



**BOLETÍN
MENSUAL
FEBRERO 2026**

Resumen Ejecutivo

Durante febrero de 2026 los mercados financieros globales continuaron mostrando señales mixtas en un contexto de desaceleración moderada de la economía global y expectativas de política monetaria más acomodaticia hacia adelante. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés, reiterando que las futuras decisiones dependerán de la evolución de la inflación y del mercado laboral. Los mercados bursátiles estadounidenses registraron retornos mixtos durante el mes, apoyados principalmente por resultados corporativos positivos en sectores tecnológicos y de servicios. El cierre del mes hubo un aumento en la severidad del conflicto en el Medio Oriente, Estados Unidos empezó a bombardear lugares claves en Irán lo que desató una ola de volatilidad que va a verse reflejado en el próximo boletín. De igual manera, se ha realizado una publicación que pueden encontrar en nuestras redes donde se hace una breve recapitulación de todos los eventos que han ido sucediendo que han conllevado a las acciones que estamos viendo.

En el caso de Perú, la economía continuó mostrando señales de crecimiento moderado, con una inflación que permanece dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). La estabilidad macroeconómica, junto con precios favorables de los metales en los mercados internacionales, permitió que los mercados financieros locales mantuvieran un comportamiento estable y positivo durante el mes. El 18 de febrero José María Balcázar asumió la presidencia del Perú, esto ocurrió debido a que el Congreso decidió destituir a José Jerí.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** Durante febrero los indicadores adelantados de actividad económica continuaron mostrando una evolución favorable para la economía peruana. La producción minera y el sector construcción mantuvieron un desempeño positivo, apoyados por una mayor inversión en proyectos de infraestructura y por el dinamismo de la demanda interna. En este contexto, las proyecciones de crecimiento para el 2026 se mantienen cercanas al 3.00%, en línea con las estimaciones presentadas a finales del año anterior.
- **Inflación:** La inflación interanual se mantuvo dentro del rango meta del BCRP, ubicándose alrededor de 2.21%. Los precios de algunos alimentos (carne de pollo y legumbres frescas) mostraron incrementos durante el mes; sin embargo, estos aumentos fueron compensados parcialmente por menores precios en energía y comunicaciones. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se mantuvo cercana al 2.20%, reflejando una dinámica de precios estable.
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio mostró una ligera volatilidad durante febrero, por lo menos cuando se compara con los meses previos, aunque sin cambios muy significativos en comparación con el mes anterior. El sol se mantuvo relativamente estable frente al dólar, apoyado por un entorno externo favorable para los precios de los metales y por flujos de exportación provenientes principalmente del sector minero. El precio del dólar versus el sol en el mes de febrero aperturó en niveles de 3.3678 y cerró el mes en 3.3545, lo que significa una caída de 0.40%.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** Las estimaciones más recientes continúan apuntando a una desaceleración gradual del crecimiento económico en Estados Unidos. Luego del sólido crecimiento registrado durante el tercer trimestre de 2025, los indicadores del cuarto trimestre y comienzos del 2026 muestran una expansión más moderada. Para el 2026, los analistas mantienen proyecciones de crecimiento cercanas al 2.00%.
- **Inflación:** La inflación continúa mostrando una tendencia gradual a la baja, aunque todavía permanece ligeramente por encima del objetivo de la Reserva Federal. Los datos publicados durante febrero muestran una inflación interanual cercana a 2.40% (versus 2.50% esperado), mientras que la inflación subyacente se mantiene ligeramente por encima de ese nivel. El nivel que registró la inflación subyacente fue de 2.50% alineado con lo esperado por los analistas. La moderación en los precios de bienes ha sido parcialmente compensada por una mayor persistencia en los precios de servicios.
- **Mercado laboral:** El mercado laboral continúa mostrando señales de moderación en comparación con el dinamismo observado durante años anteriores. La tasa de desempleo, del mes de enero, se mantuvo alrededor de 4.3%, mientras que la creación mensual de empleo continúa siendo positiva aunque a un ritmo menor que en periodos previos. Sectores como salud, tecnología y servicios profesionales continúan liderando la generación de empleo.

2. Política Monetaria

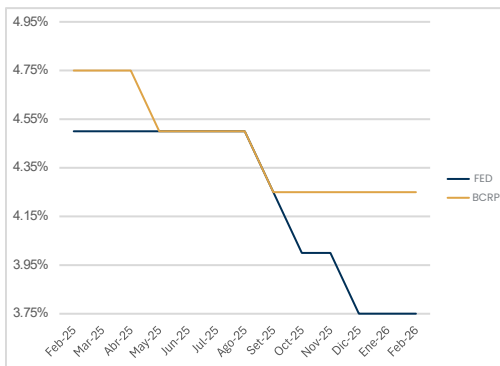
Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** En el programa monetario correspondiente a febrero de 2026, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%. La decisión estuvo basada en que la inflación continúa dentro del rango meta y las expectativas de inflación permanecen ancladas alrededor de 2.0%. Asimismo, el Banco Central indicó que continuará monitoreando la evolución de la inflación, el crecimiento económico y las condiciones financieras internacionales antes de considerar nuevos ajustes en la tasa de política. Adicionalmente, las expectativas de inflación a doce meses disminuyeron de 2.10% en diciembre a 2.00% en enero.

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%. En su comunicado, la FED reiteró que la economía continúa mostrando crecimiento moderado y que el proceso de desinflación avanza, aunque todavía existen riesgos asociados a la persistencia de presiones inflacionarias en el sector servicios. La institución reafirmó que las futuras decisiones de política monetaria dependerán de la evolución de los datos económicos, además que si bien existen presiones externas para que continúen las reducciones en la tasa de referencia, se ha decidido mantener sin cambios debido a que se está esperando la evolución de la economía. Esto sucede debido a que los cambios en la tasa de referencia no tienen efectos inmediatos en toda la economía y lo más cauto es observar la evolución de la misma.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



Fuente: FED

3. Mercados Financieros

Perú:

- **Bolsa de Valores de Lima (BVL):** Los índices de la Bolsa de Valores de Lima registraron retornos positivos durante febrero, impulsados principalmente por el buen desempeño de empresas del sector minero y por el aumento en los precios internacionales de algunos metales. El índice MSCI Nuam Perú General registró un avance cercano al 8.45%, mientras que el índice Select presentó un rendimiento menor con un aumento de 6.04% en el mes.

- Bonos soberanos:** Los bonos soberanos peruanos mantuvieron un comportamiento relativamente estable durante el mes, con una pequeña tendencia a la baja. El rendimiento del bono soberano a 10 años se ubicó alrededor de 5.17% a inicios de mes y 4.95% al cierre, reflejando una percepción de riesgo país relativamente baja en comparación con otros mercados de la región. Hecho que es bastante interesante, ya que uno pensaría que con la inestabilidad de la figura presidencial (censura de José Jerí) aumentaría el riesgo percibido por los inversionistas.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL

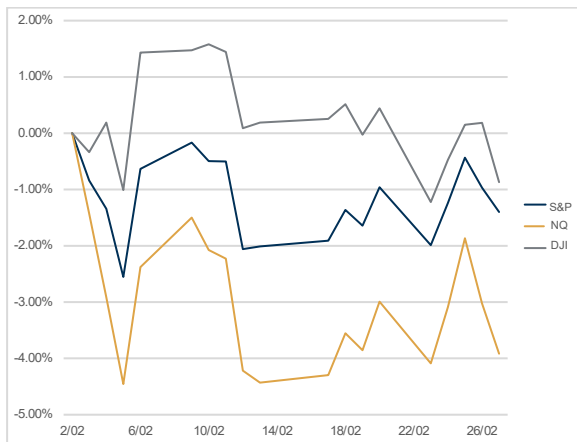


Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Los principales índices bursátiles estadounidenses presentaron resultados negativos durante febrero. El S&P 500 registró un retroceso de 1.40%, el NASDAQ de 3.92 y el Dow Jones Industrial Average de 0.87%. Al observar con cautela el gráfico donde se ven los índices podemos apreciar que los movimientos de los tres índices van de la mano pero la diferencia es la severidad de los mismos. Como hemos comentado en boletines anteriores el NASDAQ tiene una mayor sensibilidad al riesgo, el S&P podríamos decir que tiene una sensibilidad intermedia y el DJI una sensibilidad baja.
- **Bonos del Tesoro:** El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años presentó ligeras fluctuaciones durante el mes, cerrando en niveles cercanos al 3.95%. Las expectativas sobre la trayectoria de las tasas de interés y las perspectivas de crecimiento económico continúan siendo los principales factores que influyen en el comportamiento del mercado de renta fija. Esta disminución del rendimiento responde a una mayor confianza en el mercado americano, sin embargo como se comentó al inicio del presente boletín y a la fecha de redacción esta disminución del retorno ha sido borrada debido al conflicto en el Medio Oriente.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe