

Reporte económico mensual

Elaborado por:

Alfredo Thorne

Sebastián Valverde

Cristina Solis

Lima, 21 de abril de 2026

Agenda

- ✓ **Global: El impacto de prolongar el conflicto en Medio Oriente**
- ✓ **Perú: Resultados de la 1era vuelta traen mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Nuevo gobierno recibirá una economía en desaceleración**
- ✓ **Perú: Panorama menos favorable para el consumo privado**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen global

Los negativos

- ✓ Las tensiones entre EE.UU. e Irán se mantienen elevadas y sin señales claras de resolución, pese a los intentos de negociación. A 52 días del inicio del conflicto, el riesgo geopolítico duplica los niveles observados durante la guerra Rusia-Ucrania y no muestra señales claras de ceder en las próximas semanas.
- ✓ En el *World Economic Outlook* de abril, el FMI proyecta que, de prolongarse las tensiones en Medio Oriente, el PBI global de 2026 podría reducirse hasta en 1.3p.p. y la inflación aumentar hasta en 2p.p. frente al escenario base. Este escenario se materializaría si el precio del petróleo supera los US\$110/b de manera sostenida.
- ✓ Con el cierre persistente del estrecho de Ormuz, el tránsito marítimo se ha reducido en 81% desde el inicio del conflicto, generando cuellos de botella y presiones al alza sobre los precios de la energía y alimentos; en paralelo, el bono a 10 años de EE.UU. ha aumentado en 29pbs, encareciendo el financiamiento y elevando el costo de la deuda global.

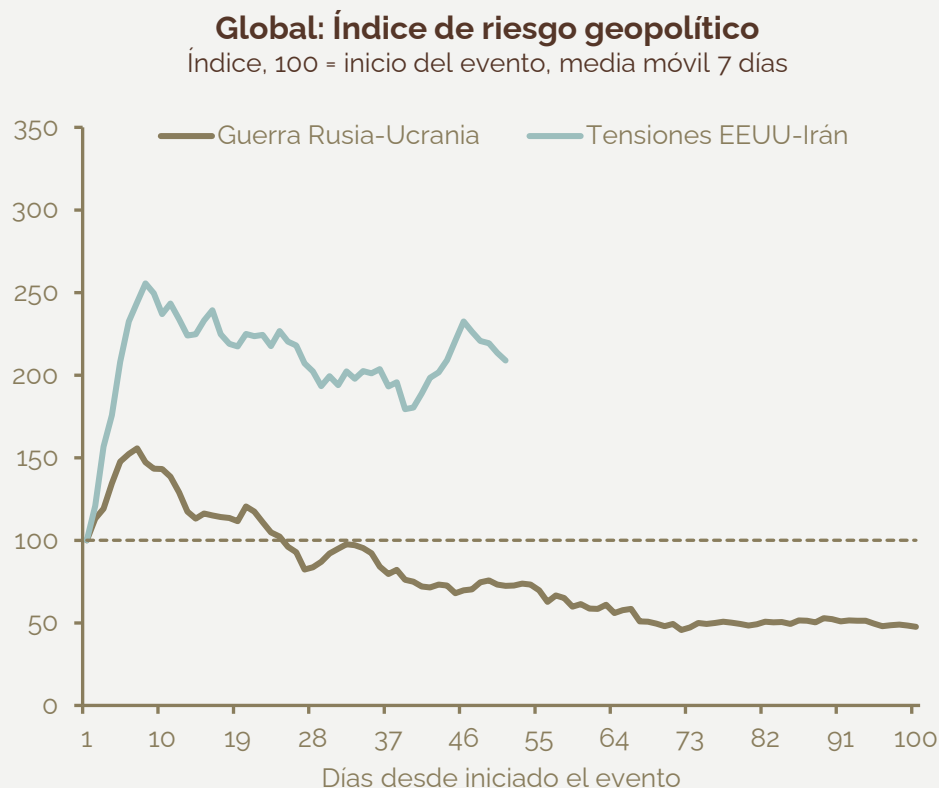
Los positivos

- ✓ De acuerdo con el FMI, en su escenario base con un precio promedio del petróleo de US\$82/b, las tensiones globales tendrían un impacto acotado: restarían 0.2p.p. al PBI global en 2026 y sumarían 0.6p.p. a la inflación, con efectos concentrados principalmente en Medio Oriente y en economías importadoras netas de energía.
- ✓ Pese al repunte de las tasas largas y al deterioro de las condiciones financieras globales, la corrección sigue siendo acotada frente a máximos históricos; además, aunque las tensiones bélicas han aumentado, las partes aún mantienen abiertos canales diplomáticos.
- ✓ El cese al fuego de 10 días entre Israel y Líbano abre una ventana de oportunidad para un acuerdo entre EE.UU. e Irán. Aunque Irán volvió a cerrar el estrecho tras reabrirlo por menos de 24 horas, ya se perfilan condiciones que permitirían reanudar el comercio en la zona, entre ellas el levantamiento del bloqueo de EE.UU. a los barcos iraníes que transitan por el estrecho.

A diferencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, las tensiones entre EE.UU. e Irán se mantienen elevadas y sin señales claras de resolución

A 52 días de su inicio, el riesgo geopolítico duplica sus niveles respecto con la guerra Rusia-Ucrania...

...y no muestran señales claras de ceder en las próximas semanas, pese a intentos de negociación.



Iran's Top Negotiator Says Talks Failed Because U.S. Failed to Win Trust

US starts naval blockade of Iranian ports after deadline passes

Iran closes Strait of Hormuz again; 2 ships report attacks while trying to cross

Vance Heads to New Talks With Iran. At Stake: Peace and His Own Standing.

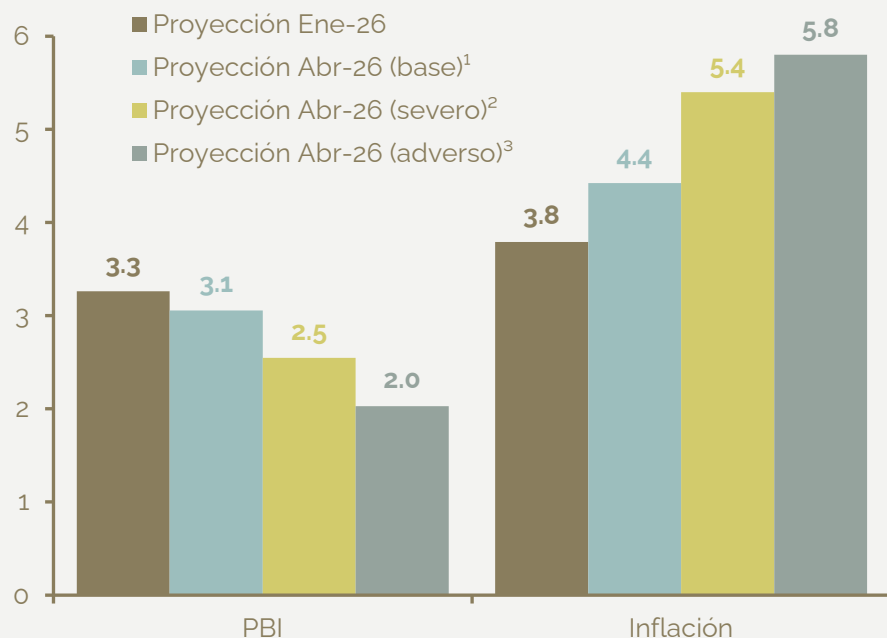
Según el FMI, de persistir el conflicto y sus costos inherentes, el PBI podría reducirse hasta en 1.3 p.p. y la inflación aumentar en 2 p.p. en 2026

Las tensiones restarían 0.2p.p. al PBI de 2026 y sumaría 0.6p.p. a la inflación, con mayores efectos de persistir...

...afectando sobre todo a Medio Oriente y a las economías importadoras de energía.

Global: Proyecciones de crecimiento e inflación - 2026

Var. % anual

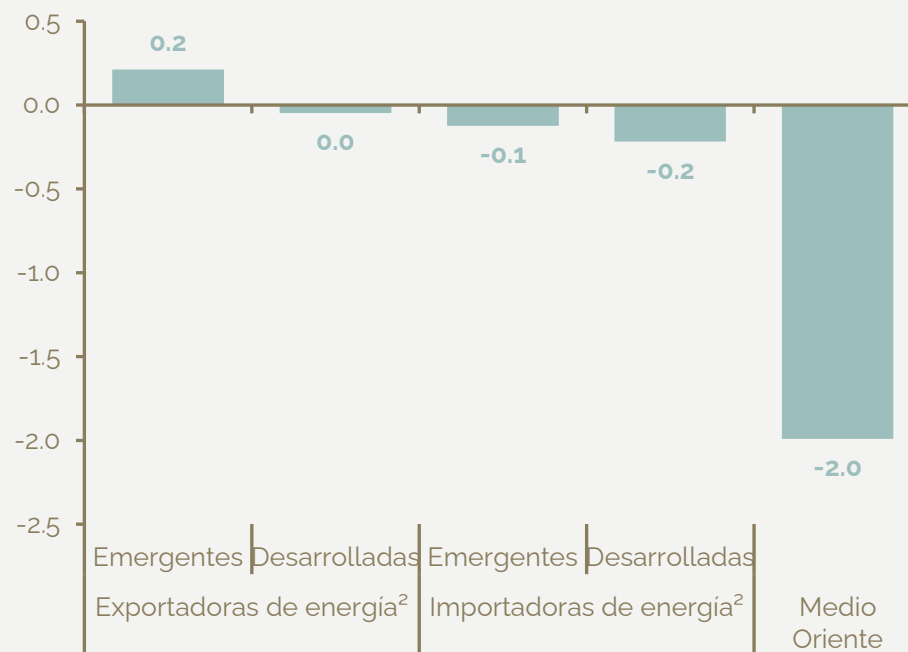


1/ Considera un precio promedio del barril de petróleo de US\$82. 2/ Considera un precio promedio del barril de petróleo de US\$100. 3/ Considera un precio promedio del barril de petróleo de US\$110.

Fuente: WEO-FMI (Abr-26), Thorne & Associates

Global: Revisiones al crecimiento de 2026 y 2027¹

p.p.



1/ Revisiones respecto a proyecciones de crecimiento de Ene-26. 2/ No incluye a economías de Medio Oriente y Norte de África.

Fuente: WEO-FMI (Abr-26), Thorne & Associates

El persistente cierre del estrecho de Ormuz ha afectado gravemente el comercio global, generando cuellos de botella en las cadenas de suministro...

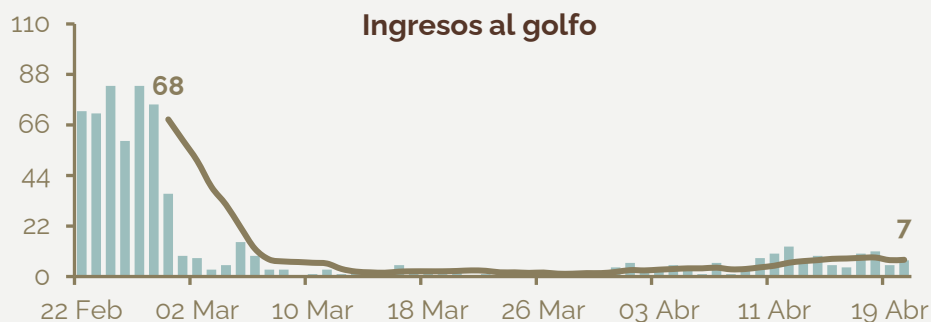
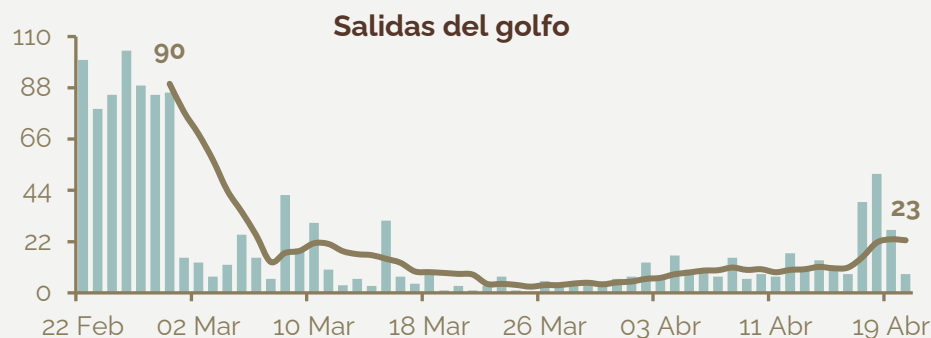
Desde el inicio del conflicto, el tránsito marítimo por el estrecho de Ormuz se ha reducido en 81%...

...generando cuellos de botella en el comercio global y presiones sobre los precios de energía y alimentos.

Global: Tránsito de embarcaciones por el estrecho de Ormuz

Número de embarcaciones

Embarcaciones Media móvil 7 días



Fuente: Kpler, FT, Thorne & Associates

Global: Participación del estrecho de Ormuz en el comercio mundial por tipo de carga

% del comercio mundial¹



38%
del crudo de petróleo



34%
de los fertilizantes



29%
del GLP



El encarecimiento de la energía, los fertilizantes y el transporte elevaría los costos de los alimentos, intensificando las presiones inflacionarias.

1/ Basado en flujos promedio durante la semana previa a la escalada militar iniciada el 28 de febrero.

Fuente: UNCTAD, Clarksons Research, Thorne & Associates

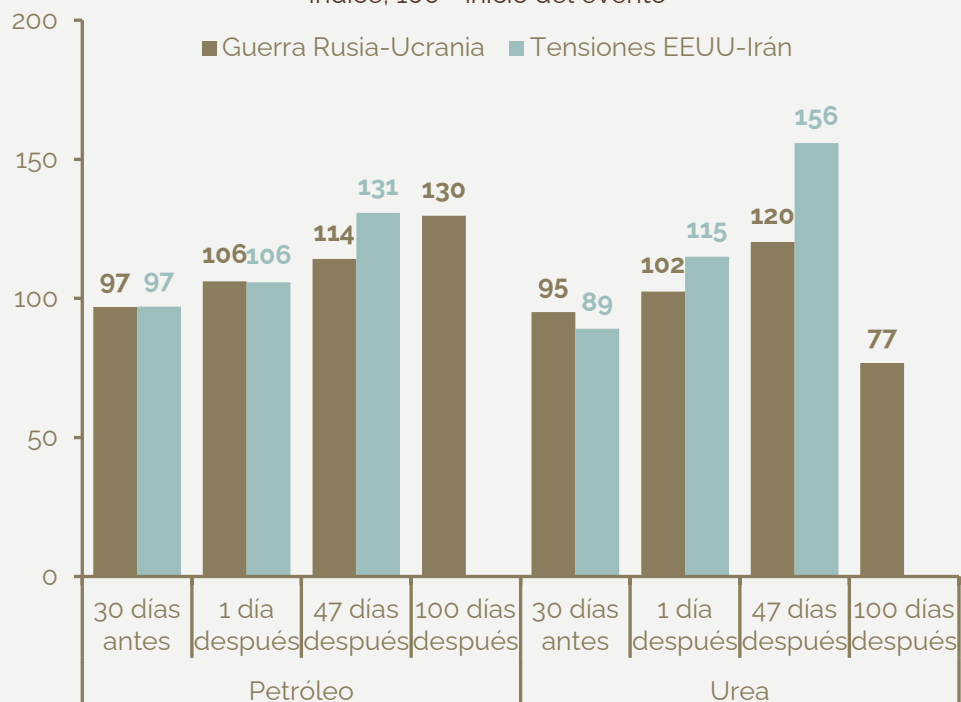
...con ello, los precios de commodities claves se mantendrían elevados...

El precio del petróleo acumula un alza de 31% y la urea de 56%, superando niveles de conflictos previos...

...el FMI proyecta un precio promedio del petróleo de US\$82/b para 2026, con riesgos al alza.

Global: Precio de commodities que transitan por el estrecho de Ormuz

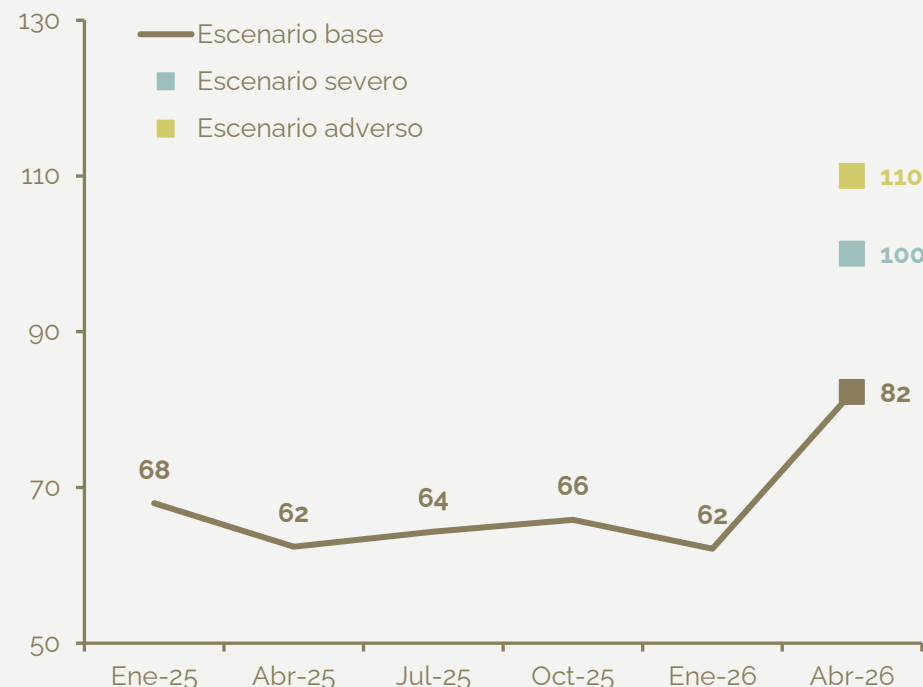
Índice, 100 = inicio del evento



Fuente: Bloomberg, Thorne & Associates

Global: Proyección del precio del petróleo - 2026

US\$/b, promedio anual

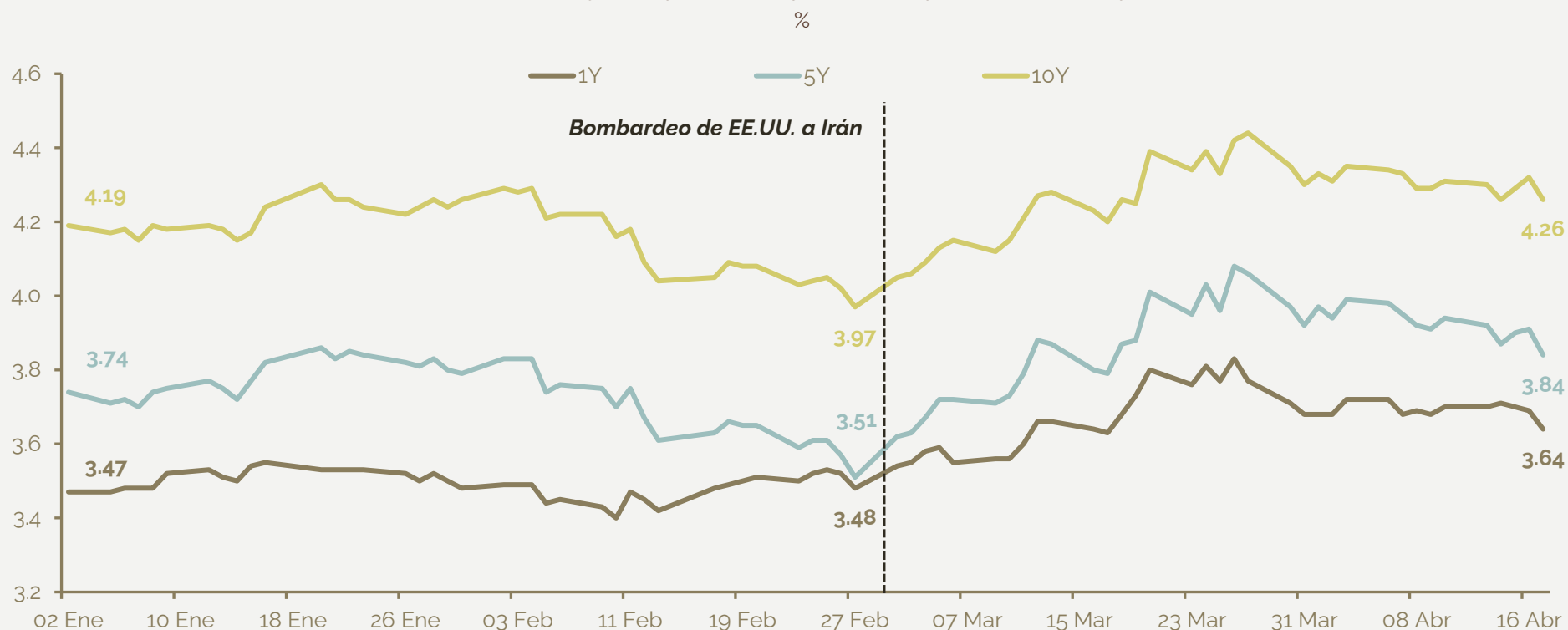


Fuente: WEO-FMI, Thorne & Associates

...lo que además afectaría el precio de la deuda

Desde el inicio del conflicto, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. han repuntado, encareciendo el financiamiento global. En particular, la tasa a 10 años ha subido 29pbs, revirtiendo la mejora observada a inicios de 2026.

EEUU: Evolución de los rendimientos de bonos soberanos



Agenda

- ✓ **Global: El impacto de prolongar el conflicto en Medio Oriente**
- ✓ **Perú: Resultados de la 1era vuelta traen mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Nuevo gobierno recibirá una economía en desaceleración**
- ✓ **Perú: Panorama menos favorable para el consumo privado**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen político de Perú

Los negativos

- ✓ El 12 de abril se celebró la primera vuelta de las elecciones presidenciales, y los resultados preliminares solo trajeron mayor incertidumbre. A la fecha, solo Fujimori ha confirmado su pase a la segunda vuelta; mientras que Sánchez y López de Aliaga siguen en disputa por el segundo lugar.
- ✓ No hay certeza de quién podría pasar a la segunda vuelta – quedan cerca de 6,000 actas por contabilizar. Sin embargo, los mercados vienen reaccionando negativamente por la posibilidad de una segunda vuelta entre Fujimori y Sánchez, escenario similar al de 2021. Tras los primeros resultados electorales, el tipo de cambio se depreció 1.5%, la tasa del bono soberano a 10 años subió 18pbs y la bolsa cayó 1%:
- ✓ Esta reacción se explica por la mayor incertidumbre que generarían las políticas de un gobierno de Sánchez. Entre las principales medidas de su plan de gobierno se destacan la mayor presencia del Estado, la renegociación de contratos ley y contratos de concesión minera, la Asamblea Constituyente, el mayor gasto público, entre otros.

Los positivos

- ✓ De igual importancia que las elecciones presidenciales, han sido las elecciones para el Congreso y el nuevo Senado. Según Ipsos, se espera una composición balanceada de los partidos de derecha e izquierda en el Congreso, y ligeramente más favorable para la derecha en el Senado.
- ✓ Entre las principales implicancias de la composición del Congreso y Senado están la neutralización entre los partidos de derecha e izquierda, al no tener ninguno una mayoría amplia en las dos cámaras. Otra implicancia es que los partidos de derecha tendrían una mayor capacidad para bloquear proyectos de ley de los partidos de izquierda o para el nombramiento de autoridades públicas.
- ✓ ¿Qué esperar para la segunda vuelta? Aunque aún no se confirma el segundo lugar, en un escenario de Keiko Fujimori y Roberto Sánchez, esperamos un mayor incremento de la incertidumbre, al ser un escenario similar al de 2021. La fragmentación de la población implicaría un resultado ajustado para cualquiera de los dos candidatos.

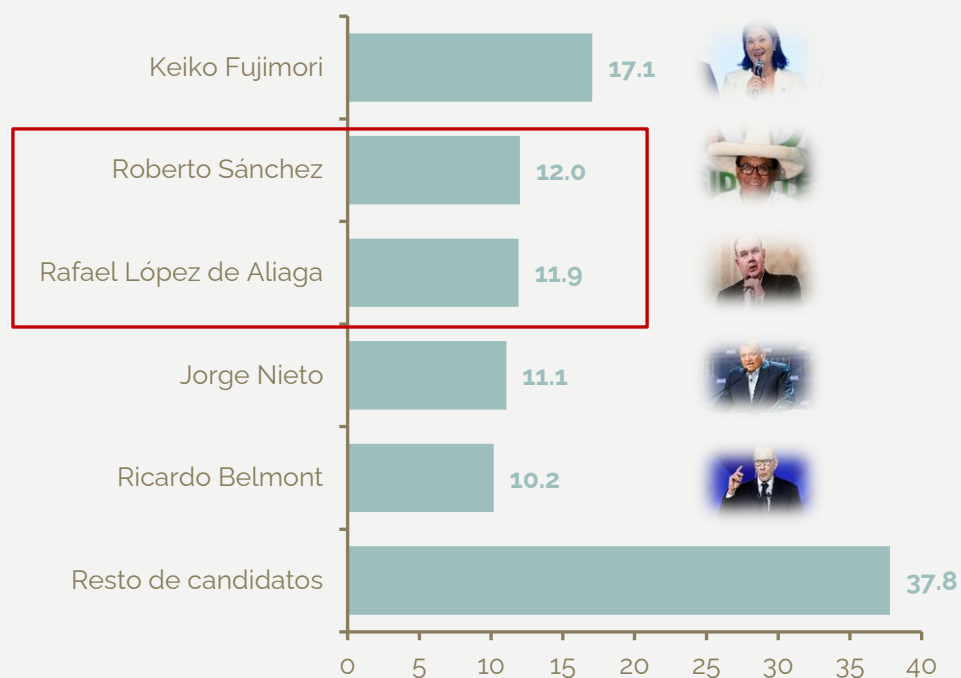
Incertidumbre aumenta tras los resultados de la 1era vuelta electoral

Sánchez y López de Aliaga disputan su pase a la 2da vuelta; si pasa Sánchez, se repetiría escenario de 2021...

...su disputa se hace más complicada por las demoras de la ONPE sobre la contabilidad de las actas.

Perú: Resultados preliminares de la elección presidencial

% de votos válidos



1/ Al 93.597% de las actas contabilizadas.
 Fuente: ONPE, Thorne & Associates

Perú: Actas pendientes de contabilizar

N° de actas

Candidato beneficiado ¹	Pendientes	Para envío al JEE	Total (N°)	Total (%)
Total	157	5 808	5 965	100
Keiko Fujimori	17	2 426	2 443	41
Rafael López Aliaga	133	1 977	2 110	35
Roberto Sánchez	7	1 276	1 283	22
Jorge Nieto	0	77	77	1
Ricardo Belmont	0	52	52	1

1/ Se asume que el beneficio depende por las regiones en donde el candidato obtuvo una mayor cantidad de votos.

Fuente: ONPE, Thorne & Associates

Fujimori vs Sánchez: diferencias clave en la política económica e institucional

Perú: Resumen de los Planes de Gobierno de los posibles candidatos a pasar a 2da vuelta

	Keiko Fujimori (Fuerza Popular)	Roberto Sánchez (Juntos por el Perú)
Rol del Estado en la economía	Estado promotor, facilitador y regulador, enfocado en reducir la burocracia y propicias condiciones para la inversión privada.	Estado con iniciativa, que gestione recursos estratégicos para romper con el modelo primario e impulsar industrialización
Estabilidad macroeconómica	<ul style="list-style-type: none"> - Consolidación fiscal: mejorar la eficiencia del gasto público, sin aumentar impuestos a los empresarios formales. - Inversión: atraer US\$5-7 mil millones adicionales en inversión privada. 	<ul style="list-style-type: none"> - Recaudación tributaria: implementar impuestos a grandes fortunas y eliminar exoneraciones tributarias - Gasto público: expandir el financiamiento de servicios sociales e inversión pública. - Contratos ley: renegociar contratos con transnacionales
Política monetaria	Compromiso explícito con la independencia del BCRP	Destituir a Julio Velarde de la presidencia del BCRP ¹
Constitución y marco institucional	Defiende la vigencia de la Constitución de 1993	Plantea desarrollar una nueva constitución a través de una Asamblea Constituyente
Seguridad ciudadana	<ul style="list-style-type: none"> - Creación de Centros de Comando C5i en 24 regiones - Creación del Comando Unificado contra el crimen 	<ul style="list-style-type: none"> - Reforma estructural de la PNP - Creación del Sistema Nacional Integrado de Información Criminal
Política exterior	No desarrolla un eje de política exterior como tema prioritario	<ul style="list-style-type: none"> - Integración a los BRICS - Retiro de bases militares extranjeras; rechaza hegemonía de EE.UU.
Minería	<ul style="list-style-type: none"> - Promoción de la minería formal - Shock desregulatorio para destrabar proyectos 	<ul style="list-style-type: none"> - Renegociar contratos de concesión - Establecer cooperativas mineras para pequeña minería
Agricultura	<ul style="list-style-type: none"> - Desarrollar programa de formalización de tierras, y de tecnificación de riego - Facilitar acceso a crédito 	<ul style="list-style-type: none"> - Propone un Plan Nacional de Cultivos, donde las cooperativas se encuentren como eje central - Romper el control de oligopolios agroalimentarios

1/ No se menciona en el plan de gobierno de Juntos por el Perú, pero ha sido declarado por el candidato Roberto Sánchez.

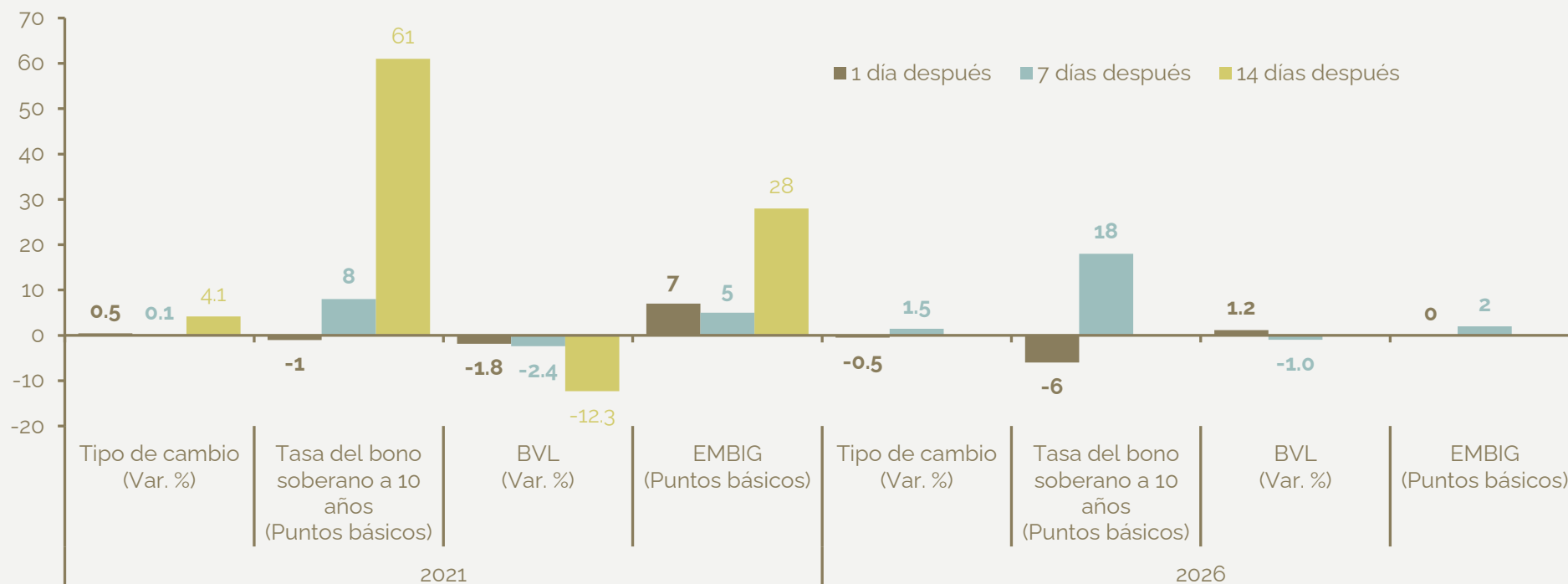
Fuente: Planes de Gobierno 2026-2031, Thorne & Associates

Mercados financieros reaccionaron negativamente por la posibilidad de un escenario similar al de 2021

Si bien los mercados tuvieron una reacción positiva tras los primeros resultados de la 1era vuelta electoral del 12 de abril, esto se revirtió en los días siguientes, conforme iba aumentando la probabilidad de que el candidato de izquierda, Roberto Sánchez, pasara a la segunda vuelta –escenario similar al de 2021.

Perú: Respuesta de los mercados financieros tras los resultados de la 1era vuelta electoral de 2021 y 2026

Como se indica, cambio respecto al día previo de la 1era vuelta electoral

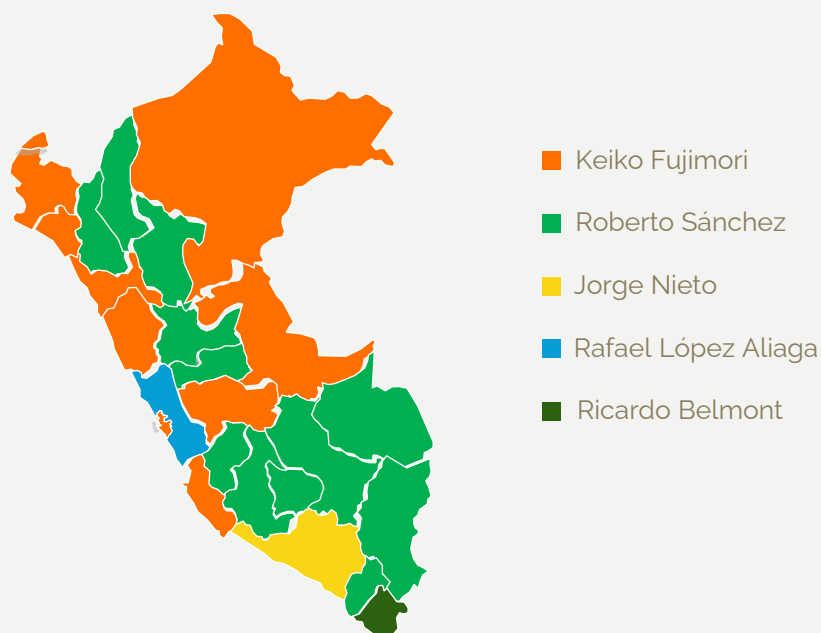


País dividido: mapa electoral anticipa una segunda vuelta reñida

Existe una división marcada entre la costa norte y selva (Fujimori) vs la sierra (Sánchez) del país...

...al medir por tamaño proporcional de las regiones, también se aprecia una división entre Lima vs el resto.

Perú: Mapa de votación a nivel departamental



Fuente: ONPE, Thorne & Associates

Perú: Preferencia electoral por tamaño proporcional de las regiones

Miles de habitantes

Fujimori López Aliaga Sánchez Nieto Belmont



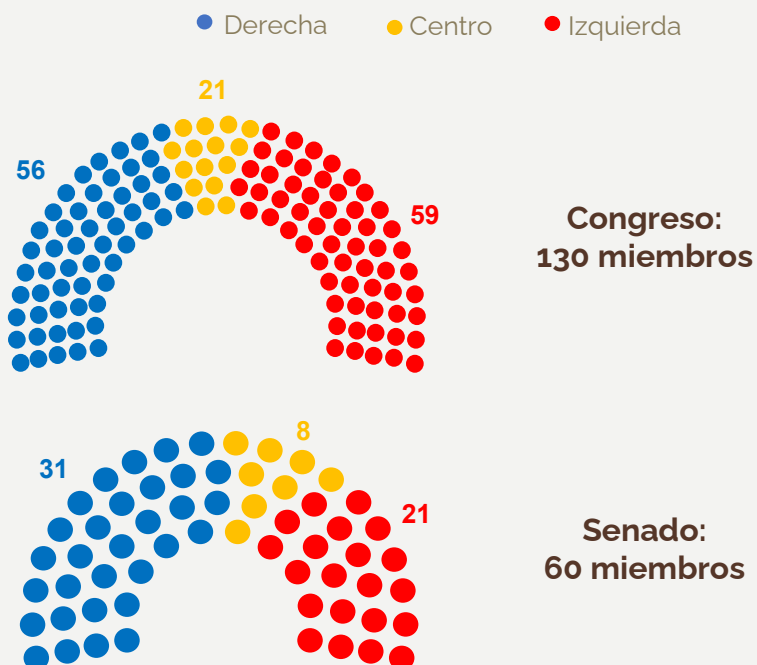
Fuente: INEI, ONPE, Thorne & Associates

El nuevo Senado actuaría como un freno a cambios constitucionales y leyes populistas

La derecha tendría una mayoría en el Senado; en el Congreso, la distribución sería más balanceada...

...esta composición podría bloquear leyes populistas o reformas constitucionales por grupos de izquierda.

Perú: Posible composición del Congreso y Senado por grupo ideológico



Perú: Funciones del nuevo Senado

1. Revisión de leyes ordinarias: Se requiere una **mayoría simple**

2. Reformas constitucionales (incluye vacancia y Asamblea Constituyente): Se requiere **mayoría absoluta (30+1) con referéndum, o 2/3 de los votos en dos legislaturas**

3. Nombramiento de autoridades:

- Elección de 3 directores del BCR: Se requiere **mayoría absoluta (30+1 votos)**
- Magistrados del Tribunal Constitucional: Se requiere **2/3 de los votos**
- Elección del Defensor del Pueblo: Se requiere **2/3 de los votos**

4. Revisión de decretos de urgencia: Aún no se fija el número específico de votos para su aprobación o rechazo

Agenda

- ✓ **Global: El impacto de prolongar el conflicto en Medio Oriente**
- ✓ **Perú: Resultados de la 1era vuelta traen mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Nuevo gobierno recibirá una economía en desaceleración**
- ✓ **Perú: Panorama menos favorable para el consumo privado**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen cíclico de Perú

Los negativos

- ✓ El nuevo gobierno recibirá una economía que ingresará a una etapa de desaceleración –proyectamos que se desacelere de 3.4% en 2025 a 2.3% en 2026. Esto debido al impacto de tres choques de oferta que aparecieron en marzo: el Fenómeno El Niño (FEN), la deflagración de los ductos de Camisea y las tensiones en Medio Oriente.
- ✓ El mayor impacto se registraría en marzo: el PBI se desaceleraría a 0.3% a/a, en donde los hidrocarburos, pesca, manufactura y transporte serían los más afectados. Sin embargo, cabe resaltar que esta cifra fue revisada al alza respecto al -0.9% inicial por el buen desempeño que vienen registrando sectores como la construcción y el comercio.
- ✓ Sin embargo, nuestra proyección de 2.3% se sigue sustentando por el entorno menos favorable para el gasto privado para lo que resta del año. Esperamos que se desacelere de 5.1% en 2025 a 3.6% en 2026. Asimismo, las exportaciones netas seguirían restando dinamismo a la economía, en un contexto de menor crecimiento global.

Los positivos

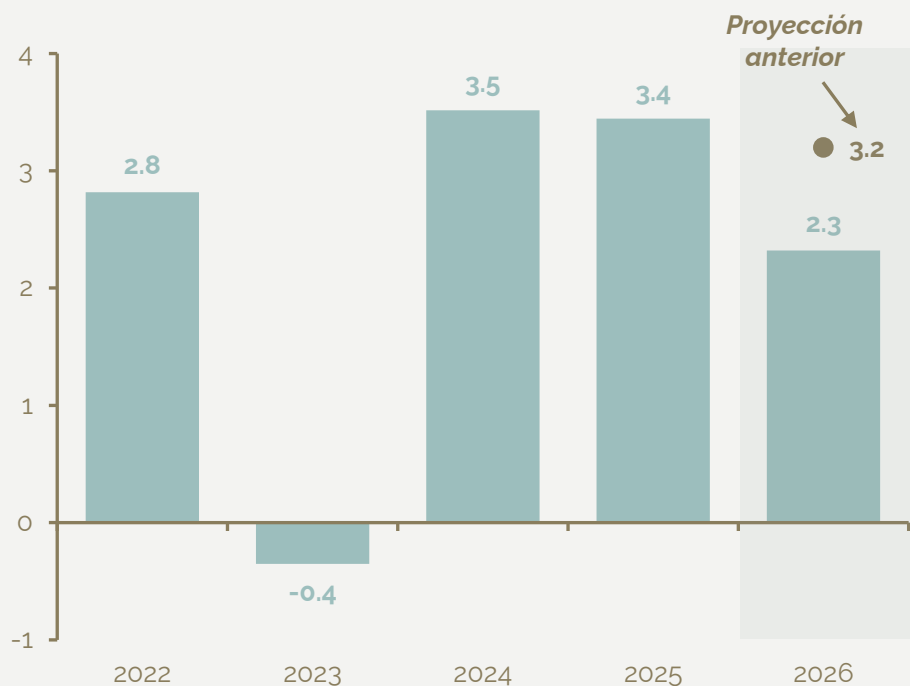
- ✓ Un punto favorable es el desempeño de la inversión privada. Pese a ser un año electoral, nuestro proxy mensual sugiere que estaría creciendo 12% en el 1T26. Aunque este desempeño se irá moderando conforme se intensifique el ruido político en el 2T26, proyectamos que sea el componente de mayor crecimiento de este año, con 6.4%.
- ✓ Por su parte, el gasto público continuará brindando cierto soporte a la economía, aunque solo por medio del gasto corriente. En el 1T26, el gasto no financiero del gobierno general se aceleró de 4% a/a en el 4T25 a 6.5% por el incremento del gasto corriente (9.9%), especialmente los salarios (12.6%); pero la inversión pública retrocedió -1.5%.
- ✓ Si bien nuestra proyección de crecimiento es conservadora frente al consenso (2.3% vs 2.9%), esto se debe al fuerte impacto que esperamos de los choques de oferta y la débil recuperación en adelante. De todas maneras, reevaluaremos nuestra proyección en nuestro próximo reporte mensual, cuando tengamos la información oficial del PBI de marzo.

El gobierno entrante recibirá una economía afectada por 3 choques de oferta

A inicios de marzo, revisamos a la baja nuestra proyección del PBI de 2026 de 3.2% a 2.3%...

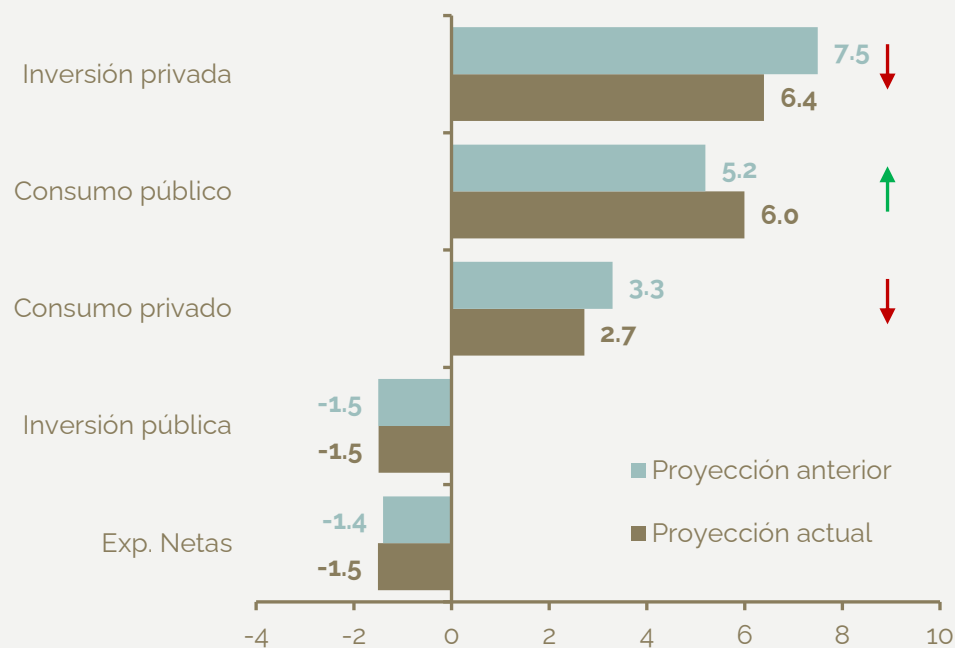
...por la aparición de 3 choques de oferta en marzo, afectando principalmente al gasto privado.

Perú: Proyección anual del PBI
Var. % real a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección del PBI por componentes de gasto - 2026
Var. % real a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

El mayor impacto se observaría en el desempeño económico de marzo

Hidrocarburos y pesca serían los más afectados, y en menor medida la manufactura; construcción crecería...

...nuestra proyección preliminar sugiere una desaceleración de la economía a 0.3% a/a en marzo.

Perú: Desempeño de sectores afectados por crisis de Camisea - Marzo 2026

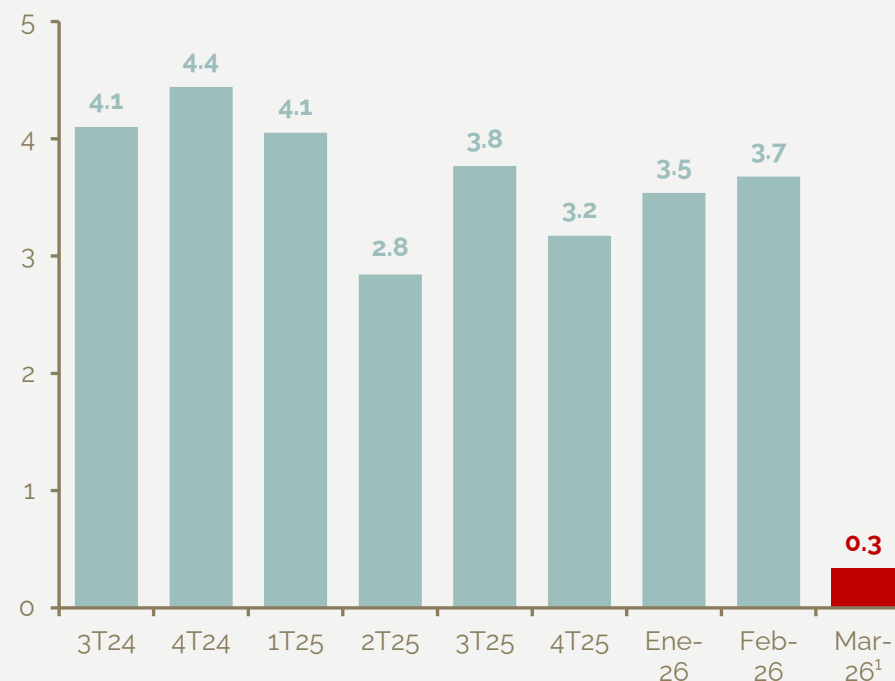
Sector	Detalle ¹	Nivel de impacto
Hidrocarburos	Caída de 35% a/a en la producción de marzo ante la suspensión de producción de líquido de gas y gas natural	Negativo - Alto
Pesca	Caída de -18% a/a en la producción de marzo por la reducción de captura de pesca de anchoveta	Negativo - Alto
Manufactura	Demanda eléctrica de empresas del sector manufactura sugiere solo una caída de -3% a/a	Negativo - Medio
Construcción	Crecimiento de cerca de 16% a/a ante mayor inversión pública (14%) y mayor consumo interno de cemento (18%)	Sin impacto

^{1/} Datos de la pesca, manufactura y construcción son preliminares.

Fuente: INEI, COES, MEF, Thorne & Associates

Perú: Evolución de la actividad económica¹

Var. % real a/a



^{1/} Dato de marzo es un estimado preliminar.

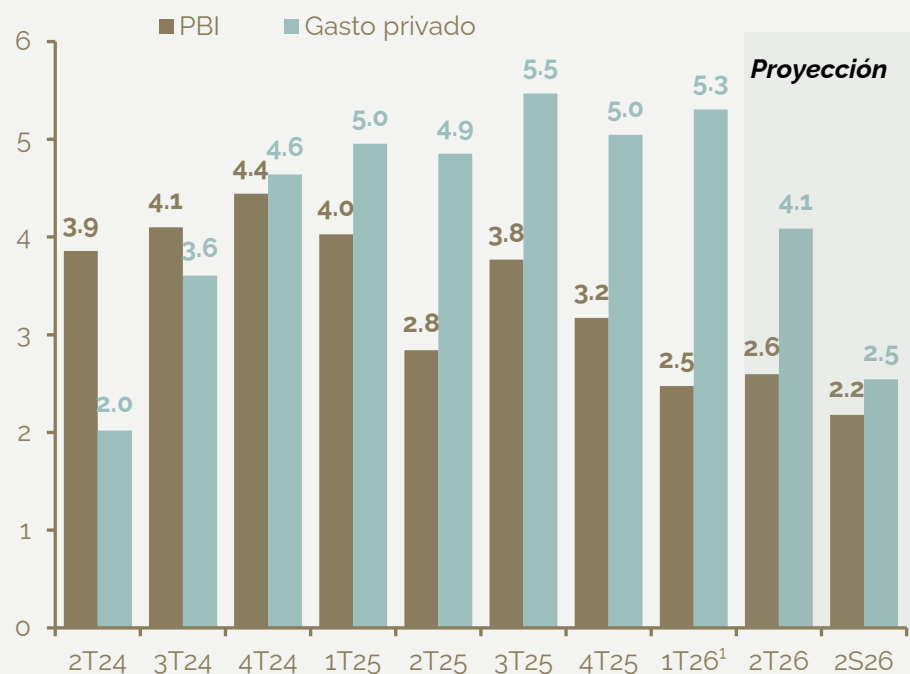
Fuente: INEI, Thorne & Associates

Este débil desempeño continuará por el panorama menos favorable para el gasto privado

Si bien el gasto privado mantendría un sólido desempeño al 1T26, luego empezaría a desacelerarse...

...en un contexto donde los factores que impulsaron su crecimiento en 2025 se empezarían a revertir.

Perú: PBI y gasto privado
Var. % real a/a



1/ Dato preliminar.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Evolución de factores que influyen en el crecimiento del gasto privado

● Favorable ● Neutro ● Desfavorable

	2025	2026
Incertidumbre política	● Favorable	● Desfavorable
Presiones inflacionarias	● Favorable	● Desfavorable
Liquidez por retiro de fondos de AFP	● Favorable	● Neutro
Fortaleza del tipo de cambio	● Favorable	● Neutro
Posición de política monetaria	● Favorable	● Neutro
Crecimiento del empleo formal	● Favorable	● Neutro
Expectativas empresariales	● Favorable	● Neutro
Crecimiento del crédito	● Favorable	● Neutro

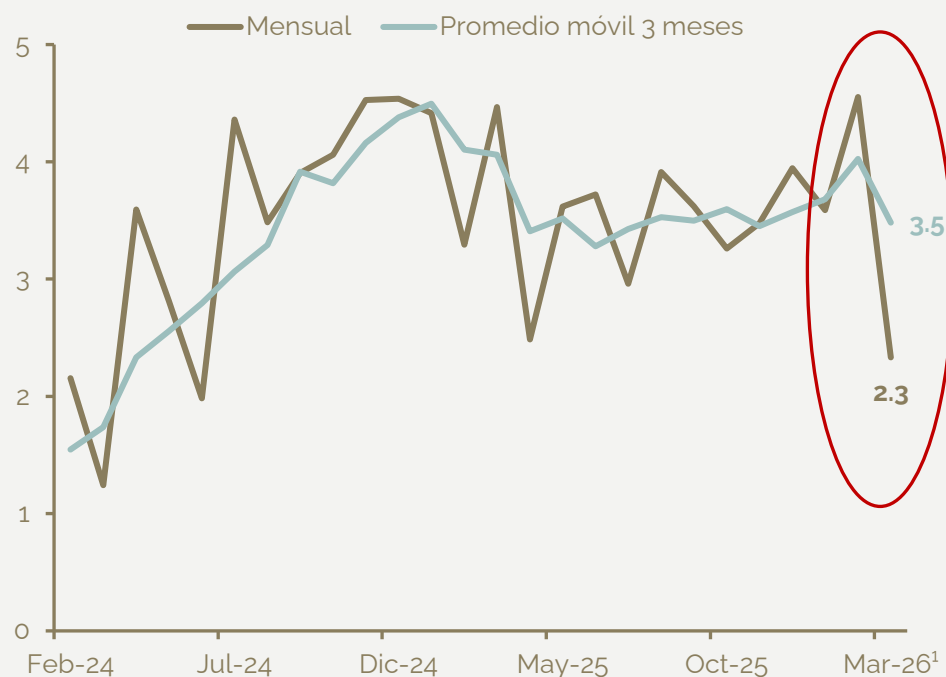
El consumo sería el más afectado; la inversión todavía da señales de alto crecimiento

Nuestro proxy mensual del consumo privado se habría desacelerado de 4.6% a/a en febrero a 2.3% en marzo...

...en cambio, el de la inversión privada seguiría creciendo a doble dígito, a una tasa de 11.8% en marzo.

Perú: Proxy mensual del consumo privado

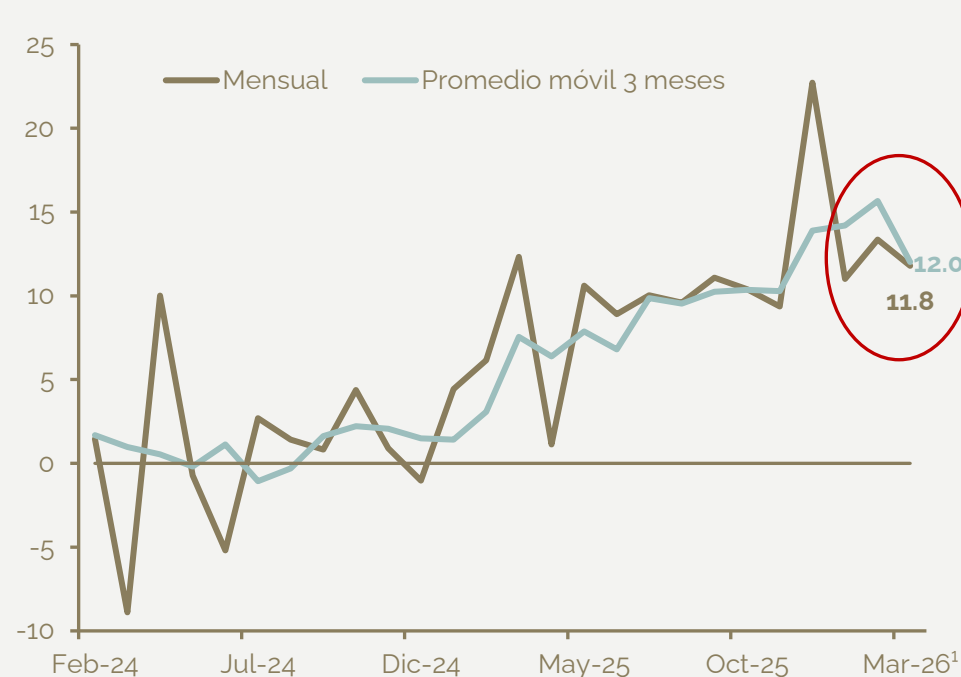
Var. % real a/a



1/ Dato preliminar.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proxy mensual de la inversión privada

Var. % real a/a



1/ Dato preliminar.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

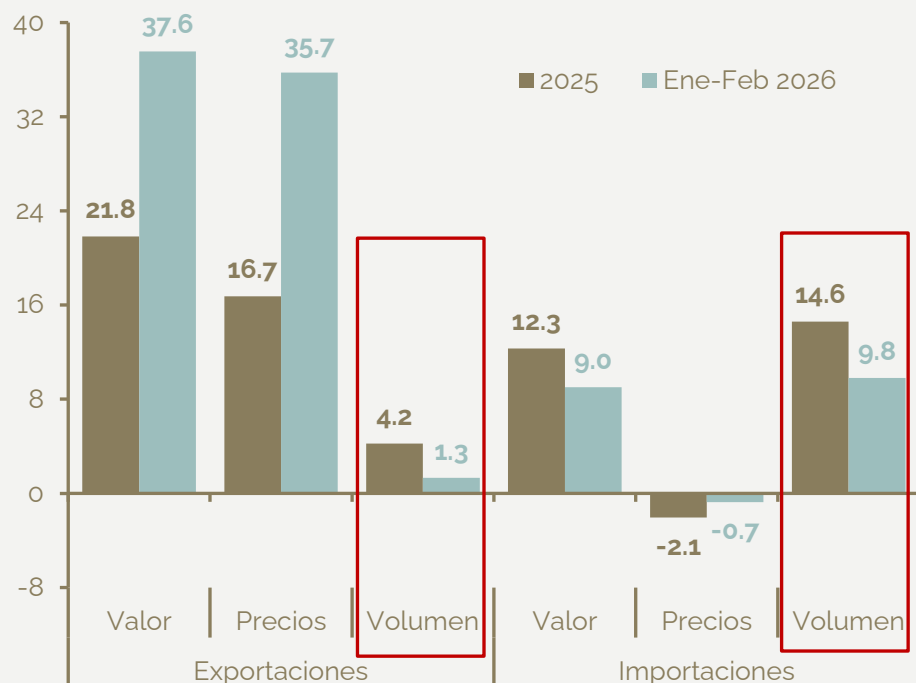
El sector externo seguiría restando dinamismo a la economía; en cambio, el gasto público brindaría un apoyo, pero solo por mayor gasto corriente

El volumen de exportaciones crece a tasas bajas, por debajo del crecimiento del volumen de importaciones...

...el gasto público se aceleró en el 1T26, pero principalmente por un mayor gasto corriente.

Perú: Exportaciones e importaciones de bienes

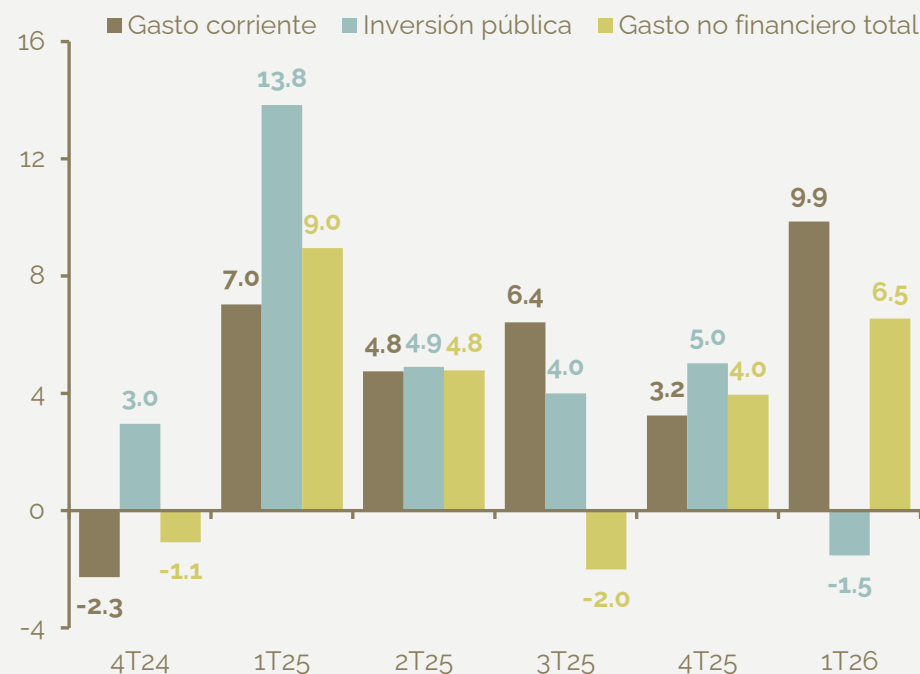
Var. % a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Gasto público del gobierno general

Var. % real a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: El impacto de prolongar el conflicto en Medio Oriente**
- ✓ **Perú: Resultados de la 1era vuelta traen mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Nuevo gobierno recibirá una economía en desaceleración**
- ✓ **Perú: Panorama menos favorable para el consumo privado**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen del consumo privado de Perú

Los negativos

- ✓ El panorama para el consumo privado se volvería menos favorable para este año, por lo que proyectamos que se desacelere de 3.6% en 2025 a 2.7% este año. ¿Qué factores incidirán en este menor resultado? En primer lugar, los retiros de AFP alcanzaron su mayor impacto en febrero, y se comenzaría a desvanecer en los próximos meses.
- ✓ En segundo lugar, el debilitamiento del mercado laboral. Esto se comienza a apreciar en los datos de empleo del 1T26 en Lima, el cual cayó -2.1% t/t, al igual que los salarios reales, que observaron un mayor deterioro. En tercer lugar, están las mayores presiones inflacionarias, las cuales se van a mantener elevadas por un mayor tiempo.
- ✓ Por último, está el debilitamiento del sol. En las últimas semanas, se ha registrado una mayor volatilidad del tipo de cambio por las mayores tensiones geopolíticas y la mayor incertidumbre electoral. Esta tendencia se mantendría, con el tipo de cambio cerrando el año en S/3.5, disminuyendo el poder adquisitivo de los consumidores.

Los positivos

- ✓ Aunque esperamos una desaceleración del consumo privado en los próximos trimestres, en el 1T26 siguió mostrando un desempeño positivo. Nuestra estimación sugiere un crecimiento de 3.5% a/a, ligeramente mayor al 3.4% del 4T25. Al ajustar por estacionalidad, la tasa anualizada habría sido de 3.1% t/t y 3%, respectivamente.
- ✓ Parte de este buen desempeño fue explicado por el dinamismo del empleo formal. Entre enero y febrero, creció 4.1% a/a, mayor al 3.6% del 4T25, explicado por el empleo privado, que registró tasas de 5.4% y 4.7%, respectivamente. También contribuyó la aceleración del crédito al sector privado, que creció a una tasa real de 5.5% a febrero.
- ✓ Sin embargo, esperamos que este panorama del mercado laboral formal y del crédito se comience a revertir a partir de marzo por el impacto de los choques de oferta. El empleo formal y el crédito empezarían a desacelerarse, mientras que los salarios reales enfrentarían una mayor reducción por el fuerte incremento de la inflación de marzo.

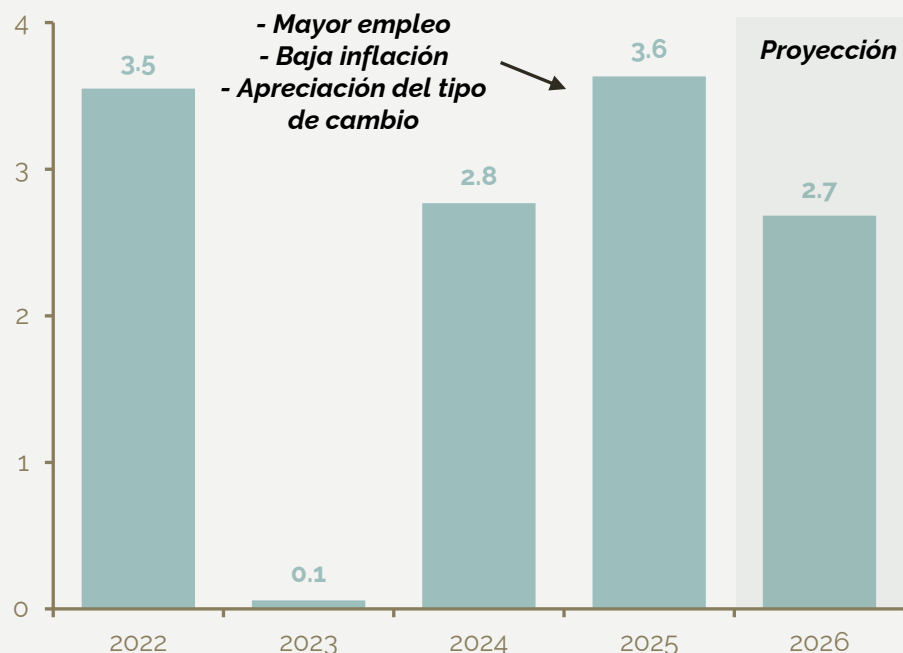
El consumo privado enfrentaría un proceso de desaceleración en 2026

Tras el crecimiento de 3.6% a/a en 2025, proyectamos que el consumo privado se desacelere a 2.7% en 2026...

...desaceleración que se observaría con más fuerza a partir de la segunda mitad del año.

Perú: Proyección anual del consumo privado

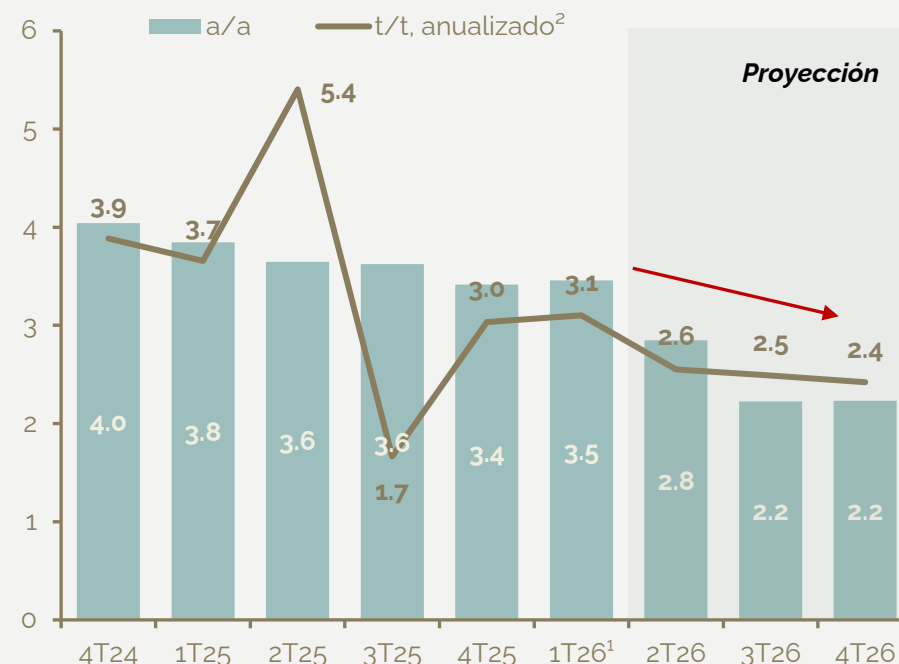
Var. % real a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Proyección trimestral del consumo privado

Var. % real a/a



1/ Dato estimado preliminar.

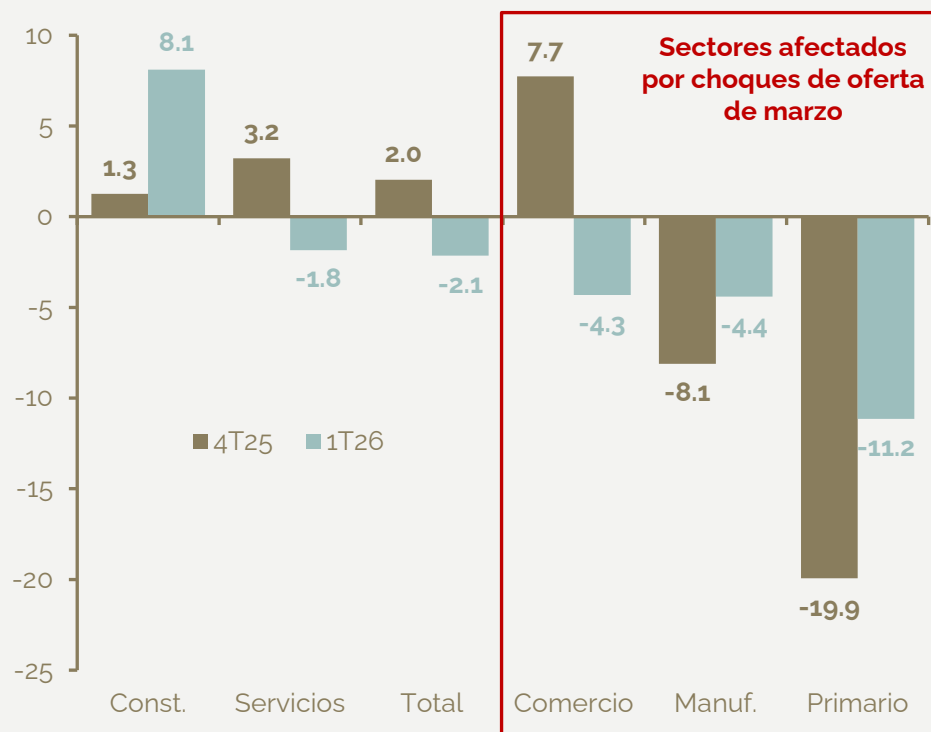
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Choques de oferta impactaron al mercado laboral de Lima en el 1T26

El empleo de Lima del 1T26 cayó -2.1% respecto al 4T25, afectado por los choques de oferta,...

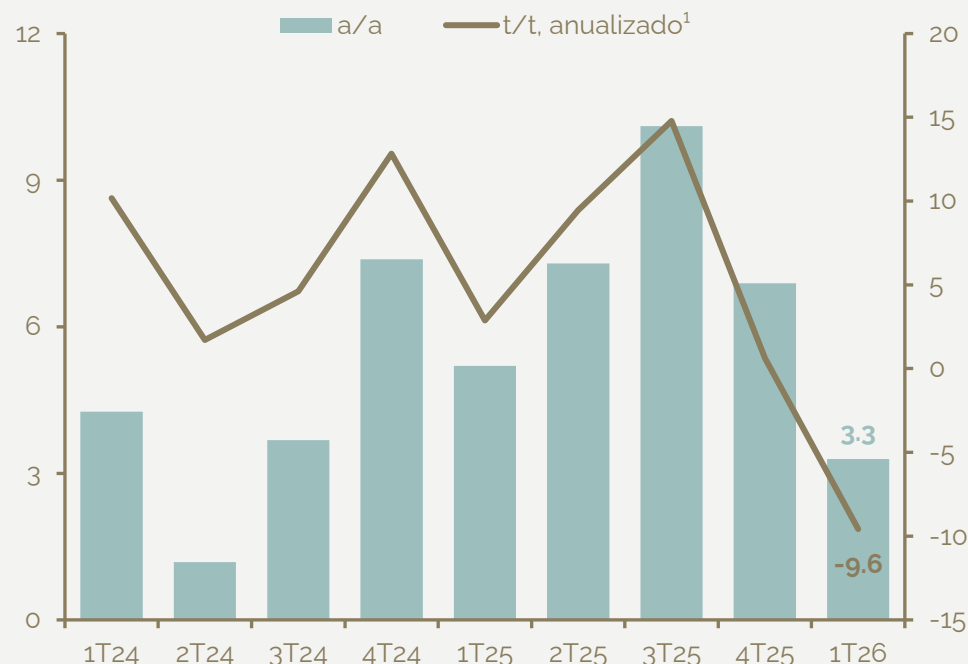
...asimismo, los ingresos reales se vieron deteriorados por el fuerte incremento de la inflación de marzo.

Perú: Empleo de Lima Met. por sectores
Var. % t/t, con ajuste estacional



Fuente: INEI, Thorne & Associates

Perú: Evolución del ingreso promedio mensual en Lima Met.
Var. % real



1/ Con ajuste estacional.

Fuente: INEI, Thorne & Associates

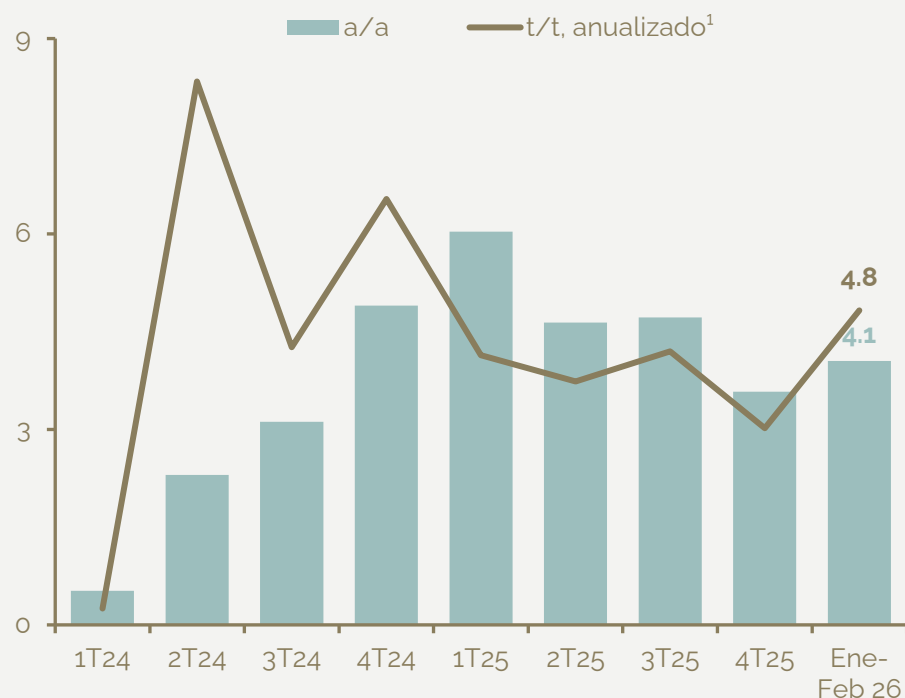
Aunque el empleo formal sigue dinámico, esperamos que los choques de oferta cambien su panorama a partir de marzo

El empleo formal aún muestra señales positivas: entre enero y febrero aceleró su crecimiento de 4.1% a/a...

...pero los ingresos reales se desaceleraron a 1.5%; esto se acentuaría en marzo por el alza de la inflación.

Perú: Evolución del empleo formal

Var. %

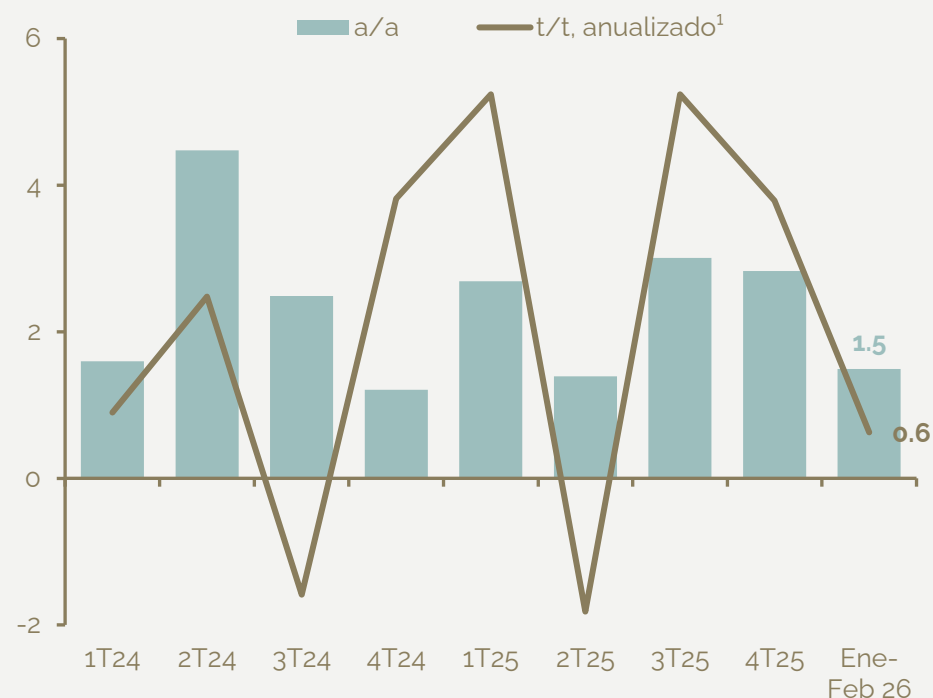


1/ Con ajuste estacional.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Evolución del ingreso promedio mensual formal

Var. % real



1/ Con ajuste estacional.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

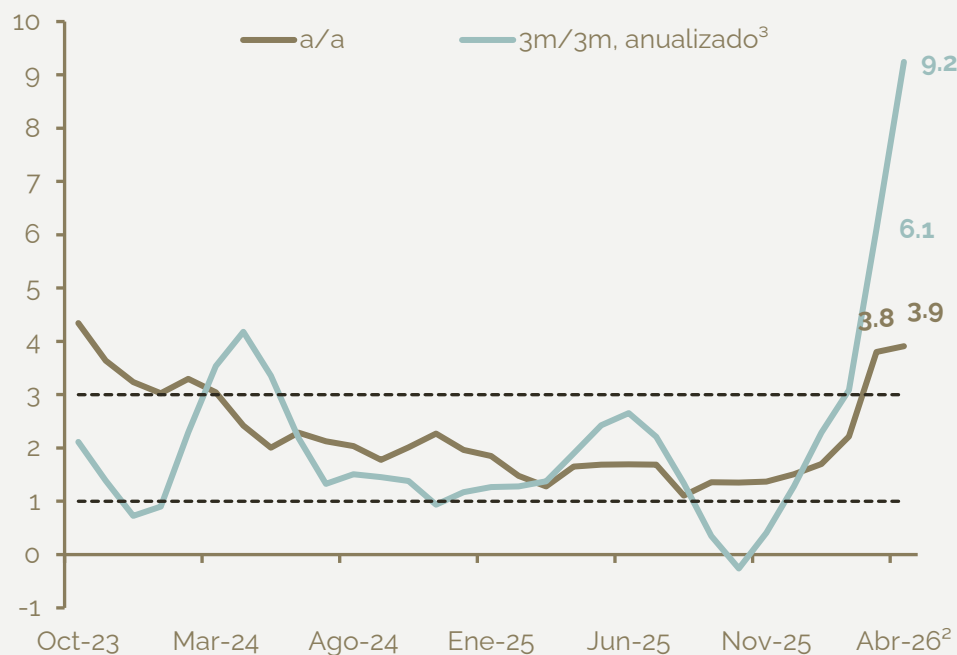
Las presiones inflacionarias continuarían elevadas por un mayor tiempo

Al ajustar por estacionalidad, la inflación muestra un mayor incremento, signo de que continuará elevada...

...lo mismo ocurre con la inflación que excluye componentes volátiles como alimentos y energía.

Perú: Inflación total de Lima Metropolitana¹

Var. %

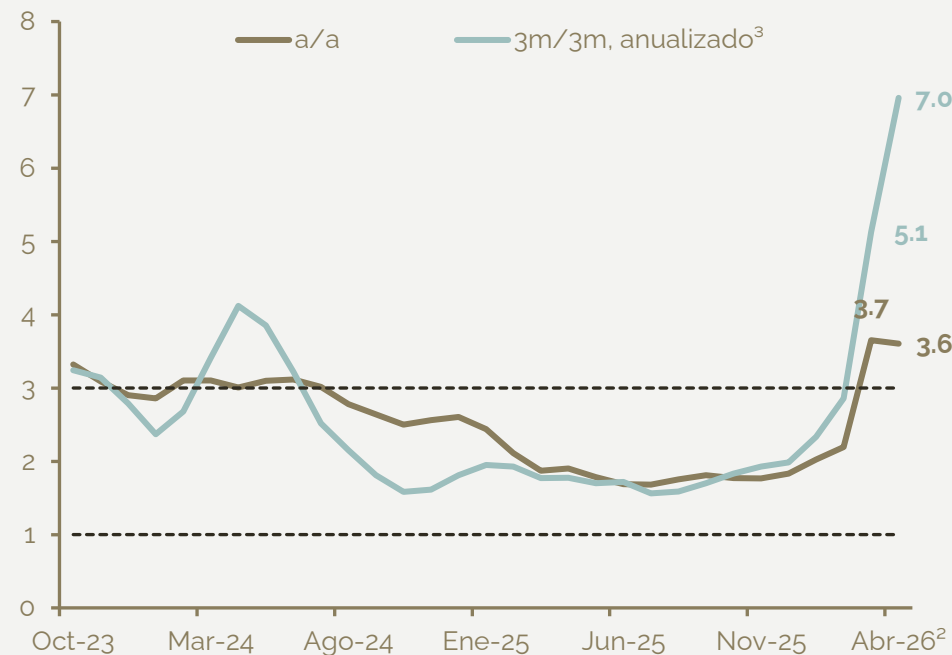


1/ Líneas punteadas indican rango meta de inflación. 2/ Dato estimado. 3/ Ajustado por estacionalidad.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Inflación sin alimentos ni energía de Lima Metropolitana¹

Var. %



1/ Líneas punteadas indican rango meta de inflación. 2/ Dato estimado. 3/ Ajustado por estacionalidad.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

El sol se debilitaría por las tensiones geopolíticas y la incertidumbre electoral

En 2025, el tipo de cambio se apreció 5% en promedio; sin embargo, en los últimos meses ha mostrado una mayor volatilidad frente al incremento de las tensiones geopolíticas y la incertidumbre electoral. Seguimos proyectando que cierre en S/3.5 al cierre del año.

Perú: Evolución del tipo de cambio
S/ por US\$



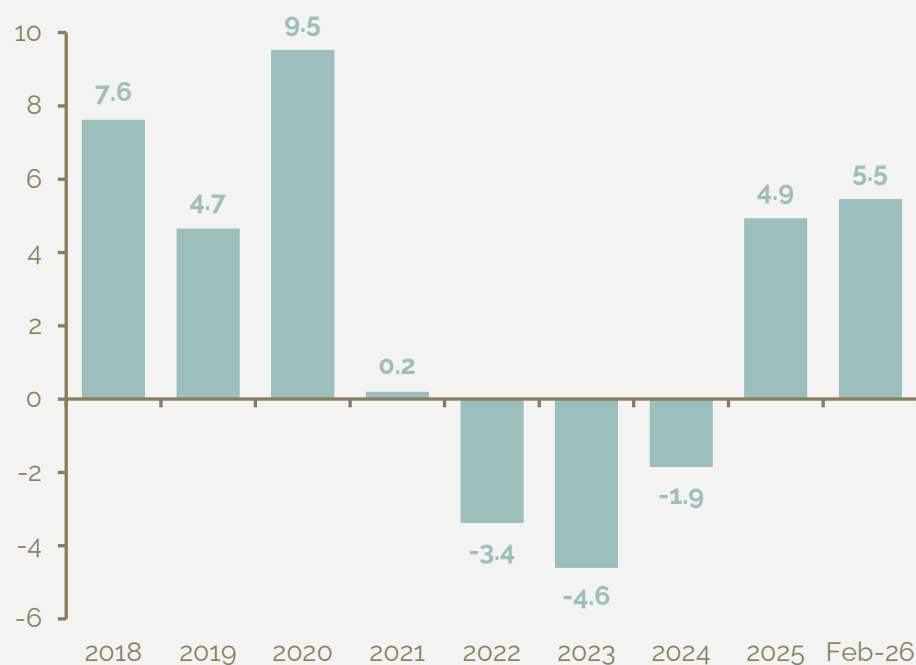
El crédito continúa mostrando un sólido dinamismo, pero se revertiría con el impacto de los choques de oferta

El crédito sigue con un desempeño favorable: a febrero, creció a una tasa real de 5.5% a/a...

...en donde las expectativas de las condiciones crediticias expansivas, sobre todo las de demanda.

Perú: Evolución del crédito total al sector privado

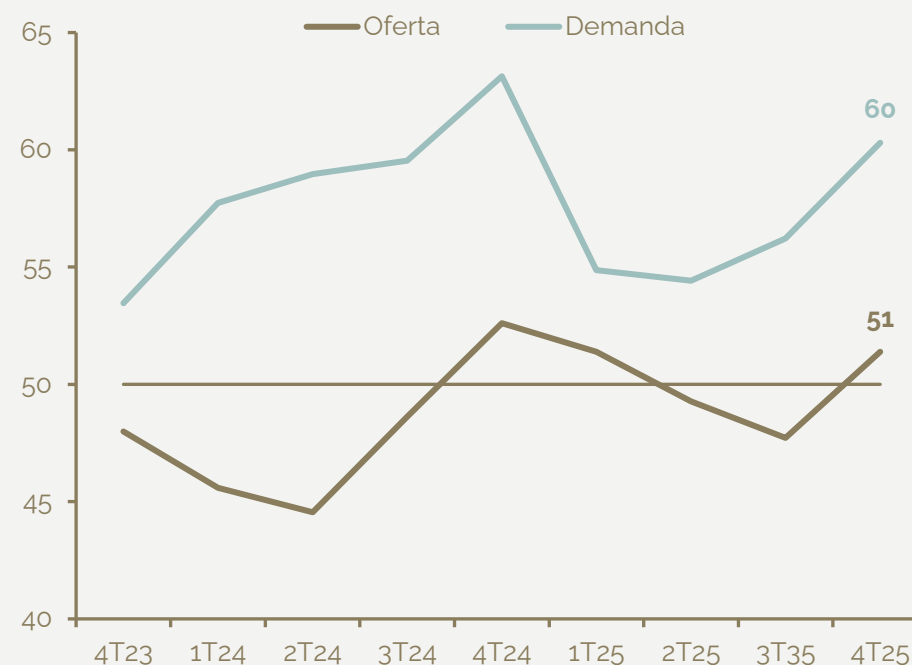
Var. % real a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Expectativas a 3 meses de las condiciones crediticias

Índice, 50 = nivel neutral



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: El impacto de prolongar el conflicto en Medio Oriente**
- ✓ **Perú: Resultados de la 1era vuelta traen mayor incertidumbre**
- ✓ **Perú: Nuevo gobierno recibirá una economía en desaceleración**
- ✓ **Perú: Panorama menos favorable para el consumo privado**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de nuestras proyecciones macroeconómicas

Perú: Resumen de proyecciones macroeconómicas

Como se indica

Indicadores económicos	2024	2025	2026 (p)		2027 (p)		2028 (p)		2029 (p)	
			Mar.	Abr.	Mar.	Abr.	Mar.	Abr.	Mar.	Abr.
Actividad económica:										
PBI (Var. % real anual)	3.5	3.4	2.3	2.3	3.4	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1
Demanda interna sin inventarios (Var. % real anual)	3.3	4.8	3.5	3.6	3.4	3.4	3.2	3.3	3.3	3.2
Consumo privado (Var. % real anual)	2.8	3.6	2.6	2.7	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3
Inversión privada (Var. % real anual)	3.3	10.0	5.4	6.4	2.8	2.8	2.8	2.8	3.0	3.0
Manufactura (Var. % real anual)	4.6	2.7	-0.4	-0.5	2.8	3.2	1.9	2.2	1.9	1.9
Servicios (Var. % real anual)	3.1	3.6	2.8	2.7	3.4	3.4	3.6	3.6	3.7	3.7
Precios:										
Inflación (Var. % anual, fin de periodo)	2.0	1.5	2.8	2.8	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Inflación sin alimentos ni energía (Var. % anual, fin de periodo)	2.6	1.8	2.9	2.9	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2
Balanza de pagos:										
Tipo de cambio (S/ por dólar, fin de periodo)	3.73	3.37	3.50	3.50	3.40	3.40	3.35	3.35	3.30	3.30
Términos de intercambio (Var. % anual)	12.6	19.2	10.2	10.2	-3.5	-3.5	1.3	1.3	0.0	0.0
Cuenta corriente (% del PBI)	2.2	3.1	2.6	2.6	1.6	1.6	1.3	1.3	0.9	0.9
Finanzas públicas:										
Balance general del sector público (% del PBI)	-3.5	-2.2	-3.8	-3.8	-3.2	-3.2	-2.9	-2.9	-2.8	-2.8
Deuda bruta del sector público (% del PBI)	32.1	30.2	32.2	32.2	33.7	33.7	34.8	34.8	35.6	35.6
Indicadores financieros:										
Tasa de referencia del BCRP (% , fin de periodo)	5.00	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
Rendimiento del bono global a 10 años (% , fin de periodo)	5.7	5.1	5.3	5.3	5.0	5.0	4.5	4.5	4.5	4.5
Rendimiento del bono soberano a 10 años (% , fin de periodo)	6.6	5.8	6.8	6.8	6.5	6.5	6.0	6.0	6.0	6.0

Fuente: BCRP, INEI, Thorne & Associates (estimaciones propias)

Nuestras opciones de suscripción

Contamos con cuatro opciones de suscripción a nuestro servicio de asesoría económica, de acuerdo con las necesidades de nuestros clientes. Por favor comuníquense con nuestros representantes para hacerles una cotización.

Servicio completo: Consiste en tres productos. Primero, acceso, en tiempo real, a nuestros analistas sobre economía y mercados de los países y regiones que seguimos, que son la economía global, América Latina y Perú. Segundo, una presentación mensual llevada a cabo de manera virtual (vía Zoom) y sin restricción por el número de ejecutivos que participen. Tercero, una presentación mensual en formato pdf; y una actualización quincenal, también en formato pdf.

Trimestral: A diferencia del anterior, ofrece presentaciones virtuales trimestrales, en vez de mensuales, y restringe las consultas solo a estos eventos. Sin embargo, incluye, como el anterior, la distribución de las presentaciones mensuales en pdf y la actualización quincenal.

Digital: Este servicio está dirigido a aquellas empresas que nos quisieran seguir, pero sin necesidad de presentaciones virtuales o consultas personalizadas. Estos suscriptores recibirán nuestros dos productos—la presentación mensual en pdf, y la actualización quincenal.

Presentaciones: De solicitarlo, nuestros suscriptores podrán acceder a nuestras presentaciones virtuales en el momento que se les haga más conveniente y se ajustarán a las necesidades de cada empresa. Por ejemplo, podrán solicitar énfasis en sectores o países que más necesiten.

En todos los casos las suscripciones son anuales, con opción a ser extendidas por periodos adicionales. Para asegurar la transparencia, se les solicitará la firma de un contrato simple y les podemos enviar una copia para su revisión. Finalmente, todos los pagos son realizados un trimestre por adelantado y por transferencia bancaria a nuestra cuenta corporativa. Si son entidades nacionales, se deberá añadir el impuesto general a las ventas (IGV) del 18%. En caso sean entidades extranjeras, este impuesto no se aplica.

Reporte económico mensual

Elaborado por:

Alfredo Thorne
Sebastián Valverde
Cristina Solis

Lima, 21 de abril de 2026

CONTACTO:

Alfredo Thorne alfredo@thorne-associates.com

Sebastián Valverde sebastian@thorne-associates.com

Cristina Solis crisrina@thorne-associates.com

www.thorne-associates.com