

BOLETÍN MENSUAL

OCTUBRE 2026

Resumen ejecutivo

Octubre de 2026 fue un mes difícil para los mercados financieros, marcado por una corrección generalizada que afectó con especial intensidad a los mercados emergentes y al sector tecnológico a nivel global. La combinación de un entorno de tasas elevadas, tanto la FED como el BCRP mantuvieron sus tasas sin cambios, con el deterioro de las perspectivas de crecimiento y una mayor aversión al riesgo de los inversores institucionales generó un contexto desafiante.

En Estados Unidos, el NASDAQ lideró las caídas con una pérdida mensual de -6.94%, revirtiendo el avance de setiembre y confirmando la volatilidad estructural del sector tecnológico en un entorno de tasas restrictivas. El S&P 500 retrocedió -1.13%, mientras que el Dow Jones fue la excepción positiva con un avance de +1.66%, sostenido por el buen desempeño de los sectores industriales, energía y financiero en detrimento de las acciones de crecimiento. Este comportamiento consolida la rotación sectorial que viene observándose en los últimos meses.

En Perú, la Bolsa de Valores de Lima registró su peor mes del año, con el índice general cayendo -7.78% y el selectivo retrocediendo -7.07%. La corrección fue relativamente contenida durante las tres primeras semanas del mes, pero se aceleró abruptamente a partir del 22 de octubre, donde se generó una fuerte presión de venta que llevó al índice a su mínimo anual. El deterioro del contexto externo amplificó la presión sobre los activos locales.

1. Indicadores macroeconómicos clave

Perú:

Crecimiento del PBI

La actividad económica peruana mostró señales mixtas durante octubre. Si bien los indicadores adelantados del sector minero continuaron aportando de forma positiva al crecimiento sustentados en la producción de cobre y oro, la mayor incertidumbre de los efectos negativos que tendría el Fenómeno del Niño comenzó a pesar sobre la confianza empresarial y los planes de inversión privada. Las perspectivas de crecimiento del PBI para el cierre de 2026 se mantienen en torno al 3.20% según el BCRP, aunque el deterioro observado en el mercado bursátil hacia finales del mes podría reflejar una revisión a la baja de estas expectativas.

Inflación

Inflación interanual de octubre: 5.25%, mientras la inflación subyacente: 4.60%. La inflación continuó su trayectoria ascendente alejándose más del rango meta del BCRP. Los precios de los alimentos y combustibles sufrieron presión al alza. La dinámica cambiaria de la segunda mitad del mes, marcada por la depreciación del sol ante la mayor aversión al riesgo, podría generar cierta presión inflacionaria adicional de origen externo en los próximos meses.

Tipo de cambio

Apertura: S/ 3.4420 por USD. Cierre: S/ 3.4661 por USD. El tipo de cambio registró una depreciación durante el mes, con mayor presión en la segunda quincena de octubre. La caída del mercado

bursátil local y la salida de capitales de corto plazo generaron una demanda adicional de dólares. El BCRP intervino en el mercado cambiario para limitar la volatilidad excesiva, utilizando sus reservas internacionales como herramienta de estabilización.

Estados Unidos:

Crecimiento del PBI

Los datos del tercer trimestre de 2026 preliminares mostraron un crecimiento de 3.40%, una desaceleración respecto a la lectura preliminar anterior. La economía estadounidense continúa mostrando resiliencia en el sector servicios y consumo privado, aunque las señales de enfriamiento son cada vez más visibles en el sector manufacturero y en el mercado inmobiliario, ambos muy sensibles a los niveles actuales de tasas de interés. El mercado anticipa que la FED podría comenzar a evaluar recortes de tasas si los datos de actividad continúan deteriorándose en los próximos trimestres.

Inflación

CPI interanual setiembre: 3.70%, 0.10% por encima de lo esperado por los analistas; CPI subyacente: 2.60% también 0.10% por encima de lo esperado. Los datos de inflación de setiembre publicados en octubre fueron un factor determinante en la decisión de la FED de mantener tasas sin cambios. La preción al alza de los precios de energía, especialmente combustible, continúa siendo el principal obstáculo para una desinflación más rápida. El componente de bienes sigue aportando de forma desinflacionaria, lo que limita el ritmo de convergencia hacia el objetivo del 2%.

Mercado laboral

Desempleo setiembre: 4.20%, versus 4.10% esperado. El mercado laboral mostró señales de deterioro en setiembre, con una tasa de desempleo que aumentó respecto al mes anterior. La creación de

de empleo fue mucho menor a la esperada con solamente 29,000 puestos creados, en comparación con los 133,000 del mes de agosto, proporcionando a la FED feedback con respecto a la evolución del empleo. La moderación gradual del crecimiento salarial es una señal positiva para el proceso desinflacionario.

2. Política monetaria

Perú:

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

En su reunión de octubre de 2026, el directorio del BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.25%, acumulando ya más de un año sin modificaciones.

El comunicado del Banco Central reconoció el incremento en la incertidumbre de las tensiones geopolíticas en el medio oriente y el riesgo del Fenómeno del Niño que podrían tener efectos más persistentes sobre la inflación, pero reafirmó que la proyección de la inflación se centra en el retorno dentro del rango meta.

La turbulencia en el mercado bursátil local de la segunda quincena de octubre, aunque preocupante como señal de sentimiento, no fue considerada por el BCRP como un factor que justifique un cambio en la postura monetaria en el corto plazo, dado que responde principalmente a factores no monetarios. El Banco Central reiteró su compromiso con la estabilidad de precios y señaló que monitorea de cerca la evolución del tipo de cambio y sus posibles efectos sobre la inflación importada.

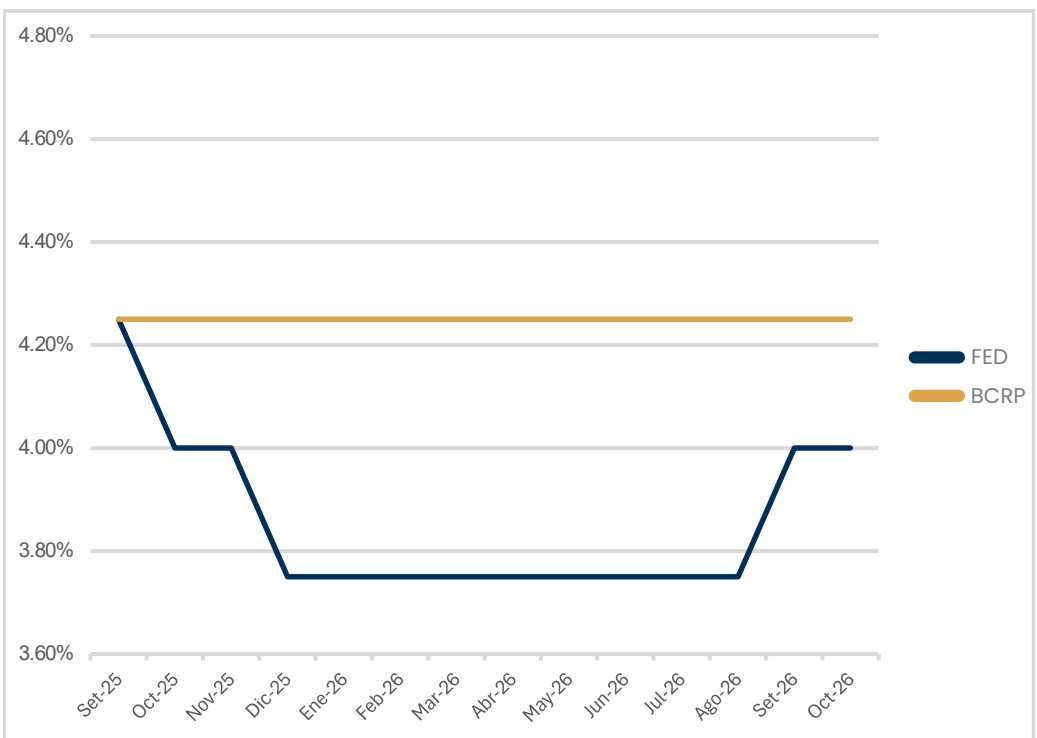
Reserva Federal de EE.UU. (FED)

La Reserva Federal mantuvo la tasa de fondos federales en el rango de 3.75% – 4.00% en su reunión del 28 octubre. El comunicado reconoció la expansión de la actividad económica, considerando aún la incertidumbre de las tensiones geopolíticas, debido a la

a la resiliencia del gasto doméstico. El crecimiento de la productividad es considerable y la inversión privada fue denominada como robusta. Uno de los puntos que se debe de mencionar es que dos directores votaron por el aumento de la tasa de referencia en 0.25%.

En el comunicado emitido después de la conferencia realizada se detalla que la inflación continúa elevada y que va a ser necesario para el comité acumular más información para poder determinar apropiadamente una postura que permita que la inflación retorne a la meta del 2%. Aunque afirman que el comité va a entregar estabilidad de precios para los ciudadanos.

Gráfico 1: Evolución de tasas de referencia



Fuente: Elaboración propia con datos del BCRP y FED

3. Mercados financieros

Perú:

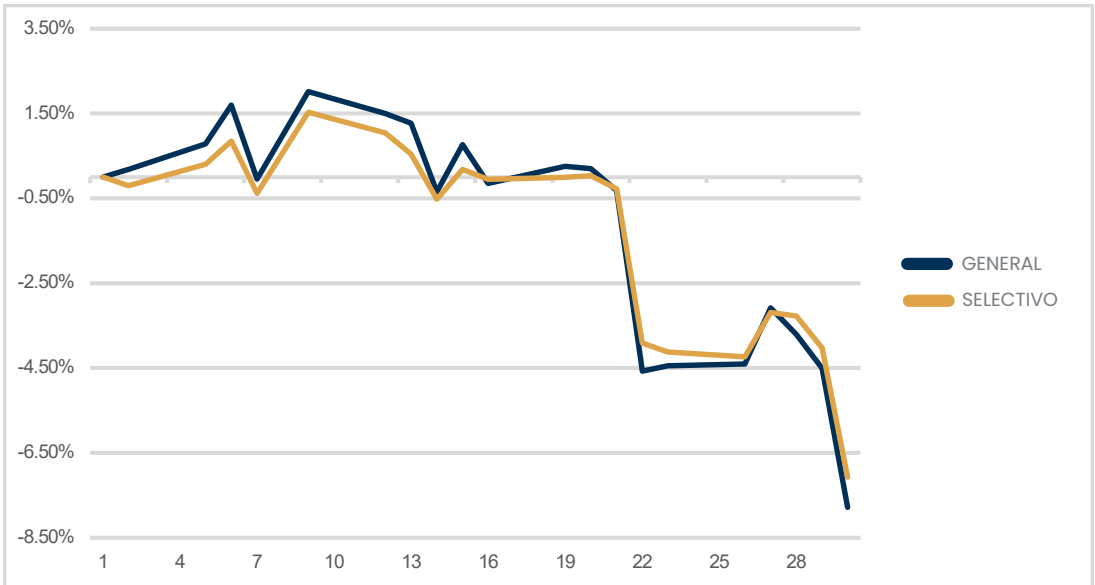
Bolsa de Valores de Lima (BVL)

Octubre fue el peor mes del año para la Bolsa de Valores de Lima. El índice general cayó -7.78%, pasando de 59,751.67 a 55,101.36 puntos. El índice selectivo retrocedió -7.07%, de 1,578.57 a 1,466.91 puntos.

Las tres primeras semanas transcurrieron con relativa estabilidad, con el índice general alcanzando su máximo mensual de 60,956.11 puntos el 9 de octubre, impulsado por el sector minero. Sin embargo, el 22 de octubre se produjo una ruptura abrupta: el índice general perdió en una sola jornada más de 2,500 puntos (-4.60%), marcando el inicio de una corrección que se extendió hasta el cierre del mes. La presión vendedora fue sostenida durante la última semana, con mínimos diarios que no encontraron soporte.

El mes exhibió una dinámica claramente bipartita.

Gráfico 2: Rendimiento de los índices de la BVL octubre 2026



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

Bonos soberanos

Los rendimientos de los bonos soberanos peruanos registraron una tendencia a la baja durante la segunda mitad del mes. En particular,

el bono a 10 años pasó de un rendimiento de 6.35% en la apertura a 5.96% al cierre de la jornada. Este comportamiento se produjo en un contexto de mayor percepción de riesgo sobre los activos locales.La ampliación del diferencial (spread) respecto a los bonos del Tesoro de EE.UU. refleja el incremento en la prima de riesgo país que acompañó a la corrección del mercado accionario. El BCRP intervino activamente en el mercado cambiario para amortiguar la presión sobre el sol peruano.

Estados Unidos:

Mercados bursátiles

Octubre fue un mes de alta divergencia sectorial en Wall Street. El S&P 500 retrocedió -1.13%, el NASDAQ cayó -6.94% y el Dow Jones Industrial Average avanzó +1.66%.

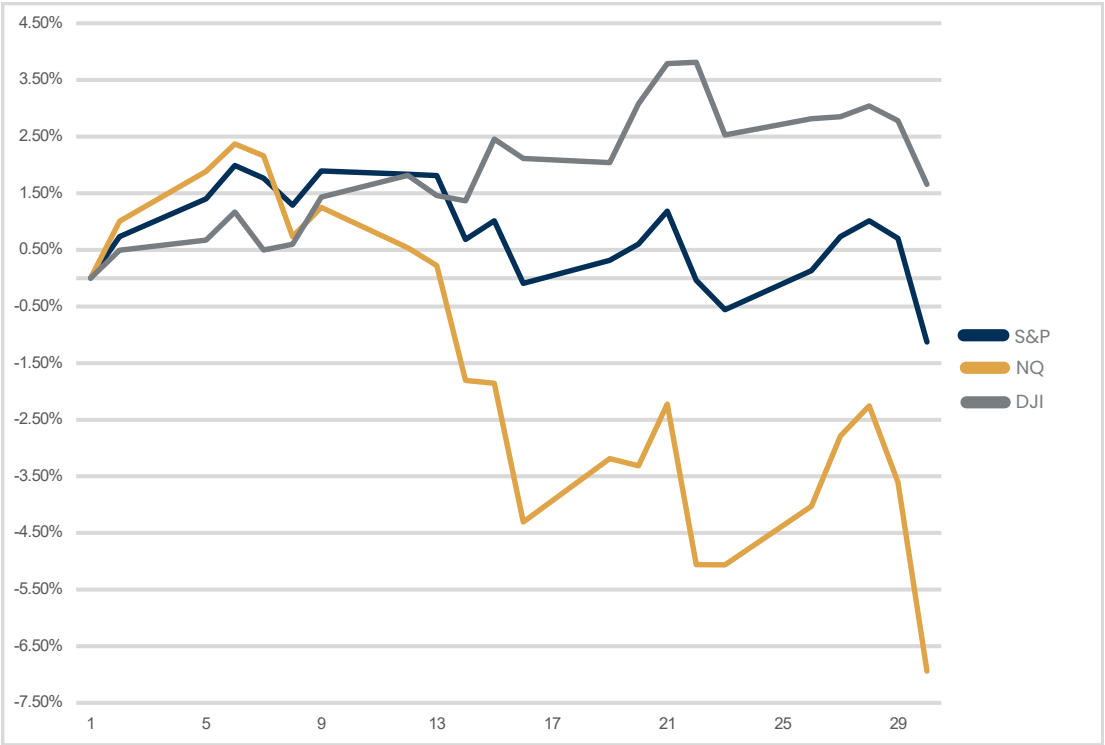
La primera semana del mes fue positiva para todos los índices, con el S&P 500 tocando su máximo mensual de 7,818.93 el 6 de octubre y el NASDAQ alcanzando 31,224.69 puntos también el 6 de octubre. A partir de la segunda semana comenzó una corrección que se acentuó en la tercera y cuarta semana, con el NASDAQ como principal víctima, acumulando ya varias sesiones consecutivas de pérdidas desde mediados de mes. La presión sobre el sector tecnológico respondió a una combinación de resultados corporativos mixtos del trimestre, ajuste de valoraciones en un entorno de tasas elevadas, y mayor cautela ante las señales de desaceleración económica.

Bonos del tesoro

Los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años bajaron durante el mes, abriendo el mes en 5.296% y cerrando en 4.851%. El hecho de que la FED decidiera mantener tasas, reconociendo un mayor balance de riesgos, generó cierto alivio en los rendimientos de largo plazo hacia el final del mes, aunque sin revertir completamente la presión acumulada. El mercado de renta fija sigue siendo el

principal termómetro para el apetito por activos de crecimiento y cualquier señal adicional de recortes de tasas en el horizonte debería aliviar la presión sobre el NASDAQ y los activos emergentes.

Gráfico 3: Rendimiento de los indices de EEUU Octubre 2026



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


Fit
CAPITAL
Altermativas de inversión
a tu medida
www.fitcapital.pe