

EL ÁNGULO

Ruido político, ancla macro

Perú llega al balotaje del **7 de junio** con fundamentos inusualmente sólidos: términos de intercambio en máximos por el cobre, inflación regresando hacia el rango meta y un sol firme. **El resultado electoral redefinirá la prima de riesgo y el calendario de decisiones de inversión —no la trayectoria de fondo.** El ancla institucional (autonomía del BCRP, regla fiscal y un Congreso fragmentado que acota reformas radicales) limita el escenario de cola. La volatilidad de corto plazo es táctica; el ciclo lo siguen marcando los metales y la tasa global.

PERÚ EN FOCO

Inflación — primer retroceso del año

Lima cayó **-0,16% en mayo**, primer dato mensual negativo de 2026; acumulada ene-may **3,56%** y anual **3,91%**, aún sobre el rango meta (1–3%). La subyacente se mantuvo contenida (+0,09% m/m). Lectura: el alivio es de oferta —alimentos y transporte—, no de demanda; la convergencia será gradual y electricidad sigue presionando.

Política monetaria — pausa neutral

El BCRP mantuvo la tasa en **4,25%** por octavo mes, dentro del rango neutral estimado (4,00–4,50%). Postura coherente con una actividad cerca de su potencial. Sin gatillos para mover en el corto plazo salvo sorpresa inflacionaria o de tipo de cambio.

Tipo de cambio — sol firme

El dólar cerró cerca de **S/ 3,41**, con sesgo apreciatorio del sol. Las expectativas de cierre 2026 se ubican entre **S/ 3,34 y S/ 3,46**. El cobre récord y las cuentas externas sólidas son el sostén de la moneda.

SEÑAL GLOBAL

Cobre en máximos históricos

El cobre cotiza alrededor de **US\$ 6,65/lb**, con un alza cercana a **+37% en doce meses**. Lo empujan disrupciones de oferta (menor producción en Chile, incertidumbre arancelaria en EE. UU.) y demanda estructural por IA, data centers y transición energética. Es el principal motor del ciclo peruano y del ingreso fiscal.

Fed — pausa prolongada

La tasa se mantiene en **3,50–3,75%** por tercera reunión, con un comité dividido (voto 8–4) y la inflación presionada por energía. Próxima reunión: **16–17 jun**. Un dólar débil y el diferencial de tasas favorecen a las monedas emergentes, Perú incluido.

CUADRO ANALÍTICO — TABLERO DE INDICADORES

Indicador	Dato	Referencia	Lectura Polygon	Sesgo
Tasa de referencia BCRP	4,25%	Neutral 4,00–4,50%	Octavo mes sin cambios. Espacio para mantener; recortes condicionados a convergencia de inflación.	→
Inflación anual (Lima)	3,91%	Meta 1–3%	Sobre el rango pero descendiendo. Componente subyacente bajo control; presión residual en servicios y energía.	↘
Inflación mensual (may)	-0,16%	Primer dato (-) 2026	Alivio de oferta en alimentos y transporte. Señal de moderación, no de debilidad de demanda.	↘
Tipo de cambio (USD/PEN)	S/ 3,41	Cierre ²⁶ esp. 3,34–3,46	Sol firme por términos de intercambio. Revisar coberturas en empresas con descalce de moneda.	↘
Cobre (LME/COMEX)	US\$ 6,65	Máximo histórico	Términos de intercambio récord. Sostén del sol, del fisco y del sector minero-proveedor.	↗
Fed funds (EE. UU.)	3,50–3,75%	Pausa, voto 8–4	Dólar débil y diferencial de tasas favorecen flujos a emergentes. Atención a CPI (10 jun) y reunión (17 jun).	→

IMPLICANCIA CORPORATIVA

FINANCIAMIENTO

Curva local estable abre ventana para estructurar o refinanciar deuda. Definir moneda según calce de flujos, no según nivel puntual del sol.

COBERTURA FX

Apreciación del sol golpea a exportadores e ingresos en dólares. Revisar coberturas y políticas de calce antes y después del balotaje.

INVERSIÓN / CAPEX

El evento electoral añade volatilidad táctica. En decisiones grandes, escalar hasta tener señales de gabinete y política económica.

VALORIZACIÓN

Tasas de descuento estables; la prima de riesgo país es la variable sensible al resultado. Probar escenarios sobre el costo de capital.

Fuentes: BCRP (Programa Monetario y Nota Semanal); INEI (IPC mayo 2026); Reserva Federal (FOMC abr 2026); LME/COMEX y mercado; encuesta de expectativas BCRP; BBVA Research. Datos al 5 de junio de 2026.

Documento informativo elaborado por Polygon S.A.C. con fines de análisis. No constituye asesoría financiera, legal o tributaria, ni recomendación de inversión. Las cifras provienen de fuentes públicas y pueden estar sujetas a revisión.