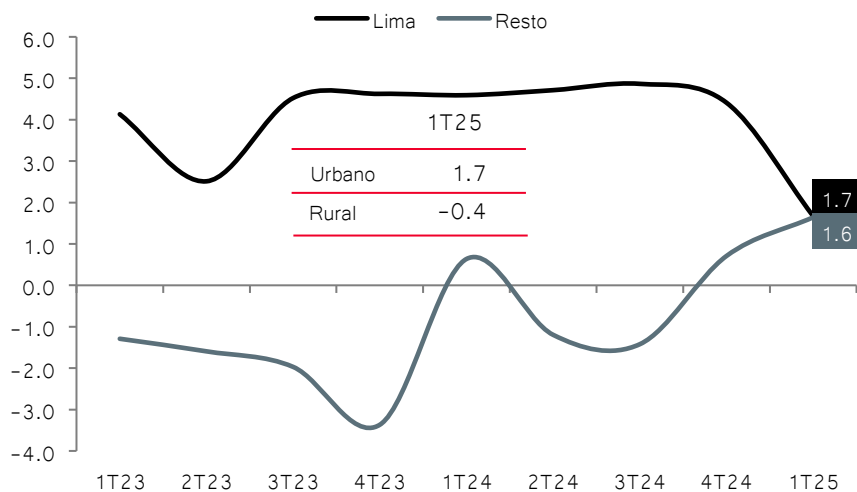
PEA ocupada a nivel nacional

(Var. % interanual)



PEA ocupada, urbano

(Var. % interanual)

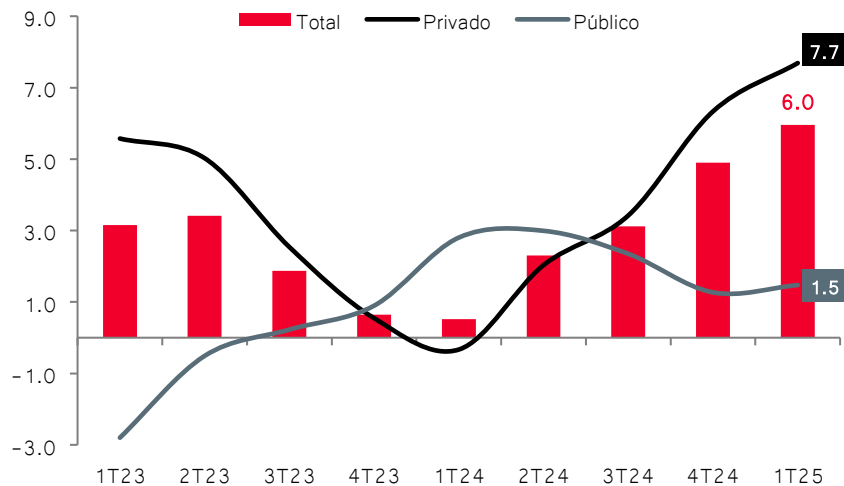


Crece empleo privado pero aumentan más los salarios del sector público

- Se presenta una dinámica interesante. El sector privado impulsa el crecimiento de puestos trabajo.
- Sin embargo, los salarios del sector público crecen bastante más que los del sector privado: ¿el empleo en el Estado es más productivo?

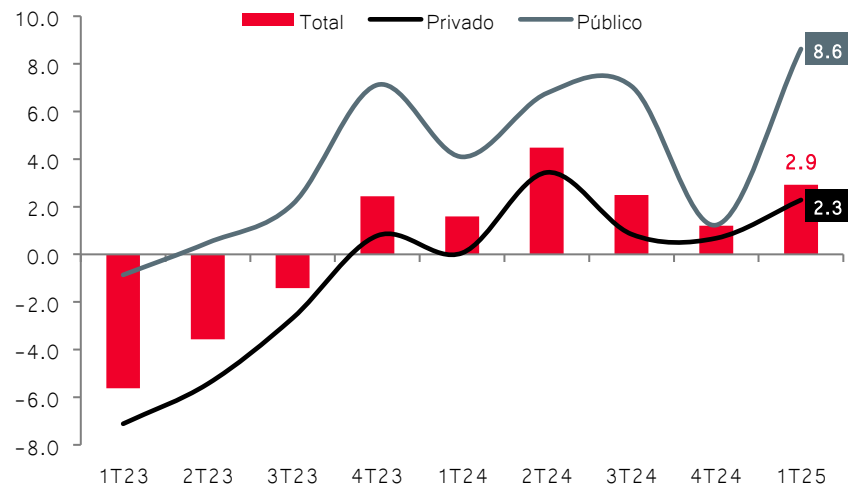
Puestos de trabajo en el sector formal

(Var. % interanual)



Ingreso laboral real del sector formal

(Var. % interanual)

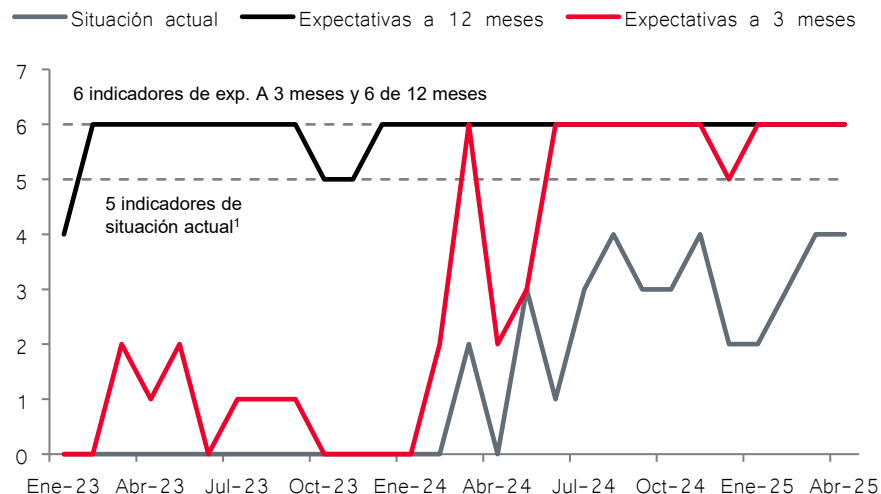


Fuente: BCRP.

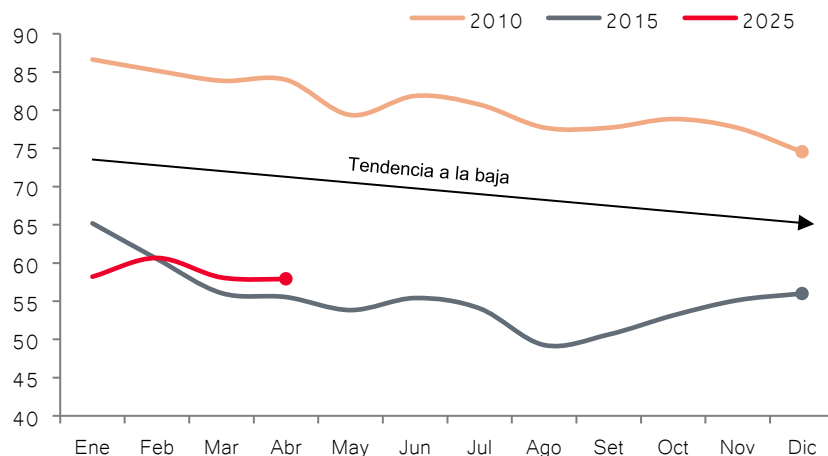
Expectativas optimistas aunque se anticipa cambio de tendencia

- El total de indicadores de expectativa a 3 y 12 meses se encuentran en el tramo optimista.
- Sin embargo, las elecciones generales del próximo años podrían mermar dicho avance como en episodios pasados.

Indicadores de la encuesta de expectativas en el tramo optimista
(Unidades)



Expectativa de la economía a 12 meses un año antes de las elecciones generales
(Unidades)



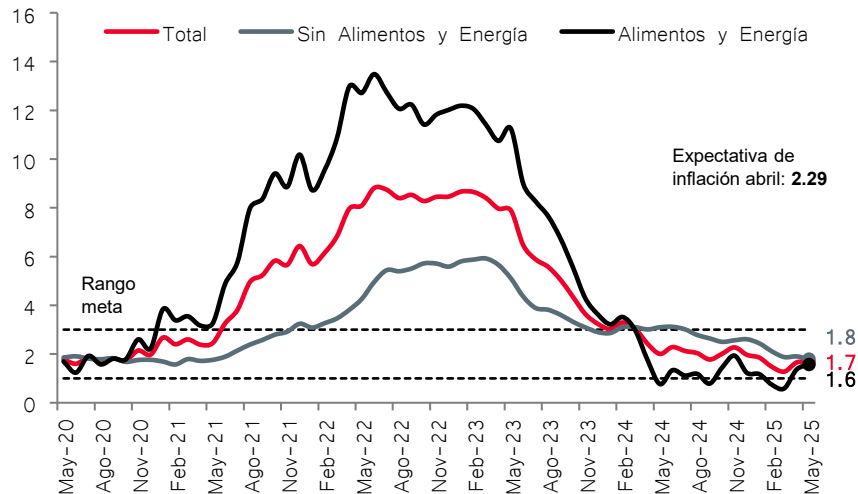
Fuente: BCRP. 1/ no se incluye días de inventarios no deseados

BCRP redujo su tasa de interés de referencia a 4.50%

- En un contexto de inflación controlada dentro del rango de inflación, el BCRP decidió reducir la tasa de política monetaria de 4.75% a 4.50%, y se ubicó similar a la tasa de la FED.

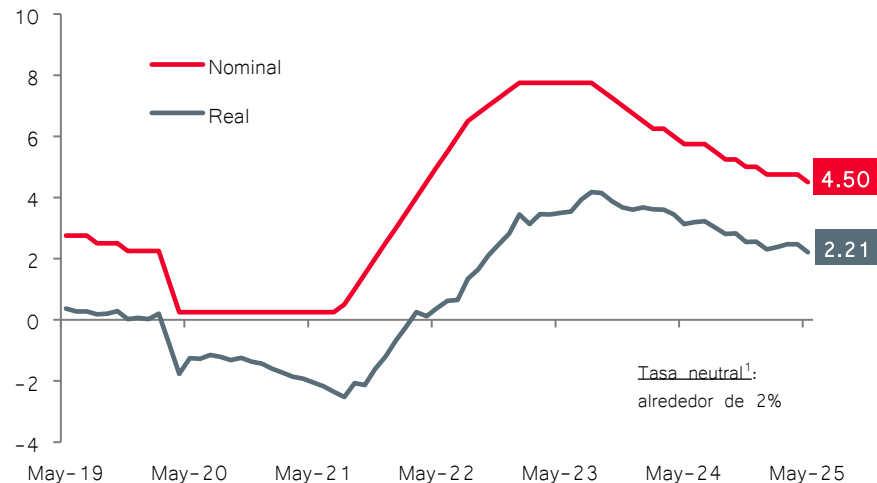
Inflación

(Var. % interanual del IPC de Lima Metropolitana)



Tasa de interés de referencia del BCRP

(%)

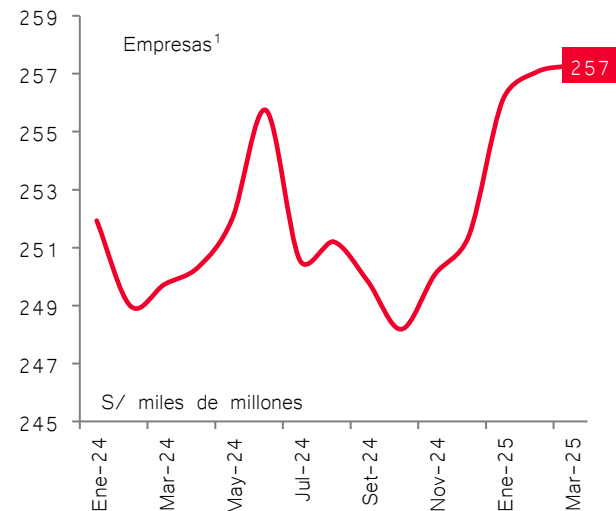
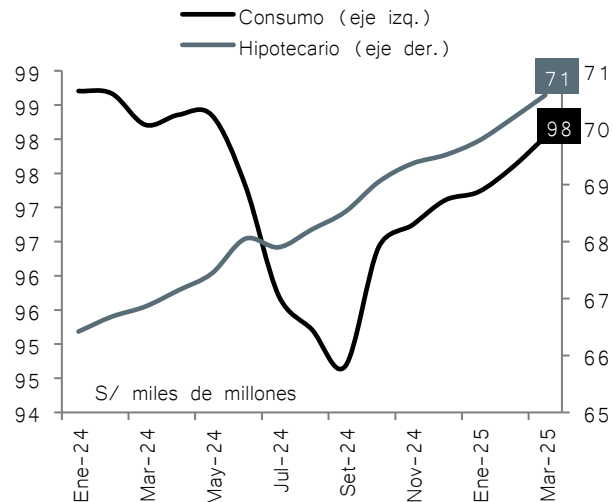
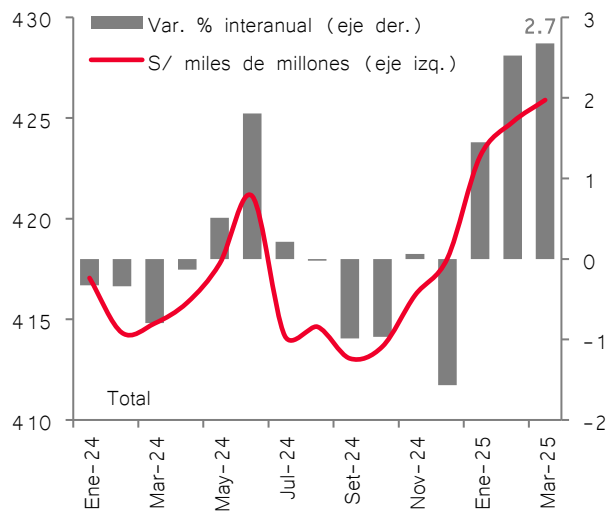


Fuente: BCRP. 1/ Es aquella consistente con un escenario en que la economía se mantiene en su nivel potencial con una tasa de inflación en su nivel de equilibrio de largo plazo

Crédito se recupera en línea con la actividad

- Destacó la **recuperación del crédito de consumo** en un entorno de **recuperación** de las condiciones de gasto de los hogares.
- Expectativas de mayores ingresos por **liberación de CTS** y probable aprobación de **8vo retiro de AFP** aviva este contexto.

Crédito directo del sistema financiero



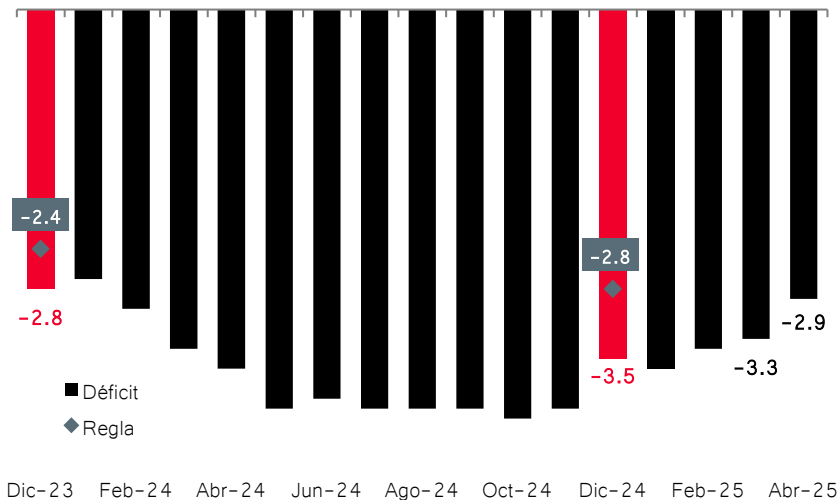
Fuente: SBS. 1/ Incluye a corporativos, grandes, medianas, pequeñas y micro empresas.

Déficit fiscal anualizado en 2.9% del PBI lejos de la meta de 2.2%

- Fuerte incremento de la regularización del impuesto a la renta (+70%), aunque no superó sus niveles máximos de 2022.
- Mayores ingresos han ayudado a reducir el déficit aunque parece imposible llegar a la meta del 2.2% para el año, más aún teniendo en cuenta intención de nuevo MEF de cambiar la meta fiscal dentro de un entorno populista del Congreso.

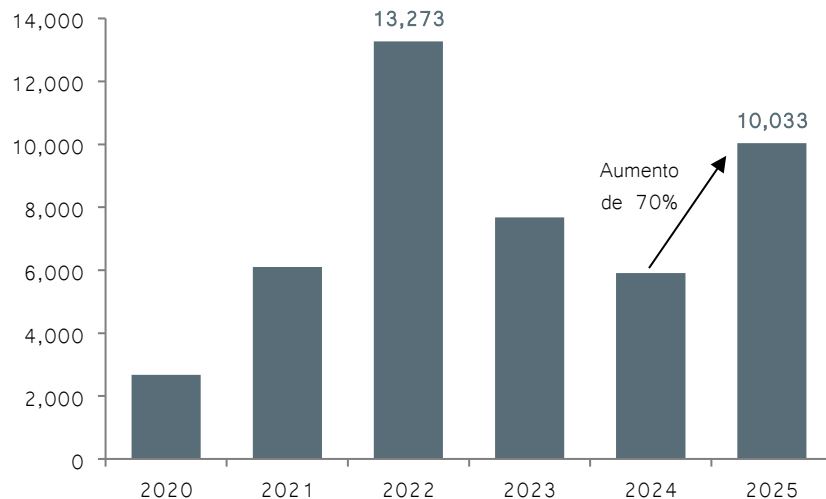
Déficit fiscal

(% PBI - acumulado últimos 12 meses)



Regularización del impuesto a la renta

(millones S/, acumulado marzo y abril)



Fuente: BCRP

¿Un nuevo MEF más empático al populismo del Congreso?

Posición en temas clave

¿Se frena el “shock”
desregulatorio?

Si bien nuevo ministro anuncia continuar con el paquete del anterior ministro, así como anunciar segundo paquete, **queda por ver el ritmo como pasarán del anuncio a la acción.**

¿Se potenciará ANIN?

Se pone “paños fríos” al proceso de eliminación de programas de inversión pública anunciado por el ministro Salardi y su pase al ANIN. Se habla ahora de gradualidad de los cambios.

¿Se mantendrá ineficiencia
de Ley APP?

Todo indica que las observaciones anunciadas por el nuevo ministro significarán **un retroceso en la búsqueda de dar mayor agilidad a una Ley que ha demostrado ser ineficiente**

¿Habrá oposición real a
nuevo retiro AFPs?

Anunció su rechazo ante un posible octavo retiro de fondos de AFP. ¿Anuncio para “dar la imagen” de **responsabilidad o efectivamente presentarán sus observaciones cuando se haga Ley en el Congreso?**

Observación a ZEE

Ejecutivo observó autógrafa, en particular sobre el impuesto a la renta. Congreso aprobó marco normativo, el cual tiene beneficios tributarios escalonados en el tiempo (tasa de impuesto a la renta del 0% hasta 15% en periodo de 25 años).

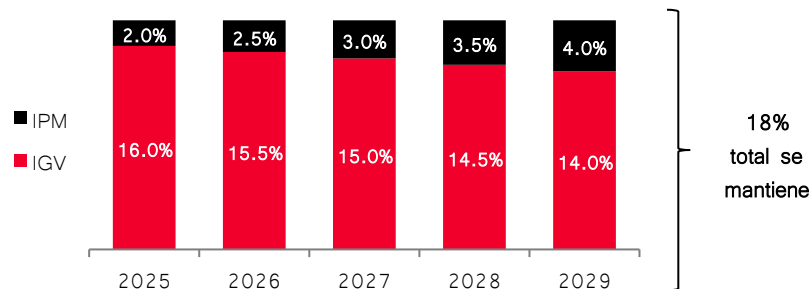
Pésimo apoyo del MEF a
nueva distribución de IGV

MEF ha avalado autógrafa populista del Congreso que cambia distribución del IGV al IPM. Generará presiones sobre mayor endeudamiento y déficit. Se percibe como una **señal de claudicación del MEF** a defender la sostenibilidad fiscal

Fuente: varios.

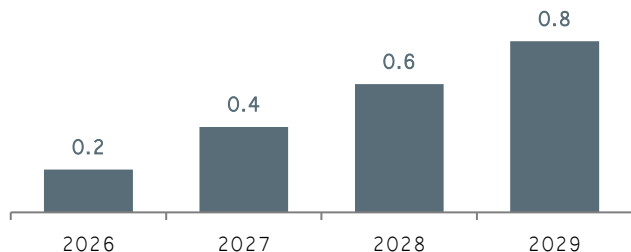
MEF avala pésima política del Congreso sobre distribución del IGV

¿En qué consiste?: Se cambia la distribución gradualmente.



Recursos adicionales por FONCOMUN¹

(% del PBI)



Fuente: Congreso de la República (PL N° 4498). 1/ Estimaciones Ronin.

Destino del incremento del FONCOMUN: únicamente para el financiamiento de **proyectos de inversión** pública que contribuyan al **cierre de brechas** y, de manera excepcional, para transferencias a los municipios de centros poblados.

Requisito: para acceder a este incremento, las municipalidades deben contar con al menos **2 de sus 3 instrumentos de planeamiento estratégico aprobados** (Plan de Desarrollo Local Concertado, Plan Estratégico Institucional y Plan Operativo Institucional). Además, contar con la opinión técnica de CEPLAN.

Disposición complementaria: Los recursos mensuales que perciban las municipalidades por concepto del FONCOMUN no podrán ser inferiores a **15 UIT**. Actualmente es 8 UIT.

Nota: El 95.5% del Fondo de Compensación Municipal (FONCOMUN) se financia con el **IPM** (Impuesto de Promoción Municipal).

MEF avala una pésima política pública que trae serios riesgos fiscales

Riesgos / implicancias:

1. **Mayor déficit fiscal** vía endeudamiento en caso de que el gobierno nacional (GN) no ajuste su gasto o incremento sus ingresos. Casi nula probabilidad de ajuste del gasto corriente y poco probabilidad de ajuste de la inversión por parte del GN. También podría ajustar transferencias de recursos ordinarios a municipalidades (representaron 4% en 2024 y 27% en 2023).
2. **Mayor ineficiencia de gasto:** municipalidades tienen baja tasa de ejecución de inversión y esta suele ser más ineficiente ya que no tienen las capacidades técnicas y son obras pequeñas con poco impacto, sin mayor articulación territorial que genere economías de escala.
3. **Clientelismo político:** en un año preelectoral, el dinero puede utilizarse para financiar campaña de algunos candidatos.
4. **Desincentiva la autonomía tributaria:** mayores transferencias afecta los incentivos para que las municipalidades obtengan recursos propios (por ejemplo, del impuesto predial), los cuales de por sí ya son bajos.

Se agravan problemas estructurales:

1. **Regla de distribución del FONCOMUN** tiene espacio para mejora¹. Otorga incentivos a crear más municipalidades distritales (transferencias aumentan si municipalidad se separa en dos debido al monto de transferencia mínimo). Opción: reformar el FONCOMUN.
2. **Atomización de municipalidades:** +1,800 entre distritales y provinciales, y +2,800 de centros poblados. Tamaño promedio de población que atiende municipalidades es baja en comparación a Latam y similar a las de países desarrollados¹. Obras muy pequeñas sin mayor impacto.
3. **Descentralización mal diseñada:** superposición con otros niveles de gobierno de funciones que no les debería corresponder a municipalidades (deberían enfocarse casi exclusivamente en brindar servicios ciudadanos básicos y dejar la inversión a instancias que generen mayor articulación territorial como los gobiernos regionales).
4. **Falta de transparencia, rendición de cuentas y corrupción.**

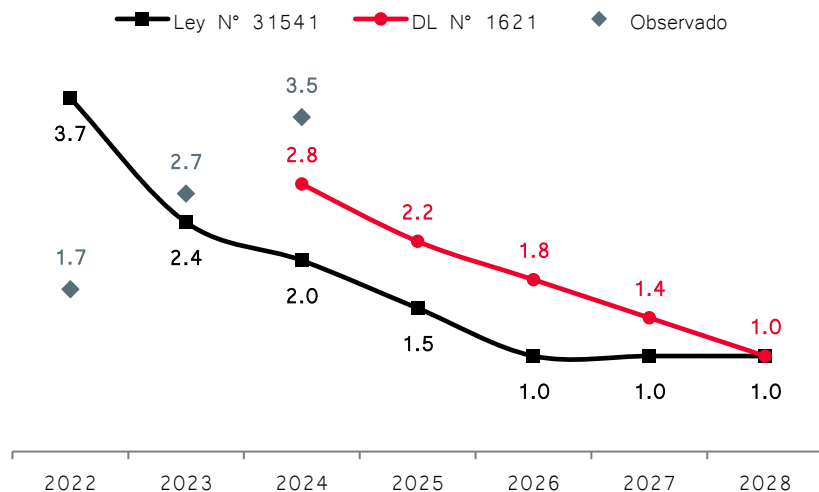
1/ Banco mundial (2017). *Peru: Building a More Efficient and Equitable Fiscal Decentralization System*.

Cambio en regla de déficit fiscal: ¿preludio de rebaja de calificación?

- MEF anuncia incremento de meta de déficit de 2.2% a 2.8% del PBI en 2025 .
- Pésima señal, considerando que el último Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas del MEF de abril, se comprometía con la meta. ¿Señal de "abrir las compuertas" a los pedidos populistas del Congreso?

Regla de déficit fiscal

(% del PBI)



- Cambio de meta en menos de un año (DL 1621 de Julio 2024).
- Sería el tercer cambio desde 2022 (Ley N° 31541-agosto de 2022).
- Conclusión: la regla ya no es creíble. ¿Pérdida de la institucionalidad fiscal?

Decisión del MEF traerá riesgos como:

1. Pérdida de credibilidad y del grado de inversión.
2. Menor capacidad de respuesta frente a crisis.

Además, no hay medidas creíbles a la vista de mejora del perfil recaudatorio y de control del gasto público

Fuente: Ley N° 31541 y DL N° 1621.

Menos pobres... pero
más pobres

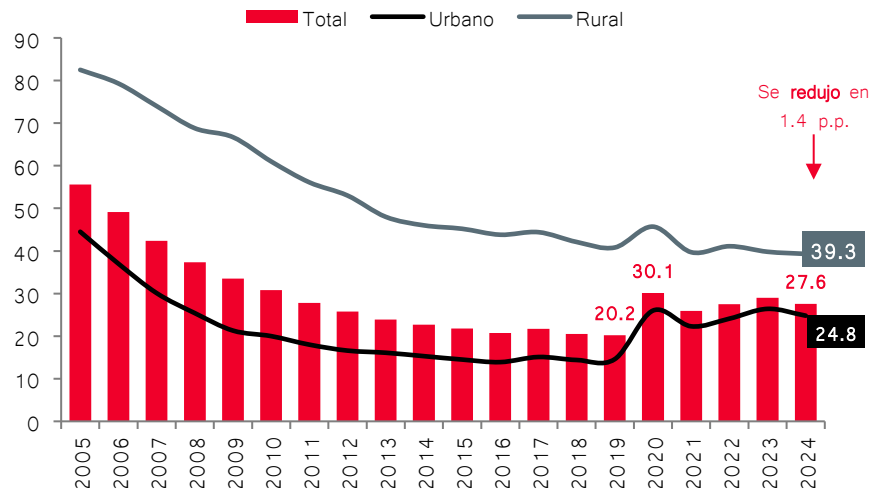


La pobreza se redujo en 2024 pero se mantiene encima de 2019

- La pobreza monetaria disminuyó de 29.0% en 2023 a 27.6% en 2024.
- La población no pobre pero vulnerable se incrementó.

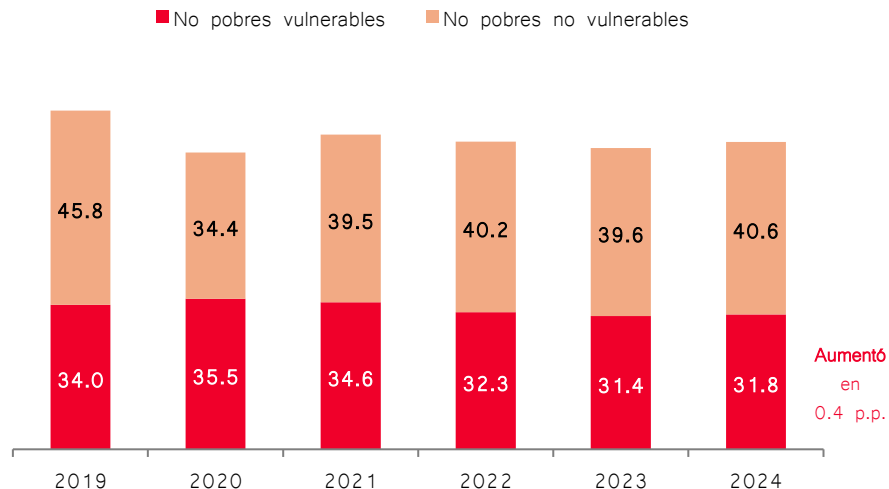
Incidencia de la pobreza monetaria

(% respecto al total de la población)



Población no pobre

(% respecto al total de la población)



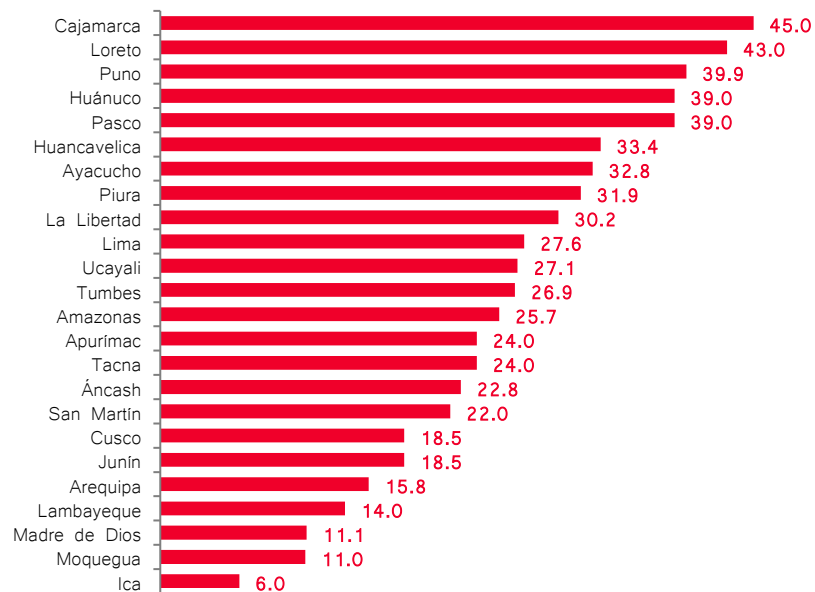
Fuente: INEI.

La mayoría de regiones aún no recuperan niveles prepandemia

- Sólo 7 regiones tienen una tasa de pobreza menor que el 2019. Arequipa, Ica y Ucayali han duplicado su tasa de pobreza en comparación al 2019.
- Las implicancias políticas de este escenario, previo a elecciones del 2026, son preocupantes.

Incidencia de la pobreza monetaria por región 2024

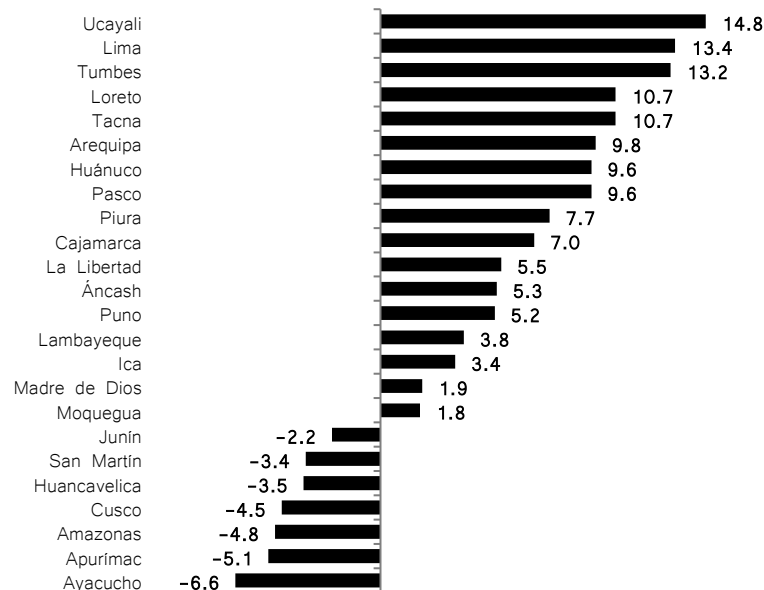
(% respecto al total de la población)



Fuente: INEI.

Incidencia de la pobreza monetaria por región

(Diferencia en p.p. 2024/2019)

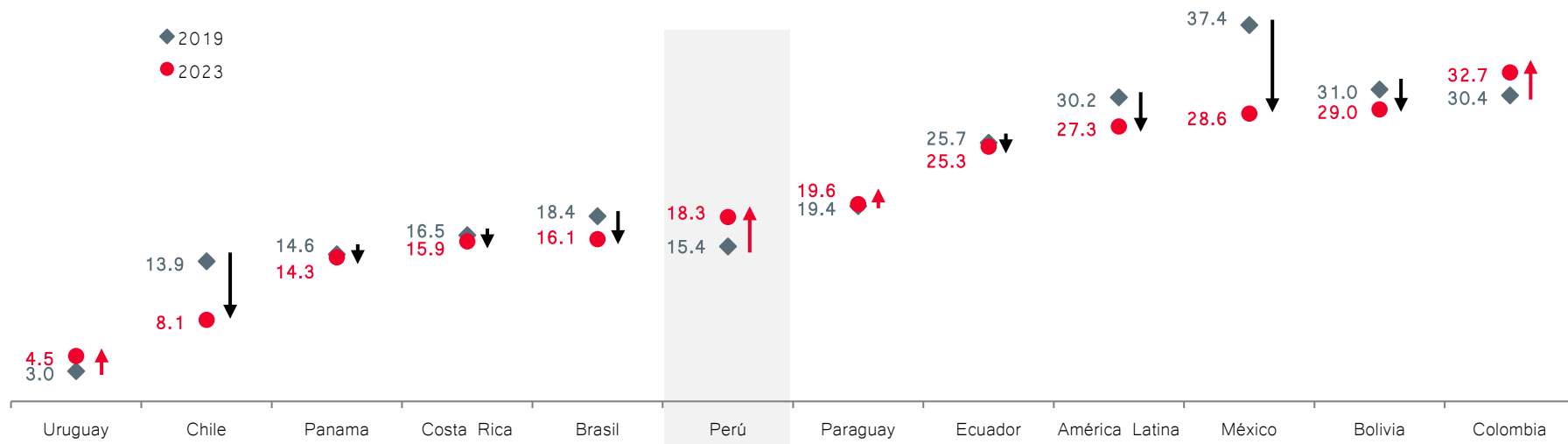


Pobreza en mayoría de países LatAm se ubica por debajo de 2019

- El Perú es uno de los pocos países en donde la pobreza se mantiene por encima de su nivel prepandemia.
- ¿Por qué le cuesta tanto al Perú retomar un ritmo acelerado de reducción de la tasa de pobreza?

Población en situación de pobreza¹

(%)

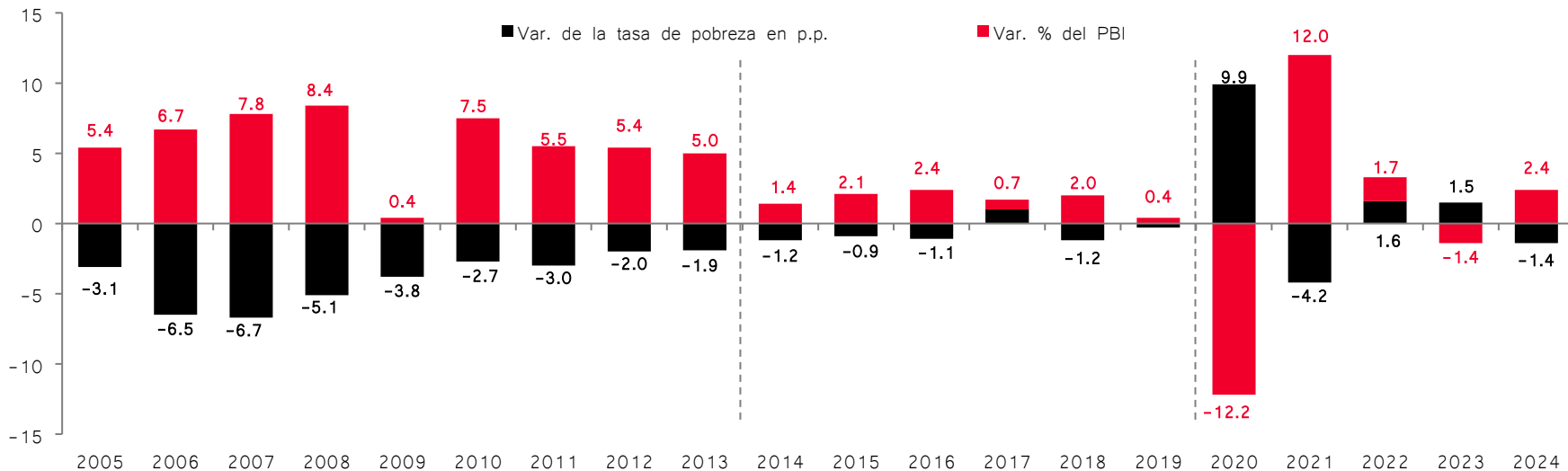


Fuente: CEPAL

1/ Porcentaje del total de la población cuyo ingreso per cápita medio está por debajo de la línea de pobreza. Las líneas de pobreza están construidas con encuestas más recientes de ingresos y gastos y de condiciones de vida de los hogares, disponibles gracias a la colaboración de los países de la región. Se considera los últimos datos disponible para 2019 y 2023

¿Cómo reacciona la tasa de pobreza al crecimiento en el Perú?

- La elasticidad entre crecimiento PBI y variación de la tasa de pobreza de los últimos 20 años se ubica en -0.7 , llegando a -0.1 en 2019 cuando se alcanzó niveles cercanos al núcleo duro de la pobreza.
- La elasticidad de 2024 fue de -0.4 , similar a la de 2011-12 cuando los niveles de pobreza eran similares al actual.



Fuente: INEI.

Si crecemos 3%, Perú tardaría 7 años en volver a niveles del 2019

- Escenarios en que la pobreza tardará más de 15 años en regresar a sus niveles prepandemia tienen poco sustento empírico.
- Observando diferentes escenarios posibles, es probable que retornemos a las tasas de pobreza pre-pandemia el 2032 creciendo al 3%.
- Las implicancias políticas de este escenario son muy peligrosas. Necesidad de elevar el potencial de crecimiento.

Año en que la pobreza llegaría al nivel del 2019

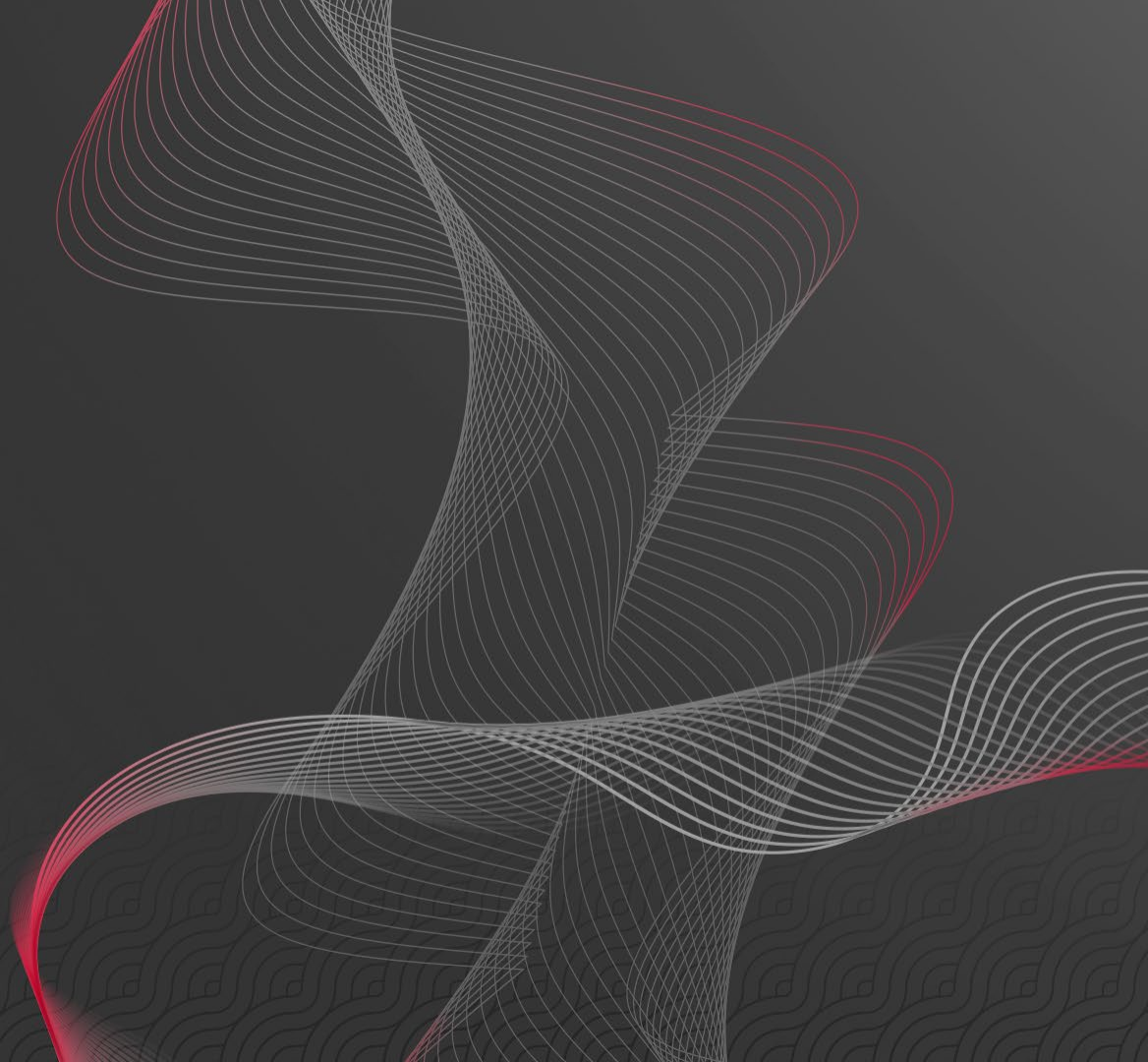
Elasticidad	Crecimiento del PBI	
	3%	5%
-0.1	2049	2039
-0.4	2031	2028
-0.7	2028	2027

Años que tardaría la pobreza en llegar al nivel del 2019

Elasticidad	Crecimiento del PBI	
	3%	5%
-0.1	25	15
-0.4	7	4
-0.7	4	3

Fuente: INEI y Ronin.

Proyecciones

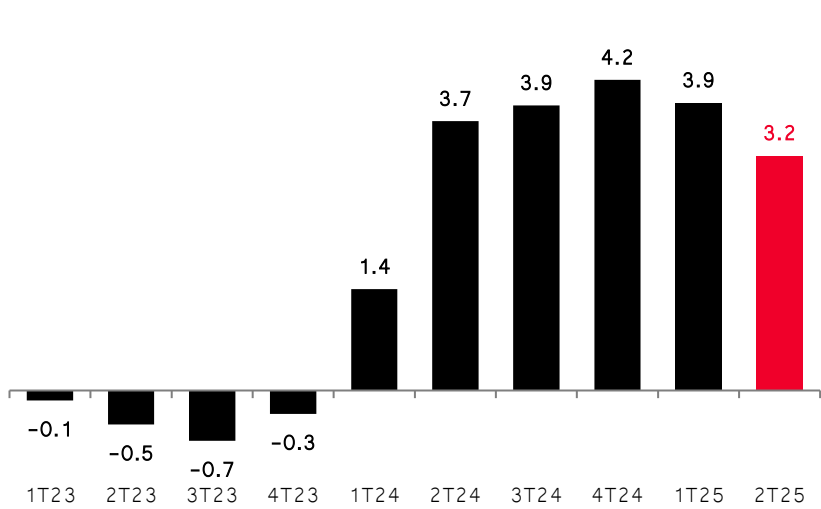


Indicadores disponibles anticipan menor dinamismo en 2T25

- Crecimiento del PBI se ubicaría alrededor de **3.2% en el segundo trimestre**, con tasas ligeramente por debajo de 3.0% en abril y mayo, y por encima de 4.0% en junio por el **mayor efecto de la temporada de pesca de anchoveta**.
- Dado el contexto político e internacional, difícil retornar al ritmo previo anualizado hasta el 1T 2025.

PBI

(Var. % interanual)



Indicadores adelantados

(Var. % real interanual)

Variables	Marzo	Abril	Mayo
Producción de electricidad	5.2	2.8	1.8
Consumo interno de cemento	6.5	-0.1	
Inversión pública real	1.9	4.5	-1.0
Import. de bienes de capital	21.8	6.5	
IGV interno	8.7	6.4	
Captura de anchoveta ¹		-44.1	-9.9 ²

➔ **Nota:** en junio se crecería alrededor de 500%, asumiendo que en dicho mes se completa la cuota (3.0 millones TM)

Fuente: BCRP, COES, Asocem, MEF. 1/ Zona norte-centro. 2/ al 30 de mayo. Datos de mayo son preliminares.

Proyecciones con alta incertidumbre

- Por un lado, el buen momento de la actividad local y los altos términos de intercambio sesgan al alza las proyecciones de crecimiento económico.
- De otro lado, la incertidumbre política e internacional es bastante elevada. Como resultado, nos mantenemos cautos en nuestra proyección de PBI de un 2.8% para 2025.

Variables	2023	2024	2025 ^p	Sesgo
PBI (Var. % real)	-0.4	3.3	2.8	Al alza
Resultado económico del SPNF (% del PBI)	-2.8	-3.6	-2.6	Neutral
Inflación (% , fdp)	3.2	2.0	2.3	Neutral
Tasa de referencia de referencia (% , fdp)	6.75	5.00	4.50	Neutral
Tipo de cambio USD/PEN (promedio)	3.71	3.76	3.75	A la baja

Fuente: BCRP, Proyecciones: Ronin.

Mensajes principales



Mensajes principales

- Recientes cambios ministeriales son una señal clara de la sumisión del Ejecutivo frente al Congreso. Se eleva riesgo de ceder el paso a iniciativas cada vez más populistas.
- Economía peruana consolida al 1T 2025, cuatro trimestres de crecimiento en torno al 4,0%. No obstante, en un entorno de incertidumbre global extendida y el asomo de la campaña electoral, se avecina un escenario de desaceleración en la segunda parte del año.
- Preocupa en extremo las recientes posturas del nuevo ministro de Economía, apoyando medidas del Congreso que vulneran abiertamente la sostenibilidad fiscal. Anuncio de relajar meta fiscal, se suma a las pésimas señales que ponen en riesgo mantener la calificación de riesgo actual.
- Actual dinamismo del crecimiento (en torno al 3,0%) es insuficiente para reducir más rápido la pobreza. Tener regiones del país con tasas de pobreza que duplican las observadas antes de la pandemia elevan riesgos de que los candidatos anti-sistema tengan éxito en la próxima campaña electoral.
- Por tanto, nos mantenemos muy cautos en las perspectivas económicas, observando mayores complejidades a mediano plazo.



Carlo Reyes

Socio Fundador y CEO
creyes@ronin.pe



David Tuesta

Socio Fundador
dtuesta@ronin.pe

RONIN -ANÁLISIS ECONÓMICO Y POLÍTICAS PÚBLICAS



Isaac Foinquinos

Economista Jefe
isaac@ronin.pe



Darissa Cama

Economista Asociada
darissa@ronin.pe



Jair Arredondo

Economista
Jair@ronin.pe

ENTORNO POLÍTICO PARA LOS NEGOCIOS



Augusto Álvarez Rodrich

Colaborador estratégico
informes@ronin.pe



RONIN

Web: <https://ronin.pe/>

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/ronin-360/>

Contacto: informes@ronin.pe

La información proporcionada por Ronin 360 constituye análisis económico con fines ilustrativos y no debe interpretarse como asesoramiento financiero o de inversión, declinando toda responsabilidad por las decisiones tomadas en base a la misma.