

REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

Mayo 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.



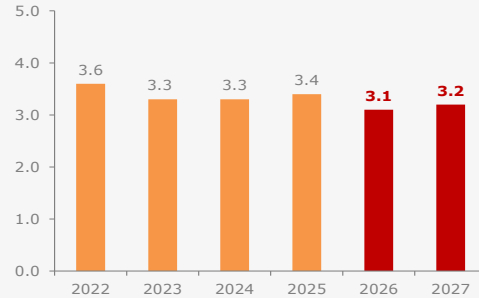
Actividad Global

El último reporte del FMI (abr-26) prevé que el crecimiento mundial se desacelere hasta 3.1% en 2026 y 3.2% en 2027, tras el estallido del conflicto en el Medio Oriente a finales de febrero. Sin la guerra, el crecimiento habría sido revisado al alza hasta 3.4%.

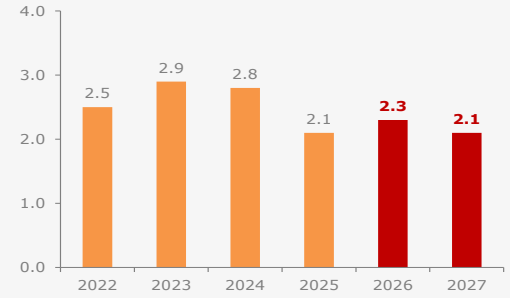
En este contexto, el FMI advierte que una escalada del conflicto podría derivar en la mayor crisis energética de la historia moderna, amplificada por segundas rondas inflacionarias, salidas de capital y un endurecimiento abrupto de las condiciones financieras globales. A ello se suma la posibilidad de una corrección en los mercados financieros si las expectativas de rentabilidad ligadas a la IA resultan excesivamente optimistas.

El FMI subraya que preservar la estabilidad de precios y la independencia de los bancos centrales es la prioridad, mientras que el apoyo fiscal debe ser temporal, focalizado y consistente con la sostenibilidad de mediano plazo.

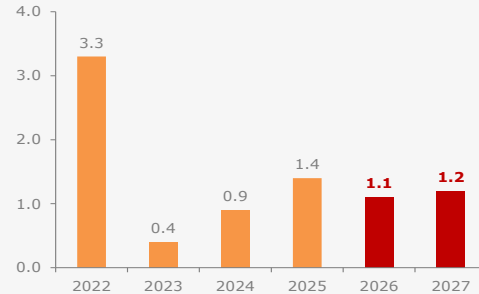
Crecimiento del PBI Mundial
(Variación % real)



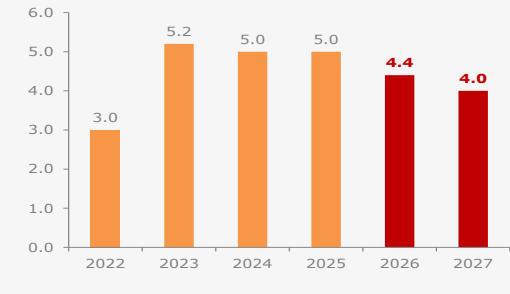
Crecimiento del PBI Estados Unidos
(Variación % real)



Crecimiento del PBI Eurozona
(Variación % real)



Crecimiento del PBI China
(Variación % real)



Fuente: FMI.



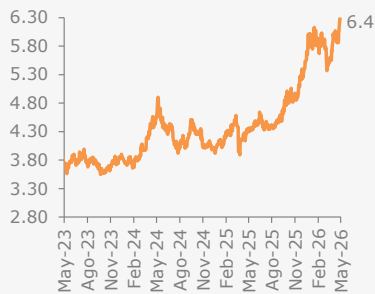
Precios Internacionales

En la última semana, el precio del cobre subió a USD/lb. 6.40, por los temores de menor oferta por escasez de ácido sulfúrico por el cierre del estrecho de Ormuz y la expectativa de auge de la IA, alcanzando su máximo histórico. Por otro lado, el oro cayó a USD/onza 4,652, a causa de la expectativa de política restrictiva y mayor inflación en EUA, lo que terminó en la apreciación del dólar.

De igual manera, el precio del petróleo registró una subida a USD/bl. 101, tras la caída récord de las reservas mundiales de petróleo según la Agencia Internacional de Energía (AIE).

En el mercado de granos y aceites, el trigo subió a USD/ton. 307 por recortes en las proyecciones de producción del USDA por la sequía en Estados Unidos, y el maíz aumentó a USD/ton. 179 a raíz de expectativas de mayor demanda para la producción de etanol. El aceite de soya, por su parte, cedió a USD/ton. 1,661 ante la toma de ganancias de inversores.

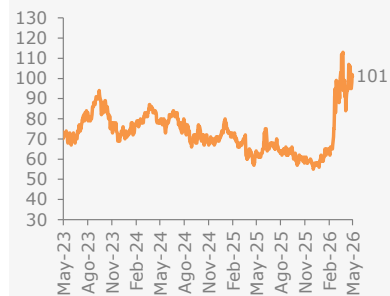
Cotización del Cobre
(USD/lb., al de 14-may)



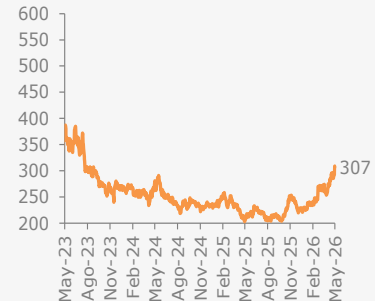
Cotización del Oro
(USD/onza, al de 14-may)



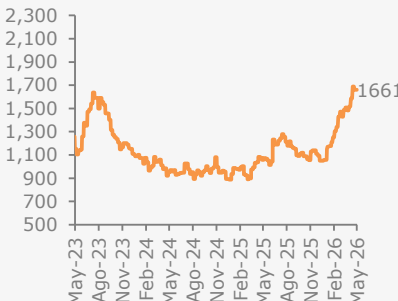
Cotización del Petróleo
(USD/bl, al de 14-may)



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



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



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



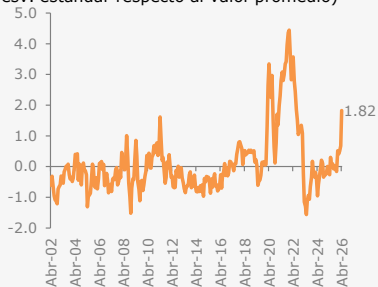
Fuente: LSEG (Refinitiv), BCRP.



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)

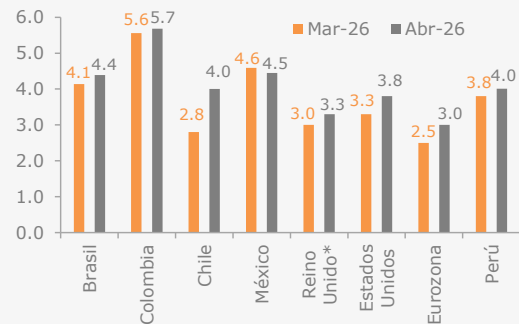


Respecto a la inflación global, el FMI prevé que se interrumpa su trayectoria descendente, pasando de 4.1% en 2025 a 4.4% en 2026, antes de retroceder a 3.7% en 2027. Este repunte refleja el impacto del conflicto en el Medio Oriente sobre los precios de la energía y los alimentos. El riesgo central es que estos choques de oferta contaminen las expectativas de inflación de mediano plazo, especialmente en economías donde la credibilidad de los bancos centrales ya se vio debilitada tras el episodio inflacionario pospandemia.

La inflación anual muestra una moderación gradual a nivel global, con diferencias entre economías. Tanto en países con economías avanzadas como en países emergentes repuntó como respuesta a una mayor exposición al alza de precios de energía y alimentos, así como presiones en el sector servicios.

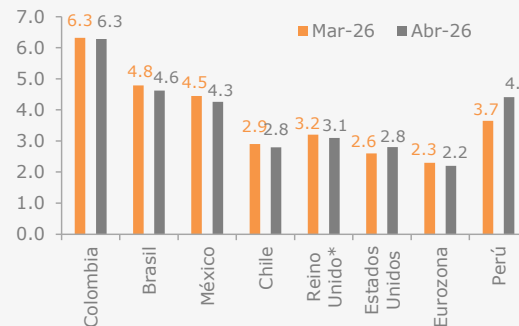
En abr-26, el índice de precios de alimentos de la FAO promedió 130.7 puntos, por encima del nivel registrado en marzo. Los aceites vegetales subieron su demanda como consecuencia del aumento de la demanda del sector de los biocombustibles en EE.UU y la UE. Asimismo, los cereales creció por las preocupaciones relacionadas a las condiciones meteorológicas y la mayor escasez estacional de suministros. Por otro lado, el azúcar y productos lácteos registraron una caída por expectativa de aumento de oferta en principales países productores y abundante oferta en la Unión Europea.

Inflación Total (Var. % a/a)



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

Inflación Subyacente (Var. % a/a)



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

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

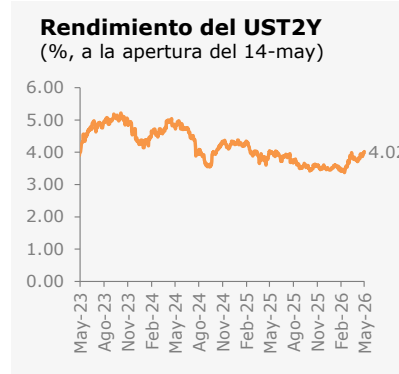
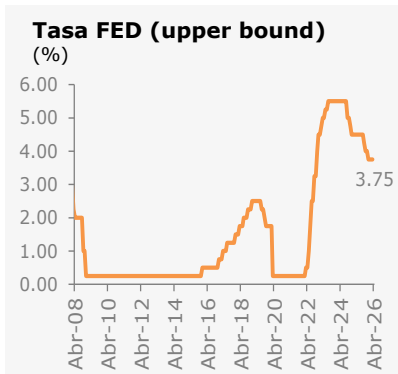


Tasas Externas e índice de dólar

Al 14-may, los rendimientos de los bonos a 2 y 10 años se ubicaron en 4.02% y 4.48%, respectivamente. Ambas tasas aumentaron debido al incremento de temores de presiones inflacionarias, y una política monetaria mas restrictiva por parte de la Fed, en un contexto de tensiones geopolíticas.

El índice dólar subió un 0.77% durante el último mes, como consecuencia de divulgar mejores datos del mercado laboral y la expectativa de que la Fed adopte una política monetaria restrictiva posterior a la alta inflación.

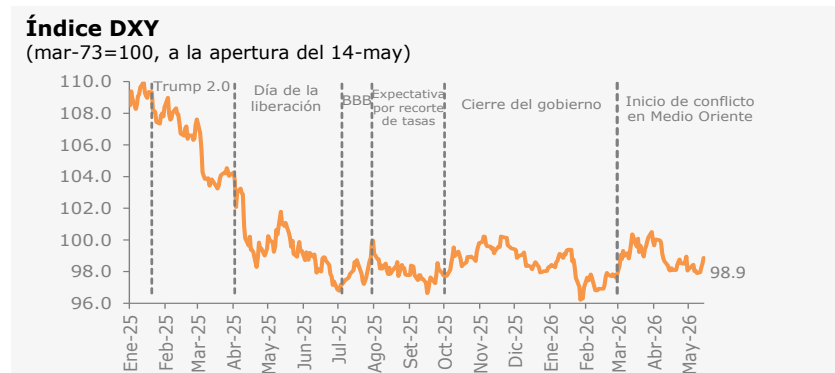
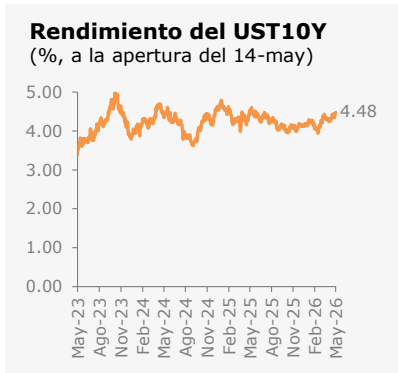
La economía estadounidense mantiene un ritmo de expansión sólido, aunque con una inflación aún elevada y una moderación en la creación de empleo. Ante ello, el FOMC mantuvo la tasa de referencia en 3.50% - 3.75%, condicionando futuros ajustes a la evolución de los datos en un entorno de alta incertidumbre geopolítica, así reafirmando su compromiso de mantener reservas amplias vía compras de *T-Bills* y reinversión de vencimientos.



Proyecciones Económicas FOMC (2026 vs 2027)

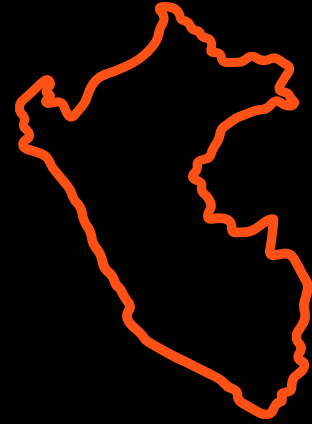
Proyecciones Económicas (Mar-26)		
	2026	2027
PBI real (Var %)	2.4	2.3
Desempleo (%)	4.4	4.3
Inflación PCE (%)	2.7	2.2
Inflación subyacente PCE (%)	2.7	2.2
Tasa FED (%)	3.4	3.1

Próxima Reunión de la FED: 16/17 -jun 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 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

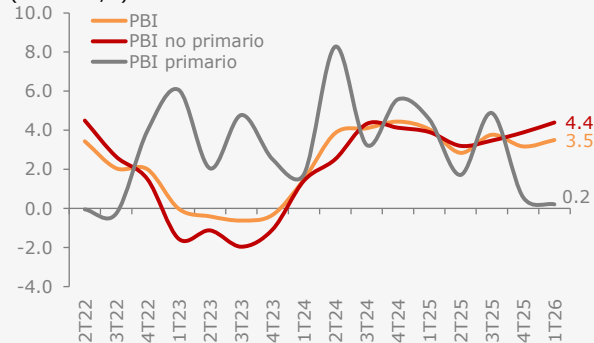
La actividad económica creció 3.2% a/a en mar-26 (feb-26: +3.7%). El crecimiento para ene/mar-26 es de 3.5% a/a.

El sector primario mostró una caída de -1.7%, causada principalmente por el desempeño negativo del sector pesca (-12.5%) y minería e hidrocarburos (-4.6%). Los sectores no primarios crecieron 4.6% a/a, impulsados por el dinamismo del sector construcción (+15.7%) y comercio (+4.1%). La manufactura no primaria aumentó 1.0% debido a la mayor actividad en la producción de bienes de consumo (+2.08%) y bienes de capital (+34.93%).

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).

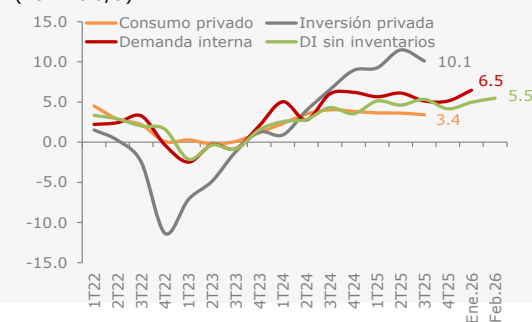
PBI y principales componentes

(Var. % a/a)



Demanda Interna y principales componentes

(Var. % a/a)



Crecimiento del PBI según sectores durante mar-26

	Var. 2026/2025	
	Marzo	Enero-Marzo
Economía Total	3.2	3.6
Primario	-1.7	0.1
Agropecuario	-0.5	1.5
Pesca	-12.5	-9.1
Minería e Hidrocarburos	-4.6	-0.9
Manufactura	2.6	11.6
No primario	4.6	4.4
Manufactura	1.0	1.3
Electricidad, Gas y Agua	1.3	3.0
Contrucción	15.7	13.3
Comercio	4.1	4.9
Otros Servicios	4.0	4.2

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: PBI

Encuesta realizada a:
27 Feb-2026 31 Mar-2026 30 Abr-2026

Analistas Económicos

Año	27 Feb-2026	31 Mar-2026	30 Abr-2026	Tendencia
2026	3.2	2.9	2.9	⚖️
2027	3.2	3.1	3.2	⬆️
2028	3.2	3.2	3.0	⬇️

Sistema Financiero

Año	27 Feb-2026	31 Mar-2026	30 Abr-2026	Tendencia
2026	3.1	3.1	3.1	⚖️
2027	3.0	3.0	3.0	⚖️
2028	3.0	3.0	3.0	⚖️

Fuente: INEI, BCRP, IMARPE.



Brecha Producto

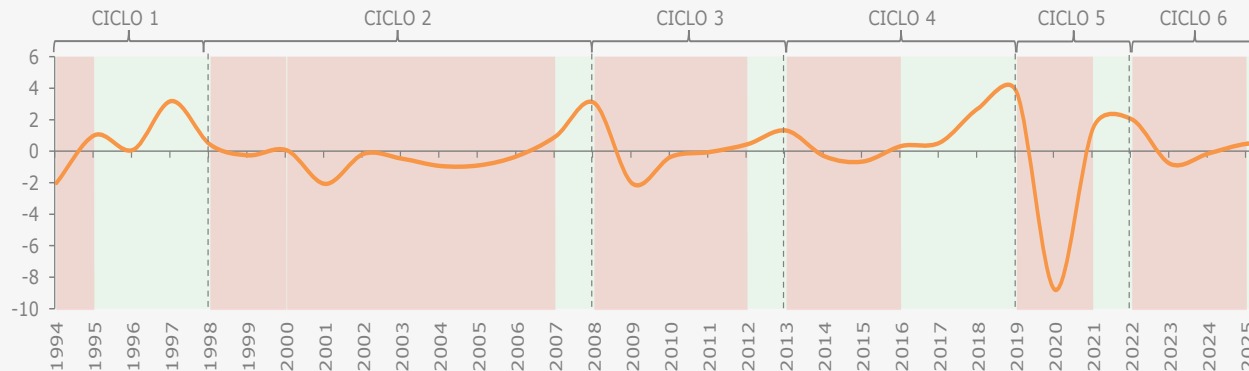
La brecha producto se define como la desviación porcentual del PBI respecto a su potencial. Sus máximos y mínimos locales se conocen como picos y valles, y se le denomina ciclo económico completo al periodo de tiempo entre pico y pico. La fase inicial hasta llegar al valle se llama contracción, mientras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

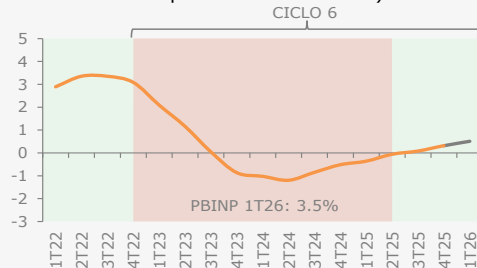
*Serie desestacionalizada con X-13ARIMA-SEATS. PBI potencial estimado mediante el filtro de Hodrick-Prescott. Datos trimestrales 1T94-4T25.

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



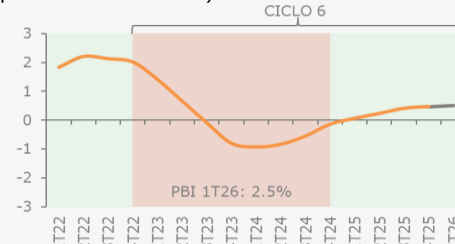
Pronóstico: Brecha Producto del PBI*

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



Pronóstico: Brecha Producto del PBI no primario*

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



Fuente: BCRP.



Empleo Formal y Expectativas Empresariales

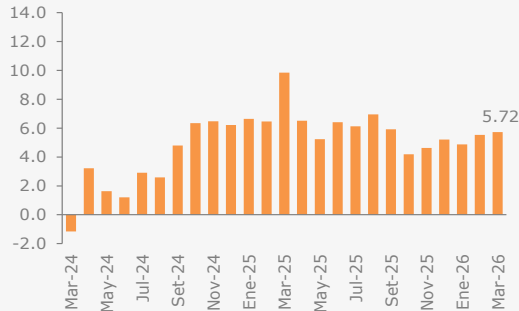
En mar-26, el empleo formal en el sector privado creció 5.7% a/a, destacando los Sectores: agropecuario (+11.9%), minería (+11.4%), comercio (+4.8%), construcción (+4.7%), servicios (+4.7%) y manufactura (+2.0%).

Por su parte, el índice Compuesto de Situación del Negocio en abr-26 permaneció en 54 puntos respecto a mar-26, manteniéndose dentro de la zona favorable.

Asimismo, los indicadores de expectativas se situaron en 45 puntos para el horizonte de 3 meses y en 51 puntos para el de 12 meses. Con ello, el indicador de corto plazo se ubica en el umbral pesimista, mientras que el de 12 meses se estableció dentro del terreno neutral. Este resultado es consistente con la incertidumbre en los resultados de las 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.

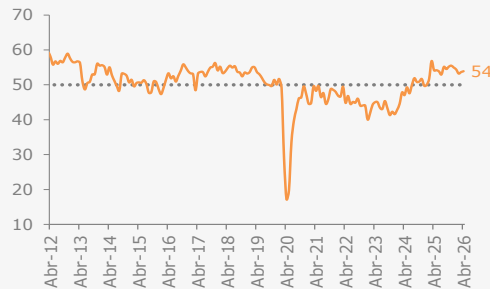
Empleo formal en el sector privado (Var. % a/a)



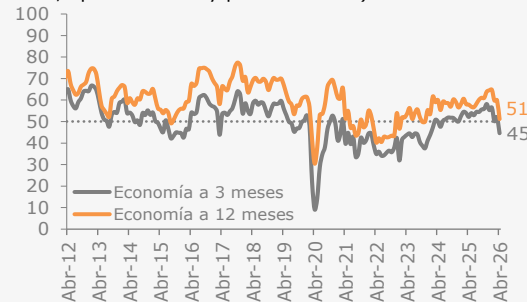
Empleo formal en el sector privado según sectores durante mar-26 (Var. % a/a)

	Var. 2026/2025	
	Miles	%
Total	272	5.7
Agropecuario*	83	11.9
Pesca	0	0.5
Minería	16	11.4
Manufactura	11	2.0
Electricidad	0	0.0
Construcción	11	4.7
Comercio	38	4.8
Servicios	108	4.7

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



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



Fuente: BCRP.



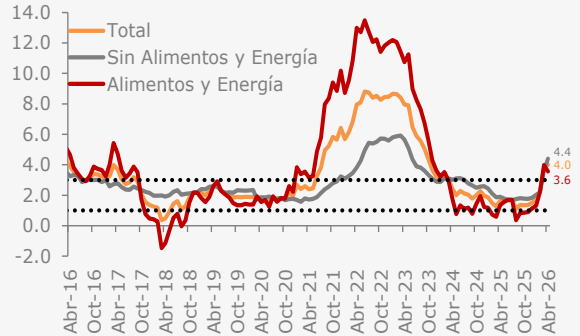
Inflación

En abril de 2026, la inflación en Lima Metropolitana registró una variación de 0.52% m/m y 4.0% a/a, estando por encima del rango meta del BCRP. Los precios con mayor incidencia al alza fueron pasaje en ómnibus y microbús (+8.05%), papa blanca (+10.85%) y cebolla de cabeza (+12.78%). Por otro lado, los productos que mantuvieron el incremento de precios fueron alverja verde (-10.69%), pollo viscerado (-8.22%) y fresa (-6.47%).

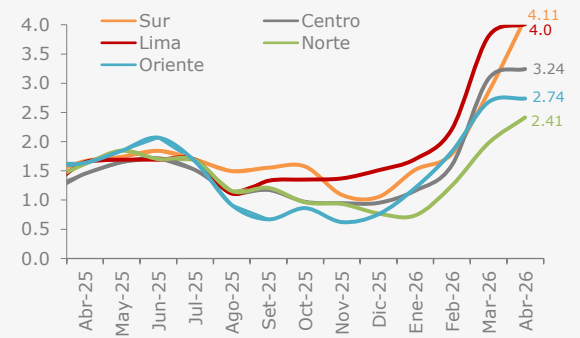
A nivel regional, Puerto Maldonado (+6.0%), Moquegua (+4.63%) y Arequipa (+4.55%) registraron tasas superiores al nivel nacional (+3.73%), por el contrario las que registraron una menor inflación fueron Tarapoto (+2.02%), Trujillo (+1.83%) y Tumbes (+0.81%). A pesar de los esfuerzos de política monetaria, la persistencia de presiones inflacionarias sugiere que las expectativas de inflación de los agentes económicos aún no se han realineado con la meta del BCRP, requiriendo mayor vigilancia en los próximos periodos.

*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	Mar-26	Abr-26
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	5.4	4.2
Bebidas alcohólicas	1.6	0.8	0.6
Prendas de vestir y calzado	4.2	1.4	1.4
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.4	-0.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	2.9	3.0
Salud	3.5	0.8	0.9
Transporte	12.4	11.5	15.0
Comunicaciones	4.8	-4.5	-4.7
Recreación y cultura	4.0	1.8	1.8
Educación	8.6	3.4	3.4
Restaurantes y hoteles	15.9	3.2	3.5
Bienes y servicios diversos	6.5	2.6	2.5
IPC General	100.0	3.8	4.0
Sin alimentos y Energía	55.3	3.7	4.4
Alimentos y Energía	44.7	4.0	3.6

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

	Encuesta realizada al:			
	27 Feb-2026	31 Mar-2026	30-Abr-26	
Analistas Económicos				
2026	2.2	2.8	3.2	▲
2027	2.3	2.3	2.5	▲
2028	2.2	2.3	2.4	▲
Sistema Financiero				
2026	2.1	2.5	2.8	▲
2027	2.2	2.2	2.5	▲
2028	2.0	2.2	2.3	▲

Fuente: INEI, BCRP.



Inflación de alimentos en Lima Metropolitana

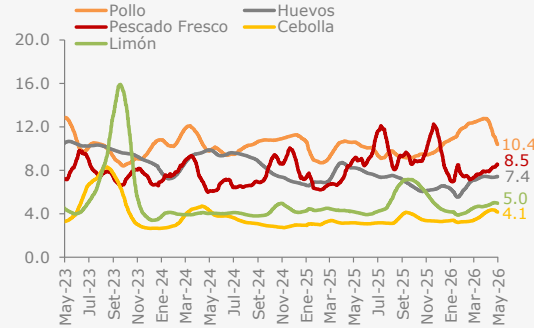
Las estimaciones sobre la inflación de alimentos en Lima Metropolitana se elaboraron a partir de la información de precios diarios en mercados minoristas, recopilada por el MIDAGRI.

En abr-26, la inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas se ubicó en 4.96% a/a. El resultado respondió a una subida de la cebolla roja (+41.9%), papa Yungay (+50.9%) y mandarina (+24.5%). Las variaciones positivas de los precios se explican por el incremento en los precios de combustibles.

Al 14 de mayo, se proyecta que la inflación anual de alimentos y bebidas no alcohólicas cerrará en 3.4% a/a en mayo de 2026. Las principales presiones provienen del alza en carnes (+8%), frutas (+7%) y hortalizas y legumbres (8%), consecuencia de una menor oferta estacional combinada con los retrasos en las cadenas de distribución interna por factores climáticos adversos.

*Se incluyen los pescados bonito y jurel.

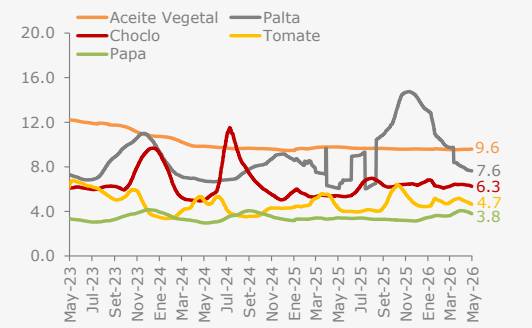
Principales productos minoristas
(Media móvil a 30 días al 14-may, en soles)



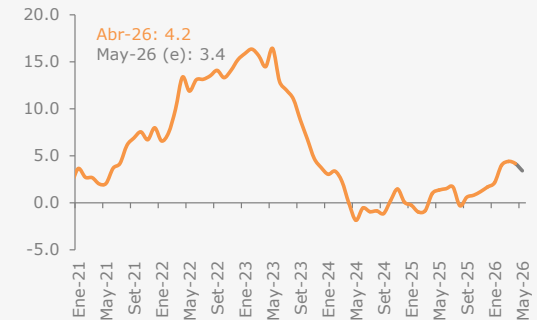
Precio histórico promedio (2010-2019)
(En soles)

Histórico	Abril	Mayo	Junio
Pollo	7.3	7.3	7.3
Huevos	5.2	5.2	5.2
Pescado	7.6	7.8	8.3
Cebolla	2.3	2.4	2.4
Limón	2.3	2.1	2.1
Aceite	7.0	7.0	6.9
Palta	4.8	4.6	4.4
Choclo	3.8	3.6	4.1
Tomate	3.0	2.9	2.7
Papa	1.9	1.9	1.9

Principales productos minoristas
(Media móvil a 30 días al 14-may, en soles)



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



Fuente: SISAP.



Inflación Cíclica y Acíclica

La inflación cíclica en marzo de 2026 se ubicó en 3.79% a/a, superando el rango meta del BCRP. Este desempeño inflacionario refleja principalmente presiones por condiciones climáticas adversas y shock externos. A nivel de componentes los mayores impulsos inflacionarios interanuales se concentraron en hortalizas, legumbres y tubérculos (17.0%), transporte aéreo (+11.2%) y gastos por utilización de vehículos (28.4%).

Por su parte, la inflación acíclica también registró 5.15% dado principalmente por el incremento de transporte de pasajeros por carretera (+18.6%), frutas (+9.7%) y carnes (+5.6%). No obstante, esta dinámica fue contrarrestado por caídas en energía eléctrica (-8.9%), azúcar (-5.0%), comunicaciones (-5.5%). Finalmente, el pronóstico de inflación subyacente anticipa un aumento a 4.5% para mayo de 2026.

Comparativa de medidas de inflación

(Var. % a/a)

Inflación	Total	Reponderada*	Subyacente	Cíclica	Acíclica
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
Abr-26	4.0	4.3	4.4	3.8	5.1

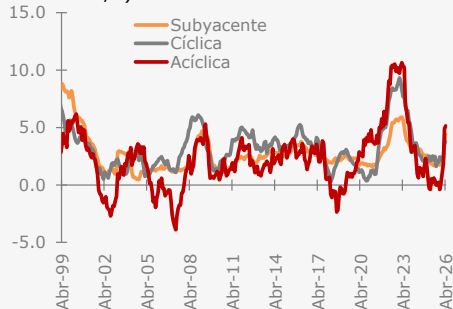
Inflación reponderada, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



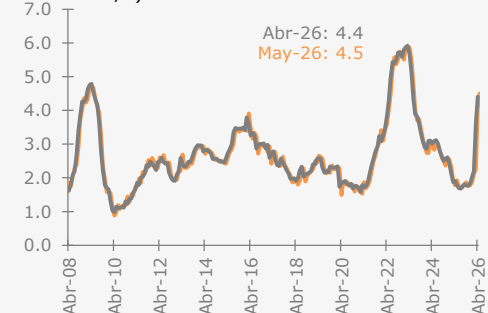
Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



Pronóstico de inflación subyacente

(Variación % a/a)



*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.

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



Tasa BCRP

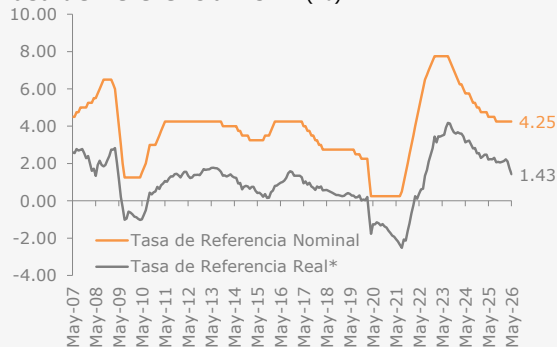
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 14-may mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%, en un contexto en el que la inflación subyacente aumentó de 3.8% en marzo a 4.4% en abril, superando el rango meta. La decisión de mantener la tasa de referencia respondió a un aumento en las expectativas de inflación a 12 meses aumentando de 2.5% en marzo a 2.8% en abril.

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.

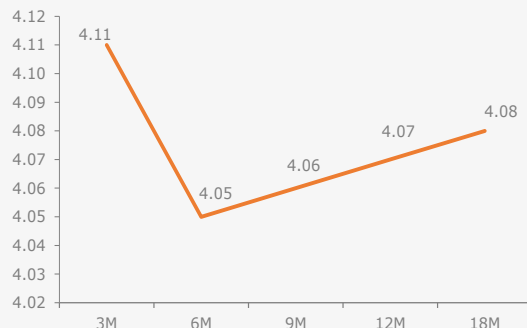
*Con expectativas de inflación.

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

Tasa de Referencia BCRP (%)



Curva de CD BCRP's ** (% , al 14-may)



“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: 11-jun de 2026

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

Encuesta realizada al:			
	27 Feb-2026	31 Mar-2026	30 Abr-2026
Analistas Económicos			
2026	4.00	4.25	4.25 =
2027	4.00	4.00	4.25 ↑
2028	4.00	4.00	4.25 ↑
Sistema Financiero			
2026	4.00	4.25	4.25 =
2027	4.00	4.00	4.00 =
2028	4.00	4.00	4.00 =

Fuente: BCRP.



Tipo de Cambio

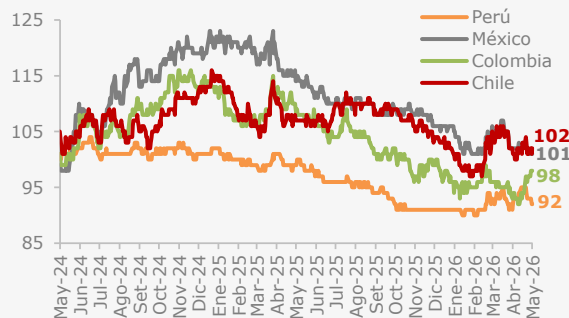
El tipo de cambio peruano se ubicó en torno a PEN/USD 3.42 por dólar al 14-may. Este escenario fue influido por el fortalecimiento del dólar global y la persistencia de tensiones geopolíticas en Medio Oriente, lo que incrementó la aversión al riesgo. Asimismo, la inflación aún elevada continuó generando presiones, en un contexto donde las intervenciones del BCRP en el mercado cambiario permitieron contener la volatilidad y anclar las expectativas de mercado.

Al 12-may, el BCRP no intervino en el mercado spot. No se colocaron swaps cambiarios de venta y vencieron un equivalente a USD 978 millones. Asimismo, vencieron swaps cambiarios compra por un valor de USD 299 millones.

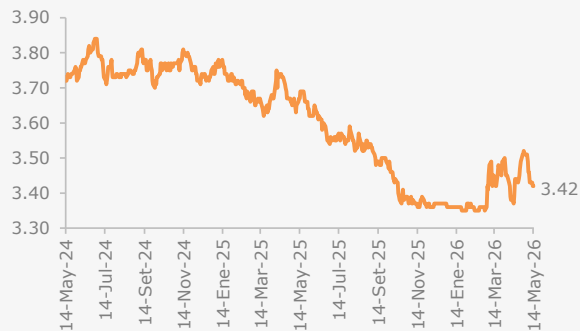
Se proyecta que el tipo de cambio se sitúe en un rango de S/ 3.40 – S/ 3.50 en 2T26. Esta dinámica responde a factores tanto externos como internos, en un contexto de persistente incertidumbre internacional vinculada a tensiones geopolíticas e incertidumbre nacional debido a las elecciones presidenciales.

Tipo de cambio nominal

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



Tipo de Cambio Perú (PEN/USD, al 14-may)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

Tipo de Cambio (PEN/USD)

	Encuesta realizada al:			
	27-Feb-26	31-Mar-26	30-Abr-26	
Analistas Económicos				
2026	3.38	3.38	3.43	▲
2027	3.40	3.40	3.45	▲
2028	3.40	3.40	3.53	▲
Sistema Financiero				
2026	3.38	3.40	3.47	▲
2027	3.40	3.42	3.42	▬
2028	3.45	3.47	3.47	▬

“Al 12 de mayo de 2026, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 100 835 millones, mayores en US\$ 10,621 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 30% del PBI. Además, contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país.”

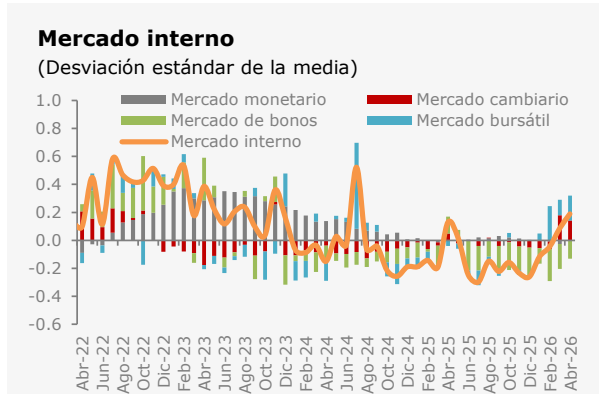
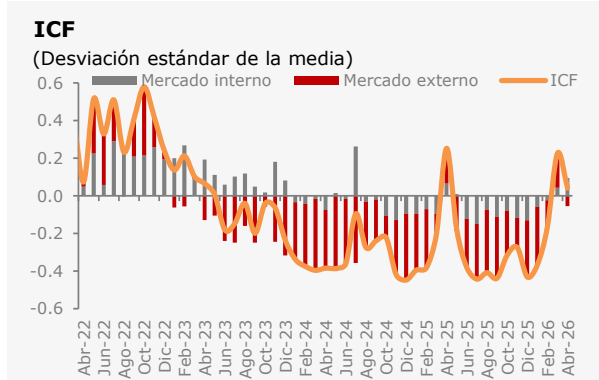
Fuente: LSEG (Refinitiv), BCRP.



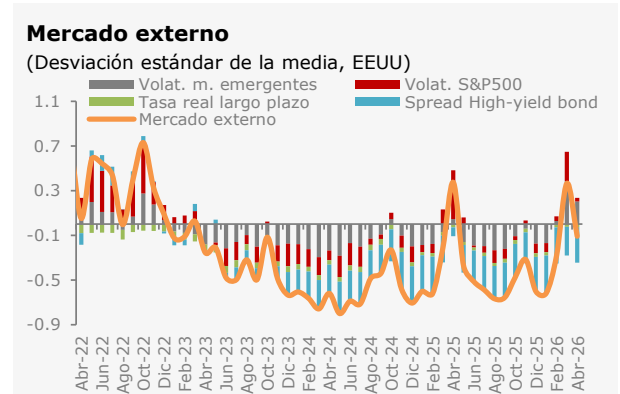
Índice de Condición Financiera

El Índice de Condiciones Financieras (ICF) a abr-26 se mantiene en terreno ligeramente positivo, alcanzando un nivel de +0.040. El mercado interno muestra una tendencia hacia mayor estrés (+0.095), mientras que el mercado externo (-0.054) actúa como un factor compensador.

Las condiciones financieras internas mostraron señales mixtas. El mercado monetario registró condiciones favorables, mientras que el mercado cambiario concentró las principales presiones, con el sol cerrando en S/ 3.44 en un contexto de elevada volatilidad. El entorno externo registró una mejora en las condiciones financieras. La tasa real estadounidense se ubicó en 1.94%, los spreads high-yield se comprimieron y el VIX cayó a 16.89, reflejando condiciones globales más favorables. No obstante, el VXEEM se mantuvo en 27.45, evidenciando la persistencia de la volatilidad en mercados emergentes.



"Para mayo, se espera que las condiciones financieras se mantengan en terreno neutro o tengan una mejora moderada. La reducción del VIX y la compresión de spreads crediticios sugieren un entorno externo más favorable, reduciendo presiones sobre el tipo de cambio. A nivel interno, el mercado cambiario continuará siendo el principal factor de vigilancia, dado que la volatilidad del sol persiste pese al cierre relativamente estable de abril"



Fuente: FED, LSEG (Refinitiv), BCRP.



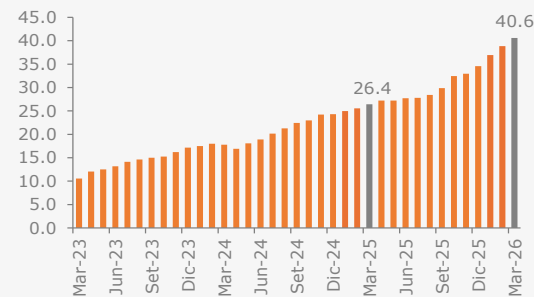
Cuentas Fiscales y Sector Externo

La balanza comercial registró un superávit de USD 4,157 millones en mar-26, elevando el acumulado de 12 meses a USD 41.4 mil millones (feb-26: USD 38.9 mil millones). Los términos de intercambio aumentaron 32.4% a/a, impulsados por un alza en los precios de exportación (38.7%) y en los precios de importación (4.8%).

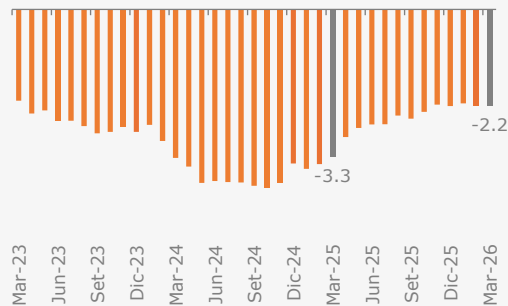
Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a mar-26 fue de 2.2% del PBI (**regla fiscal 2025 oficial: -1.8% del PBI**). Este resultado se explica debido a un incremento tanto en ingresos como en gastos respecto al mismo mes del año anterior: los ingresos corrientes crecieron 13.3%, impulsados por una mayor recaudación tributaria (especialmente renta e IGV interno), mientras que los gastos no financieros tuvieron un mayor aumento, en 14.1% respectivamente, en particular por los rubros remuneraciones y adquisición de bienes y servicios.

*Sector Público No Financiero.

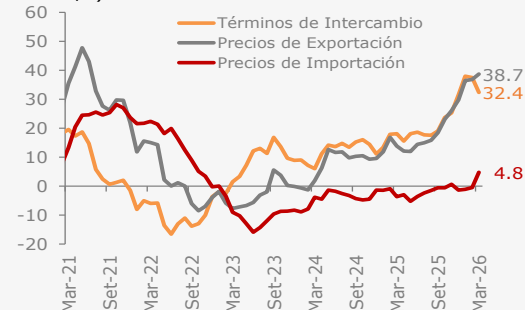
Balanza Comercial
(USD miles de millones, acumulado 12 meses)



Resultado económico del SPNF*
(acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



Términos de Intercambio y componentes
(Var. % a/a)



Operaciones del SPNF* (Var.% nominal)

Var. %	Marzo 2026/2025
1. Ingresos corrientes	13.3
a. Ingresos Tributarios	15.4
b. Ingresos No Tributarios	4.8
2. Gastos no financieros	14.1
a. Corriente	7.5
b. Formación Bruta de Capital	7.3
c. Otros gastos de capital	449.1

Fuente: BCRP.



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

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

**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
Remo Blondet
Fiorella Gómez