



**BOLETÍN
MENSUAL
ABRIL 2026**

Resumen Ejecutivo

Durante el mes de abril de 2026, los mercados financieros globales experimentaron una marcada recuperación, revirtiendo en gran medida las caídas registradas en marzo. El principal catalizador de este giro fue la evolución del conflicto entre Estados Unidos e Irán: tras semanas de escalada militar e incertidumbre sobre el suministro energético, abril trajo consigo una serie de eventos que aliviaron parcialmente la tensión en los mercados internacionales.

En el plano geopolítico, las operaciones militares estadounidenses en Irán continuaron durante la primera quincena del mes, aunque con menor intensidad que en semanas previas. Hacia mediados de abril, con mediación de Qatar y los Emiratos Árabes Unidos, se logró abrir un canal de negociación entre Washington y Teherán, lo que generó expectativas de un posible alto al fuego. Este anuncio impulsó con fuerza los activos de riesgo a nivel global, siendo el factor decisivo detrás de la fuerte apreciación de los índices bursátiles estadounidenses. Adicionalmente, el Estrecho de Ormuz fue parcialmente reabierto al tráfico comercial, lo que contribuyó a estabilizar los precios del petróleo e inició una gradual reversión de las presiones inflacionarias energéticas.

En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia. Si bien las condiciones financieras mejoraron durante el mes, el banco central reiteró su postura de cautela, señalando que aún no cuenta con suficiente evidencia para iniciar un nuevo ciclo de recortes.

En Perú, el panorama fue más complejo. La primera vuelta de las elecciones presidenciales marcó el mes y generó un entorno de alta incertidumbre política, agravado por serios cuestionamientos a los resultados preliminares emitidos por el organismo electoral. La inusual demora en el conteo oficial, las denuncias de irregularidades en diversas circunscripciones y la polarización del escenario político impactaron negativamente en la confianza de los inversionistas, llevando a los mercados locales a registrar caídas a contracorriente del entorno internacional.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** Los indicadores adelantados de actividad económica mostraron un desempeño mixto durante abril. El sector minero continuó aportando dinamismo gracias a precios de metales que se mantienen en niveles favorables en los mercados internacionales, mientras que el sector construcción mantuvo una evolución positiva apoyado en proyectos de infraestructura en ejecución. Sin embargo, la incertidumbre generada por el proceso electoral frenó la inversión privada y afectó las decisiones de consumo de bienes de mayor valor. Las proyecciones de crecimiento para 2026 se mantienen en torno al 2.50% y 3.00%, con mayor dispersión dependiendo del desenlace político del proceso electoral.
- **Inflación:** La inflación interanual continuó moderándose en abril, ubicándose en torno al 4.01%, por encima del 3.80% registrado en marzo. La aceleración estuvo explicada principalmente por la continua presión al alza en los precios de los combustibles, como consecuencia de que recién existe repaertura parcial del Estrecho de Ormuz y la estabilización del precio del petróleo en los mercados internacionales. Adicionalmente, los precios de alimentos continuaron siendo una fuente de presión, impidiendo un retorno más rápido al rango meta del BCRP (que se encuentra entre 1% y 3%).
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio mostró una leve apreciación del sol frente al dólar durante abril, en contraste con la fuerte depreciación registrada en marzo (+4.17%). La reducción de la aversión al riesgo global y la estabilización de los precios energéticos contribuyeron a este comportamiento. Sin embargo, la incertidumbre electoral local limitó la magnitud de la recuperación, manteniéndose el dólar en niveles cercanos a S/ 3.50 al cierre del mes. En términos netos, el sol recuperó una parte de lo perdido en marzo, aunque aún se mantiene depreciado en términos acumulados desde inicios del año.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** Los datos preliminares del primer trimestre de 2026 confirmaron la tendencia de desaceleración de la economía estadounidense. El crecimiento se habría situado en torno al 2.00% anualizado, por debajo de las estimaciones previas, afectado por el impacto del shock energético de marzo sobre el consumo y la inversión. Para el conjunto del año, las proyecciones de los analistas se mantienen en el rango de 1.70% y 2.50%, con sesgos a la baja en caso de que el conflicto geopolítico no encuentre una resolución definitiva en el corto plazo.
- **Inflación:** Los datos del índice de precios al consumidor de marzo, publicados en abril, mostraron una variación interanual de 3.30%, rompiendo la trayectoria gradual a la baja. La inflación subyacente se ubicó en 2.6%, por encima del objetivo de la Reserva Federal, pero mostrando un leve descenso respecto al mes anterior. La estabilización de los precios de la energía durante la segunda quincena de abril contribuyó a reducir las expectativas inflacionarias de corto plazo, lo que fue bien recibido por los mercados.
- **Mercado laboral:** El mercado laboral continuó mostrando señales de moderación ordenada. La tasa de desempleo disminuyó en 0.10% ubicándose en 4.30%, mientras que la creación de empleo no agrícola correspondiente a marzo fue de 178,000 puestos, muy por encima de las expectativas del mercado. Los sectores de salud, tecnología y servicios financieros siguieron siendo los principales generadores de empleo, en tanto que los sectores más sensibles al ciclo, como manufactura y retail, mostraron menor dinamismo.

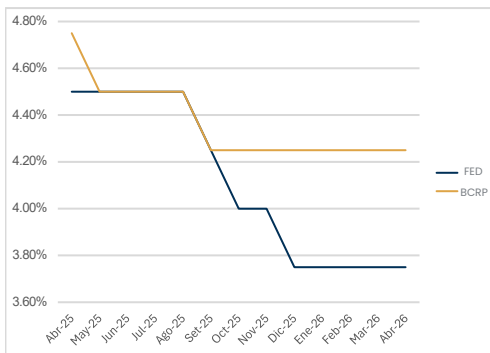
2. Política Monetaria Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** En el programa monetario de abril de 2026, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%, en línea con las expectativas del mercado. Si bien la inflación mostró una moderación respecto al pico de marzo, el Banco Central señaló que los riesgos persisten y que aún es prematuro considerar ajustes en la tasa de política.
- En particular, el BCRP destacó dos factores de riesgo a monitorear de cerca: por un lado, la evolución del entorno geopolítico internacional y su impacto sobre los precios de la energía; por otro, la incertidumbre asociada al proceso electoral, que podría afectar las expectativas de inversión y generar presiones adicionales sobre el tipo de cambio. Las expectativas de inflación a doce meses se mantienen en torno al 2.52%, sugiriendo que el mercado anticipa una convergencia gradual hacia el rango meta en el mediano plazo.

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 una decisión ampliamente anticipada por el mercado. En su comunicado, la FED reconoció la mejora en las condiciones financieras durante el mes y el avance en el proceso de desinflación, pero reiteró que aún no cuenta con la evidencia suficiente para iniciar un nuevo ciclo de recortes de tasas. El banco central también hizo referencia explícita al conflicto en Medio Oriente como una fuente de incertidumbre que podría afectar los precios de la energía en el corto y mediano plazo. Aunque el anuncio de negociaciones fue positivo para los mercados, la FED prefirió mantener la cautela, recordando que los efectos de las distensiones geopolíticas suelen ser volátiles. Los mercados continúan descontando entre uno y dos recortes de tasas hacia el segundo semestre del año, aunque su concreción dependerá en gran medida de la trayectoria de la inflación en los próximos meses.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



Fuente: FED

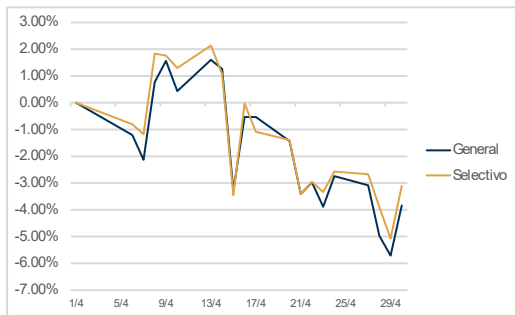
3. Mercados Financieros

Perú:

- **Bolsa de Valores de Lima (BVL):** Los índices de la Bolsa de Valores de Lima registraron retornos negativos durante abril, en un mes dominado por la incertidumbre del proceso electoral. El índice general retrocedió -3.84%, mientras que el índice selectivo cedió -3.11%. Es especialmente llamativo que este comportamiento ocurra en contramano del entorno internacional, donde los mercados desarrollados registraron ganancias muy significativas. Este desacople refleja el peso determinante que tuvo el factor político local durante el mes.

- La segunda quincena concentró la mayor parte de las caídas, coincidiendo con la publicación de los resultados preliminares de las elecciones y la escalada de los cuestionamientos sobre su validez. La falta de un ganador claro en primera vuelta, sumada a las denuncias de irregularidades en el proceso de conteo, generaron un ambiente de incertidumbre que el mercado bursátil no tardó en reflejar.
- **Bonos soberanos:** Los bonos soberanos peruanos experimentaron un incremento en sus rendimientos durante el mes, en línea con el aumento de la prima de riesgo político. El bono a 10 años se ubicó en torno al 5.32% al cierre de abril, desde los 5.45% registrados al cierre de marzo, reflejando el nerviosismo de los inversionistas ante la incertidumbre electoral. Este comportamiento es consistente con lo observado históricamente en Perú durante procesos electorales controvertidos, donde los mercados de renta fija tienden a incorporar una prima de riesgo adicional hasta que la situación política se aclara.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



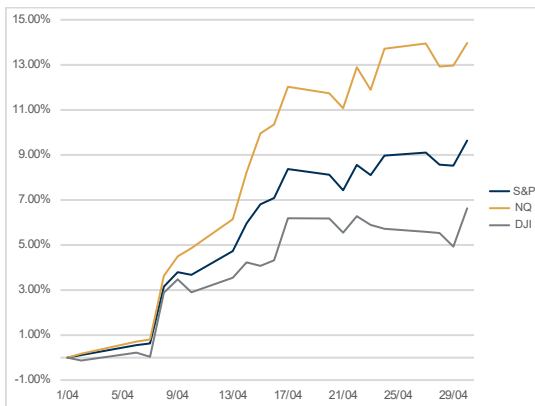
Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Abril fue un mes de fuerte recuperación para los mercados bursátiles estadounidenses, revirtiendo en gran medida las pérdidas acumuladas durante marzo. El S&P 500 avanzó +9.64%, el NASDAQ registró una ganancia de +13.97% y el Dow Jones Industrial Average subió +6.63%. La recuperación estuvo impulsada por dos factores principales. En primer lugar, el anuncio de la apertura de un canal de negociación entre Estados Unidos e Irán, mediado por Qatar y los Emiratos Árabes Unidos hacia mediados de mes, que generó un salto abrupto en los índices al reducir significativamente la prima de riesgo geopolítico incorporada en los precios de los activos. En segundo lugar, la temporada de resultados corporativos del primer trimestre sorprendió positivamente al mercado, especialmente en los sectores tecnológico y financiero. Como hemos comentado en boletines anteriores, el NASDAQ, con mayor exposición al sector tecnológico y mayor sensibilidad al riesgo, lideró la recuperación con una ganancia de casi el 14%, mientras que el Dow Jones, con un perfil más defensivo, mostró ganancias más moderadas aunque igualmente significativas. El S&P 500, con una sensibilidad intermedia entre ambos, registró una recuperación sólida que lo posicionó en máximos históricos al cierre del mes.
- **Bonos del Tesoro:** El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años experimentó una reducción durante el mes, cerrando en niveles cercanos al 4.37%, desde el 4.30% registrado al cierre de marzo.

- Esta caída en el rendimiento, que implica una alza en el precio de los bonos, refleja una mayor demanda por renta fija de largo plazo, en un contexto donde el mercado anticipa que la Reserva Federal podría iniciar un nuevo ciclo de recortes hacia el segundo semestre del año, en la medida en que la desinflación continúe su curso y la actividad económica no muestre un deterioro mayor al esperado.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe