

■ EL ÁNGULO

Panorama macroeconómico

La quincena movió los dos frentes en direcciones opuestas: el interno se afirmó y el externo volvió a tensarse. En el interno, el **BCRP mantuvo la tasa en 4,25%** y tres directores del Banco Central juraron el cargo. A la vez, el cobre marcó un **récord histórico de US\$ 6,59 por libra** y el sol tocó **S/ 3,37**, su nivel más bajo en seis meses. En el externo, el principio de acuerdo sobre Ormuz no llegó a suscribirse y dos buques petroleros fueron atacados el 13 de agosto. El **Brent volvió a US\$ 88,5**, de modo que el alivio con el que cerró la edición anterior se revirtió. A ello se suma la señal de mayor peso hacia fin de año: el **ENFEN elevó a 41% la probabilidad de un Niño Costero extraordinario** para el verano. Para la gestión financiera y estratégica empresarial, lo relevante es que **el costo del petróleo volvió a subir mientras el ancla local se sostiene, y que la preparación frente a El Niño ganó urgencia**. Quedan sin resolver el acuerdo sobre Ormuz, la ratificación en el Banco Central y el costo fiscal que el presupuesto 2027 hará explícito el 30 de agosto.

■ PERÚ EN FOCO

El BCRP mantuvo la tasa con las expectativas en el techo del rango

El 13 de agosto el Banco Central conservó su tasa de referencia en **4,25%**, con lo que completa doce meses sin cambios. La inflación de julio fue de 0,29% mensual y llevó la **anual de 4,0% a 4,1%**, con el alza concentrada en alimentos. El dato nuevo está en las expectativas: las de inflación a doce meses **subieron de 2,8% a 3,0%** y quedaron en el límite superior del rango meta, cuando hasta junio venían descendiendo. Excluyendo transporte, la subyacente permanece en 1,7%, de modo que el desvío sigue explicado por el choque de combustibles. La próxima decisión será el **10 de setiembre**.

El directorio del Banco Central quedó casi completo

Mediante la Resolución Suprema N.º 250-2026-PCM, el Ejecutivo designó a **Inés Choy, Luis Miguel Palomino y Gustavo Yamada** como directores del BCRP —los tres con paso previo por ese directorio—, quienes juraron el cargo el 13 de agosto. El procedimiento del artículo 86 de la Constitución sigue, no obstante, incompleto: falta que el **Senado ratifique al presidente del Banco**, quien deberá volver a juramentar, y que designe a los tres directores restantes. La continuidad operativa no está en discusión; el acto formal permanece abierto.

El presupuesto 2027 se presenta el 30 de agosto

El MEF completó su plana mayor —los dos nuevos viceministros provienen del BCRP— y debe remitir al Congreso, a más tardar el **30 de agosto**, el proyecto de Presupuesto 2027 junto con el Marco Macroeconómico Multianual y las leyes de Endeudamiento y Equilibrio. Las prioridades declaradas son **seguridad ciudadana y políticas sociales**; el ministro ha anticipado que el margen de déficit subirá y que se revisarán las reglas fiscales, con unos **S/ 2.500 millones** destinados a la emergencia climática. El documento hará explícito, por primera vez, el costo del gasto social anunciado el 28 de julio. En paralelo, se precisó el cronograma del alza de la remuneración mínima: **un primer tramo de S/ 100 hacia noviembre y el saldo hasta S/ 1.300 en abril de 2027**, sujeto al diálogo del Consejo Nacional de Trabajo.

■ EL NIÑO — EL ENFEN ELEVÓ LA SEVERIDAD PROBABLE DEL VERANO

El ENFEN concentró el pronóstico entre fuerte y extraordinario

El nuevo comunicado del ENFEN mantiene la Alerta de Niño Costero y reordena las probabilidades para el verano (diciembre 2026–marzo 2027): **magnitud fuerte 43% y extraordinaria 41%**, con la moderada reducida a 15% y la débil a 1%. En el comunicado previo, la magnitud extraordinaria figuraba solo como posibilidad no descartada y el reparto se concentraba entre los escenarios fuerte y moderado: **el escenario extraordinario pasó de marginal a concentrar cuatro de cada diez probabilidades**. En el Pacífico central, la probabilidad de una magnitud muy fuerte hacia noviembre y diciembre también subió. El escenario de lluvias prevé precipitaciones sobre lo normal en la costa norte y central, y por debajo de lo normal en la sierra sur. El próximo comunicado se emitirá el 28 de agosto.

■ IMPLICANCIA CORPORATIVA

FINANCIAMIENTO

Con el alza de la Fed ya no descontada para setiembre, la ventana para fijar tasa se amplió, aunque depende de que el petróleo no vuelva a trasladarse a la inflación. Conviene usarla sin asumirla permanente y, en zonas apuestas a El Niño, aprobar líneas ahora aunque se desembolsen después.

COBERTURA FX

El sol en S/ 3,37 —mínimo de seis meses y dentro del rango esperado de cierre— es nivel de cobertura para importadores. Los exportadores deben revisar el calce de moneda si la apreciación se extiende.

INVERSIÓN / CAPEX

El presupuesto 2027 definirá el 30 de agosto la escala del gasto en prevención e infraestructura; la construcción y su cadena de proveedores concentran la oportunidad. Incorporar el escenario ENFEN elevado en costos, logística y seguros.

VALORIZACIÓN

El cobre en récord sostiene los términos de intercambio y la pausa esperada de la Fed alivia la tasa base: sesgo favorable para el costo de capital, con el petróleo como riesgo de reversión. Sensibilizar los flujos al escenario de Niño fuerte a extraordinario.

Fuentes: BCRP (Programa Monetario ago 2026); INEI (IPC julio 2026); ENFEN (Comunicado Oficial del 14 ago 2026); MEF; Reserva Federal y BLS (CPI jul 2026); CME FedWatch; ICE/Reuters (Brent); COMEX/LME (cobre); El Peruano (R.S. N.º 250-2026-PCM). Datos al 15 de agosto de 2026.

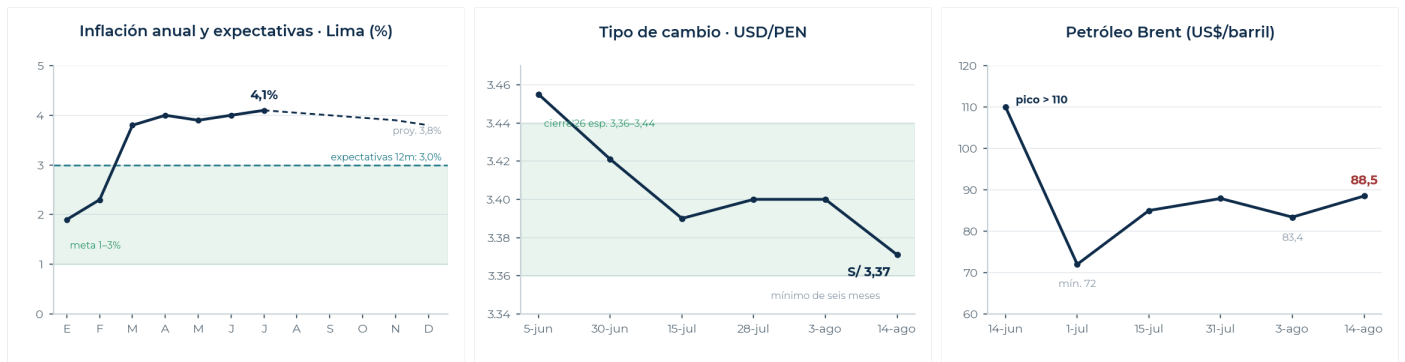
Documento informativo elaborado por Polygon S.A.C. con fines de análisis macroeconómico. No constituye asesoría financiera, legal o tributaria, ni recomendación de inversión, ni posición política alguna. Las cifras provienen de fuentes públicas y pueden estar sujetas a revisión.

CUADRO ANALÍTICO — INDICADORES Y PROYECCIONES

Indicador	Dato (15-ago)	Proy. 2026	Proy. 2027	Lectura Polygon	Sesgo
PBI (var. % anual)	+3,5% 1T	+3,4%	+3,2%	La proyección del BCRP mantiene la inversión privada como motor y ya descuenta un El Niño fuerte (−0,7 pp).	➔
Inflación anual (Lima)	4,1%	3,8%	~2%	El alza de julio provino de los alimentos. Las expectativas a doce meses subieron a 3,0%, el techo del rango meta.	➔
Tasa de referencia BCRP	4,25%	—	—	Doce meses sin cambios. Próxima decisión: 10 de setiembre, con el crudo nuevamente al alza.	➔
Tipo de cambio (USD/PEN)	S/ 3,37	3,36–3,44*	—	Mínimo de seis meses, dentro del rango esperado de cierre. *Encuesta de expectativas del BCRP.	➔
Cobre (COMEX)	US\$ 6,59	—	—	Récord histórico de cierre; prima COMEX–LME sobre US\$ 1.000 por tonelada y menor producción en Chile.	➔
Petróleo (Brent)	US\$ 88,5	—	—	+5% en la semana tras los ataques en Ormuz; el principio de acuerdo no llegó a suscribirse.	➔
Fed funds (EE. UU.)	3,50–3,75%	—	—	Con CPI de 3,4% y precios al productor planos, más del 60% del mercado espera pausa el 15–16 de setiembre.	➔
Niño Costero (verano)	Alerta	—	—	ENFEN: fuerte 43% y extraordinario 41% para diciembre–marzo; en julio el reparto era fuerte–moderado.	➔

Proyecciones del Reporte de Inflación del BCRP (junio 2026), cuyo horizonte llega a 2027. Inversión privada proyectada: +12,5% (2026) y +6,0% (2027). Probabilidades de El Niño según el Comunicado Oficial ENFEN del 14 de agosto de 2026 para la región Niño 1+2.

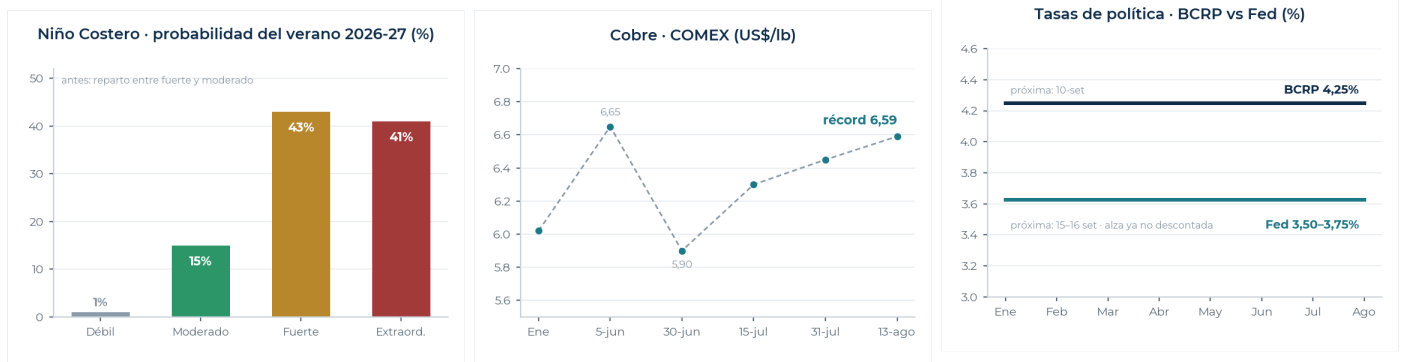
SERIES Y TRAYECTORIA



Inflación anual. Subió a 4,1% en julio por alimentos; el BCRP proyecta 3,8% al cierre y las expectativas a doce meses ya tocan el techo del rango, en 3,0%.

Tipo de cambio. El sol tocó S/ 3,37, su nivel más bajo en seis meses, apoyado en el cobre y en la menor probabilidad de alza de la Fed.

Petróleo. Los ataques a buques en Ormuz devolvieron el Brent a US\$ 88,5; el alivio del 3 de agosto se revirtió en diez días.



El Niño. El ENFEN elevó el 14 de agosto la probabilidad del escenario extraordinario a 41%; en julio la distribución se concentraba entre fuerte y moderado.

Cobre. Cerró en US\$ 6,59, máximo histórico, con inventarios de la LME en caída y recortes de producción en Chile.

Tasas. El BCRP decide el 10 de setiembre. Para la Fed, el mercado pasó de descontar un alza en setiembre a esperar una pausa.

CALENDARIO DE PRÓXIMAS DECISIONES

28 DE AGOSTO Comunicado ENFEN. Actualizará las probabilidades del verano; confirmar o moderar el escenario extraordinario moverá decisiones de prevención públicas y privadas.	30 DE AGOSTO Presupuesto 2027. Vence el plazo para remitirlo al Congreso junto con el Marco Macroeconómico Multianual; hará explícito el costo del gasto social anunciado.	10 DE SETIEMBRE Decisión de tasa del BCRP. Llega con la inflación en 4,1%, expectativas en el techo del rango y el petróleo nuevamente al alza.	15-16 DE SETIEMBRE Reunión del FOMC. El mercado espera una pausa que hace un mes no estaba en los precios; definirá el costo del financiamiento externo del cuarto trimestre.
---	---	--	--

Fuentes: BCRP; INEI (IPC julio 2026); ENFEN (Comunicado Oficial del 14 ago 2026); Reserva Federal y BLS; CME FedWatch; ICE/Reuters (Brent); COMEX/LME (cobre); MEF. Elaboración: Polygon S.A.C. Las líneas punteadas indican proyección o trayectoria referencial, no valores oficiales; los niveles de cobre y tipo de cambio corresponden a fechas observadas y los tramos intermedios son referenciales. Cifras al 15 de agosto de 2026, sujetas a revisión.