

**BOLETÍN
MENSUAL
JULIO 2026**

Resumen Ejecutivo

Julio de 2026 fue un mes de contrastes marcados entre los mercados desarrollados y los emergentes. Mientras que los principales índices bursátiles de Estados Unidos cerraron el mes prácticamente planos o en terreno negativo, afectados por la continuidad de las presiones sobre el sector tecnológico y una corrección significativa en la última semana del mes, los mercados peruanos lograron sostener retornos positivos por tercer mes consecutivo, consolidando su desempeño relativo favorable frente a Wall Street.

El mes tuvo un perfil claramente bipartito en los mercados internacionales. La primera quincena estuvo marcada por un tono positivo, con los índices estadounidenses alcanzando sus niveles máximos del mes el 10 de julio. Sin embargo, a partir de la tercera semana se produjo una corrección relevante que llevó al S&P 500 a tocar mínimos de 7,316 puntos el 29 de julio, su nivel más bajo del mes, antes de cerrar con una leve recuperación el último día de julio. El NASDAQ fue el índice más afectado, extendiendo la presión bajista que viene acumulando desde junio, en un contexto donde las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal continúan siendo postergadas.

La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia en la reunión del mes, reiterando una postura de paciencia y dependencia de datos. En Perú, el Banco Central de Reserva también mantuvo sin modificaciones su tasa de política monetaria, en un entorno donde la inflación continúa moderándose gradualmente hacia el rango meta.

En el plano local, los mercados peruanos mostraron una dinámica favorable sostenida por el desempeño del sector minero y la mayor estabilidad del entorno político post-electoral. La Bolsa de Valores de Lima tocó un máximo histórico intramensual de 58,345 puntos el 22 de julio, antes de cerrar el mes en 57,378 puntos con una ganancia acumulada de +2.90%.

1. Indicadores Macroeconómicos Clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI:** Los indicadores de actividad económica continuaron mostrando una evolución positiva durante julio. El sector minero mantuvo su rol como principal motor del crecimiento, beneficiado por niveles de producción sólidos y por la fortaleza de los precios de los metales en los mercados internacionales. El sector construcción y los servicios también mostraron señales de expansión, en línea con la mayor confianza empresarial observada en los meses recientes. Las estimaciones de crecimiento del PBI para 2026 se mantienen en torno al 3.0%, respaldadas por la estabilidad del entorno macroeconómico y político.
- **Inflación:** La inflación interanual en el mes de julio fue de 4.07%, recordemos que para junio se ubicó en 4.00%, manteniéndose fuera del rango meta del BCRP de 1.00% a 3.00%. La evolución de los precios de los combustibles y de los alimentos siguió siendo el factor determinante para el desvío del rango meta, hay que adicionarle el aumento de precios como efectos indirectos del alza de combustibles (como por ejemplo los costos de transporte). El componente que mayor incidencia tuvo en la mencionada alza fue el de alimentos y bebidas no alcohólicas que tuvo un aumento de 0.67% (mensual). La inflación subyacente por su parte se encuentra en 4.60%, superando también el rango meta del BCRP.
- **Tipo de cambio:** El tipo de cambio mostró un descenso de 0.53% durante julio, con fluctuaciones moderadas en línea con el comportamiento del dólar a nivel global. A inicios de mes el dólar estaba cotizando alrededor de 3.4058 y cerrando el mes en niveles de 3.3876. Los flujos positivos hacia activos peruanos, impulsados por el buen desempeño del sector exportador y el renovado interés de inversionistas institucionales por la renta variable local, contribuyeron a sostener al sol frente a episodios puntuales de fortalecimiento del dólar. El entorno externo, marcado por la corrección de los mercados en la última semana de julio, generó cierta presión depreciatoria que fue parcialmente absorbida.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI:** Los datos del segundo trimestre de 2026, publicados a finales de julio, mostraron una expansión moderada de la economía estadounidense, en línea con el escenario de aterrizaje suave que el mercado ha venido anticipando; sin embargo, el aumento en el PBI de 1.50% se encuentra por debajo del 2.10% esperado. El consumo privado continuó siendo el principal sostén del crecimiento, aunque con menor dinamismo que en periodos previos, afectado por el nivel aún elevado de las tasas de interés. La inversión empresarial mostró señales mixtas, con fortaleza en sectores vinculados a infraestructura e inteligencia artificial, pero mayor cautela en el sector manufacturero.
- **Inflación:** Los datos de inflación de junio, publicados en julio, continuaron mostrando una moderación gradual, acercándose al objetivo de largo plazo de la Reserva Federal. La desaceleración estuvo liderada nuevamente por los componentes de energía y bienes, mientras que la inflación en servicios, particularmente en vivienda, continuó mostrando rigidez, limitando la velocidad de la desinflación total. Este comportamiento dual mantiene a la FED en una postura de cautela antes de iniciar cualquier ciclo de recortes de tasas. El índice de precios al consumidor interanual tuvo una variación de 3.50% y su contraparte subyacente de 2.60%, ambos por debajo de lo esperado por el mercado.
- **Mercado laboral:** El mercado laboral continuó mostrando resiliencia durante julio, con datos de creación de empleo que siguen siendo positivos aunque con menor impulso que en la primera mitad del año. La tasa de desempleo se mantuvo en niveles históricamente bajos, para el mes de junio fue 4.20% mientras que el crecimiento de los salarios mostró una moderación adicional, lo que es interpretado favorablemente por la Reserva Federal en su análisis de presiones inflacionarias de segunda ronda. La solidez del mercado laboral, sin embargo, también es el principal argumento de la FED para mantener las tasas sin cambios en el corto plazo.

2. Política Monetaria

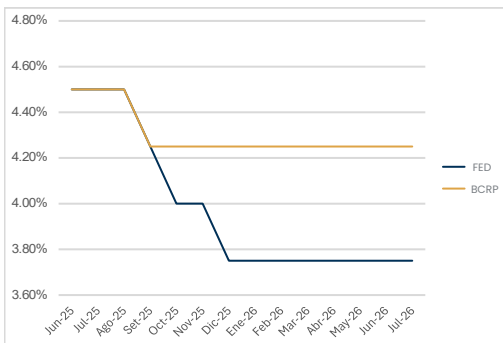
Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP):** En el programa monetario de julio de 2026, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%, en línea con las expectativas del mercado. El comunicado del Banco Central reflejó un tono más optimista respecto a la evolución de la inflación, destacando que la convergencia hacia el rango meta viene avanzando de manera sostenida y que las expectativas de inflación de los agentes económicos continúan ancladas.
- El BCRP reiteró que cualquier ajuste futuro en la tasa de política dependerá de la evolución de los datos, especialmente de la trayectoria de la inflación y de las condiciones del entorno externo. En el mercado, se mantiene la expectativa de que el Banco Central podría iniciar un ciclo gradual de recortes de tasas hacia el cuarto trimestre de 2026, siempre que la inflación confirme su retorno al rango meta.

Estados Unidos:

- **Reserva Federal de EE.UU. (FED):** La Reserva Federal mantuvo el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.50% y 3.75%, decisión ampliamente anticipada por el mercado. El comunicado no introdujo cambios significativos respecto al mensaje de junio: la FED reconoció el progreso en la desinflación, pero reafirmó que necesita mayor evidencia de convergencia sostenida hacia el objetivo del 2% antes de considerar recortes.
- La persistencia de la inflación en servicios y la fortaleza del mercado laboral continúan siendo los principales argumentos para mantener una postura restrictiva. Los mercados de futuros ajustaron nuevamente sus expectativas de recorte hacia fines de 2026 o inicios de 2027, lo que contribuyó a la presión sobre los activos de mayor duración, especialmente las acciones tecnológicas, durante la segunda quincena del mes.

Gráfico 1: Evolución de las tasas de referencia



Fuente: FED

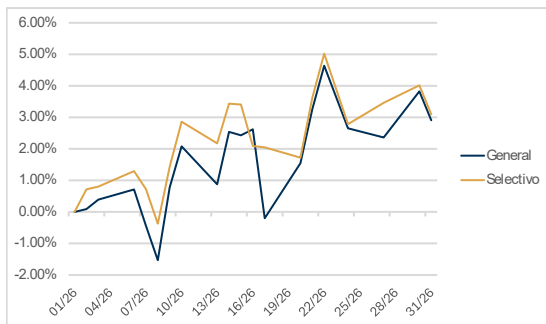
3. Mercados Financieros

Perú:

- Bolsa de Valores de Lima (BVL):** Los índices de la Bolsa de Valores de Lima registraron retornos positivos durante julio, consolidando una racha de tres meses consecutivos de ganancias. El índice general avanzó +2.90%, pasando de 55,758.73 a 57,378.30 puntos, mientras que el índice selectivo subió +3.09%, de 1,473.47 a 1,519.05 puntos.
- El mes estuvo caracterizado por una tendencia alcista sostenida que llevó al índice general a tocar un máximo histórico intramensual de 58,345.16 puntos el 22 de julio, impulsado principalmente por el sólido desempeño del sector minero.

- A partir de esa fecha se registró una toma de ganancias, en línea con la corrección observada en los mercados internacionales durante la última semana del mes, aunque sin llegar a revertir las ganancias acumuladas. El cierre en 57,378 puntos deja al mercado peruano bien posicionado a mitad de año, con un desempeño acumulado que se compara favorablemente frente a los principales mercados de la región y del mundo desarrollado.
- **Bonos soberanos:** El rendimiento de los bonos soberanos peruanos a 10 años mantuvieron un comportamiento ligeramente alcista durante el mes, con rendimientos que iniciaron el mes en 5.35% y cerrando el mes en 5.62%. Este comportamiento ha ido en coordinación con el movimiento al alza en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense durante la misma semana de corrección, lo que evidencia una correlación entre los mercados de renta fija peruanos y los globales en el contexto actual.

Gráfico 2: Rendimiento de los Índices de la BVL



Fuente: BVL

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles:** Julio fue un mes de desempeño mixto y alta volatilidad intra-mensual en Wall Street. El S&P 500 cerró prácticamente plano en +0.09%, el NASDAQ retrocedió -2.56% y el Dow Jones Industrial Average avanzó marginalmente +0.34%.

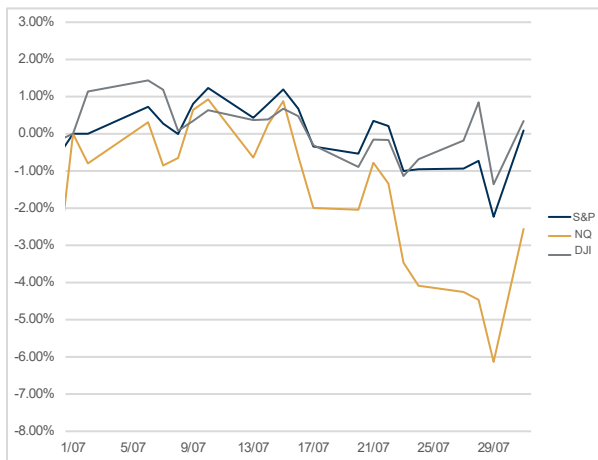
El mes tuvo dos fases claramente diferenciadas. En la primera quincena los índices registraron una tendencia alcista que llevó al S&P 500 a su máximo mensual de 7,575.39 puntos y al NASDAQ a 26,281.61 puntos, ambos el 10 de julio. A partir de la semana del 21 de julio se produjo una corrección pronunciada que se acentuó entre el 23 y el 29 de julio, llevando al S&P 500 a su mínimo mensual de 7,316.15 puntos y al NASDAQ a 24,442.94 puntos el 29 de julio. La recuperación del 30 y 31 de julio fue insuficiente para recuperar el terreno perdido en el caso del NASDAQ, que acumula ya dos meses consecutivos de caídas.

La diferencia de desempeño entre el Dow Jones, apenas positivo, y el NASDAQ, en terreno negativo, refleja la continuidad del proceso de rotación desde activos de crecimiento hacia sectores más defensivos, tendencia que viene manifestándose desde junio. Como hemos señalado en boletines anteriores, el NASDAQ concentra una mayor proporción de empresas tecnológicas cuyas valoraciones son especialmente sensibles a las expectativas de tasas de interés, lo que lo hace más vulnerable en un entorno donde los recortes de la FED se postergan.

- **Bonos del Tesoro:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años experimentaron fluctuaciones durante el mes, con presión al alza en la segunda quincena en línea con la revaluación de las expectativas de política monetaria. Este movimiento fue uno de los factores que contribuyó a la corrección de los activos de mayor duración, especialmente en el sector tecnológico, durante la última semana de julio.

- Al cierre del mes, los rendimientos se mantuvieron en niveles consistentes con un entorno de tasas restrictivas por un periodo prolongado, lo que continuará siendo el principal condicionante del mercado de renta fija en los próximos meses.

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



Fuente: SPGLOBAL, NASDAQ



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe