



**BOLETÍN
MENSUAL
ENERO 2026**

Resumen Ejecutivo

Los aspectos más relevantes de enero 2026 estuvieron marcados por un inicio de año con mayor cautela por parte de los mercados financieros y por señales mixtas en los indicadores económicos globales. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió mantener sin cambios la tasa de interés, reforzando un mensaje de dependencia de datos ante una inflación que continúa moderándose gradualmente y un mercado laboral que muestra signos de desaceleración. Los mercados bursátiles americanos iniciaron el año con movimientos mixtos, reflejando una toma de utilidades luego de los sólidos retornos observados en 2025.

En el caso de Perú, la inflación se mantuvo dentro del rango meta del BCRP y la actividad económica continuó mostrando una recuperación moderada. El Banco Central decidió mantener la tasa de interés de referencia, priorizando la evaluación del impacto de los recortes acumulados en 2024 y 2025. Los mercados locales mostraron un comportamiento estable, apoyados por precios favorables de los metales y una percepción de riesgo país relativamente contenida.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** La actividad económica mantuvo una trayectoria de crecimiento moderado al inicio del 2026, impulsada principalmente por la demanda interna y un mejor desempeño de los sectores construcción y servicios. Las proyecciones de crecimiento para el 2026 se mantienen alrededor de 3.0%, en línea con lo esperado a finales de 2025, aunque persisten riesgos asociados a la inversión privada y al entorno político. Se estima que el crecimiento para el 2025 se encontrará alrededor del 3.2%.
- **Inflación:** En 2025 la inflación de Lima Metropolitana fue 1.51%, en cambio la inflación subyacente (sin considerar alimentos y energía) fue 1.83%. Ambos indicadores se encuentran dentro del rango meta del BCRP. El índice de precios al consumidor (IPC) tuvo una variación de 0.24% mensual, los precios que tuvieron una mayor contribución al alza mencionada de la inflación fueron: pollo, transporte local y transporte terrestre nacional. Sin embargo, los productos como pescado fresco marítimo y limón presentaron disminuciones importantes en el nivel de precios.
- **Tipo de cambio:** Durante enero, el tipo de cambio presentó una variación acotada. El precio del sol por dólar americano inició el mes en 3.3623 y cerró en 3.3678, lo que corresponde a un aumento de 0.16%. Sin embargo, durante el mes se dieron fluctuaciones más amplias, tocando niveles de 3.3580 a la baja y llegando a un techo de 3.3696. El dólar a nivel global ha sufrido una depreciación durante el mes de enero, utilizando como indicador el índice podemos ver que la disminución durante el primer mes del año fue de 1.11%.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** Recién durante el transcurso de la tercera semana de enero se reveló que el crecimiento de trimestre a trimestre del 2025 para el tercer trimestre fue 4.4%. Las cifras potenciales para el crecimiento del cuarto trimestre estarán publicadas durante la tercera semana del presente mes. Adicionalmente, en el mismo reporte se evidenció que el ingreso personal había aumentado durante el mismo periodo mencionado, este incremento se dio en todos los estados con un promedio de 3.3%. El consumo aumentó en 3.5%, así como las exportaciones que tuvieron un aumento de 9.6%. Ambos fueron factores claves para el crecimiento del PBI. Las estimaciones preliminares para el cuarto trimestre de 2025 apuntan a un crecimiento anualizado cercano al 2.0%, menor al observado en el tercer trimestre, lo que sugiere una desaceleración gradual de la economía. Para el 2026, las proyecciones anticipan un crecimiento más moderado en comparación con 2025.
- **Inflación:** El índice de precios al consumidor correspondiente a diciembre 2025, publicado en enero, mostró una inflación interanual cercana a 2.7%, mientras que la inflación subyacente se situó alrededor de 2.6%. En el primer caso el dato estuvo alineado con las expectativas de los analistas, el segundo solamente estuvo por debajo de lo anticipado en 0.1%. Entre los principales contribuyentes al alza vista en la inflación se encuentran la comida y los servicios de energía, por esta misma razón es que la inflación subyacente fue menor a lo esperado. Otra variable que también tuvo un aporte significativo al alza mencionada fueron los servicios médicos y de hospedaje.

- **Mercado laboral:** La tasa de desempleo se mantuvo alrededor de 4.4%, con una creación de empleo mensual menor al promedio observado durante 2024 y comienzos de 2025. Sectores como salud y servicios profesionales continúan liderando la creación de empleo, mientras que manufactura y comercio muestran mayor debilidad. Adicionalmente, las nóminas no agrícolas para diciembre fueron 50,000 versus los 66,000 puestos esperados. Un dato importante que hay que mencionar es que en promedio de ingreso por hora aumentó 3.8%, comparado con 3.6% esperado por los analistas.

2. Política Monetaria

Perú:

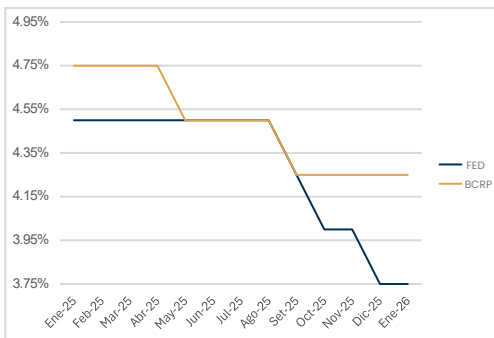
- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** En el comunicado del programa monetario de enero 2026, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%. La decisión estuvo sustentada en la inflación dentro del rango meta, expectativas de inflación ancladas alrededor de 2.2% y una actividad económica que avanza en línea con su nivel potencial. El Banco Central reiteró que evaluará nuevos ajustes de política de acuerdo con la evolución de la inflación y de la actividad económica. La tasa de interés de referencia ha sido de la más baja entre los principales países de la región desde el año 2020 y adicionalmente es el país de la región con menor inflación esperada en los próximos doce meses.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal de EE.UU. (FED):** La Reserva Federal decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50%–3.75%. El comunicado destacó avances en el proceso de desinflación, pero reconoció que aún existen riesgos asociados a la persistencia de presiones en servicios y a un mercado laboral que se desacelera gradualmente.

- La FED reafirmó su enfoque de “dependencia de datos” antes de considerar nuevos recortes. Los mercados están esperando que la FED espere hasta el mes de junio para empezar a ajustar nuevamente la tasa, sujeto a la evolución de la inflación y el mercado laboral.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



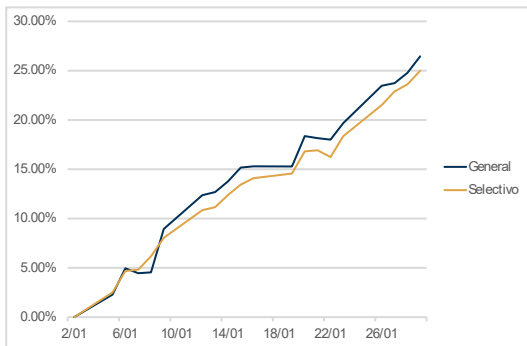
Fuente: FED

3. Mercados Financieros Perú:

- Bolsa de Valores de Lima (BVL):** Los índices locales registraron retornos moderadamente positivos en enero, apoyados por el buen desempeño de empresas mineras y por el aumento en los precios internacionales de metales como el cobre y el oro. El MSCI Nuam Perú General avanzó aproximadamente 2.5% y el MSCI Nuam Perú Select cerca de 2.9%.

- **Bonos soberanos:** El rendimiento de los bonos soberanos peruanos a 10 años se mantuvo alrededor de 5.15%, con ligeras variaciones durante el mes. La estabilidad de estos instrumentos refleja una percepción de riesgo país relativamente baja frente a otros mercados de la región. Hecho que es positivo debido a que la percepción externa del riesgo Perú no ha variado si bien hemos tenido noticias que desfavorecían la imagen del presidente Jeré.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL

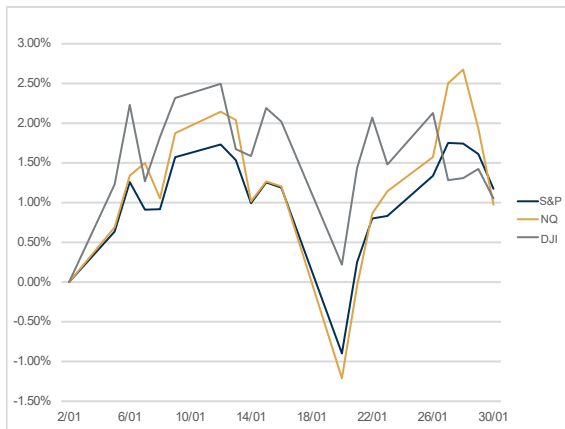


Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Durante enero, los principales índices presentaron resultados positivos. El S&P 500 avanzó cerca de 1.17%, el NASDAQ por su parte aumentó alrededor de 0.97% y el Dow Jones se incrementó aproximadamente en 1.05%. Los movimientos estuvieron asociados principalmente a toma de utilidades y a la reevaluación de expectativas sobre recortes de tasas. En términos generales los índices tuvieron un mes con bastante volatilidad, llegando a picos de +2.50% y valles de -1.00%. Si bien a partir de la tercera semana de enero empezamos a ver un alza en los índices, no fue sostenible y terminaron retrocediendo a los niveles mencionados como finales.
- **Bonos del Tesoro:** El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años descendió ligeramente, pasando de niveles cercanos a 4.19% a alrededor de 4.24% al cierre del mes, reflejando una menor demanda por activos de renta fija de este nivel de riesgo conservador. Existen diversos factores que han contribuido a esto, recordemos que en este mes de febrero las empresas más grandes están reportando resultados de cierre por lo que existe siempre las expectativas de que los activos de riesgo tengan un mejor desempeño.

Gráfico 3: Rendimiento de los Índices de EE.UU.(Enero 2026)



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe