



BOLETÍN MENSUAL JUNIO 2026

Resumen Ejecutivo

Junio de 2026 fue un mes marcado por la divergencia y la rotación. Tras dos meses consecutivos de ganancias generalizadas, los mercados globales mostraron un comportamiento más selectivo y cauteloso, con una clara diferenciación entre sectores y geografías. El elemento que más condicionó el mes fue un giro en el tono de la Reserva Federal, que sorprendió al mercado con un mensaje más restrictivo de lo esperado ante la persistencia de la inflación en el sector servicios de la economía estadounidense.

El 5 de junio se produjo una corrección abrupta en los mercados globales, desencadenada por la publicación de datos de empleo en Estados Unidos que mostraron una creación de puestos de trabajo superior a la esperada, lo que reavivó los temores de que la inflación podría mantenerse elevada por más tiempo. Este evento interrumpió el rally y provocó ventas generalizadas tanto en Wall Street como en la Bolsa de Valores de Lima. Sin embargo, la reacción posterior fue claramente diferenciada: mientras los mercados peruanos se recuperaron con fuerza en la segunda quincena del mes, los índices tecnológicos de Estados Unidos no lograron recuperar el terreno perdido.

En ese contexto, uno de los fenómenos más notorios de junio fue la rotación dentro del propio mercado estadounidense: el Dow Jones Industrial Average cerró el mes en terreno positivo, favorecido por su mayor exposición a sectores industriales, financieros y de consumo defensivo, mientras que el S&P 500 y el NASDAQ, con mayor peso tecnológico, terminaron el mes con retornos negativos. Esta divergencia refleja un reposicionamiento de los inversionistas desde activos de crecimiento hacia activos de valor y sectores más defensivos, en un entorno donde las tasas de interés se proyectarían estables por más tiempo.

En Perú, el mes terminó con retornos ligeramente positivos pese a la turbulencia de inicios de junio. La estabilidad política post-electoral y el sostenido buen desempeño del sector minero continuaron siendo los principales anclajes de los mercados locales, permitiéndoles absorber el shock externo mejor que en episodios anteriores.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** Los indicadores de actividad económica continuaron mostrando una evolución positiva durante junio. El sector minero reafirmó su rol como principal motor del crecimiento, con niveles de producción que se mantienen en máximos históricos para varios metales clave. Por su parte, el sector servicios mostró señales de dinamismo, apoyado en la mayor confianza empresarial y del consumidor derivada de la estabilización del escenario político. Las estimaciones de crecimiento para 2026 se mantienen en torno al 3.0%, con perspectivas relativamente estables respecto al mes anterior.
- **Inflación:** La inflación interanual continuó su moderación en mayo, ubicándose en torno al 3.91% (en comparación la inflación interanual en el mes de febrero del presente año fue 2.21%), alejándose del rango meta del BCRP. La inflación subyacente, durante el mismo periodo se incrementó de 2.20% a 4.44%, evidenciando el aumento en los niveles de precios debido al conflicto en el Medio Oriente. El incremento acumulado de la inflación es explicado principalmente por el alza de precios en el transporte local desde marzo. De mantenerse esta tendencia, el Banco Central no tendría mayor margen de maniobra en el segundo semestre. De los 188 rubros del índice de Precios al Consumidor, 36% tuvieron un aumento mayor al 3% en el mes de mayo.
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio mostró una dinámica mixta durante junio. La corrección global del 5 de junio generó una presión depreciatoria sobre el sol en la primera semana del mes; sin embargo, la recuperación de los mercados locales y los flujos positivos hacia el sector minero permitieron una estabilización posterior. Al cierre del mes, el dólar se ubicó en niveles cercanos a S/ 3.40, prácticamente sin cambios respecto al mes anterior, lo que refleja una relativa resiliencia de la moneda peruana en un entorno internacional algo más volátil.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** Los indicadores del segundo trimestre de 2026 muestran señales mixtas. Por un lado, el mercado laboral continúa demostrando mayor fortaleza de la esperada; por otro, el consumo privado ha mostrado cierta moderación, afectado por el nivel aún elevado de las tasas de interés. El aumento del PBI trimestral en relación con el trimestre anterior fue de 2.10%, los analistas estaban esperando un aumento de 1.60%. Se mantiene la proyección de 2.10% – 2.60% para el conjunto del año, aunque los riesgos continúan siendo mayoritariamente a la baja.
- **Inflación:** La inflación del mes de mayo, publicados en junio, mostraron una variación interanual de 4.20%, en línea con las expectativas. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo en 2.90%, ligeramente por encima del mismo indicador el mes anterior, sin mostrar la moderación adicional que el mercado esperaba. Esta persistencia en los precios de servicios, particularmente en vivienda y servicios financieros, fue interpretada por la Reserva Federal como una señal de cautela, modificando el tono del mercado respecto a la trayectoria de las tasas de interés.
- **Mercado laboral:** El dato de empleo publicado el 5 de junio fue el principal disruptor del mes. Las nóminas no agrícolas de mayo registraron la creación de 227,000 puestos de trabajo, muy por encima de las 160,000 esperadas por el mercado. Si bien una economía que genera empleo es positiva en sí misma, en el contexto actual el dato fue interpretado como una señal de que la economía sigue sobrecalentada, lo que reduce la probabilidad de recortes de tasas en el corto plazo. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%, levemente por debajo del mes anterior.

2. Política Monetaria

Perú:

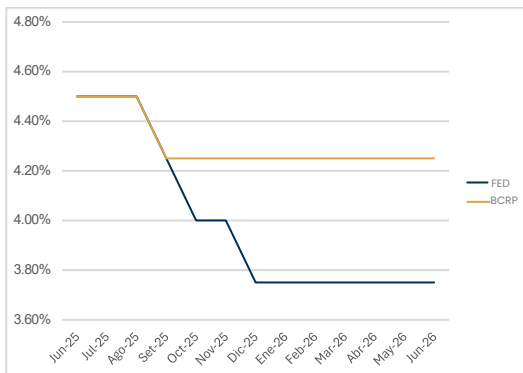
- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** En el programa monetario de junio de 2026, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%. El comunicado del Banco Central tuvo un tono más optimista que en meses anteriores, destacando el progreso en la convergencia de la inflación hacia el rango meta y la mejora en las expectativas de inflación de los agentes económicos.
- Las expectativas de inflación a doce meses se aumentaron a 2.9%, dato que se encuentra dentro del rango meta de inflación. Lo que sugiere que el mercado ya anticipa una inflación dentro del rango meta en el horizonte relevante de política. En este contexto, algunos analistas han comenzado a incorporar en sus proyecciones la posibilidad de un primer recorte de tasas para el tercer trimestre de 2026, aunque el Banco Central prefirió no dar señales directas al respecto, manteniendo su postura de dependencia de los datos.

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%, pero el tono del comunicado fue percibido como más restrictivo (hawkish) respecto al mes anterior. Ante la sorpresa positiva del mercado laboral y la persistencia de la inflación subyacente en servicios, la FED optó por moderar las expectativas de recorte de tasas que había alentado en mayo.
- En las minutas de la reunión, publicadas a fines de mes, varios miembros del FOMC expresaron la necesidad de mantener las tasas elevadas por más tiempo antes de iniciar cualquier proceso de flexibilización.

Este mensaje provocó una revaluación generalizada en los mercados de renta fija y generó presión sobre los activos de mayor duración, especialmente las acciones tecnológicas de alto crecimiento. Los mercados de futuros, que en mayo descontaban con alta probabilidad un recorte en septiembre, ajustaron sus expectativas hacia un primer recorte posible en diciembre o incluso en el primer trimestre de 2027.

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 ligeramente positivos durante junio, en un mes que tuvo un perfil de alta volatilidad. El índice general avanzó +0.77% y el índice selectivo subió +3.94%, resultado que esconde una dinámica intramonth muy pronunciada. El 5 de junio marcó el punto de mayor tensión del mes, con la BVL llegando a ceder hasta casi -7.5% acumulado desde el inicio del mes ante la reacción global al dato de empleo de Estados Unidos.

- Sin embargo, a partir del 9 de junio los mercados locales iniciaron una recuperación sostenida que llevó al índice general a tocar máximos históricos cercanos a los 58,000 puntos el 17 de junio, impulsado por el fuerte desempeño del sector minero ante el buen momento de los precios de los metales. La segunda quincena trajo algo de toma de ganancias, aunque el cierre de mes resultó positivo. El mayor desempeño relativo del índice selectivo respecto al general sugiere que las acciones de mayor liquidez y seguimiento de inversionistas institucionales lideraron el rebote.
- **Bonos soberanos:** Los bonos soberanos peruanos mostraron un comportamiento estable durante el mes, con el bono a 10 años cerrando en torno al 5.31%, prácticamente sin cambios respecto al cierre de mayo. La buena dinámica inflacionaria local y la estabilidad política contribuyeron a mantener los rendimientos anclados, a pesar de la presión al alza que ejercieron los bonos del Tesoro estadounidense durante el mes. Este comportamiento refleja una percepción de riesgo país relativamente benigna por parte del mercado.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Junio fue un mes de clara divergencia dentro del mercado estadounidense, constituyendo uno de los fenómenos más interesantes del año desde el punto de vista de rotación sectorial. El Dow Jones Industrial Average cerró el mes con una ganancia de +2.43%, mientras que el S&P 500 cayó -1.32% y el NASDAQ retrocedió -3.22%.

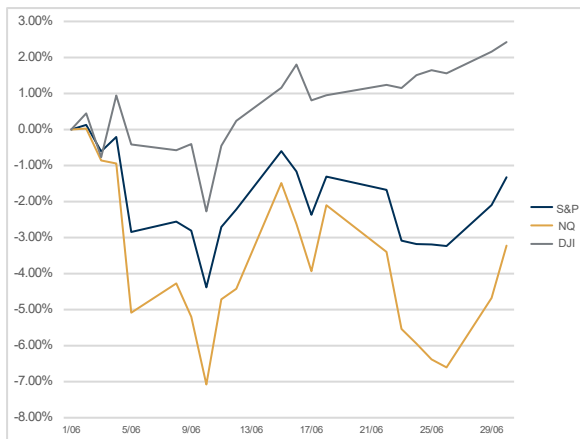
Esta divergencia refleja una rotación desde activos de crecimiento hacia activos de valor y sectores defensivos. El Dow Jones, compuesto mayoritariamente por empresas industriales, financieras y de consumo básico, se benefició de la percepción de que un entorno de tasas más altas por más tiempo favorece a los sectores que generan flujos de caja estables en el corto plazo. En contraste, el NASDAQ, dominado por empresas tecnológicas de alto crecimiento cuyas valoraciones dependen fuertemente de las expectativas de tasas futuras, fue el más afectado por el cambio de mensaje de la FED.

Como hemos señalado en boletines anteriores, esta diferencia de sensibilidad entre los tres índices es estructural: el NASDAQ reacciona con mayor intensidad ante cambios en las expectativas de política monetaria, tanto al alza como a la baja. Junio fue un recordatorio de este principio, en un mes donde la rotación fue el driver dominante más que la dirección general del mercado.

- **Bonos del Tesoro:** El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años experimentó una significativa volatilidad durante junio, cerrando en torno al 4.461%, desde los 4.465% desde el inicio de mes. La volatilidad mencionada la podemos apreciar si vemos la evolución del rendimiento de los bonos del Tesoro, donde el punto más alto fue 4.580% y el más bajo 4.361%. La publicación del dato de empleo el 5 de junio fue el punto de inflexión, que aumentó el rendimiento al punto más alto del mes.

- El tono hawkish del comunicado de la FED creó un cambio en la tendencia y empezaron a disminuir los rendimientos. Este movimiento de los bonos fue, a su vez, el principal canal de transmisión que presionó a la baja las valoraciones del sector tecnológico en el mercado de acciones.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe