

# Perú sigue superando expectativas: Informe Mensual

Perú cerró diciembre con estabilidad macroeconómica: El BCRP mantuvo la tasa de referencia en estable, destacando condiciones económicas y expectativas sólidas en un contexto global de crecimiento moderado. El superávit comercial aumentó, el tipo de cambio se mantuvo firme en un soporte fuerte por mayores flujos de dólares y compras del BCRP. En cuanto al escenario político, Rafael López Aliaga lidera la intención de voto con 10%, seguido por Keiko Fujimori reflejando un panorama electoral fragmentado.

# ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ

## ECONOMÍA

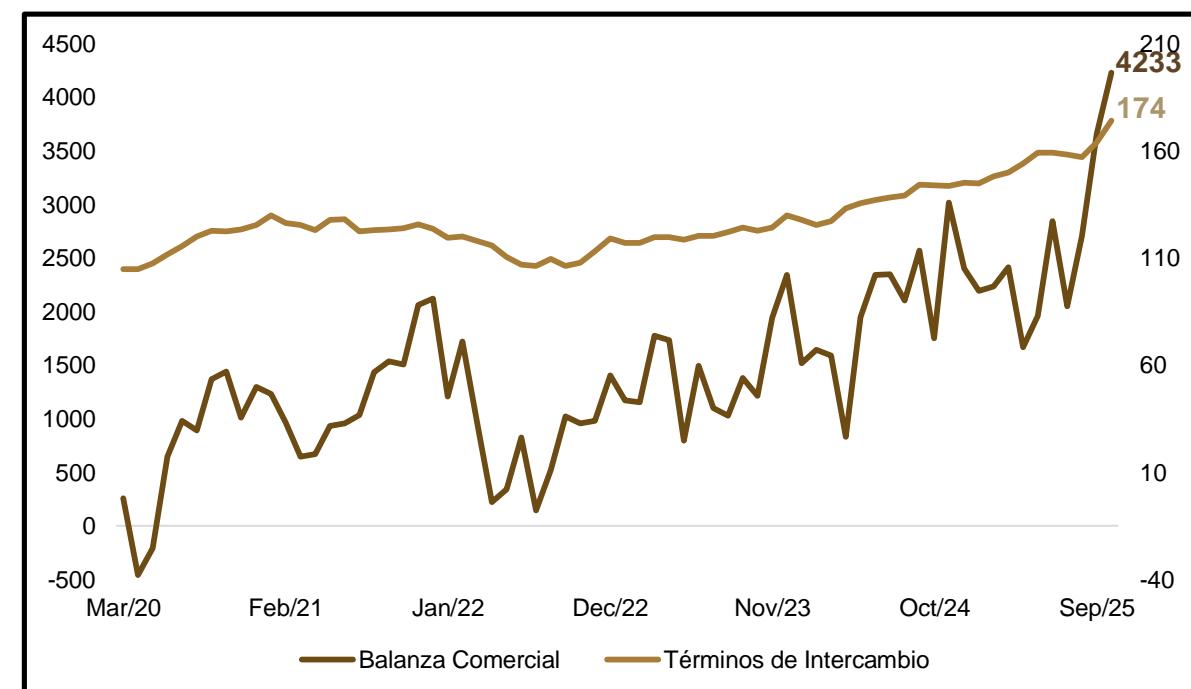
- La economía peruana creció 3.4% interanual en el 3T 2025, marcando siete trimestres consecutivos de expansión, impulsada principalmente por la demanda interna (+6.6%).
- Consumo privado avanzó 3.2%, el gasto público 4.7% y la inversión fija bruta 10.1, mientras que el aporte externo fue limitado, con exportaciones +1.2% e importaciones +11.6%.

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 (Noviembre 2025) Próximo dato: Febrero 2026

## BALANZA COMERCIAL

- Último dato es de octubre donde el superávit comercial del Perú aumentó a 4.2 mil millones de dólares vs los 3.6 mil millones de dólares anterior.
- El superávit record fue impulsado por un fuerte crecimiento de las exportaciones (+46% interanual) hasta USD 9,517 millones, con alzas destacadas en productos tradicionales (+63.1%) y no tradicionales (+10.7%).



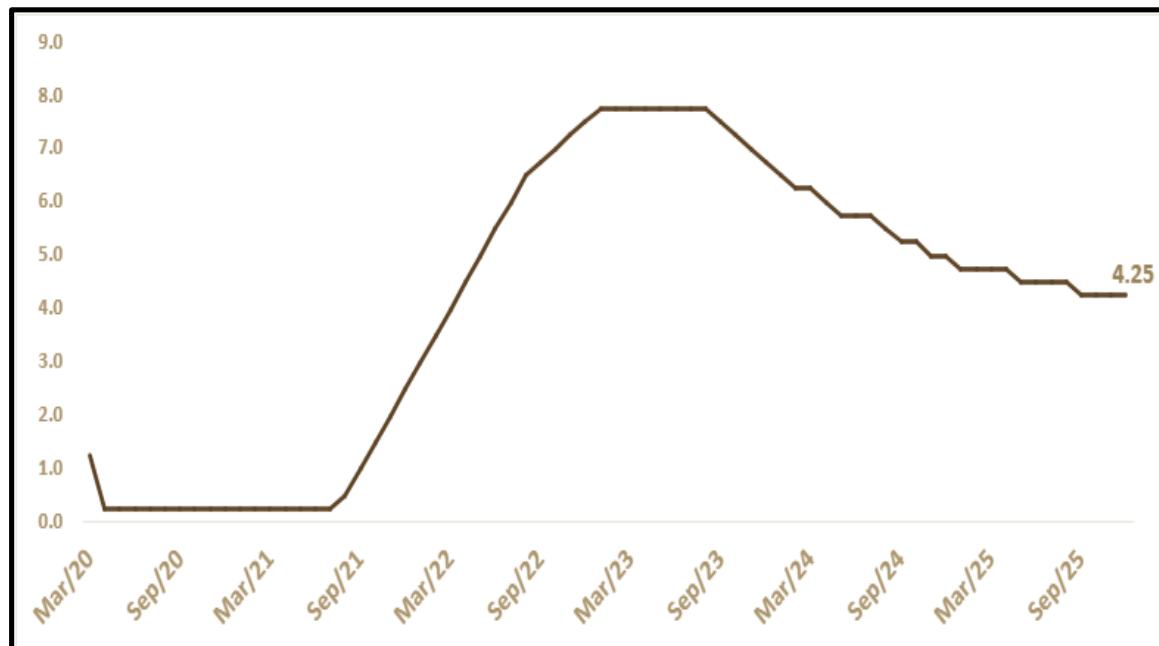
Fuente: BCRP - Elaboración propia (Corte del 29 diciembre 2025). Próximo dato: 16/01/2025.

# ENTORNO MACROECONÓMICO – PERÚ

## POLÍTICA MONETARIA

- El BCRP mantuvo la tasa de referencia en 4.25% al 11 de diciembre de 2025 por tercera reunión consecutiva.
- La autoridad monetaria destacó condiciones económicas y expectativas sólidas en un contexto global de crecimiento moderado y señaló que seguirá monitoreando la inflación y la actividad para ajustar la política si fuera necesario.

Tasa de interés de referencia del BCRP

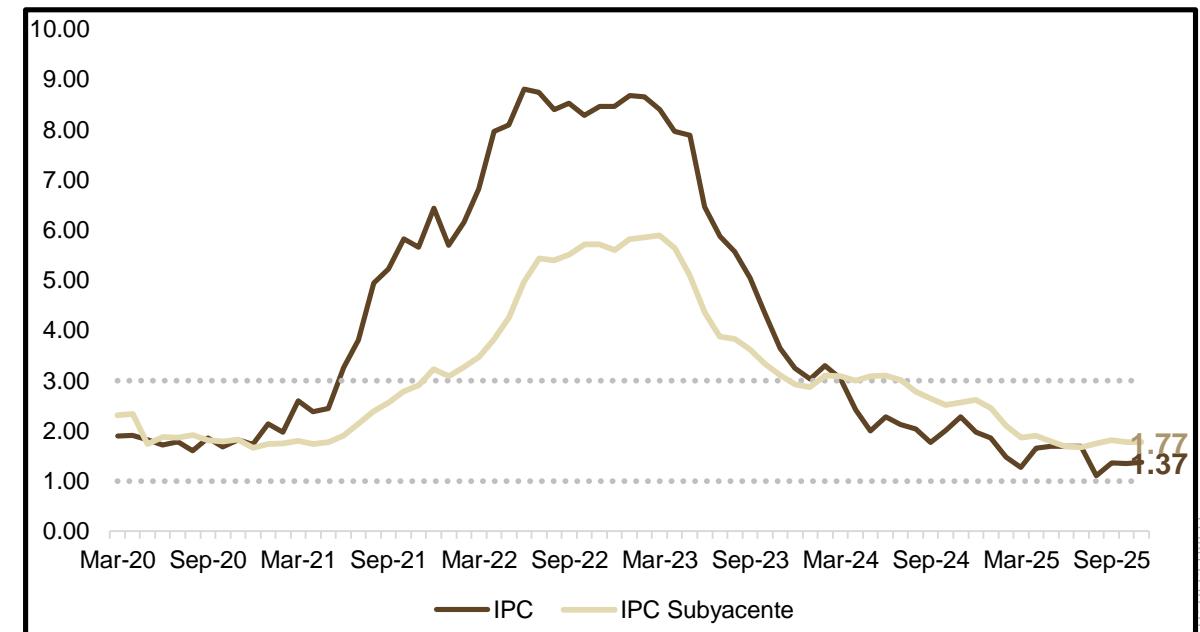


Fuente: BCRP - Elaboración propia –29 diciembre.  
Próximo dato: 08/01/2025.

## INFLACIÓN

- El ultimo dato de inflación es del mes de noviembre en el que la inflación se mantuvo estable en 1.37%, cerca del límite inferior del rango meta del BCRP, con alzas moderadas en alimentos, bebidas y transporte que compensaron la caída en vivienda y servicios. En diciembre se pronostican niveles de 1.5%.
- El IPC mensual es de 0.11% en noviembre aún mostrando una presión inflacionaria contenida.

Tasa de inflación interanual



Fuente: BCRP - Elaboración propia – 29 diciembre .  
Próximo dato: 01/01/2026.

# Metales Clave: Cobre y Oro



# COMMODITIES: COBRE



- El precio del cobre ha subido 5.89% en el mes
- La demanda sigue sólida por electrificación, transición energética y mayor inversión en data centers e infraestructura de IA, pese a nuevas amenazas de aranceles en EE. UU..
- Se cuestiona si el rally impulsado por escasez fue excesivo por caídas notorias el 29 de diciembre. La oferta global enfrenta riesgos por la suspensión de la mina Grasberg (3% del suministro mundial) y protestas de minas en Chile y Perú.
- Las recientes caídas podrían ser una oportunidad de inversión ya que los metales siempre se recuperan después de estas caídas a largo plazo por lo que se podría entrar en una posición de compra.

Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 29 diciembre 2025

# COMMODITIES: ORO



Precio del oro

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (29 diciembre 2025)

El oro ha subido 3.3% en el mes

- El oro cayó el 29 de diciembre por toma de utilidades tras máximos históricos y señales preliminares de avances en negociaciones de paz entre EE. UU. y Ucrania, lo que redujo temporalmente la demanda por activos refugio.
- Pese a la corrección, el metal acumula más de +70% en el año y se encamina a su mejor desempeño anual desde 1979, respaldado por compras sostenidas de bancos centrales, flujos positivos hacia ETFs y expectativas de recortes de tasas de la Fed en 2026.
- Es por esto que también se podría considerar el oro como una oportunidad de inversión aprovechando las caídas recientes ya que es probable que siga al alza a largo plazo por todos los problemas macro de USA como la debilidad de moneda, inflación y downgrade crediticio.

# Mercado Financiero

# MERCADO LOCAL – EPU



Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte 29 diciembre 2025)

- En el ultimo mes, el EPU ha subido 11.94%. Por alto crecimiento y un superávit en la balanza comercial por exportaciones de metales.
- Señales de recuperación de la actividad económica en Perú, inflación contenida y mayor previsibilidad en la política monetaria del BCRP han reducido la prima de riesgo país, favoreciendo la renta variable local ayudando al EPU.
- El fuerte repunte del cobre y el oro sectores con alto peso en el índice peruano ha impulsado las acciones mineras, que explican una parte relevante del crecimiento del mes.
- Perú venía con valuaciones deprimidas frente a otros mercados emergentes; la combinación de menor volatilidad política relativa y mejores expectativas de crecimiento atrajo inversionistas en este mes.
- Podría verse como una oportunidad de inversión por su alto crecimiento en el año pero la tendencia se acerca a líneas de resistencia técnicas y se acerca el ciclo electoral que por la incertidumbre podría hacer que caiga el índice.

# TIPO DE CAMBIO – PERÚ



Fuente: TradingView- Elaboración propia – corte al 29 diciembre 2025

- Actualmente se encuentra en niveles de un soporte fuerte el cual se ha respetado por las últimas semanas ya que el BCRP comenzó a comprar dólares.
- Factores internos: el crecimiento del PBI, una balanza comercial superavitaria y una desaceleración en los niveles de precios, que fortalecen los fundamentos de la moneda local.
- Factores externos: Crecimiento de los precios de los metales preciosos, que favorece las exportaciones peruanas, así como la debilidad global del dólar ante recientes recortes de tasas en EE. UU. y mayor incertidumbre internacional.
- Posibles riesgos: la incertidumbre política interna, el inicio del ciclo electoral, la volatilidad global y las tensiones comerciales, además de una posible caída en los precios del cobre y otros metales.
- Oportunidades: mantener posiciones en soles por su fuerte posición y posible deterioro del valor del dólar en los siguientes períodos.

# Riesgos y Próximos eventos



# BALANZA DE RIESGOS

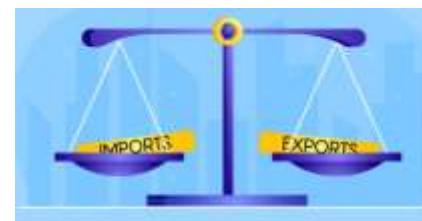


Baja probabilidad – Alto impacto



Caida de precios de metales

Guerra arancelaria



Baja probabilidad – Bajo impacto

Probabilidad de ocurrencia

Alta probabilidad – Alto impacto



Incertidumbre politica



- Elecciones 2026  
La falta de claridad política afecta la confianza.



Nuevo presidente FED dovish



Recuperación EE.UU.

Alta probabilidad – Bajo impacto

**MOODY'S**  
**S&P Global**  
Fitch Ratings

Downgrade crediticio

# EVENTOS DESTACADOS EN ENERO



¿Qué viene este mes?

este mes

02 Ene.

Tasa de interés

08 Ene.

Balanza comercial

15 Ene.

16 Ene.

Inflación mensual y  
anual de diciembre

Tasa de  
crecimiento del PIB  
anual y Tasa de  
desempleo

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

SI DESEAS VER EL INFORME  
COMPLETO, ESCRÍBENOS O  
DEJANOS UN COMENTARIO.

TE LO COMPARTIREMOS.



RECOMENDAR



COMENTAR



COMPARTIR



# 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.