



## Actividad



La economía peruana mantiene un desempeño relativamente bueno, mejor que el previsto, apoyada en la fortaleza del gasto privado. **Asumiendo que la administración gubernamental entrante propicia un ambiente más favorable para los negocios**, prevemos que la economía peruana crecerá:

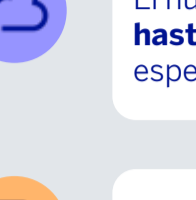
**3,1%** en 2026

Revisión al alza de dos décimas de punto porcentual este año.

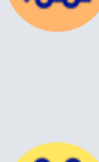
**3,5%** en 2027

Revisión al alza de cuatro décimas de punto porcentual para el próximo año.

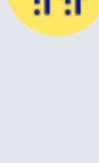
En ese escenario más positivo, **será mayor el atractivo de los activos financieros en moneda local**, lo que tenderá a fortalecer al sol peruano.



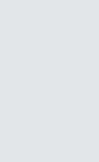
Esta apreciación será sin embargo **insuficiente para contener la inflación, que no se alejará mucho del 4 %** en lo que resta de 2026, **superando así el rango meta del Banco Central de manera sostenida**, lo que hace difícil descartar que este realice algún ajuste monetario en los próximos meses.



El nuevo escenario base incorpora **condiciones climatológicas más desafiantes hasta entrado 2027**, en línea con los pronósticos actualizados de las entidades especializadas.

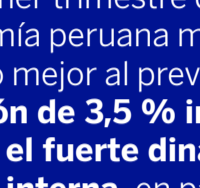


**Considera también que el estrecho de Ormuz se reabrirá entre junio y julio**, con un descenso solo gradual del precio del petróleo, reflejando entre otros factores una mayor demanda para reponer inventarios.



Finalmente, entre los elementos principales asume que **la administración gubernamental entrante dará continuidad a las principales políticas económicas y que tenderá a mejorar la gestión del Estado, propiciando así un ambiente más positivo para los negocios**. En ese contexto, y asumiendo también que la constante inestabilidad política se reduce, algo que la distribución de escaños en el nuevo Congreso bicameral favorece, las confianzas se fortalecerán, impulsando el gasto privado y el crecimiento.

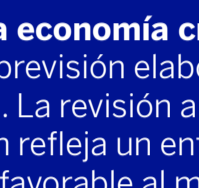
2026



En el primer trimestre de 2026, la economía peruana mostró un desempeño mejor al previsto, **con una expansión de 3,5 % interanual, apoyada en el fuerte dinamismo de la demanda interna**, en particular del gasto privado. Los principales balances macroeconómicos continúan mostrando una posición sólida.

La economía **crecerá 3,1 % en 2026** (2,9 % en la previsión de marzo).

2027 - 2031



**En 2027 la economía crecerá 3,5 %** (3,1 % en la previsión elaborada hace tres meses). La revisión al alza de la proyección refleja un entorno político más favorable al mercado.

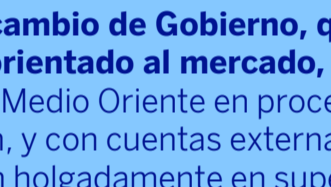
Esto último también nos lleva a elevar la media anual de crecimiento prevista para el medio plazo **(2028-2031) a 3,4 %**.

### PIB (VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)

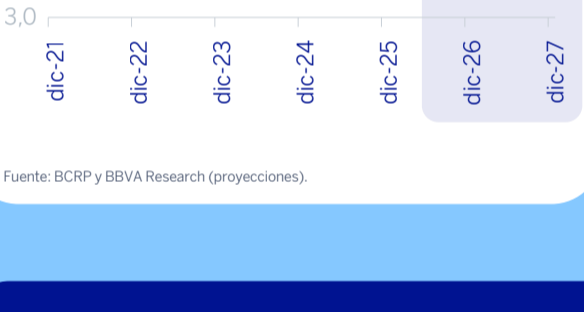


## Tipo de cambio

El sol peruano viene mostrando episodios de **volatilidad** en un contexto marcado por el conflicto en Medio Oriente y el proceso electoral local. **Las intervenciones cambiarias del Banco Central tendieron a moderar esa volatilidad**.



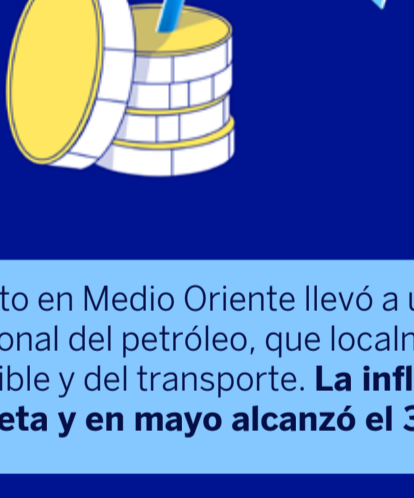
### TIPO DE CAMBIO (SOLES POR USD, PROMEDIO DIARIO PARA EL MES)



Tras el cambio de Gobierno, que se **asume más orientado al mercado**, con el conflicto en Medio Oriente en proceso de normalización, y con cuentas externas que se mantendrán holgadas en superávit, **la moneda local tenderá a fortalecerse**.

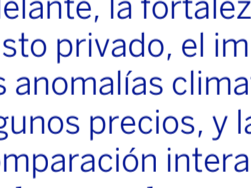
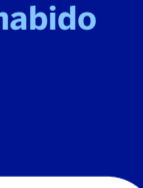


Prevedemos que el tipo de cambio **finalizará el año en un rango entre 3,20 y 3,30 soles por dólar**, más en línea con los fundamentos macroeconómicos. A fines de 2027 se ubicará en un rango similar.



## Inflación y política monetaria

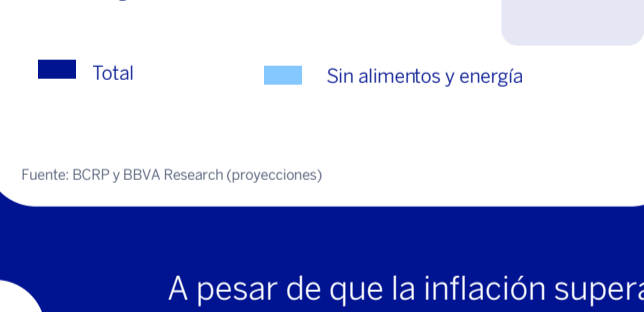
El conflicto en Medio Oriente llevó a un alza significativa de la cotización internacional del petróleo, que localmente se reflejó en los precios del combustible. **La inflación se elevó por encima del rango meta y en mayo alcanzó el 3,9 % en términos interanuales**.



Las expectativas inflacionarias también subieron, situándose muy cerca del techo del mismo año. Sin embargo, más allá del natural incremento de los precios del transporte, **no ha habido mayores efectos de segunda vuelta**.

Si bien en el escenario base el precio del petróleo tenderá a la baja en adelante, la fortaleza a la prevista del gasto privado, el impacto al alza de las anomalías climatológicas sobre algunos precios, y la baja base de comparación interanual sugieren que **no hay mucho espacio para que la inflación se eleve en el resto del año**.

### INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Prevedemos que **cerrará 2026 por encima del rango meta, alrededor del 4 %**. En 2027, tras la normalización de las condiciones del clima, la inflación cederá y finalizará ese año **en torno a 2,3 %**.

### TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (% FIN DE PERIODO)

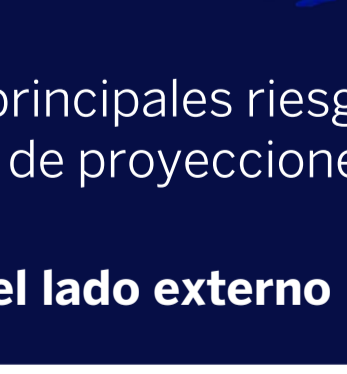


A pesar de que la inflación supera el rango meta, **el Banco Central no ha incrementado su tasa de política**, que se mantiene en 4,25 % desde septiembre último. **Prevé que este aumento de la inflación será temporal**.



Sin embargo, en un contexto en que la **posición monetaria es expansiva**, en el que la **inflación seguirá desviada** por varios meses más del rango meta, y en el que el **gasto privado se mostrará fuerte**, es difícil descartar que en lo que resta del año habrá algún ajuste de tasa.

En el escenario base se incorpora un **aumento de la tasa de interés de política monetaria hasta 4,75 %**, nivel en el que finalizaría el año. **En 2027**, con presiones inflacionarias más coherentes con el rango meta, **habrá espacio para normalizar la tasa de referencia y volver a ubicarla en 4,25 %**, nivel que estimamos como neutral.



## Riesgos

Los principales riesgos sobre el escenario base de proyecciones **2026-2027** son:

### Por el lado externo

- Un conflicto más prolongado** en Medio Oriente.
- Nuevos **choques de oferta negativos** (aranceles, geopolítica, clima).
- Corrección asociada a la inteligencia artificial** (o, por el contrario, mayor expansión).
- Tensiones financieras** debido a las presiones de la administración Trump sobre la Fed o a crisis de la deuda en alguna economía importante.

### Por el lado local

- Un **aumento de la conflictividad** política o social.
- Anomalías climatológicas** más severas a las consideradas.
- Mayor inseguridad** asociada al aumento del crimen.
- Avance de las **economías ilegales**.
- Impacto más favorable de los **altos términos de intercambio**.
- Una **respuesta más positiva del sector privado** al nuevo Gobierno.
- Un **nuevo retiro de fondos de pensiones** en 2026.