

EL ÁNGULO

El ancla externa, por encima de la coyuntura

Junio concentró tres frentes de incertidumbre —elecciones presidenciales en definición, la reunión de la Fed y un shock petrolero por Medio Oriente— y, aun así, el sol se mantuvo firme y la inflación siguió convergiendo. **El motor es macro, no político:** términos de intercambio récord por el cobre, un superávit externo elevado y reservas holgadas, con un BCRP en pausa creíble. La lectura para la empresa: en esta etapa, los fundamentos externos pesan más que el ruido de corto plazo. A vigilar: la normalización institucional una vez cerrado el proceso electoral y la trayectoria del petróleo.

PERÚ EN FOCO

Cuentas externas — el ancla

El cobre en máximos sostiene un **superávit comercial cercano a 11–12% del PBI** y **reservas sobre US\$ 100 mil millones**. Ese colchón explica la fortaleza del sol: el dólar cerró en **S/ 3,385** el 16-jun, por debajo de inicios de mes, y el BCRP intervino para moderar la apreciación de la moneda.

Política monetaria — pausa, décimo mes

El BCRP mantuvo la tasa en **4,25%** el 11-jun (desde set-2025), con la inflación anual bajando de **4,0% a 3,9%**. Postura neutral; sin gatillos para mover salvo sorpresa de precios o de tipo de cambio.

Proceso electoral — sin estrés de mercado

Las **elecciones presidenciales** entraron en su tramo de definición: cómputo casi completo, diferencia estrecha y proclamación oficial aún pendiente. Lo relevante para las finanzas es que **el mercado absorbió el proceso sin episodios de volatilidad**; el tipo de cambio se mantuvo estable y a la baja.

SEÑAL GLOBAL

Petróleo — del shock a la tregua

La tensión en Medio Oriente llevó el **Brent por encima de US\$ 110** (máximos en años) y cerró el estrecho de Ormuz. El **acuerdo provisional del 14-jun** lo desplomó a **~US\$ 83** y reabre Ormuz; Goldman recortó su Brent del 4T a US\$ 80. Alivio directo para la inflación importada peruana —el factor que el propio BCRP venía señalando.

Fed — debuta Warsh

La reunión del **16–17 jun** cierra sin cambios (3,50–3,75%) con probabilidad cercana al 97%. Es el **primer encuentro de Kevin Warsh** como presidente: la señal está en el dot plot y el tono, no en la tasa. Un dólar contenido favorece a las monedas emergentes.

CUADRO ANALÍTICO — TABLERO DE INDICADORES

Indicador	Dato	Referencia	Lectura Polygon	Sesgo
Tasa de referencia BCRP	4,25%	Neutral 4,00–4,50%	Décimo mes sin cambios. Espacio para mantener; recortes condicionados a la convergencia de inflación.	→
Inflación anual (Lima)	3,9%	Meta 1–3%	Converge: bajó de 4,0% a 3,9% en mayo. Sobre el rango, pero con subyacente bajo control.	↘
Tipo de cambio (USD/PEN)	S/ 3,39	Inicios jun ≈ 3,41	Sol firme por términos de intercambio y flujos externos. BCRP intervino para moderar la apreciación.	↘
Cobre (LME/COMEX)	US\$ 6,5	Cerca de máximos	Déficit estructural (Jefferies: -491k t/año a 2030). Sostén del sol, del fisco y del sector minero.	↗
Petróleo (Brent)	US\$ 83	Pico > US\$ 110	Tregua en Medio Oriente descomprime precios y alivia la inflación importada. Riesgo si se rompe.	↘
Fed funds (EE.UU.)	3,50–3,75%	Hold · debuta Warsh	Sin cambios. La señal está en el dot plot y el tono del nuevo presidente, no en la tasa.	→

IMPLICANCIA CORPORATIVA

FINANCIAMIENTO

Petróleo en alivio y curva local estable despejan la ventana de emisión. Para tramos largos, conviene esperar mayor visibilidad institucional tras el proceso electoral.

COBERTURA FX

El sol firme persiste por buffers y cobre. Exportadores e ingresos en dólares: revisar coberturas y políticas de calce ante eventuales picos de volatilidad.

INVERSIÓN / CAPEX

Conforme se disipe la incertidumbre y se conozcan las señales de política del nuevo gobierno y de un Congreso bicameral, destrabar decisiones pausadas.

VALORIZACIÓN

La prima de riesgo país depende de la normalización institucional. Probar escenarios sobre el costo de capital antes de cerrar valorizaciones.

Fuentes: BCRP (Programa Monetario jun 2026 y mercado cambiario); INEI (IPC mayo 2026); ONPE; Reserva Federal (FOMC jun 2026); LME/COMEX; Reuters y Goldman Sachs (petróleo); Jefferies (cobre). Datos al 16 de junio de 2026.

Documento informativo elaborado por Polygon S.A.C. con fines de análisis macroeconómico. No constituye asesoría financiera, legal o tributaria, ni recomendación de inversión, ni posición política alguna. El proceso electoral no cuenta con proclamación oficial a la fecha de cierre. Las cifras provienen de fuentes públicas y pueden estar sujetas a revisión.