

COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR EN JULIO



Fuente: TKambio

1

Análisis Técnico

Durante julio, el dólar en Perú tuvo un leve aumento, pasando de S/ 3.5400 al inicio del mes a S/ 3.5940 al cierre. Este movimiento estuvo influido por la decisión del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de mantener su tasa de interés en 4,50%, debido a que la inflación se mantiene bajo control: 1,67% en los últimos doce meses y 0,18% en julio.

Según datos preliminares, el déficit fiscal —la diferencia entre lo que el Estado gasta y lo que recauda— se mantuvo en 2,6% del PBI entre mayo y junio de 2025. Esto ocurrió porque, aunque los ingresos corrientes del Gobierno aumentaron un 18,2% por una mayor recaudación, también crecieron los gastos no financieros y los intereses de la deuda en un 12,9%. Este aumento en los egresos compensó parte del efecto positivo de los mayores ingresos, evitando una mejora en el resultado fiscal.

2

A nivel nacional

02/07: INEI reporta que la inflación anual se mantuvo en 1.69% en junio.

03/07: Inversión pública en el Perú alcanza su nivel más alto en 10 años durante el primer semestre de 2025.

04/07: Exportaciones a EE. UU. crecen 18% pese a nuevos aranceles.

07/07: BCRP informa récord histórico en las reservas internacionales del país.

08/07: Ingresos tributarios suman S/ 12,307 millones en junio, según SUNAT.

09/07: Congreso no logra aprobar predictamen de la "Ley Mape" que favorecía a la minería ilegal.

10/07: Expectativas de inflación a 12 meses se ubican en 2.28% en junio, según el BCRP.

11/07: BCRP mantiene su tasa de referencia en 4.5% para julio.

14/07: Empleo formal muestra desaceleración en mayo, según el BCRP.

17/07: MEF descarta cambios en las reglas fiscales del Perú para este año.

18/07: MEF negocia con EE. UU. el retorno a los términos originales del TLC tras nuevos aranceles.

21/07: Exportaciones pesqueras no tradicionales crecen 123.5% en mayo de 2025.

22/07: Déficit fiscal del Perú se ubica en 2.6% del PBI.

25/07: Mejora de términos de intercambio impulsada por mayores precios de exportación, según el BCRP.

30/07: MEF corrige a la presidenta Boluarte y señala error en la cifra del déficit fiscal anunciada para 2025.

3

A nivel mundial

01/07: Powell prevé que el impacto de los aranceles en la inflación se reflejará este verano.

02/07: Nóminas privadas en EE. UU. caen en junio por primera vez en dos años.

03/07: Desempleo en EE. UU. baja a 4,1% en junio, con creación de empleo superior a lo esperado.

04/07: Trump anuncia que EE. UU. enviará cartas de notificación sobre nuevos aranceles a partir de hoy.

07/07: Aranceles anunciados por Trump entrarán en vigor el 1 de agosto.

08/07: China lanza advertencia arancelaria a EE. UU.

09/07: Trump impondrá un arancel del 50% a las importaciones de cobre.

10/07: Solicitudes semanales de subsidio de desempleo en EE. UU. caen de forma inesperada.

11/07: Futuros de acciones en EE. UU. bajan y el dólar sube por amenazas arancelarias de Trump.

14/07: S&P 500 retrocede levemente por tensiones arancelarias.

15/07: IPC de EE. UU. sube 2,7%, aumentando presión sobre Powell y la Fed.

17/07: S&P 500 avanza ligeramente impulsado por sólidas ventas minoristas y datos laborales.

21/07: Precio del oro sube por tensiones arancelarias y expectativas de recortes de la Fed.

24/07: Solicitudes iniciales de subsidio de desempleo bajan a 217.000.

31/07: Fed mantiene la tasa de interés en 4,25%-4,50%.

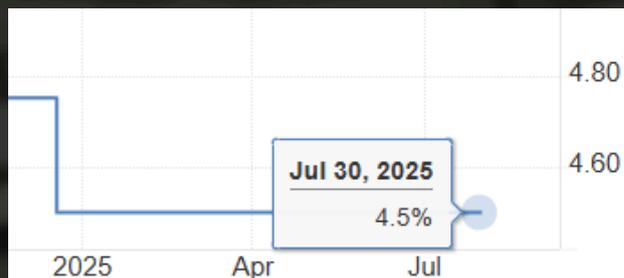
4

Tasa de interés de referencia de la FED

Para evaluar adecuadamente la trayectoria de la tasa cambiaria, es crucial tener en cuenta las **tasas de interés de referencia**. Los indicadores económicos como el PCI, PCE, PMI, entre otros, proporcionan una visión más completa de la situación económica de un país, mientras que los indicadores de inflación nos ayudan a prever su posible dirección.

En julio, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de interés de referencia en 4,50%, respaldado por una inflación mensual de 0,18%, lo que refleja un adecuado control de precios. Esta medida refuerza el compromiso del BCRP de mantener la inflación dentro del rango objetivo y apoyar la economía. A nivel internacional, la Reserva Federal de EE.UU. también mantuvo su postura de mantener la tasa sin cambios ubicándose en un rango de 4.25% - 4.5%, pese a las crecientes presiones de Donald Trump para que ejecute recortes y relaje su política monetaria. La FED indicó que la incertidumbre sobre las perspectivas económicas sigue siendo elevada.

Otras variables...



Fuente: Trading Economics

5

Índice del dólar Americano

El **índice del dólar americano** es un indicador que refleja las preferencias de los inversores sobre las principales divisas mundiales como el Yuan, Yen Japonés, Euro, entre otros, para las transacciones a nivel internacional y especulaciones en el mercado FOREX.

En julio, el índice del dólar americano (DXY) mostró un avance. Inicialmente, incrementó en un contexto de tensiones comerciales. En la primera semana, se publicaron las minutas de la reunión de junio de la FED donde se reiteró la postura de "esperar y ver" antes de decidir la modificación de la tasa de interés. Posteriormente, hacia finales del mes, el dólar continuó avanzando tras la difusión de datos económicos positivos de Estados Unidos y la cautela de la Reserva Federal en cuanto a la flexibilización de su política monetaria.



Fuente: Investing.com

¿Qué podemos esperar en Agosto?

6

Con miras al mes de agosto, el dólar va recuperando terreno a nivel global tras experimentar una fuerte presión bajista en el primer semestre del año. Dicho repunte se ha visto impulsado por la reciente decisión por parte de la FED de mantener su tasa de referencia sin cambios. En ese sentido Powell ha sido claro al indicar que no hay prisa por flexibilizar la política monetaria mientras la inflación y el mercado laboral se mantengan fuertes. Por otro lado, los avances en acuerdos comerciales entre EE. UU y otras economías han contribuido a mejorar la percepción de riesgo, fortaleciendo al dólar.

A nivel local, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantiene una política monetaria estable, con perspectivas inflacionarias moderadas y expectativas favorables para el sol. Sin embargo, si bien el sol destaca como una de las monedas emergentes más estables, no es ajeno al entorno internacional. En este contexto, se proyecta que el tipo de cambio mantenga una ligera tendencia al alza durante agosto. Asimismo, la intervención del BCR en el mercado cambiario será crucial para moderar el sesgo apreciatorio del dólar mediante derivados como swaps (con los que atenúa las presiones de demanda de la divisa).

A estar atentos y mantenernos informados