



**BOLETÍN
MENSUAL
MAYO 2026**

Resumen Ejecutivo

Mayo de 2026 fue un mes de consolidación del optimismo global, con los mercados financieros internacionales registrando retornos positivos por segundo mes consecutivo. El elemento central que definió el tono del mes fue el anuncio de un acuerdo de alto al fuego entre Estados Unidos e Irán, alcanzado bajo mediación de Qatar y los Emiratos Árabes Unidos en la primera semana del mes. Este hito geopolítico redujo sustancialmente la prima de riesgo incorporada en los mercados desde el inicio del conflicto, permitiendo una normalización progresiva en los precios de la energía y reavivando el apetito por activos de riesgo a nivel global.

En el plano geopolítico, el acuerdo contempló la reapertura total del Estrecho de Ormuz al tráfico comercial y el inicio de un proceso diplomático supervisado por Naciones Unidas. Si bien persisten tensiones de fondo y el proceso de negociación es aún incipiente, el mercado reaccionó positivamente ante la perspectiva de una desescalada sostenida. Los precios del petróleo retrocedieron desde los máximos registrados en marzo, lo que contribuyó a mejorar las expectativas de inflación tanto en economías desarrolladas como emergentes.

En Estados Unidos, la Reserva Federal volvió a mantener sin cambios la tasa de interés de referencia. No obstante, el tono del comunicado fue percibido como ligeramente más acomodaticio, abriendo la puerta a posibles recortes en el segundo semestre si la desinflación continúa su curso.

En Perú, mayo trajo consigo un giro notable respecto al mes anterior. La realización de la segunda vuelta electoral despejó en parte la incertidumbre política que había pesado sobre los mercados en abril, y la claridad sobre el nuevo escenario político contribuyó a una recuperación de la Bolsa de Valores de Lima. Cabe destacar que, en términos de rentabilidad mensual, la BVL superó ampliamente a los principales índices bursátiles de Estados Unidos, en un mes en que los factores locales jugaron a favor de los activos peruanos.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** Los indicadores adelantados de actividad económica continuaron mostrando una evolución favorable en mayo. La reducción de la incertidumbre política tras la segunda vuelta electoral generó un efecto positivo sobre las expectativas de inversión privada, con varios proyectos que habían sido postergados en abril comenzando a retomar su curso. La idea de fondo detrás de este mencionado optimismo se basa en que Fuerza Popular sería el partido político ganador de la segunda vuelta. El sector minero siguió siendo el principal motor del crecimiento, apoyado por precios de metales que se mantienen en niveles históricamente elevados. Las proyecciones de crecimiento para 2026 se consolidan en torno al 3.0%, con perspectivas algo más optimistas que en meses anteriores.
- **Inflación:** La inflación mensual tuvo su primer retroceso en lo que va del 2026 en el mes de mayo, ubicándose en torno al -0.16%, en términos interanuales la inflación se ubica entorno al 3.91% por encima del límite superior del rango meta del BCRP (3%). La reversión parcial del shock energético, derivada de la caída en los precios del petróleo tras el alto al fuego en el conflicto EE.UU. e Irán fue el principal factor detrás de esta moderación. Los precios de los combustibles y el transporte, que habían sido los principales generadores de presión inflacionaria en marzo, mostraron retrocesos significativos durante el mes. La inflación subyacente mensual aumentó en 0.09%, reflejando una dinámica de precios internos más estable.
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio registró una apreciación más marcada del sol frente al dólar durante mayo, en un contexto de menor aversión al riesgo global y mayor claridad sobre el escenario político local. El dólar cerró el mes en niveles cercanos a S/ 3.40, después de dos meses de una considerable alza. Este comportamiento estuvo acompañado de mayores flujos hacia activos peruanos, tanto en renta variable como en renta fija, lo que contribuyó adicionalmente a fortalecer al sol.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** Los datos revisados del primer trimestre de 2026 confirmaron un crecimiento de la economía estadounidense de 1.60% anualizado, por debajo de la estimación de los analistas que se ubicaba en 2.00%. La mejora en las condiciones financieras globales y la normalización del entorno energético impulsaron una revisión al alza de las expectativas para el segundo trimestre. Los analistas proyectan ahora un rebote en el crecimiento hacia la segunda mitad del año, en la medida en que los efectos del conflicto en Medio Oriente se disipen progresivamente.
- **Inflación:** Los datos del índice de precios al consumidor de abril, publicados en mayo, mostraron una variación interanual de 3.80%, lo que significa un aumento de 0.50% en comparación con el mes anterior. La inflación subyacente se ubicó en 2.8%, también por encima de los meses previos. Si bien el precio del petróleo disminuyó en el mes de mayo, recordemos que estos datos son del mes de abril, por lo que aún se mantenían las expectativas del conflicto geopolítico. Los últimos resultados sobre los movimientos del precio de la energía y refuerzan las expectativas del mercado sobre posibles recortes de tasas por parte de la Reserva Federal hacia el tercer trimestre.
- **Mercado laboral:** El mercado laboral mostró señales de mayor resiliencia de lo esperado en mayo. Las nóminas no agrícolas del mes de abril, publicadas a inicios de mayo, registraron la creación de 115,000 puestos de trabajo, superando ampliamente las expectativas del mercado. Aunque se mantuvieron por debajo de los 185,000 puestos de trabajo creados en el mes de marzo. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.30%, mientras que el crecimiento de los salarios mostró una moderación gradual, lo que es bien recibido por la Reserva Federal en su lucha contra la inflación. La combinación de un mercado laboral sólido con una inflación en descenso refuerza el escenario de aterrizaje suave para la economía estadounidense.

2. Política Monetaria

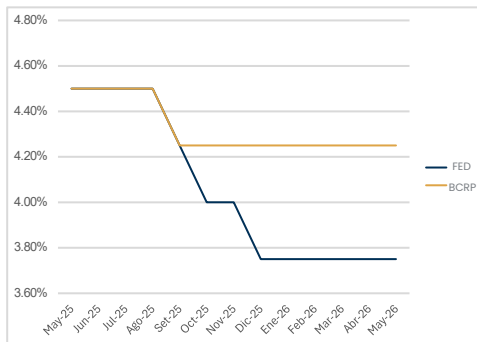
Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** En el programa monetario de mayo de 2026, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%, aunque con un tono de comunicado algo más optimista que en meses anteriores. El Banco Central destacó que las mayores presiones inflacionarias se deben a factores de oferta que se consideran temporales y que se proyecta que la inflación retorne al rango meta. Las expectativas de inflación a doce meses incrementaron a 2.80% en el mes de abril, cuando se ubicó en 2.50% en el mes de marzo, acercándose al rango más alto del rango meta. El BCRP también hizo énfasis en el compromiso de adoptar las medidas necesarias para poder retornar al rango meta. Adicionalmente, mencionó que si bien el riesgo global se mantuvo elevado, las perspectivas de crecimiento global se mantienen positivas.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal de EE.UU. (FED):** Durante el mes de mayo no hubo reunión por parte de la Reserva Federal para cambiar las tasas de interés. Dado esto, se mantuvo el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%. Por el momento se mantiene la expectativa de que se den un par de reducciones de tasas en lo que falta del año. Como sabemos, debido a la reiteradas veces que se ha comentado por parte de la FED que van a estar atentos al desarrollo de las variables que influyen la inflación.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



Fuente: FED

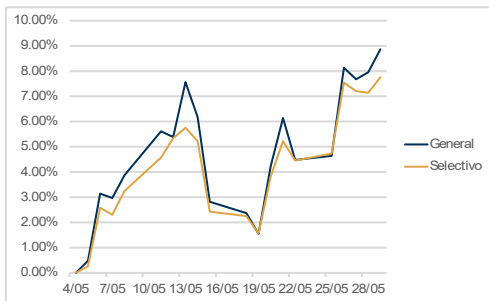
3. Mercados Financieros

Perú:

- **Bolsa de Valores de Lima (BVL):** Los índices de la Bolsa de Valores de Lima registraron retornos marcadamente positivos durante mayo, en una de las mejores performances mensuales del año. El índice general avanzó 8.87% y el índice selectivo subió 7.76%, superando ampliamente el desempeño de los principales mercados internacionales.
- Resulta destacable que en mayo la BVL lideró el desempeño relativo frente a Wall Street, algo inusual desde el inicio de la turbulencia geopolítica.

- Esta reversión fue impulsada principalmente por dos factores: en primer lugar, la resolución de la incertidumbre electoral tras la segunda vuelta presidencial, que despejó el escenario político local; en segundo lugar, el buen desempeño de los precios de los metales industriales, que benefició directamente a las empresas mineras con mayor ponderación en los índices. Como se mencionó al inicio de este boletín la idea detrás de la resolución de la incertidumbre electoral se debe al peso que hubo en el mes de mayo de una victoria por parte del partido Fuerza Popular.
- **Bonos soberanos:** Los bonos soberanos peruanos registraron una reducción significativa en sus rendimientos durante el mes, en línea con la mejora del entorno político y la moderación de la inflación. El bono a 10 años retrocedió hacia niveles cercanos al 5.30%, desde el 5.63% registrado al cierre de abril, reflejando una compresión de la prima de riesgo político que había sido incorporada durante el proceso electoral. Esta dinámica es consistente con el mayor apetito de los inversionistas por activos peruanos de renta fija.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Los mercados bursátiles estadounidenses continuaron su tendencia alcista durante mayo, extendiendo la recuperación iniciada en abril. El S&P 500 avanzó 4.84%, el NASDAQ registró una ganancia de 7.40% y el Dow Jones Industrial Average subió 3.10%.

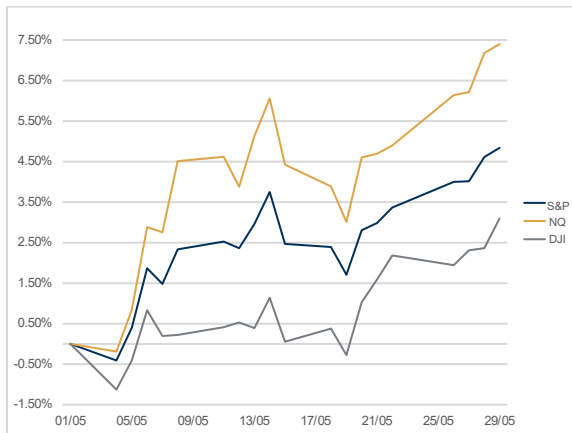
El rally estuvo sostenido por la combinación del alto al fuego en Medio Oriente, los buenos datos de inflación y un mercado laboral resiliente que refuerza el escenario de aterrizaje suave. El NASDAQ volvió a liderar las ganancias, como ha sido el patrón en los meses de recuperación, impulsado por el sector tecnológico, que se beneficia especialmente de las expectativas de recortes de tasas. El Dow Jones, con mayor exposición a sectores industriales y financieros, mostró una ganancia más moderada pero igualmente significativa al superar por primera vez la barrera de los 51,000 puntos al cierre del mes.

Desde el punto de vista técnico, el S&P 500 terminó mayo en máximos históricos, consolidando la recuperación de más del 15% acumulada desde los mínimos de marzo. Este comportamiento, en dos meses consecutivos de ganancias sólidas, refleja la capacidad de los mercados de recuperarse rápidamente una vez que los riesgos geopolíticos comienzan a disiparse.

- **Bonos del Tesoro:** El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años continuó su tendencia al alza iniciada en marzo, cerrando mayo en torno al 4.43%, frente al 4.37% del mes anterior. Este aumento refleja el mayor pesimismo del mercado respecto a la trayectoria de la política monetaria de la FED, aunque no es el único factor determinante ya que si bien ha disminuido el riesgo percibido generado por la guerra entre EEUU e Irán, aún está presente aunque en menor medida.

- Los mercados de futuros descuentan actualmente entre uno y dos recortes de tasas para el segundo semestre del año, lo que continuará siendo el principal determinante del comportamiento de la renta fija en los próximos meses.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe