



**BOLETÍN
MENSUAL
MARZO 2026**

Resumen Ejecutivo

Durante el mes de marzo de 2026, los mercados financieros globales enfrentaron un entorno marcadamente adverso, registrando uno de los desempeños más débiles en lo que va del año. El deterioro en el apetito por riesgo estuvo fuertemente influenciado por el recrudecimiento de tensiones geopolíticas, en particular el escalamiento del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, lo que elevó significativamente la incertidumbre en los mercados internacionales.

Este contexto generó una marcada aversión al riesgo, afectando principalmente a los activos de renta variable e impulsando la preferencia por activos considerados refugio. Asimismo, el bloqueo del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo y gas a nivel mundial, generó un incremento considerable en los precios de la energía. Dado que esta es una variable clave en la estructura de costos de múltiples industrias, se incrementaron las expectativas de presiones inflacionarias a nivel global.

En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés, reforzando un mensaje de cautela ante una inflación que, si bien continúa moderándose, aún muestra cierta persistencia.

En Perú, la economía continuó mostrando una recuperación moderada; sin embargo, no fue ajena al entorno internacional adverso. Los mercados financieros locales registraron mayor volatilidad, especialmente en la renta variable. A pesar de ello, los fundamentos macroeconómicos del país continúan siendo relativamente sólidos, lo que contribuye a mitigar parcialmente los efectos del contexto externo.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** Como consecuencia del conflicto internacional, la economía peruana enfrentó riesgos de desaceleración asociados a choques de oferta, particularmente en el suministro de combustibles. A este contexto se sumó un incidente en la infraestructura de transporte de gas natural, el cual interrumpió temporalmente el abastecimiento de gas y sus derivados en diversas zonas del país. No obstante, algunos fundamentos macroeconómicos mantuvieron una evolución favorable. La recaudación tributaria, por ejemplo, acumuló en marzo su vigésimo segundo mes consecutivo de crecimiento, reflejando una resiliencia en la actividad económica y en el consumo interno.
- **Inflación:** La inflación mensual en marzo registró un incremento de 2.38%, la variación más alta en los últimos 32 años según el INEI. En términos interanuales, la inflación se ubicó en 3.80%, superando el rango meta del BCRP. Este repunte estuvo explicado principalmente por el aumento en los precios de alimentos y transporte, ambos fuertemente impactados por el alza en los costos de energía. En efecto, el encarecimiento del petróleo tuvo un efecto transversal sobre la economía, reflejándose en que más del 60% de los productos de la canasta básica (353 de 586) registraron incrementos de precios durante el mes.
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio mostró una depreciación significativa del sol frente al dólar durante marzo, en línea con el aumento de la aversión global al riesgo. El dólar se fortaleció como activo refugio, registrando una apreciación mensual de 4.17%, con un cierre en S/ 3.4944.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** Los indicadores más recientes continúan señalando una desaceleración de la economía estadounidense. Tras el sólido desempeño observado en 2025, los primeros meses de 2026 evidencian una expansión más moderada, en un contexto de menor dinamismo del consumo y condiciones financieras aún restrictivas. En esta línea, la revisión final del PBI del cuarto trimestre de 2025 resultó inferior a lo esperado, ubicándose en 0.7% frente al 1.4% estimado por los analistas, lo que refuerza la narrativa de una desaceleración progresiva.
- **Inflación:** El índice de precios al consumidor correspondiente a febrero (reportado en marzo) registró una variación interanual de 2.4%, en línea con las expectativas del mercado. Sin embargo, el contexto geopolítico introduce riesgos al alza en la inflación, principalmente a través del canal energético. El aumento en los precios del petróleo podría trasladarse gradualmente a los precios finales, lo que mantiene a la Reserva Federal en una posición de cautela respecto a su política monetaria.
- **Mercado laboral:** El mercado laboral continúa mostrando señales de normalización. La tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, ligeramente por encima de lo anticipado por el mercado. Por otro lado, la creación de empleo sorprendió positivamente: las nóminas no agrícolas registraron un incremento de 178,000 puestos en marzo, superando ampliamente las expectativas de 65,000. Este resultado sugiere que, si bien el mercado laboral se está desacelerando, aún mantiene cierta fortaleza en sectores como salud y tecnología.

2. Política Monetaria

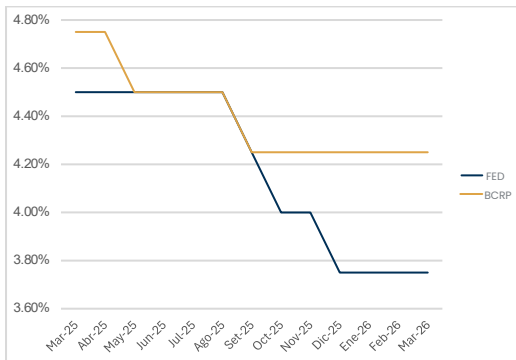
Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** En el programa monetario de marzo de 2026, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%. No obstante, a diferencia de meses previos, el contexto inflacionario mostró un deterioro relevante. Si bien el Banco Central ha venido señalando que las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas, el reciente repunte de la inflación introduce un elemento de cautela adicional. En ese sentido, es probable que la autoridad monetaria adopte una postura más conservadora en el corto plazo, priorizando el monitoreo de la evolución de precios antes de considerar nuevos ajustes en la tasa de política.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal de EE.UU. (FED):** La Reserva Federal mantuvo el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%. En su comunicado, destacó que el proceso de desinflación continúa, aunque reconoció la existencia de riesgos relevantes. Entre estos, además de factores internos como las políticas comerciales, destaca el impacto potencial del conflicto en Medio Oriente sobre los precios de la energía. Este riesgo refuerza la necesidad de mantener una postura prudente, postergando posibles recortes de tasas hasta tener mayor claridad sobre la trayectoria inflacionaria.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



Fuente: FED

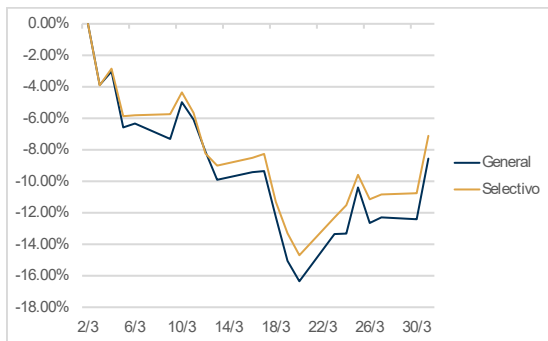
3. Mercados Financieros

Perú:

- **Bolsa de Valores de Lima (BVL):** Los índices de la Bolsa de Valores de Lima registraron retornos negativos durante marzo, en un contexto de mayor aversión al riesgo global y creciente incertidumbre local ante el proceso electoral. El índice general retrocedió -8.56%, mientras que el índice selectivo cayó -7.11%, marcando un quiebre en la tendencia positiva observada durante los primeros meses del año.

- Bonos soberanos:** Los bonos soberanos peruanos registraron un incremento en sus rendimientos durante el mes. El bono a 10 años pasó de 5.04% a 5.48%, reflejando un ajuste en la percepción de riesgo tanto a nivel global como local. Este movimiento responde a la combinación de un entorno internacional más incierto y factores internos, como la proximidad de las elecciones presidenciales.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL

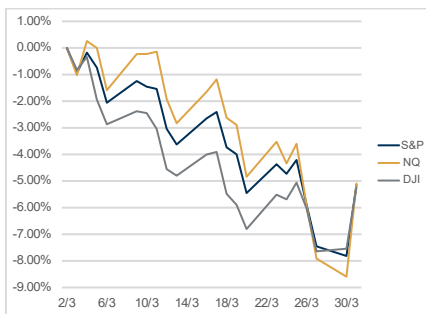


Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Durante marzo, los principales índices bursátiles estadounidenses registraron caídas significativas. El S&P 500 y el NASDAQ retrocedieron -5.88% y -5.89% , respectivamente, mientras que el Dow Jones también presentó un desempeño negativo. El comportamiento del mercado estuvo fuertemente influenciado por la escalada del conflicto en Medio Oriente, lo que generó una corrección en activos de riesgo, especialmente en aquellos sectores que habían liderado el crecimiento en periodos previos.
- **Bonos del Tesoro:** El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años mostró un incremento moderado, alcanzando niveles cercanos a 4.32% al cierre del mes. Este comportamiento refleja un entorno de mayor incertidumbre, donde los inversionistas ajustan sus portafolios ante expectativas de inflación más elevadas y una política monetaria que podría mantenerse restrictiva por más tiempo.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe