

Reporte Mensual Economía Local

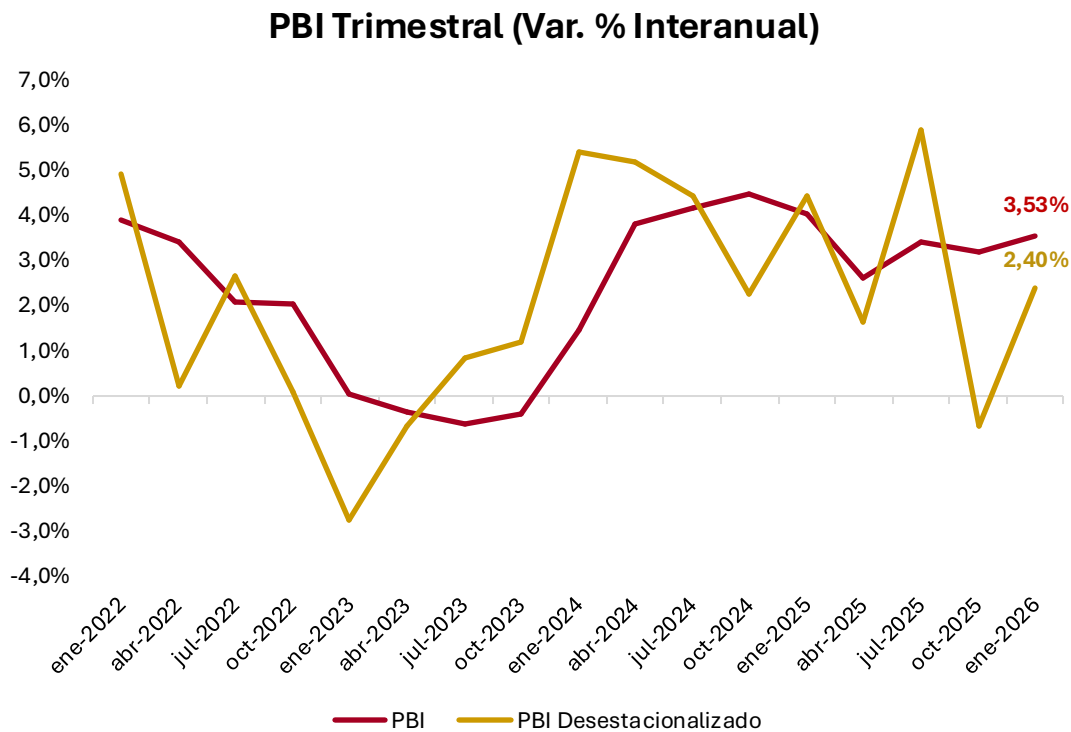
Equipo de Inversiones & Patrimonio
Abril de 2026

Fundamentos Macroeconómicos



Construcción compensa el golpe: primarios en rojo pero la economía no cede

En marzo, el PBI creció 3.21% sostenido casi en su totalidad por el dinamismo de Construcción, que con un 15.65% compensa el deterioro creciente de los sectores primarios. La caída simultánea de Pesca, Minería y Agropecuario refleja una economía que sigue creciendo, pero con una base cada vez más estrecha y dependiente de un solo sector para mantenerse en positivo.



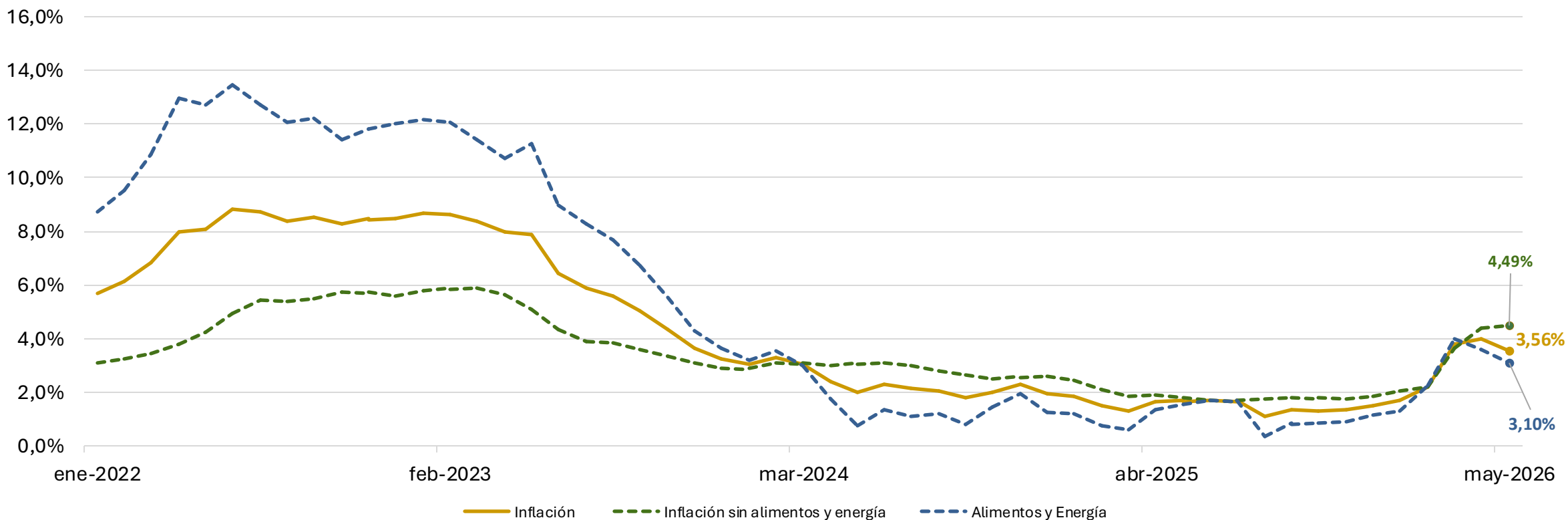
PBI Mensual (Var. % Interanual) - Sectores Primarios						
Fecha	PBI Total	Sector Agropecuario	Sector Manufactura	Sector Pesca	Sector Minería e Hidrocarburos	Sector Construcción
Abr-2025	1.43%	-7.35%	-2.89%	-25.56%	8.95%	-1.17%
May-2025	2.64%	8.82%	2.30%	-5.24%	-6.85%	6.50%
Jun-2025	4.77%	11.25%	7.02%	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%
Mar-2026	3.21%	-0.48%	3.60%	-12.51%	-4.56%	15.65%

Fuente: BCRP. Actualizado al 15/05/26. Próximo el 15/06/2026.

Inflación moderada en mayo aunque la subyacente se mantiene obstinadamente alta

La inflación anual cede a 3.56% en mayo, impulsada por el abaratamiento de alimentos y transporte. Sin embargo, la inflación subyacente se mantiene en 4.49% — por encima del IPC general por segundo mes consecutivo — evidenciando que el alza de precios ya se instaló en la economía real. Para el BCRP, contener una inflación estructural en pleno año electoral es el dilema más complejo de su agenda.

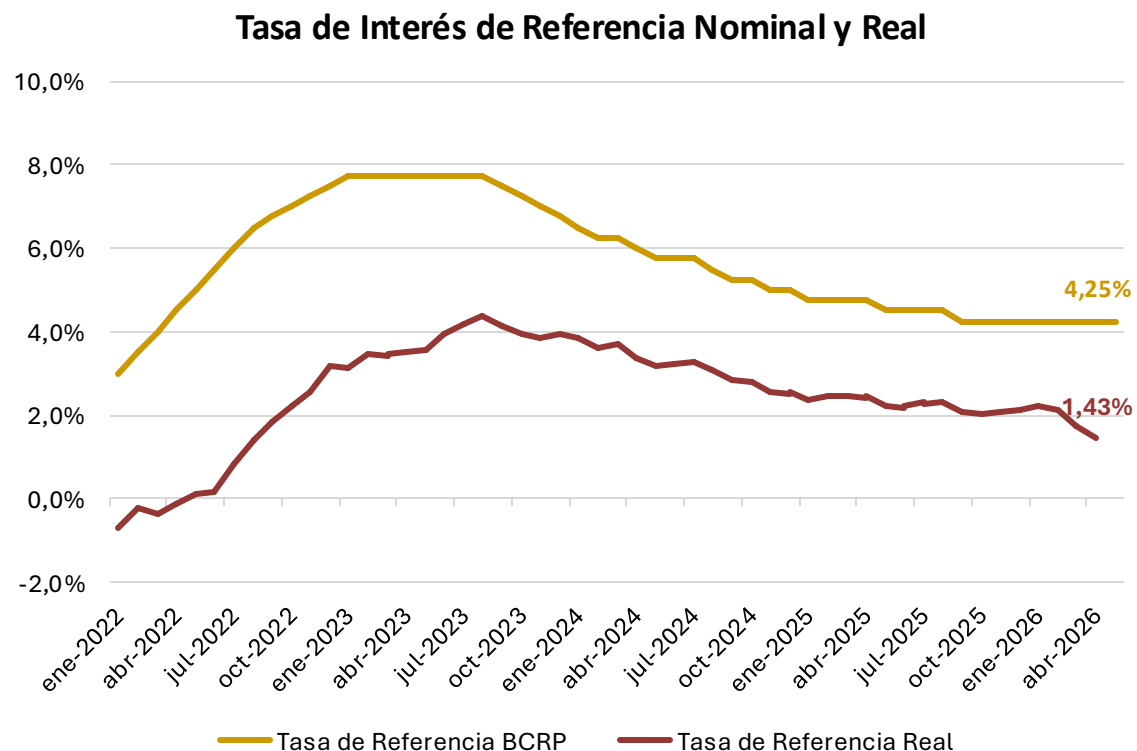
Inflación



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

Expectativas de inflación al alza comprimen la tasa real sin que el BCRP actúe

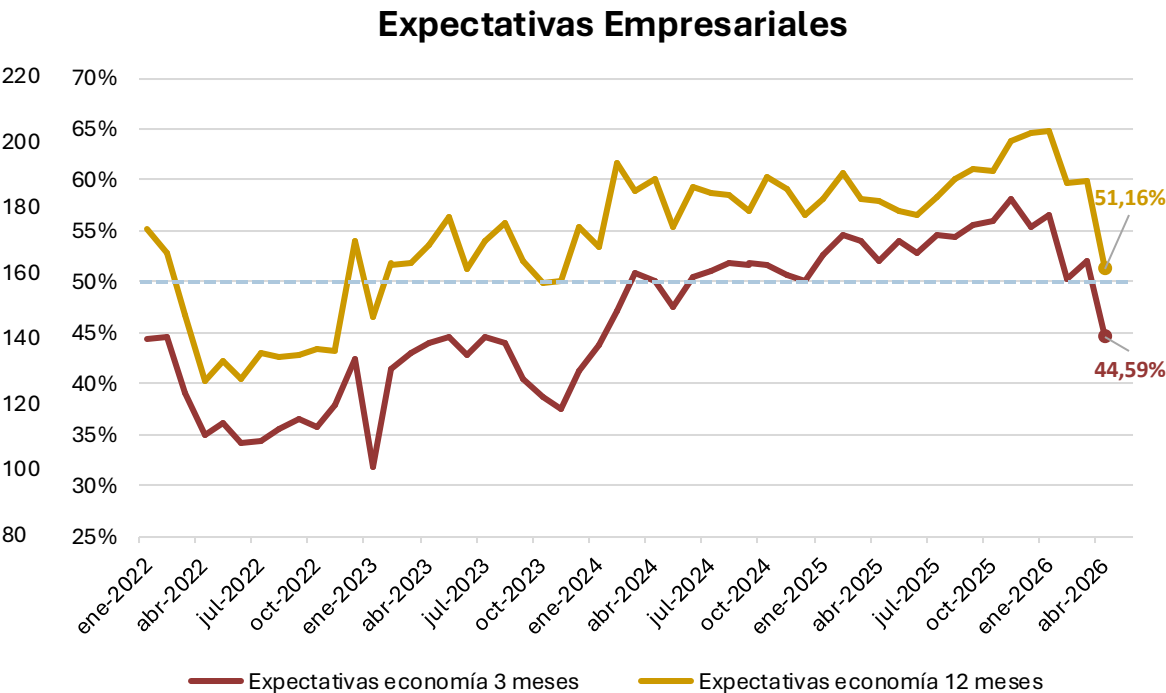
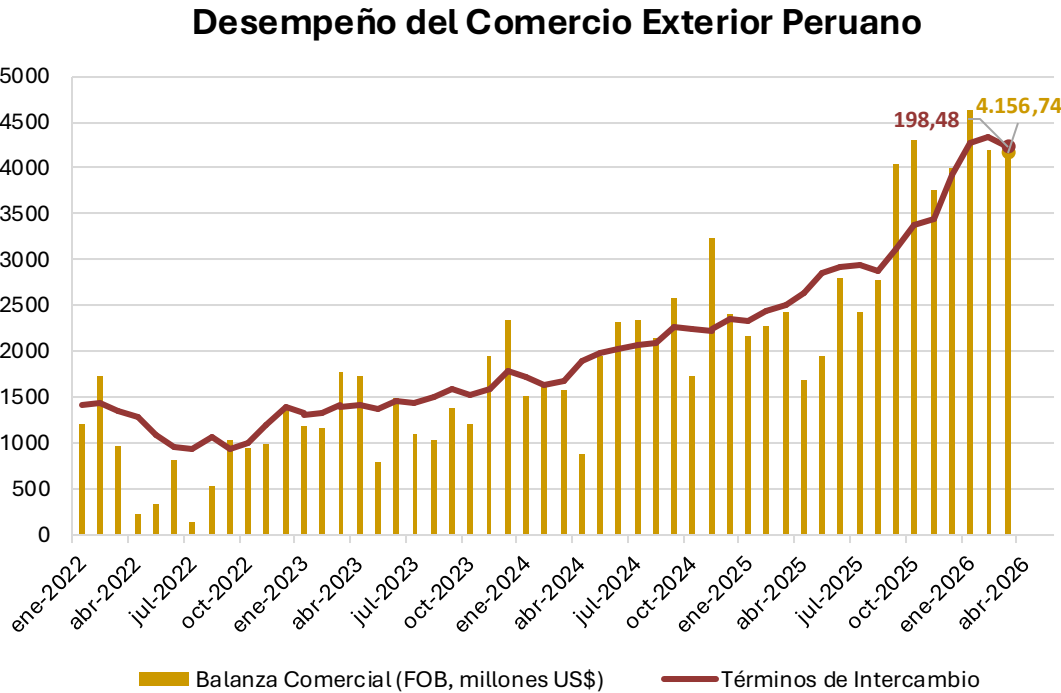
Las expectativas a 12 meses alcanzan 2.82%, su mayor nivel en el año, en un contexto donde la inflación real ya superó el rango meta. Ante este escenario, el BCRP opta por la pausa prolongada, monitoreando si las presiones de precios responden al ciclo electoral o se vuelven estructurales.



Fuente: BCRP. Actualizado al 29/05/26. Próximo el 09/06/2026.

Superávit comercial histórico en un contexto de confianza empresarial deteriorada

Con \$4,157M, la balanza comercial marca un nuevo máximo histórico sostenida por aún favorables términos de intercambio. Sin embargo, el sector privado ya anticipa un horizonte más complejo: las expectativas a 3 meses cayeron por debajo del umbral neutral, una señal que el entorno electoral no es inocuo para la inversión.



Fuente: BCRP. Actualizado al 12/05/26. Próximo el 12/06/2026.



Mercados Financieros Perú

Perú lidera el rebote frente a emergentes recuperando terreno perdido

El ETF peruano avanza 7.22% en el mes, superando por primera vez en el año el rendimiento de los mercados emergentes. La recuperación sugiere que el mercado empieza a descontar un escenario electoral más estable de lo temido, revalorizando activos que habían castigado en exceso el riesgo político local.

MSCI Peru ETF (EPU) | +7.22% Var. Mensual



MSCI Mercados Emergentes ETF (EEM) | +6.30% Var. Mensual



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 30/05/26.

Cobre y plata en alza: la minería peruana recupera impulso

El cobre alcanza \$6.39, su nivel más alto en la historia, mientras la plata revierte su corrección con un alza de 4.03%. Para el Perú, el rally conjunto de sus principales metales de exportación fortalece los términos de intercambio y la recaudación por canon minero.



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 30/05/26.



Coyuntura & Noticias Actuales

Petróleo cede terreno pero Petroperú sigue en zona de riesgo

El WTI corrige 10.38% hasta \$94, aliviando las presiones inflacionarias del mes anterior. Sin embargo, la crisis de Petroperú opaca el respiro: el gobierno autorizó un nuevo rescate de \$2,000M para sostener operaciones de la petrolera estatal, evidenciando que la vulnerabilidad energética del país no depende solo del precio internacional.

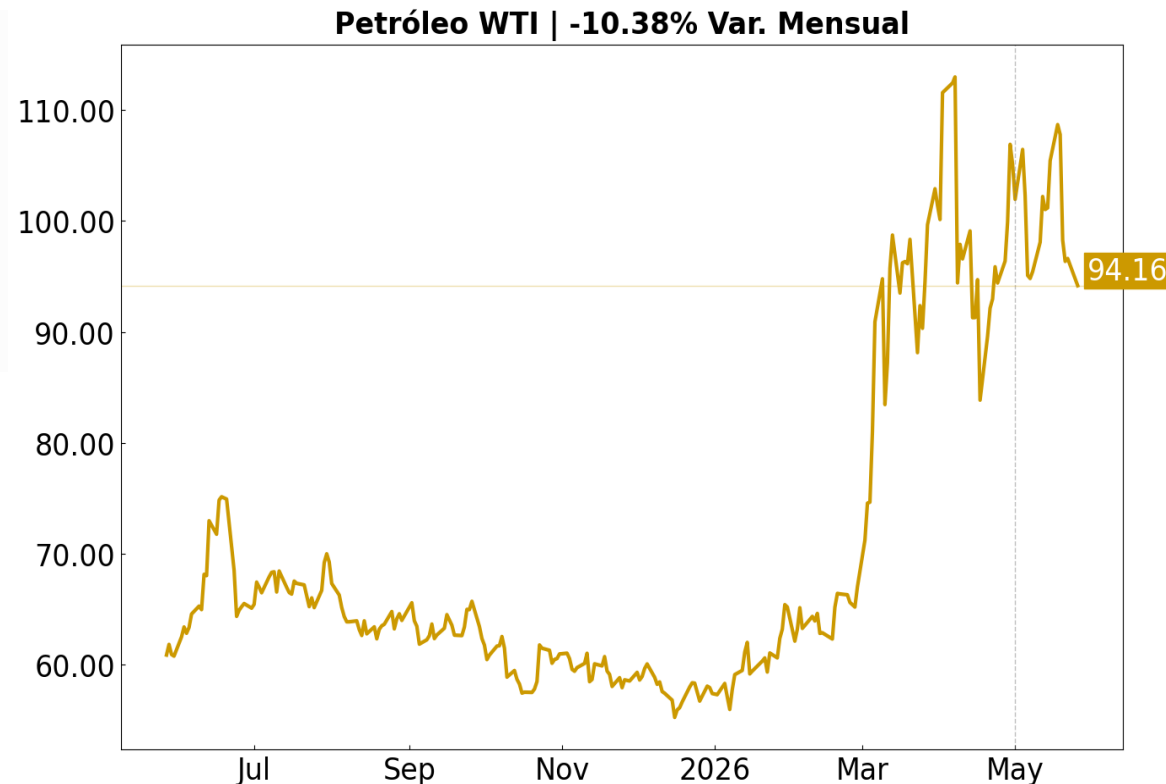
El petróleo de Texas baja 5%, hasta 91,73 dólares el barril

En una jornada de negociación reducida por el festivo del Día de los Caídos en EE.UU., los futuros del WTI, crudo de referencia estadounidense, perdían 4,87 dólares frente al cierre del viernes.

Energía

Petroperú: el gobierno autoriza un nuevo rescate financiero por US\$2,000 millones

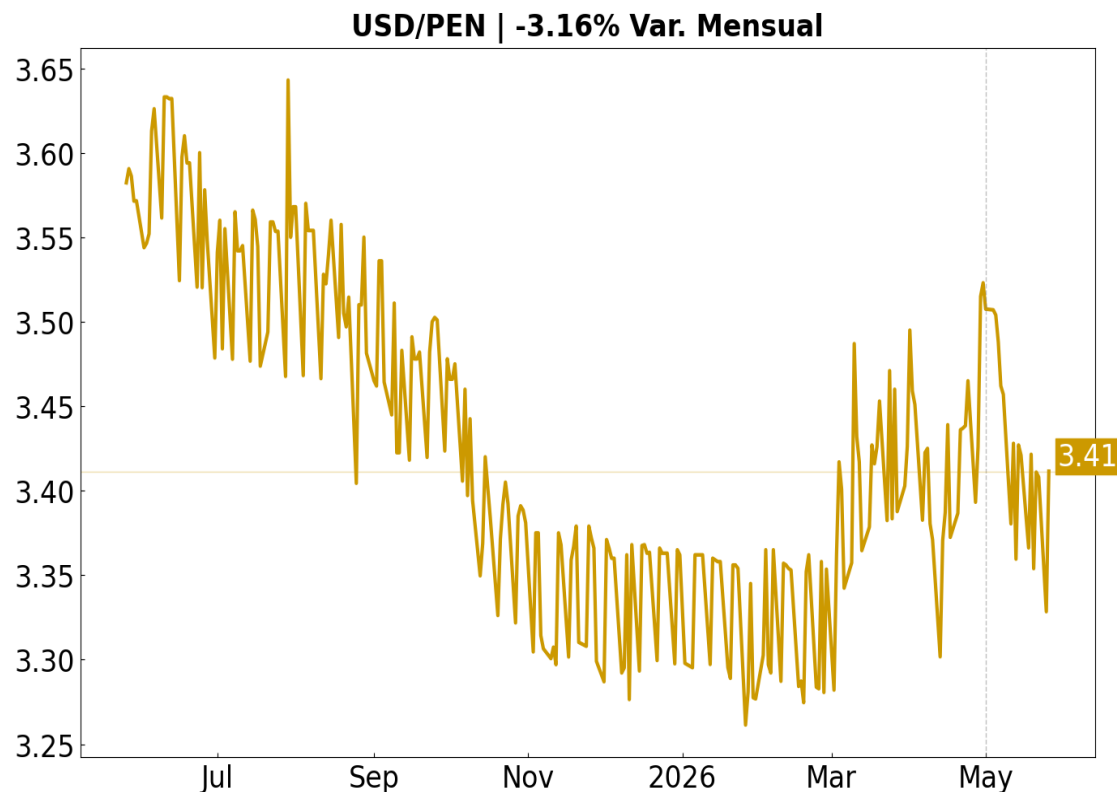
El **Ejecutivo** publicó este lunes un decreto de urgencia que dispone un nuevo 'salvataje' por hasta US\$2,000 millones para sostener la operación de **Petroperú**. La norma otorga a **ProInversión** facultades para estructurar fideicomisos, dirigir el uso de recursos y acelerar la reorganización patrimonial de la petrolera estatal, cuya deuda total asciende a US\$7,853 millones al cierre del 1T26.



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 30/05/26.

Sol lidera las ganancias en la región al recuperar terreno frente al dólar

El sol se aprecia 3.16% hasta S/3.41, liderando la recuperación cambiaria en América Latina impulsado por la debilidad global del dólar. Lo notable es el contexto: a diferencia de episodios electorales anteriores, el sol resiste casi sin crisis cambiaria, respaldado por las reservas del BCRP y fundamentos macro que el mercado sigue reconociendo como sólidos.



Tipo de cambio: dólar baja 70 puntos y cierra en S/3,41

Jesús Flores Ríos, gerente comercial de intermediación de Divisas en Renta4 SAB, explicó que durante la jornada el dólar mantuvo una tendencia a la baja.

PERÚ

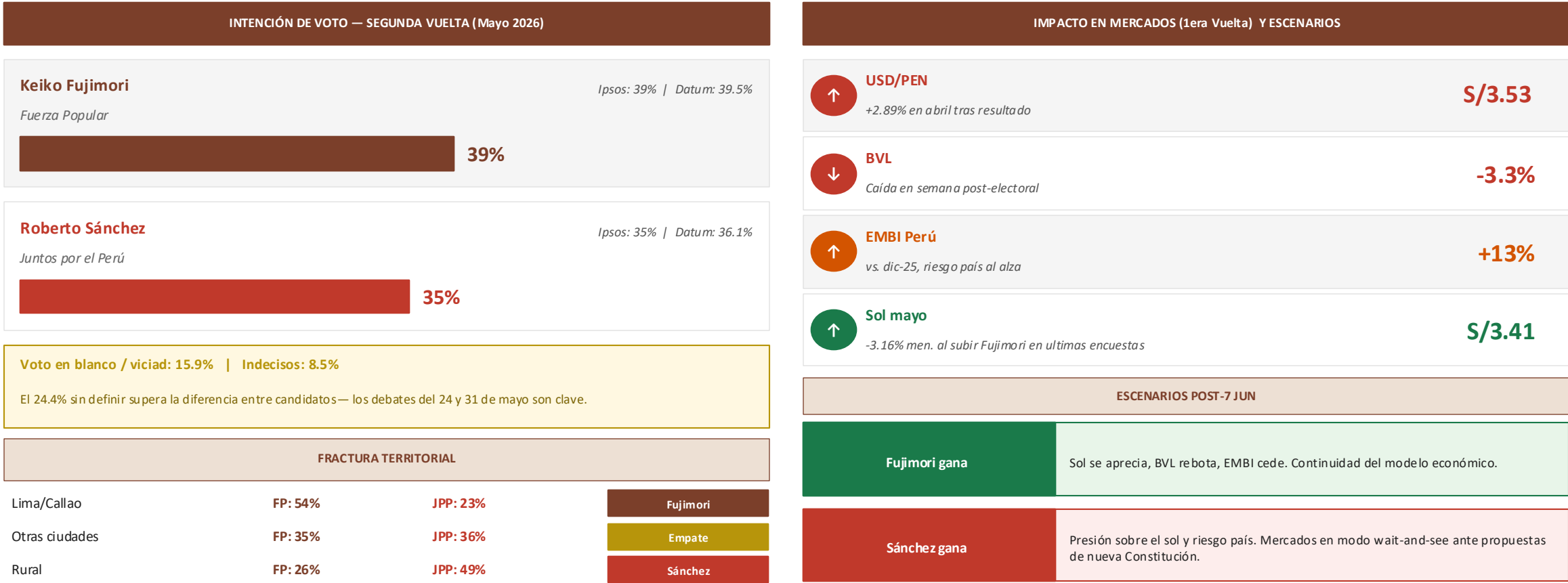
¿Qué impulsa al sol peruano? La moneda lidera las ganancias en América Latina en mayo ante el dólar

La reciente debilidad global del dólar, sumada a expectativas de eventuales recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, ha impulsado flujos hacia activos y monedas de América Latina. El sol peruano recupera terreno.

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

Balotaje Fujimori–Sánchez: la economía peruana vota el 7 de junio

El 7 de junio no es solo una fecha electoral — es el evento que los mercados llevan semanas descontando. Con un 24% del electorado aún sin definir, el resultado es genuinamente incierto y cualquier encuesta puede cambiar incluso después de los debates, haciendo de esta segunda vuelta el factor de riesgo más relevante para la economía peruana en lo que resta del año.



Cinco riesgos que el mercado aún no terminó de descontar en mayo

Mayo expone lo que el ruido electoral ocultaba: riesgos estructurales que ningún gobierno puede posponer. El próximo presidente no hereda solo un cargo — hereda una bomba fiscal, una Petroperú sin salida clara y un BCRP cuya independencia se juega en el Senado más fragmentado de las últimas décadas.

EVENTO		PLAZO DEL IMPACTO
1	Congreso saliente deja una bomba fiscal sin detonador 268 leyes generan S/36,700M anuales de gasto permanente (3% del PBI). El Consejo Fiscal confirma que la regla fiscal es incumplible no solo en 2026 sino hasta 2036, y la deuda pública podría triplicar el límite legal.	2026–2036
2	Velarde sale en julio y el Senado fragmentado elige a su sucesor El presidente del BCRP culmina mandato el 28 de julio. Con un Senado atomizado sin mayorías claras, la ratificación del próximo titular se convierte en el evento institucional más delicado del año para la estabilidad monetaria.	Jul-2026
3	El cobre a \$6.39 tiene un lado oscuro El FMI alertó que el rally de metales está capitalizando la minería ilegal tanto como la formal. A mayor precio, mayor expansión de la informalidad — una paradoja que debilita instituciones y desalienta inversión regulada.	2026
4	La desaceleración china llega justo cuando Perú más necesita demanda Con la economía china creciendo a su menor ritmo en décadas, el volumen de compras de cobre y zinc podría moderarse independientemente del precio. Un mercado que paga bien pero compra menos es casi tan problemático como uno que paga poco.	2026–2027
5	Debates del 24 y 31 de mayo: el mercado vota antes del 7 jun Con 24% del electorado sin definir, cada propuesta fiscal en los debates moverá encuestas y tipo de cambio en tiempo real. El mercado no esperará al 7 de junio para tomar posición.	24–31 May

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.