

EL ÁNGULO

Se disipa lo local; ahora manda lo externo

Terminó el conteo de las elecciones y el mercado lo tomó con calma, sin sobresaltos en el dólar ni en la bolsa —solo falta la proclamación oficial—. Con esa incertidumbre local despejándose, lo que hoy mueve la aguja viene de afuera. **El cambio principal es la Reserva Federal de EE. UU.:** mantuvo su tasa, pero endureció el discurso y hoy la mayoría de sus miembros ve más probable subirla que bajarla este año. Eso fortalece al dólar y le resta atractivo a las economías emergentes como la peruana. El contrapeso llega por el petróleo, que se derrumbó a su nivel más bajo en cinco meses y ayuda a contener los precios locales. Y el sostén de fondo sigue firme: cobre en niveles altos, un fuerte superávit comercial y reservas abundantes. En una línea, para la empresa: **baja el riesgo local, pero sube el costo del dinero afuera.**

PERÚ EN FOCO

Inflación — repunte puntual en junio

Los precios en Lima subieron **0,23% en junio**, revirtiendo la caída de mayo. Con ello, la inflación de los últimos doce meses volvió a **4,01%** (desde 3,9%) y lleva cuatro meses por encima del rango que busca el Banco Central (1% a 3%). El alza se explica por alimentos puntuales —pescado, frutas, huevos— y comidas fuera de casa; en cambio bajaron el pollo, la papa, el azúcar, los combustibles y los pasajes aéreos. Es un aumento por costos, no por mayor demanda: la baja hacia la meta se demora, aunque el Banco Central sigue previendo cerrar el año cerca de 3,8%.

Política monetaria — pausa firme

El Banco Central mantiene su tasa de referencia en **4,25%** —un nivel que ni estima ni frena la economía—, sin cambios desde setiembre de 2025, y volverá a decidir en julio. Con la inflación repuntando y una Fed más dura, la posibilidad de un recorte se aleja: hoy no hay motivos para moverla, salvo una sorpresa en los precios o en el tipo de cambio.

Cuentas externas — el ancla que sostiene

El cobre alto hace que el país **venda al exterior más de lo que compra** y acumule reservas por más de **US\$ 100 mil millones**. Ese colchón es lo que mantiene firme al sol pese a la presión de afuera. Con las elecciones ya resueltas y sin tensión en los mercados, la atención se traslada a quiénes formarán el nuevo gabinete y el equipo económico, y a la necesidad de que el nuevo gobierno actúe con rapidez para anticipar los efectos de El Niño y contener los posibles conflictos sociales que puedan persistir tras una elección tan estrecha.

CUADRO ANALÍTICO — TABLERO DE INDICADORES

Indicador	Dato	Referencia	Lectura Polygon	Sesgo
Tasa de referencia BCRP	4,25%	Neutral 4,00–4,50%	Sin cambios desde set-2025; vuelve a decidir en julio. Con la inflación al alza y una Fed más dura, el recorte se aleja.	→
Inflación anual (Lima)	4,01%	Meta 1–3% · jun +0,23%	Subió desde 3,9%; cuarto mes sobre la meta. Alza por alimentos puntuales; el componente de fondo sigue contenido.	↗
Tipo de cambio (USD/PEN)	S/ 3,42	Cierre'26 esp. 3,34–3,46	Sol firme por el buen precio del cobre; el alza de fin de mes vino de afuera (dólar y metales), no de la política.	→
Cobre (COMEX)	US\$ 5,9	Corrigió desde ~6,5	Baja por toma de ganancias y dólar fuerte; la escasez de fondo y el riesgo de aranceles sostienen el piso.	↘
Petróleo (Brent)	US\$ 72	Pico jun > US\$ 110	Ormuz normalizado y tregua EE. UU.–Irán; mínimos desde febrero. Abarata la energía que el país importa.	↘
Fed funds (EE. UU.)	3,50–3,75%	4.º mes sin cambios	Cambió el sesgo: 9 de 19 miembros ven al menos un alza en 2026. El dólar fuerte presiona a los emergentes. Próxima: 28–29 jul.	↗

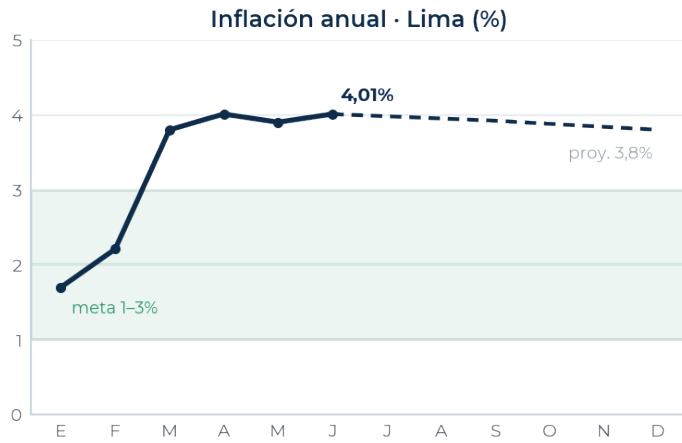
IMPLICANCIA CORPORATIVA

FINANCIAMIENTO Con la Fed más dura, endeudarse en dólares deja de abarataarse; en soles, las tasas locales estables abren mejor ventana. Conviene elegir la moneda según en cuál cobra la empresa y cerrar condiciones antes de posibles subidas de tasas afuera.	COBERTURA FX El sol está sostenido por el cobre y las cuentas externas, pero enfrenta una presión nueva desde afuera (Fed y metales). Revisar las coberturas ante un tipo de cambio que puede moverse en ambos sentidos; no dar por hecho que el sol seguirá fortaleciéndose.	INVERSIÓN / CAPEX Con la incertidumbre local disipándose, baja el riesgo percibido y se pueden retomar decisiones pausadas a medida que se conozcan el gabinete y el equipo económico. Incluir en los cálculos el riesgo de aranceles (al cobre; y el arancel promedio a las exportaciones peruanas sube a 8,4% desde el 24-jul).	VALORIZACIÓN El desenlace electoral reduce el riesgo país, pero la Fed empuja al alza la tasa base. Como ambos efectos van en sentidos opuestos, el impacto sobre el costo de capital no es evidente: hay que medir los dos y probar distintos escenarios.
---	---	---	--

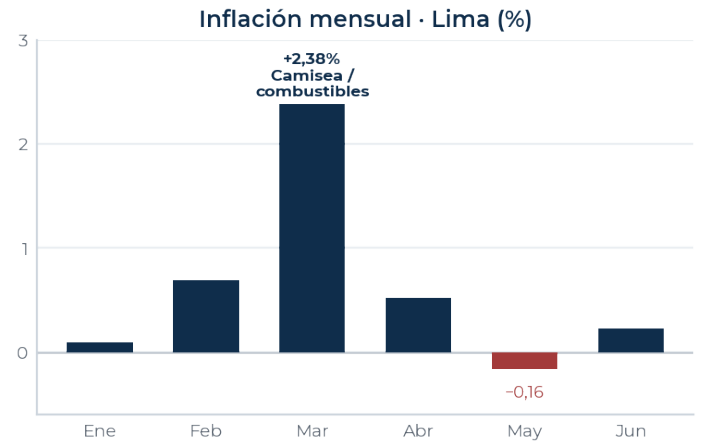
Fuentes: BCRP (Programa Monetario y mercado cambiario); INEI (IPC junio 2026); ONPE/JNE; Reserva Federal (FOMC jun 2026 y proyecciones); LME/COMEX y mercado; ICE/Reuters (Brent); U.S. Department of Commerce (Sección 232 – cobre); BofA y Goldman Sachs. Datos al 1 de julio de 2026.

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 se encuentra pendiente de proclamación oficial del JNE a la fecha de cierre. Las cifras provienen de fuentes públicas y pueden estar sujetas a revisión.

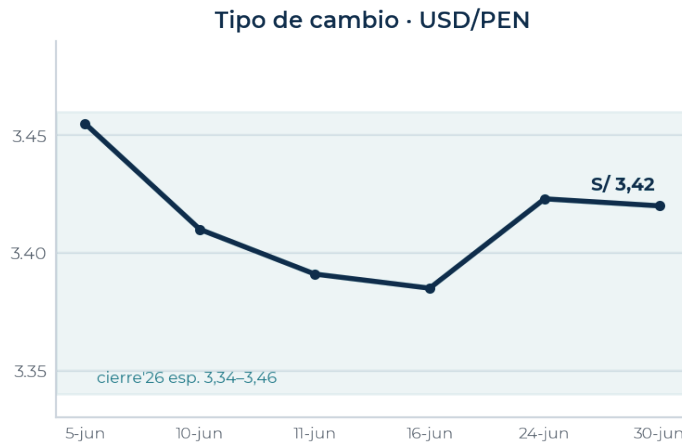
■ SERIES Y TRAYECTORIA



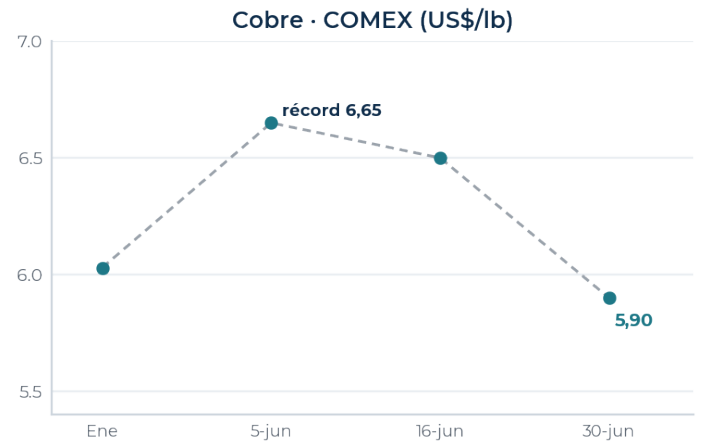
Inflación anual. Repuntó a 4,01%; el BCRP la proyecta hacia 3,8% al cierre (línea punteada).



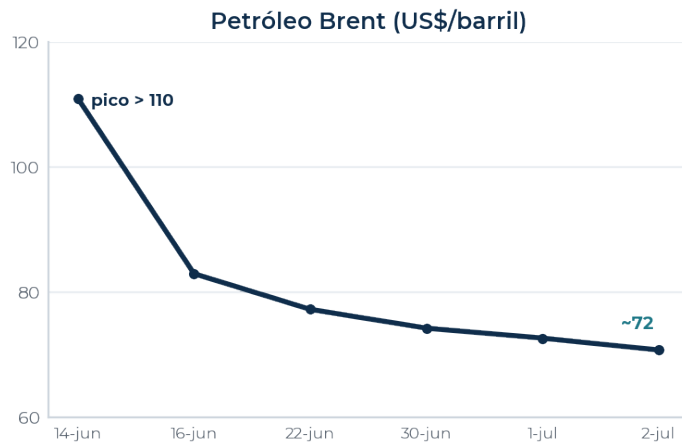
Inflación mensual. El salto anual nació en marzo (+2,38%, combustibles); desde entonces se normaliza.



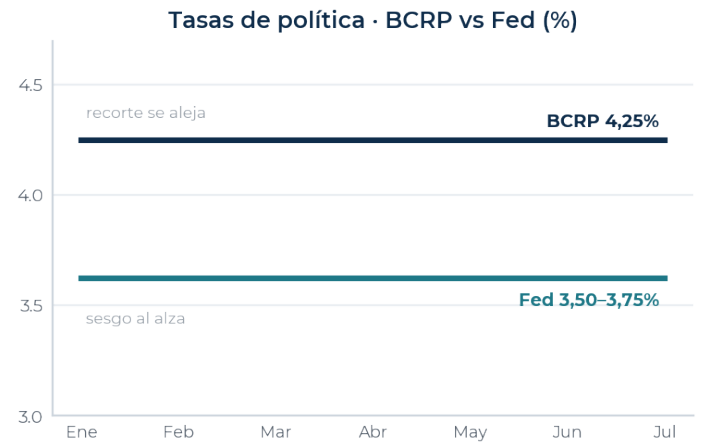
Tipo de cambio. El sol se fortaleció a mitad de junio y el alza de fin de mes fue externa, no local.



Cobre. Récord a inicios de junio (~6,65) y corrección a ~5,9; la escasez de fondo sostiene el piso.



Petróleo. Cayó ~35% desde el pico de Ormuz a ~US\$ 72; alivia la inflación importada.



Tasas. Ambos bancos en pausa, con sesgos opuestos: el BCRP posterga recortes; la Fed inclina al alza.

■ CONTEXTO ESTRUCTURAL

> US\$ 100 mil M Reservas internacionales	~11-12% PBI Superávit comercial	+3,4% Crecimiento PBI 2026e (BCRP)	+3,5% PBI 1er trím. 2026 (interanual)
--	---	--	---

Elaboración: Polygon S.A.C. con datos de fuentes públicas (BCRP, INEI, LME/COMEX, ICE/Reuters, Reserva Federal). Las líneas punteadas indican proyección o trayectoria referencial, no valores oficiales; los niveles de cobre corresponden a fechas observadas y el tramo intermedio es referencial. Cifras al 1 de julio de 2026, sujetas a revisión.