

INFORME MENSUAL



INTELIGENCIA FINANCIERA

31 ENERO 2025

ELABORADO POR:
EQUIPO DE INVERSIONES

Economía Local

ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ



ECONOMÍA

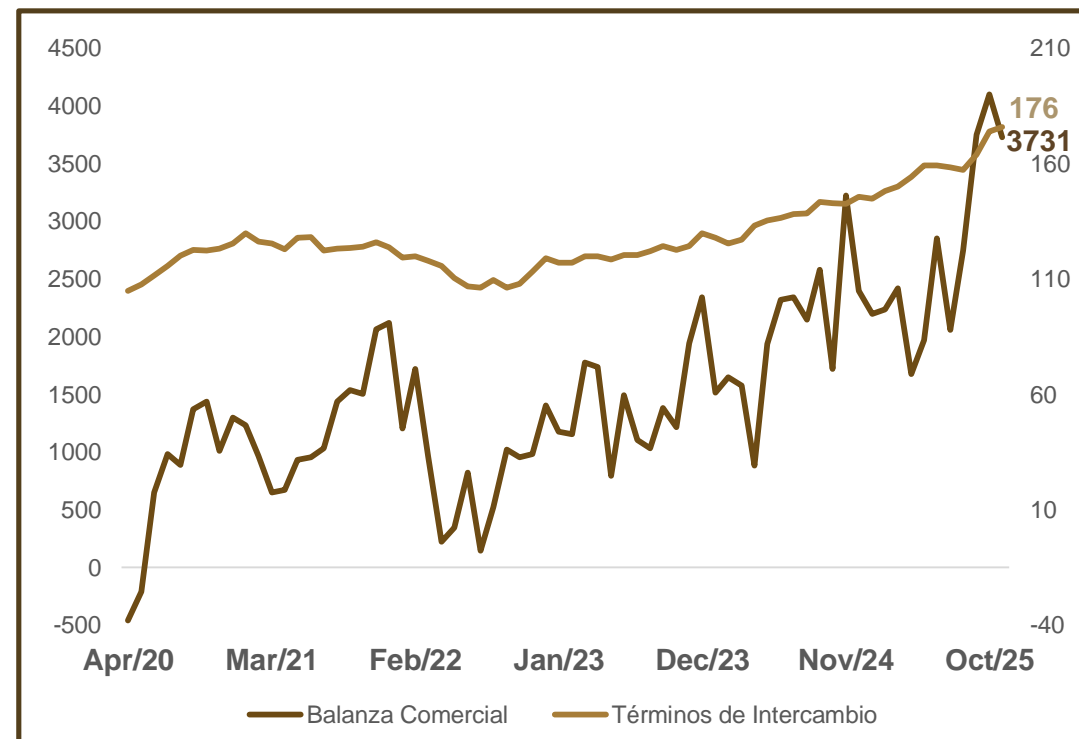
- El PBI del Perú creció 3.4% interanual en 3T25, acelerándose desde 2.6% en 2T25
- Desaceleración esperada hacia adelante: Aunque el desempeño reciente es sólido, el consenso del mercado espera una moderación del crecimiento hacia niveles cercanos a 3%, ante una normalización de la inversión, menor impulso fiscal y un entorno externo menos favorable.

Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)
2024 Q2	3.7	2022 Q4	1.7	2021 Q2	21.6
2024 Q3	3.9	2023 Q1	-0.2	2021 Q3	11.4
2024 Q4	4.2	2023 Q2	-0.4	2021 Q4	3.2
2025 Q1	3.9	2023 Q3	-0.8	2022 Q1	4.5
2025 Q2	2.9	2023 Q4	-0.2	2022 Q2	3.4
2025 Q3	3.4	2024 Q1	1.3	2022 Q3	2.1

Fuente: BCRP- Elaboración propia (Enero 2026)
Próximo dato: 19 de Febrero 2026

BALANZA COMERCIAL

- Último dato a Noviembre, donde el superávit comercial del Perú se redujo a 3.7 mil millones de dólares contra los 4.1 mil millones de dólares anterior.
- El superávit fue impulsado por un fuerte crecimiento de las exportaciones (+10% interanual) hasta USD 8,663 millones, con alzas destacadas en productos tradicionales (+13.7%) y otros productos (+13.4%).



Fuente: BCRP - Elaboración propia (Corte del 21 Enero 2026).
Próximo dato: 12/02/2026.

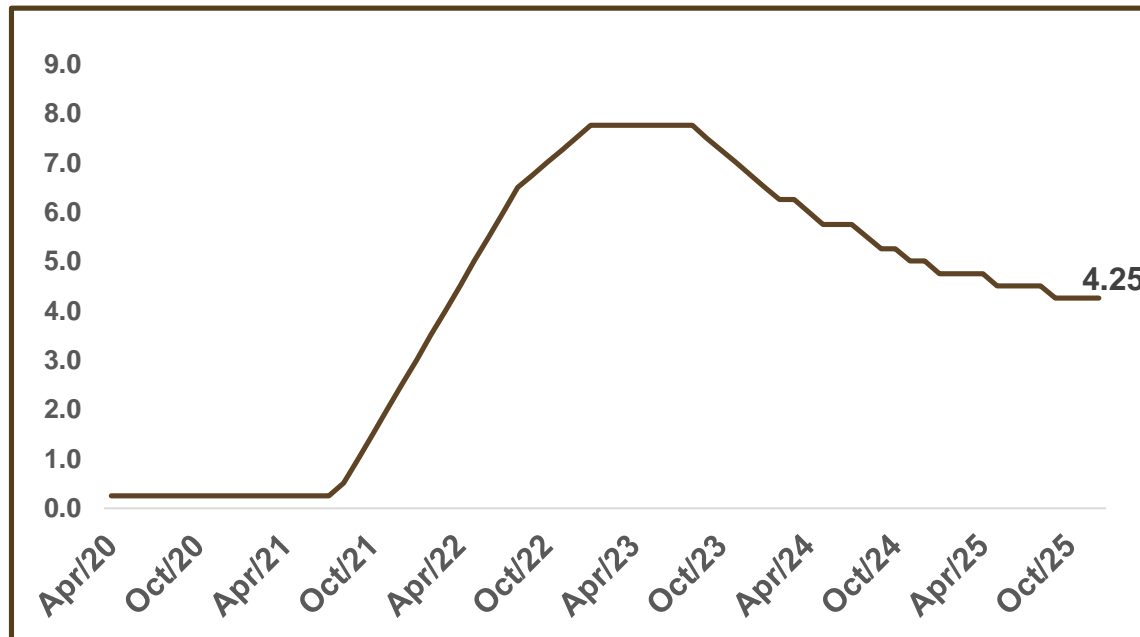
ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ



POLÍTICA MONETARIA

- El BCRP mantuvo la tasa de referencia en 4.25% en enero de 2026, por tercera reunión consecutiva, en línea con lo esperado.
- El banco destacó condiciones económicas sólidas y un entorno global de crecimiento moderado, reiterando un enfoque dependiente de datos. El consenso apunta a que la tasa se mantenga en 4.25% en el corto plazo, con ajustes solo si cambian las dinámicas de inflación o actividad.

Tasa de interés de referencia del BCRP

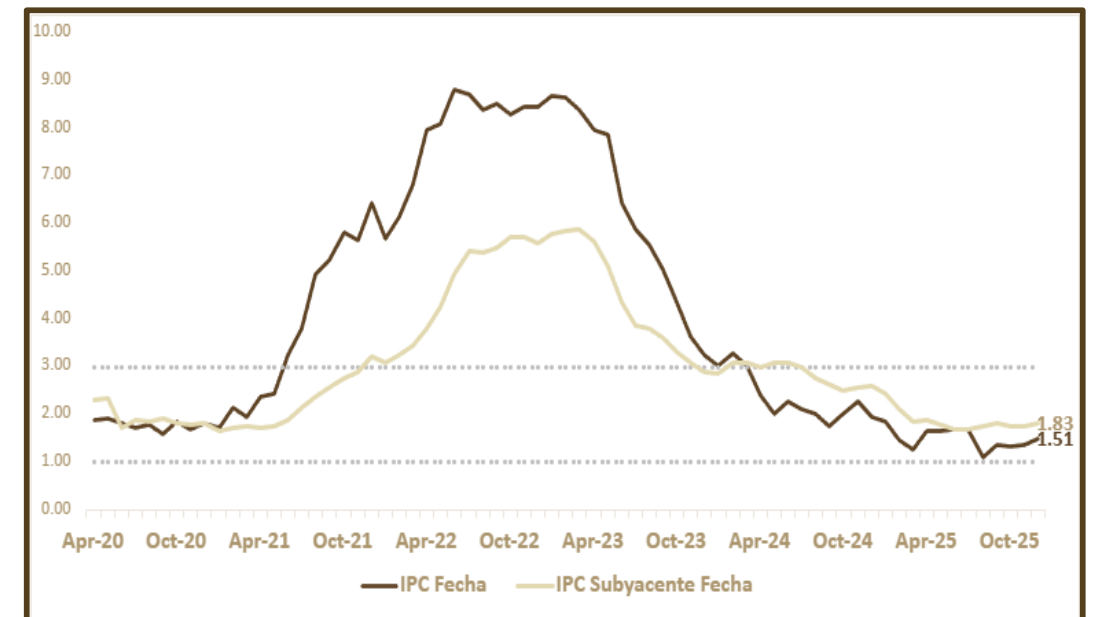


Fuente: BCRP - Elaboración propia – 27 Enero 2026
Próximo dato: 12/02/2025.

INFLACIÓN

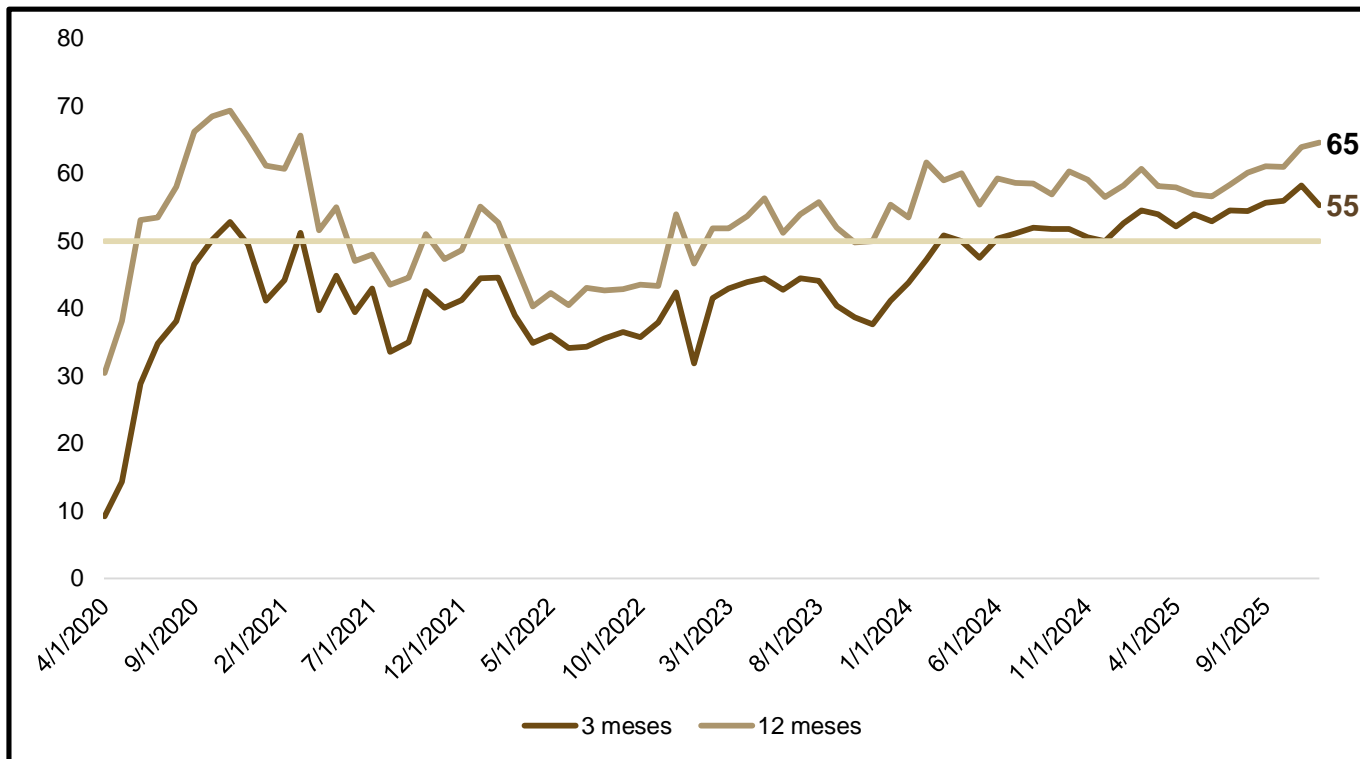
- La inflación en Lima subió en diciembre y alcanzó su nivel más alto desde Julio, pero se mantiene dentro del rango meta del BCRP, impulsada principalmente por mayores precios de alimentos y transporte.
- La inflación mensual se aceleró al ritmo más alto en varios meses, reflejando aumentos en consumo básico, parcialmente compensados por una caída más fuerte en vivienda y servicios públicos.

Tasa de inflación interanual



Fuente: BCRP - Elaboración propia – 21 Enero 2026.
Próximo dato: 05/02/2026.

¿QUÉ NOS DICEN LOS NIVELES DE CONFIANZA EN PERÚ?



- La caída del índice de incertidumbre a 3 meses (58.18 → 55) refleja una reducción del ruido político y financiero de corto plazo, asociada a mayor estabilidad macro y a señales claras de política monetaria y fiscal en el corto horizonte.
- El aumento del indicador a 12 meses (63.9 → 65) evidencia que, aunque el corto plazo luce más estable, persisten preocupaciones estructurales, principalmente vinculadas al proceso electoral, reformas pendientes y sostenibilidad del crecimiento hacia adelante.
- a combinación de volatilidad global, tensiones geopolíticas y dependencia de los precios de commodities mantiene elevada la percepción de riesgo a mediano plazo, explicando la divergencia entre ambos horizontes de incertidumbre.

Fuente: Elaboración propia y BCRP. Corte al 27 enero 2026. Siguiendo dato febrero 2026

Mercado Financiero

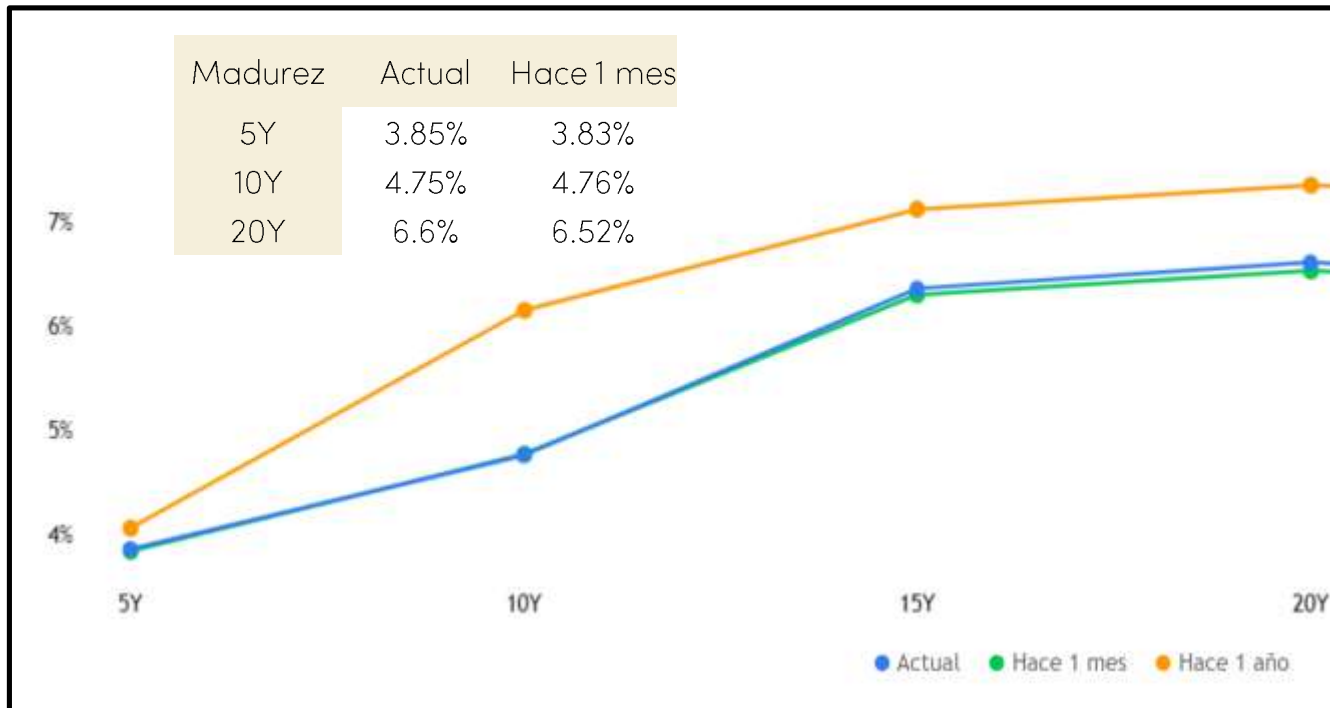
MERCADO LOCAL – EPU



- En el último mes, el EPU ha subido 25%. Por alto crecimiento y un superávit en la balanza comercial por exportaciones de metales.
- Inflación controlada y una política monetaria estable han reducido el riesgo macro del país, mejorando las expectativas de utilidades y valuaciones del mercado bursátil peruano.
- Fuerte impulso de commodities: La subida del cobre, oro y otros metales ha fortalecido los términos de intercambio, los flujos de divisas y las perspectivas de ganancias de las empresas mineras.
- Rotación de flujos hacia mercados emergentes: La incertidumbre política y fiscal en EE. UU. ha impulsado una migración de capitales hacia mercados emergentes, beneficiando a Perú por su estabilidad relativa.

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte 27 enero 2026)

RENTA FIJA: CURVA SOBERANO PERÚ



- El repunte de los rendimientos de los Treasuries de EE. UU. elevó las tasas largas a nivel global, presionando al alza los bonos soberanos peruanos por efecto de correlación.
- Aunque el BCRP mantiene la tasa estable, el mercado ha reducido la probabilidad de recortes en el corto plazo, impulsando un ligero repricing de la curva local.
- Cada vez más cerca a las elecciones, por lo que incrementaron marginalmente la prima, reflejándose en alzas leves de rendimientos en los tramos 5Y, 10Y y 20Y.

Fuente: Trading View (Corte a 27 de enero 2026)

COMMODITIES: COBRE



Fuente: TradingView (27 de enero de 2025)

- La tendencia alcista del cobre se ha mantenido durante enero, llegando a ganar 4.29% a lo largo del mes.
- Aunque en parte del mes se observaron correcciones moderadas, los precios siguen sustancialmente por encima de los niveles de fin de año y muy por encima de hace un año (+40% YoY).
- Se espera que, tras los reportes trimestrales de tecnológicas, la tendencia se mantenga al alza siempre que las empresas presenten previsiones favorables de inversión en CAPEX para financiar centros de datos e infraestructura, aumentando la demanda de cobre.
- Finalmente, la debilidad del dólar sigue presente, favoreciendo en general al precio de materias primas.

COMMODITIES: ORO



Precio del oro

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (26 enero 2026)

El oro ha subido 16.85% en el mes de enero

- Las tensiones entre EE. UU. y Europa por Groenlandia, junto con fricciones comerciales (amenazas arancelarias a Canadá y China) y conflictos en Medio Oriente, han reactivado la demanda de oro como activo refugio, elevando primas de riesgo globales.
- Debilitamiento del dólar y rotación de flujos: La caída sostenida del DXY ha impulsado al oro.
- Expectativa de tasas estables o más bajas: El mercado descuenta que la Reserva Federal mantendrá tasas sin cambios y recortará gradualmente más adelante en el año, lo que reduce el costo de oportunidad de mantener oro y apoya precios más altos.

TIPO DE CAMBIO – PERÚ

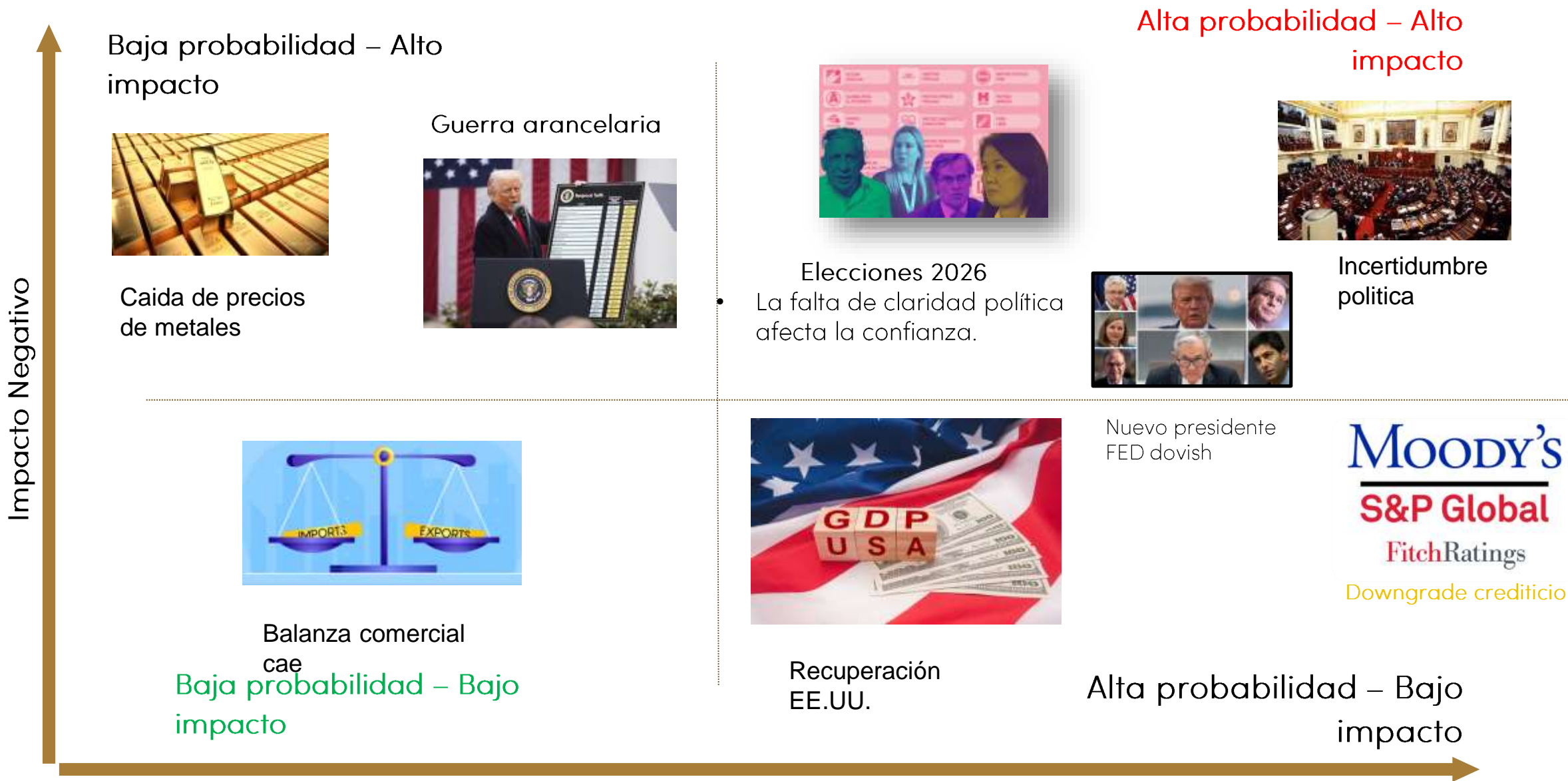


- El USD/PEN se mantiene estable en un contexto donde el BCRP ha intervenido de manera preventiva mediante compras de dólares.
- La economía peruana mantiene una balanza comercial favorable y una inflación que sigue moderándose lo cual le da fuerza al sol.
- El escenario internacional continúa siendo mixto. Por un lado, los precios elevados de los metales respaldan los ingresos por exportaciones; por otro, la debilidad del dólar a nivel global, en un entorno de mayor incertidumbre y expectativas de ajustes monetarios en EE. UU., favorece a las monedas emergentes.
- Riesgos a monitorear: El inicio del proceso electoral, el aumento de la volatilidad global, posibles tensiones geopolíticas por Groenlandia o aranceles.

Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 27 enero 2026

Balanza de Riesgos

BALANZA DE RIESGOS



INTENCIÓN DE VOTO – ELECCIONES 2026



Si las elecciones presidenciales fueran mañana, ¿por quién votaría usted? (Con tarjeta) (%)



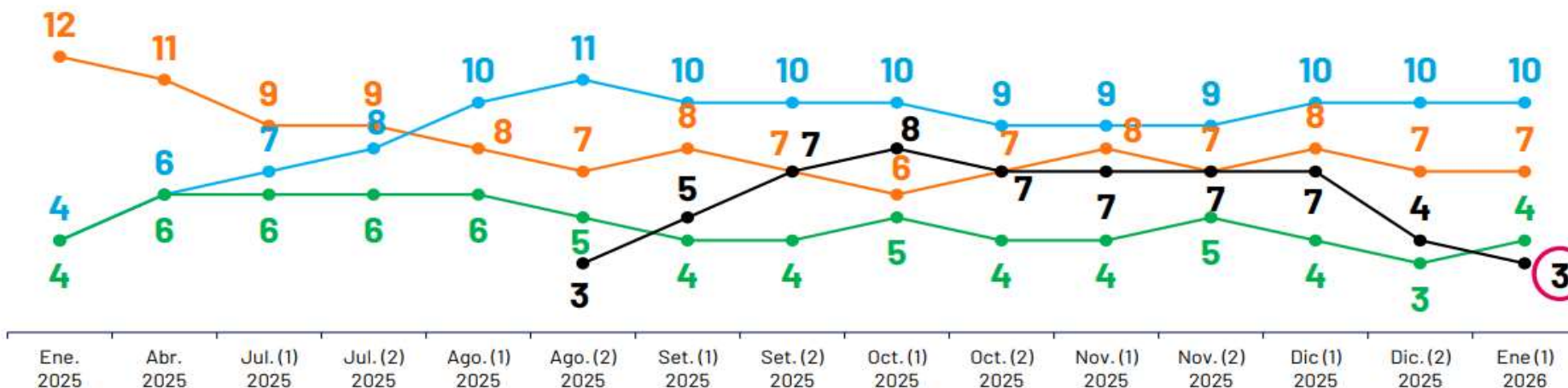
— Keiko Fujimori

— Rafael López Aliaga

— Carlos Álvarez

— Mario Vizcarra

¿Quiénes podrían capitalizar el voto hacia Mario Vizcarra?



- George Forsyth
- César Acuña
- José Luna Gálvez
- José Williams
- Roberto Sánchez

Fuente: IPSOS Perú (Enero 2026)

- La encuesta nacional muestra un escenario muy fragmentado, sin un candidato claramente dominante pues todos se mueven entre 6% y 12%. Rafael López Aliaga lidera de forma relativa y bastante estable (10%), sugiriendo un voto duro ya definido. Mientras tanto, Keiko Fujimori comenzó bien el 2025, pero ya no lidera el podio (7%), hace presencia sin un rumbo claro. En cuanto a Carlos Álvarez y Mario Vizcarra el escenario es mucho más volátil, manteniéndose por debajo de los principales líderes.

IMPACTO ECONÓMICO DEL PROCESO ELECTORAL

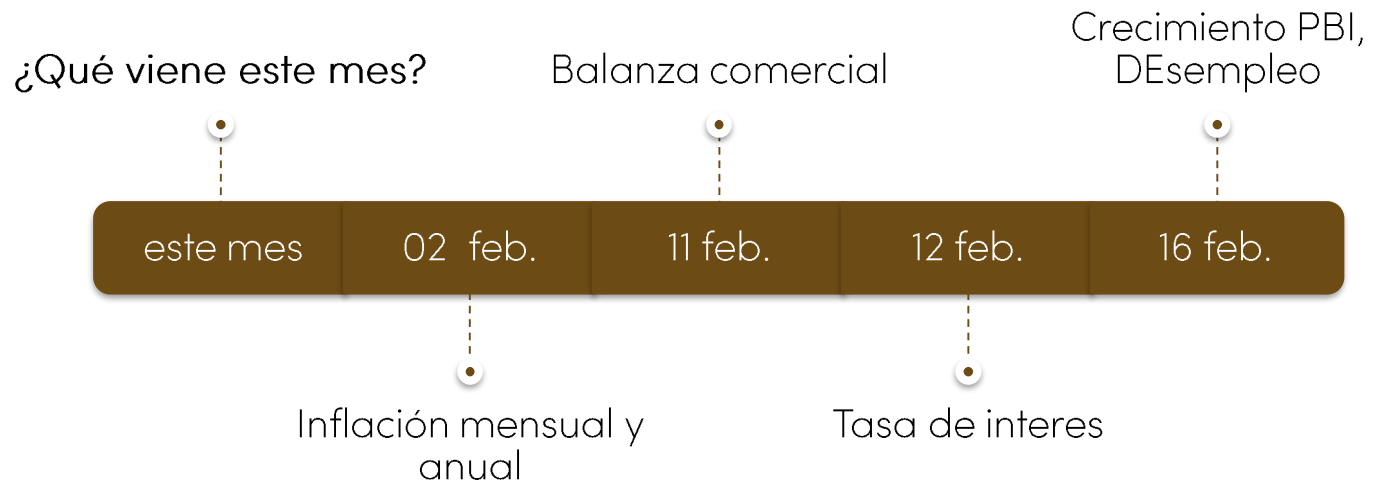


	TOTAL - ENE. (1) 2026	LIMA	INTERIOR
Rafael López Aliaga	10	17	6
Keiko Fujimori	7	9	6
Carlos Álvarez	4	4	4
Alfonso López Chau	3	3	3
George Forsyth	3	3	3
Mario Vizcarra	3	3	3
José Luna Gálvez	2	3	2
César Acuña	2	2	2
Vladimir Cerrón	2	2	2
Roberto Sánchez	2	2	2
José Williams	2	2	2
Fernando Olivera	2	1	2
Otros (*)	11	9	13
Blanco/viciado/ninguno	29	20	34
No precisa	18	20	16

Fuente: IPSOS Perú (Enero 2026)

- El escenario apunta a una primera vuelta extremadamente abierta, con alta probabilidad de segunda vuelta polarizada y redistribución de votos.
- El 37% de los encuestados votaron en blanco o no precisaron, lo que podría generar una transferencia significativa de votos hacia otros perfiles percibidos como antisistema, de débil institucionalidad, intervencionistas o anti mercado.
- Esto eleva la incertidumbre del proceso, ya que no se trata de un voto ideológico sino más bien reactivo y coyuntural.
- La fragmentación incentiva discursos más agresivos y promesas populistas, lo que suele traducirse en mayor volatilidad de los activos locales (incremento en la prima de riesgo país), presión sobre el tipo de cambio y un menor apetito por inversión privada, incluso antes de que haya un ganador claro.

EVENTOS DESTACADOS EN FEBRERO



Para más detalles sobre los eventos económicos y sus fechas, consulta nuestras guías semanales en el siguientes enlace: [GUIAS SEMANALES S4](#)



EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

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.