

Reporte Mensual Economía Local

Equipo de Inversiones & Patrimonio
Marzo de 2026

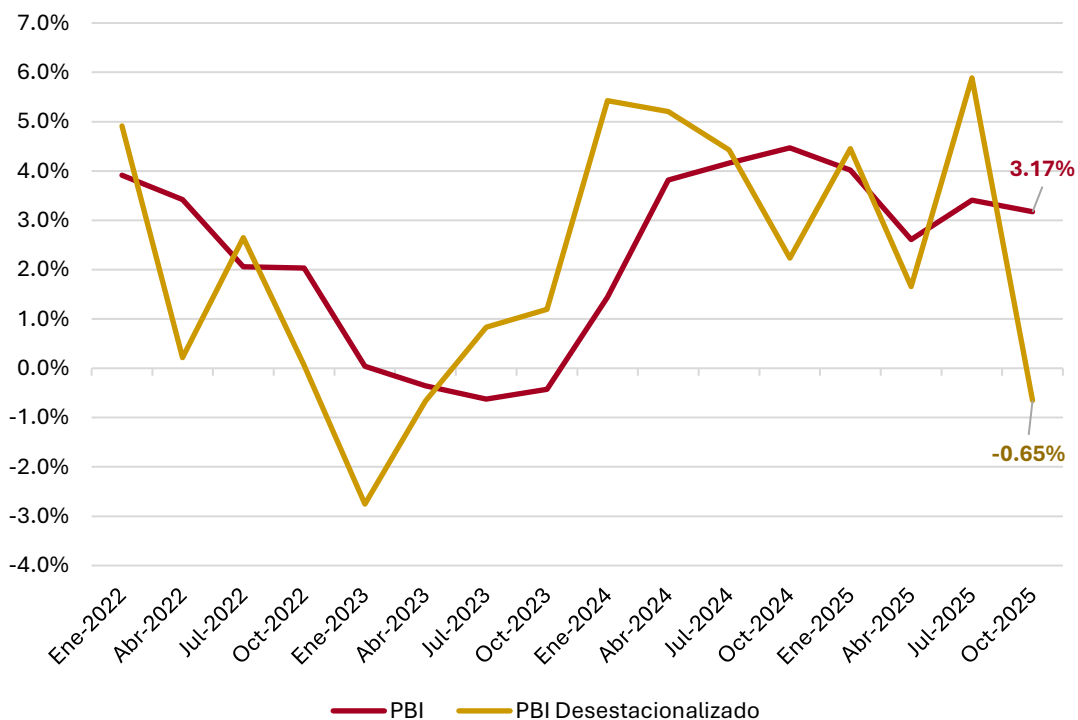


**Fundamentos
Macroeconómicos**

Economía peruana inicia 2026 con resiliencia y dinamismo en construcción

En enero, el PBI creció 3.54% impulsado por el fuerte dinamismo de Construcción (15.63%) y la recuperación del Sector Agropecuario. Pese a este avance, la caída en Pesca y Manufactura refleja una reactivación aún heterogénea entre los sectores primarios y de transformación.

PBI Trimestral (Var. % Interanual)



PBI Mensual (Var. % Interanual) - Sectores Primarios

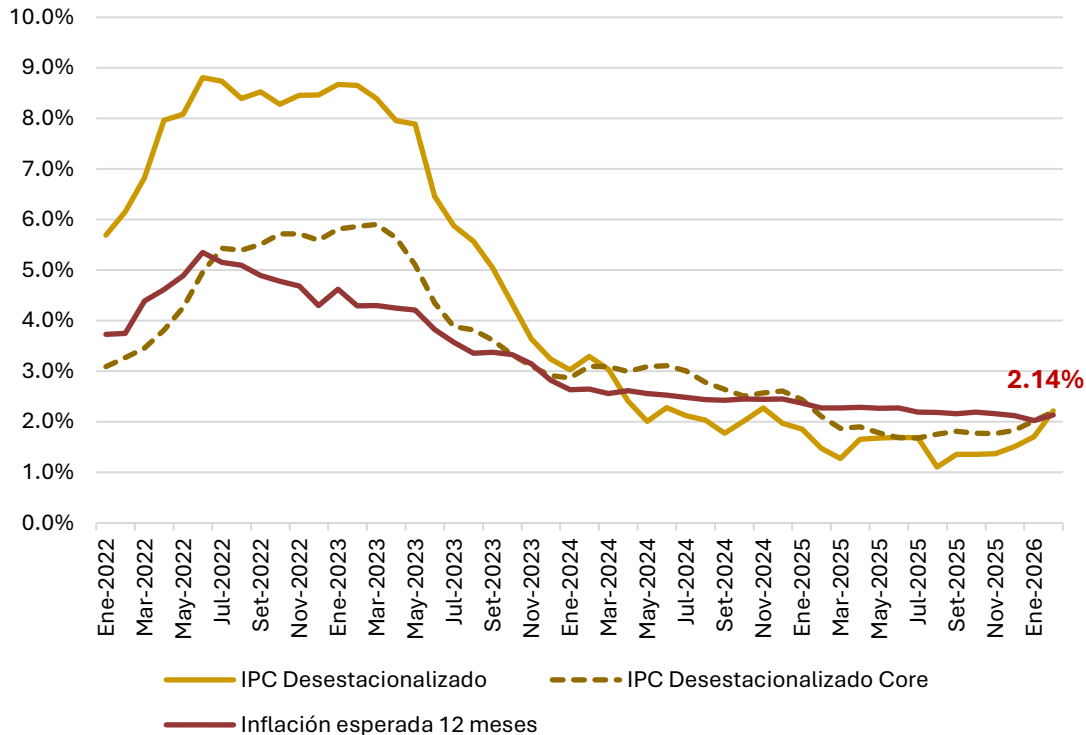
Fecha	PBI Total	Sector Agropecuario	Sector Manufactura	Sector Pesca	Sector Minería e Hidrocarburos	Sector Construcción
Feb-2025	2.96%	4.90%	2.62%	31.18%	-0.30%	6.38%
Mar-2025	4.82%	2.08%	4.25%	29.33%	7.84%	5.55%
Abr-2025	1.43%	-7.35%	-2.89%	-25.56%	8.95%	-1.17%
May-2025	2.64%	8.82%	2.30%	-5.24%	-6.85%	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%
Dic-2025	3.83%	2.50%	4.60%	0.60%	-2.20%	12.00%
Ene-2026	3.54%	3.99%	-1.45%	-9.56%	3.08%	15.63%

Fuente: BCRP. Actualizado al 15/03/26. Próximo el 15/04/2026.

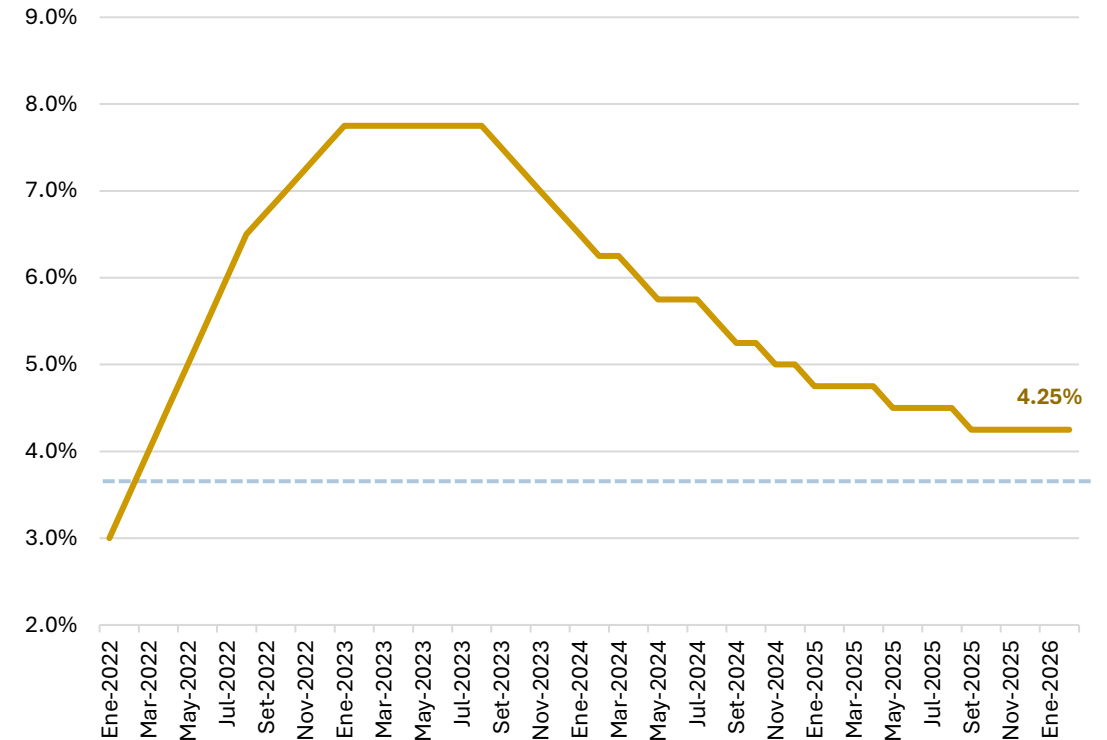
Inflación dentro del rango meta y pausa en la tasa del BCRP

La inflación anual a febrero se consolida dentro del rango objetivo del BCRP. Ante este escenario de estabilidad y expectativas ancladas, el BCRP optó por mantener su tasa de referencia en 4.25% por cuarto mes consecutivo, monitoreando posibles riesgos en costos de energía.

Indice de Precios al Consumidor



Tasa de Referencia BCRP

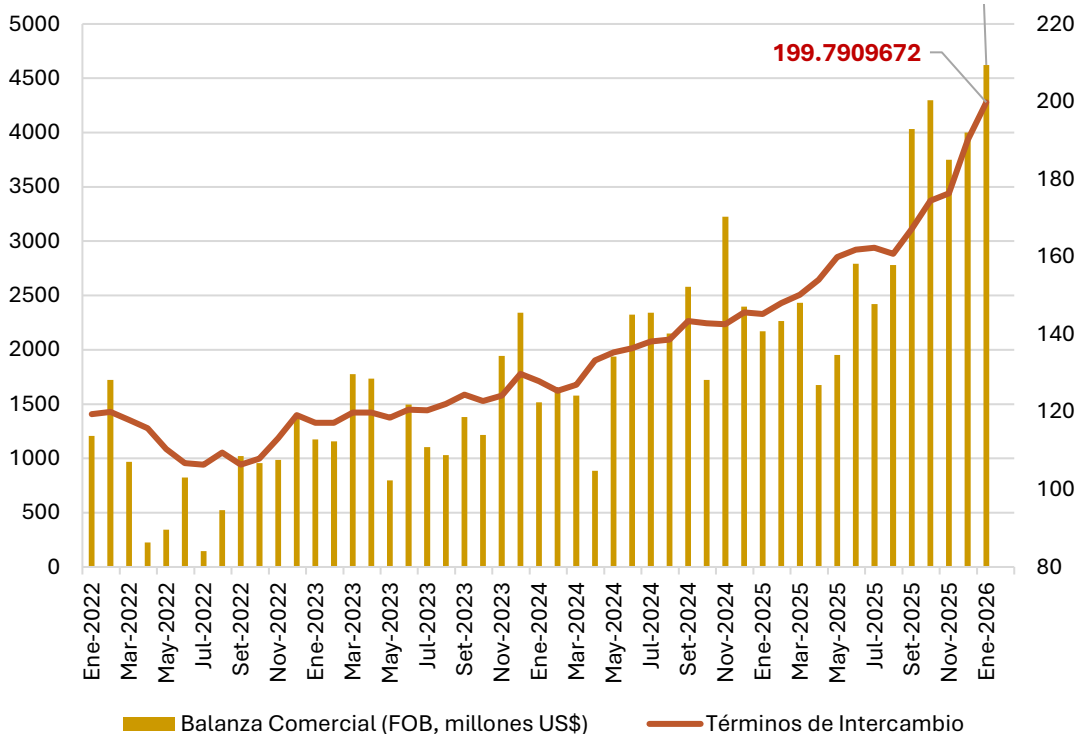


Fuente: BCRP. Actualizado al 20/03/26. Próximo el 09/04/2026.

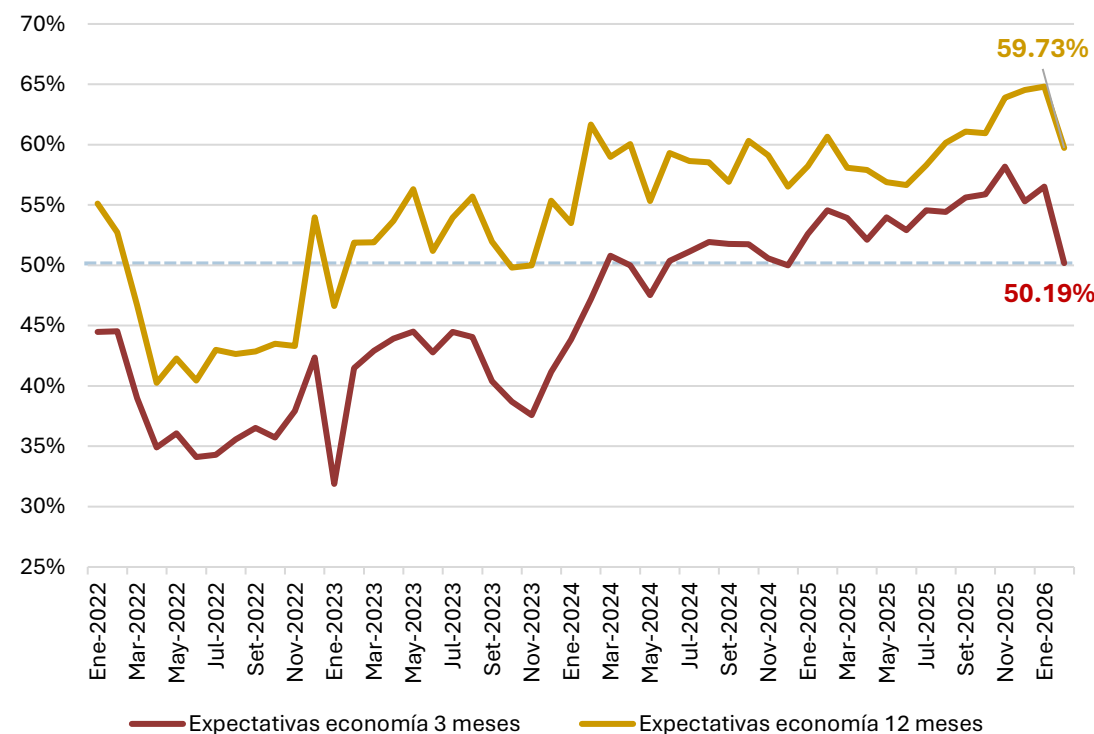
Balanza comercial en niveles récord y confianza empresarial resiliente pese a crisis global

La balanza comercial alcanzó niveles históricos en enero, respaldada por términos de intercambio favorables. No obstante, el optimismo empresarial a corto plazo se ha moderado hacia el nivel neutral de 50 puntos. Este ajuste refleja la prudencia del sector privado ante la escalada de tensiones globales y el potencial impacto de los costos energéticos en la rentabilidad de los próximos meses.

Desempeño del Comercio Exterior Peruano



Expectativas Empresariales



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



**Mercado de
Renta Variable**

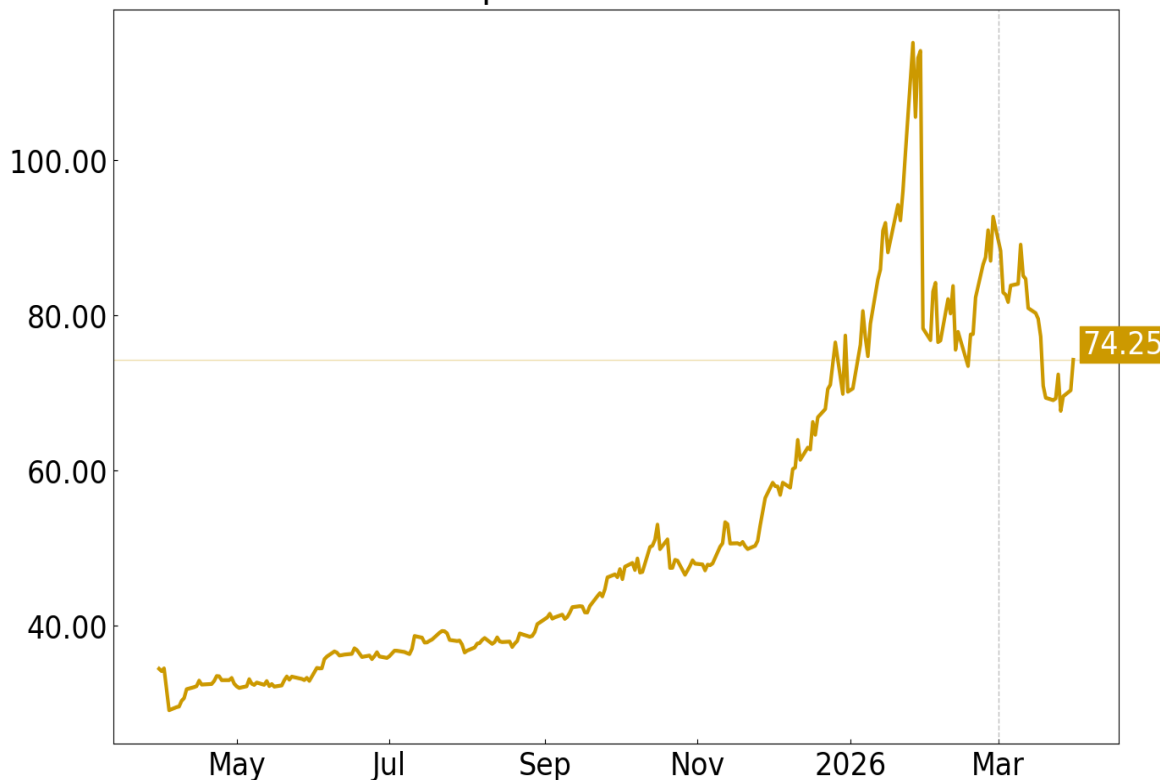
Vientos en contra para el sector minero ante la corrección de metales

El retroceso mensual en las cotizaciones del cobre y la plata refleja un ajuste en las expectativas de demanda industrial global y una toma de ganancias tras los máximos de inicio de año. Para el Perú, este escenario implica una moderación en el extraordinario flujo de divisas captado recientemente, lo que podría limitar el espacio de apreciación del sol y presionar a la baja la recaudación fiscal por canon minero.

Cobre | -6.05% Var. Mensual



Plata | -19.89% Var. Mensual



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 31/03/26.

Ajuste en emergentes ante fortalecimiento del dólar, debilidad de metales y riesgo geopolítico

La renta variable emergente y de Perú rompió su tendencia alcista en marzo, afectados por la fuga de capitales hacia activos de refugio ante el conflicto global. Esta corrección refleja la vulnerabilidad del mercado local a la caída en los precios de los metales.

MSCI Peru ETF (EPU) | -13.99% Var. Mensual



MSCI Mercados Emergentes ETF (EEM) | -9.25% Var. Mensual



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 31/03/26.

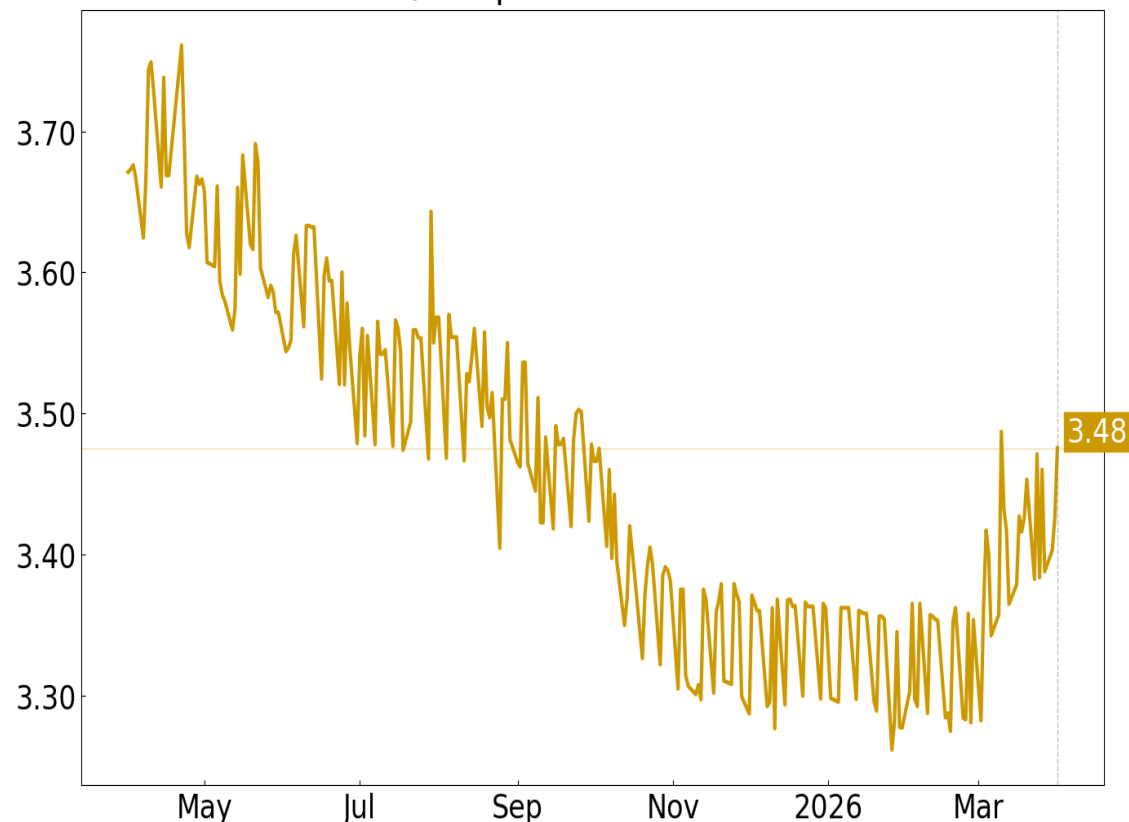


**Coyuntura &
Noticias Actuales**

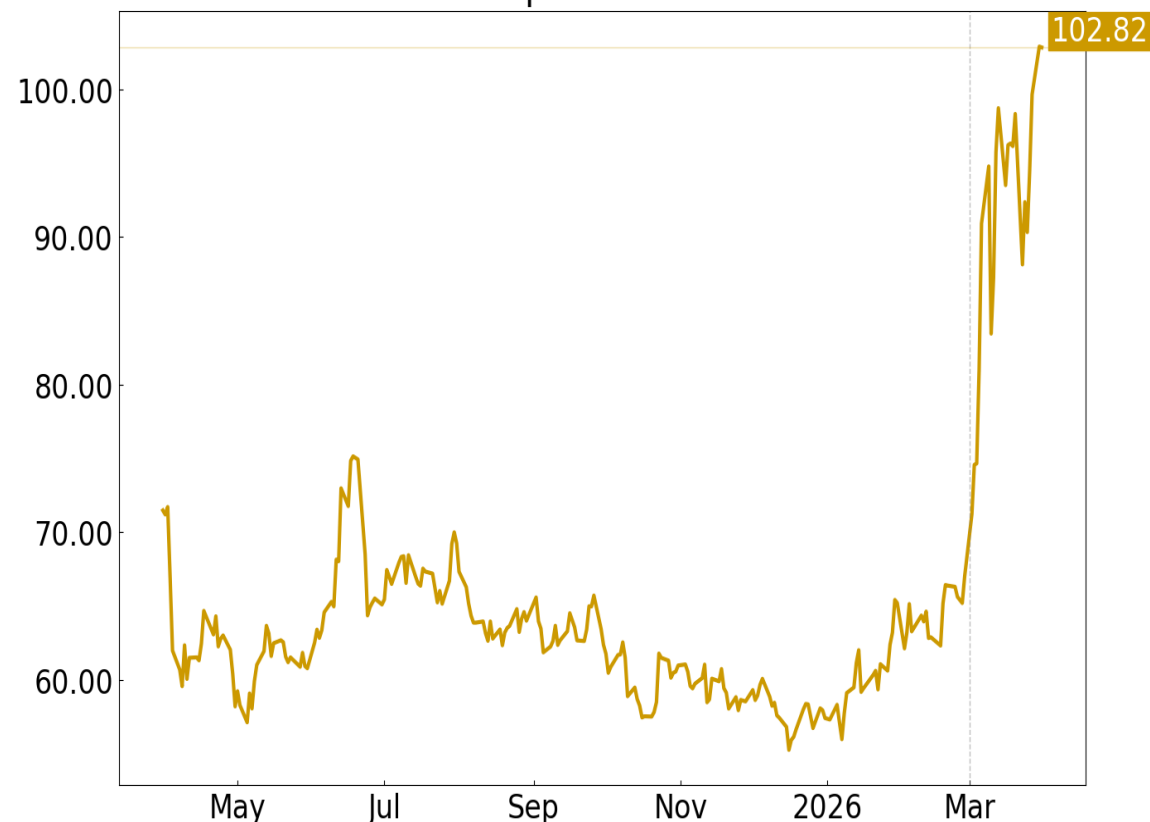
Shock energético e inestabilidad política: El impacto de la crisis en el sol

El sol se depreció en marzo frente al fortalecimiento global del dólar y un futuro electoral cada vez más incierto. Además, la búsqueda de refugio de los inversionistas y el repunte vertical en el precio del petróleo, ejercen presión adicional sobre la inflación local en el corto plazo.

USD/PEN | +1.43% Var. Mensual



Petróleo WTI | +53.42% Var. Mensual



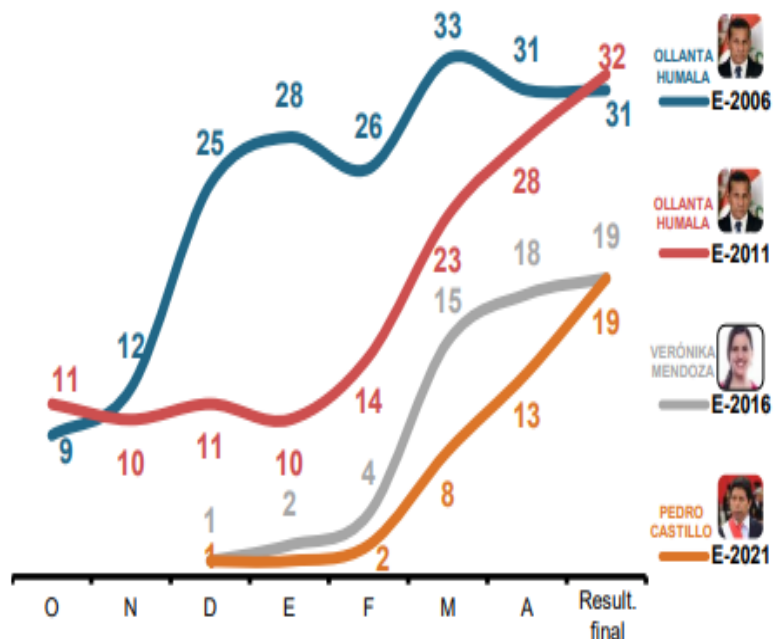
Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 31/03/26.

Nuevo Senado: fragmentación política y mayor peso institucional

La simulación de escaños anticipa un Congreso atomizado sin mayorías claras, mientras la evolución del voto evidencia cambios en la dinámica electoral. En este contexto, el nuevo Senado adquiere un rol clave en la estabilidad institucional y en la toma de decisiones económicas.

2006-2021: INTENCIÓN DE VOTO DEL PRINCIPAL CANDIDATO DE IZQUIERDA¹

% de opinión pública, % de votos válidos



¹ En base a encuestas de opinión realizadas desde mes de octubre previo a cada elección.

MAR-26: SIMULACIÓN DE COMPOSICIÓN DEL SENADO¹

Cantidad de escaños por organización política



Fuente: Apoyo Consultoría. Actualizado al 31/03/26.

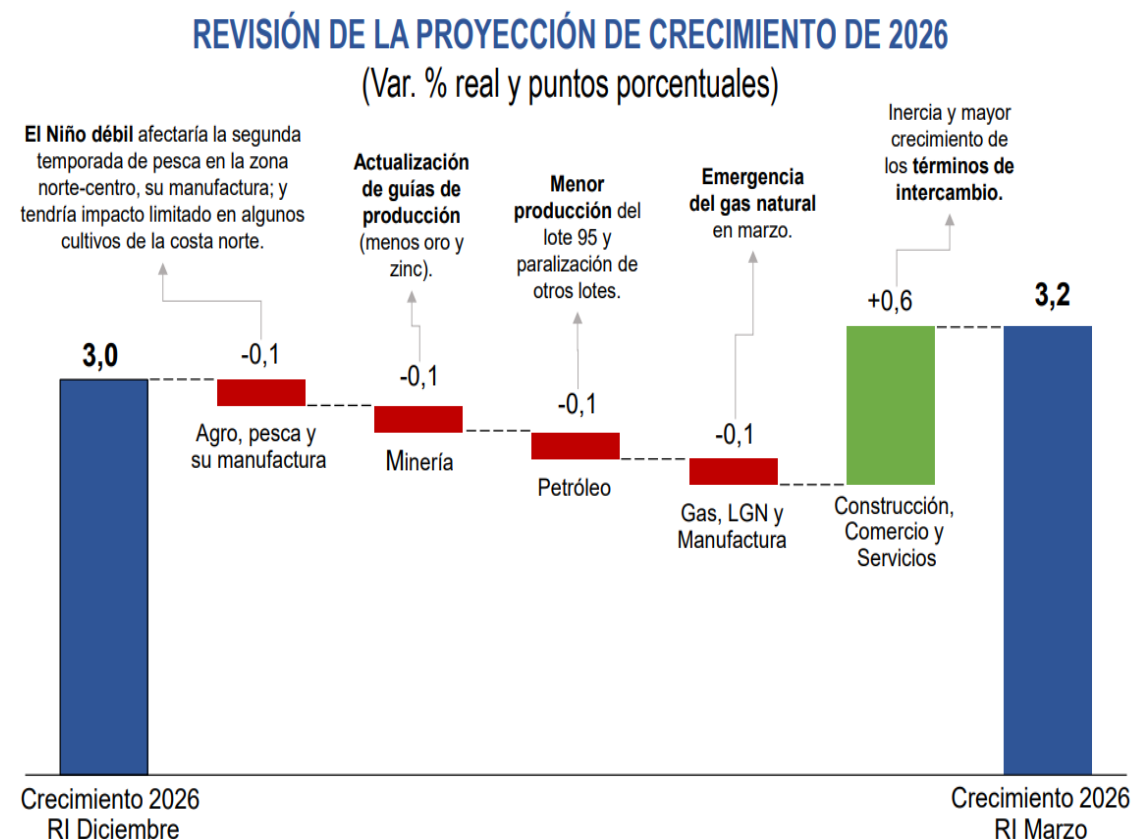
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL NUEVO SENADO

- Elegidos mediante una circunscripción nacional única y múltiples circunscripciones regionales.
- Selecciona altas autoridades (TC, Defensoría, Contralor, 3 directores del BCR)
- Ratifica al presidente del BCR y el líder de la SBS a propuesta del Ejecutivo
- Aprueba los tratados internacionales por mayoría absoluta, antes de ser ratificados por el Ejecutivo.
- Cámara de Senadores no podrá ser disuelta por el Ejecutivo

Riesgos cruzados con alivio climático: El Niño débil modera el panorama

Aunque persisten focos de riesgo en energía, geopolítica y elecciones, un Niño Costero débil limita impactos severos en actividad y sostiene la proyección de crecimiento, compensando parcialmente choques en minería, petróleo y disrupciones externas.

	EVENTO	PLAZO DEL IMPACTO
1	Ruptura del gasoducto TGP: Impacto en la cadena de suministro energético y costos industriales	Marzo
2	Fenómeno El Niño: Temperaturas por encima de lo normal y debilitamiento de la demanda interna	2026
3	Guerra EE.UU./Israel-Irán: Mayor precio del petróleo, disrupciones comerciales e incertidumbre global	Incierto
4	Tensiones EE.UU.-China: Perú podría convertirse en un punto de fricción debido a la fuerte inversión china	Incierto
5	Resultado electoral: La ansiedad empresarial podría dispararse si surge un candidato radical	Incierto



Fuente: Apoyo Consultoría & BCRP. Actualizado al 31/03/26.

Escenario de riesgos: presiones inflacionarias y menor crecimiento

La materialización de los riesgos mencionados elevaría la inflación y el tipo de cambio, mientras recortaría el crecimiento económico y mantendría la tasa de referencia del BCRP en niveles restrictivos.

2026: POTENCIALES RANGOS PARA PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS SI SE MATERIALIZAN RIESGOS¹

	Unidad de medida	Proy. de Ene-26	Escenario con riesgos
Inflación	%, pdp	1,7	2,5 – 3,5
PBI	Var. % real	3,1	1,5 – 2,5
Tasa de interés del BCR	%, fdp	4,25	4,25–4,75
Tipo de cambio	S/ por dólar, fdp	3,25 – 3,35	3,35 – 3,45

¹ Escenario de riesgo calculado en mar-26. Incluye impacto de FEN que se extiende al invierno y precio del petróleo entre US\$80 y US\$100 por barril.

Fuente: Apoyo Consultoría. Actualizado al 31/03/26.

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.