

REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

Julio 2026





MUNDO



El FMI estimó que el PBI mundial se desacelere hasta 3.0% en 2026 y se recupere a 3.4% en 2027. Los riesgos, aunque más equilibrados que en abril, siguen inclinados hacia el lado desfavorable. Una reescalada del conflicto en Medio Oriente, un agravamiento de la fragmentación comercial, un reajuste a la baja de las expectativas sobre la rentabilidad y productividad ligadas a la inteligencia artificial, o el debilitamiento de los colchones de política económica, podrían afectar de manera notable el crecimiento este año y el próximo.



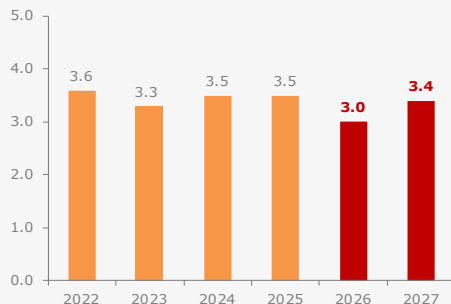
Actividad Global

El último reporte del FMI (jul-26) proyecta que el crecimiento mundial se ubique en 3.0% en 2026 y se recupere a 3.4% en 2027. La desaceleración responde al impacto de la guerra en Medio Oriente, parcialmente compensado por el dinamismo del ciclo tecnológico global asociado a la inteligencia artificial.

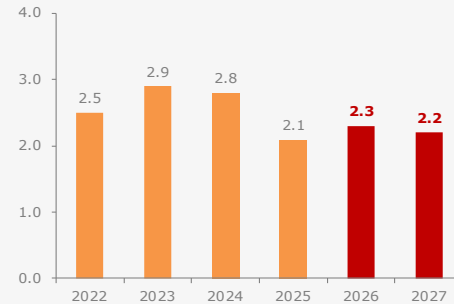
El desempeño será heterogéneo entre economías. Estados Unidos mantiene una expansión sólida por el soporte fiscal, condiciones financieras aún favorables y la inversión tecnológica. En contraste, la Eurozona muestra menor dinamismo por el impacto de mayores precios de energía y una débil confianza del consumidor. China, aunque se desacelera, mantiene un crecimiento relativamente alto apoyado en manufactura tecnológica y exportaciones.

El FMI advierte que los riesgos siguen sesgados a la baja. Una escalada del conflicto podría elevar los precios de energía y alimentos, presionar la inflación y endurecer las condiciones financieras. Por ello, recomienda preservar la estabilidad de precios, mantener la independencia de los bancos centrales y aplicar apoyo fiscal solo de manera temporal y focalizada.

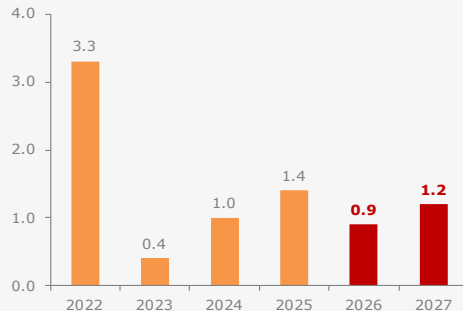
Crecimiento del PBI Mundial
(Variación % real)



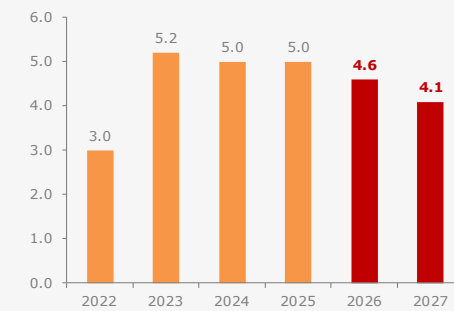
Crecimiento del PBI Estados Unidos
(Variación % real)



Crecimiento del PBI Eurozona
(Variación % real)



Crecimiento del PBI China
(Variación % real)



Fuente: FMI.



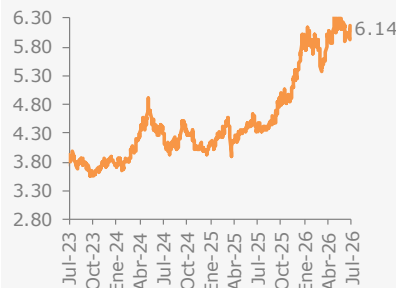
Precios Internacionales

Durante la última semana, el precio del cobre aumentó a USD/lb. 6.14 impulsado por menores inventarios en la Bolsa de Metales de Londres y expectativas de un mercado más ajustado. Por otro lado, el oro se ubicó en USD/onza 3,977 ante expectativas de tasas de interés altas por más tiempo, mientras que el petróleo WTI subió a USD/bl. 79, por mayores tensiones geopolíticas en Medio Oriente, que elevaron la preocupación sobre el suministro energético.

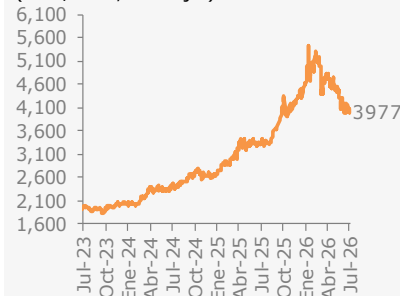
En el mercado de granos y aceites, el trigo se ubicó en USD/ton. 299 ante temores de menor oferta por interrupciones en el transporte marítimo del mar de Azov. Por su parte, el aceite de soya aumentó a USD/ton. 1 613 impulsado por el alza del petróleo.

Finalmente, el precio del maíz se ubicó en USD/ton. 168 ante temores de clima cálido y seco en la zona agrícola del Medio Oeste de EUA.

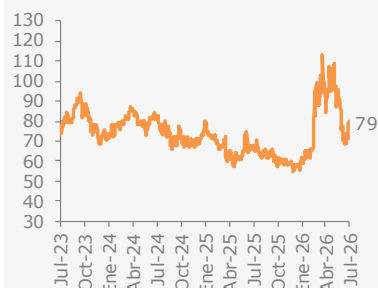
Cotización del Cobre
(USD/lb., al 16-jul)



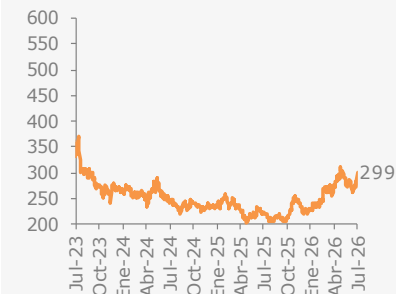
Cotización del Oro
(USD/onza, al 16-jul)



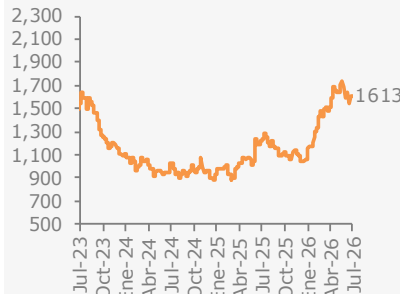
Cotización del Petróleo
(USD/bl, al 16-jul)



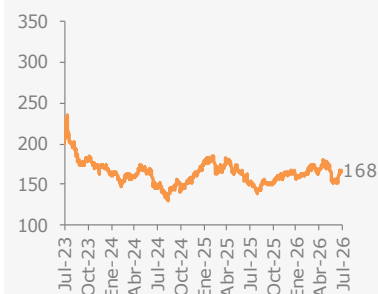
Cotización del Trigo
(USD/Ton., al 16-jul)



Cotización del Aceite de Soya
(USD/Ton., al 16-jul)



Cotización del Maíz
(USD/Ton., al 16-jul)



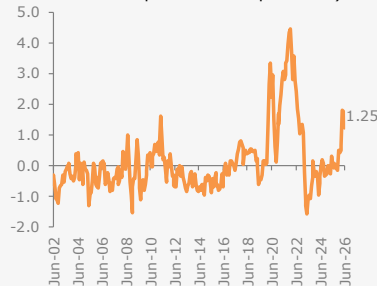
Fuente: LSEG (Refinitiv), BCRP.



Inflación Global

Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros

(Desv. estándar respecto al valor promedio)



Precio de alimentos FAO

(índice, 2014-2016=100)

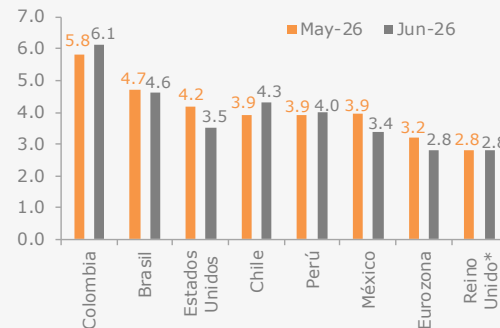


Según el FMI, se prevé que la inflación global interrumpa s tendencia a la baja, pasando de 4.1% en 2025 a 4.7% en 2026, para luego descender a 3.9% en 2027. Este repunte en la tasa de 2026, responde al encarecimiento de la energía y los alimentos debido el conflicto de Medio Oriente, sumando al impulso de demanda generado por el auge tecnológico. Asimismo, persiste el riesgo de un desanclaje de las expectativas de mediano plazo, especialmente en aquellas economías con menor credibilidad en sus bancos centrales.

En economías avanzadas, la inflación subiría de 2.5% en 2025 a 3.0% en 2026, moderándose a 2.4% en 2027. Por su parte, en las economías emergentes y desarrollo, el indicador pasaría de 5.2% en 2025 a 5.8% en 2026. Con ello, la convergencia de la inflación subyacente hacia las metas sería gradual y desigual entre países.

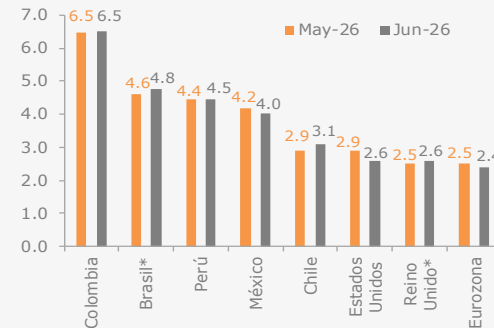
En jun-26, el índice de precios de alimentos de la FAO promedió 130.3 puntos. El azúcar y los cereales retrocedieron; el primero gracias a que en Brasil se destinó más caña a la producción azucarera y al sólido dinamismo exportador; los segundos, impulsados por la buena evolución de las cosechas y una oferta favorable en la región del Mar Negro. En contraste, los aceites vegetales y las carnes registraron alzas, el aceite de palma y de colza subieron ante la menor disponibilidad en Indonesia y la demanda de biocombustibles, mientras las carnes subió por alza en aves de corral en Brasil y el fortalecimiento del cordero.

Inflación Total (Var. % a/a)



*Se considera la inflación anual de abril 2026 y mayo 2026, respectivamente.

Inflación Subyacente (Var. % a/a)



*Se considera la inflación anual subyacente de abril 2026 y mayo 2026, respectivamente.

Fuente: FED, FMI, LSEG (Refinitiv), BCRP.

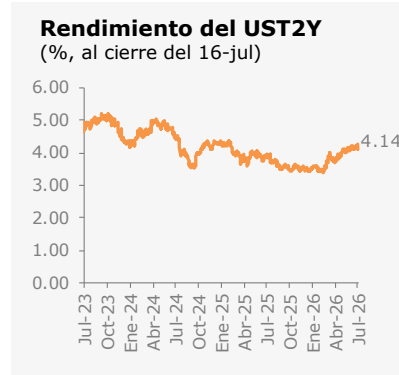
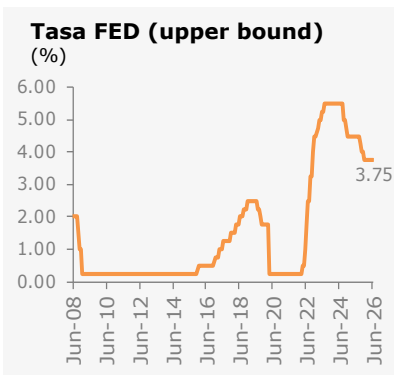


Tasas Externas e índice de dólar

Al 16-jul, los rendimientos de los bonos a 2 y 10 años se ubicaron en 4.14% y 4.55%, respectivamente. Ambas tasas registraron variaciones debido a los datos de inflación en EE.UU. resultaron menores de lo previsto, lo que redujo las expectativas de que la Fed adopte una política monetaria restrictiva y dispuso los temores de un endurecimiento a corto plazo.

Por su parte, el índice dólar creció un 1.23% durante el último mes, presionado por su depreciación frente al euro y al franco suizo.

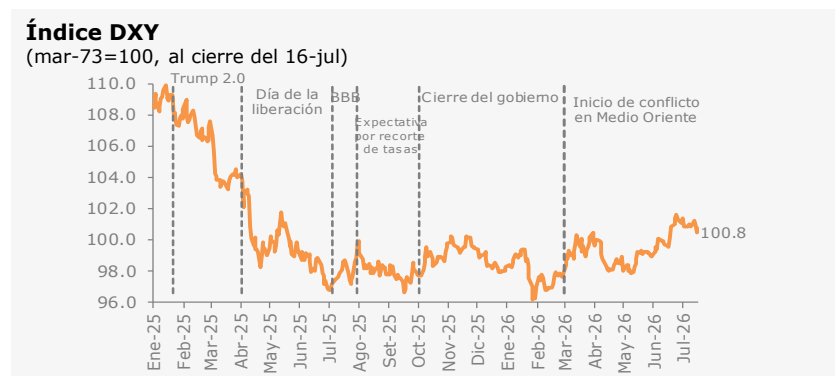
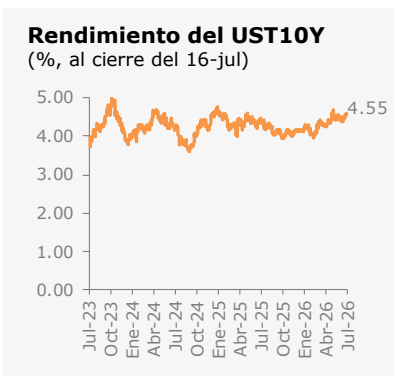
Mientras tanto, la economía estadounidense se expande a ritmo sólido, respaldada por el crecimiento de la productividad y la inversión de capital, aunque la inflación permanece elevada debido a los choques de oferta en el sector energético. Ante la incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente, el FOMC mantuvo la tasa de referencia en el rango de 3.50% - 3.75%, y reafirmó su política de mantener reservas amplias mediante la reinversión de vencimientos remanentes de 3 años o menos, y las compras de *Treasury Bills*.



Proyecciones Económicas FOMC (2026 vs 2027)

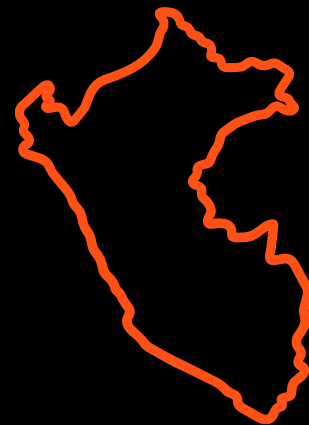
Proyecciones Económicas (Jun-26)		
	2026	2027
PBI real (Var %)	2.2	2.3
Desempleo (%)	4.3	4.3
Inflación PCE (%)	3.6	2.3
Inflación subyacente PCE (%)	3.3	2.5
Tasa FED (%)	3.8	3.6

Próxima Reunión de la FED:
28/29 -jul de 2026



*BBB: Big Beautiful Bill

Fuente: LSEG (Refinitiv), FED.



PERÚ

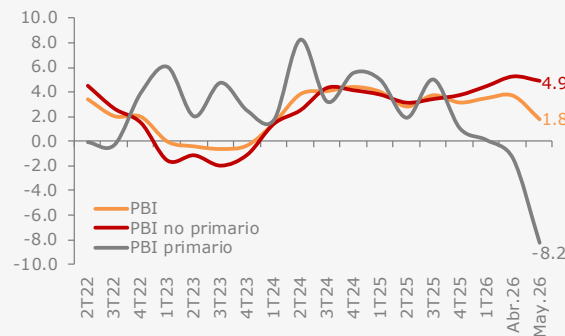


Después de que la economía peruana creció 3.4% en 2025 (muy similar a nuestra proyección elaborada hace más de 1 año), observamos algo de menos de crecimiento para este año (en torno a 3.0%) luego de los impactos asociados a: (i) la guerra en el Medio Oriente, (ii) El Niño Costero, y (iii) la crisis del gas por 14 días en marzo. Crecer más cerca al 3.5% dependerá de que tan rápido se disipen los dos primeros choques en la economía y que se mantengan altos los precios del cobre y oro.

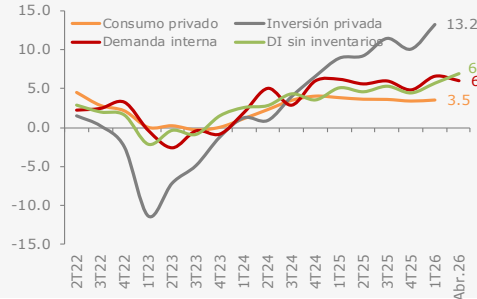


La actividad económica creció 1.8% a/a en may-26 (abr-26: +3.7%). El crecimiento para ene/may-26 fue de 3.2% a/a.

Para este año esperamos un crecimiento de 3.0%-3.5%, apoyado por un entorno externo favorable —mayores precios del cobre y oro— y la posición positiva del ciclo económico. Los principales riesgos a la baja para este y el próximo año son el impacto del conflicto en Medio Oriente sobre el crecimiento mundial y la duración e intensidad de “El Niño Costero” durante lo que resta de 2026 y 2027 (ver siguiente lámina).



Demanda Interna y principales componentes (Var. % a/a)



Crecimiento del PBI según sectores durante may-26

	Var. 2026/2025	
	Mayo	Enero-Mayo
Economía Total	1.8	3.2
Primario	-8.2	-1.9
Agropecuario	0.1	0.4
Pesca	-73.1	-30.6
Minería e Hidrocarburos	2.6	-0.7
Manufactura	-41.7	-9.2
No primario	4.9	4.7
Manufactura	5.4	2.1
Electricidad, Gas y Agua	5.2	3.8
Contrucción	4.7	11.4
Comercio	6.9	5.8
Otros Servicios	4.5	4.3

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: PBI

Encuesta realizada al:			
	30 Abr-2026	29 May-2026	30 Jun-2026
Analistas Económicos			
2026	2.9	3.0	3.2 
2027	3.2	3.3	3.3 
2028	3.0	3.1	3.5 
Sistema Financiero			
2026	3.1	3.1	3.1 
2027	3.0	3.0	3.2 
2028	3.0	3.0	3,2 

Fuente: INEI, BCRP, IMARPE.

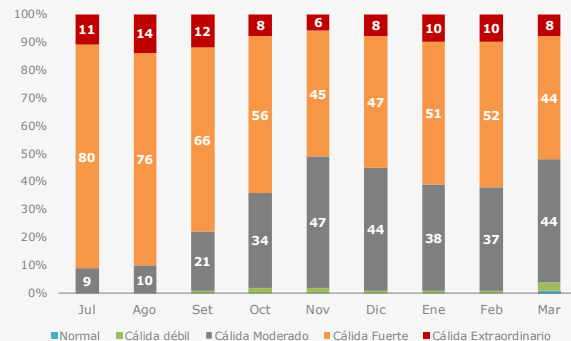


El Niño Costero: Estado actual y probabilidades

El ENFEN proyecta un predominio de condiciones cálidas **fuerte** frente al litoral peruano (Zona 1+2) para el 3T26, con probabilidades de 66-80% y hasta 11-14% de categoría **extraordinaria**. El evento tendería a moderarse hacia fin de año, con un escenario más equilibrado entre condiciones cálidas moderadas y fuertes hacia el 3T27. En contraste, la NOAA estima una probabilidad de hasta 81% de un evento **muy fuerte** en el Pacífico central hacia octubre-diciembre de 2026.

Históricamente, los eventos de El Niño de mayor intensidad han generado las mayores pérdidas económicas. En 1983 y 1998, los sectores primarios registraron caídas de 2.9 y 1.1 p.p. del PBI, impulsado mayoritariamente por los subsectores agropecuario (1.5 y 0.1 p.p.) y pesquero (0.3 y 0.2 p.p.). Dado que el escenario proyectado para 2026-2027 es de categoría fuerte —y no débil-moderada como se estimaba antes—, subsisten riesgos relevantes para la segunda temporada de anchoveta (cuota mínima proyectada de 1 millón de TM) y para cultivos de exportación clave como arándanos, espárragos y uva.

Probabilidades del Niño/Niña Costero
(jul-26 a mar-27)



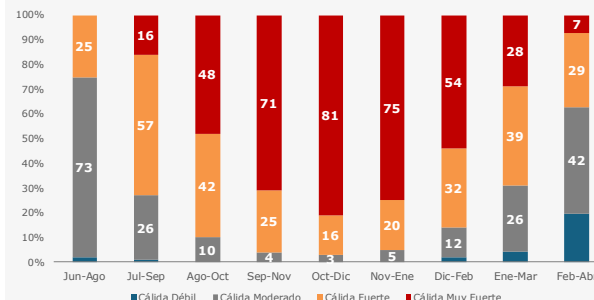
Probabilidades de El Niño (Zona 1+2) y principales características

Periodo	Lectura visual	Interpretación
Jul - Set	Moderado ~9-21% Fuerte ~66-80% Extraordinario ~11-14%	Predominio cálido fuerte, con cierta probabilidad de bajar a moderado.
Oct - Dic	Moderado ~34-47% Fuerte ~45-56% Extraordinario ~6-8%	Predominio cálido fuerte, con una tendencia a ser moderado.
Ene - Mar	Moderado ~37-44% Fuerte ~44-52% Extraordinario ~8-10%	Tendencia equitativa entre cálido moderado y fuerte.

Contribución a la pérdida del PBI según episodios de El Niño (en p.p)

	1983	1998	2017	2023
Sectores primarios	2.9	1.1	0.5	0.7
Agropecuaria	1.5	0.1	0.1	0.3
Pesca	0.3	0.2	0.1	0.1
Hidrocarburos	0.4	0.0	0.0	0.0
Manufactura Primaria	0.7	0.8	0.3	0.3
Sectores no primarios	1.2	0.6	0.3	0.4
PBI	4.1	1.7	0.8	1.1

Probabilidades del ENSO global NOAA
(jun-26 a abr-27)



Fuente: ENFEN, BCRP, SENAMHI, CPC.

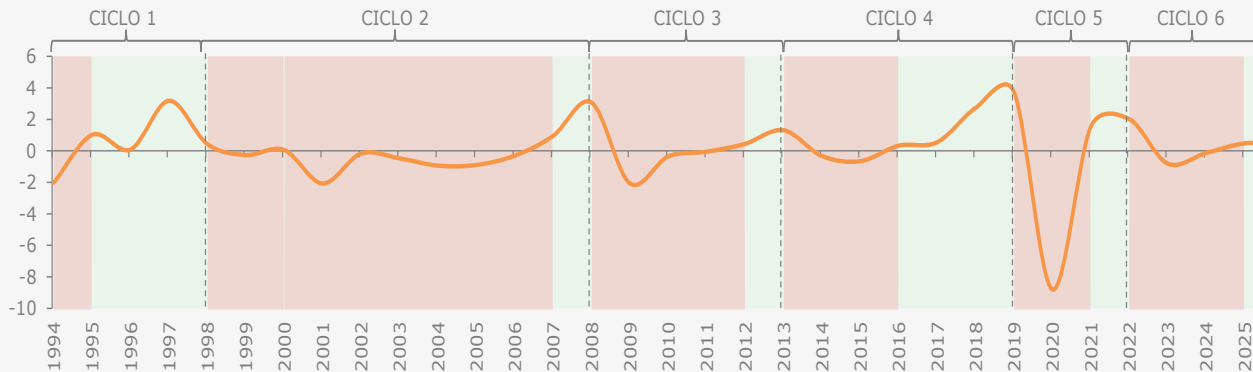


Brecha Producto

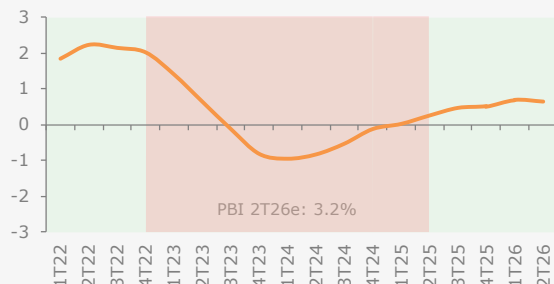
La brecha producto se define como la desviación porcentual del PBI respecto a su potencial. Sus máximos y mínimos locales se conocen como picos y valles, y se le denomina ciclo económico completo al periodo de tiempo entre pico y pico. La fase inicial hasta llegar al valle se llama contracción, mientras que la fase final se llama expansión.

Utilizando datos trimestrales del PBI desde el 1T94 hasta el 1T26, identificamos cinco ciclos completos en la economía peruana. Luego, estimamos el PBI potencial y la brecha producto, lo que permitió delimitar las fases de cada ciclo. Actualmente nos encontramos en un sexto ciclo, iniciado en el 4T22, que alcanzó su fase contractiva en el 4T23 (-1.4%) y hoy se mantiene en expansión. Así, para el cierre del 2T26 se espera que la brecha producto se ubique en torno a -0.4%, es decir, ligeramente por debajo de su nivel potencial. En el caso del PBI no primario, nuestras estimaciones muestran una brecha cercana a +1.7%.

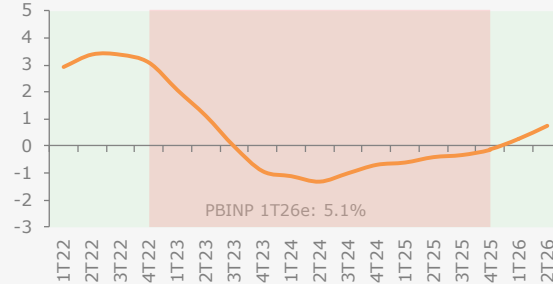
Brecha Producto del PBI (Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



Pronóstico: Brecha Producto del PBI*
(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



Pronóstico: Brecha Producto del PBI no primario*
(Desvío % del PBI no primario respecto de su tendencia)



*Serie desestacionalizada con X-13ARIMA-SEATS. PBI potencial estimado mediante el filtro de Hodrick-Prescott. Datos trimestrales 1T94-4T25.



Empleo Formal y Expectativas Empresariales

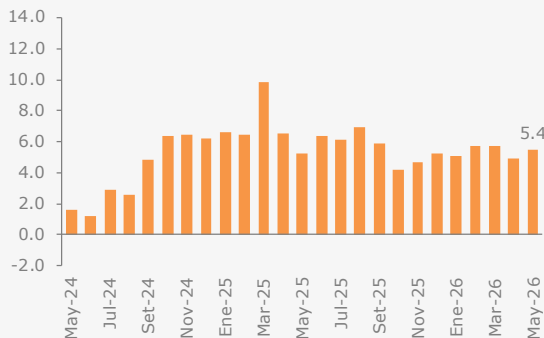
Al cierre de may-26, la generación de empleo formal en el sector privado se expandió 5.4% a/a. Analizando el desempeño por rubro, este comportamiento respondió sobre todo al fuerte repunte de la minería (+13.7%) y al sólido crecimiento del sector agropecuario (+9.5%).

Respecto a la lectura empresarial del entorno económico, el Índice Compuesto de Situación Actual del Negocio se ubicó en 55 puntos, cifra que refleja un escenario estable y aún dentro del terreno optimista.

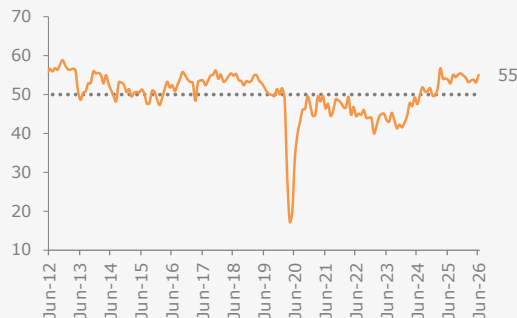
A jun-26, las expectativas a 3 meses se elevó hasta 56 puntos, mostrando una visión bastante optimista en este horizonte. Por su parte, la proyección a 12 meses cambió de rumbo y llegó a 69 puntos, influenciado por las recientes elecciones presidenciales.

*Incluye sector agroexportador: procesamiento y conservación de frutas y vegetales. **Promedio de los indicadores de situación actual del negocio, nivel de ventas, nivel de producción, nivel de demanda con respecto a lo esperado y órdenes de compra respecto al mes anterior de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP. ***Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.

Empleo formal en el sector privado (Var. % a/a)



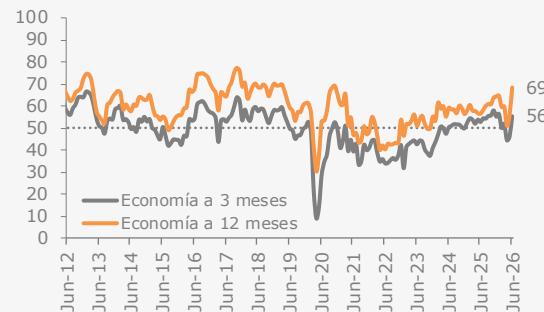
Índice Compuesto de Situación Actual Negocio** (puntos, optimista >50 y pesimista <50)



Empleo formal en el sector privado según sectores durante may-26 (Var. % a/a)

	Var. 2026/2025	
	Miles	%
Total	237	5.4
Agropecuario*	38	9.5
Pesca	-1	-3.6
Minería	18	13.7
Manufactura	9	1.8
Electricidad	0	2.6
Construcción	17	7.1
Comercio	51	6.7
Servicios	98	4.3

Expectativas de la Economía*** (puntos, optimista >50 y pesimista <50)



Fuente: BCRP.



Inflación

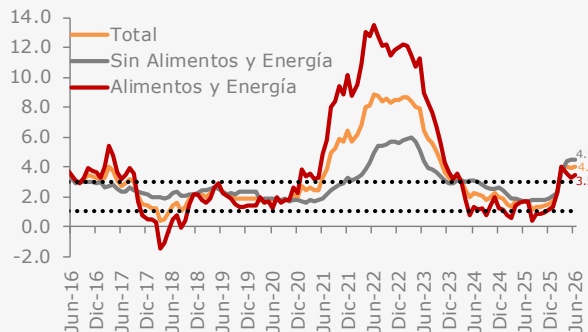
En junio de 2026, la inflación de Lima Metropolitana fue de 0,23% m/m y 4,01% a/a, manteniéndose por encima del rango meta del BCRP. Las mayores incidencias positivas provinieron del bonito (+48,69%), mango (+27,22%) y papaya (+14,04%); mientras que las principales caídas correspondieron al pollo eviscerado (-4,89%), gasohol (-6,46%) y arveja verde (-21,30%).

A nivel regional, la inflación mostró una mayor presión en el Sur y Lima, mientras que Oriente, Norte y Centro registraron niveles más moderados. Esta diferencia refleja una dinámica heterogénea entre regiones, asociada a variaciones distintas en precios de alimentos, transporte y otros componentes de consumo.

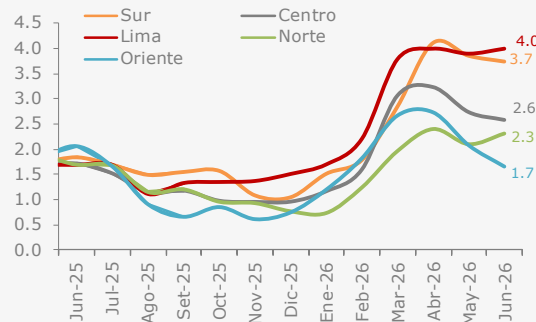
La inflación sigue por encima del rango meta, con alimentos y energía en 4,5% anual. Aunque las expectativas para 2026 bajaron a 3,2%, aún permanecen ligeramente sobre el rango meta, por lo que persisten presiones inflacionarias en el corto plazo.

*Sur incluye los departamentos de Moquegua, Arequipa, Tacna, Puerto Maldonado, Puno, Abancay y Cusco. Centro contiene Chimbote, Huaraz, Ica, Huancayo, Huánuco, Cerro de Pasco, Ayacucho y Huancavelica. El norte consta de Tumbes, Piura, Chiclayo, Trujillo y Cajamarca. Oriente abarca Pucallpa, Iquitos, Moyobamba, Tarapoto y Chachapoyas.

Inflación – Lima Metropolitana (Var. % a/a)



Inflación por región* (Var. % a/a)



Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	May-26	Jun-26
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	2.9	3.3
Bebidas alcohólicas	1.6	0.1	-0.5
Prendas de vestir y calzado	4.2	1.4	1.4
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	1.0	1.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	2.8	3.0
Salud	3.5	1.1	1.2
Transporte	12.4	15.1	14.6
Comunicaciones	4.8	-4.7	-4.6
Recreación y cultura	4.0	2.1	2.0
Educación	8.6	3.4	3.4
Restaurantes y hoteles	15.9	4.0	4.2
Bienes y servicios diversos	6.5	2.5	2.5
IPC General	100.0	3.9	4.0
Sin alimentos y Energía	55.3	4.4	4.5
Alimentos y Energía	44.7	3.3	3.5

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

Encuesta realizada al:			
	30 Abr-2026	29-May-26	30-Jun-26
Analistas Económicos			
2026	3.2	3.5	3.2
2027	2.5	2.6	2.5
2028	2.4	2.4	2.4
Sistema Financiero			
2026	2.8	3.0	3.1
2027	2.5	2.3	2.5
2028	2.3	2.2	2.3

Fuente: INEI, BCRP.



Inflación de alimentos en Lima Metropolitana

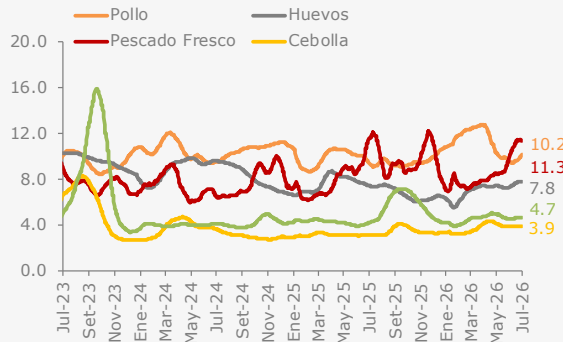
Las estimaciones de inflación de alimentos en Lima Metropolitana se elaboraron con información de precios diarios en mercados minoristas recopilada por el MIDAGRI.

En jun-26, la inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas alcanzó 3.3% a/a. El resultado respondió a una subida del pescado fresco como el bonito (+48.7%) y frutas como la manzana israel (+22.8%) y mango (+27.2%). Estas variaciones reflejan una menor oferta estacional asociada a condiciones climáticas adversas que afectaron la captura de pescados y mariscos, así como la producción y el abastecimiento de los diversos productos.

Al 13-jul, se proyecta que la inflación anual de alimentos y bebidas no alcohólicas cerrará en 2.1% a/a en julio de 2026. Las principales presiones provienen de frutas (+11%), hortalizas y legumbres (+5%) y carnes (+2%), debido a una menor oferta estacional de frutas y mayores costos de producción en carnes.

*Se incluyen los pescados bonito y jurel.

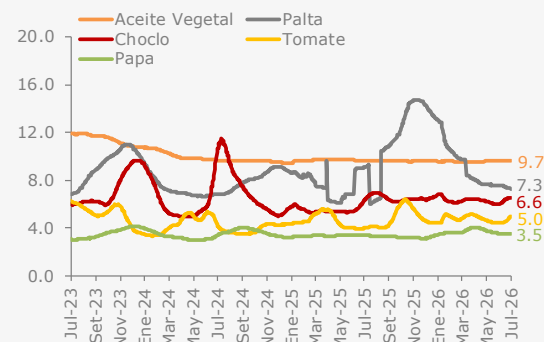
Principales productos minoristas
(Media móvil a 30 días al 13-jul, en soles)



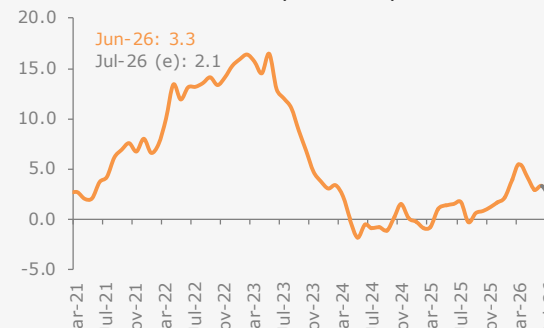
Precio histórico promedio (2010-2019)
(En soles)

Histórico	Junio	Julio	Agosto
Pollo	7.3	7.2	7.2
Huevos	5.2	5.3	5.3
Pescado	8.3	9.0	9.1
Cebolla	2.4	2.5	2.5
Limón	2.1	2.8	3.9
Aceite	6.9	7.0	7.0
Palta	4.4	4.5	5.2
Choclo	4.1	4.4	4.5
Tomate	2.7	2.8	2.8
Papa	1.9	2.0	2.1

Principales productos minoristas
(Media móvil a 30 días al 13-jul, en soles)



Pronóstico de inflación de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (Var. % a/a)



Fuente: SISAP.



Inflación

Cíclica y Acíclica

A fines de junio de 2026, el componente cíclico de la inflación se ubicó en 3.6% a/a, nivel similar al 3.5% registrado el mes anterior. Este resultado se mantiene dentro de la trayectoria ascendente que viene mostrando el indicador desde comienzos de año, lo que sugiere que las presiones inflacionarias de origen cíclico aún no ceden.

Por su parte, el componente acíclico exhibió una subida del 5.7%, impulsada principalmente por el aumento en los precios del transporte de pasajeros por carretera (+18.8%) y frutas (+17.8). Sin embargo, este incremento fue compensado parcialmente por la disminución en el azúcar (-5.2%), sector de comunicaciones (-5.6%) y energía eléctrica (-4.3%). Finalmente, para Jul-26 proyectamos que la inflación subyacente crezca 4.37% a/a aproximadamente.

*La inflación total fue reponderada a fin de hacer compatibles las distintas metodologías empleadas históricamente; para conseguir una serie de datos homogénea con la mayor cantidad de observaciones posible.

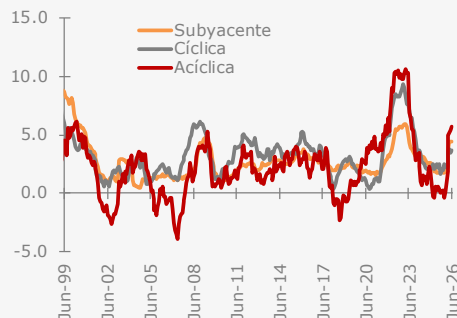
Comparativa de medidas de inflación

(Var. % a/a)

Inflación	Total	Reponderada*	Subyacente	Cíclica	Acíclica
Jul-25	1.7	1.7	1.7	2.5	0.4
Ago-25	1.1	1.0	1.8	1.6	0.0
Set-25	1.4	1.3	1.8	2.0	0.1
Oct-25	1.4	1.3	1.8	2.0	0.2
Nov-25	1.4	1.4	1.8	2.4	-0.4
Dic-25	1.5	1.5	1.8	2.3	0.2
Ene-26	1.7	1.7	2.0	2.2	1.0
Feb-26	2.2	2.1	2.2	2.3	1.8
Mar-26	3.8	4.1	3.7	3.6	4.9
Abr-26	4.0	4.3	4.4	3.8	5.1
May-26	3.9	4.2	4.4	3.5	5.3
Jun-26	4.1	4.4	4.5	3.6	5.7

Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



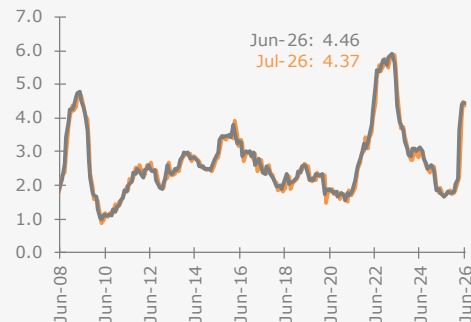
Inflación reponderada, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



Pronóstico de inflación subyacente

(Variación % a/a)



Fuente: INEI, BCRP, Observatorio Económico, Financiero y Social.

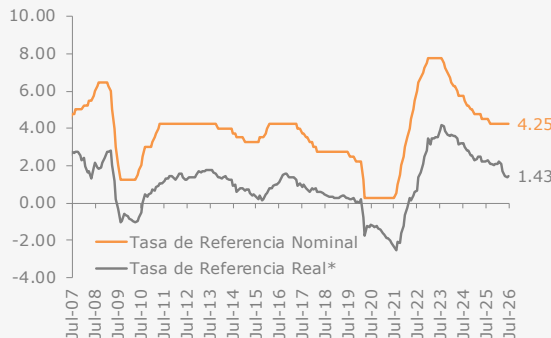


Tasa BCRP

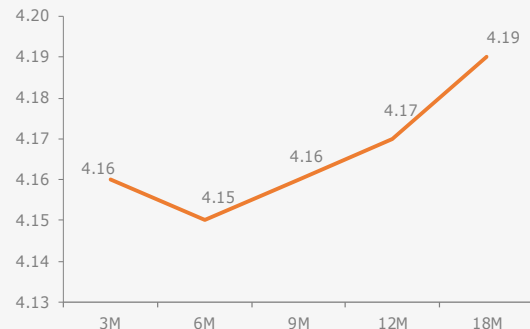
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó en su última reunión (9 de julio) mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%, en un contexto en el que la inflación interanual se mantuvo en 4.0% en junio, por encima del rango meta (1%-3%). En la misma sesión, el BCRP reportó que las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 2.9% en mayo a 2,8% en junio, manteniéndose dentro del rango meta. El directorio se mantiene atento a nueva información sobre la inflación y sus determinantes, y reafirma su compromiso de adoptar medidas para garantizar el retorno de la inflación al rango meta.

Para el 3T26, el modelo de Regla de Taylor sugiere una tasa consistente con niveles cercanos a un rango de entre 4.25% a 4.50%, en un contexto de inflación por encima del rango meta y una brecha del producto ligeramente positiva. En el futuro, no se descartan posibles aumentos de la tasa si las expectativas de inflación continúan acelerándose y/o la inflación y la core continúan por encima del rango meta por más meses respecto a lo esperado.

Tasa de Referencia BCRP (%)



Curva de CD BCRP's ** (% , al 16-jul)



*Con expectativas de inflación.

**Tasas calculadas a partir de los precios de los mercados primario y secundario de CDBCRP del día hábil previo.

“El BCRP proyecta que la inflación interanual y la inflación sin alimentos y energía retornen al rango meta dentro del horizonte de proyección. Asimismo, se estima que ambas se ubiquen alrededor de 2% en 2027”

Próxima Reunión del Directorio del BCRP: 13-ago de 2026

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tasa de referencia al cierre del año (%)

Encuesta realizada al:			
	31 Mar-2026	29-May-26	30-Jun-26
Analistas Económicos			
2026	4.25	4.25	4.25 =
2027	4.25	4.25	4.25 =
2028	4.25	4.00	4.00 =
Sistema Financiero			
2026	4.25	4.25	4.25 =
2027	4.00	4.00	4.25 ↑
2028	4.00	4.00	4.00 =

Fuente: BCRP.



Tipo de Cambio

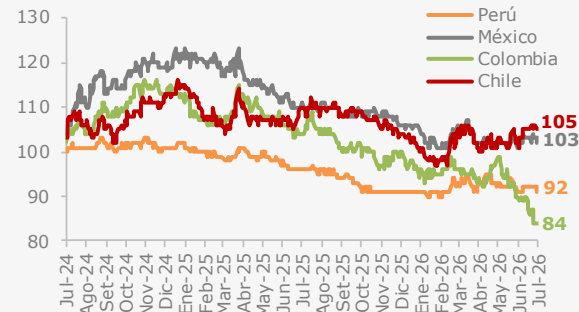
Al 16-jul, el tipo de cambio peruano se ubicó en torno a PEN/USD 3.4 por dólar. En cuanto a los factores locales, este nivel estuvo impulsado por la estabilización postelectoral, la estabilidad de la tasa de referencia y la mejora en los términos de intercambio del país, gracias a los altos precios internacionales de los metales. Asimismo, este comportamiento se vio respaldado por un entorno internacional estable y las recientes decisiones de la Fed.

En cuanto a las operaciones monetarias, al 14-jul, el BCRP colocó CD BCRP con pago en dólares equivalente a USD 215 millones. Durante el periodo no se colocaron swaps cambiarios de venta, registrándose vencimientos por USD 134 millones; en contraste, se colocaron swaps cambiarios de compra por USD 88 millones.

Se proyecta que el tipo de cambio cotice entre S/ 3.40 – S/ 3.45 en 3T26. Esta tendencia estará presionada por el comportamiento del dólar global, el entorno financiero externo y las señales económicas de la transición gubernamental.

Tipo de cambio nominal

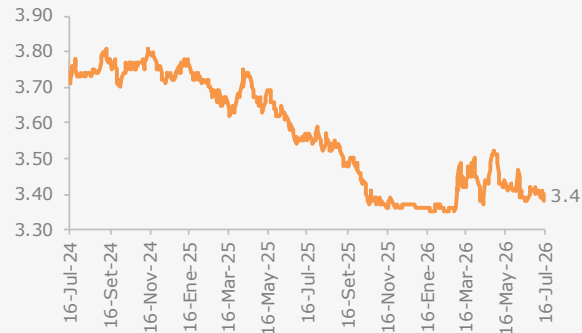
(Índice, al 29-Dic 2023=100, al 16-jul)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio (PEN/USD)

Encuesta realizada al:				
	30-Abr-26	29-May-26	30-Jun-26	
Analistas Económicos				
2026	3.43	3.50	3.36	▼
2027	3.45	3.50	3.39	▼
2028	3.53	3.50	3.41	▼
Sistema Financiero				
2026	3.47	3.46	3.40	▼
2027	3.42	3.46	3.40	▼
2028	3.47	3.48	3.41	▼

Tipo de Cambio Perú (PEN/USD, al 16-jul)



“Al 14 de julio de 2026, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 99 489 millones, mayores en US\$ 9 275 millones a las registradas al cierre del 2025. Las reservas internacionales están constituidas por inversiones diversificadas en activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 28% del PBI. Además, contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país.”

Fuente: LSEG (Refinitiv), BCRP.



Índice de Condición Financiera

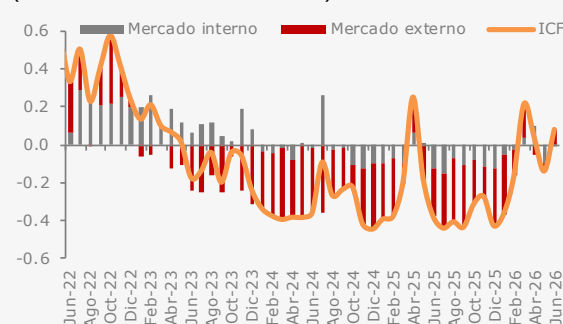
El Índice de Condiciones Financieras (ICF) pasó a terreno positivo en jun-26, reflejando un entorno financiero ligeramente menos restrictivo, aunque con un nivel cercano a cero.

En el mercado interno, las condiciones se mantuvieron restrictivas, principalmente por el desempeño del mercado de bonos y el mercado monetario, cuyo efecto restrictivo fue compensado en parte por la evolución positiva de los mercados cambiario y bursátil. Las presiones sobre el tipo de cambio local se redujeron debido a la depreciación del dólar, mientras que en el mercado bursátil el índice MSCI Perú mostró una tendencia al alza.

En el mercado externo, el índice VIX aumentó a 16.45, reflejando una persistencia en la incertidumbre global. El VXEM se situó en 36.73, un ligero incremento en el índice con respecto a may-26 (35.47), que evidencia la persistencia en la volatilidad financiera percibida en los mercados emergentes.

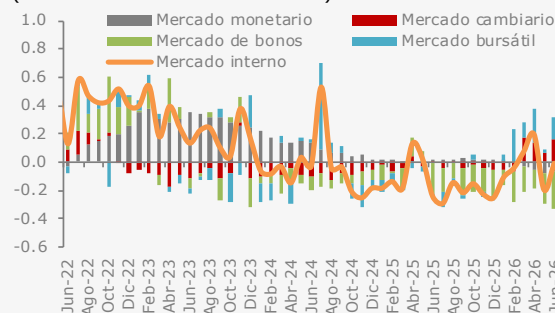
ICF

(Desviación estándar de la media)



Mercado interno

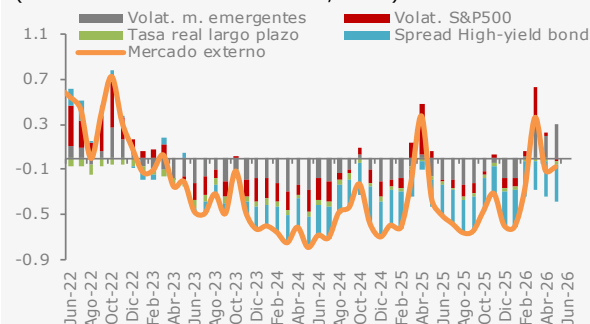
(Desviación estándar de la media)



“Para las próximas semanas, se proyecta que las condiciones financieras (ICF) permanezcan en terreno positivo. En el frente externo, el repunte del VIX y del VXEM sugiere que la volatilidad global no se ha disipado por completo, lo que podría moderar el dinamismo favorable observado en junio. A nivel local, el entorno continúa siendo restrictivo, por lo que el comportamiento de los mercados monetario y de bonos seguirá siendo determinante para la trayectoria del índice en el corto plazo.”

Mercado externo

(Desviación estándar de la media, EEUU)



Fuente: FED, LSEG (Refinitiv), BCRP.



Cuentas Fiscales y Sector Externo

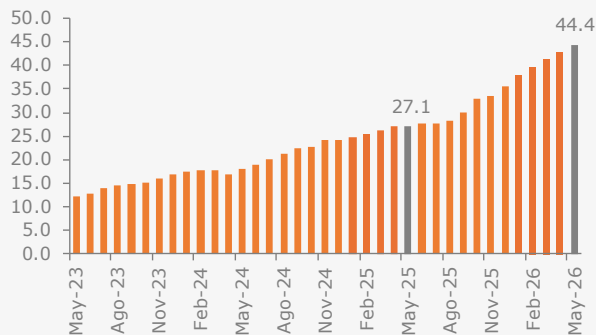
La balanza comercial registró un superávit de USD 3,473 millones en may-26, elevando el acumulado de 12 meses a USD 44.0 mil millones (abr-26: USD 42.9 mil millones). Los términos de intercambio aumentaron 14.3% a/a, impulsados por un alza en los precios de exportación (31.2%) y en los precios de importación (14.7%).

Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a jun-26 fue de 1.3% del PBI (**regla fiscal 2025 oficial: -1.8% del PBI**). El resultado de las operaciones del SPNF en el mes de mayo se explica debido a un incremento tanto en ingresos como en gastos respecto al mismo mes del año anterior: los ingresos corrientes crecieron 21.3%, impulsados por una mayor recaudación tributaria, mientras que los gastos no financieros tuvieron un aumento de 3.9%, en particular por el gasto corriente especialmente por adquisiciones de bienes y servicios, mientras se observó una reducción del gasto de capital.

*Sector Público No Financiero.

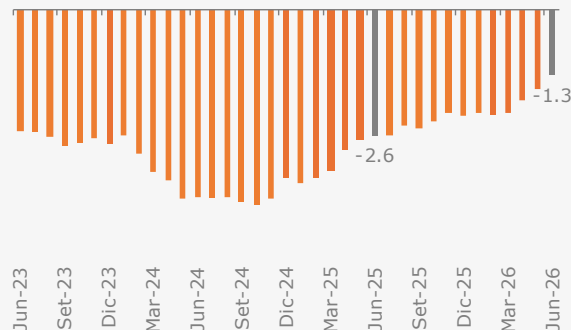
Balanza Comercial

(USD miles de millones, acumulado 12 meses)



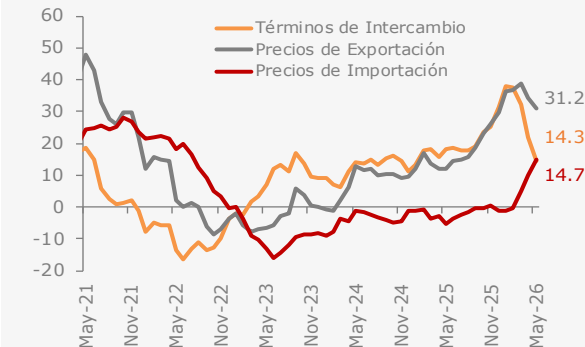
Resultado económico del SPNF*

(acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



Operaciones del SPNF* (Var.% nominal)

Var. %	Mayo 2026/2025
1. Ingresos corrientes	21.3
a. Ingresos Tributarios	21.7
b. Ingresos No Tributarios	20.0
2. Gastos no financieros	3.9
a. Corriente	8.2
b. Formación Bruta de Capital	-6.9
c. Otros gastos de capital	-67.2

Fuente: BCRP.



**Responsable del
Observatorio Económico,
Financiero y Social**
Mag. Julio del Castillo Vargas

**Responsable de
Investigación y Proyectos**
Mag. José Luis Nolasco

**Responsable de
Investigación**
Ph.D. Rosa Luz Durán

**Responsable del Laboratorio
del Mercado de Capitales**
Mag. Paul Zevallos

Practicante Profesional
Sean Faura

Practicantes Pre
Rebeca Quintana
Fiorella Gómez
Renato Chirinos
Pablo Bernuy
Arturo Agurto