



ESTUDIO
MUÑOZ

MUÑOZ
OLAYA
MELÉNDEZ
CASTRO
ONO
& HERRERA
Abogados

RONN

JULIO 2025

● REC | REPORTE ECONÓMICO

El presente informe incluye información al 1 de julio de 2025

- Entorno político para los negocios

Aunque la aprobación presidencial es extremadamente baja, no se perciben factores que alteren la posibilidad de que el gobierno complete su mandato.

- Coyuntura económica

Nueva fuente de incertidumbre por el lado externo. Desaceleración local ya se empieza a reflejar en datos.

- ¿Grado de inversión en riesgo?

Probabilidad de perder grado de inversión no es inminente, pero riesgos crecen en el mediano plazo.

- Proyecciones

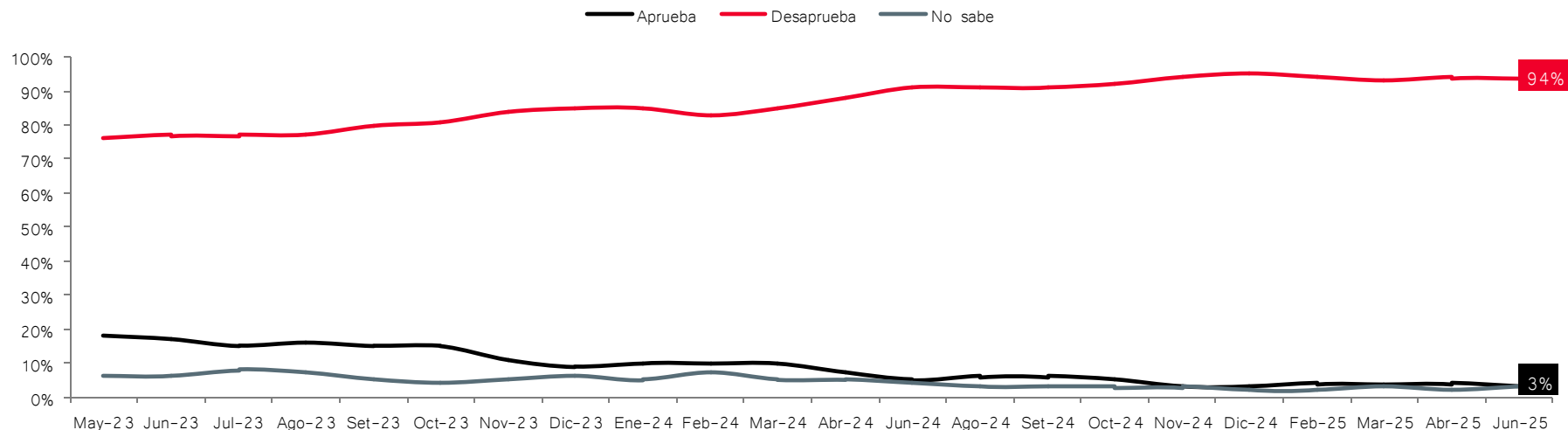
Seguimos manteniéndonos cautos con nuestras perspectivas económicas dada la actual incertidumbre

Entorno político para los negocios



Entrando al último año del gobierno de la presidenta Dina Boluarte

- Junio de 2025 fue un mes de 'estabilidad relativa' en la política peruana, en el que, en el marco de la fragilidad política que caracteriza la marcha del país desde hace tiempo, no se presentaron cambios significativos con relación a los meses previos.
- Aunque la **aprobación presidencial sigue siendo extremadamente baja**, no se perciben en el corto plazo factores que alteren la posibilidad del gobierno de lograr su objetivo central, que no es otro que **durar hasta completar el mandato en julio de 2026**.



Fuente: IPSOS.

¿De qué depende que la presidencia de Boluarte logre llegar al 2026?

1. De la relación con el congreso de la república, que es el espacio en el que finalmente se toma la decisión sobre la continuidad o el final de la presidencia de Dina Boluarte.
2. De la relación con la opinión pública, la cual, a su vez, depende de estos factores:
 - a. Inseguridad ciudadana, la cual está **empeorando**.
 - b. Economía familiar, la cual está **mejorando**.
 - c. Denuncias de corrupción, que andan **igual que siempre**.
 - d. Errores políticos graves del gobierno, que andan **cada vez peor**, con iniciativas como el incremento del sueldo presidencial o el lanzamiento de un programa de televisión dominical alrededor de la imagen de la presidenta Boluarte.
3. La protesta y la conflictividad político-social, que **se ha reducido significativamente**.
4. El **azar**, que en el Perú suele tener una gravitación elevada, lo cual añade incertidumbre e imprevisibilidad.

Otorgamiento de parlamento de la confianza al gabinete Arana

- En los últimos dos meses han ido apareciendo **señales que llevan a algunos a especular con un deterioro de la relación entre el gobierno y el congreso**, lo cual sería el adelanto de una próxima inestabilidad política mayor en el país.
- Esto debe entenderse, sin embargo, como una **expresión del acercamiento de la temporada electoral**, lo cual promoverá que los partidos políticos, especialmente los que tienen representación en el parlamento, busquen tomar distancia política del desgastado gobierno de Boluarte.
- Se prevé, sin embargo, que **ese enfrentamiento solo se traducirá en interpelaciones parlamentarias a ministros**, pero sin llegar a censuras frecuentes y menos a una vacancia presidencial.
- Esto obedece a que a las **principales bancadas parlamentarias aún les conviene mantener a Boluarte** en la presidencia antes que vacarla.
- Una **expresión de ello fue el otorgamiento de la confianza del congreso al gabinete Arana**, de acuerdo a lo previsto en el artículo 130 de la constitución.

Fuente: Congreso de La República.

Grupo parlamentario	Integrantes	A favor	En contra	Abstenciones
Fuerza popular	21	20	0	0
Podemos	14	0	2	8
APP	14	10	0	1
Perú Libre	11	1	4	0
Renovación popular	11	0	9	0
Acción Popular	9	8	0	0
Bloque Magisterial	8	7	0	0
Cambio Democrático-Voces	8	0	4	1
Somos Perú	7	7	0	0
Avanza País	6	2	0	0
Bancada Socialista	5	0	5	0
Honor y Democracia	5	5	0	0
Bloque democrático	5	0	3	0
No agrupados	6	2	3	0
Total	130	62	30	10

Inicio de la campaña electoral y juicios a expresidentes

- La agenda política inmediata estará dominada por los siguientes temas:
 1. Juicios a expresidentes de la república, como Martín Vizcarra, Ollanta Humala, Pedro Castillo y Pedro Pablo Kuczynski.
 2. Eventos políticos propios del mes de las fiestas patrias, incluyendo los temas que se incluirá en el mensaje presidencial del 28 de julio ante el congreso; y los rumores tradicionales de cambios en el gabinete ministerial.
 3. El avance cada vez más rápido hacia el proceso electoral, incluyendo la formalización de las candidaturas y la formalización de alianzas.

Mensajes principales

- El gobierno está avanzando en su **objetivo central de llegar a completar el mandato en julio de 2026.**
- **Lo anterior se ve favorecido por el acercamiento al proceso electoral;** la recuperación económica en marcha que está teniendo una incidencia positiva en la capacidad adquisitiva de la población, lo cual alcanza a los segmentos de menores recursos; y al hecho de que el congreso sigue teniendo más incentivos políticos para mantener que para vacar a la presidenta Dina Boluarte.
- Habrá que estar atentos a **sorpresas que puedan derivarse del Mensaje Presidencial de 28 de julio** de cara a su último año de gobierno.

Coyuntura económica

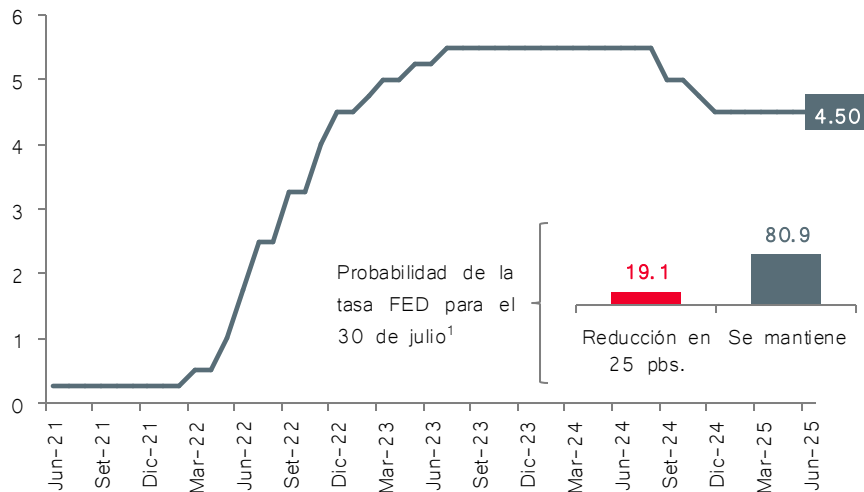


FED mantiene la tasa esperando mayor claridad ante incertidumbre

- FED mantiene la tasa (rango 4.25–4.50%) y menciona que la inflación sigue siendo algo elevada.
- El índice de Precios del Gasto al Consumo Personal (PCE) y el índice PCE subyacente, el preferido de la FED, se aceleraron levemente en mayo.

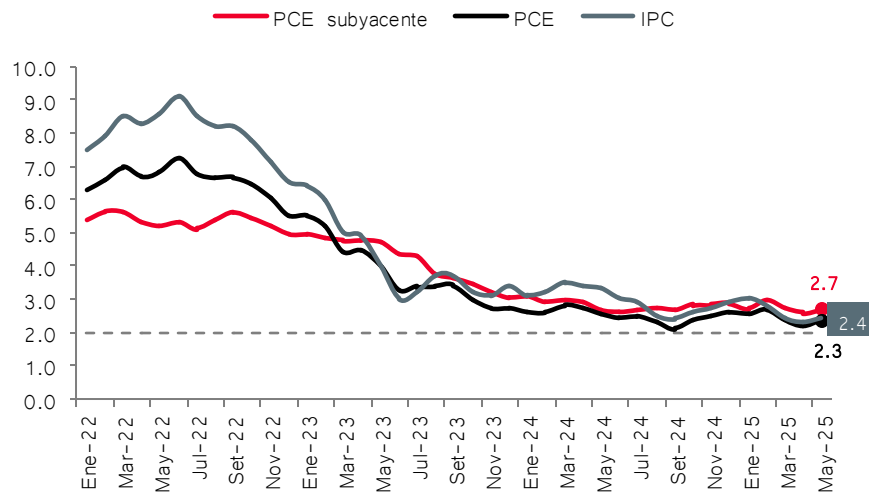
Tasa de política monetaria de la FED

(%)



Índice de precios

(Var. % interanual)



Fuente: Federal Reserve Board, CME Group. 1/ Al 1 de julio de 2025.

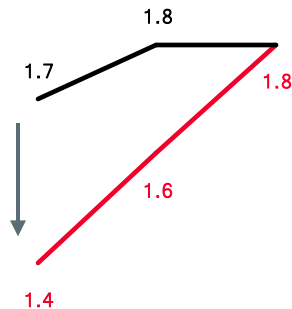
Asimismo, la FED prevé un crecimiento más lento y una mayor inflación

- Al igual que marzo, las **proyecciones de PBI** continuaron **reduciéndose**. Esta vez pasó de 1.7% a 1.4% para el 4T25. Por el contrario, las **proyecciones de inflación** aumentaron. La tasa de política monetaria para el 2025 continua en 3.9%.

PBI, EE.UU.

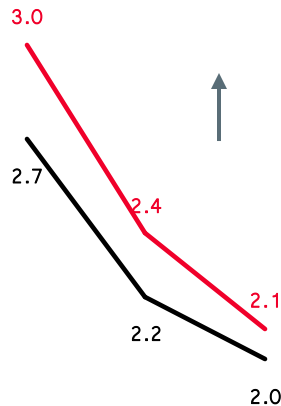
(Var.% interanual 4T)

— Actual — Anterior



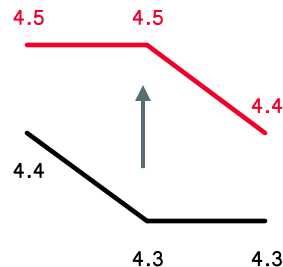
Inflación PCE, EE.UU.

(Var.% interanual 4T)



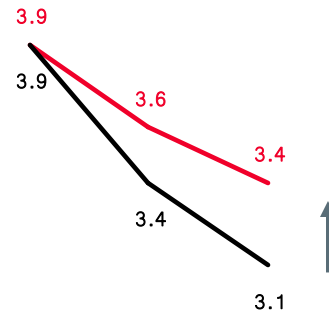
Tasa de desempleo, EE.UU.

(%, 4T)



Tasa de política monetaria

(%, fdp)



Fuente: Federal Reserve Board. Los datos anteriores corresponden a marzo 2025.

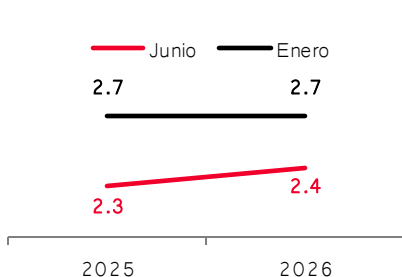
OCDE y Banco Mundial reducen proyecciones de crecimiento económico

- Tanto el Banco Mundial como la OCDE rebajaron sus proyecciones ante un aumento de las barreras comerciales y una mayor incertidumbre.

PBI mundial

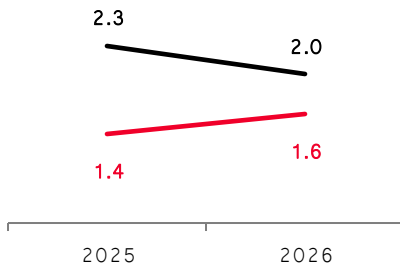
(Var. % anual)

Banco
Mundial



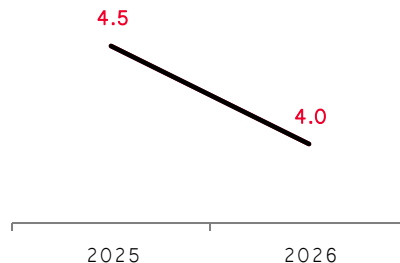
PBI EE.UU.

(Var. % anual)



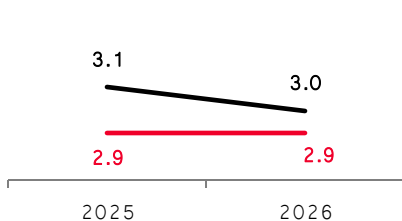
PBI China

(Var. % anual)

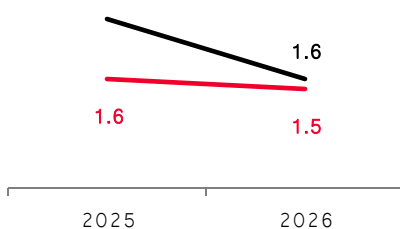


OCDE

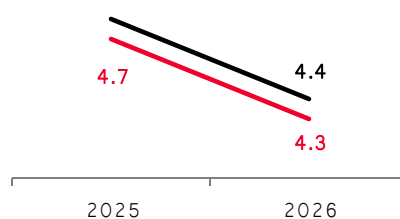
Junio (Red) Marzo (Black)



2.2 (Black) 1.6 (Red)



4.8 (Black) 4.7 (Red)



Fuente: Banco Mundial y OCDE.

Tensiones entre Israel e Irán generan fluctuación en el precio del crudo

- El precio del crudo se ha corregido, luego del fuerte incremento inicial, tras el acuerdo de cese al fuego.
- El mercado estaría descontando una baja probabilidad de cierre del estrecho de Ormuz¹.

Cotización internacional del petróleo

(Brent, USD/barril)



- Alrededor de 10% se incrementó el precio del petróleo tras el ataque de Israel a Irán.
- Tras el ataque de EE.UU. a Irán, el precio del petróleo se redujo debido principalmente a que la represalia no interrumpió el flujo del petróleo.

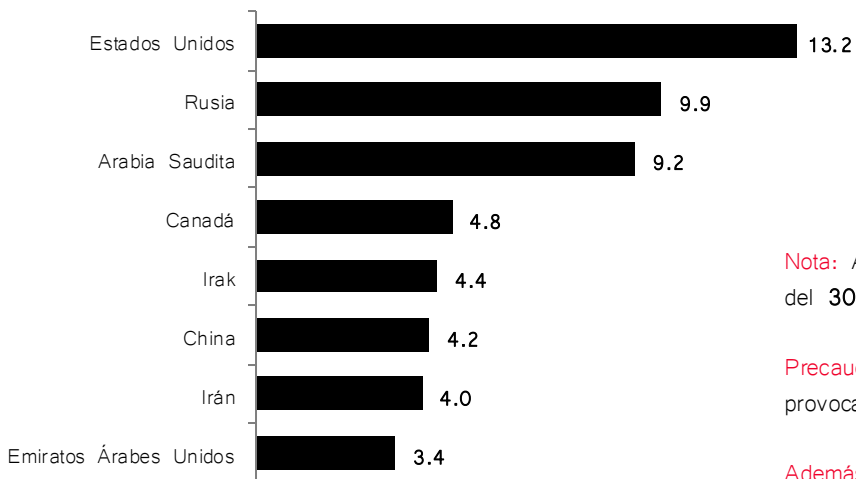
Fuente: Bloomberg. 1/ Vía de acceso navegable clave que se encuentra entre Omán e Irán, y conecta el golfo Pérsico con el golfo de Omán y el mar Árabe.

Israel-Irán: menor probabilidad de escenarios críticos al día de hoy

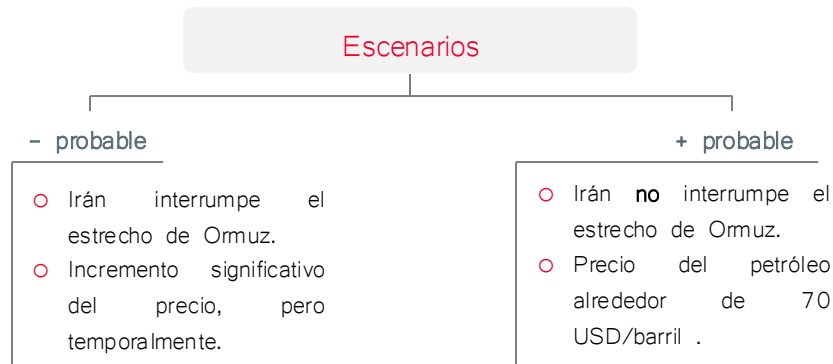
- Es poco probable hoy que el conflicto desencadene en interrupciones en el estrecho de Ormuz¹ (vía navegable de petróleo más importante del mundo).

Principales productores de petróleo

(millones de barriles por día, 2024)



Fuente: U.S. Energy Information Administration, Oxford Economics.



Nota: Alrededor de 20 millones de barriles de crudo fluyen diariamente a través de esta vía (cerca del 30% del comercio mundial) y el destino es principalmente China.

Precaución: si Irán toma medidas para cerrar el estrecho de Ormuz, podría potencialmente provocar una **intervención militar de Estados Unidos**.

Además, alrededor del 25% de GNL comercializado a nivel mundial transita por esta vía.

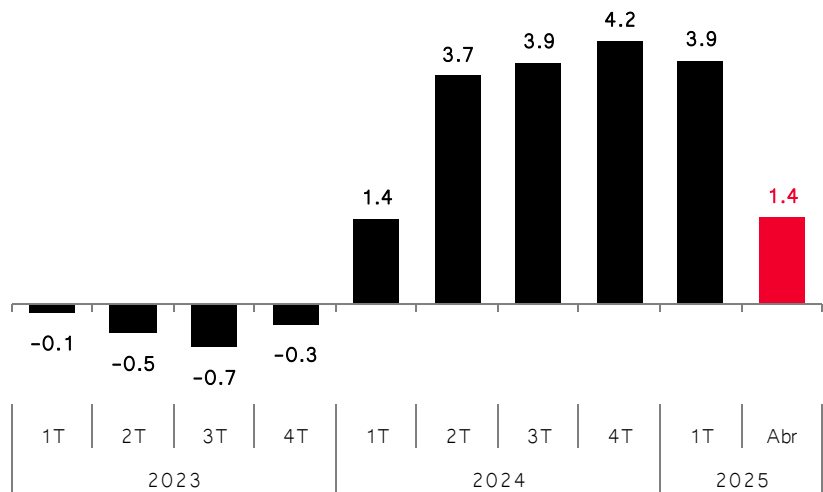
Cierre del estrecho, podría reducir el crecimiento mundial en 0.1p.p en 2025 y 2026.

Perú desacelera su crecimiento en abril por efecto base

- El PBI creció 1.4% en abril, impulsado por los sectores no primarios. Hay un efecto base en comparación al año pasado y la influencia de la Semana Santa, que a diferencia de este año, tuvo lugar en marzo en el 2024.
- La tasa acumulada a abril del PBI se encuentra en 3.3% y muestra una tendencia decreciente.

PBI

(Var % real interanual)



Fuente: INEI.

PBI por sectores (Var. % real interanual)

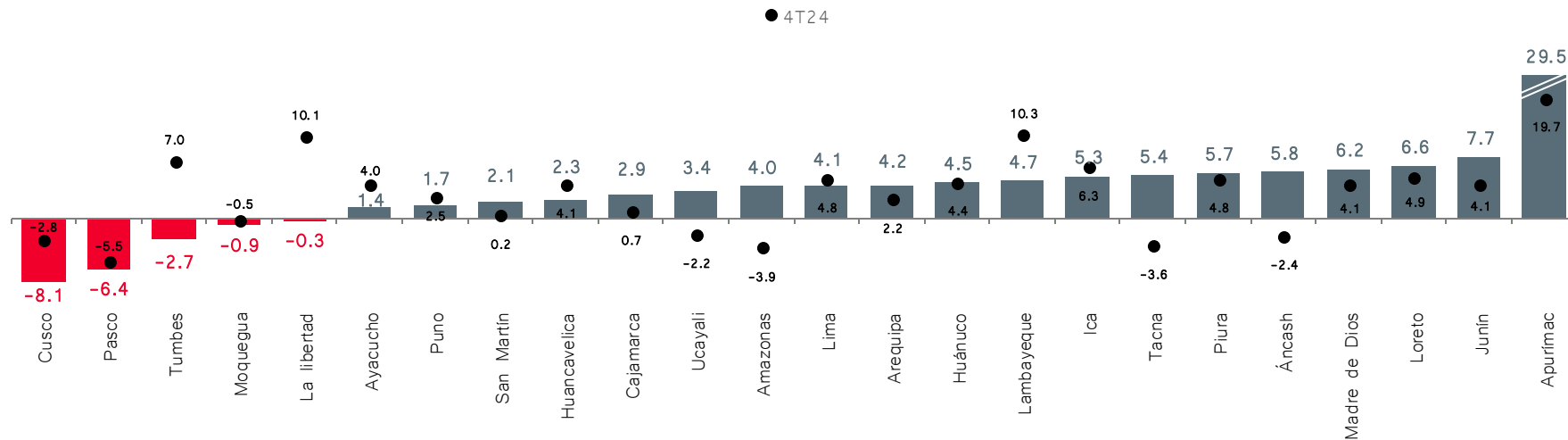
	1T25	Abr-25
Agropecuario	4.0	-7.5
Pesca	25.2	-24.3
Minería e hidrocarburos	2.4	8.5
Manufactura	4.0	-2.9
Electricidad y agua	1.5	1.9
Construcción	5.3	-1.3
Comercio	3.4	2.8
Servicios	4.2	2.6
PBI	3.9	1.4
Sectores primarios	4.1	0.1
Sectores no primarios	3.9	1.8

19 departamentos mostraron desempeño favorable

- El primer trimestre, la actividad económica creció 3.9%. Apurímac mostró un desempeño destacable (1T24: 5%, 1T23: -12.1%) impulsado por el sector minero y construcción, principalmente.

PBI departamental, 1T25

(Var. % interanual)



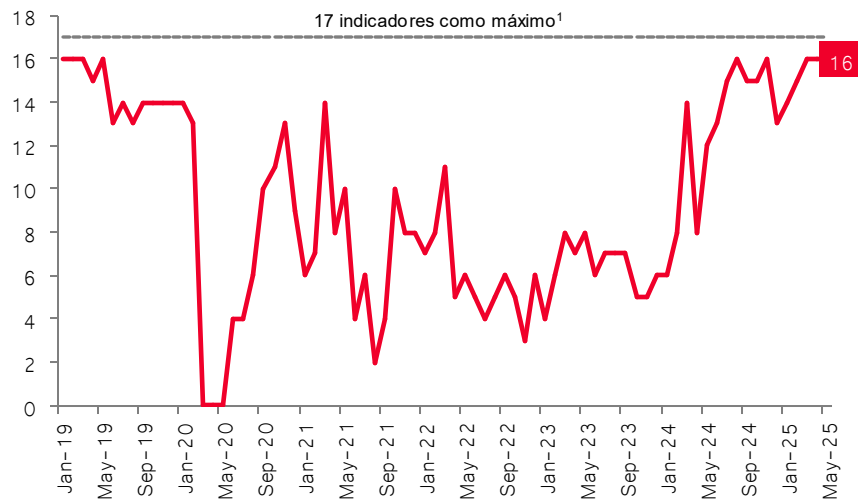
Fuente: INEI.

Expectativas de actividad económica peruana en tramo optimista

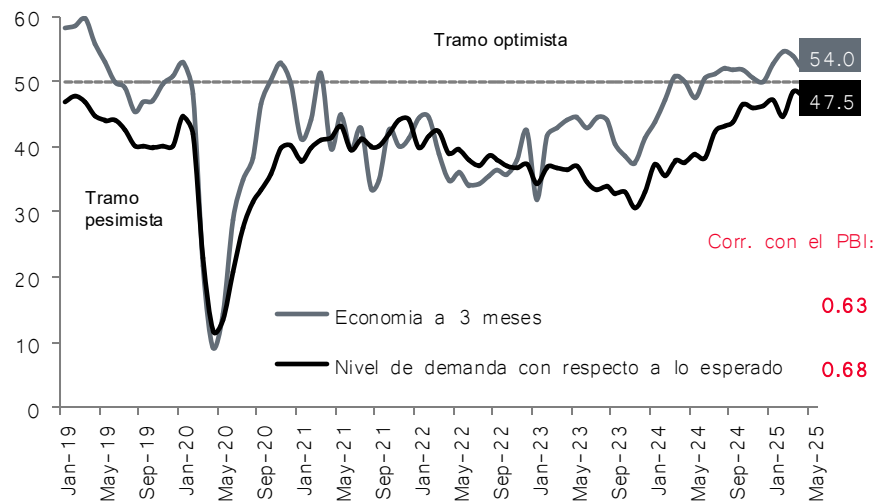
- 16 indicadores se encuentran en tramo optimista, reflejando una continua mejora después del COVID 19.
- Nivel de demanda con respecto a lo esperado en el único indicador que se encuentra en el tramo pesimista, pero con tendencia creciente.

Indicadores de la encuesta de expectativas en el tramo optimista

(Unidades)



Indicadores de expectativas



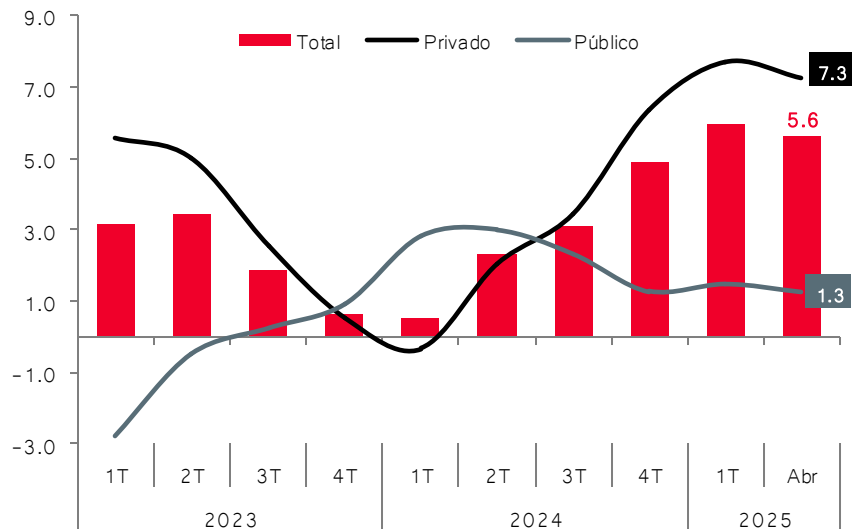
Fuente: BCRP. 1/ no se incluye días de inventarios no deseados

El empleo formal crece en línea con el crecimiento coyuntural

- El empleo privado crece más de 7%, en buena medida por la recuperación en los sectores agrícolas y servicios.
- Correlación histórica entre empleo formal y PBI es cercana a 1.

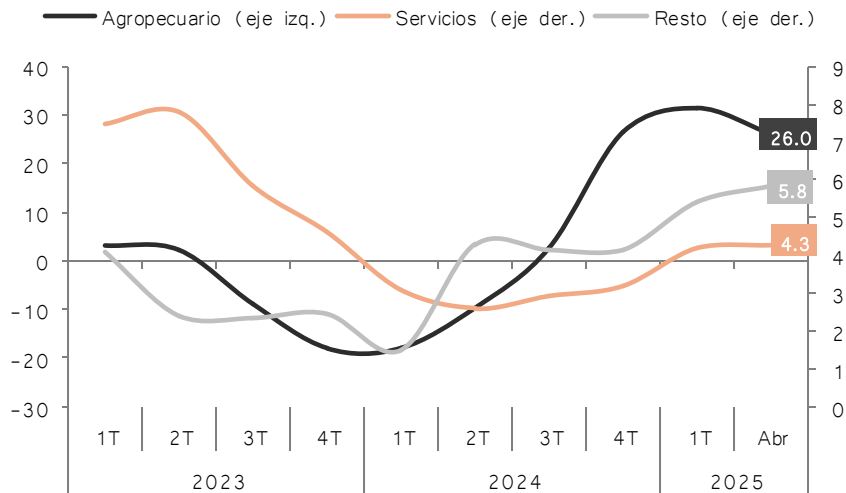
Puestos de trabajo en el sector formal

(Var. % interanual)



Puestos de trabajo en el sector formal privado

(Var. % interanual)



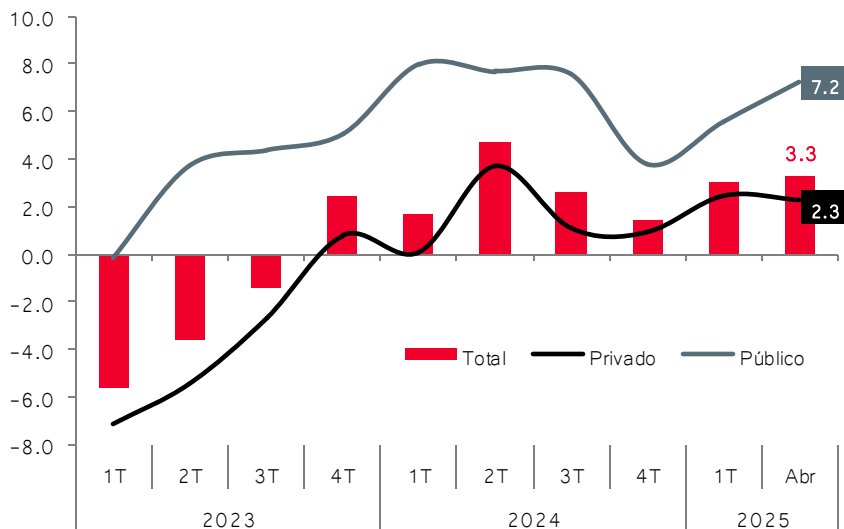
Fuente: BCRP. El dato de abril es promedio móvil de 3 meses.

El sector público se beneficia de mayores salarios que el sector privado

- El salario en el sector público se ubica 8.2% por encima de su nivel prepandemia, mientras que el salario del sector privado se ubican 0.5% por debajo de su valor de 2019.

Ingreso laboral real del sector formal

(Var. % interanual)



Fuente: BCRP. El dato de abril es promedio móvil de 3 meses.

Ingreso laboral real del sector formal

Var. %
1T25/ 1T19

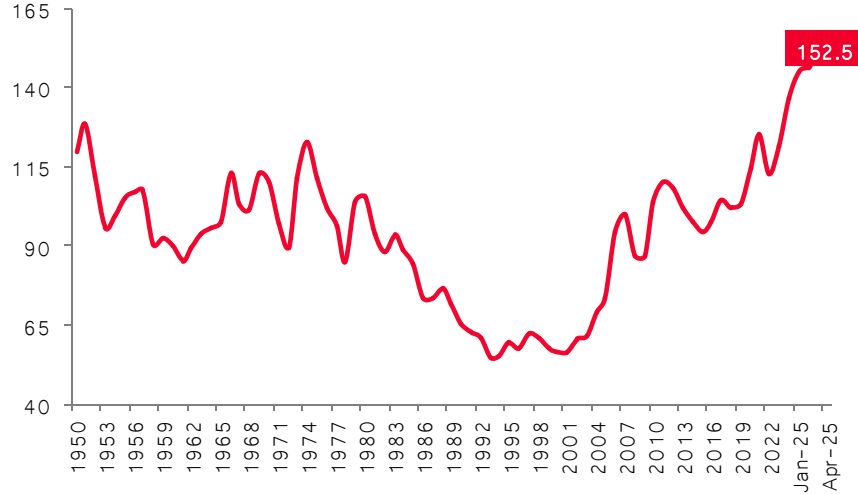
Total	1.3
Público	8.2
Privado	-0.5
Agropecuario	21.4
Minería	9.3
Pesca	9.0
Manufactura	-2.1
Servicios	-2.7
Comercio	-6.0
Construcción	-6.9
Electricidad	-7.3

Términos de intercambio en máximos históricos

- Economía debería estar creciendo a tasas muy superiores, pero la política ha roto la relación positiva entre los términos de intercambio y el PBI.
- La balanza comercial también se ubica en máximos.

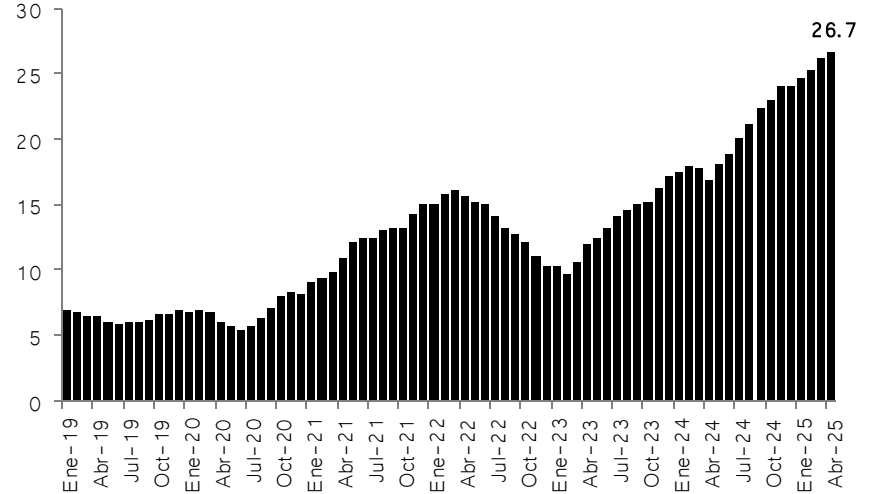
Términos de intercambio

(Índice 2007=100)



Balanza comercial

(miles de millones de US\$, acumulado últimos 12 meses)

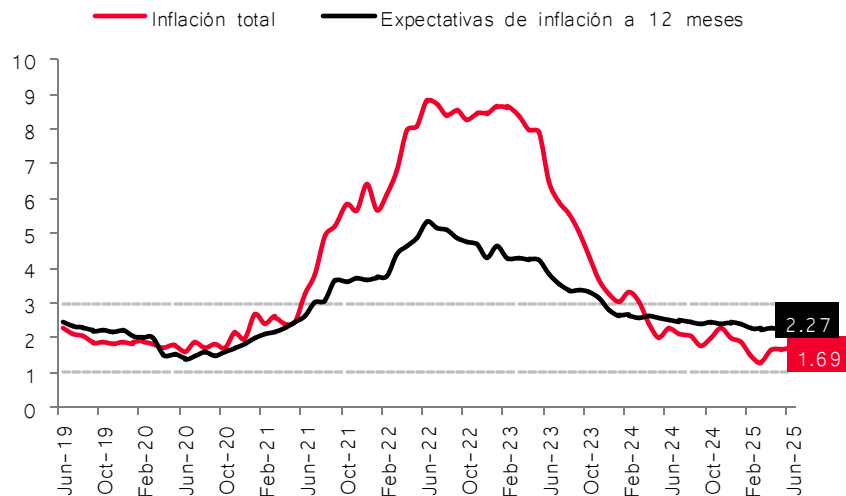


Inflación y las expectativas de inflación se encuentran ancladas

- La inflación a mayo se encuentra dentro del rango meta del BCRP, al igual que las expectativas a 12 meses.
- La tasa de interés de referencia se ubica en 4.50 (real: 2.23) cerca al nivel neutral; por lo que se espera una reducción de 25 pbs. para este año.

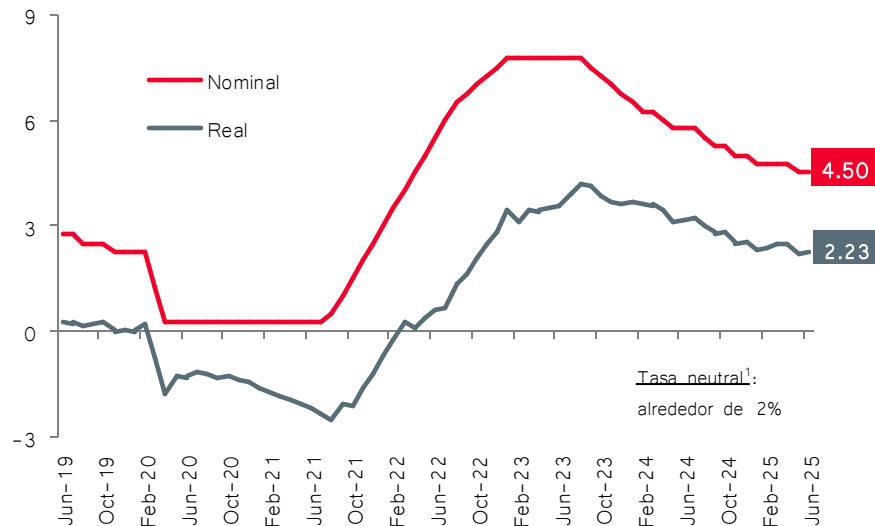
Inflación

(Var. % interanual)



Tasa de interés de referencia del BCRP

(%)



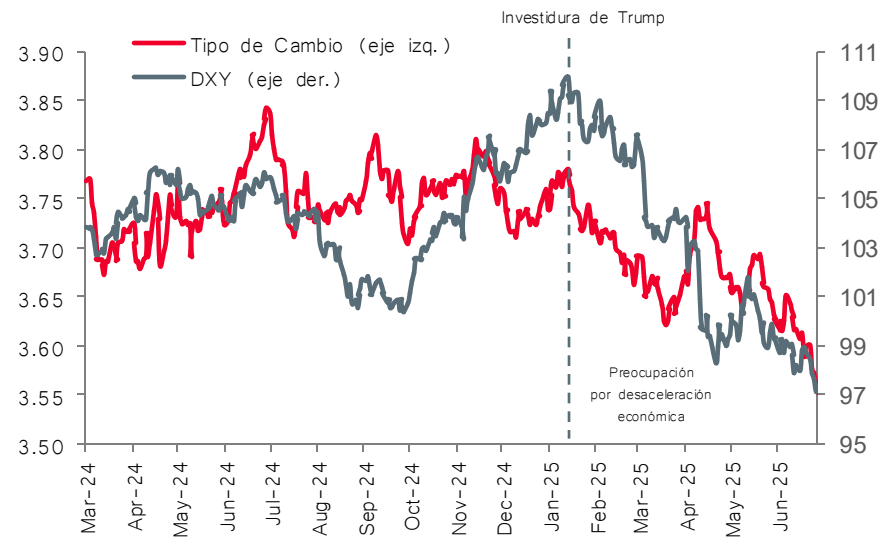
Fuente: BCRP. 1/ Es aquella consistente con un escenario en que la economía se mantiene en su nivel potencial con una tasa de inflación en su nivel de equilibrio de largo plazo.

Tipo de cambio influenciado por factores externos

- El tipo de cambio ha seguido la trayectoria del DXY que indica un debilitamiento del dólar a nivel mundial.
- Determinantes apuntan a una tendencia a la baja en el mediano plazo.

Dólar global DXY y tipo de cambio

(Índice y USD/PEN)



Determinantes	2019	2025	Presiones al PEN
Precio del cobre (USD/libra, promedio)	2.7	4.6 ¹	Apreciación
Términos de intercambio (2019=100)	100	144 ²	Apreciación
Balanza comercial de bienes (% del PBI)	2.9	8.8 ³	Apreciación
Deuda pública bruta (% del PBI)	26.2	32.2 ⁴	Depreciación
Diferencial de tasas de interés BCRP-FED (p.p., promedio)	0.35	0.17 ⁵	Depreciación
Tipo de cambio PEN/USD (promedio)	3.34	3.68 ⁶	

Según el FMI, el tipo de cambio real observado se encontraría 12.3% por encima de su nivel de equilibrio de acuerdo con el modelo de evaluación de balance externo.

Fuente: Bloomberg, BCRP, FMI (2025). Article iv consultation. 1/ Hasta el 19 de junio. 2/ Hasta abril. 3/ Proyección BCRP. 4/ Proyección BCRP. 5/ Hasta junio. 6/ Hasta junio.

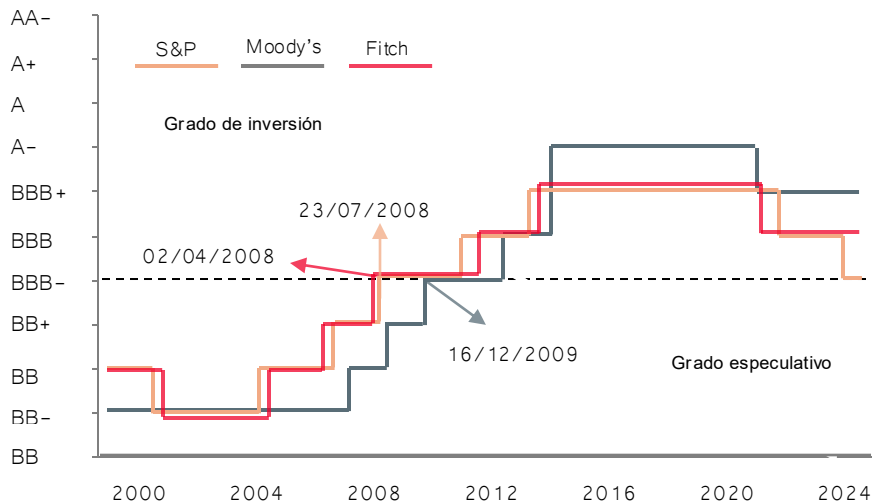
¿Grado de inversión
en riesgo?



Calidad crediticia peruana se ha deteriorado

- La calificación crediticia ha sido rebajada hasta en dos peldaños en los últimos años. Está en el límite del grado de inversión en el caso de S&P, en un contexto de incremento de la deuda pública hasta en 9pp luego de la pandemia.

Rating crediticio de la deuda peruana

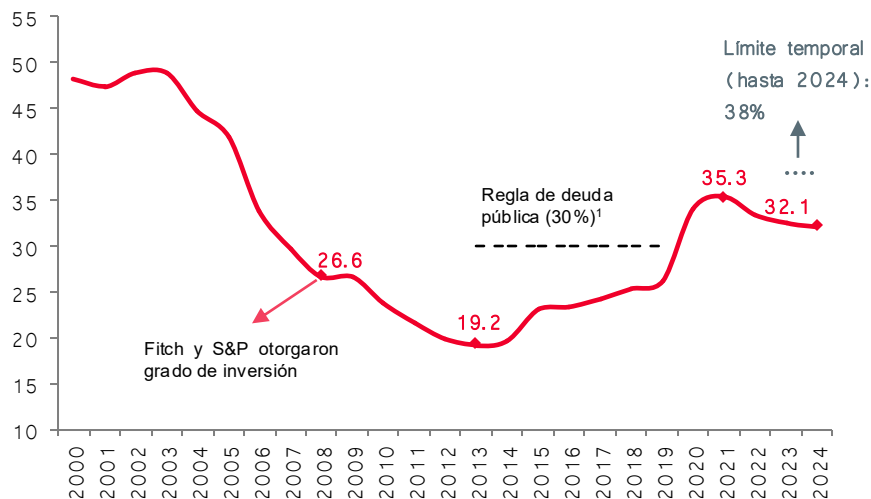


Fuente: S&P, Moody's, Fitch Ratings. Ley N° 31541.

Nota: Tras la suspensión temporal de las reglas fiscales en el 2020 y 2021, en el 2022 se estableció un límite temporal para la deuda pública de 38% del PBI hasta 2034 (Ley N° 31541). A partir de 2035, se regresa a la regla de 30% del PBI vigente desde 2013 (Ley 3009).

Deuda pública bruta

(% del PBI)



Recientes medidas fiscales comprometen la clasificación crediticia futura

El Consejo Fiscal ha identificado **al menos 32 iniciativas legislativas del Congreso** de la República que proponen **crear, ampliar o prorrogar beneficios tributarios** para diversos sectores.

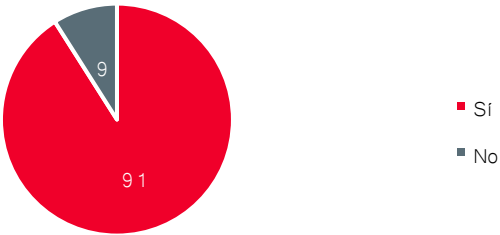
Iniciativa	Monto	% del PBI	Estado
ZEEP	n.d.	n.d.	En agenda del pleno
Nueva ley agraria	1,170	0.2%	Aprobado en 1ra votación
Ley general de turismo	n.d.	n.d.	Ley publicada
Foncomun	9,800	0.8%	Ley publicada

Nuevas iniciativas:

- **Beneficios laborales bajo régimen CAS** (gratificación y CTS, principalmente). En agenda del pleno.
- **Pensión para profesores jubilados y cesantes** (de 800 a 3,000 soles). Aprobado en primera votación, pero se ha solicitado reconsideración.
- **Facilidades tributarias** para las pequeñas y microempresas que inicien sus operaciones. Dictamen aprobado.

¿Aumentará el riesgo de perder el grado de inversión?

En la Encuesta del Monitor Fiscal del CPC, el **91% de los expertos** indican que **perder el grado de inversión es probable**,e en tanto continúe la dinámica fiscal entre el Congreso y el Ejecutivo hasta julio de 2026.

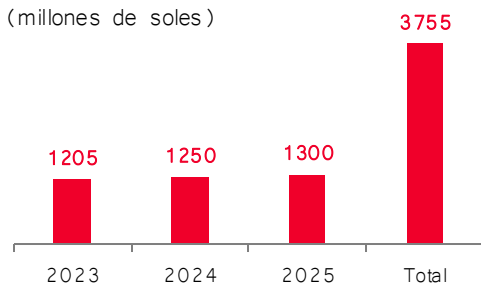


Fuente: Consejo Fiscal. Reporte técnico N° 02-2025-CF. Consejo Privado de Competitividad. ZEEP (Zonas Económicas especiales privadas).

Mientras, Municipalidad Metropolitana de Lima pierde grado de inversión

Emisiones de la MML

(millones de soles)



Deuda total: S/ 4,754 millones

El MEF no entró como garante por lo que las tasas fueron superiores (requería que MML sustenta el uso de fondos al MEF).

Ratio SDT pasó a 380%, casi 4 veces por encima de la regla de 100%.

Alrededor de 30% de los ingresos de la MML (mediante un fideicomiso de titulización conformado por ingresos de alcabala y patrimonio vehicular) irán a pagar el servicios de deuda, lo que restará capacidad de gasto. Foncomun no ayudará mucho.

Además, los pasivos contingentes por sentencias judiciales y laudos arbitrales por S/ 5,880 millones (Línea Amarilla por S/ 1,355 millones y Vías Nuevas de Lima por S/ 1,170 millones).

Regla fiscal del SDT: Ratio entre el Saldo de Deuda Total (SDT) y los ingresos corrientes promedio de los últimos 4 años no debe ser superior a 100%.

- Desde 2017, MML ha incumplido la regla, pero ha sido exceptuada de medidas correctivas por mantener dos clasificaciones BBB+ hasta antes de 2025 (las clasificadoras asumen garantía implícita del gobierno), lo que también les permite realizar operaciones de endeudamiento.
- Existe responsabilidad del MEF por permitir excepciones a la regla de SDT y permitir un sobreendeudamiento excesivo.
- No existe total claridad del destino de los fondos de endeudamiento (pago de fallos arbitrales?)

Moody's le quita grado de inversión a la MML tras la emisión de deuda de 1,300 millones de soles.

¿Qué dinámica tuvieron países que perdieron su grado de inversión?

- La **deuda pública es uno de los principales determinantes** de que un país tenga el grado de inversión¹.
- Los **países que perdieron el grado de inversión tuvieron una deuda pública de 60% del PBI en promedio** y la incrementaron en casi +13pp en los 5 años previos a perderlo.

Variables clave	Colombia	Panamá	Brasil	Sudáfrica	Promedio	Perú
Año en que pierde grado de inversión	2021	2024	2015	2017		2024
Deuda pública bruta (% del PBI) al momento de pérdida	64.4	56.6	71.7	48.6	60.3	32.1
Cambio en deuda pública bruta (% del PBI) 5 años antes de la pérdida, en p.p.	14.5	16.8	9.3	11.2	12.9	5.9
Déficit fiscal (% del PBI) promedio 5 años antes de la pérdida	-4.9	-6.4	-4.6	-4.0	-5.0	-3.8
PBI (Var. % anual) promedio 5 años antes de la pérdida	2.1	3.9	2.2	1.4	2.4	1.6
Cambio en el indicador de ley y orden 5 años antes de la pérdida ¹	-0.20	-0.19	-0.24	-0.24	-0.22	0.03

Fuente: BCRP, FMI, Banco Mundial.

1/ Jaramillo, L. (2010). Determinants of Investment Grade Status in Emerging Markets. IMF Working Papers, 10(117), 1. <https://doi.org/10.5089/9781455200764.001>

Contexto económico y política de países que perdieron grado de inversión

Brasil (2015):

- Caída del PBI por 2 años consecutivos (2015: -3.5% y 2016: -3.3%).
- Déficit fiscal cercano al 10% del PBI (-9.3% en 2015). Deuda pública superó el 70% del PBI y continuó subiendo.
- Estallido del caso de corrupción de Petrobras, desplome del precio del petróleo y repetidos cambios en las metas fiscales

Colombia (2021):

- Deuda pública (61% del PBI), el doble del que alcanzó cuando obtuvo el grado de inversión (10 años antes).
- Fracaso del gobierno en implementar una reforma fiscal que implicaba la elevación de impuesto ante protestas masivas, paros nacionales y el insuficiente apoyo del Congreso.

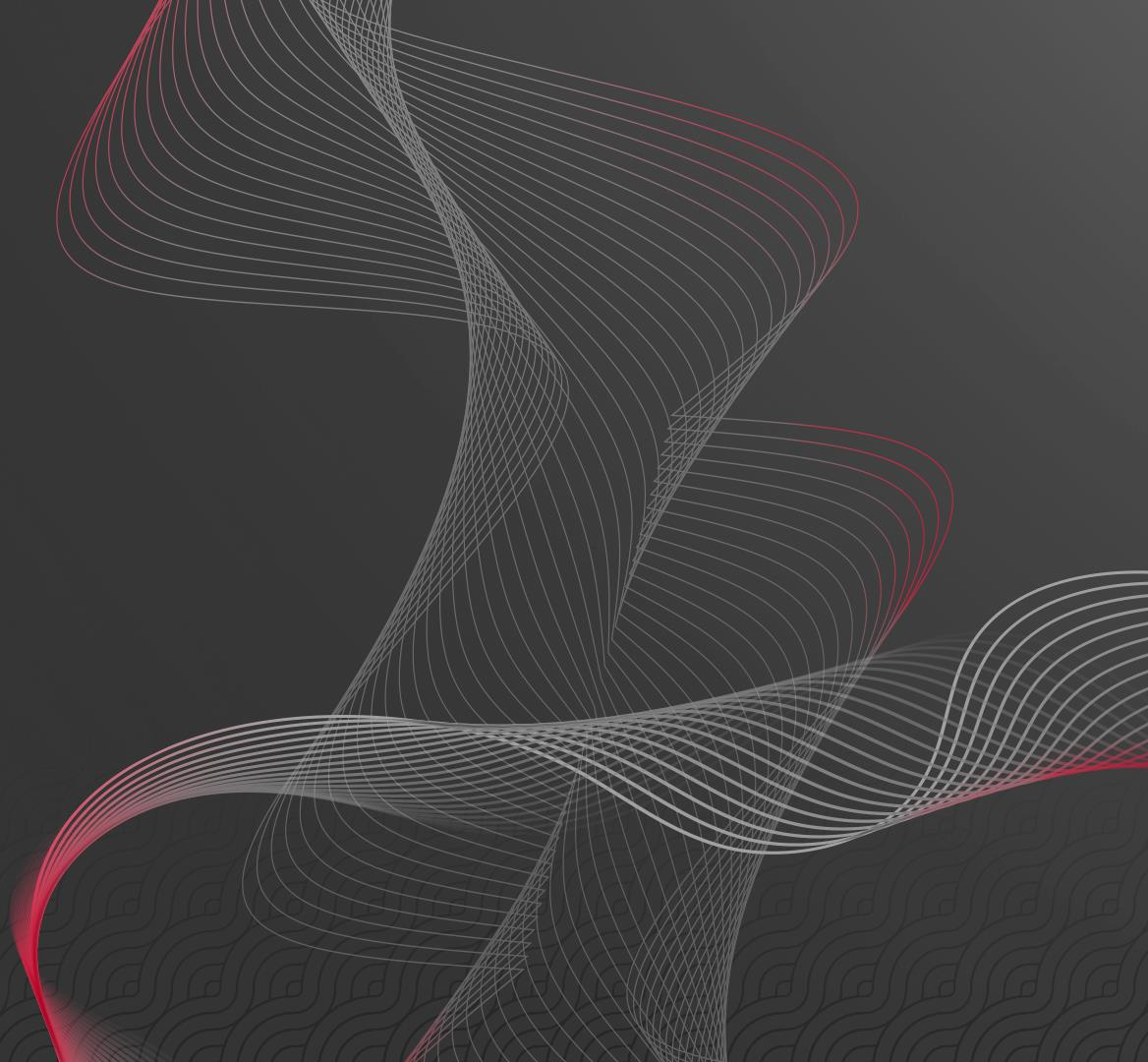
Panamá (2024):

- Fuerte alza de la deuda pública luego de la pandemia (40% en 2019 a 57% en 2024). Déficit fiscal récord (-7.3% del PBI).
- El más bajo crecimiento económico en más de 20 años (excluyendo la pandemia y la crisis financiera de 2009).
- El cierre del proyecto de cobre de Minera Panamá fue un duro golpe a las perspectivas fiscales y de crecimiento.

¿Perderemos el grado de inversión?

- Comparando los principales indicadores económicos que toma en cuenta una agencia clasificadora de riesgos, la probabilidad que Perú pierda el grado de inversión en los próximos 12 meses es todavía baja.
- El actual stock de deuda, y su variación, es más baja que la situación fiscal experimentada por los países que perdieron el grado de inversión.
- Preocupa sí, como señalan los expertos encuestados, que la dinámica fiscal actual de iniciativas anti-técnicas propiciadas por el Congreso y el Ejecutivo continúe sin control. Más aún en un contexto donde el nivel de crecimiento potencial está muy debilitado.
- Si la política fiscal no se ordena, y se empieza a reflejar en un mayor deterioro de las cuentas públicas, la pérdida del grado de inversión puede hacerse realidad. De hecho cerca de la mitad de los expertos del Monitor Fiscal del CPC cree que el grado de inversión de podría perder en 2 años.

Proyecciones

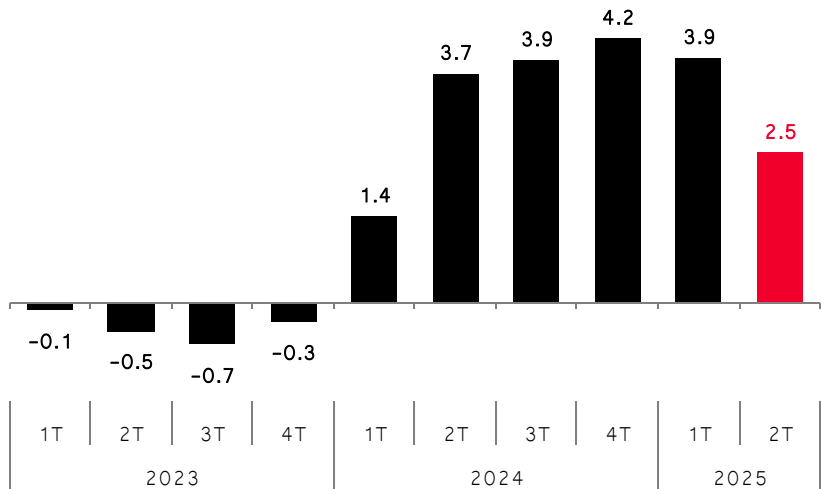


Indicadores disponibles anticipan menor dinamismo en 2T25

- Se revisa a la baja la proyección de crecimiento del PBI para el segundo trimestre a 2.5% debido problemas para completar la cuota de pesca de anchoveta (efecto positivo se trasladaría al tercer trimestre) y la paralización de la mina Shougang Hierro a principios de mayo por 5 meses.

PBI Perú

(Var. % interanual)



Indicadores de actividad (Var. % interanual)

	Abril	Mayo	Junio
Producción de electricidad	2.8	1.8	3.2
Consumo interno de cemento	-0.1	7.7	
Inversión pública real	1.1	-1.3	15.6
Import. de bienes de capital	6.8	24.1	
IGV interno real	4.7	3.9	
Venta de vehículos nuevos	11.8	20.6	
Captura de anchoveta	-44.1	-8.1	105 ¹
PBI	1.4	~2	>4

Fuente: BCRP, COES, Asocem, INEI, MEF. 1/ Estimado al 26 de junio.

Proyecciones con alta incertidumbre

- Por un lado, 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	Neutral
Resultado económico del SPNF (% del PBI)	-2.8	-3.6	-2.6	Neutral
Inflación (% , fdp)	3.2	2.0	2.3	Neutral
Tasa de interés de referencia (% , fdp)	6.75	5.00	4.50	Neutral
Tipo de cambio USD/PEN (promedio)	3.71	3.76	3.65	Neutral

Fuente: BCRP, Proyecciones: Ronin.

Resumen de proyecciones

PBI gasto (Var. % anual)	2023	2024	2025 ^P
Demanda interna	-1.1	4.0	3.8
Consumo privado	0.1	2.8	3.1
Consumo público	4.9	2.1	3.3
Inversión privada	-6.1	3.3	4.8
Inversión pública	2.4	14.7	6.7
Exportaciones ¹	4.1	6.1	3.6
Importaciones ¹	1.3	8.4	7.2
PBI	-0.4	3.3	2.8

PBI por sectores (Var. % anual)	2023	2024	2025 ^P
Agropecuario	-2.3	5.6	3.0
Pesca	-21.2	24.9	9.5
Minería e hidrocarburos	8.1	2.1	1.3
Manufactura	-6.5	4.0	2.9
Electricidad y agua	3.7	2.4	2.8
Construcción	-8.2	3.6	3.8
Comercio	2.4	3.0	2.9
Servicios e impuestos	-0.1	3.2	3.0
PBI	-0.4	3.3	2.8

Fuente: BCRP, Proyecciones: Ronin. 1/ Bienes y servicios.

Mensajes principales



Mensajes principales

- **Contexto externo volatil.** La pausa del conflicto Israel-Irán trae tranquilidad a los mercados financiero en el corto plazo, pero el contexto de incertidumbre sigue presente.
- A pesar de ello, la **economía peruana** continúa creciendo a un ritmo interesante soportado por términos de **intercambio** que se encuentran en altos niveles históricos y buenas expectativas empresariales.
- Sin embargo, se anticipa que a medida que nos aproximemos a la campaña electoral, la dinámica actual se **desacelere**.
- Igualmente, habrá que estar atentos al **activismo congresal** en temas económicos que puedan deteriorar **perspectivas** de los agentes económicos y poner en riesgo el grado de inversión.
- Con todo ello, vemos a la **economía** creciendo en torno al 3,0%.



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

The image features a dark gray background with a subtle, repeating geometric pattern of small squares. On the right side, there is a large, abstract graphic composed of numerous thin, white and red lines that swirl and curve, creating a sense of motion and depth. The word "RONIN" is displayed in a bold, white, sans-serif font on the left side, with a small red dot above the letter 'I'.

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.