

Impacto de la IA e implicancias tras victoria de Fujimori

Reporte económico mensual – Junio 2026

Elaborado por:

Alfredo Thorne

Sebastián Valverde

Cristina Solis

Lima, 17 de junio de 2026

Agenda

- ✓ **Global: Impacto de la IA en la economía: Inversión y empleo**
- ✓ **Perú: Riesgo de polarización y protestas tras victoria de Fujimori**
- ✓ **Perú: Choques de oferta complican el panorama del BCRP**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen global

Los negativos

- ✓ Según el Foro Económico Mundial, las expectativas de productividad asociadas a la adopción de la IA han disminuido en la mayoría de las industrias. Entre enero y mayo de 2026, el plazo esperado para materializar estos beneficios aumentó de 1.6 a 2.4 años, generando dudas sobre la rapidez de los retornos de inversión.
- ✓ Aunque el efecto agregado de la IA sería complementario, las actividades con alto potencial de automatización enfrentan un mayor riesgo de desplazamiento laboral. Empleo en sectores como servicios informáticos y administrativo serían los más vulnerables.
- ✓ Aunque el mercado laboral de EE.UU. atraviesa una desaceleración generalizada, desde 2024 los sectores más expuestos a la IA vienen contrayendo su fuerza laboral. A mayo de 2026, acumulan una reducción de 185 mil empleos respecto al mismo periodo de 2025, lo que sugiere que los efectos de desplazamiento ya comienzan a materializarse.

Los positivos

- ✓ La inversión en propiedad intelectual continúa ganando protagonismo en EE.UU. y se perfila como el principal motor del crecimiento de la inversión en 2026, con una expansión proyectada de 6.4%. Al primer trimestre de 2026, ya venía incrementando su participación dentro de la inversión no residencial, consolidando una tendencia de carácter estructural más que coyuntural.
- ✓ Desde el boom ferroviario del siglo XIX, ninguna tecnología había movilizado tanta inversión como la IA. Con cerca de US\$1.8 billones invertidos a la fecha, esta revolución tecnológica sigue despertando elevadas expectativas entre agentes públicos y privados.
- ✓ La IA tenderá a complementar el trabajo humano. En el largo plazo, se espera que contribuya a elevar la productividad mediante la ampliación de las capacidades de los trabajadores. Aunque ciertas ocupaciones enfrentan riesgos de automatización, el efecto agregado sería de complementariedad más que de reemplazo generalizado.

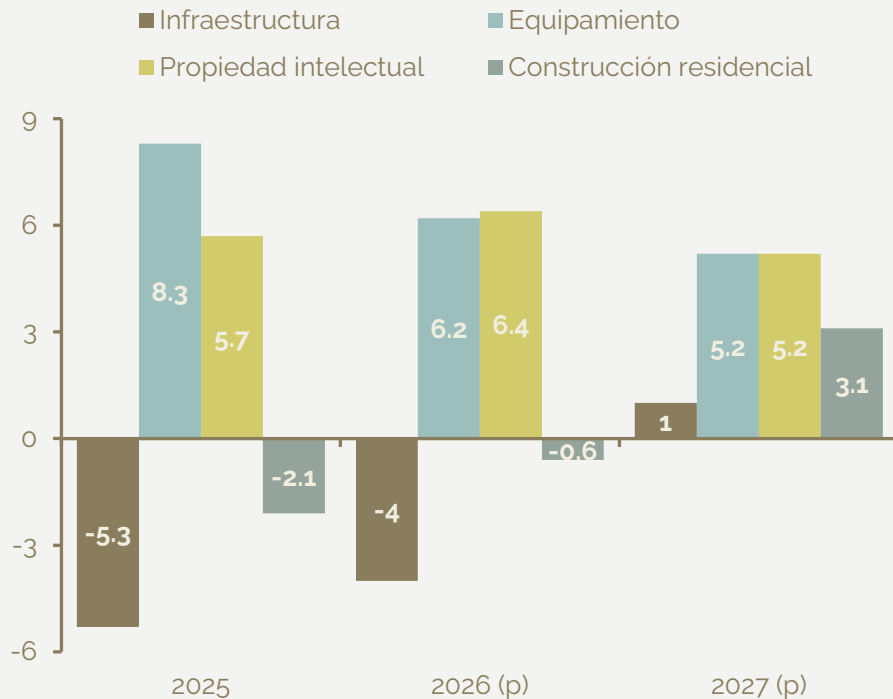
La inversión en propiedad intelectual continúa jugando un rol importante en EE.UU.

Se espera que la inversión en propiedad sea el principal motor de crecimiento de la inversión en 2026, con 6.4%...

...al 1T26, la propiedad intelectual continuó ganando relevancia en la inversión no residencial.

EEUU: Inversión Bruta Fija por componentes

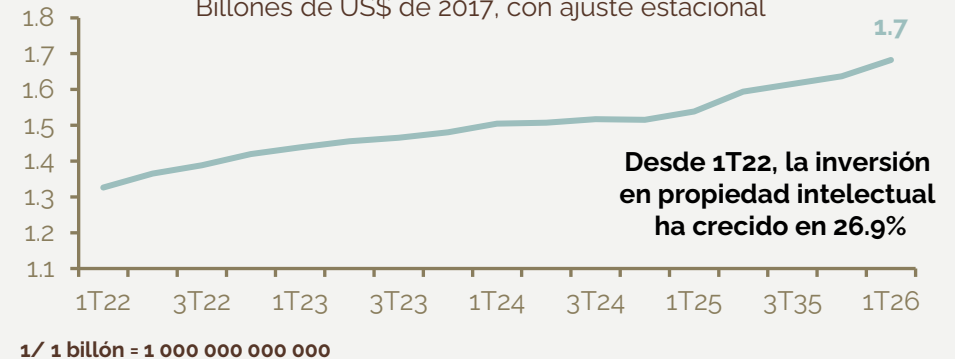
Var. % a/a



Fuente: J.P. Morgan - Global Data Watch (Jun-26), Thorne & Associates

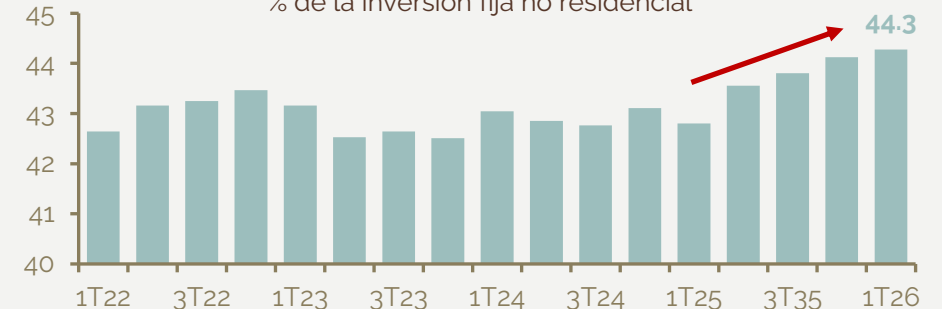
EEUU: Inversión en propiedad intelectual

Billones de US\$ de 2017, con ajuste estacional



EEUU: Inversión en propiedad intelectual

% de la inversión fija no residencial



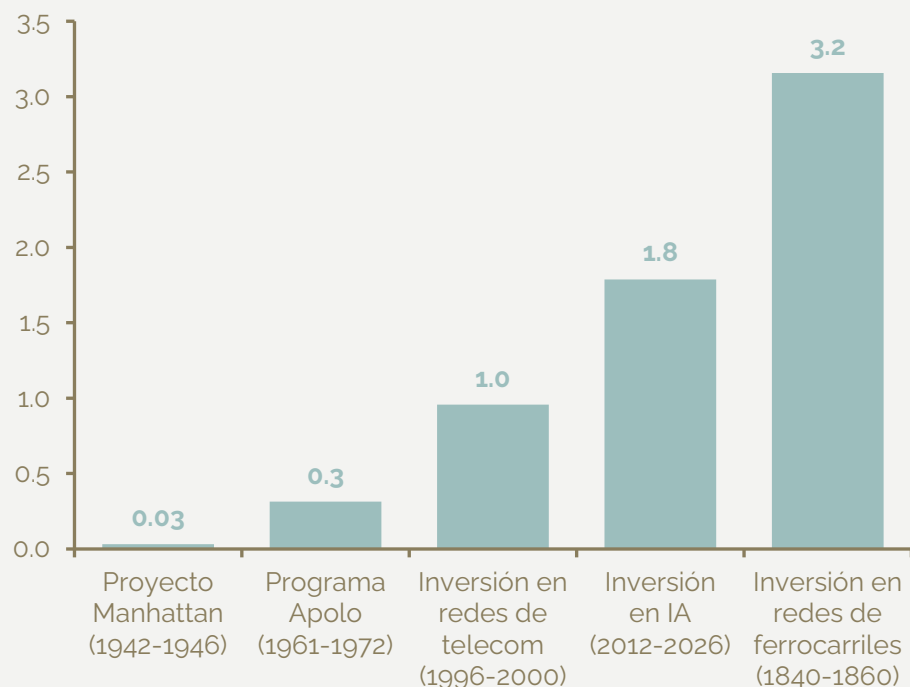
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Thorne & Associates

Esto se encontraría impulsado en gran medida por la inversión que se viene realizando en inteligencia artificial (IA)

La IA ha impulsado US\$1.8 billones en inversión, un hito solo comparable con el boom ferroviario del siglo XIX...

...posicionándose como una revolución que sigue generando expectativas en ámbitos público y privado.

EEUU: Inversión en proyectos estratégicos
Billones de US\$ de 2026¹



1/ 1 billón = 1 000 000 000 000

Fuente: Reuters, OCDE, Thorne & Associates

SpaceX Sets Price for the World's Largest I.P.O.

OpenAI files for US IPO after Anthropic as AI giants head to public markets

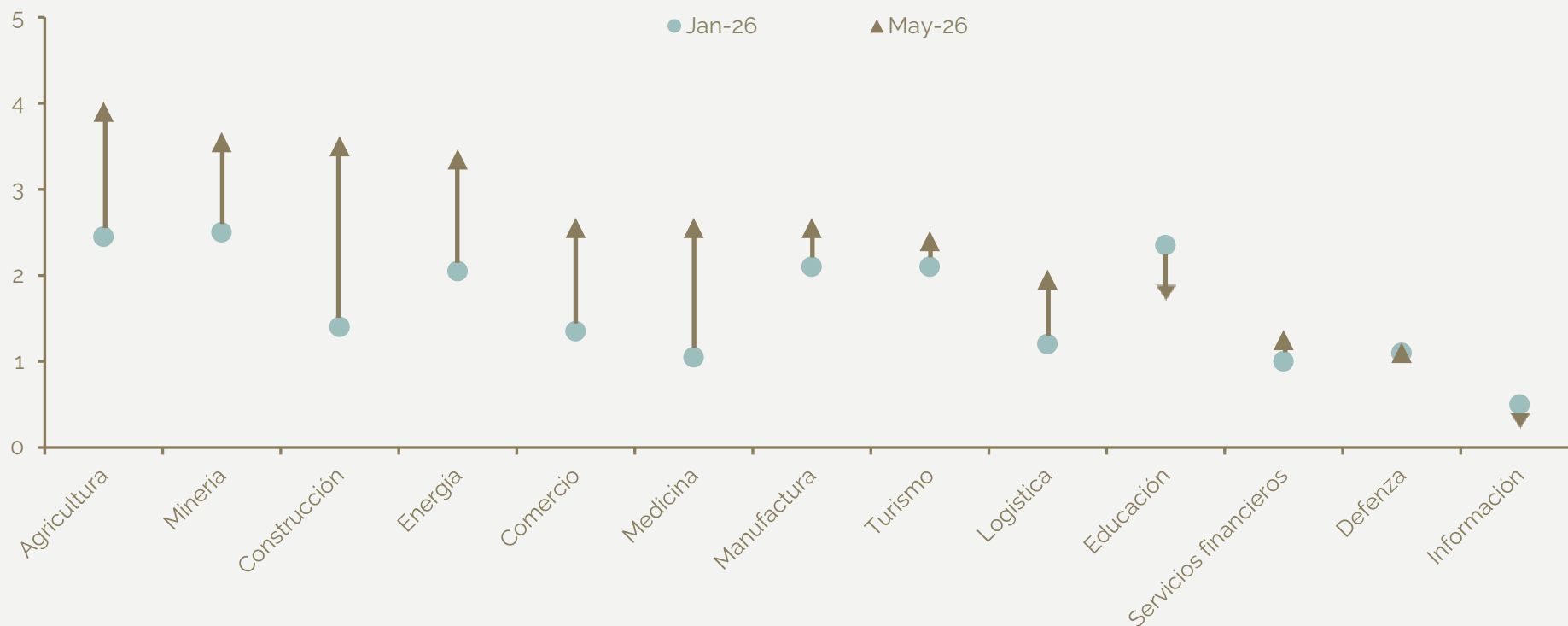
Trump says he's considering government stake in top AI companies

Sin embargo, el elevado volumen de inversión en IA ha comenzado a suscitar cuestionamientos sobre su rentabilidad a mediano plazo

De acuerdo con el Foro Económico Mundial, las expectativas sobre las ganancias de productividad derivadas de la adopción de la IA vienen moderándose en la mayoría de las industrias. Entre enero y mayo, el plazo promedio esperado para materializar dichos aumentos de productividad se elevó de 1.6 a 2.4 años.

Global: Tiempo esperado sobre la mejora en productividad producto de la IA

Años



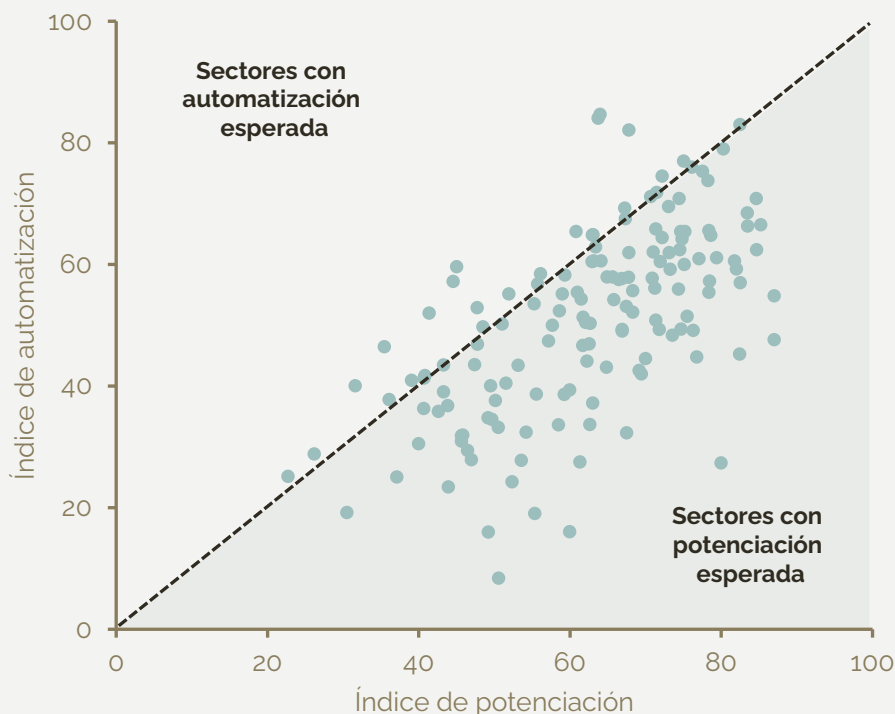
En el largo plazo, se espera que la incorporación de la IA impulse el desempeño del mercado laboral

A largo plazo, la IA tendería a potenciar el trabajo humano en distintos sectores más que a reemplazarlo...

...no obstante, empleos en actividades altamente automatizables son los más vulnerables.

Global: Potenciación y automatización esperadas con IA

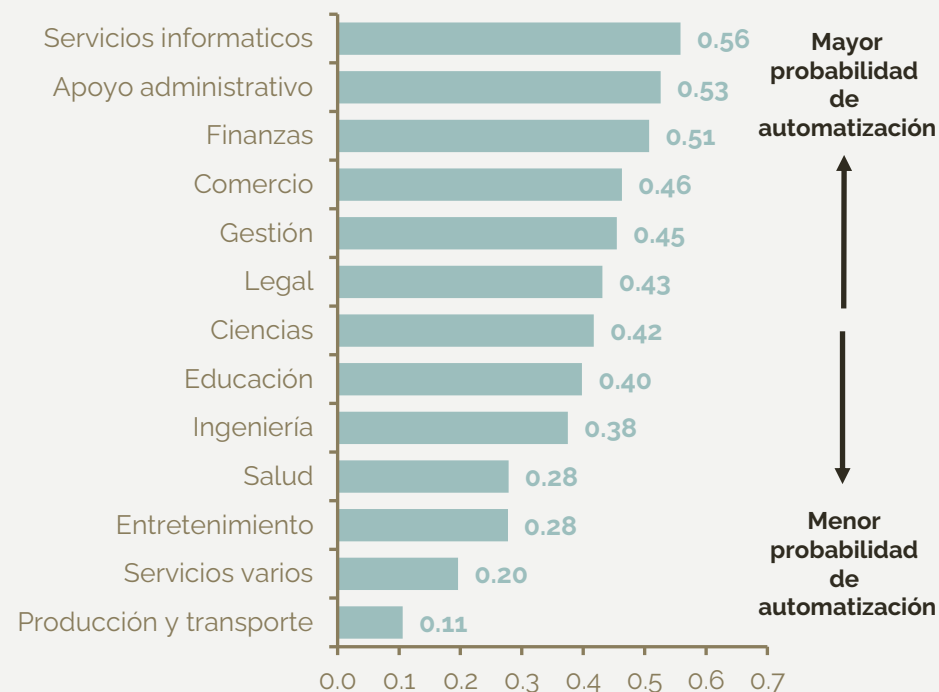
Índice; mín: 0, máx=100



Fuente: PNUD, Thorne & Associates

Global: Riesgo de sustitución laboral por IA

Índice; mín: 0, máx=1



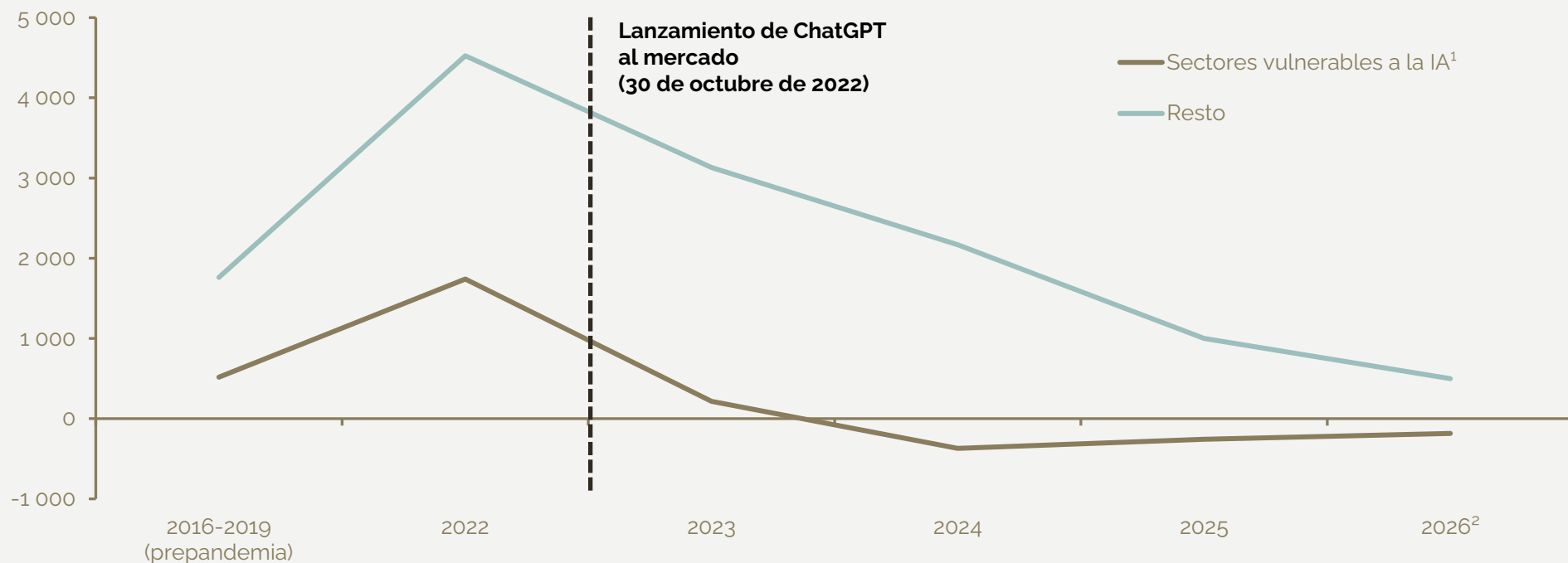
Fuente: Harvard Business School, Thorne & Associates

Actualmente, los sectores más vulnerables a la implementación de la IA ya vienen registrando una reducción de su fuerza laboral

Si bien el mercado laboral en EE.UU. viene mostrando una desaceleración generalizada, desde 2024 los sectores más vulnerables a la implementación de la IA han comenzado a registrar una contracción de su fuerza laboral. A mayo de 2026, estos sectores acumulan una reducción de 185 mil empleos respecto al mismo periodo de 2025.

EEUU: Empleo no agrícola según vulnerabilidad a la IA

En miles, var. a/a



1/ Incluye sector comercio; finanzas; apoyo administrativo; servicios informáticos; y servicios profesionales, científicos y técnicos. 2/ Compara meses de enero a mayo de 2025 y 2026.

Fuente: FRED, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Impacto de la IA en la economía: Inversión y empleo**
- ✓ **Perú: Riesgo de polarización y protestas tras victoria de Fujimori**
- ✓ **Perú: Choques de oferta complican el panorama del BCRP**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen político de Perú

Los negativos

- ✓ Uno de los principales riesgos que enfrentará el gobierno de Keiko Fujimori será el aumento de la polarización y aparición de nuevas protestas. Vemos que enfrentaría un país dividido a nivel político, y un fuerte rechazo desde el inicio de su gobierno: su antivoto se ha mantenido constante desde 2011.
- ✓ Esta polarización también se observa a nivel socioeconómico. Analizando la correlación del porcentaje de votos de Fujimori y Sánchez en 1era vuelta con un conjunto de indicadores socioeconómicos, vemos que los primeros se caracterizan por ser los más beneficiados del crecimiento económico y asociados a sectores modernos; y los segundos se asocian a sectores vulnerables, informales e ilegales.
- ✓ Este contexto refuerza el escenario de incremento de las protestas sociales. Su impacto sobre la economía dependerá de la cantidad, intensidad y duración de estas protestas. Una aproximación a ello es el impacto de las protestas de 2023, que ocasionaron una disminución en el crecimiento del PBI de ese año de -0.8pp.

Los positivos

- ✓ Pese al riesgo de polarización, la victoria de Keiko Fujimori implicaría una disminución del riesgo político y una calma para los mercados financieros: desde los resultados del conteo rápido, el tipo de cambio se ha apreciado en 2.5% y la bolsa de valores de Lima se ha incrementado en 9.4%.
- ✓ Según el plan de Fuerza Popular, partido de Fujimori, su gobierno se enfocará en cinco puntos: (1) impulsar el crecimiento económico a través de una mayor productividad e inversión; (2) comprometerse a cumplir con las reglas fiscales; (3) respetar la autonomía e independencia del banco central; (4) reducir la regulación de la economía; (5) y reforzar los programas sociales y de combate a la inseguridad.
- ✓ Con la introducción del sistema bicameral, Fuerza Popular deberá buscar alianzas dentro del Congreso y Senado para llevar a cabo sus políticas. Cuenta solo con 41 congresistas y 22 senadores. Tampoco conseguiría mayoría simple si se contabiliza el apoyo de Renovación Popular, segundo partido de derecha (15 congresistas y 8 senadores).

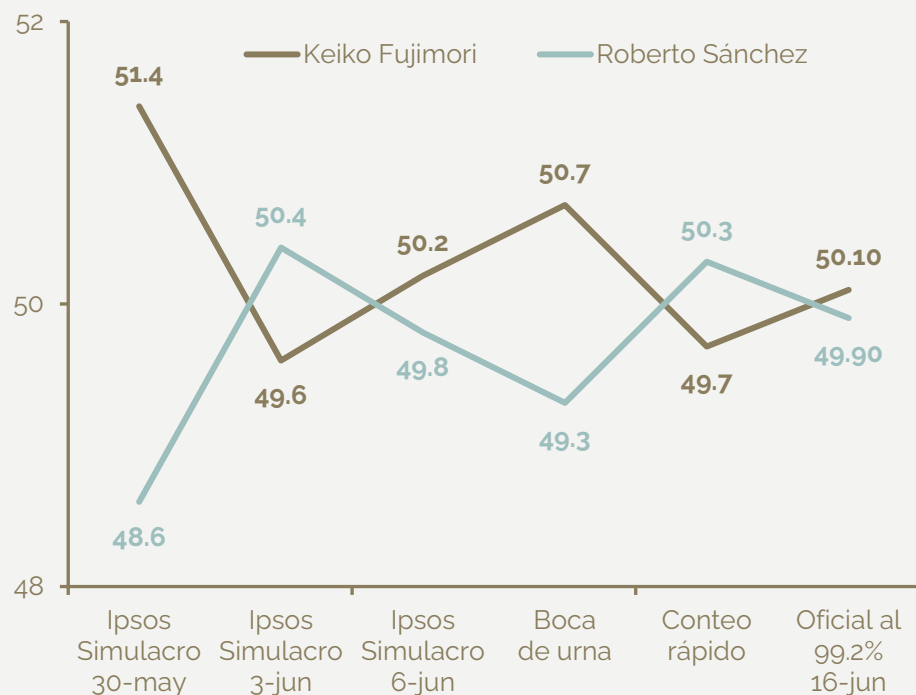
Calma en los mercados tras la victoria de Keiko Fujimori en las elecciones presidenciales

El conteo de votos a la fecha daría como ganadora a Fujimori, revirtiendo el resultado del conteo rápido...

...el avance del conteo de votos y la pronta victoria de Fujimori ha generado optimismo en los mercados.

Perú: Evolución del conteo de votos de la 2da vuelta electoral

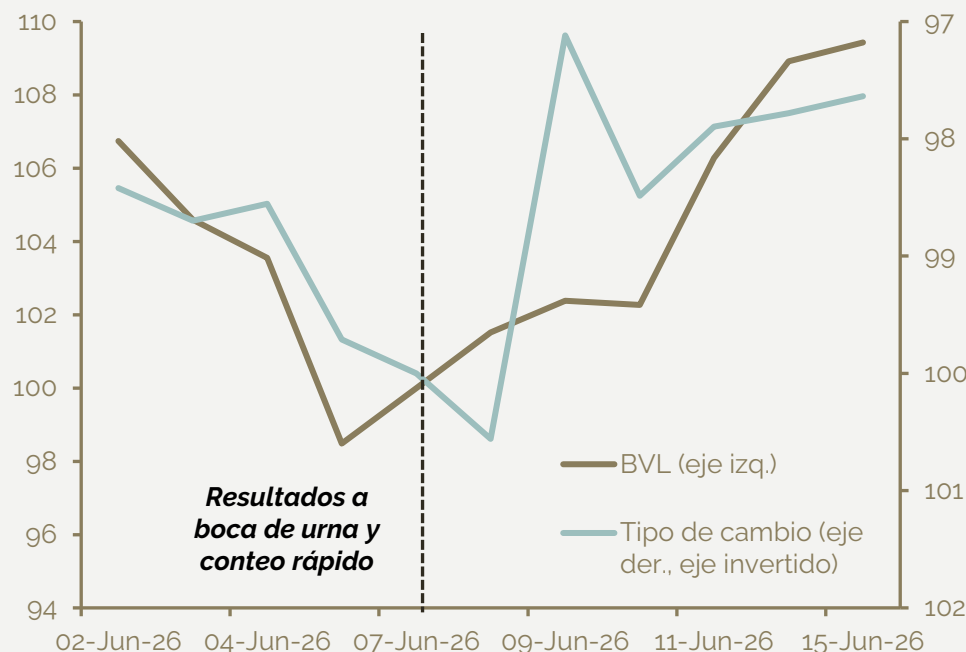
% de votos válidos



Fuente: Ipsos, ONPE, Thorne & Associates

Perú: Respuesta del tipo de cambio y la bolsa de valores a los resultados de la 2da vuelta electoral

Índice, 7 de junio = 100



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

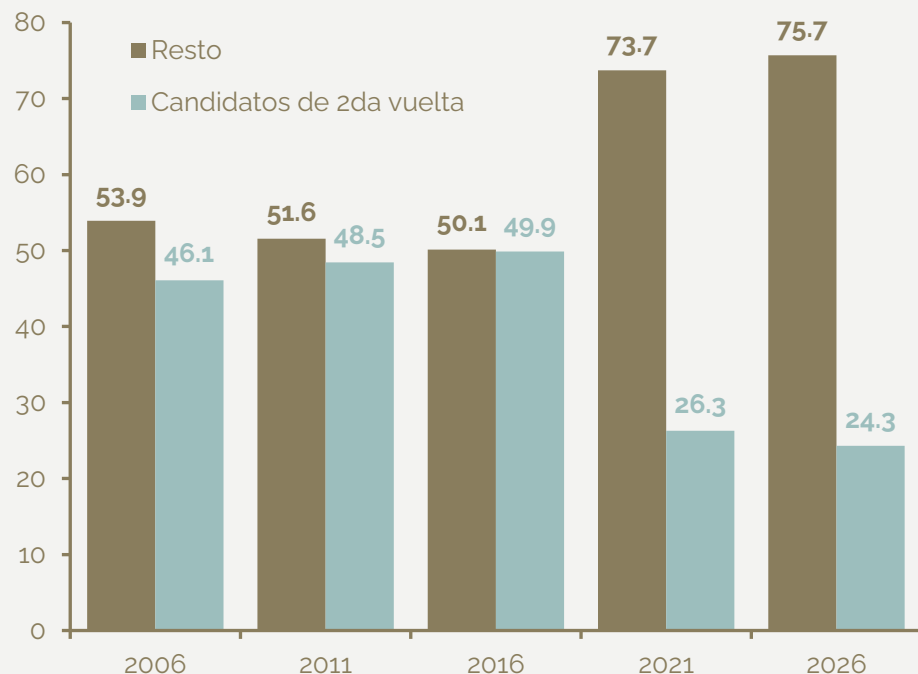
Pero estrecho margen de victoria la colocaría en una situación de fragilidad

Representación de candidatos a 2da vuelta ha venido cayendo: Fujimori y Sánchez solo consiguieron el 24%...

...y si bien Fujimori lograría una victoria, el estrecho margen la colocaría en una situación de fragilidad.

Perú: Evolución de % de votos de candidatos que pasaron a 2da vuelta y el resto de opciones

% de votos totales



Fuente: ONPE, Thorne & Associates

Perú: Resultados de la 2da vuelta electoral¹

Como se indica

	Keiko Fujimori	Roberto Sánchez	Difer.	Keiko Fujimori	Roberto Sánchez	Difer.
	Miles de votos			% de votos		
Total	9136	9100	36	50.1	49.9	0.2
Lima y Callao	4413	2510	1904	63.7	36.3	27.5
Norte	1954	1732	222	53.0	47.0	6.0
Centro	1169	1756	-586	40.0	60.0	-20.0
Sur	766	2286	-1520	25.1	74.9	-49.8
Oriente	644	707	-63	47.7	52.3	-4.7
Extranjero	190	110	80	63.3	36.7	26.6

1/ Al 99.2% de actas contabilizadas.

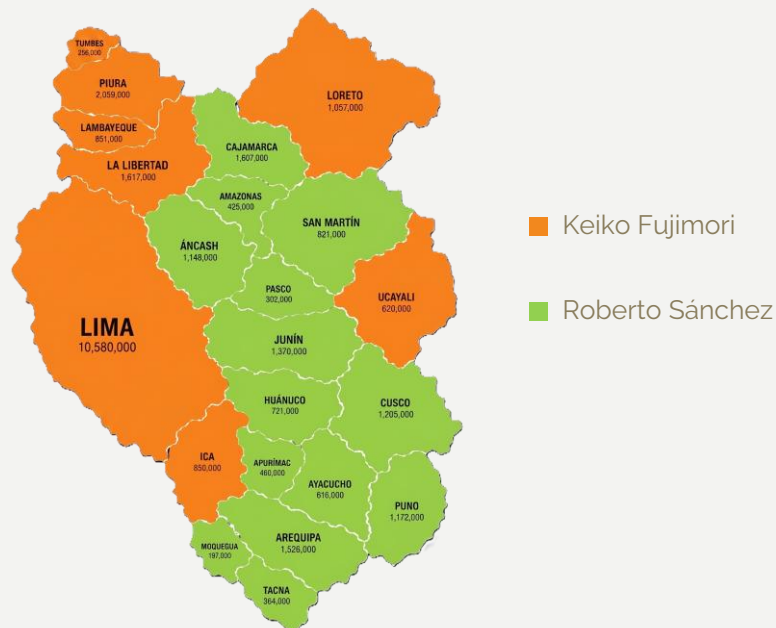
Fuente: ONPE, Thorne & Associates

Gobierno de Fujimori enfrentaría un país polarizado a nivel político...

Victoria de Fujimori se debe a regiones más pobladas y el extranjero; aún así, enfrentaría un país dividido...

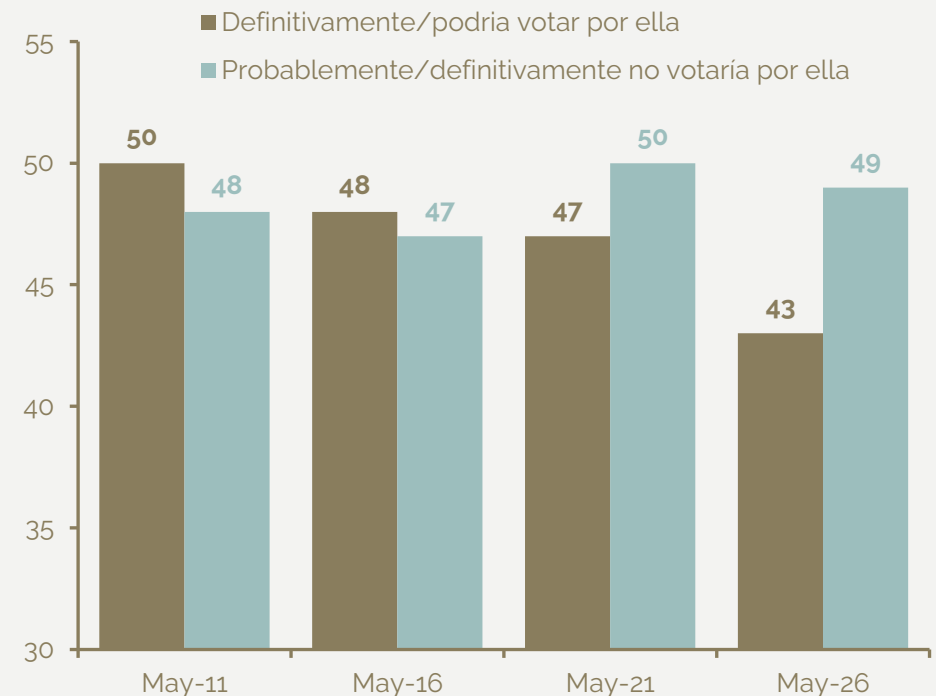
...a esto se suma el alto rechazo que enfrenta, el cual se ha mantenido relativamente estable desde 2011.

Perú: Preferencias electorales de la 2da vuelta electoral según tamaño poblacional
N° de habitantes



Fuente: ONPE, INEI, Redes Sociales (Pablo Moreyra), Thorne & Associates

Perú: Evolución del antivoto de Keiko Fujimori en 2da vuelta
% de encuestados

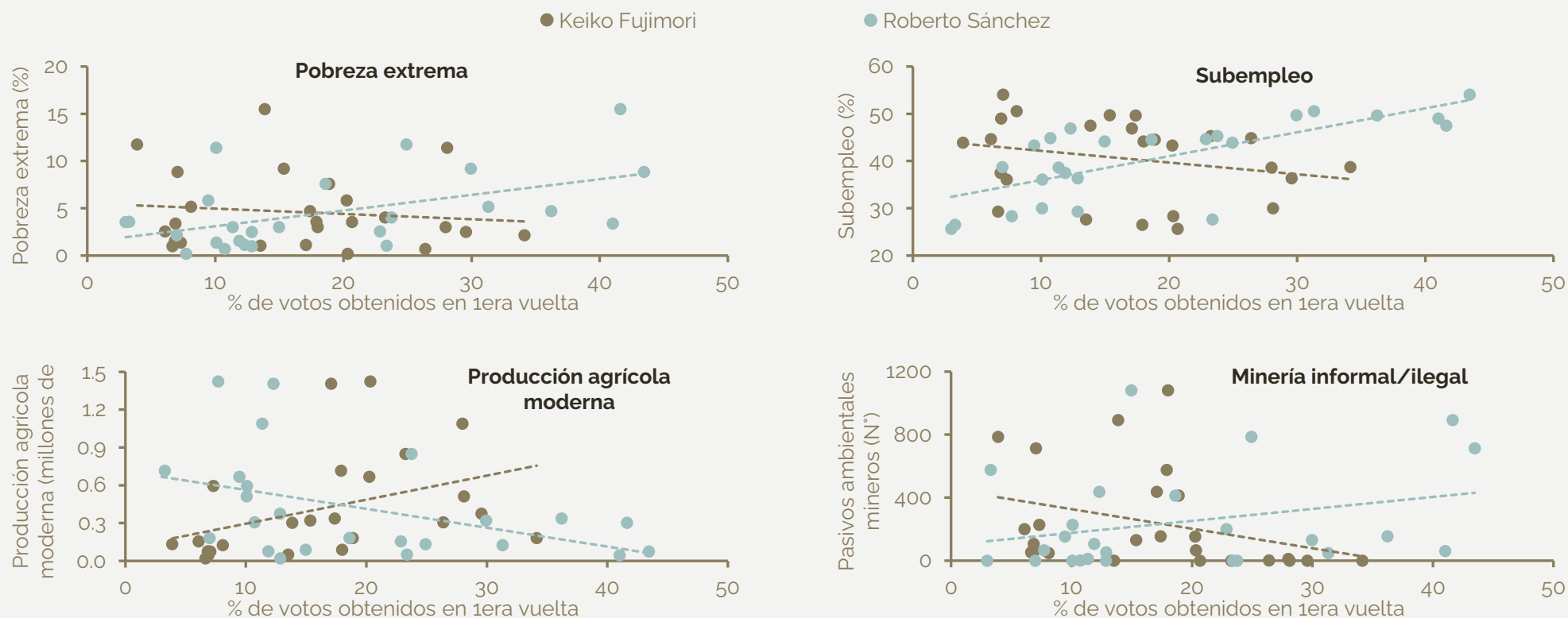


Fuente: Ipsos, Thorne & Associates

...y socioeconómico, lo que refuerza un escenario de protestas constantes

Al comparar el voto obtenido por Fujimori y Sánchez en 1era vuelta, se aprecia que los primeros están más correlacionados con la población menos pobre y los sectores modernos; mientras que los segundos vienen de los sectores más vulnerables, y asociados a sectores tradicionales, informales e ilegales.

Perú: Correlación del % de votos obtenidos de Fujimori y Sánchez en 1era vuelta con indicadores socioeconómicos



Fuente: ONPE, INEI, MIDAGRI, MINEM, Thorne & Associates

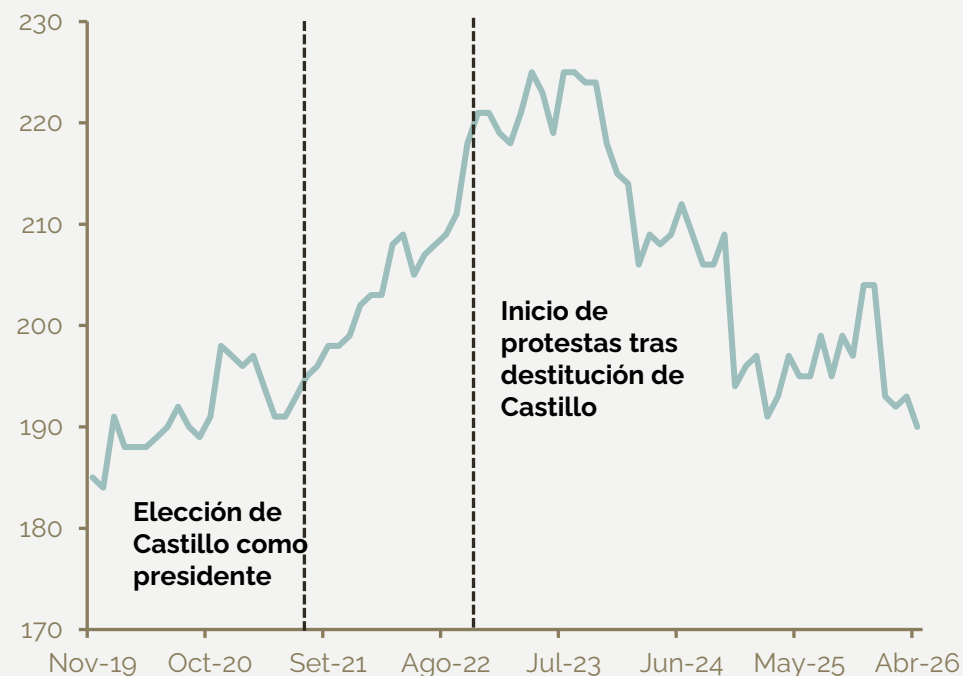
El principal riesgo en un gobierno de Fujimori es el aumento de la polarización y protestas, con efectos negativos en la economía

Los conflictos sociales se vienen moderando desde su pico en 2022-2023 tras la destitución de Castillo...

...pero estos podrían volver a aumentar con el nuevo gobierno de Fujimori; en 2023, restó 0.8pp al PBI.

Perú: Conflictos sociales registrados

N° de conflictos



Fuente: Defensoría del Pueblo, Thorne & Associates

Perú: Impacto de los choques al PBI de 2023

En p.p. de la var. % real a/a

Choque	Impacto
El Niño Costero	-1.1
Protestas sociales	-0.8
Pérdida de confianza empresarial	-0.3
Menores exportaciones no tradicionales	-0.2
Menor inversión de gobiernos subnacionales	-0.1
Sequías	-0.1
Gripe aviar	-0.1
Total	-2.7

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Impacto de la IA en la economía: Inversión y empleo**
- ✓ **Perú: Riesgo de polarización y protestas tras victoria de Fujimori**
- ✓ **Perú: Choques de oferta complican el panorama del BCRP**
- ✓ **Resumen de proyecciones macroeconómicas**

Resumen de política monetaria de Perú

Los negativos

- ✓ El panorama del BCRP continúa complicado debido a las elevadas presiones inflacionarias actuales y la mayor intensidad del fenómeno El Niño. Por ello, seguimos proyectando que la tasa se mantenga en 4.25% durante el año, pero no descartamos un incremento en el 2S26.
- ✓ Por un lado, en mayo la inflación se ubicó en 3.9% a/a y no da señales de una pronta moderación: la tasa anualizada 3m/3m siguió subiendo hasta 11.3%, y la inflación del sector transporte, principal factor que explica la elevada inflación, no cede. Por otro lado, los reportes del ENFEN sugieren que la intensidad de El Niño costero seguirá subiendo, lo cual añadiría presiones sobre la inflación de alimentos.
- ✓ Este contexto, viene complicando el anclaje de las expectativas inflacionarias. Si bien aún se mantiene dentro del rango meta, en mayo siguió subiendo hasta 2.9%, implicando una disminución de la tasa de interés real a 1.3%. De seguir este escenario, no descartamos que el BCRP realice una subida de tasas en el 2S26.

Los positivos

- ✓ Hay dos factores que aliviarían el panorama que enfrenta el BCRP, y por lo cual también decidimos mantener nuestra proyección de tasas: la disminución del riesgo político tras los resultados electorales, y del riesgo geopolítico tras el acuerdo entre EE.UU. e Irán.
- ✓ Respecto al primero, esto se ha reflejado en la apreciación del tipo de cambio. Con el avance del conteo de votos y la pronta de victoria de Fujimori, el tipo de cambio registra una apreciación de 2.5% desde el 7 de junio, hasta S/3.38. Bajo este nuevo escenario, estamos revisando nuestra proyección del tipo de cambio para el cierre del año a S/3.35, desde nuestra proyección previo a la 2da vuelta de S/3.5.
- ✓ En cuanto al segundo factor, el acuerdo entre EE.UU. e Irán ha provocado una disminución en el precio del petróleo: registra una caída de -10% desde su anuncio, hasta US\$76/b. De mantenerse este nuevo escenario, el menor precio del petróleo se trasladaría a una menor inflación de energía, generando menores presiones sobre la inflación total.

Pese a los choques de oferta, proyectamos que el BCRP mantenga su tasa en 4.25% durante el resto del año

El BCRP mantiene su postura de que los choques de ofertan son temporales...

...proyectamos que la tasa de referencia se mantenga en 4.25% hasta el cierre del año.

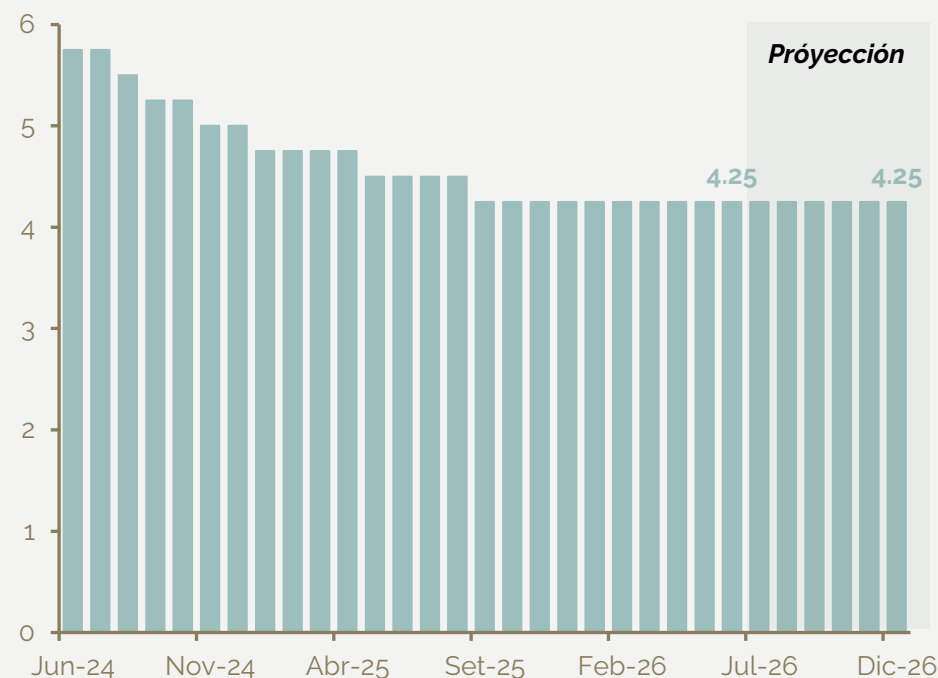
Perú: Principales mensajes del programa monetario de Junio 2026 del BCRP

“La mayor parte de la inflación está asociada a factores de oferta que se estiman temporales”

“Se proyecta que tanto la inflación interanual como la inflación sin alimentos y energía retornen al rango meta dentro del horizonte de proyección”

“El riesgo global se mantiene elevado debido al conflicto en Medio Oriente”

Perú: Proyección de la tasa de interés del BCRP %



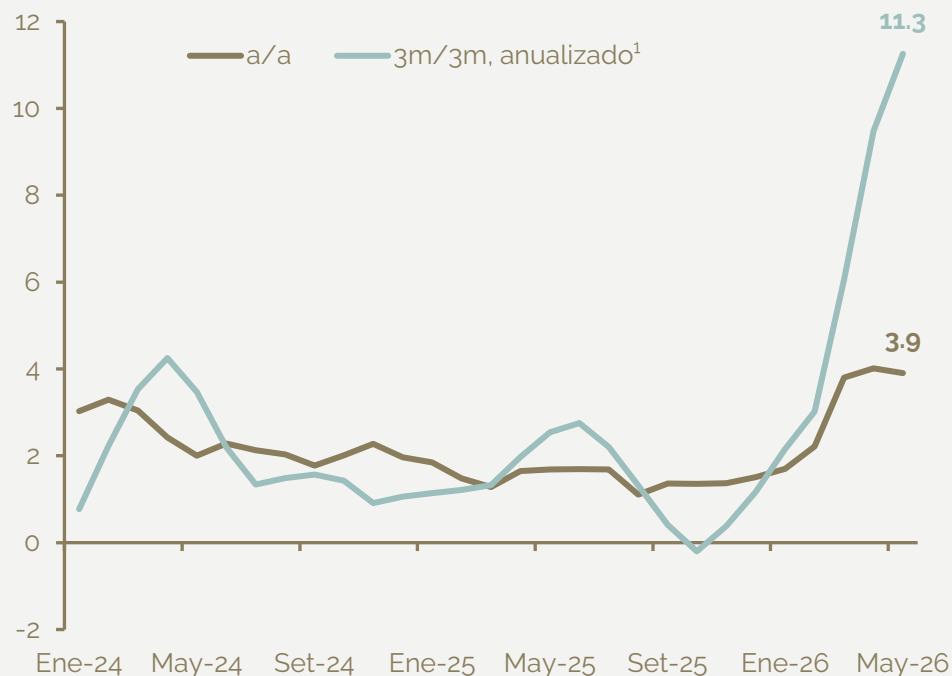
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Sin embargo, el panorama que enfrenta se dificulta más: las presiones inflacionarias siguen altas y tardarían más en bajar

En mayo, la inflación total se mantuvo en 3.9%; pero la tasa desestacionalizada siguió subiendo a 11.3%...

...su proceso de moderación se dificulta porque la inflación del sector transporte no da indicios de bajar.

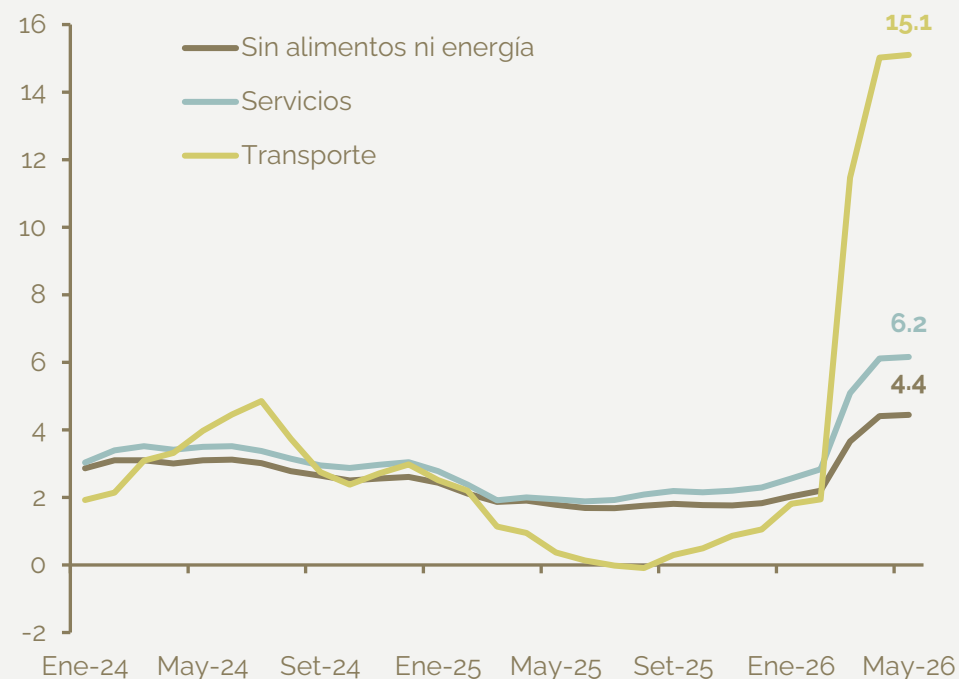
Perú: Inflación total
%



1/ Con ajuste estacional.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Inflación sin alimentos ni energía y componentes
Var. % a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

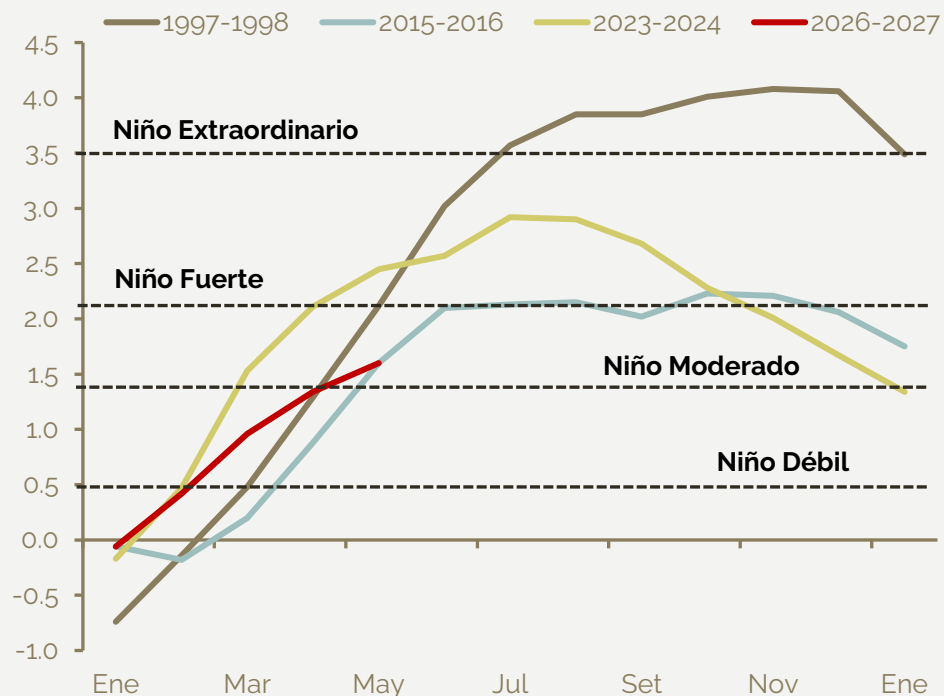
A esto se suma la mayor intensidad de El Niño, que generaría presiones adicionales

La intensidad del FEN costero se encuentra en moderado y se prevé que siga subiendo...

...esto generaría presiones adicionales sobre la inflación a través de mayores precios de alimentos.

Perú: Índice Costero El Niño (ICEN)

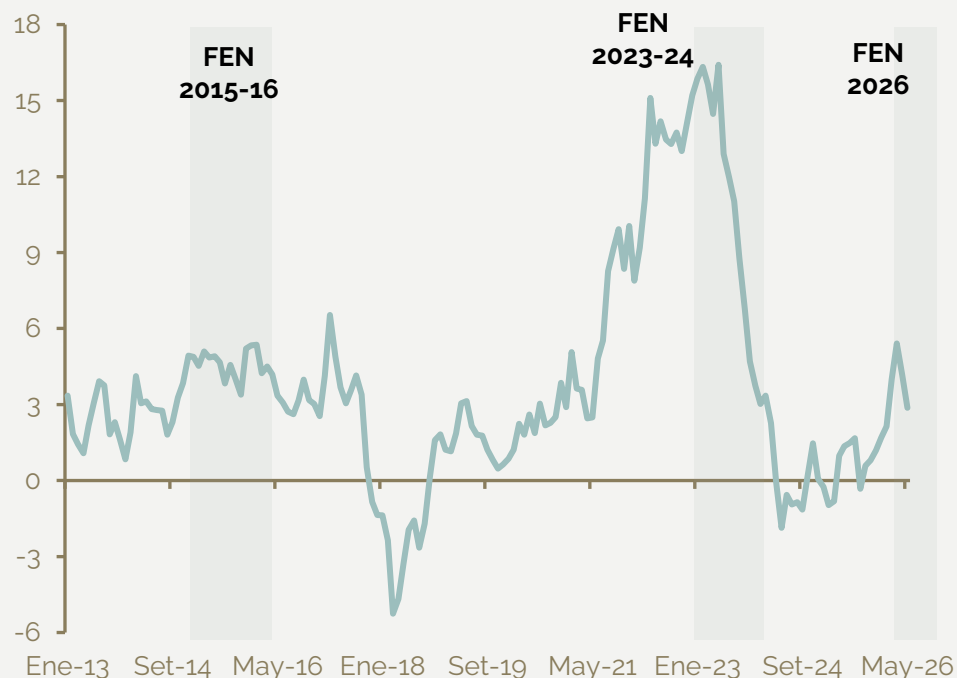
°C, desviación de TSM respecto a promedio hist., media móvil 3 meses



1/ TSM: Temperatura Superficial del Mar. Con información al 15 de junio.
Fuente: ENFEN, Thorne & Associates

Perú: Inflación de alimentos y periodos de El Niño costero

Var. % a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

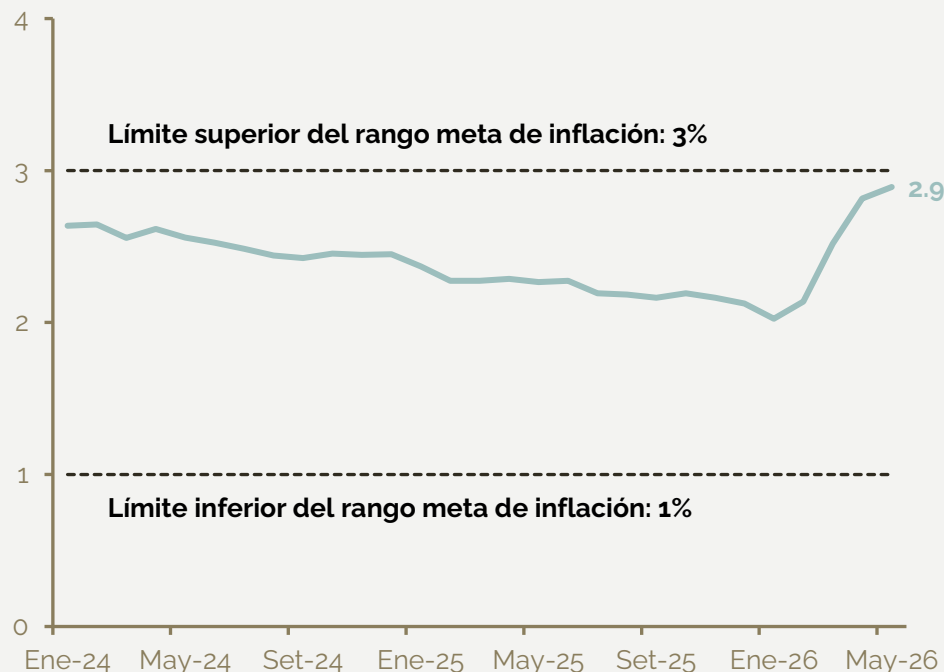
Este contexto complica el anclaje de las expectativas inflacionarias, por lo que no descartamos una subida de tasas

En mayo, las expectativas de inflación a 12 meses subieron a 2.9%, pero siguen dentro del rango meta...

...ahora la tasa de interés real está en una posición expansiva, lo que podría añadir presiones a la inflación.

Perú: Expectativas de la inflación a 12 meses

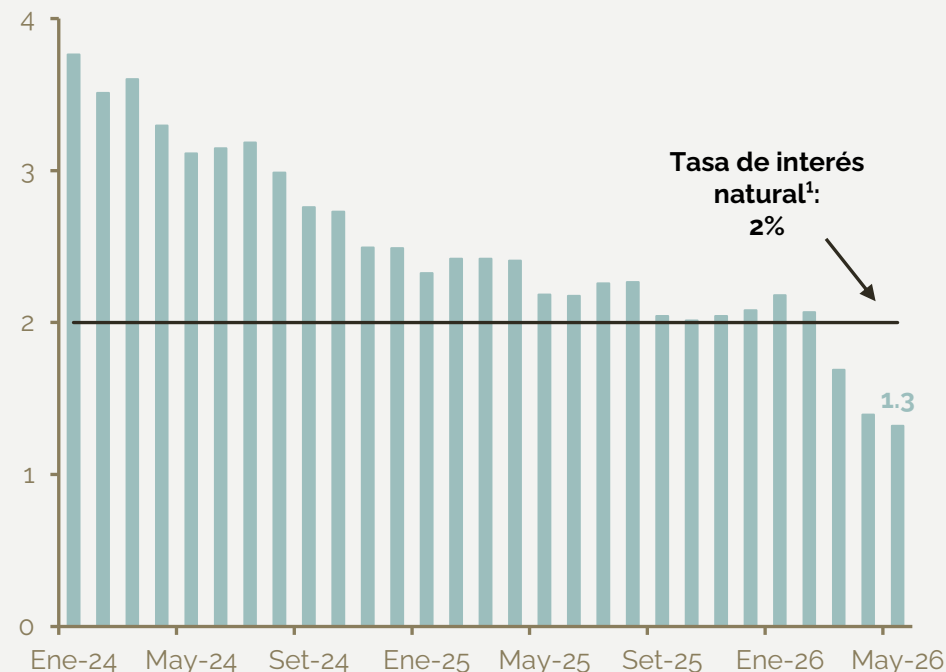
Var. % a/a



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Tasa de interés real

%



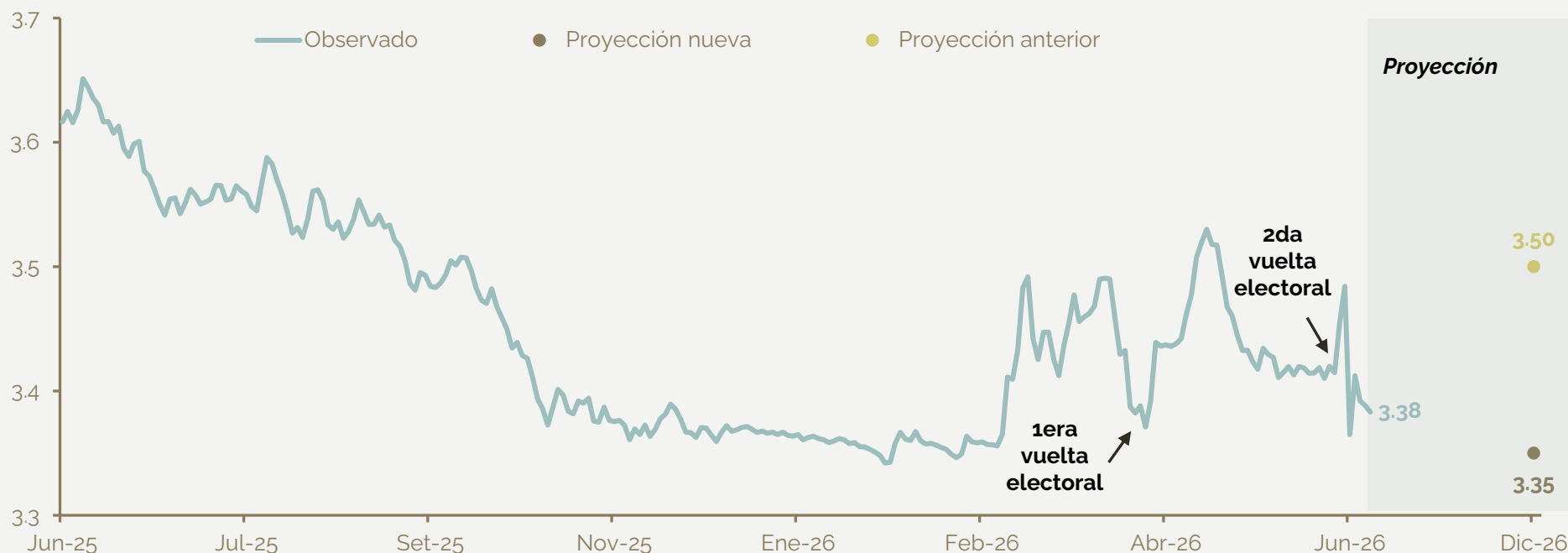
1/ Estimación del BCRP.

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Factores que alivian el panorama del BCRP: primero, la apreciación del tipo de cambio tras los resultados electorales...

Con la victoria de Keiko Fujimori en las elecciones presidenciales, esperamos que el ruido político disminuya y, con ello, que el tipo de cambio se siga apreciando. Por ello, revisamos nuestra proyección del tipo de cambio para el cierre del año a S/3.35 de S/3.50.

Perú: Proyección del tipo de cambio
S/ por US\$, fin de periodo



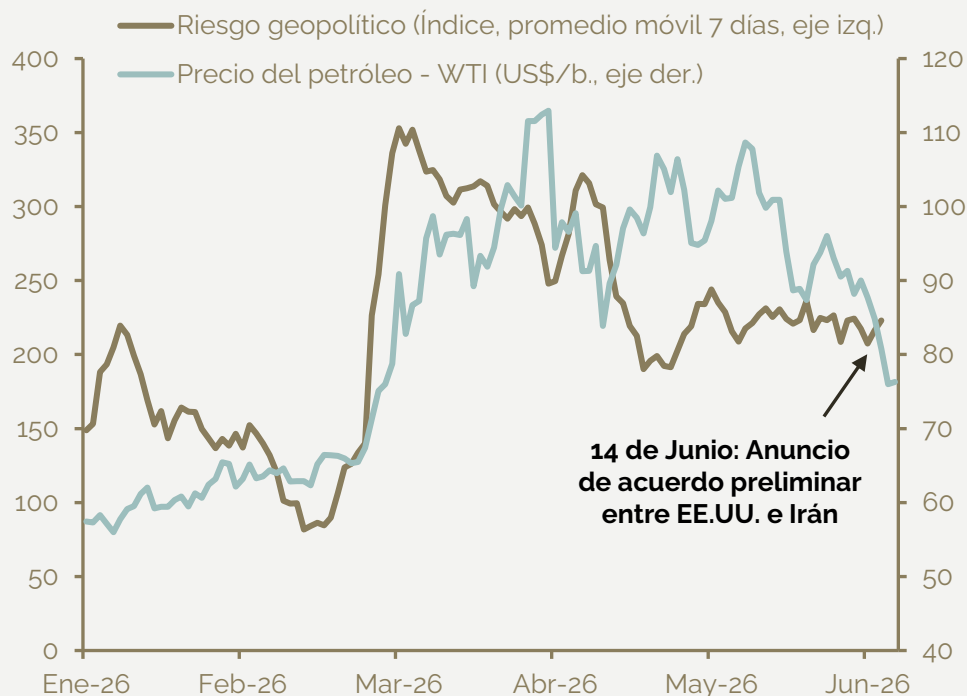
...y segundo la disminución del precio del petróleo tras un acuerdo preliminar entre EE.UU. e Irán

Desde el anuncio del acuerdo entre EE.UU. e Irán, el precio del petróleo ha caído en 10%, hasta US\$76/b...

...ello generaría menores presiones inflacionarias a nivel local a través de una menor inflación de energía.

Global: Índice de riesgo geopolítico y precio del petróleo

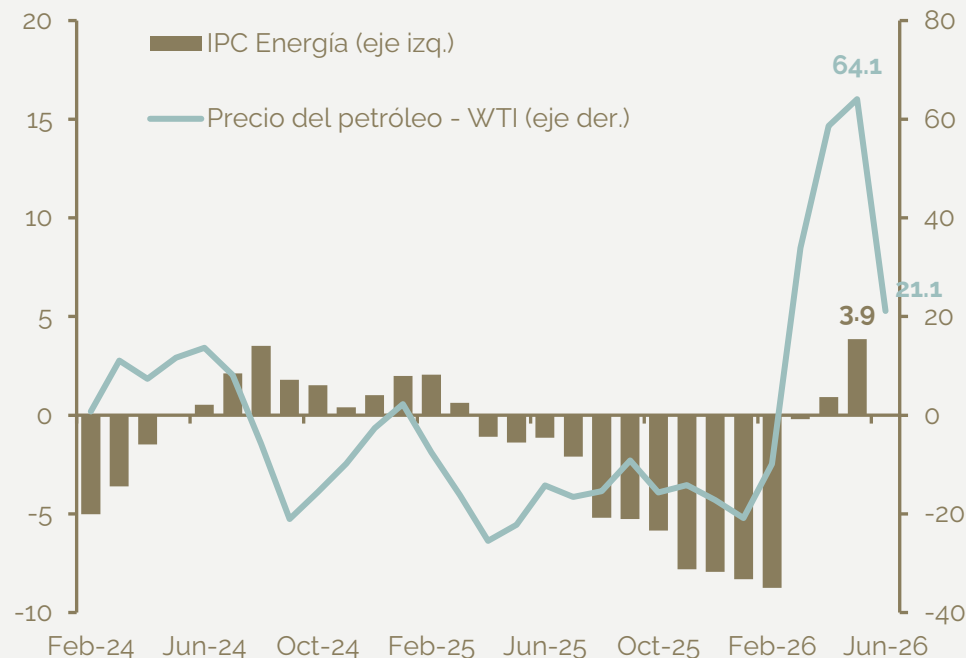
Como se indica



Fuente: Caldara & Iacovello, BCRP, Thorne & Associates

Perú: Inflación de energía y precio del petróleo

Var. % a/a



Fuente: Caldara & Iacovello, BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ **Global: Impacto de la IA en la economía: Inversión y empleo**
- ✓ **Perú: Riesgo de polarización y protestas tras victoria de Fujimori**
- ✓ **Perú: Choques de oferta complican el panorama del BCRP**
- ✓ **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)	
			May.	Jun.	May.	Jun.	May.	Jun.	May.	Jun.
Actividad económica:										
PBI (Var. % real anual)	3.5	3.4	3.1	2.9	3.3	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1
Demanda interna sin inventarios (Var. % real anual)	3.3	4.8	4.0	4.7	3.2	3.0	3.2	3.2	3.3	3.3
Consumo privado (Var. % real anual)	2.8	3.6	3.2	3.4	3.2	2.8	3.3	3.3	3.3	3.3
Inversión privada (Var. % real anual)	3.3	10.0	5.4	8.4	2.8	2.8	2.8	2.8	3.0	3.0
Manufactura (Var. % real anual)	4.6	2.7	1.7	0.1	2.4	2.4	2.2	2.2	2.0	2.0
Servicios (Var. % real anual)	3.1	3.6	3.5	3.7	3.4	3.0	3.6	3.6	3.7	3.7
Precios:										
Inflación (Var. % anual, fin de periodo)	2.0	1.5	3.3	3.3	2.6	2.6	2.4	2.4	2.4	2.4
Inflación sin alimentos ni energía (Var. % anual, fin de periodo)	2.6	1.8	3.8	3.8	2.5	2.5	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	3.35	3.40	3.30	3.35	3.25	3.30	3.20
Términos de intercambio (Var. % anual)	12.6	19.2	10.2	15.8	-3.5	-6.0	1.3	-0.9	0.0	0.0
Cuenta corriente (% del PBI)	2.2	3.1	2.6	3.7	1.6	1.3	1.3	0.6	0.9	0.3
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	5.7	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.

Impacto de la IA e implicancias tras victoria de Fujimori

Elaborado por:

Alfredo Thorne
Sebastián Valverde
Cristina Solis

Lima, 17 de junio de 2026

CONTACTO:

Alfredo Thorne alfredo@thorne-associates.com

Sebastián Valverde sebastian@thorne-associates.com

Cristina Solis cristina@thorne-associates.com

www.thorne-associates.com