

# Reporte Mensual Economía Local

Equipo de Inversiones & Patrimonio  
Febrero de 2026

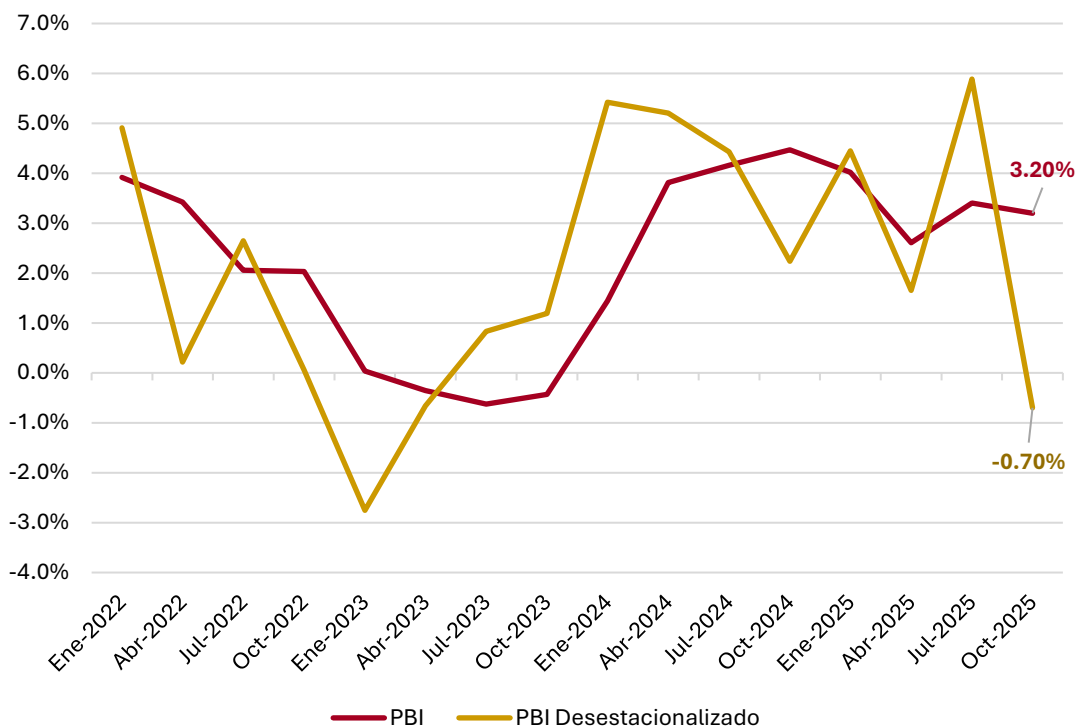


**Fundamentos  
Macroeconómicos**

## El crecimiento económico del Perú se modera, pero muestra resiliencia

La economía peruana cerró el 2025 con un crecimiento del PBI de 3,44% y acumuló 24 meses consecutivos de expansión. Fue impulsada principalmente por la recuperación de sectores no primarios como construcción y comercio. Aunque el ritmo fue impulsado por la inversión, el resultado enfrentó debilidad en el sector primario y minería,

**PBI Trimestral (Var. % Interanual)**



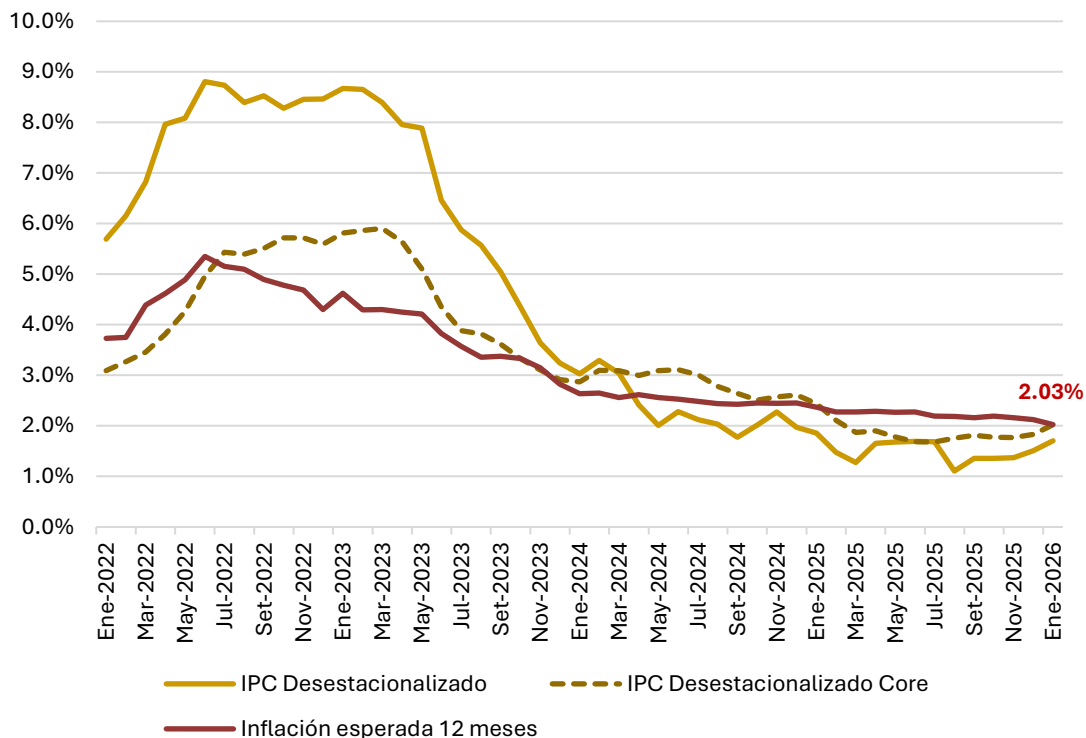
PBI Mensual (Var. % Interanual) - Sectores Primarios						
Fecha	PBI Total	Sector Agropecuario	Sector Manufactura	Sector Pesca	Sector Minería e Hidrocarburos	Sector Construcción
Ene-2025	4.32%	2.82%	5.97%	20.01%	2.87%	4.89%
Feb-2025	2.96%	4.90%	2.62%	31.18%	-0.30%	6.38%
Mar-2025	4.82%	2.08%	4.25%	29.33%	7.84%	5.55%
Abr-2025	1.43%	-7.35%	-2.89%	-25.56%	8.95%	-1.17%
May-2025	2.64%	8.82%	2.30%	-5.24%	-6.85%	6.50%
Jun-2025	4.77%	11.25%	7.02%	33.73%	1.79%	9.63%
Jul-2025	3.58%	10.17%	3.71%	30.50%	2.45%	5.14%
Ago-2025	3.25%	10.54%	-1.09%	-16.01%	1.92%	3.66%
Set-2025	4.23%	12.10%	3.68%	6.37%	2.09%	10.24%
Oct-2025	3.98%	1.88%	5.01%	25.70%	6.81%	4.39%
Nov-2025	1.53%	-0.96%	-2.12%	-17.85%	-6.48%	9.83%
<b>Dic-2025</b>	<b>3.83%</b>	<b>2.50%</b>	<b>4.60%</b>	<b>0.60%</b>	<b>-2.20%</b>	<b>12.00%</b>

Fuente: BCRP. Actualizado al 28/02/26. Próximo el 15/03/2026.

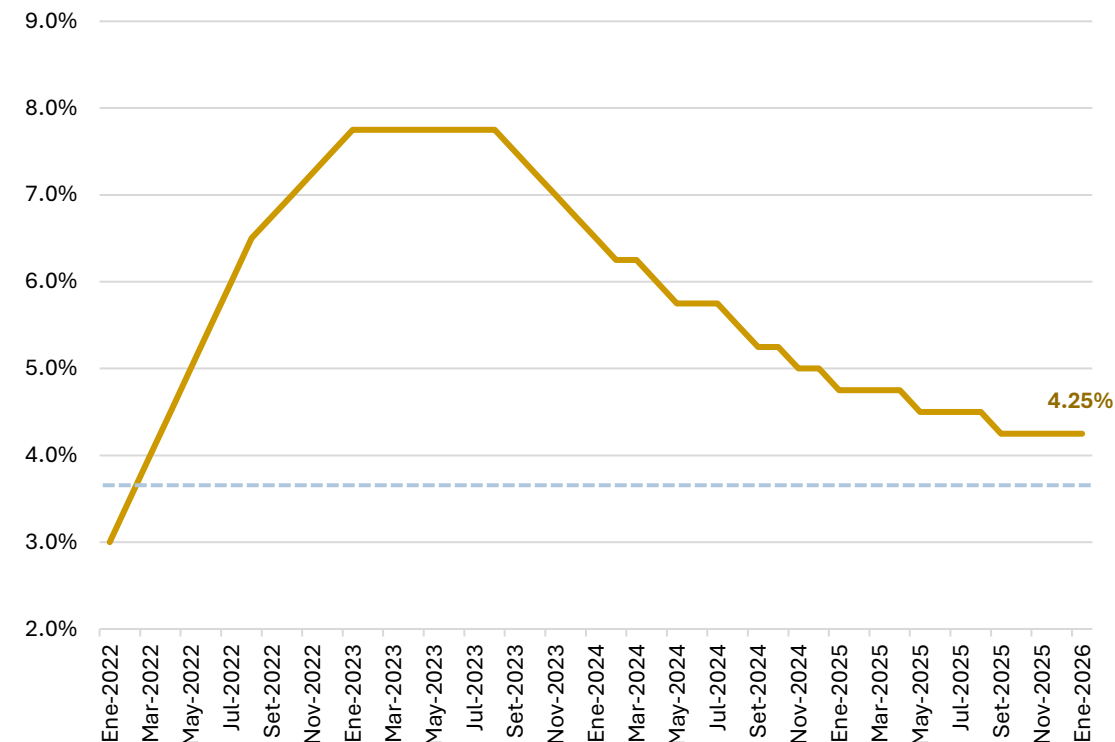
## El BCRP avanza con cautela ante una inflación en zona de confort

Con la inflación anclada alrededor del 2% y dentro del rango meta, el BCRP entra en una fase de recortes más calibrados. Antes de acelerar el estímulo, se priorizará la estabilidad cambiaria a través de intervenciones, especialmente en un periodo de volatilidad electoral.

### Indice de Precios al Consumidor



### Tasa de Referencia BCRP

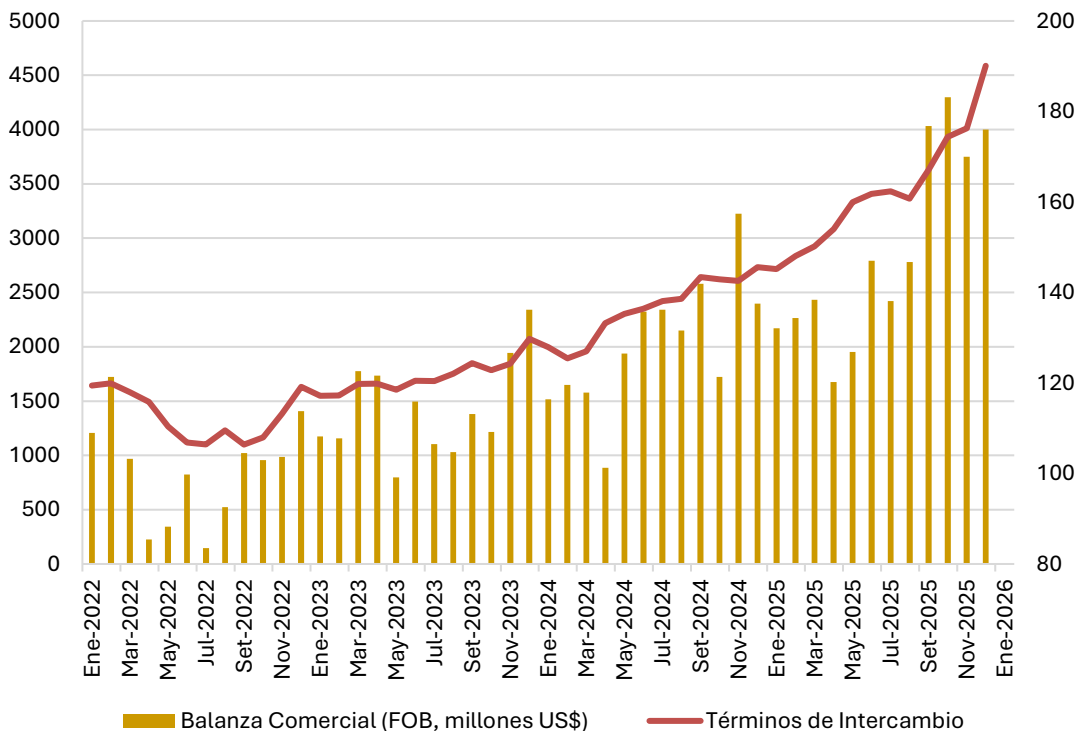


Fuente: BCRP. Actualizado al 28/02/26. Próximo el 20/03/2026.

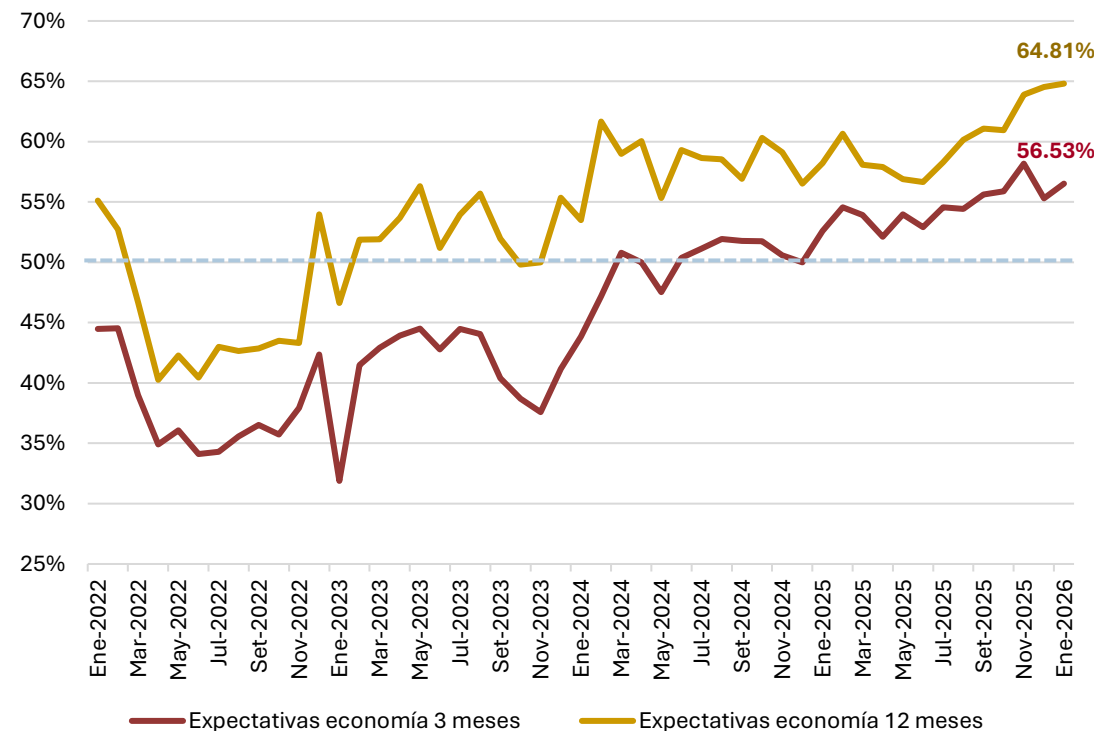
# El sector externo se mantiene sólido y las expectativas en máximos

Perú registra los términos de intercambio más altos en más de 75 años, impulsados por el alza del oro y cobre junto a menores presiones en importaciones. Esto fortalece el superávit comercial y genera un soporte estructural para el sol al aumentar la oferta de dólares.

### Desempeño del Comercio Exterior Peruano



### Expectativas Empresariales



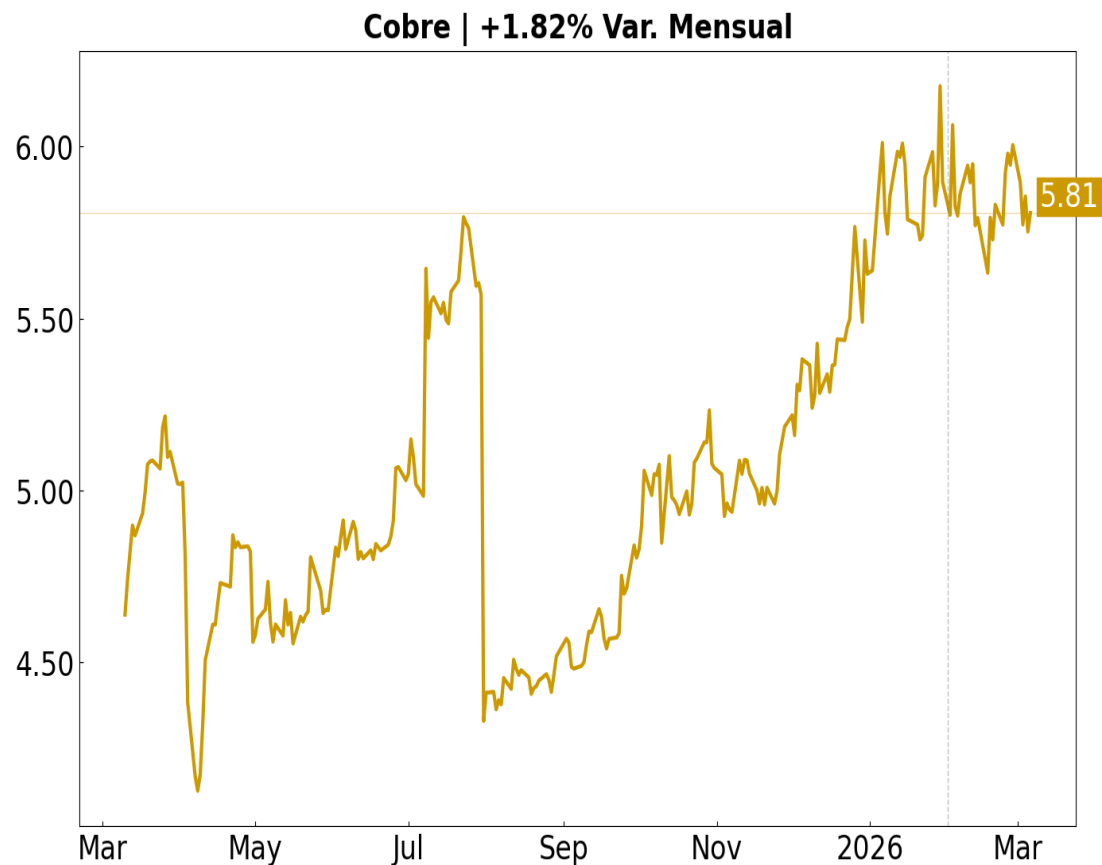
Fuente: BCRP. Actualizado al 28/02/26. Próximo el 12/03/2026.



**Mercado de  
Renta Variable**

## Rally de metales industriales y preciosos impulsa el sector minero

El cobre y la plata extendieron su tendencia alcista en febrero, respaldados por déficit de oferta minera y una demanda estructural creciente vinculada a la electrificación y la transición energética. Asimismo, la inversión minera alcanzó \$ 6,228 millones en 2025.



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 28/02/26.

## Bolsa peruana lidera en emergentes impulsada por el sector minero

En febrero, tanto la renta variable de Perú como la de mercados emergentes registraron avances, en un contexto favorable para activos vinculados a materias primas. Aunque el mercado peruano destacó con un mejor desempeño, incluso pese a shocks de incertidumbre política.

**MSCI Peru ETF (EPU) | +8.36% Var. Mensual**



**MSCI Mercados Emergentes ETF (EEM) | +5.89% Var. Mensual**



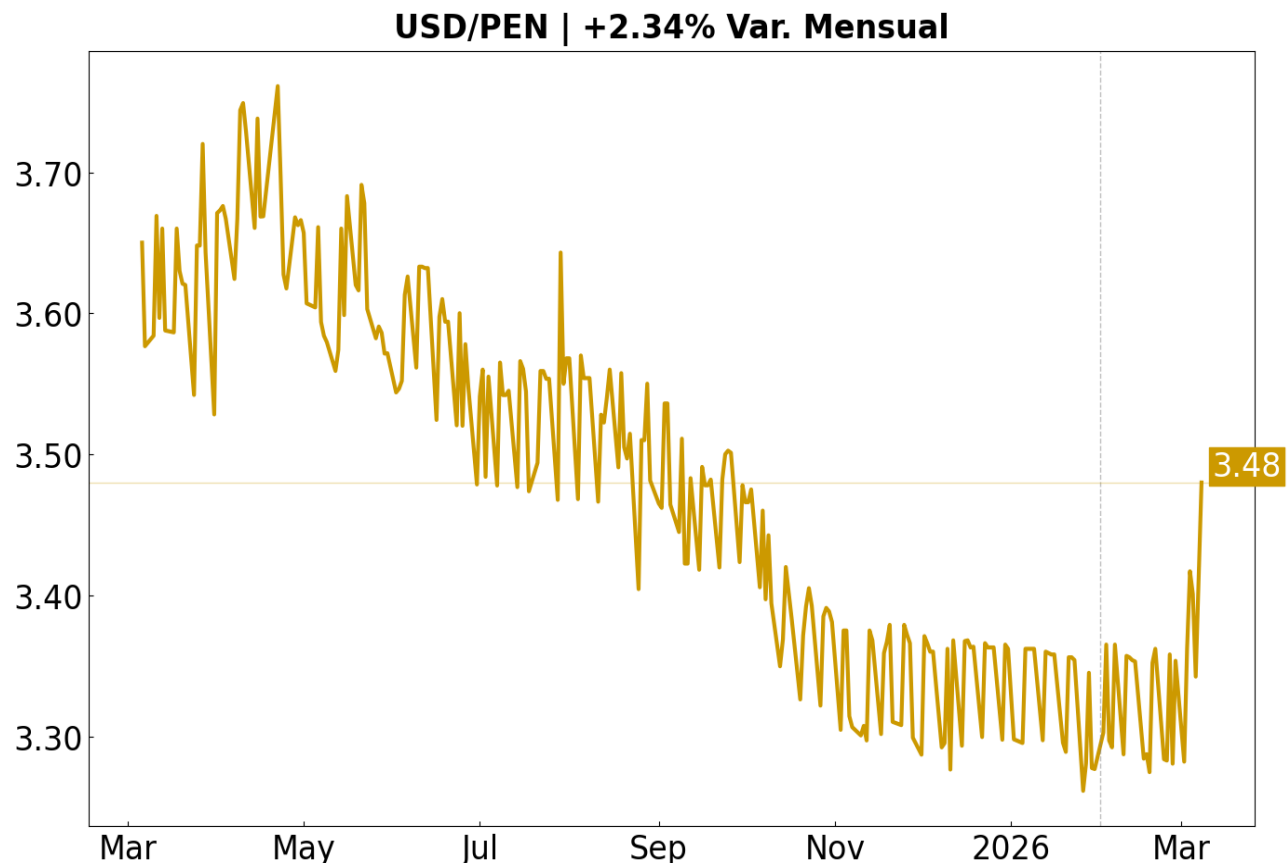
Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 28/02/26.



**Coyuntura &  
Noticias Actuales**

## El sol se depreció en febrero por ruido político, no por fundamentos macro

En febrero, el USD/PEN subió alrededor de 2.3% principalmente por el shock político generado tras la destitución de José Jerí y la designación de un nuevo presidente interino, en un contexto electoral ya de por sí fragmentado.



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 28/02/26.

## Perú suma otro cambio de presidente en medio de persistente inestabilidad política

---

El Congreso destituyó al presidente José Jerí tras apenas cuatro meses en el cargo, en medio de acusaciones y múltiples mociones de censura. La sucesión llevó al Congreso a designar a José María Balcázar como presidente interino, convirtiéndolo en el octavo presidente del país en menos de una década, reflejo de la prolongada volatilidad institucional desde 2016.



Fuente: Gestión Perú. Actualizado al 28/02/26.

## El Niño Costero vuelve a elevar riesgos climáticos y económicos

Autoridades meteorológicas confirmaron que el Niño Costero 2026 ya se encuentra activo, tras el aumento sostenido de la temperatura del mar frente al litoral peruano desde febrero. El fenómeno podría intensificarse antes de julio, elevando el riesgo de lluvias intensas, huaicos e inundaciones en la costa norte, con potencial impacto en infraestructura, agricultura y actividad económica regional.

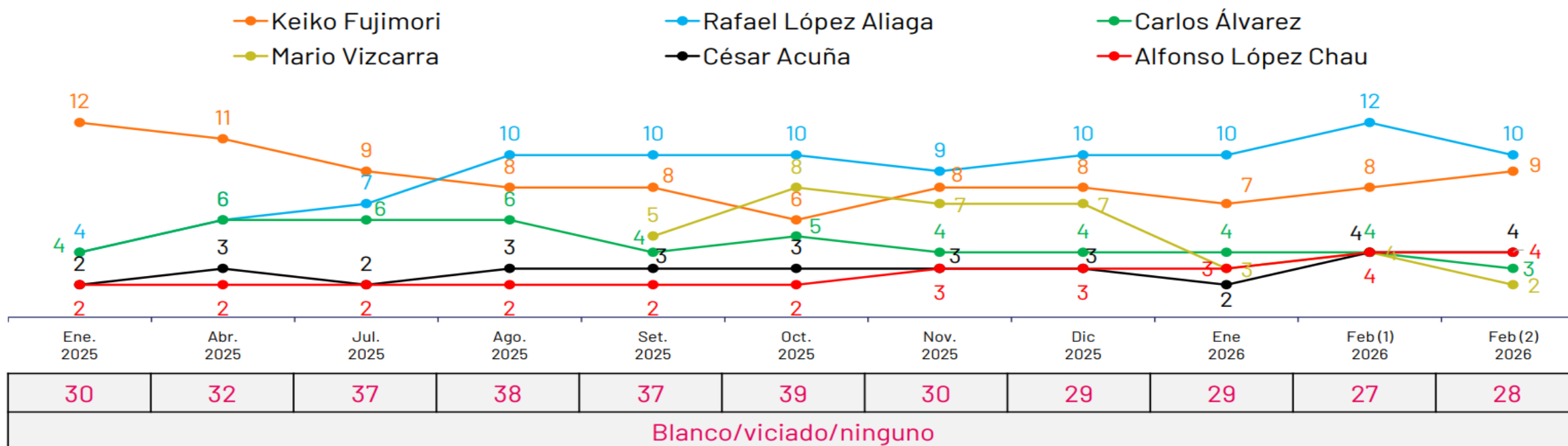


Fuente: RPP Noticias. Actualizado al 28/02/26.

## Brecha electoral se estrecha: ¿se aproxima una segunda vuelta?

El más afectado en la última encuesta fue Rafael López Aliaga, cuyo bloque promovió la moción de censura a José Jerí. Tras liderar la intención de voto con un 12%, ha retornado al 10%. Mientras que Keiko Fujimori, quien se opuso a la salida del ex presidente y advirtió sobre los riesgos de que su reemplazo sea un representante de la izquierda radical, ha subido de 8% a 9%. Aún persiste más de un cuarto de votos en blanco.

Si las elecciones generales fuesen mañana, ¿por el candidato de qué partido votaría para Presidente de la República? (Con tarjeta)(%)  
- Principales respuestas-



Fuente: IPSOS. Actualizado al 28/02/26.

# Información Legal

Esta comunicación se proporciona únicamente con fines informativos. Esta comunicación ha sido preparada sobre la base de información, incluyendo precios de mercado, datos y otra información, de fuentes consideradas fiables, pero S4 CONSULTORIA no garantiza su integridad o exactitud, excepto con respecto a cualquier revelación relativa a S4 CONSULTORIA sus filiales y la participación de un analista en cualquier empresa (o valor, otro producto financiero u otra clase de activo) que pueda ser objeto de esta comunicación. Todas las opiniones y estimaciones constituyen nuestro juicio a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. Esta comunicación no pretende ser una oferta o solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero. Las opiniones y recomendaciones aquí contenidas no tienen en cuenta las circunstancias, objetivos o necesidades individuales de los clientes y no pretenden ser recomendaciones de valores, instrumentos financieros o estrategias particulares para clientes concretos. Usted debe tomar sus propias decisiones independientes en relación con los valores, instrumentos financieros o estrategias mencionados o relacionados con la información aquí contenida. Es posible que se ofrezcan actualizaciones periódicas sobre empresas, emisores o sectores en función de acontecimientos o anuncios específicos, condiciones del mercado o cualquier otra información disponible públicamente. No obstante, S4 CONSULTORIA puede tener restringida la actualización de la información contenida en esta comunicación por motivos normativos o de otro tipo. Esta comunicación no puede ser redistribuida o retransmitida, en su totalidad o en parte, o en cualquier forma o manera, sin el consentimiento expreso y por escrito de S4 CONSULTORIA. Queda prohibido cualquier uso o divulgación no autorizados. La recepción y revisión de esta información constituye su acuerdo de no redistribuir o retransmitir el contenido y la información contenida en esta comunicación sin antes obtener el permiso expreso de un funcionario autorizado de S4 CONSULTORIA.

La información contenida en esta presentación se considera fiable; sin embargo, S4 CONSULTORIA no declara ni garantiza su exactitud, fiabilidad o exhaustividad, ni acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño (directo o indirecto) derivado del uso de todo o parte del material contenido en este. Los cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios contenidos en esta presentación, que se facilitan únicamente con fines ilustrativos o de referencia, no constituyen representación ni garantía alguna. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresados en este sitio constituyen nuestro juicio basado en las condiciones actuales del mercado y están sujetos a cambios sin previo aviso. S4 CONSULTORIA no asume ninguna obligación de actualizar la información de este sitio en caso de que dicha información cambie. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresadas pueden diferir de las expresadas por otras áreas de S4 CONSULTORIA, puntos de vista expresados para otros fines o en otros contextos, y el contenido no debe considerarse como un informe de investigación. Los resultados y riesgos previstos se basan únicamente en los ejemplos hipotéticos citados, y los resultados y riesgos reales variarán en función de las circunstancias específicas. Las declaraciones prospectivas no deben considerarse garantías ni predicciones de acontecimientos futuros.

Nada de lo contenido en este sitio se interpretará en el sentido de que dé lugar a una obligación de diligencia o a una relación de asesoramiento con usted o con terceros. Nada de lo contenido en esta presentación se considerará una oferta, solicitud, recomendación o asesoramiento (ya sea financiero, contable, jurídico, fiscal o de otro tipo) por parte de S4 CONSULTORIA y/o sus directivos o empleados, con independencia de que dicha comunicación se haya realizado o no a petición suya. S4 CONSULTORIA y empleados no proporcionan asesoramiento fiscal, jurídico o contable. Usted debe consultar a sus propios asesores fiscales, jurídicos y contables antes de realizar cualquier transacción financiera.