

Reporte Mensual Economía Local

Equipo de Inversiones & Patrimonio
Abril de 2026

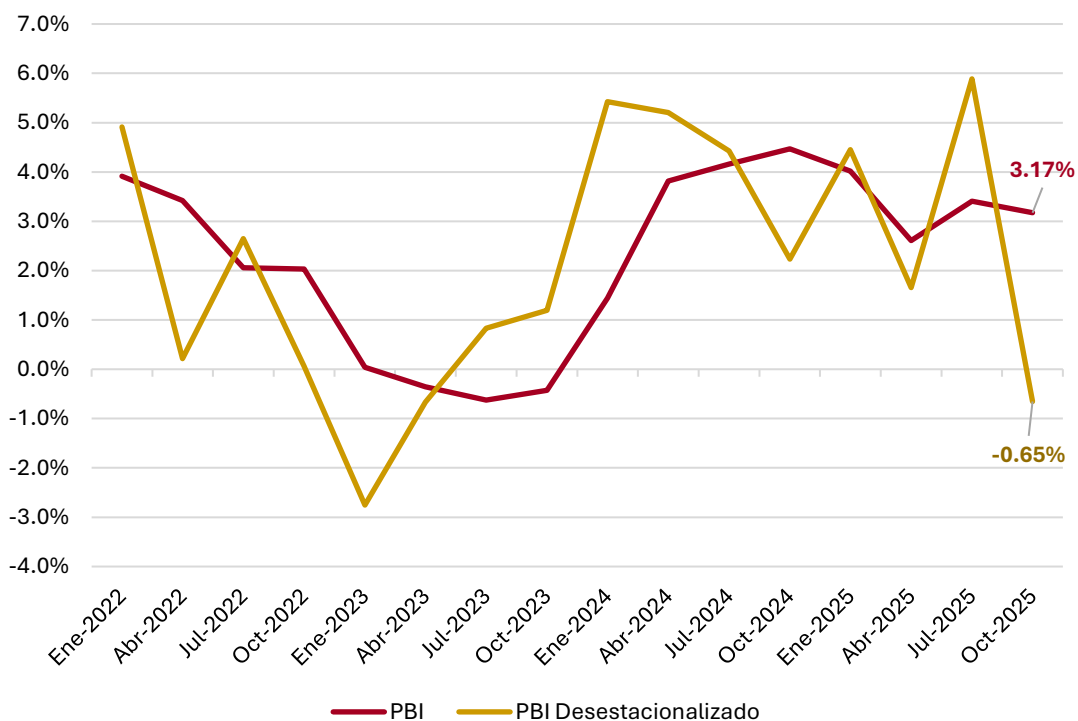


**Fundamentos
Macroeconómicos**

Perú acumula casi dos años de crecimiento ininterrumpido

En febrero, el PBI creció 3.68% sostenido por el dinamismo de Construcción y Manufactura, que junto al sector Comercio concentraron la mayor parte de la expansión. Sin embargo, la persistente debilidad de Pesca y Minería e Hidrocarburos evidencia que la recuperación de los sectores primarios aún no logra consolidarse.

PBI Trimestral (Var. % Interanual)



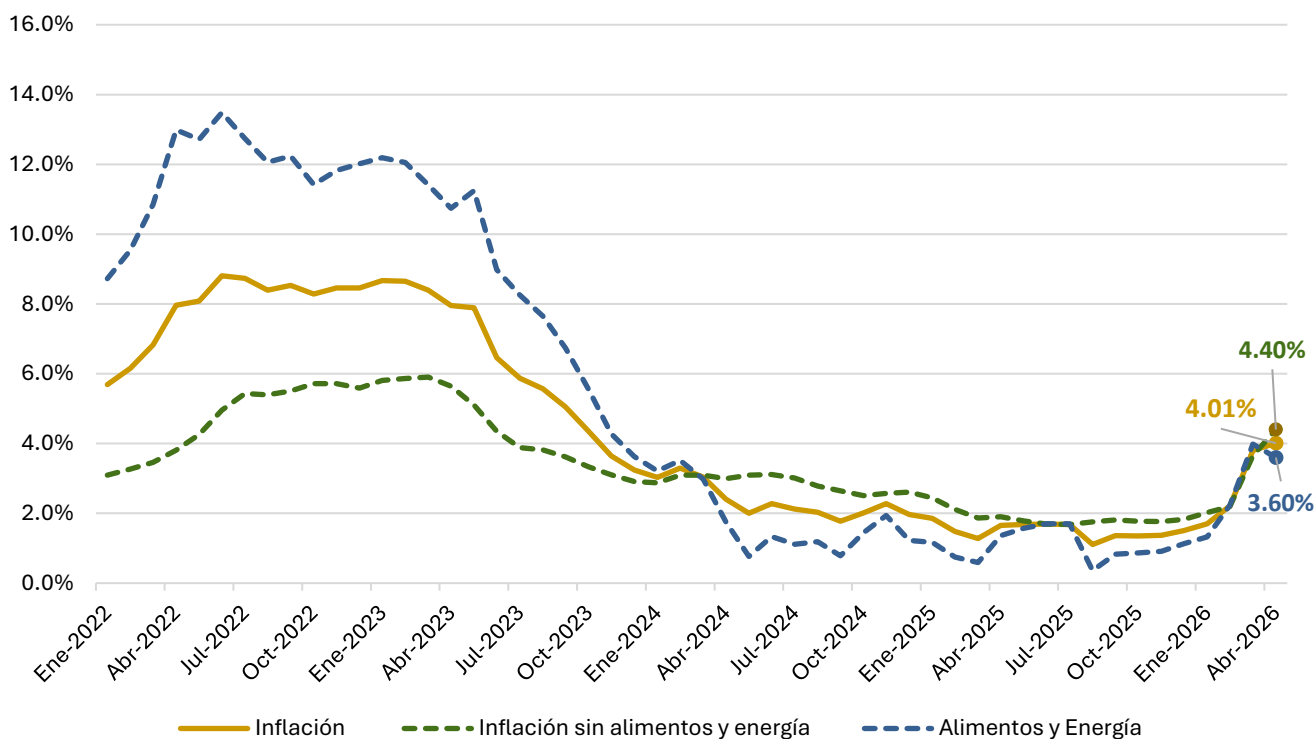
PBI Mensual (Var. % Interanual) - Sectores Primarios						
Fecha	PBI Total	Sector Agropecuario	Sector Manufactura	Sector Pesca	Sector Minería e Hidrocarburos	Sector Construcción
Mar-2025	4.82%	2.08%	4.25%	29.33%	7.84%	5.55%
Abr-2025	1.43%	-7.35%	-2.89%	-25.56%	8.95%	-1.17%
May-2025	2.64%	8.82%	2.30%	-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%
Feb-2026	3.68%	0.71%	2.74%	-5.20%	-1.11%	8.90%

Fuente: BCRP. Actualizado al 15/04/26. Próximo el 15/05/2026.

Inflación de abril confirma que el alza de precios se generaliza más allá de la energía

La inflación anual escaló a 4.01% en abril, pero la señal más preocupante viene de la inflación subyacente —sin alimentos ni energía— que llegó a 4.4%, superando al IPC general. El transporte acumula un alza de 15% anual, evidenciando que el choque energético ya se trasladó a los precios de la economía real, complicando el margen de maniobra del BCRP.

Inflación

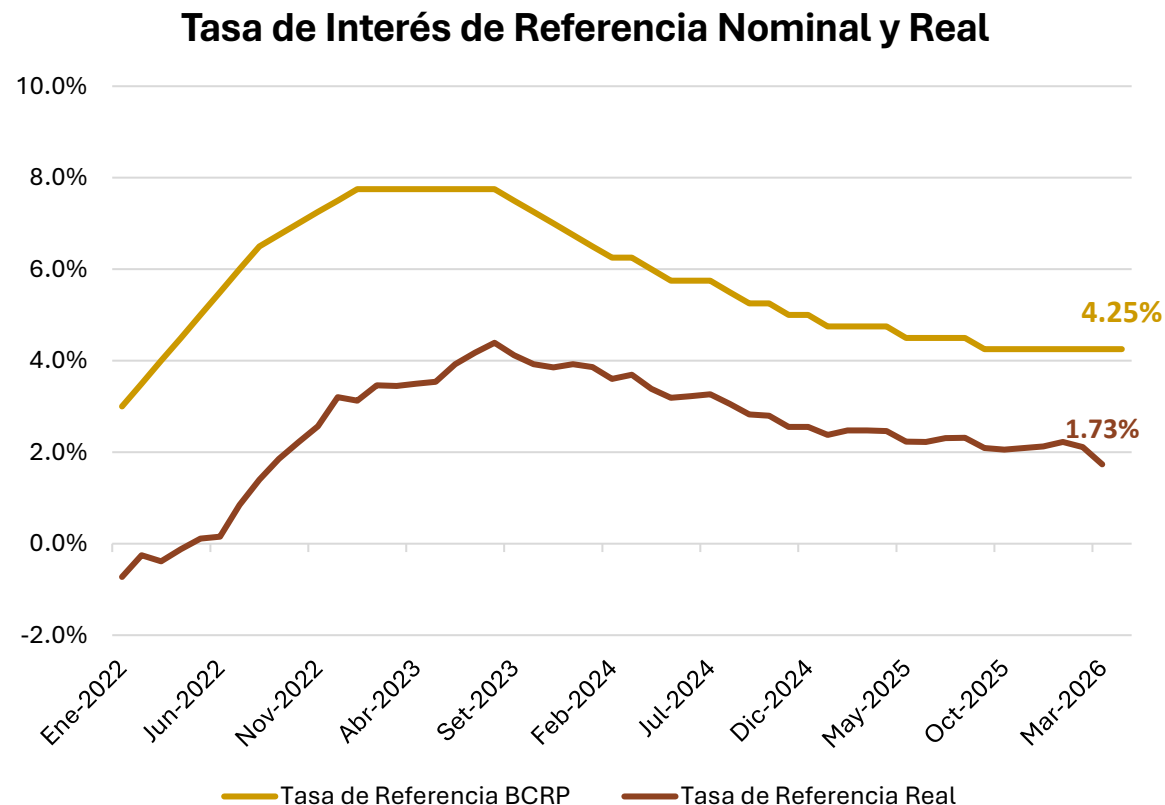
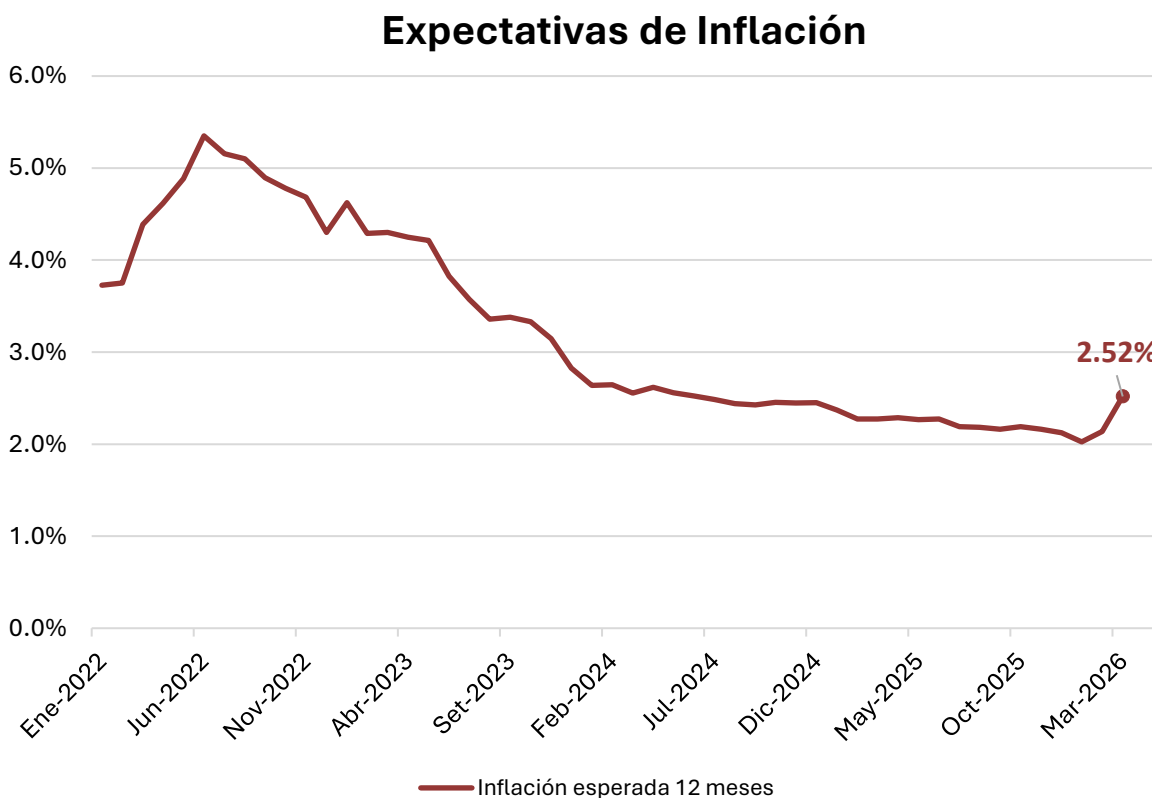


Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Mar-26	Abr-26	Mar-26	Abr-26
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23,0	3,24	-0,26	5,4	4,2
Bebidas alcohólicas	1,6	-0,08	-0,23	0,8	0,6
Prendas de vestir y calzado	4,2	0,21	0,11	1,4	1,4
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10,6	0,89	0,14	-0,4	-0,2
Muebles y artículos para el hogar	5,1	0,24	0,22	2,9	3,0
Salud	3,5	0,11	0,13	0,8	0,9
Transporte	12,4	9,06	3,35	11,5	15,0
Comunicaciones	4,8	-1,85	-0,18	-4,5	-4,7
Recreación y cultura	4,0	0,24	0,16	1,8	1,8
Educación	8,6	2,93	0,00	3,4	3,4
Restaurantes y hoteles	15,9	0,84	0,57	3,2	3,5
Bienes y servicios diversos	6,5	0,17	0,24	2,6	2,5
IPC General	100,0	2,38	0,52	3,8	4,0
Sin Alimentos y Energía	55,3	2,07	0,87	3,7	4,4
Alimentos y Energía	44,7	2,74	0,12	4,0	3,6

Fuente: INEI. Actualizado al 01/05/26. Próximo el 01/06/2026.

Expectativas de inflación repuntan levemente pero el BCRP mantiene su tasa de referencia

Las expectativas de inflación a 12 meses escalan a 2.52%, reflejando un leve repunte tras meses de estabilidad. Ante este escenario, el BCRP optó por mantener su tasa de referencia en 4.25%, con una tasa real de 1.73%, monitoreando posibles riesgos en el horizonte de precios.

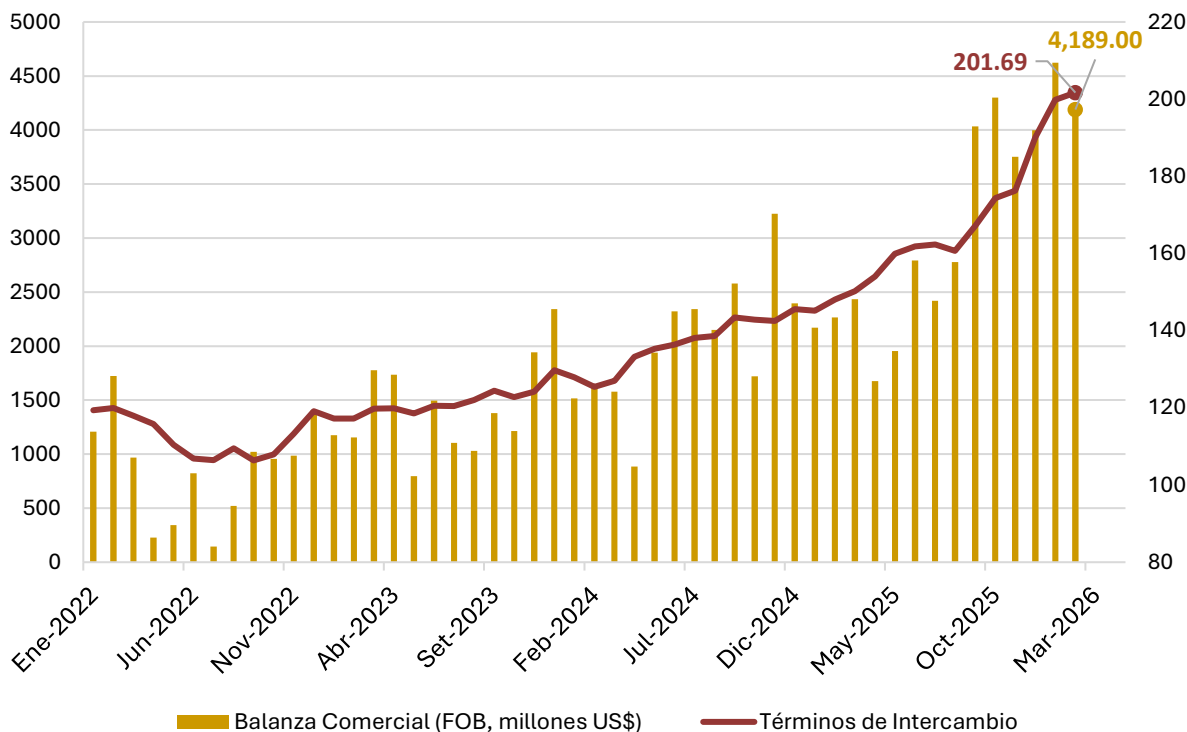


Fuente: BCRP. Actualizado al 29/04/26. Próximo el 09/05/2026.

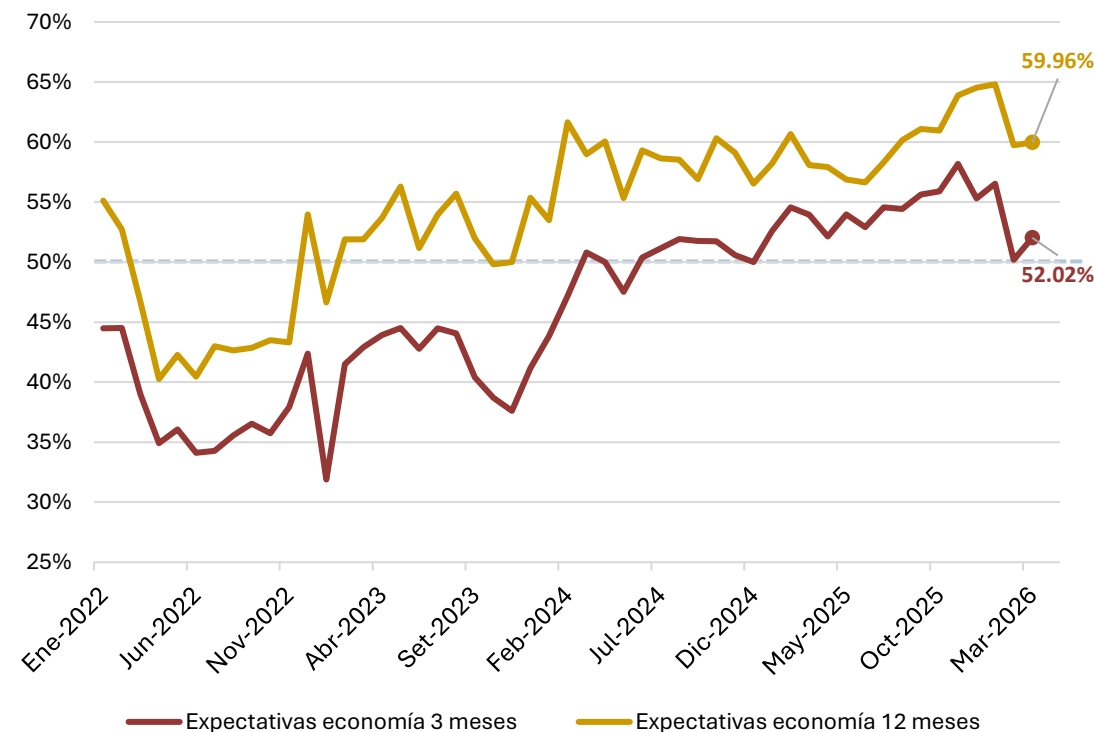
Comercio exterior en niveles históricos y confianza empresarial resiliente

La balanza comercial alcanzó niveles récord en marzo, respaldada por términos de intercambio favorables que superan los 200 puntos. Sin embargo, las expectativas empresariales a corto plazo retroceden hacia la zona neutral, reflejando la cautela del sector privado ante la incertidumbre del entorno global.

Desempeño del Comercio Exterior Peruano



Expectativas Empresariales



Fuente: BCRP. Actualizado al 12/04/26. Próximo el 12/05/2026.



**Mercados
Financieros Perú**

Perú rezagado frente al rally de emergentes en un contexto de volatilidad global

Mientras los mercados emergentes protagonizan un fuerte rebote mensual de 10.44%, el ETF peruano retrocede 3.75% desde sus máximos recientes. Esta divergencia refleja la mayor sensibilidad del mercado local a la corrección de metales y al ruido político interno, factores que limitan el atractivo del Perú frente al resto de la región en el corto plazo.

MSCI Peru ETF (EPU) | -3.75% Var. Mensual



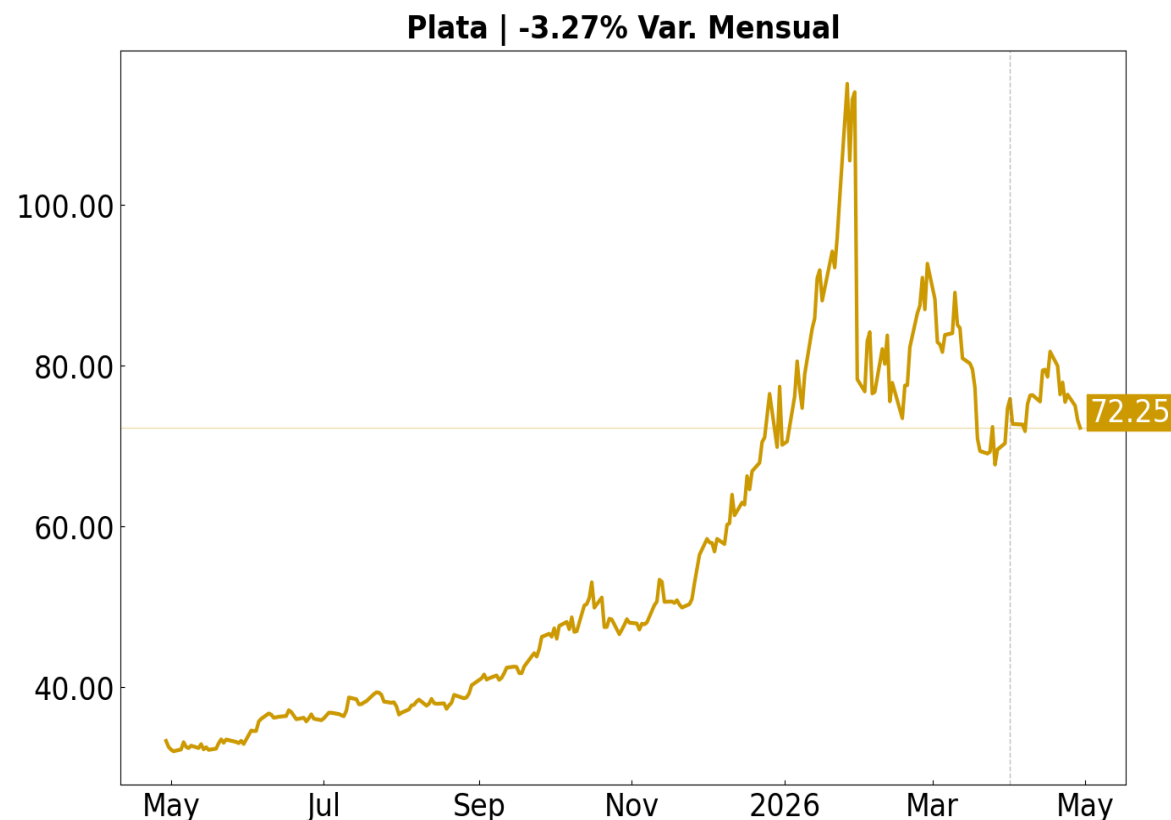
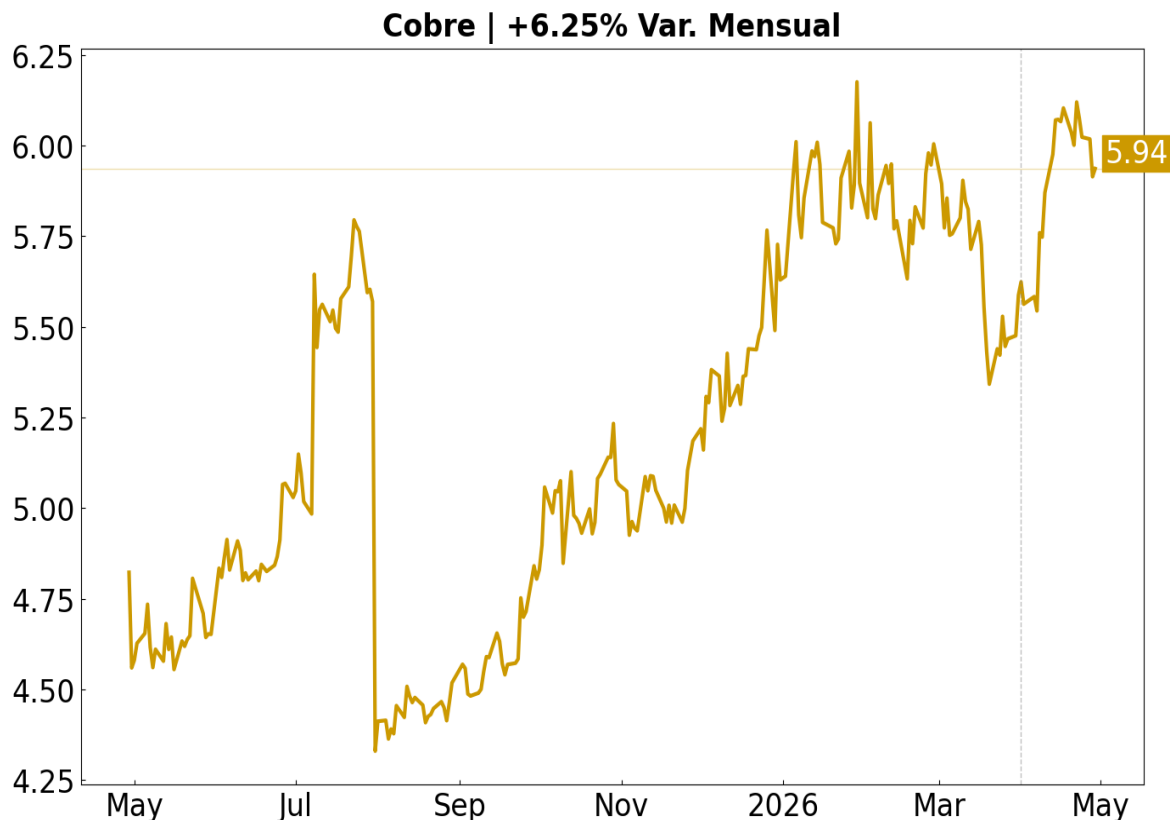
MSCI Mercados Emergentes ETF (EEM) | +10.44% Var. Mensual



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 30/04/26.

Cobre al alza y plata a la baja marcan señales mixtas para el sector minero

La recuperación del cobre refleja una reactivación en las expectativas de demanda industrial, mientras la plata registra una corrección tras sus máximos de inicio de año. Para el Perú, el dinamismo del cobre sostiene los términos de intercambio favorables, aunque la divergencia entre metales sugiere un escenario aún incierto para la recaudación fiscal minera.



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 30/04/26.



**Coyuntura &
Noticias Actuales**

Crisis energética global e inflación sobre el rango meta

El petróleo WTI se mantiene sobre los \$107 tras la alerta de la AIE sobre el cierre del Estrecho de Ormuz, configurando lo que organismos internacionales califican como la mayor crisis energética de la historia. Para el Perú, este escenario ya tiene nombre: inflación anual de abril en 4.01%, impulsada por el encarecimiento del transporte y los combustibles, y con pocas señales de alivio en el corto plazo.

Mundo

30 ABR 2026 | 13:56 H

La AIE alerta sobre "la mayor crisis energética de la historia" en medio del alza de inflación en Estados Unidos

La advertencia de la Agencia Internacional de la Energía sitúa al mundo ante un escenario crítico por el [cierre de Ormuz](#), con impacto directo en precios del petróleo, inflación y crecimiento global.

Economía

01 MAY 2026 | 23:23 H

Inflación anual en Perú llega a 4,01%: alza del petróleo encarece transporte y el costo de vida

El aumento de precios en los últimos 12 meses fue impulsado por el [encarecimiento de combustibles](#) y alimentos, en un contexto de menor oferta global de petróleo y efectos del Niño costero.

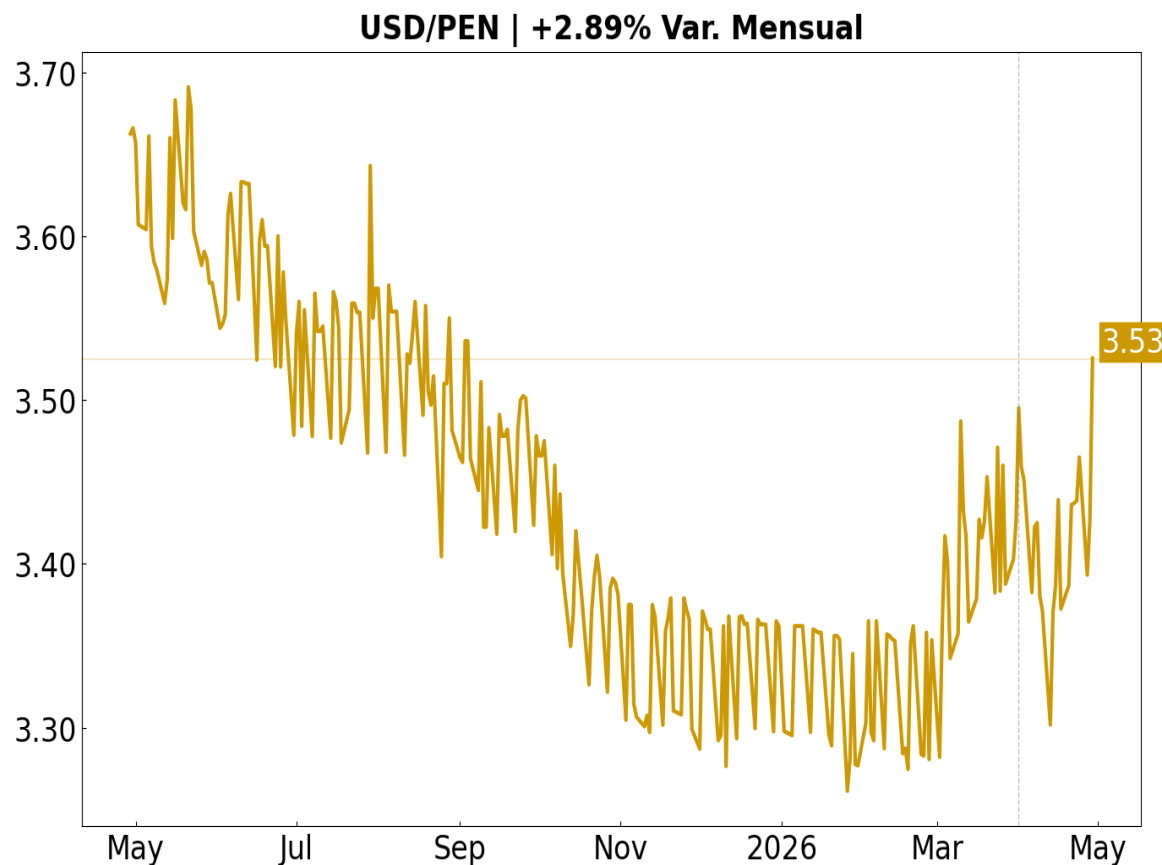
Petróleo WTI | +5.66% Var. Mensual



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 30/04/26.

Sol en mínimos de siete meses: la incertidumbre electoral le pasa factura al tipo de cambio

El sol acumula una depreciación de 2.89% en el mes, encadenando siete jornadas consecutivas al alza del dólar hasta los S/3.53, su nivel más alto en siete meses. El nerviosismo generado por el avance de Roberto Sánchez hacia la segunda vuelta es el principal catalizador, en un contexto donde el billete verde ya acumula una ganancia de 4.76% frente al sol en lo que va del año.



Política

El dólar se cotiza a 3.53 soles debido a inestabilidad política

Economistas dicen que Roberto Sánchez genera nerviosismo en los mercados

Tipo de cambio: dólar subió a S/3.52, su mayor nivel en siete meses

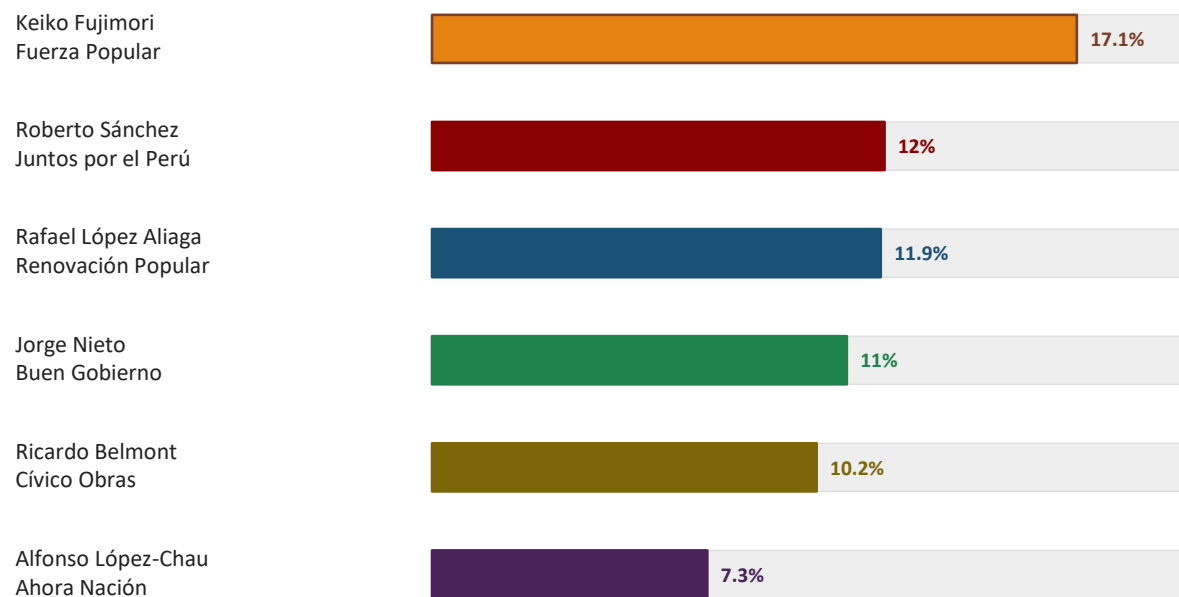
Hoy el dólar anotó un avance de 0.26% y encadenó su séptima jornada al alza en el mercado local. En lo que va del año, el billete verde acumula una ganancia de 4.76% frente al sol.

Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 30/04/26.

Primera vuelta confirma Congreso fragmentado y segunda vuelta polarizada

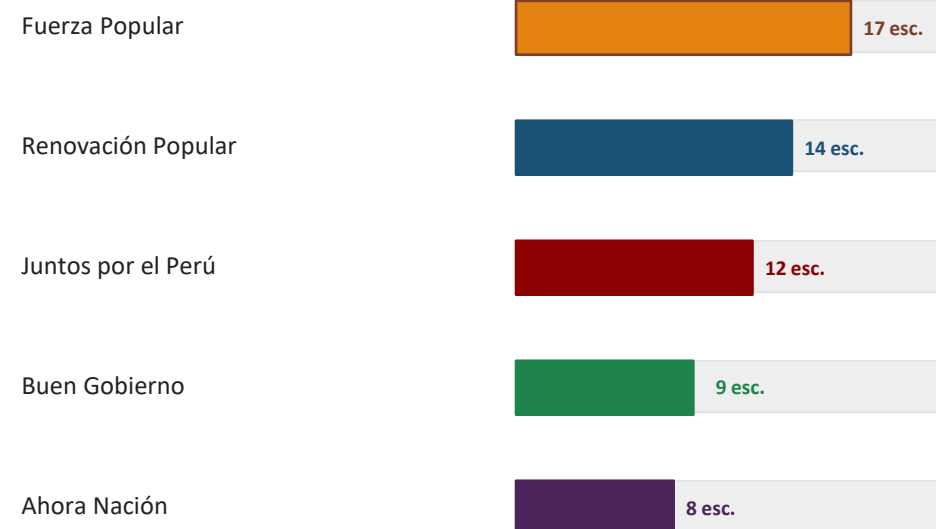
Las elecciones del 12 de abril confirmaron un Congreso atomizado sin mayorías claras, con Fuerza Popular, Renovación Popular y Juntos por el Perú como principales fuerzas en el nuevo Senado. Keiko Fujimori lidera la primera vuelta con 17.1% y se prepara para el balotaje del 7 de junio, cuyo segundo finalista aún se define en un reñido conteo.

RESULTADOS PRESIDENCIALES — 1ª VUELTA (ONPE 96.8%)



⚠ Segunda vuelta: 7 de junio 2026 — Fujimori vs. (por definir)

SIMULACIÓN SENADO NACIONAL — ABR 2026 (Ipsos)



CARACTERÍSTICAS CLAVE DEL NUEVO SENADO

- Elegido mediante circunscripción nacional única y regiones
- Selecciona altas autoridades (TC, Defensoría, Contralor, BCR)
- Ratifica al presidente del BCR y SBS
- No podrá ser disuelto por el Ejecutivo

Fuente: ONPE. Actualizado al 29/04/26. Próximo el 15/05/2026.

Riesgos cruzados: elecciones polarizadas, energía cara y tensión global

La primera vuelta dejó un balotaje Fujimori–Sánchez que ya mueve mercados, mientras el gasoducto TGP sigue sin recuperarse del todo y el petróleo se mantiene elevado por el conflicto en Medio Oriente. Cada uno de estos frentes abre un vector de riesgo distinto para el segundo semestre.

EVEN TO	PLAZO DEL IMPACTO
1 Balotaje Fujimori vs. Sánchez (7 jun) El avance de Sánchez al 2º lugar generó la segunda mayor caída del sol en lo que va del siglo. Su propuesta de nueva Constitución y revisión de contratos mineros mantiene en vilo la inversión privada hasta junio.	Abr–Jun
2 Riesgo de cambio en conducción del BCRP Velarde culmina mandato el 28 de julio y el nuevo Senado fragmentado deberá ratificar a su sucesor. Cualquier señal de interferencia política podría desatar presión cambiaria similar a 2021.	May–Jul
3 El Niño Costero + posible Niño Global desde mayo ENFEN mantiene Alerta hasta ene-2027. La ONU advirtió el 27 de abril de un posible Niño Global desde mayo. Pérdidas estimadas en S/291M diarios en 7 regiones. Pesca, agroexportación y logística fluvial, los más expuestos.	May–Ene27
4 Aranceles EE.UU. golpean agroexportaciones El arancel del 10% de EE.UU. afecta directamente uvas, espárragos y arándanos peruanos frente a competidores exentos. El sector no tiene alternativa inmediata: diversificar mercados toma 12–18 meses.	2026
5 Petróleo WTI sobre \$107 por conflicto en ME El conflicto Medio Oriente mantiene el crudo elevado. Combinado con la lenta recuperación del gasoducto TGP de Camisea, los costos energéticos e industriales seguirán presionados al menos en el 2T 2026.	Incierto

Fuente: Apoyo Consultoría / BCRP. Actualizado al 29/04/26. Próximo el 15/05/2026.

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.