



BOLETÍN MENSUAL SEPTIEMBRE 2026

Resumen ejecutivo

Setiembre de 2026 estuvo marcado por el evento de política monetaria más relevante del año en Estados Unidos: la Reserva Federal incrementó su tasa de referencia en 25 puntos básicos, llevándola al rango de 3.75% – 4.00%, en lo que representa el primer ajuste al alza desde diciembre de 2023. Esta decisión, que no estaba del todo incorporada en las expectativas del mercado, generó reacciones diferenciadas entre los índices bursátiles y confirmó que el ciclo de tasas en EE.UU. aún no ha concluido.

En este contexto, los mercados estadounidenses mostraron un comportamiento dispar durante el mes. El S&P 500 cerró prácticamente plano con una variación de +0.26%, el NASDAQ logró un avance de +2.92% impulsado por el sector tecnológico en las primeras semanas del mes, mientras que el Dow Jones Industrial Average fue el más afectado por el endurecimiento monetario, cerrando con una caída de -3.53%. El mes exhibió claramente dos fases: una primera quincena positiva que llevó a los índices a sus máximos, y una segunda mitad donde la confirmación del aumento de tasas generó presión, especialmente sobre los sectores más sensibles a las tasas como el financiero y el industrial.

En Perú, el BCRP mantuvo su tasa de referencia en 4.25%, reafirmando una postura de espera mientras monitorea la convergencia de la inflación hacia el rango meta. La Bolsa de Valores de Lima mantuvo un desempeño positivo aunque moderado, con el índice general cerrando en +0.53% y el selectivo en +1.11%, con una dinámica volátil influenciada por el entorno externo, pero sostenida por fundamentos sectoriales favorables.

1. Indicadores macroeconómicos clave

Perú:

- **Crecimiento del PBI**

La actividad económica peruana continuó mostrando señales de expansión moderada durante setiembre. El sector minero siguió siendo el principal motor del crecimiento, sustentado en niveles de producción sólidos y en la relativa fortaleza de los precios de los metales preciosos e industriales. Adicionalmente, agregar que la expansión de la inversión privada favorece los proyectos mineros, estos alcanzarían US\$ 7,000,000,000.00 el presente año. Los sectores de servicios y construcción mantuvieron un ritmo positivo, aunque con cierta desaceleración respecto al dinamismo observado en el segundo trimestre. Las proyecciones de crecimiento del PBI para 2026 se mantienen en torno al 3.4% según el Ministerio de Economía y Finanzas.

- **Inflación**

Inflación interanual: 4.44% en agosto, principalmente debido al mayor precio de alimentos. Por su lado la inflación subyacente se ubicó ligeramente por encima, en 4.5% interanual; influida principalmente por el aumento en los precios de transporte local y por el componente estacional del aumento en educación. El aumento en la inflación se debió a factores por el lado de la oferta, como el alza en algunos alimentos y combustible. Ambos indicadores se encuentran por encima al límite superior del rango meta del BCRP de 1.00% – 3.00%. Se mantiene la visión de que la inflación por los próximos meses se encontrará por encima del rango meta (en su mayoría debido a los costos de transporte local y combustible).

- **Tipo de cambio**

Apertura: S/ 3.3635 por USD. Cierre: S/ 3.4420 por USD. El tipo de cambio registró una notable alza durante el mes, en un contexto de fortalecimiento del dólar a nivel global tras la decisión de la FED de incrementar su tasa de referencia. Los flujos de capitales hacia economías emergentes se vieron afectados por el nuevo ciclo restrictivo en EE.UU., aunque Perú mostró una relativa resiliencia respecto a otros mercados de la región gracias al desempeño exportador y al contexto de estabilidad macroeconómica/política.

Estados Unidos:

- **Crecimiento del PBI**

Los datos más recientes de actividad económica en EE.UU. continúan apuntando a una expansión moderada, en un entorno donde la política monetaria restrictiva empieza a generar un enfriamiento gradual de la demanda interna. El consumo privado mantiene su rol como principal sostén del crecimiento, aunque con signos de moderación. La inversión empresarial muestra divergencia sectorial: fortaleza en tecnología e infraestructura digital, y mayor cautela en manufactura y construcción residencial. El PBI del segundo trimestre de 2026 mostraría un crecimiento final de 2.20% y según el último dato de la Reserva Federal de Atlanta el tercer trimestre debería de presentar un crecimiento de 3.7%, este último dato está basado solamente en modelamientos matemáticos.

Inflación

CPI interanual agosto: 3.40% CPI subyacente: 2.40%; ambos datos se encontraron acorde a lo estimado por los analistas. Los datos de inflación de agosto publicados en setiembre fueron determinantes para la decisión de la FED de subir tasas.

La persistencia de la inflación por encima del objetivo del 2%, especialmente en los componentes de servicios, proporcionó el argumento técnico para el ajuste. La inflación en vivienda mantuvo rigidez, mientras que los precios de bienes continuaron siendo un factor de moderación. La decisión de la FED señala que la última milla desinflacionaria está resultando más difícil de lo esperado.

- **Mercado laboral**

Desempleo setiembre: 4.20%. El mercado laboral mantuvo su solidez durante agosto, con una tasa de desempleo que subió respecto al mes anterior. La creación de empleo no agrícola fue mucho menor a lo esperado, 29,000 puestos de trabajo fueron creados cuando los analistas estimaban un aumento de 89,000. Si comparamos con el mes anterior que se crearon 133,000 puestos de trabajo no agrícolas vemos por lo menos en comparación con el mes de agosto que setiembre demostró debilidad en el mercado de empleo. Combinado con datos de inflación aún por encima del objetivo, fue el elemento que inclinó la balanza hacia una alza de tasas en la reunión de setiembre del FOMC.

2. Política monetaria

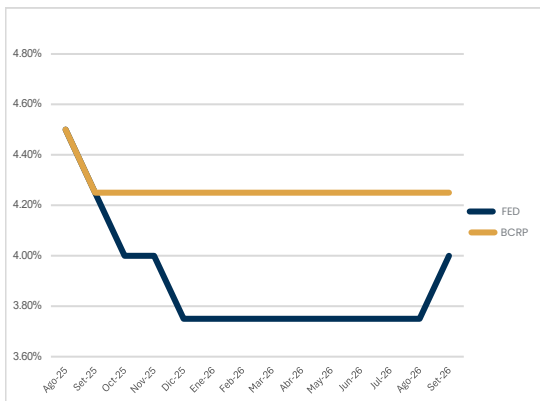
Perú:

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)**

En su reunión de setiembre de 2026, el Directorio del BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%, nivel que se mantiene sin cambios desde agosto de 2025. El comunicado del Banco Central reiteró que la trayectoria de la inflación continúa convergiendo hacia el rango meta de 1% a 3%, aunque el proceso requiere monitoreo continuo ante la volatilidad del entorno externo generada por el nuevo ciclo de ajuste de la FED.

El BCRP destacó que las expectativas de inflación de los agentes económicos se mantienen ancladas dentro del rango meta para el horizonte relevante de proyección. La nueva alza de la FED agrega complejidad al análisis del Banco Central, dado que un diferencial de tasas más estrecho podría generar presiones sobre el tipo de cambio y, por ende, sobre la inflación importada. El mercado ajustó ligeramente sus expectativas de recorte de tasas del BCRP hacia 2027.

Gráfico 1: Evolución de tasas de referencia



Fuente: Elaboración propia con datos del BCRP y FED

- **Reserva Federal de EE.UU. (FED)**

La decisión más relevante del mes fue el incremento de 25 puntos básicos en la tasa de fondos federales, llevándola al rango de 3.75% – 4.00%. Esta fue la primera subida desde diciembre de 2023 y representa un cambio de dirección respecto a la pausa que mantuvo la FED durante prácticamente todo 2025 y el primer semestre de 2026. La decisión reflejó la preocupación del FOMC por la persistencia de la inflación, especialmente en los componentes de servicios, y la resiliencia del mercado laboral que no mostraba señales de enfriamiento suficiente.

El presidente de la FED destacó en su conferencia de prensa que el ajuste no debe interpretarse necesariamente como el inicio de un nuevo ciclo alcista, sino como una corrección de calibración ante datos que superaron las proyecciones del banco central. Sin embargo, los mercados respondieron con cautela: los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron, las acciones del sector financiero y bancario mostraron comportamiento mixto, y los mercados emergentes enfrentaron presiones adicionales por el fortalecimiento del dólar. La próxima reunión del FOMC en noviembre será clave para determinar si esta subida fue un evento aislado o el inicio de una nueva fase restrictiva.

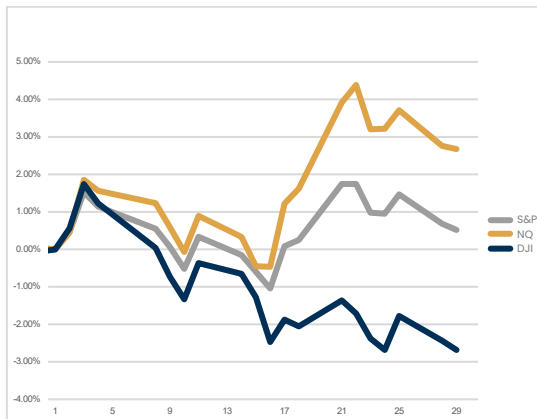
3. Mercados financieros

Perú:

- **Bolsa de Valores de Lima (BVL)**

Los índices de la BVL registraron retornos positivos aunque moderados en setiembre. El Índice General avanzó +0.53%, pasando a 59,831.84 puntos, mientras que el Índice Selectivo subió +1.11%, a 1,574.51 puntos.

Gráfico 2: Rendimiento de los índices de EEUU Setiembre 2026



Fuente: Elaboración propia con datos de S&P, Nasdaq y Dow Jones Industrial

El mes exhibió una dinámica en dos tiempos. La primera quincena fue favorable, con el índice general alcanzando su máximo mensual de 60,702.89 puntos el 9 de setiembre, impulsado por el sector minero y el buen desempeño de las acciones de mayor liquidez. A partir del 10 de setiembre, la corrección en los mercados internacionales y la creciente expectativa de suba de tasas por parte de la FED generaron una toma de ganancias que llevó al índice a su mínimo mensual de 58,496.57 puntos el 15 de setiembre. La recuperación posterior permitió cerrar el mes en terreno positivo, aunque alejado de los máximos intramensuales. El índice selectivo mostró mayor resiliencia relativa, con su máximo de 1,598.11 puntos el 25 de setiembre.

- **Bonos soberanos**

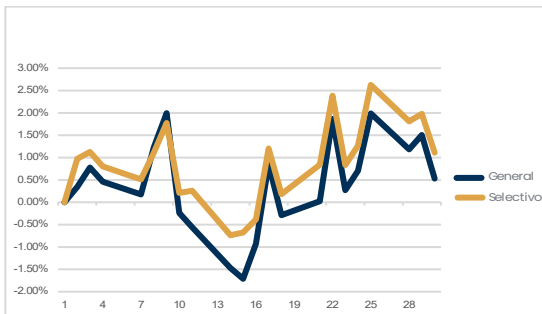
Bono soberano a 10 años - Apertura: 5.69%. Cierre: 6.28%. Los bonos soberanos peruanos mostraron cierta presión al alza en sus rendimientos en la segunda quincena del mes, en línea con el movimiento global de tasas tras la decisión de la FED. Sin embargo, el ajuste fue contenido respecto a lo observado en otros mercados emergentes, lo que refleja la solidez percibida de los fundamentos fiscales y externos de Perú. El diferencial con los bonos del Tesoro de EE.UU. Se amplió, evidenciando el impacto del nuevo entorno de tasas globales sobre la prima de riesgo país.

Estados Unidos:

- **Mercados bursátiles**

Setiembre presentó un desempeño marcadamente divergente entre los principales índices. El S&P 500 cerró prácticamente plano en +0.26%, el NASDAQ avanzó +2.92% y el Dow Jones Industrial Average retrocedió -3.53%.

Gráfico 3: Rendimiento de los índices de la BVL



Fuente: Elaboración propia con datos de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)

El mes tuvo dos fases bien definidas: la primera quincena fue positiva para tecnología, el NASDAQ trepó hasta su máximo mensual de 27,244.28 puntos el 22 de setiembre; mientras el S&P 500 tocó 7,764.70 puntos el 21 de setiembre; el Dow Jones, en cambio, mostró debilidad temprana desde su máximo de 53,686.11 el 3 de setiembre, afectado por la rotación hacia activos de crecimiento y el mal desempeño de sectores industriales y financieros. Tras el anuncio del alza de tasas, todos los índices corrigieron, con el DJI cerrando en su mínimo de 50,906.05 el 30 de setiembre. La divergencia entre el NASDAQ y el Dow Jones refleja una rotación de vuelta hacia tecnología y crecimiento, en un contexto donde los inversores anticiparon que el ajuste de la FED sería puntual y no el inicio de un ciclo prolongado.

- **Bonos del tesoro**

Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años registraron un movimiento al alza pronunciado durante el mes, especialmente en la segunda quincena con la confirmación de la suba de tasas de la FED. Este movimiento presionó a los activos de mayor duración y contribuyó a la corrección del Dow Jones y de los sectores más sensibles a las tasas. El diferencial entre los bonos a 2 y 10 años mostró empinamiento de la curva, señal que el mercado monitorea de cerca como indicador adelantado del ciclo económico.



Alternativas de inversión
a tu medida

www.fitcapital.pe