

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,  
FINANCIERO Y SOCIAL**

# **REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO**

**ABRIL 2026**



# MUNDO

El FMI estimó que el PBI mundial se desacelere hasta el 3.1% en 2026 y 3.2% en 2027. Los riesgos desfavorables dominan las perspectivas. Un conflicto más prolongado, el agravamiento de la fragmentación geopolítica, un reajuste de las expectativas acerca de la productividad impulsada por la inteligencia artificial o nuevas tensiones comerciales podrían debilitar notablemente el crecimiento para este y el próximo año.



## Actividad Global

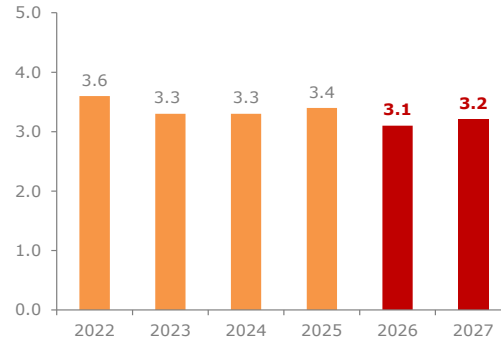
El último reporte del FMI (abr-26) prevé que el crecimiento mundial se desacelere hasta el 3.1% en 2026 y 3.2% en 2027. Estas perspectivas enfrentan riesgos a la baja como consecuencia de las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente, en un contexto aún marcado por la incertidumbre reciente y condicionado a que el conflicto no se agrave ni se prolongue.

En este contexto, el FMI advierte que una mayor escalada de las tensiones comerciales y la incertidumbre de políticas podría encarecer los costos, frenar la inversión y reducir el producto mundial. A ello se suma que, si las ganancias de productividad ligadas a la IA decepcionan, una corrección en la inversión tecnológica podría endurecer las condiciones financieras y restar dinamismo a la actividad global.

El FMI enfatiza que sostener la resiliencia requiere políticas creíbles, predecibles y marcos de política comercial transparentes. Esto pasa por recomponer el espacio fiscal, garantizar la sostenibilidad de la deuda, y que los bancos centrales mantengan la estabilidad de precios y financiera preservando su independencia, evitando comprometer la inversión y el crecimiento potencial.

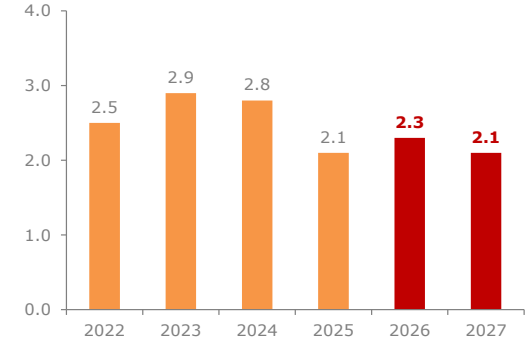
### Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



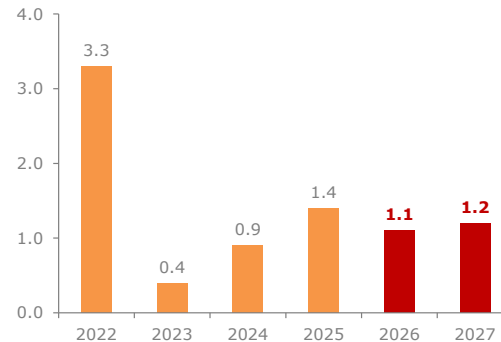
### Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



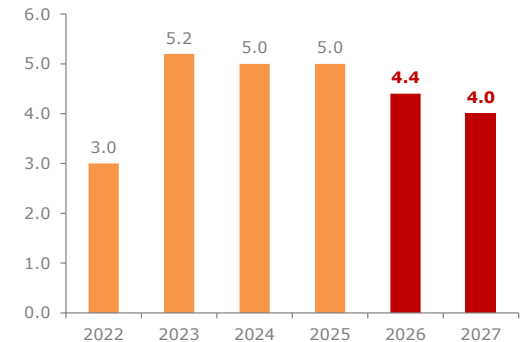
### Crecimiento del PBI Eurozona

(Variación % real)



### Crecimiento del PBI China

(Variación % real)





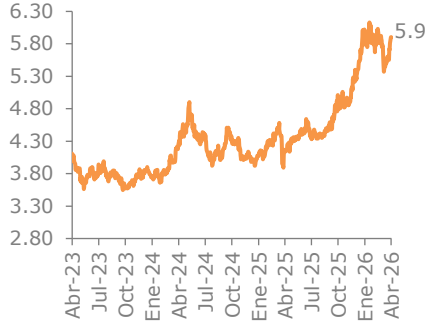
## Precios Internacionales

A lo largo de la última semana, el precio del cobre aumentó a USD/lb. 5.90, debido a las perspectivas un aumento en la demanda tras la tregua de dos semanas entre Estados Unidos e Irán. Asimismo, el oro subió a USD/onza 4,842, a causa de la reducción de rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y la depreciación del dólar respecto a sus pares.

Por otra parte, el precio del petróleo registró una contracción a USD/bl. 91, tras el anuncio de la tregua de dos semanas, que incluye la reapertura del estrecho de Ormuz durante el periodo establecido, siempre que cesen los ataques.

Respecto al precio del trigo, se redujo a USD/ton 260 como consecuencia de la débil demanda y por condiciones climáticas más favorables que incrementen la oferta en ese país. En contraste, el precio del aceite de soya subió a USD/ton. 1,482 debido al alza del precio del petróleo y previo al alto al fuego entre EE.UU e Irán. Además, el precio del maíz cayó a USD/ton. 164 a raíz de expectativas de mayor oferta en EE.UU y la presión de menor costo de energía.

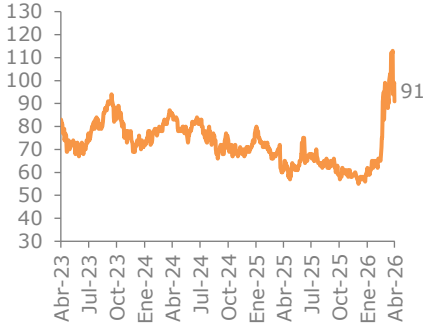
**Cotización del Cobre**  
(USD/lb., al de 14-abr)



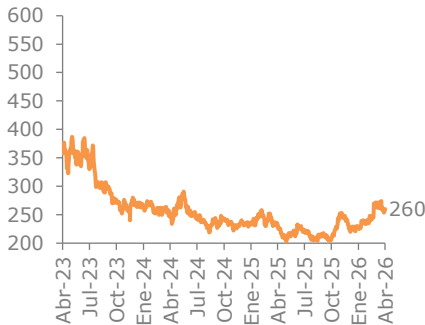
**Cotización del Oro**  
(USD/onza, al de 14-abr)



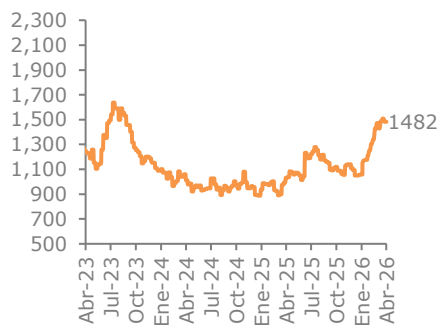
**Cotización del Petróleo**  
(USD/bl, al de 14-abr)



**Cotización del Trigo**  
(USD/Ton., al 14-abr)



**Cotización del Aceite de Soya**  
(USD/Ton., al 14-abr)



**Cotización del Maíz**  
(USD/Ton., al 14-abr)





## Inflación Global

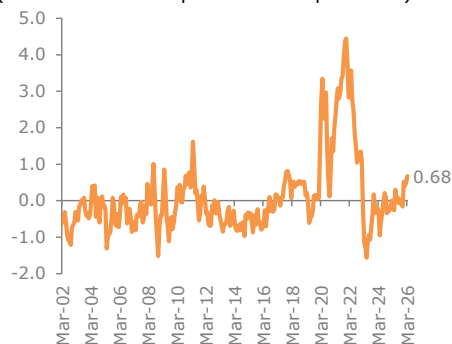
Respecto a la inflación global, el FMI prevé que continúe desacelerándose, pasando a 3.8% en 2026 y 3.4% en 2027. No obstante, se proyecta que la inflación global en 2026 aumente moderadamente, antes de continuar con su descenso, en un proceso de desinflación gradual respaldado por condiciones favorables, aunque con riesgos geopolíticos.

La inflación anual muestra una moderación gradual pero al alza a nivel global, con mayores presiones en economías emergentes, donde también se espera una pronunciada desaceleración del crecimiento.

En mar-26, el índice de precios de alimentos de la FAO promedió 128.5 puntos, con aumentos en todos los grupos. Destacaron los aceites vegetales y el azúcar, impulsados por el alza del precio del crudo, especialmente en el aceite de palma, y por preocupaciones sobre el impacto del conflicto del Medio Oriente en los flujos comerciales del azúcar, respectivamente. Asimismo, el precio de los cereales se incrementaron por el deterioro de las condiciones de cultivo en Estados Unidos debido a la sequía y por una menor superficie sembrada en Australia ante mayores costos de fertilizantes.

### Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros

(Desv. estándar respecto al valor promedio)

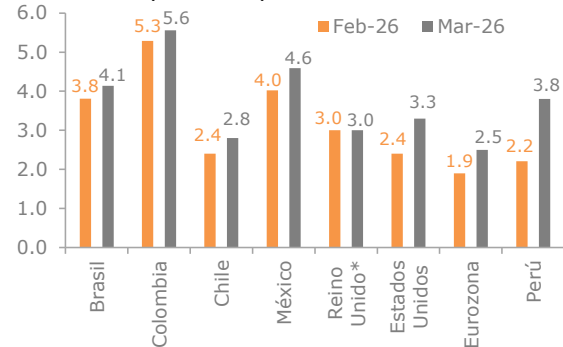


### Precio de alimentos FAO

(índice, 2014-2016=100)

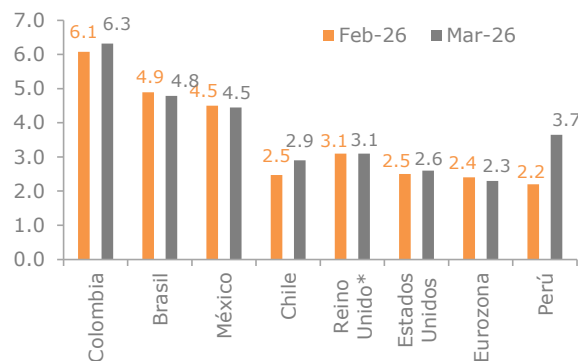


### Inflación Total (Var. % a/a)



\*Se considera la inflación anual de enero 2026 y febrero 2026, respectivamente.

### Inflación Subyacente (Var. % a/a)



\*Se considera la inflación anual subyacente de enero 2026 y febrero 2026, respectivamente.



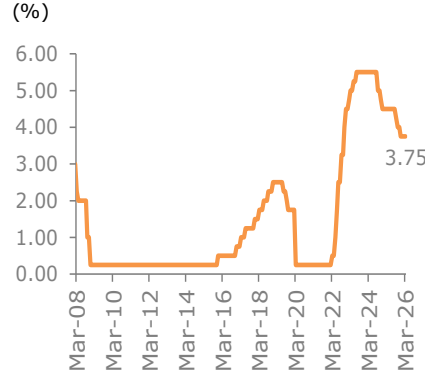
## Tasas Externas e índice del dólar

Al 14-abr, los rendimientos de los bonos a 2 y 10 años se ubicaron en 3.74% y 4.25%, respectivamente. Ambas tasas disminuyeron ante la menor presión inflacionaria por la caída del precio del petróleo en la última semana asociada a la distensión geopolítica, lo que redujo las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal.

El índice dólar se redujo 1.6% durante el último mes, a causa del acuerdo de alto al fuego de dos semanas entre EE.UU e Irán, en un contexto de expectativa por la publicación de la minuta de la reunión de marzo.

La economía de EE.UU. continúa expandiéndose a un ritmo sólido, en un contexto de inflación aún elevada y un mercado laboral con menor dinamismo en la creación de empleo. Así, el FOMC mantuvo la tasa de referencia en 3.50% - 3.75%, señalando que futuros ajustes dependerán de la evolución de los datos y del balance de riesgos, en un escenario de alta incertidumbre, incluyendo factores geopolíticos. Asimismo, reiteró su compromiso de mantener amplias reservas mediante la compra de *T-Bills* y la reinversión de vencimientos.

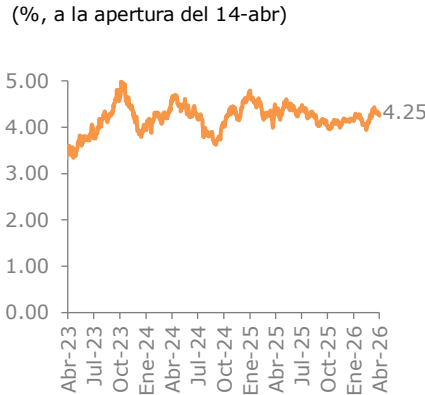
### Tasa FED (upper bound)



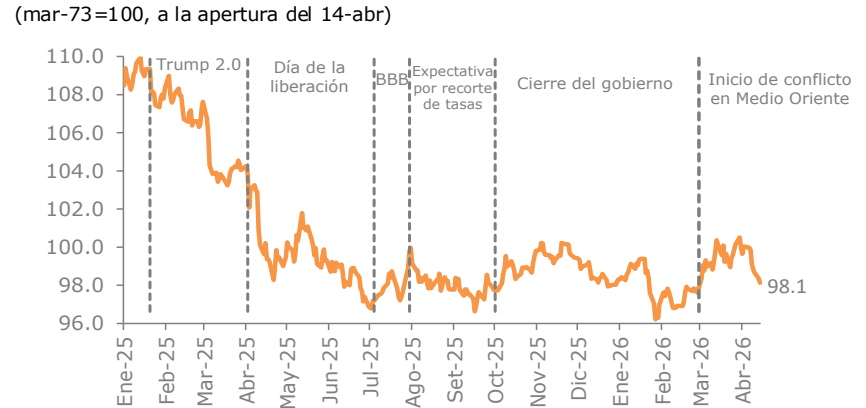
### Rendimiento del UST2Y



### Rendimiento del UST10Y



### Índice DXY



\*BBB: Big Beautiful Bill

### Proyecciones Económicas FOMC

(2026 vs 2027)

Proyecciones Económicas (Mar-26)		
	2026	2027
PBI real (Var %)	2.4	2.3
Desempleo (%)	4.4	4.3
Inflación PCE (%)	2.7	2.2
Inflación subyacente PCE (%)	2.7	2.2
Tasa FED (%)	3.4	3.1

### Próxima Reunión de la FED: 28/29 -abr de 2026



# 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 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, y (iii) la crisis del gas por 14 días en mar-26. Crecer 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.

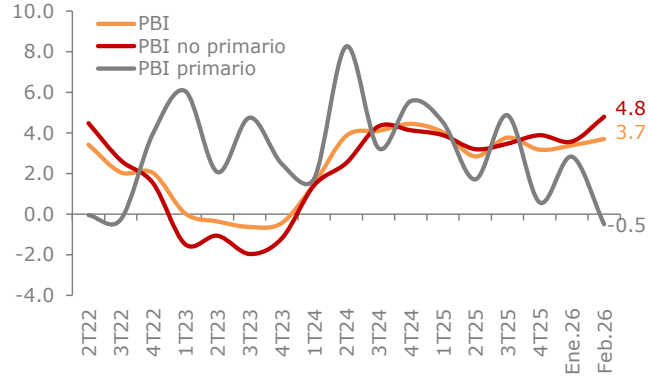


## Actividad Económica

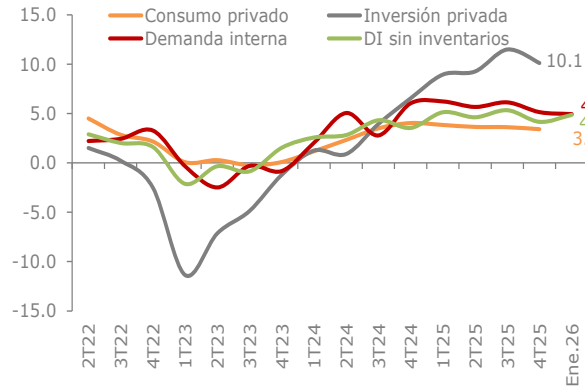
La actividad económica creció 3.7% a/a en feb-26 (ene-26: +3.5%). Con ello, el crecimiento para ene/feb-26 es de 3.6% a/a.

Los sectores primarios mostraron una caída del -0.5%, causada principalmente por el desempeño negativo del sector pesca (-5.2%) y minería e hidrocarburos (-1.1%). Los sectores no primarios crecieron 4.8% a/a, impulsados por el dinamismo del sector construcción (+8.9%) y comercio (+6.1%). La manufactura no primaria aumentó 3.6% debido a la mayor actividad en la producción de bienes de consumo (+3.6%) y bienes de capital (+9.49%).

Para este año esperamos un crecimiento entre 3.0%-3.5% asociado a un viento externo muy favorable (mayores precios del cobre y oro). Riesgos de menor crecimiento económico para este y el próximo año dependerá de la duración del conflicto en el Medio Oriente sobre el crecimiento mundial y los resultados de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales (7-jun).



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



## Crecimiento del PBI según sectores durante feb-26

	Var. 2026/2025	
	Febrero	Enero-Febrero
<b>Economía Total</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>
<b>Primario</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.1</b>
Agropecuaria	0.7	2.4
Pesca	-5.2	-7.9
Minería e Hidrocarburos	-1.1	1.0
Manufactura	0.3	0.4
<b>No primario</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>
Manufactura	3.6	0.6
Electricidad, Gas y Agua	3.0	3.5
Contrucción	8.9	12.3
Comercio	6.1	5.2
Otros Servicios	4.5	4.2

## Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: PBI (Var. % real)

	Encuesta realizada al:		
	30 Ene-2026	27 Feb-2026	31 Mar-2026
<b>Analistas Económicos</b>			
2026	3.1	3.2	2.9 ↓
2027	3.1	3.2	3.1 ↓
2028	-	3.2	3.2 =
<b>Sistema Financiero</b>			
2026	3.1	3.1	3.1 =
2027	3.0	3.0	3.0 =
2028	-	3.0	3.0 =



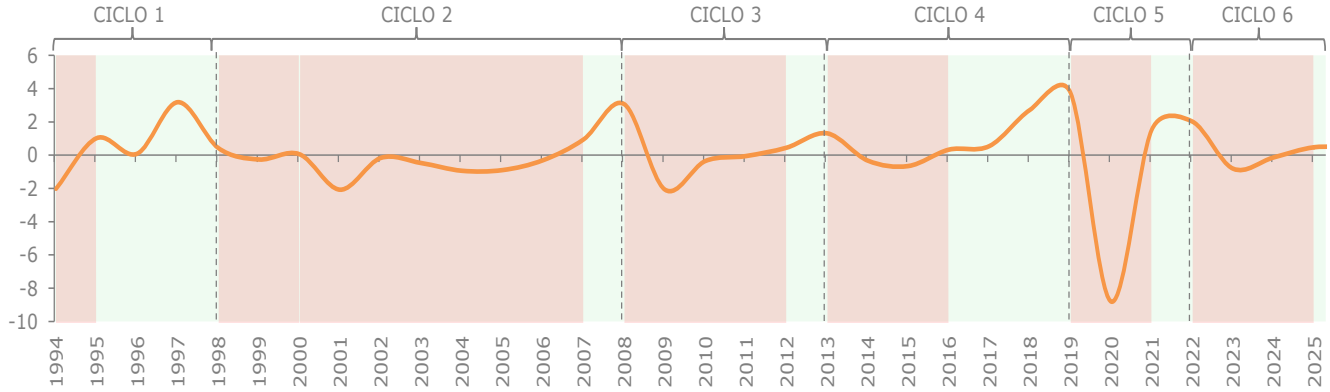
## Brecha producto

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.

Identificamos cinco ciclos completos en la economía utilizando datos trimestrales del PBI desde el 1T94 hasta el 4T25. La serie fue desestacionalizada mediante X-13ARIMA-SEATS y luego se aplicó el filtro de Hodrick-Prescott para estimar el PBI potencial y calcular la brecha del producto, lo que permitió identificar las fases del ciclo económico.

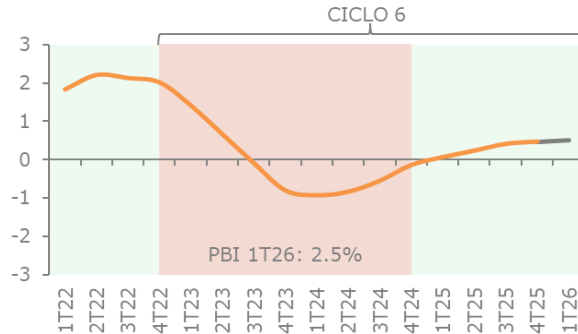
Actualmente, nos encontramos en un sexto ciclo, el cual inició en el 4T22 y alcanzó su fase contractiva en el 4T23 (-1.4%), y ahora se encuentra en su fase expansiva. Para el cierre del 1T26, se espera que la brecha producto se ubique alrededor del +0.4% por encima de su nivel potencial. Respecto al PBI no primario, nuestras estimaciones muestran una brecha en torno al +0.7%.

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



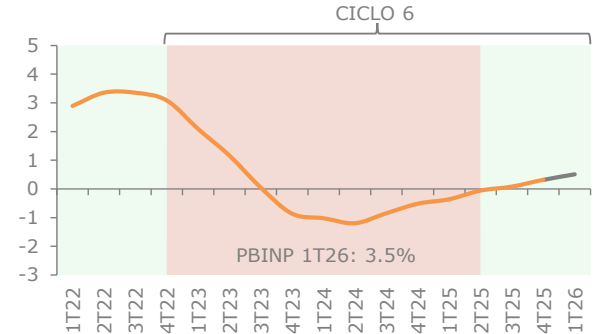
**Pronóstico: Brecha Producto del PBI\***

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



**Pronóstico: Brecha Producto del PBI no primario\***

(Desvío % del PBI no primario respecto de su tendencia)





## Empleo formal y y Expectativas Empresariales

En ene-26, el empleo formal en el sector privado creció 5.3% a/a, destacando los sectores minería (+10.2%), agropecuario (+9.3%), construcción (8.0%), comercio (+5.4%), servicios (+4.4%), manufactura (+2.0%), electricidad (+0.6%), y pesca (0.0%).

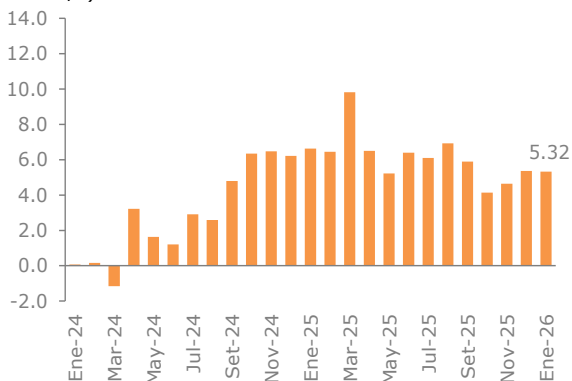
Por su parte, el índice Compuesto de Situación del Negocio en mar-26 se situó en 54 puntos, manteniéndose en el tramo optimista.

Asimismo, los indicadores de expectativas se situaron en 52 puntos para el horizonte de 3 meses y en 60 puntos para el de 12 meses. Con ello, el indicador de corto plazo se ubicó en el umbral neutral, mientras que el de 12 meses permaneció en terreno optimista.

\*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)

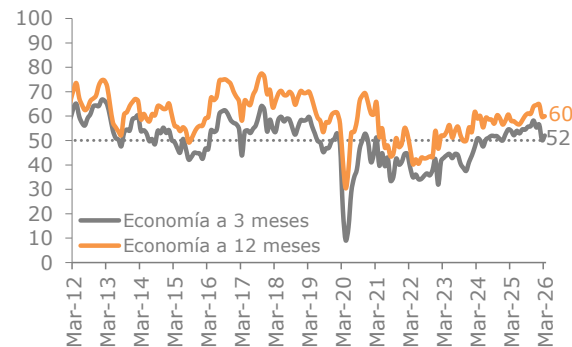


### Empleo formal en el sector privado según sectores durante ene-26 (Miles de puestos)

	Var. 2026/2025	
	Miles	%
<b>Total</b>	<b>229</b>	<b>5.3</b>
Agropecuario*	55	9.3
Pesca	0	0.0
Minería	13	10.2
Manufactura	10	2.0
Electricidad	0	0.6
Construcción	18	8.0
Comercio	40	5.4
Servicios	92	4.4

### Expectativas de la Economía\*\*\*

(puntos, optimista >50 y pesimista <50)





## Inflación

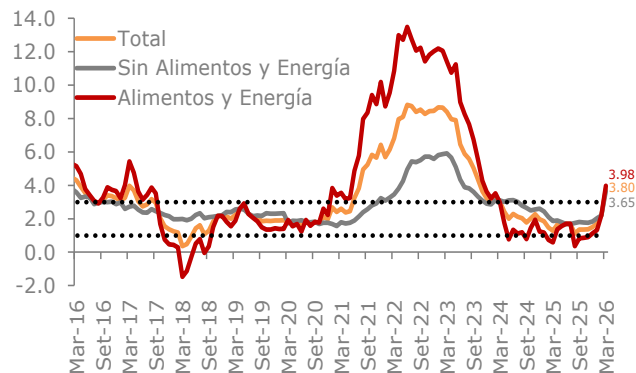
En marzo de 2026, la inflación en Lima Metropolitana registró una variación de 2.38% m/m y 3.80% a/a, estando por encima del rango meta del BCRP como ya anticiparon. Los alimentos con mayor incidencia al alza fueron pasaje en ómnibus y microbús (+11.81%), gasohol (+32.53%) y pasaje en taxi (+7.26%) y papa blanca (+25.0%). Asimismo, los productos que contuvieron este incremento fueron consumo telefónico móvil (-4.80%), electricidad residencial (-0.40%), maracuyá (-8.27%) y mandarina (-1.78%).

A nivel regional, Puerto Maldonado (+4.13%), Ica (+3.55%) y Huancayo (+3.37%) registraron las mayores tasas, cercanas al nivel nacional (+3.38%), mientras que las que registraron una menor inflación fueron Huancavelica (+1.31%), Cajamarca (+0.51%) y Tumbes (+0.47%). Esto contrasta con las variaciones negativas que varias ciudades registraban hasta mediados de 2025, revirtiéndose por el triple choque que el BCRP ya había anticipado: factores climáticos, alza de energía e interrupción del gas natural.

\*Sur incluye los departamentos de Moquegua, Arequipa, Tacna, Puerto Maldonado, Puno, Abancay y Cusco. Centro contiene Chimboté, 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.

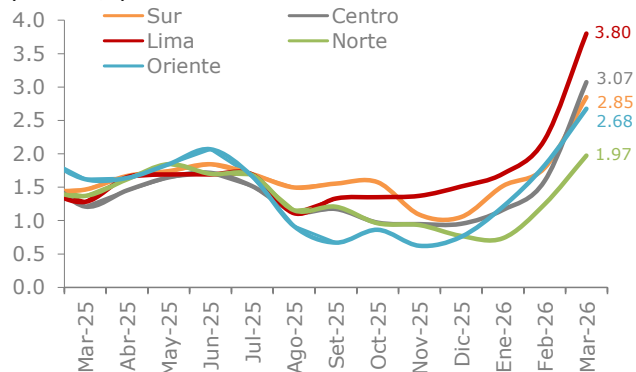
### Inflación – Lima Metropolitana

(Var. % a/a)



### Inflación por región\*

(Var. % a/a)



### Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	Feb-26	Mar-26
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	4.0	5.4
Bebidas alcohólicas	1.6	1.0	0.8
Prendas de vestir y calzado	4.2	1.3	1.4
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-1.3	-0.4
Muebles y artículos para el hogar	5.1	2.8	2.9
Salud	3.5	0.7	0.8
Transporte	12.4	2.0	11.5
Comunicaciones	4.8	-2.7	-4.5
Recreación y cultura	4.0	1.9	1.8
Educación	8.6	3.8	3.4
Restaurantes y hoteles	15.9	2.6	3.2
Bienes y servicios diversos	6.5	2.7	2.6
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>2.2</b>	<b>3.8</b>
<b>Sin alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>2.2</b>	<b>3.7</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>2.2</b>	<b>4.0</b>

### Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

Encuesta realizada al:				
	30 Ene-2026	27 Feb-2026	31 Mar-2026	
<b>Analistas Económicos</b>				
2026	2.0	2.2	2.8	▲
2027	2.0	2.3	2.3	▬
2028	-	2.2	2.3	▲
<b>Sistema Financiero</b>				
2026	2.1	2.1	2.5	▲
2027	2.1	2.2	2.2	▬
2028	-	2.0	2.2	▲



## Inflación de alimentos en Lima Metropolitana

Las estimaciones sobre la inflación de alimentos en Lima Metropolitana se elaboraron a partir de la información de precios diarios en mercados minoristas, recopilada por el MIDAGRI.

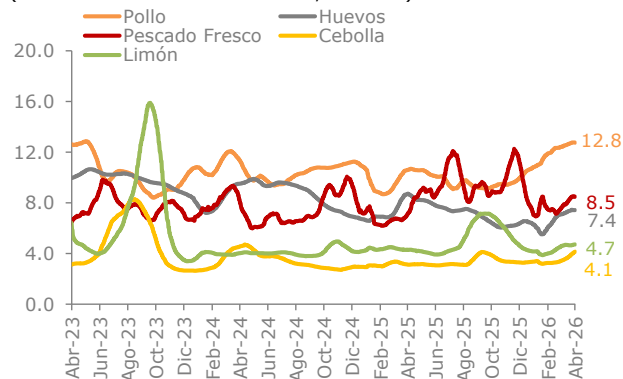
En mar-26, la inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas se ubicó en 4.96% a/a. El resultado respondió a una subida de papa blanca (+13%), arveja verde(+28%) y arándanos (+42%). Las variaciones positivas de los precios se explican por el incremento en los precios de combustibles.

Con información al 14 de abril, se proyecta que la inflación anual de alimentos y bebidas no alcohólicas cerrará en 3.7% a/a en abril de 2026, revirtiendo la tendencia a la baja de 2025. Las principales presiones provienen del alza en carnes (+14%), pescado (+5%) y frutas (+5%), agravadas por el encarecimiento de los combustibles en más de 30% desde marzo, producto del conflicto en Medio Oriente y la crisis del gasoducto de Camisea.

\*Se incluyen los pescados bonito y jurel.

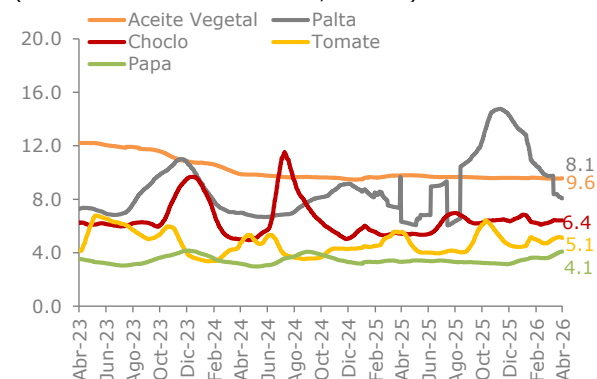
### Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 14-abr, en soles)



### Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 14-abr, en soles)



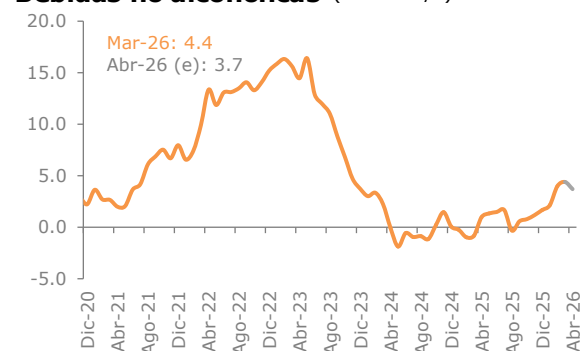
### Precio histórico promedio (2010-2019)

(En soles)

Histórico	Marzo	Abril	Mayo
Pollo	7.6	7.3	7.3
Huevos	4.7	5.2	5.2
Pescado	7.2	7.6	7.8
Cebolla	2.1	2.3	2.4
Limón	2.7	2.3	2.1
Aceite	7.0	7.0	7.0
Palta	4.8	4.8	4.6
Choclo	4.0	3.8	3.6
Tomate	2.9	3.0	2.9
Papa	2.0	1.9	1.9

### Pronóstico de inflación de Alimentos y Bebidas no alcohólicas

(Var. % a/a)





## Inflación cíclica y acíclica

La inflación cíclica en febrero de 2026 se ubicó en 3.59% a/a, ubicándose por encima del rango meta del BCRP. Dicho comportamiento estaría vinculado a shock en la oferta y demanda por parte de fenómenos climáticos y encarecimiento de la gasolina. A nivel de componentes los mayores impulsos inflacionarios interanuales se concentraron en café, té y cacao (8.5%), transporte aéreo (+10.7%) y pescados y mariscos (10.3%).

Por su parte, la inflación acíclica también registró 4.90% dado principalmente por el aumento de transporte de pasajeros por carretera (+14.4%) y frutas (+8.2%). Sin embargo, este comportamiento fue parcialmente compensado por reducciones en comunicaciones (-5.2%), energía eléctrica (-9.7%) y azúcar (-5.7%). Finalmente, el pronóstico de inflación subyacente anticipa un aumento a 4.1% para abril de 2026.

\*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.

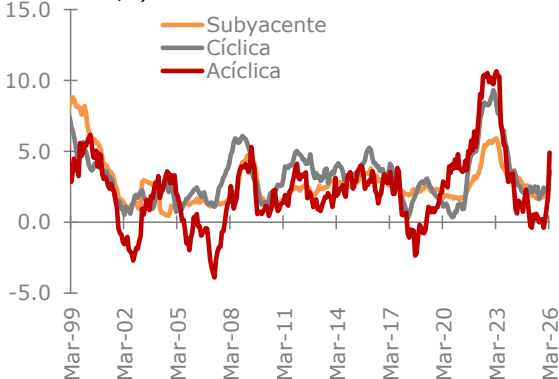
### Comparativa de medidas de inflación

(Variación % a/a)

Inflación	Total	Reponderada*	Subyacente	Cíclica	Acíclica
Abr-25	1.7	1.6	1.9	2.2	0.5
May-25	1.7	1.6	1.8	2.5	0.2
Jun-25	1.6	1.5	1.7	2.1	0.6
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

### Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



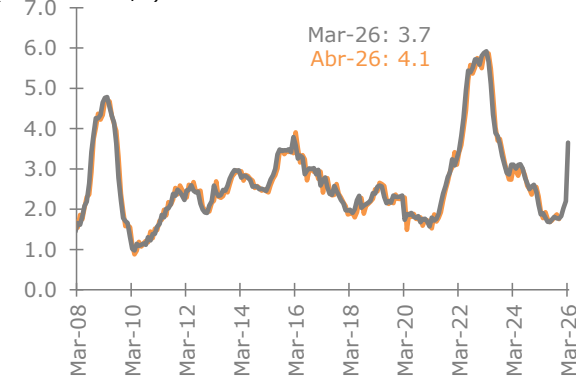
### Inflación reponderada, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



### Pronóstico de inflación subyacente

(Variación % a/a)





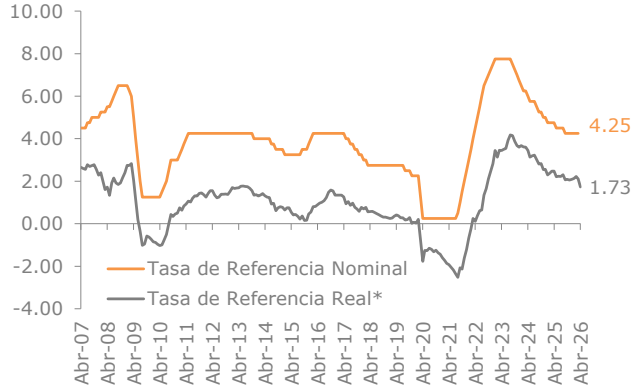
## Tasa BCRP

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 9-abr mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%, en un contexto en el que la inflación subyacente aumentó de 2.2% en febrero a 3.8% en marzo, alrededor del centro del rango meta.

La decisión de mantener la tasa de referencia respondió a un aumento en las expectativas de inflación a 12 meses aumentando de 2.1% en febrero a 2.5% en marzo, una actividad económica alrededor de su nivel potencial y a que casi todos los indicadores de situación y expectativas se mantuvieron en el tramo optimista. El Directorio sigue con especial atención la inflación subyacente, las expectativas y la actividad económica, con el compromiso de adoptar las acciones necesarias para mantener la inflación en el rango meta.

Para el 2T26, el modelo de Regla de Taylor sugiere una tasa consistente con niveles cercanos a 4.25%, en un contexto de inflación por encima del rango meta y una brecha del producto ligeramente positiva. Hacia adelante, no descartamos 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 (%)

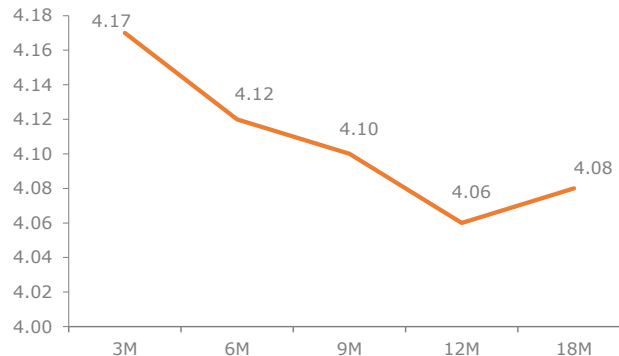


**“El BCRP proyecta que la inflación interanual se aproxime al rango meta en los próximos meses. Asimismo, se estima que la inflación sin alimentos y energía se mantendrá alrededor de 2% en el horizonte de proyección”.**

**Próxima Reunión del Directorio del BCRP: 14-may de 2026**

### Curva de CD BCRP's \*\*

(%, al 13-abr)



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

Encuesta realizada al:			
30 Ene-2026 27 Feb-2026 31 Mar-2026			
<b>Analistas Económicos</b>			
2026	4.00	4.00	4.25
2027	4.00	4.00	4.00
2028	-	4.00	4.00
<b>Sistema Financiero</b>			
2026	4.00	4.00	4.25
2027	4.00	4.00	4.00
2028	-	4.00	4.00

\*Con expectativas de inflación.

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



## Tipo de cambio

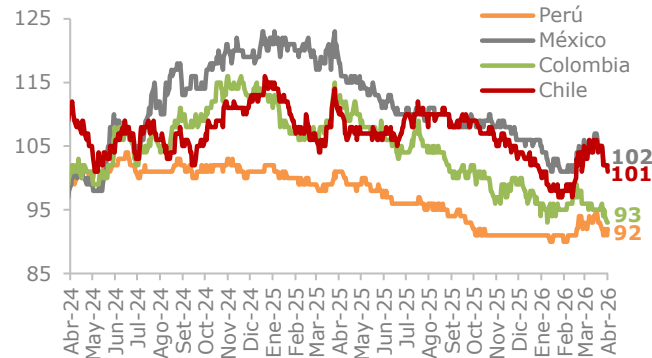
El tipo de cambio peruano se ubicó en torno a PEN/USD 3.39 por dólar al 14-abr. Esta situación influida por la reciente caída del dólar global y la menor presión inflacionaria en EE. UU., en un contexto de acercamiento diplomático entre EE.UU. e Irán. Asimismo, la distensión geopolítica, que redujo los precios del petróleo, contribuyó a la apreciación del sol, en un entorno de sólidos flujos externos y continua intervención del BCRP.

Al 14-abr, el BCRP no intervino en el mercado spot. Se colocaron swaps cambiarios de venta por un valor de USD 87 millones y vencieron un equivalente a USD 522 millones. Del mismo modo, se registró el vencimiento de swaps cambiarios de compra por un valor de USD 198 millones.

**Se proyecta que el tipo de cambio se situó en un rango de S/ 3.40 – S/ 3.50 en 2T26. Esta dinámica responde a factores tanto externos como internos, en un contexto de persistente incertidumbre internacional vinculada a tensiones geopolíticas e incertidumbre nacional debido a las elecciones presidenciales.**

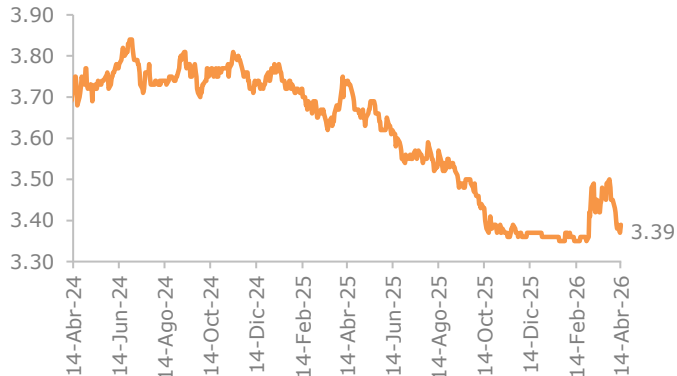
### Tipo de cambio nominal

(índice, al 29-Dic 2023=100, al 14-abr)



### Tipo de Cambio Perú

(PEN/USD, al 14-abr)



### Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

#### Tipo de Cambio (PEN/USD)

	Encuesta realizada al:			
	30-Ene-26	27-Feb-26	31-Mar-26	
<b>Analistas Económicos</b>				
2026	3.34	3.38	3.38	⇒
2027	3.40	3.40	3.40	⇒
2028	-	3.40	3.40	⇒
<b>Sistema Financiero</b>				
2026	3.39	3.38	3.40	↗
2027	3.40	3.40	3.42	↗
2028	-	3.45	3.47	↗

“Al 8 de abril de 2026, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 99 537 millones, mayores en US\$ 9,323 millones a las registradas al cierre del 2025. Las reservas internacionales están constituidas por inversiones en activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 29% del PBI. Además, contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país.”



## Índice de condición financiera

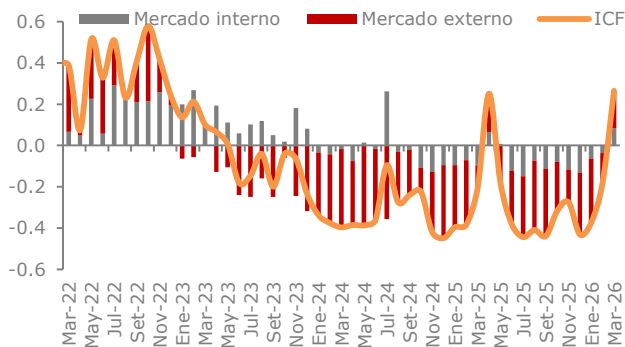
El Índice de Condiciones Financieras (ICF) a mar-26 se desplazó hacia terreno positivo, alcanzando un nivel de +0.26. Este resultado refleja un aumento en el estrés financiero, impulsado por una tendencia alcista tanto en el mercado interno (+0.08) como en el externo (+0.18).

Las condiciones financieras internas fueron mixtas. El mercado monetario se mantuvo flexible por spreads bajos, mientras que el cambiario registró estrés ante la volatilidad del sol, que cerró en S/ 3.42. El mercado de bonos conservó condiciones favorables pese al alza de 7 pbs en el rendimiento soberano. El sector bursátil registró estrés impulsado por volatilidad, aunque los retornos del MSCI Perú se estabilizaron (-0.06) gracias al repunte en el precio de los metales.

En comparación con el período anterior, el entorno externo registró un aumento en estrés. La tasa real estadounidense se ubicó en 2.00% (vs. 1.75%), los spreads high-yield alcanzaron 328 pbs (vs. 310 pbs), y el VIX llegó a 25.24 (vs. 19.86), reflejando mayores condiciones restrictivas en mercados globales.

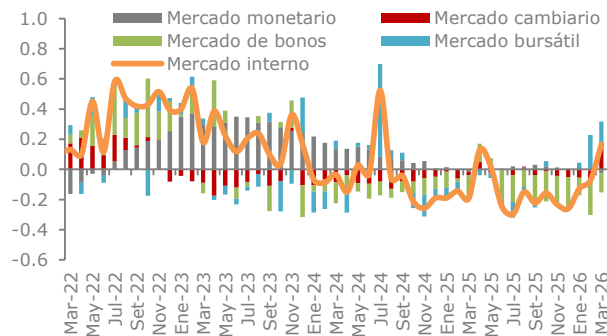
### ICF

(Desviación estándar de la media)



### Mercado interno

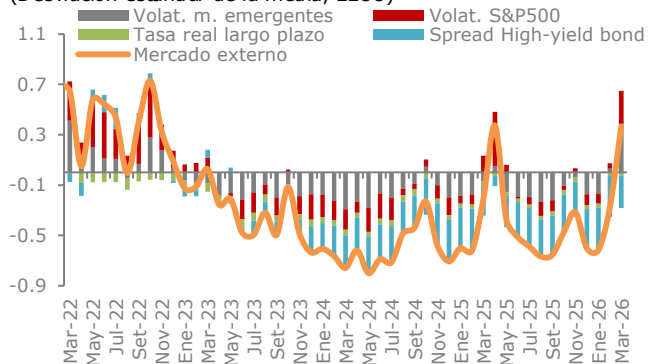
(Desviación estándar de la media)



“Para abril, se espera que las condiciones financieras tiendan a moderarse gradualmente. Si bien el entorno externo mantendría presiones por tasas reales persistentes, una posible estabilización de la volatilidad global y compresión de spreads crediticios podrían aliviar parcialmente. A nivel interno, la flexibilidad monetaria continuaría amortiguando presiones, aunque la volatilidad del sol y dinámicas bursátiles permanecerían como factores de vigilancia.”

### Mercado externo

(Desviación estándar de la media, EEUU)





## Cuentas Fiscales y sector externo

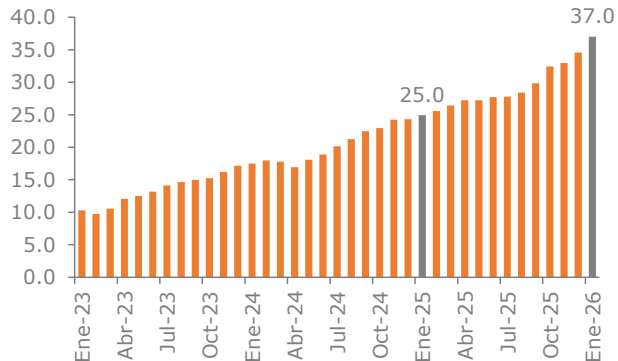
La balanza comercial registro un superávit mensual en ene-26 de USD 4,622 millones y un acumulado 12 meses de USD 37.0 mil millones (dic-25: USD 34.6 mil millones). Los términos de intercambio aumentaron 37.6% a/a, impulsados por un alza en los precios de exportación (35.3%) y una caída en los precios de importación (-1.7%).

Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a feb-26 fue de 2.1% del PBI (**regla fiscal 2025 oficial: -1.8% del PBI**). Este resultado se explica debido a un incremento tanto en ingresos como en gastos respecto al mismo mes del año anterior: los ingresos corrientes crecieron 9.2%, impulsados por una mayor recaudación tributaria (especialmente renta e IGV), mientras que los gastos no financieros aumentaron más, un 12%, debido principalmente a mayores remuneraciones por aumentos salariales, transferencias a programas sociales y al Fondo MiVivienda.

\*Sector Público No Financiero.

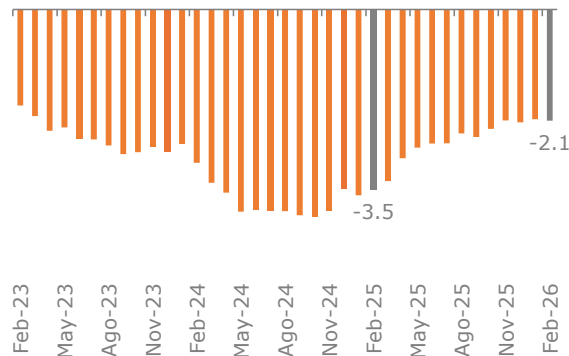
### Balanza Comercial

(USD miles de millones, acumulado 12 meses)



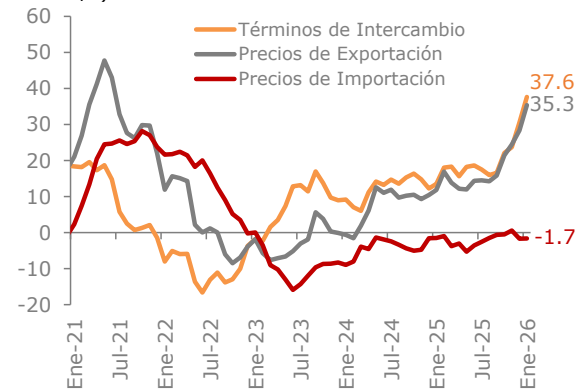
### Resultado Económico del SPNF\*

(acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



### Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



### Operaciones del SPNF\* (Var.% nominal)

Var. %	Febrero 2026/2025
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>9.2</b>
a. Ingresos Tributarios	10.6
b. Ingresos No Tributarios	5.0
<b>2. Gastos no financieros</b>	<b>12.0</b>
a. Corriente	13.1
b. Formación Bruta de Capital	-0.8
c. Otros gastos de capital	113.0



UNIVERSIDAD  
DE LIMA

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

**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**  
Favio Basilio  
Rebeca Quintana  
Remo Blondet  
Fiorella Gómez