

■ EL ÁNGULO

Menos riesgo país, más riesgo petróleo

El proceso electoral quedó formalmente cerrado: la proclamación se realizó el 3 de julio, la entrega de credenciales el 15 y la juramentación será el 28. La transferencia de gestión ya está en marcha y el anuncio de un ministro de Economía de perfil técnico fue bien recibido por el mercado: **el sol se apreció hasta S/ 3,39 y las expectativas de tipo de cambio mejoraron**. El contraste llega de afuera: la tensión entre EE. UU. e Irán volvió a escalar y el petróleo saltó de US\$ 72 a cerca de US\$ 85, reviviendo el riesgo de inflación importada que parecía superado. En una línea, para la empresa: **el frente local se ordena; el riesgo ahora es externo y viene por el petróleo y las tasas**.

■ PERÚ EN FOCO

Transición — cierre formal y señales al mercado

Con la proclamación del 3 de julio y las credenciales entregadas el 15, la transferencia de gestión avanza con los equipos técnicos ya en los ministerios. La señal más relevante para las finanzas fue el anuncio de un economista de perfil técnico al frente del MEF, leído por el mercado como continuidad en el manejo fiscal. El nuevo gobierno ha señalado como prioridades tempranas la seguridad y la prevención frente a El Niño —justamente los frentes donde la rapidez de acción hará la diferencia.

Política monetaria — pausa con advertencia

El Banco Central mantuvo su tasa en **4,25%** el 9 de julio (próxima decisión: 13 de agosto) y fue explícito sobre los riesgos: **un Fenómeno de El Niño de mayor intensidad y las tensiones en Medio Oriente** podrían tener efectos más persistentes sobre los precios. La inflación anual quedó en 4,0% en junio, pero con un matiz importante: excluyendo transporte, la subyacente es de solo **1,6%** —el desvío es herencia del alza de combustibles de marzo-abril, no un problema generalizado de precios.

Crecimiento y expectativas — la economía llega con impulso

El BCRP elevó su proyección de crecimiento del PBI a **3,4% para 2026** (desde 3,2%) y mantiene **3,2% para 2027**, con la inversión privada como motor (+12,5% este año) y ya incorporando un escenario de El Niño fuerte. Las expectativas acompañan: la inflación a doce meses **bajó a 2,8%** (dentro de la meta) y los analistas ahora esperan un dólar de cierre en torno a **S/ 3,36** (antes 3,43). La economía llega a la transición con impulso: la inversión privada creció 13,2% en el primer trimestre.

■ EL NIÑO — EFECTOS PROBABLES SOBRE LA ECONOMÍA

Qué se espera

ENFEN eleva la probabilidad de un **Niño Costero fuerte** (48%, y 46% moderado) hacia el verano de 2027, y la NOAA asigna 63% a un **Niño global muy fuerte** entre noviembre de 2026 y enero de 2027 —uno de los más intensos desde 1950—. El Reporte de Inflación ya lo incorpora: restaría **-0,7 pp al PBI en 2026 y -0,9 pp en 2027**.

Efectos generales

Tres canales para la empresa: **precios** (alimentos y logística presionan la inflación y postergan recortes de tasa), **operación** (interrupciones de transporte, carreteras y cadena de frío en la costa norte) y **gasto público** (prevención y reconstrucción compiten con otras prioridades fiscales). El BCRP lo señala, junto con Medio Oriente, como el principal riesgo sobre los precios.

■ IMPLICANCIA CORPORATIVA

FINANCIAMIENTO

Sin alza de la Fed en julio, la ventana para cerrar financiamiento sigue abierta, pero puede estrecharse si el petróleo mantiene la presión y el alza llega en setiembre. Conviene asegurar condiciones ahora y elegir la moneda según en cuál cobra la empresa.

COBERTURA FX

El sol se apreció con el cierre electoral, pero el petróleo y la Fed pueden revertir el movimiento. Para importadores, el nivel actual es una oportunidad de cobertura; para exportadores, revisar el calce antes de la juramentación y la reunión de la Fed.

INVERSIÓN / CAPEX

Con credenciales entregadas y gabinete en formación, las próximas semanas darán las señales de política que faltaban para destrabar decisiones. Incorporar en los planes el riesgo de El Niño —costos, logística, seguros— antes del verano.

VALORIZACIÓN

La prima de riesgo país se comprime con la transición ordenada y el perfil técnico del equipo económico, pero la tasa base global sigue con sesgo al alza. Actualizar el costo de capital con ambos efectos y sensibilizar al precio del petróleo.

■ SEÑAL GLOBAL

Medio Oriente — la tregua se rompió

La tensión entre EE. UU. e Irán volvió a escalar: nuevos ataques, un buque comercial atacado y el anuncio iraní de cerrar el estrecho de Ormuz —disputado por EE. UU.— llevaron el **Brent de US\$ 72 a cerca de US\$ 85** en dos semanas (+18% en julio). Sigue debajo del pico de junio (>US\$ 110), pero el episodio confirma que el riesgo petrolero no está cerrado. Para Perú, cada repunte del crudo es presión directa sobre combustibles y transporte —el mismo canal que desvió la inflación este año.

Fed — sin alza en julio, pero el año sigue abierto

La inflación de junio en EE. UU. sorprendió a la baja —la energía cayó 5,7% en el mes— y enfrió la posibilidad de un alza inmediata: el mercado ya no espera movimiento en la reunión del **28-29 de julio**. Pero el sesgo sigue al alza: en su primera presentación ante el Congreso, el presidente de la Fed advirtió que la mejora **"no es misión cumplida"**, y los mercados aún asignan alta probabilidad a al menos un alza este año, tan pronto como setiembre. El dólar fuerte sigue siendo el viento de frente para los emergentes.

Cobre — rebote por oferta

El cobre volvió a **US\$ 6,3 por libra** (máximo de tres semanas) impulsado por la caída de la producción en Chile —casi -13% interanual en mayo— y por el dato suave de inflación en EE. UU. Además, el plazo del 30 de junio venció **sin que se activara el arancel al cobre refinado**: el riesgo arancelario se posterga, no desaparece (el esquema de 15% desde 2027 sigue sobre la mesa). La escasez de fondo mantiene el piso y los grandes bancos elevaron sus proyecciones de precio para fin de año.

Sectores más expuestos

Pesca (anchoveta y su harina, la más golpeada por el calentamiento del mar), **agro** (costa norte: arroz, limón, mango; riesgo de plagas y exceso hídrico), **hidrocarburos** y **manufactura primaria** (procesamiento pesquero y refinación). El BCRP proyecta que el **PBI primario caiga -1,6% en 2026** por este choque.

Compensaciones y oportunidades

Los sectores **no primarios** amortiguan el golpe: comercio (+5,2%) y construcción (~6%) lideran, y la obra de prevención y reconstrucción suele acelerar demanda de materiales, maquinaria y servicios de ingeniería. Para empresas expuestas: revisar coberturas de seguros, inventarios de seguridad y rutas logísticas alternativas antes del verano.

Fuentes: BCRP (Programa Monetario jul 2026, encuesta de expectativas y mercado cambiario); INEI (IPC junio 2026); JNE/ONPE; Reserva Federal y BLS (CPI jun 2026); LME/COMEX; ICE/Reuters (Brent); U.S. Department of Commerce (Sección 232 – cobre); Goldman Sachs. Datos al 15 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. Las cifras provienen de fuentes públicas y pueden estar sujetas a revisión.

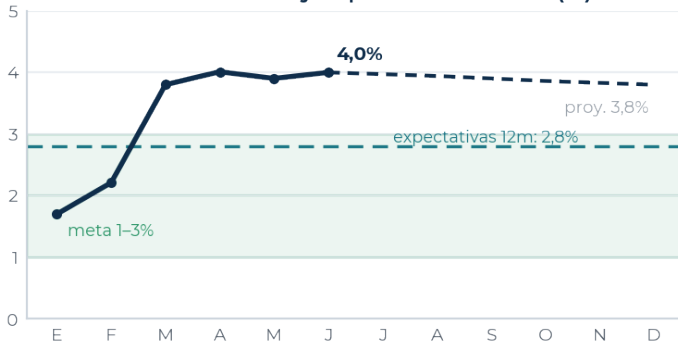
■ CUADRO ANALÍTICO — INDICADORES Y PROYECCIONES DEL BCRP (RI JUNIO 2026)

Indicador	Dato (15-jul)	Proy. 2026	Proy. 2027	Lectura Polygon	Sesgo
PBI (var. % anual)	+3,5% IT	+3,4%	+3,2%	El BCRP revisó 2026 al alza; motor: inversión privada (+12,5%). Ya descuenta El Niño fuerte (-0,7 pp).	↗
Inflación anual (Lima)	4,0%	3,8%	~2%	Sin transporte, la subyacente es 1,6%. Expectativas 12m en 2,8%. Retorno al rango recién en 2027.	→
Tasa de referencia BCRP	4,25%	—	—	Sin cambios; próxima decisión 13-ago. El BCRP advierte riesgos por El Niño y Medio Oriente.	→
Tipo de cambio (USD/PEN)	S/ 3,39	3,36-3,44*	—	Sol apreciándose tras el cierre electoral y el anuncio del equipo económico. *Encuesta de expectativas.	↘
Cobre (COMEX)	US\$ 6,3	—	—	Rebotó desde 5,9: menor producción en Chile (-13%) y arancel al refinado postergado.	↗
Petróleo (Brent)	US\$ 85	—	—	Re-escalada EE. UU.-Irán: +18% en julio. Riesgo directo para la inflación importada peruana.	↗
Fed funds (EE. UU.)	3,50-3,75%	—	—	Sin alza esperada el 28-29 jul tras un CPI suave, pero el año sigue abierto al alza.	→

Proyecciones del Reporte de Inflación del BCRP (junio 2026), cuyo horizonte llega a 2027; no existe proyección oficial de PBI para 2028. Inversión privada proyectada: +12,5% (2026) y +6,0% (2027); demanda interna +5,9% (2026).

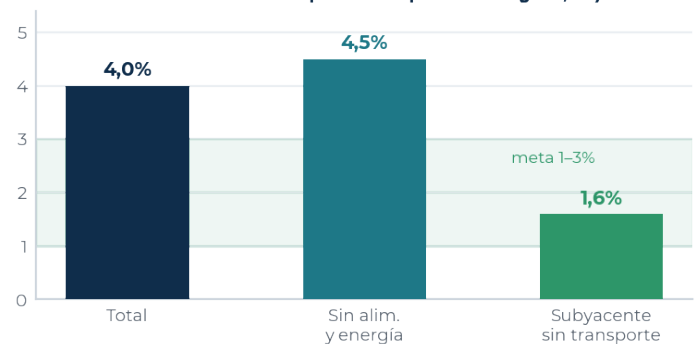
■ SERIES Y TRAYECTORIA

Inflación anual y expectativas · Lima (%)



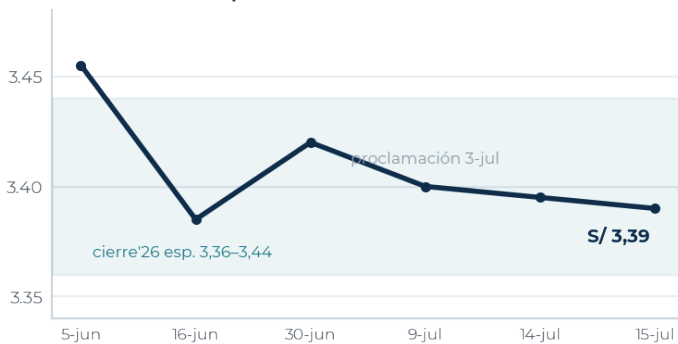
Inflación anual. 4,0% en junio; el BCRP proyecta 3,8% al cierre y las expectativas a 12 meses ya están en 2,8%, dentro de la meta.

Inflación anual por componente (jun, %)



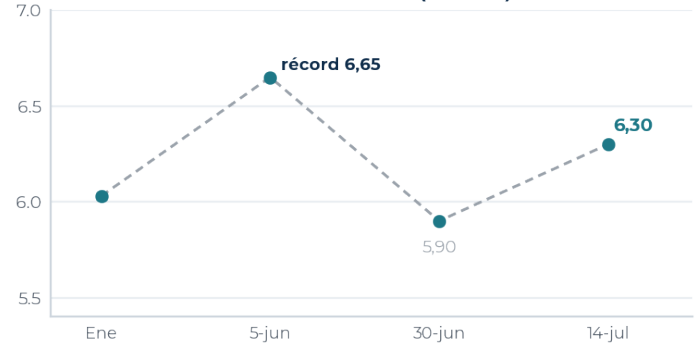
Por componente. Sin transporte, la subyacente es 1,6%; el desvío es herencia de los combustibles, no un alza generalizada.

Tipo de cambio · USD/PEN



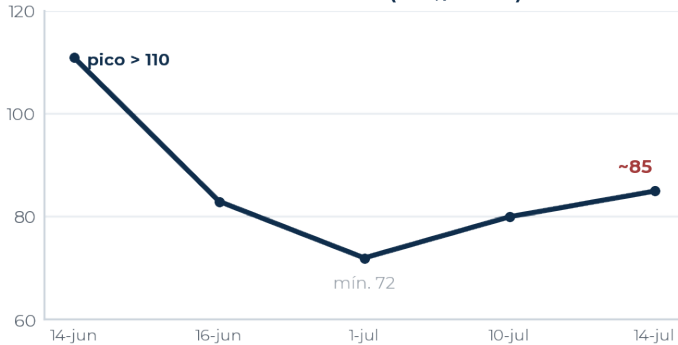
Tipo de cambio. El sol se apreció a S/ 3,39 tras la proclamación y el anuncio del equipo económico.

Cobre · COMEX (US\$/lb)



Cobre. Rebotó a US\$ 6,3 por menor producción en Chile; el arancel al refinado quedó postergado.

Petróleo Brent (US\$/barril)



Petróleo. La re-escalada en Medio Oriente lo devolvió a ~US\$ 85: el riesgo de inflación importada reaparece.

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.

Tasas de política · BCRP vs Fed (%)



Tasas. BCRP en pausa (13-ago) y Fed sin alza esperada en julio, pero con el año abierto al alza.