NOVIEMBRE 2026

REC

REPORTE ECONÓMICO DE COYUNTURA

El presente informe incluye información al 02 de noviembre de 2026

Coyuntura política

Fujimori pierde rápidamente capital político pese a su intensa exposición pública. El Niño será su primera gran prueba de gestión: una oportunidad para recuperar confianza o profundizar su desgaste.

Coyuntura económica

El petróleo supera US$ 116, presionando la inflación y las tasas internacionales. China se desacelera, aunque el cobre resiste. Perú crece 3,2%, pero enfrenta mayor inflación. El FEN y riesgos globales amenazan las proyecciones de crecimiento.

Recursos fiscales para el FEN

El Niño vuelve a evidenciar debilidades del Estado. Nueve años depués del 2017 apenas 26% de la reconstrucción está concluida. Flexibilización fiscal añade riesgos de sostenibilidad en tanto no se gestionen riesgos inminentes.

Coyuntura política

El gobierno tiene poder político, pero todavía debe construir gobernabilidad

- **Un nuevo equilibrio político**: Keiko Fujimori inicia su gobierno con mayores expectativas de estabilidad, previsibilidad y una relación potencialmente más cooperativa con el Congreso.

- Sin embargo, la gobernabilidad está aún en construcción. Contar con respaldo legislativo no garantiza suficiente capacidad de gestión ni legitimidad ciudadana. **El desafío es convertir poder político en resultados**.

- **Una ciudadanía exigente e impaciente**: la inseguridad, las extorsiones y la precariedad de los servicios públicos dominan las preocupaciones. **La población espera soluciones, no solamente anuncios**.

- **El sector privado concede el beneficio de la duda**: existen expectativas de un entorno más favorable para la inversión, pero la confianza dependerá de estabilidad regulatoria, disciplina fiscal y ejecución efectiva.

- **El principal riesgo es institucional**: un Ejecutivo con mejores liderazgos sigue enfrentando una burocracia poco eficaz, gobiernos subnacionales fragmentados y un Congreso que puede facilitar reformas o profundizar desequilibrios.

Fuente: Bloomberg, IMF PortWatch (al último dato disponible); Caldara e Iacoviello, Geopolitical Risk Index; Washington Institute, vía Reuters (ataques a buques al 23 de octubre de 2026).

El capital político se está consumiendo demasiado rápido

- **Una luna de miel particularmente corta**: la aprobación de Fujimori cayó de 57% en agosto a 40% en octubre, perdiendo 17 puntos porcentuales en apenas dos meses.

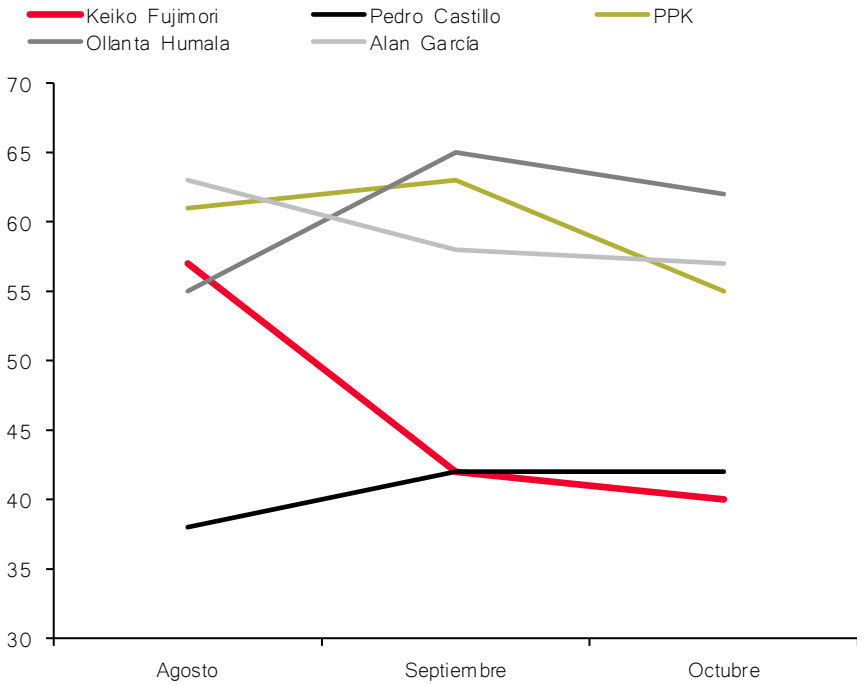
- **El desgaste inicial más acelerado de los últimos cinco gobiernos**: mientras Humala (+7 pp) y Castillo (+4 pp) ganaron aprobación, PPK y García retrocedieron 6 pp; Fujimori perdió 17 pp.

- **Mucha expectativa, pocos resultados visibles**: la exposición presidencial, los anuncios y las señales de cambio todavía no parecen traducirse en mejoras percibidas en seguridad, servicios públicos y capacidad de gestión.

- **El tiempo político se acorta**: recuperar confianza exige pasar de la comunicación a resultados verificables, fortalecer el protagonismo técnico de los ministros y priorizar victorias tempranas en seguridad y ejecución pública.

Aprobación presidencial en tres primeros meses de gobierno

(Comparativa % de 5 gestiones presidenciales)



Fuente: Ipsos e Ipsos/Apoyo

Exposición presidencial versus liderazgo efectivo

- **Una presidenta con presencia pública**: viajes a provincias, redes sociales y encuentros internacionales buscan proyectar cercanía, dinamismo y liderazgo. **Pero mayor visibilidad no necesariamente se traduce en mayor aprobación**.

- **El "tap tap" y TikTok es conexión o banalización**: la estrategia digital puede acercarla a nuevos públicos, pero corre el riesgo de trivializar la investidura presidencial cuando la ciudadanía demanda soluciones frente a la inseguridad y otros problemas urgentes.

- **Viajes iternacionales**: señales políticas con distinto público objetivo. Su rentabilidad política dependerá de resultados concretos, no de fotografías o anuncios.

- **Facultades legislativas y ministros**: la verdadera prueba de gestión es contar con instrumentos legales y respaldo político amplía el margen de acción, pero falta demostrar coordinación ministerial, liderazgo técnico y capacidad para ejecutar reformas y producir resultados visibles.

- **El riesgo de un gobierno excesivamente presidencialista**: la concentración de protagonismo en Fujimori puede debilitar la percepción de un equipo competente. Necesita ministros con autoridad propia, responsabilidades claras y resultados medibles.

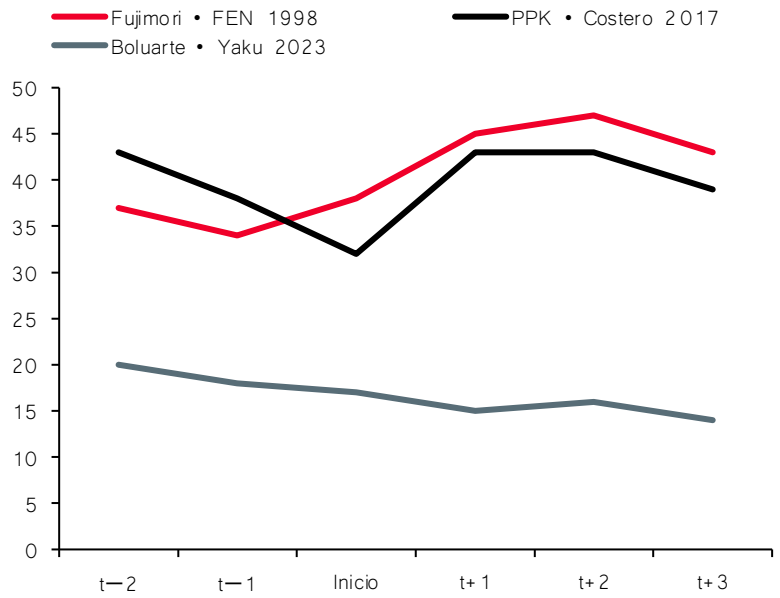
Fuente: Bloomberg, IMF PortWatch (al último dato disponible); Caldara e Iacoviello, Geopolitical Risk Index; Washington Institute, vía Reuters (ataques a buques al 23 de octubre de 2026).

El Niño: ¿amenaza u oportunidad política?

- **El FEN puede generar un dividendo político:** Fujimori en 1998 (+13 pp) y PPK en 2017 (+11 pp) lograron recuperar aprobación durante la emergencia.
- **Boluarte no logró capitalizarlo:** en 2023 su aprobación continuó cayendo, reflejando una legitimidad debilitada y escasa capacidad de respuesta percibida.
- **Keiko enfrenta su primera gran prueba:** el FEN puede permitirle recuperar confianza o acelerar su desgaste político, tras perder 17 pp de aprobación.
- **La clave será la ejecución, no la presencia:** prevención, respuesta rápida, coordinación territorial y atención efectiva a damnificados determinarán el resultado.

Aprobación presidencial durante emergencias de El Niño

(Comparación % relativa al inicio de cada emergencia.)



Fuente: Ipsos e Ipsos/Apoyo.

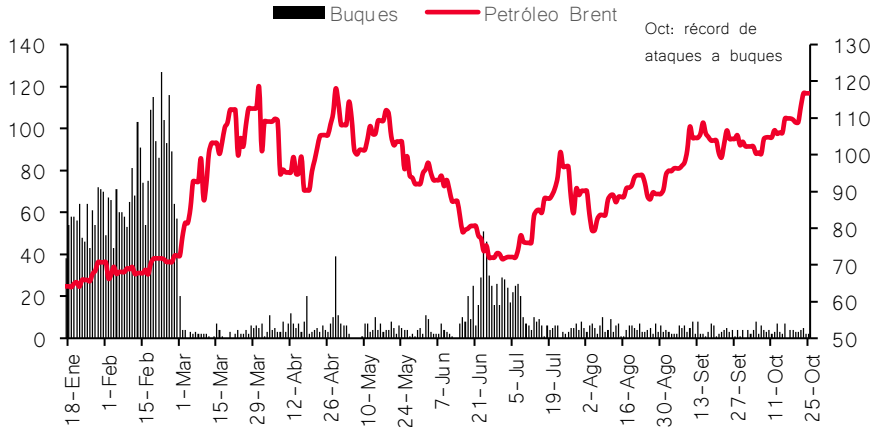
Coyuntura económica

- Internacional

El corredor de Ormuz continua cerrado, manteniendo elevado los riesgos geopolíticos y presionando los precios del petróleo

- **El tránsito por Ormuz sigue 94% por debajo de su nivel previo:** en octubre (al 23-oct), los ataques a buques fueron los más altos desde el inicio de la guerra (28-feb) e Irán reafirmó que el estrecho sigue cerrado.
- **Brent llegó a US$ 116.7 (23-oct), 92% sobre cierre de 2025.** Riesgo geopolítico encima de nivel previo al conflicto. Sumado a **incrementos de fletes** y **demandas estratégicas por reservas** –particularmente China- limitan que precio baje.

Número de buques que transitan por el estrecho de Ormuz y Precio del crudo (Cantidad y US$ por barril)



Índice de Riesgo Geopolítico

(Media móvil 7 días)



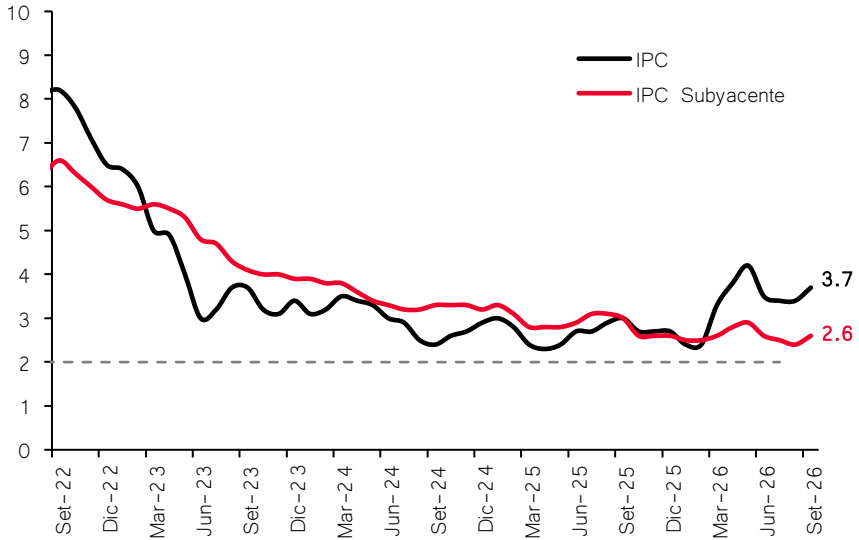
Fuente: Bloomberg, IMF PortWatch (al último dato disponible); Caldara e Iacoviello, Geopolitical Risk Index; Washington Institute, vía Reuters (ataques a buques al 23 de octubre de 2026).

La inflación de EE.UU. se acelera impulsada por la gasolina

- **La inflación de EE.UU. subió a 3.7% interanual en setiembre, impulsada por la gasolina[1] ante el choque del petróleo,** y la subyacente también subió a 2.6%, lo que indica que el alza empieza a trasladarse al resto de precios. El PCE[2] subió a 3.6% en setiembre (desde 3.4% en agosto) y su versión subyacente a 3.1%, ambos por encima de la meta de 2%.

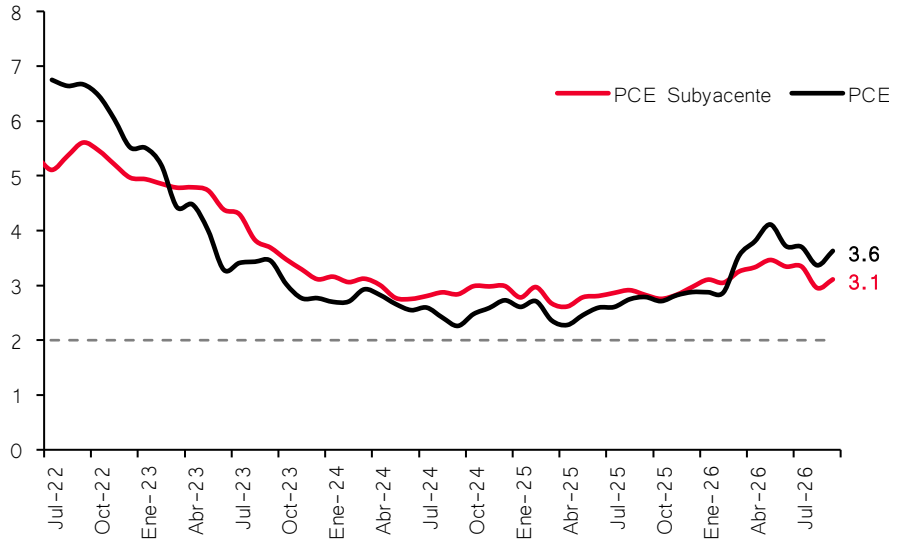
EE.UU. Índice de precios al consumidor

(Var. % interanual)



Índice de precios del Gasto de Consumo Personal – PCE

(Var. % interanual)



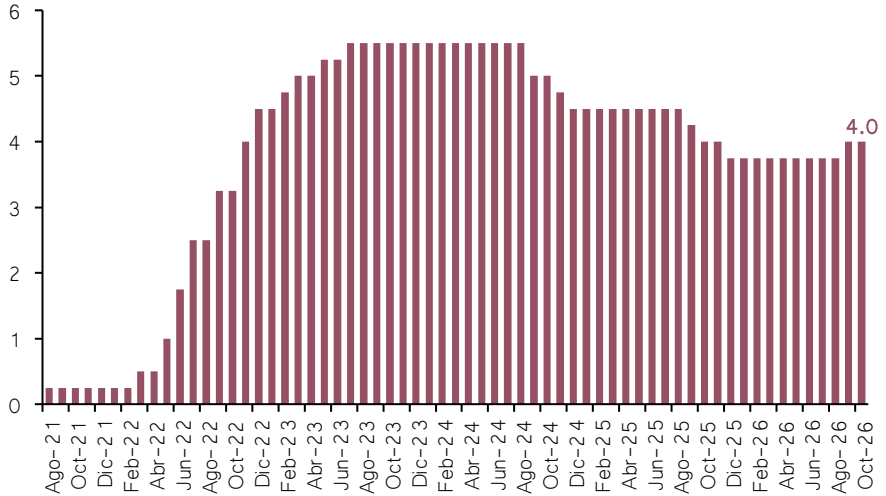
Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS). 1/ Gasolina: +34.2% interanual y Energía: +20.4% interanual. 2/ El preferido de la FED.

FED mantiene su tasa, pero se espera un alza para diciembre

- **La FED mantuvo su tasa en 3.75%–4.00% en su reunión de octubre, tras subirla en setiembre por primera vez desde julio de 2023.** El mercado asigna 86% de probabilidad a una nueva alza de 25 pb en diciembre.
- **La decisión no fue unánime (10 a 2):** Lisa Cook y Beth Hammack votaron por subir 25 pb. Kevin Warsh advirtió que la FED volverá a actuar si es necesario y que esperará más datos antes de su próximo movimiento.

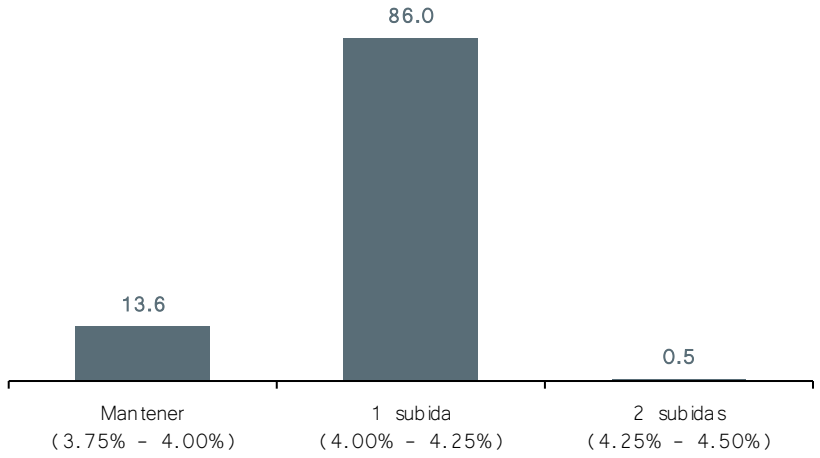
Tasa de política monetaria de la FED

(%, límite superior)



Probabilidad de cambio de tasas a cierre del 2026

(%)



Fuente: Federal Reserve Board. CME Group. 1/ Federal Open Market Committee. 2/ Estimación realizada por FedWatch – CME Group al 27 de octubre. Bloomberg Línea, CNN en Español (28 de octubre)

Las tasas de EE.UU. tocan su máximo desde 2002 y fortalecen el dólar

- **El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años llegó a 5.3% el 5 de octubre, su nivel más alto desde 2002, y el de 30 años a 5.7%.** Desde su mínimo de febrero, las tasas subieron más de un punto porcentual ante el repunte de la inflación por el choque del petróleo. Con ello, el dólar (DXY) se fortalece 3.5% en el año.

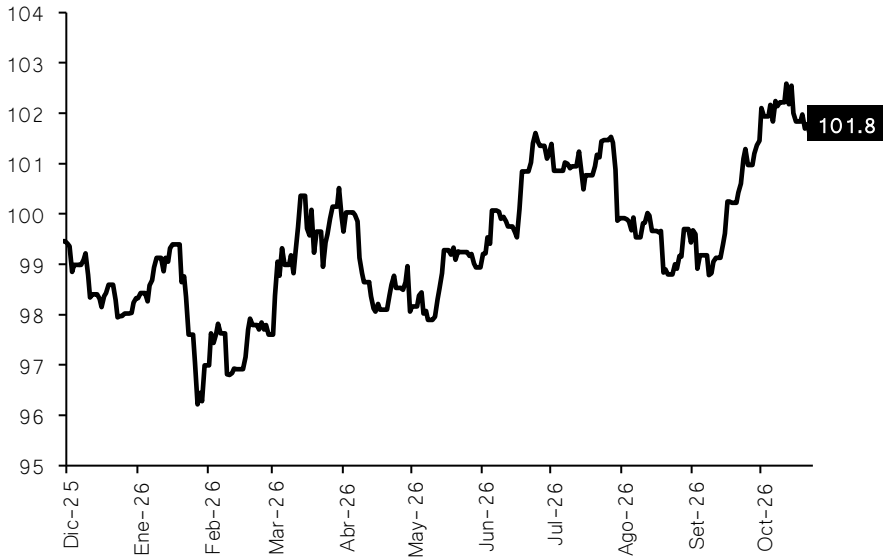
Rendimiento de bonos del Tesoro de EE.UU.

(%, promedio mensual)



Índice DXY del dólar estadounidense[1]

(Índice)



Fuente: Reserva Federal (FRED, promedios mensuales desde 2000) y Bloomberg (oct-26, promedio al 25 de octubre). Elaboración RONIN. 1/ Es una medida del valor del dólar en relación con una canasta de las seis monedas más importantes de sus socios comerciales (euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo).

El oro y la plata caen por las tasas altas, pero el precio del cobre resiste

- Con tasas altas y un dólar más fuerte, **el oro y la plata han caído 26% y 54% desde sus máximos de enero,** al perder atractivo frente a activos que pagan intereses. **El cobre, en cambio, se mantiene cerca de su récord,** sostenido por la falta de oferta minera.

Cotización internacional de oro

(US$ por onza troy)



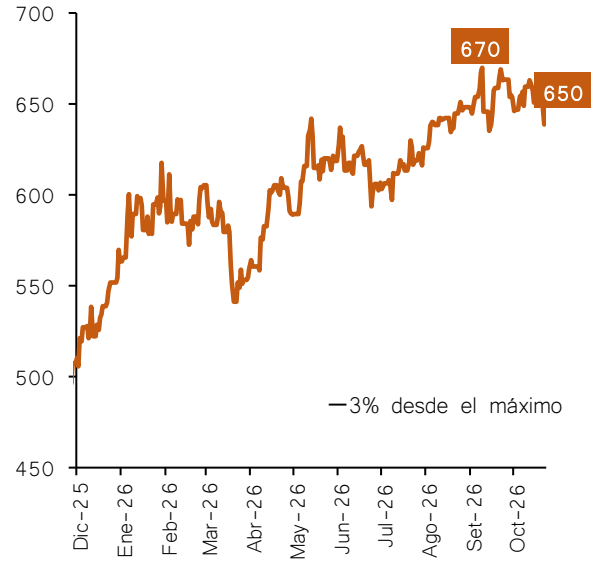
Cotización internacional de plata

(US$ por onza troy)



Cotización internacional del cobre LME

(cUS$ por libra)



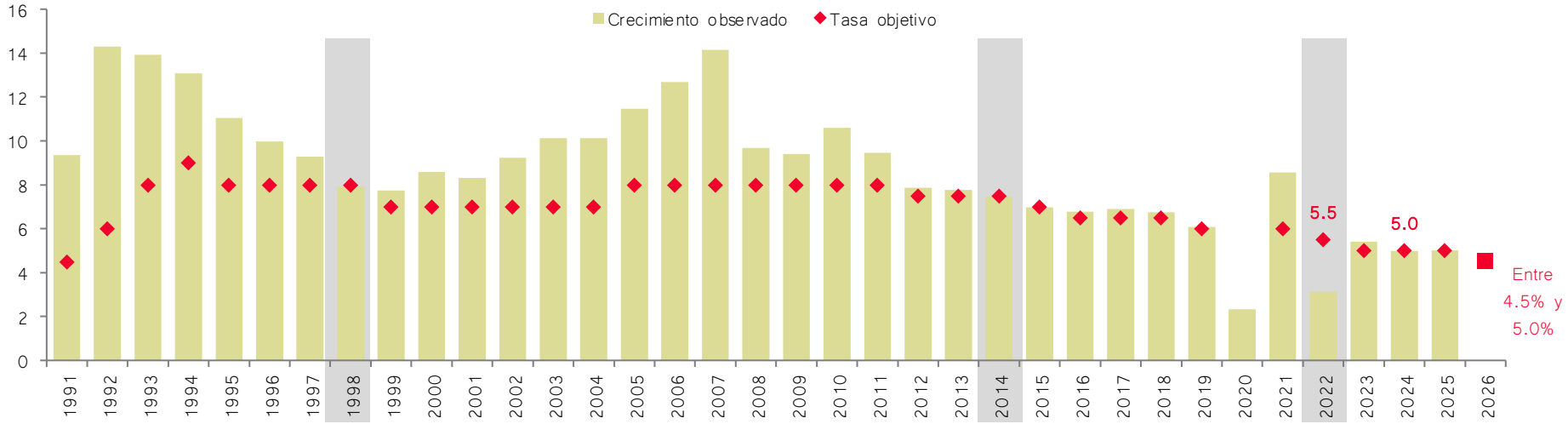
Fuente: Bloomberg. Elaboración RONIN. Nota: datos al 23 de octubre de 2026. Variación respecto al máximo de 2026 (oro y plata: 28 de enero; cobre: 9 de setiembre).

China crece en el piso de su meta e importa 12% menos cobre

- **China crece en el piso de su meta:** el PBI creció 4.5% en el 3T por la industria y las exportaciones, pero la inversión inmobiliaria, la que más cobre usa, cae 20.6% en el año.
- **Importa 12% menos cobre refinado (mar-set, frente a 2025):** el alza del precio responde a la menor oferta minera, no a la demanda china.

Crecimiento económico observado y objetivo de China

(Var. % anual)



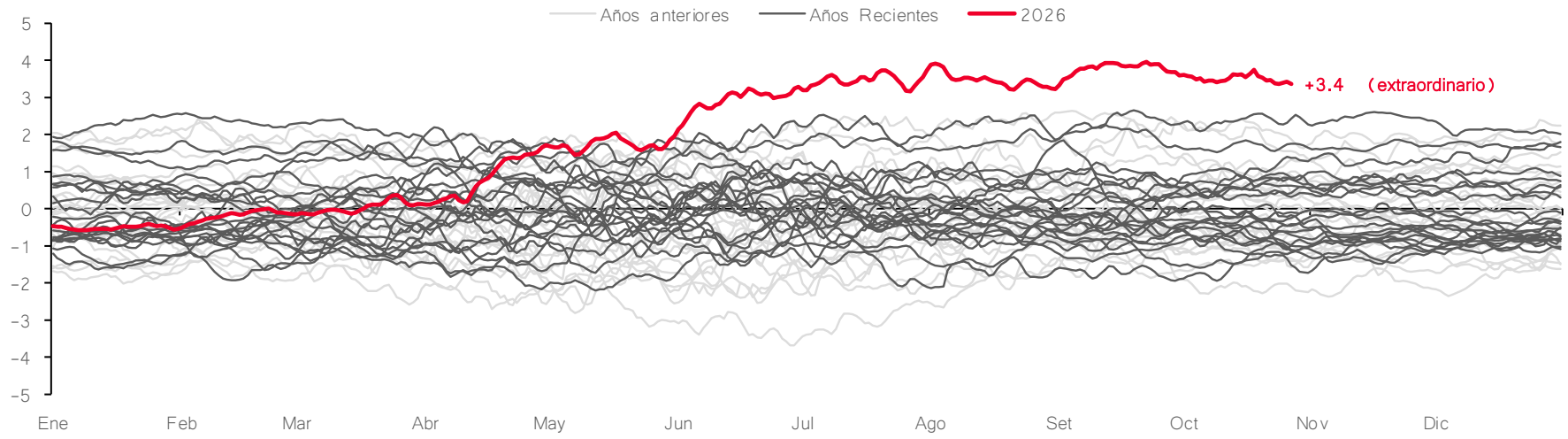
Fuente: NBS de China, Banco Mundial, Aduana General de China (partidas 74031111, 74031119 y 74031190). Elaboración RONIN. Nota: barras grises = meta no cumplida.

El Niño global de 2026 sería el más intenso de los últimos 45 años

- **El Pacífico central llegó a +2.1 °C en setiembre, por encima de 1997 y 2015:** la NOAA da 83% de probabilidad a que supere el récord (+2.5 °C) entre octubre y diciembre.
- **El ENFEN (16-oct) lo prevé muy fuerte hasta febrero de 2027:** frente a la costa peruana, El Niño Costero sería extraordinario hasta enero.

Temperatura superficial del mar[2]

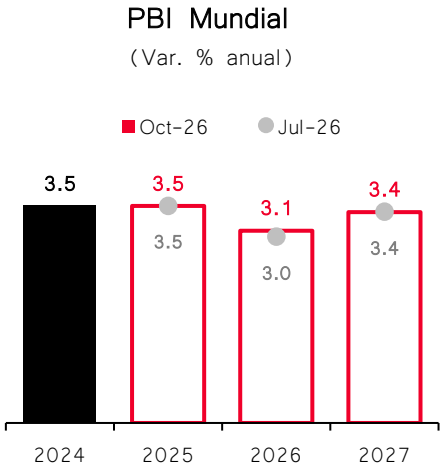
(Desviaciones estándar respecto a la media 1991-2020, región Niño 3.4)

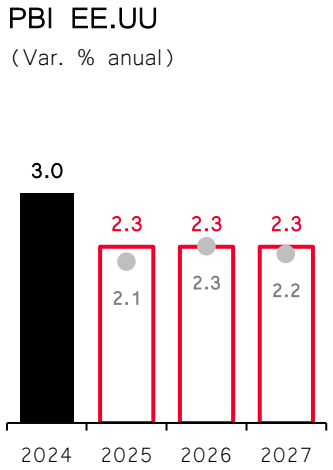


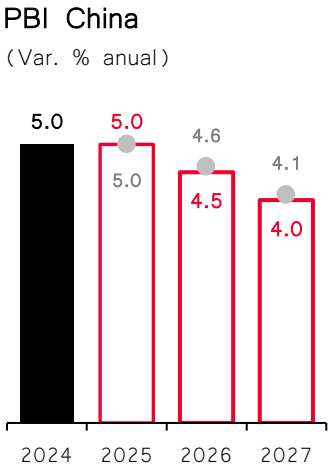
Fuente: NOAA, ENFEN. 1/ Media móvil de tres meses de la anomalía de temperatura superficial del mar en la región Niño 3.4, en el Pacífico ecuatorial central. 2/ Datos al 27 de octubre; desde el 13 de octubre, preliminares (Climate Reanalyzer, OISST v2.1).

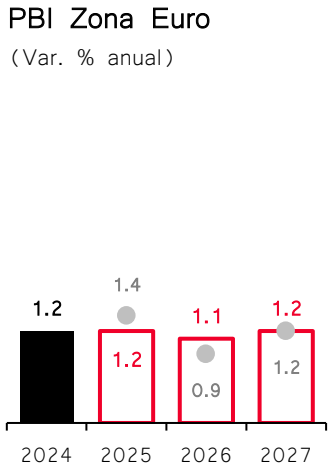
Pese a varios choques negativos, el FMI eleva a 3.1% el crecimiento mundial de 2026

- **Lo que impulsa:** la inversión en inteligencia artificial sostiene a EE.UU. (2.3%), China crecería 4.5% y el FMI eleva la zona euro a 1.1% (0.9% en julio).
- **Lo que frena:** Ormuz encarece la energía y eleva la inflación global a 4.7%; se suman los aranceles, El Niño y condiciones financieras más estrictas.









Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre y julio de 2026). 2025: estimado; 2026-2027: proyección.

Coyuntura económica

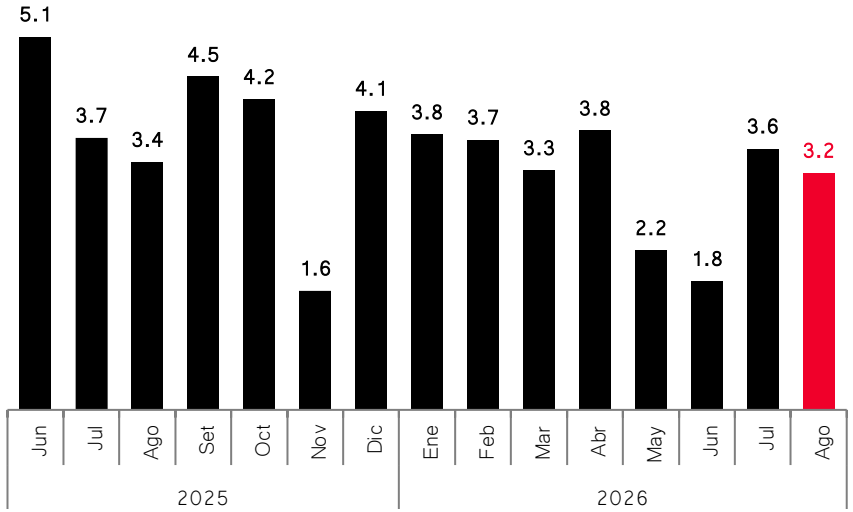
- Local

El PBI crece 3.2% en agosto impulsado por construcción y comercio

- **El PBI creció 3.2% en agosto, impulsado por los sectores ligados a la demanda interna:** construcción (+10.3%) y comercio (+6.9%). **En cambio, los sectores primarios restaron:** la minería metálica cayó 6.1% y la pesca 17.3%, esta última afectada por el calentamiento del mar por El Niño.

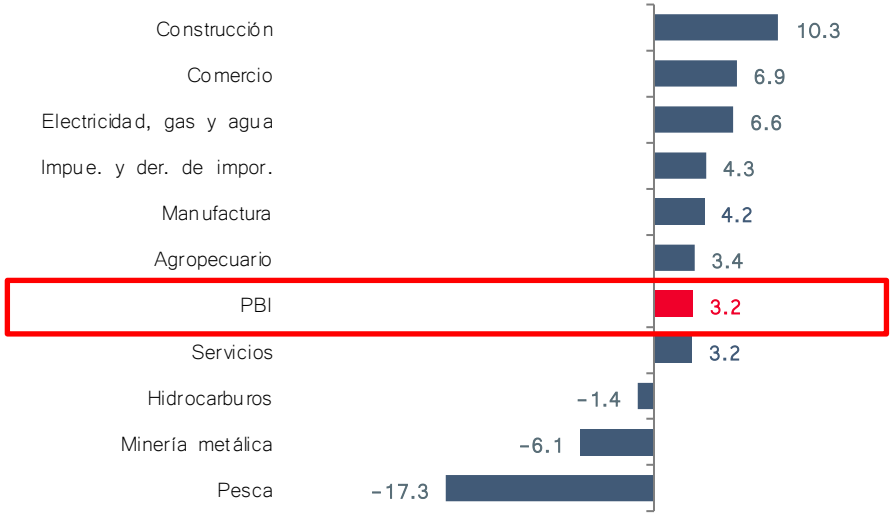
Perú: PBI

(Var. %, interanual)



PBI por sectores, agosto 2026

(Var. %, interanual)



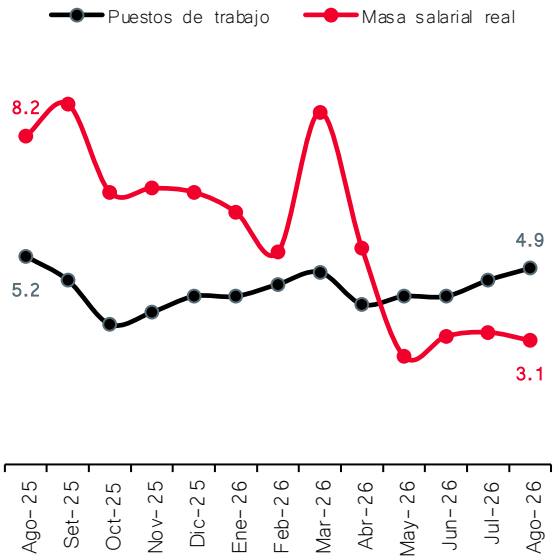
Fuente: INEI.

El empleo crece, pero el ingreso real cae 3.8%

- **Más empleo:** el empleo formal creció 4.9% en agosto y el desempleo en Lima bajó a 4.4%, el menor desde 2022.
- **Menor poder adquisitivo:** el ingreso promedio en Lima cae 3.8% real, aunque frente a una base alta, debido a que en el mismo trimestre de 2025 había subido 10.1%.

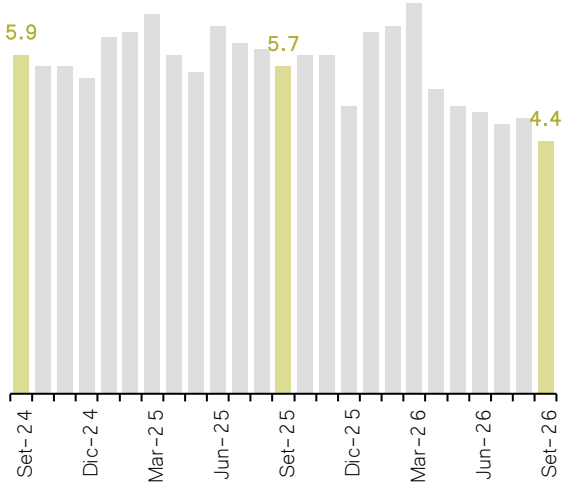
Empleo y masa salarial formal

(Var. % 12 meses, masa salarial real)



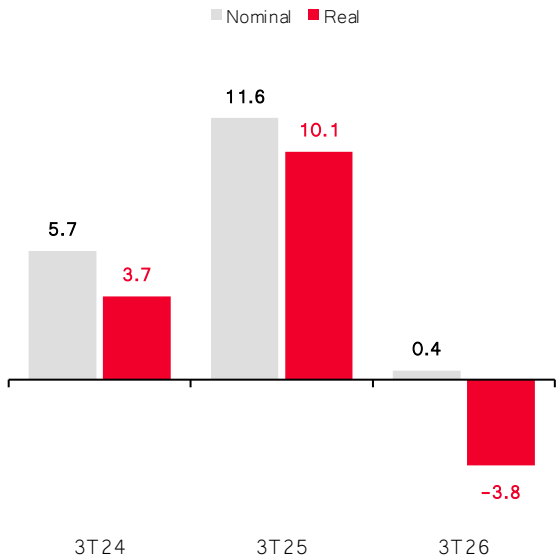
Desempleo en Lima Metropolitana

(%, trimestre móvil)



Ingreso promedio en Lima Metropolitana

(Var. % interanual)



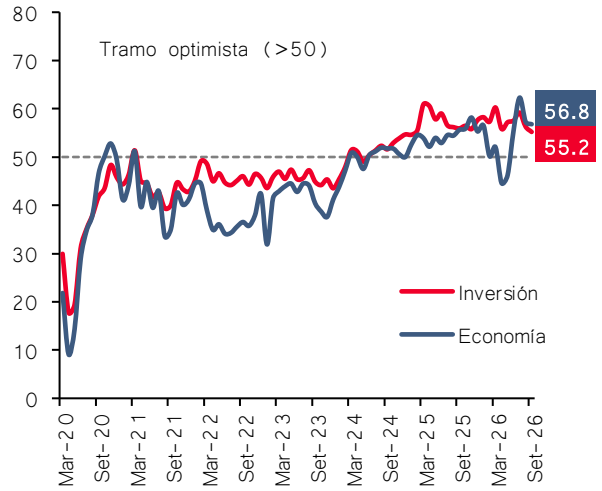
Fuente: BCRP (planilla electrónica), INEI (EPEN). Elaboración RONIN. Nota: en la gráfica central, las barras rojas corresponden al trimestre julio-setiembre de cada año. El ingreso real se deflacta con el IPC de Lima Metropolitana promedio del trimestre.

Expectativas optimistas, aunque a 3 meses caen en 4 de 5 sectores

- **A doce meses, el optimismo se mantiene:** 17 de 18 indicadores siguen en tramo optimista.
- **A tres meses, la inversión cae en cuatro de cinco sectores:** construcción baja de 58.0 a 50.0 justo cuando El Niño se intensifica; solo minería mejora.
- **El norte pasa a tramo pesimista:** la economía a 3 meses cae de 54.0 a 44.9; el sur sube a 55.6.

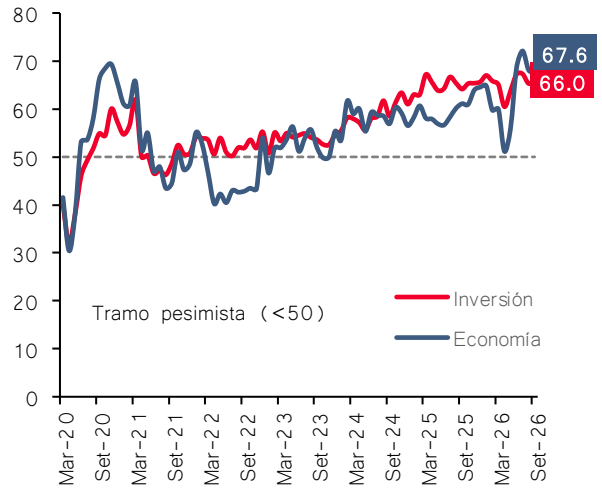
Expectativas a 3 meses

(índice)



Expectativas a 12 meses

(índice)



Inversión a 3 meses	Ago-26	Set-26	
Minería e hidrocarburos	**47.6**	**55.6**	↑
Manufactura	53.5	52.8	↓
Construcción	58.0	50.0	↓
Comercio	61.2	57.9	↓
Servicios	57.6	57.2	↓

Economía a 3m por zona	Ago-26	Set-26	
Norte	54.0	**44.9**	↓
Centro	52.9	50.0	↓
Sur	54.1	55.6	↑

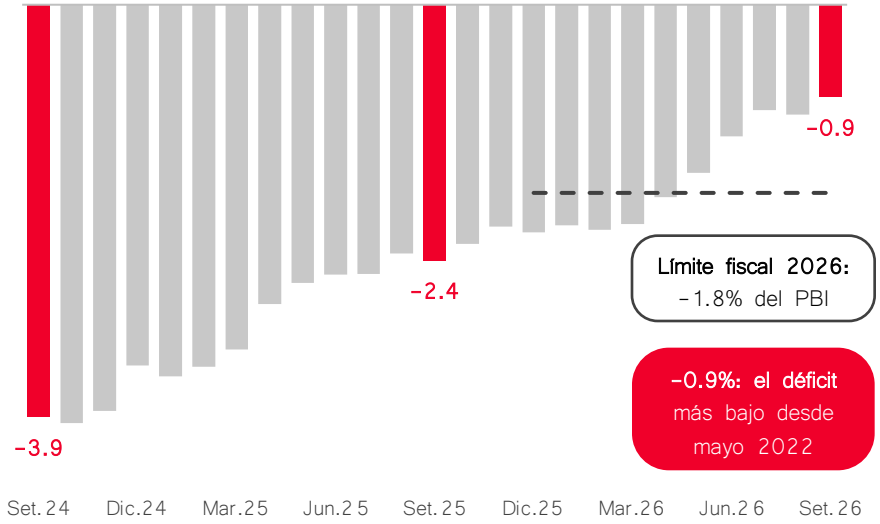
Fuente: BCRP.

El auge exportador sostiene el bajo déficit fiscal y el superávit comercial

- **Los ingresos sostienen el bajo déficit fiscal** (-0.9% del PBI). La mitad de la meta de 2026 es impulsado por los precios de los metales que elevaron los ingresos a 19.7% del PBI (+13.7% real en ene-set).
- **El mismo auge explica el superávit comercial:** cerca de US$ 48 mil millones en 12 meses, con exportaciones récord de US$ 115 mil millones (+36% frente a agosto de 2025).

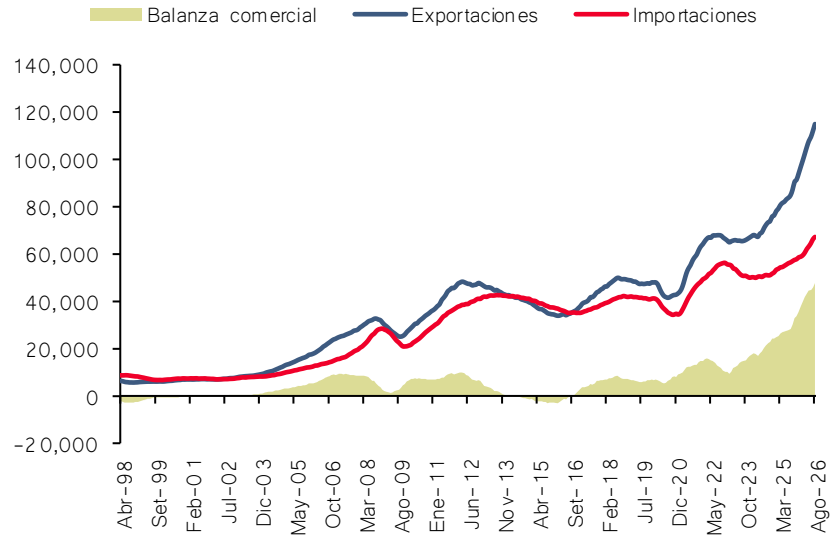
Déficit fiscal

(% del PBI, acumulado últimos 12 meses)



Balanza comercial

(Acumulado 12 meses, millones US$, agosto 2026)



Fuente: BCRP.

El sol y la bolsa regresan a sus niveles de julio por el entorno externo

- **Tras el cambio de gobierno:** el sol se apreció hasta S/ 3.34 (25-ago) y la bolsa marcó un récord de 60,956 puntos (9-oct).
- **Desde entonces, el entorno externo revirtió esas ganancias:** con tasas altas y un dólar fuerte, el sol volvió a S/ 3.45 y la bolsa a su nivel de julio (+31% en el año).

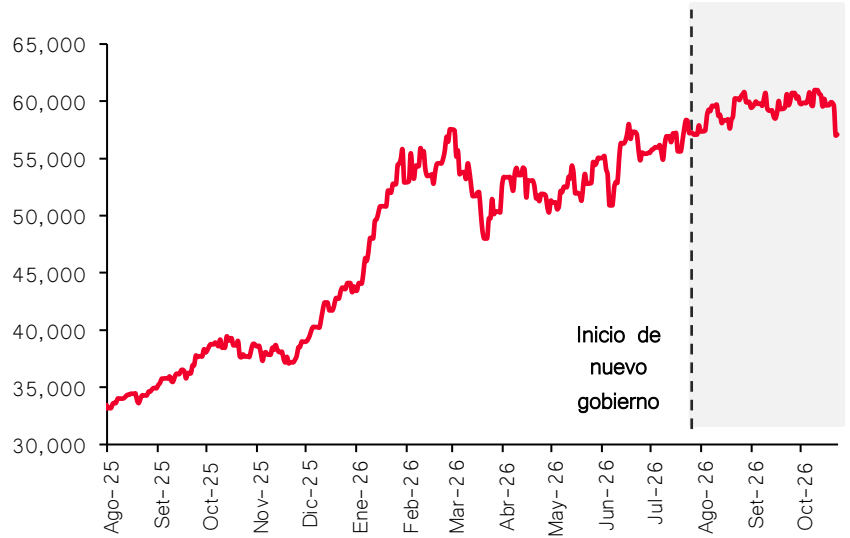
Tipo de cambio

(Soles por dólar)



Índice General Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima

(Puntos)



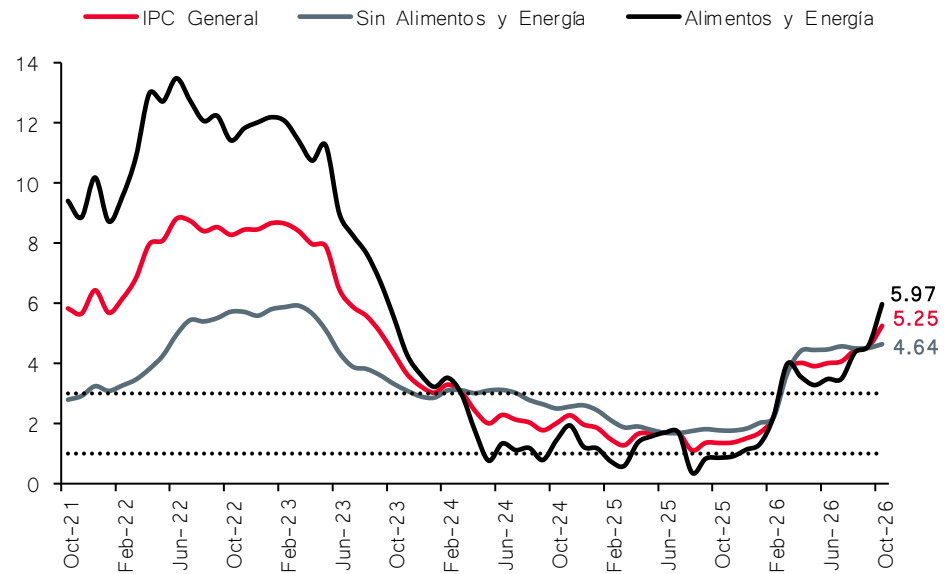
Fuente: BCRP, Bloomberg.

La inflación sube a 5.25% por alimentos y combustibles

- En octubre, los precios en Lima subieron 0.57%: Alimentos (1.62%) y Transporte (0.77%) explicaron el 86% del alza. El Niño Costero encareció hortalizas (8.2%) y pescados (11.7%), y el alza del petróleo elevó los combustibles para vehículos (3.6%)[1]. Comunicaciones (-1.38%) atenuó el resultado por menores tarifas de telefonía móvil.

Inflación de precios al consumidor de Lima Metropolitana

(%)



Divisiones de consumo (Var. % mensual)	Sep-26	Oct-26	
Transporte	0.26	0.77	▲
Restaurantes y hoteles	0.19	0.22	▲
Bienes y servicios diversos	0.27	0.29	▲
Muebles, artículos y conservación del hogar	0.23	0.36	▲
Recreación y cultura	0.21	0.13	▼
Alojamiento, agua, electricidad, gas[2]	0.09	0.39	▲
Salud	0.01	0.00	▼
Prendas de vestir y calzado	0.28	0.10	▼
Educación	0.00	0.09	▲
Comunicaciones	0.07	-1.38	▼
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	0.57	0.28	▼
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0.07	1.62	▲

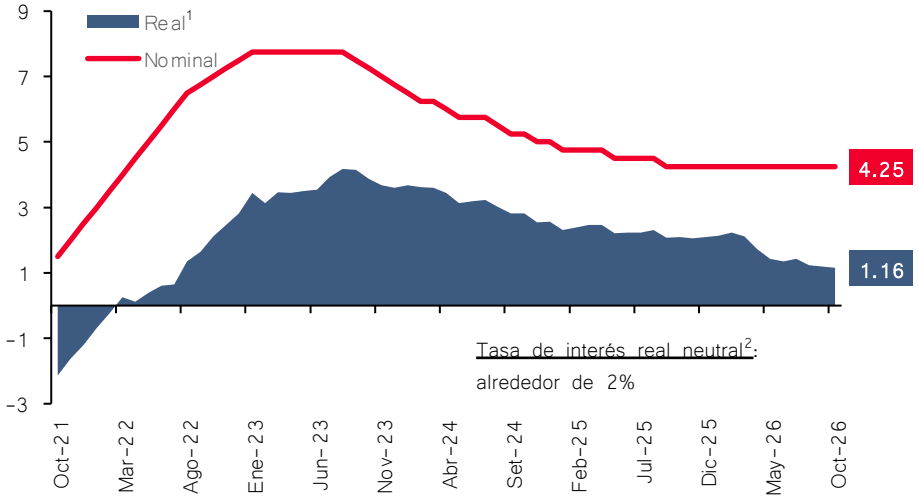
Fuente: INEI. 1/ por el conflicto en el Medio Oriente. 2/ y otros combustibles.

El BCRP mantiene su tasa

- **Por decimotercer mes consecutivo, el BCRP mantuvo la tasa de referencia en 4.25%.**
- **El Directorio atribuye el desvío de la inflación al alza de combustibles y electricidad.** Proyecta que la inflación vuelva a niveles cercanos a 2% a medida que se disipen estos choques, aunque El Niño y las tensiones en Medio Oriente podrían hacerlos más persistentes.

Tasa de interés de referencia del BCRP

(%)



Nota informativa del programa monetario de octubre

- **La inflación sin alimentos y energía se mantuvo en 4.5%** y, excluyendo transporte, en 1.8%.
- **Las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron en 3.1%,** ligeramente por encima del límite superior del rango meta.
- **Los indicadores adelantados siguen mostrando un buen desempeño** y las expectativas empresariales continúan en tramo optimista, con cierta moderación.
- **Los riesgos globales siguen elevados**, pero las perspectivas de crecimiento mundial permanecen positivas y los términos de intercambio continúan favoreciendo al Perú.

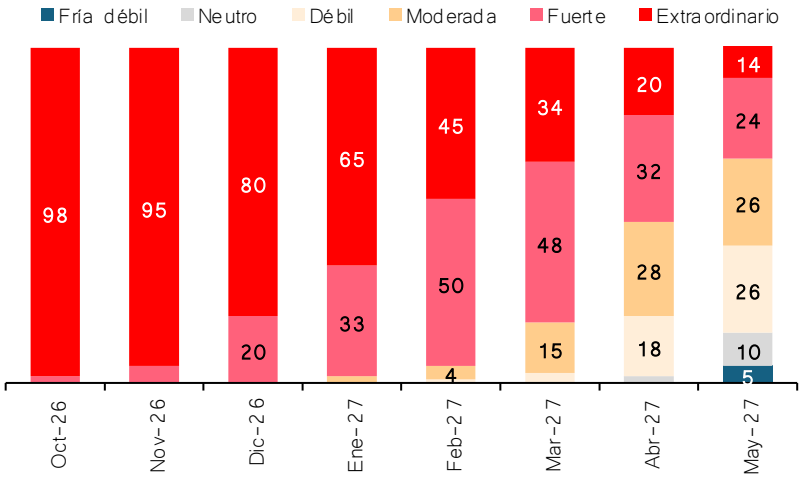
Fuente: BCRP. 1/ La tasa de interés real es la tasa de interés nominal menos las expectativas de inflación a 12 meses. 2/ Es aquella consistente con un escenario en que la economía se mantiene en su nivel potencial con una tasa de inflación en su nivel de equilibrio de largo plazo.

El Niño Costero alcanza magnitud extraordinaria y duraría hasta 2027

- **El Niño Costero ya alcanzó magnitud extraordinaria:** el ICEN llegó a +4.2 °C, por encima del umbral de +3.5 °C, un nivel que desde 1950 solo se registró en 1983 y 1997.
- **El ENFEN prevé que El Niño Costero se mantenga extraordinario hasta enero de 2027 (80% en diciembre, 65% en enero)** y pase a fuerte en febrero-marzo, extendiéndose hasta inicios del otoño; en el Pacífico central, la NOAA eleva a 83% la probabilidad de que entre octubre y diciembre el evento supere a todos los registrados desde 1950.

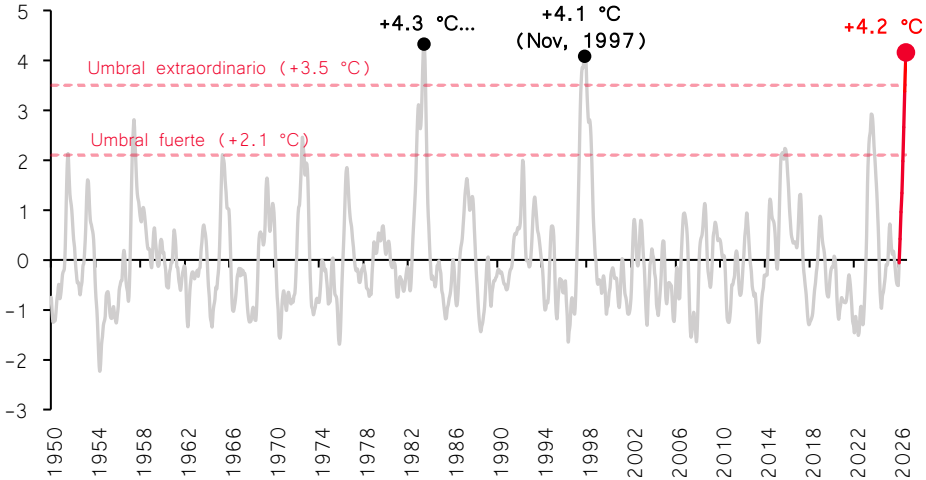
Probabilidades de intensidad de El Niño Costero[1]

(%, región Niño 1+2)



Índice Costero El Niño (ICEN)[2]

(°C, región Niño 1+2)



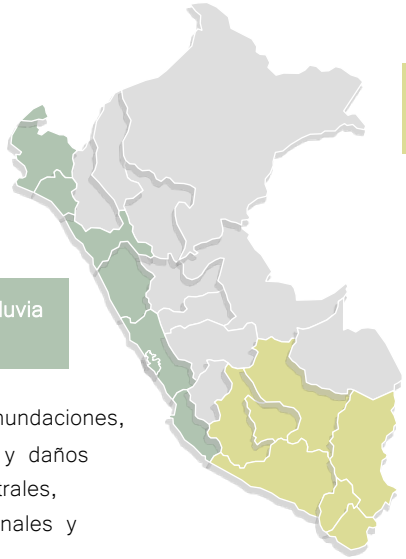
Fuente: ENFEN, IGP. 1/ Con datos del 13 de octubre 2/ El ICEN es la media de tres meses de la anomalía de temperatura del mar en la región Niño 1+2.

Recursos fiscales para el FEN

El FEN tiene impactos distintos en las diferentes regiones y sectores del país

El Niño Global + Costero

(Departamentos afectados)



Exceso de lluvia en la costa

→ huaicos, inundaciones, sedimentación y daños físicos en centrales, bocatomas, canales y túneles.

Sequía en el sur

→ menos agua para riego y energía (embalses al 58%).

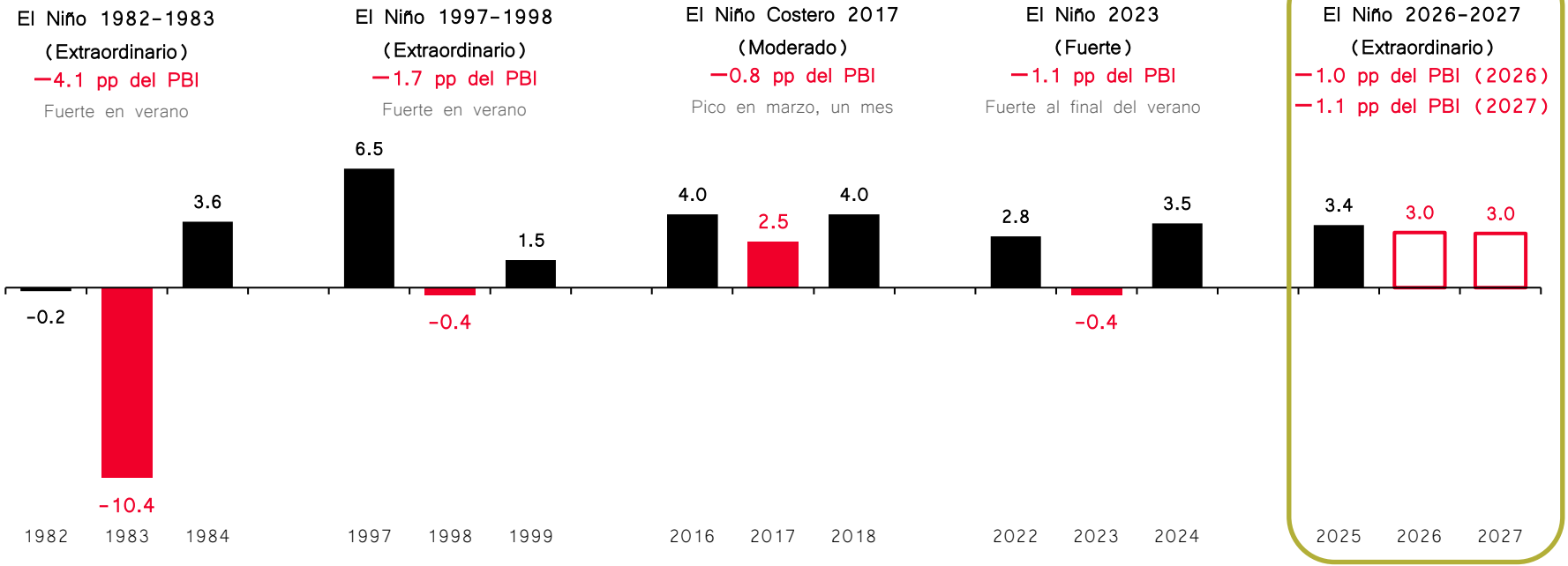
Sector	Impacto	Zona
Pesca	El mar caliente aleja la anchoveta; se recortan o suspenden temporadas	Costa norte y centro
Agricultura	Lluvias dañan cultivos en el norte; en el sur, la sequía reduce el agua para riego	Norte y sur
Infraestructura y construcción	Desbordes, huaicos e inundaciones dañan vías, viviendas y obras	Costa norte
Comercio y transporte	Vías cortadas interrumpen el abastecimiento y la distribución	Costa norte
Salud	Aumentan plagas y enfermedades (dengue)	Costa norte
Agua y energía	Embalses al 58%: riesgo de racionamiento y menor generación eléctrica	Norte y sur

Fuente: ENFEN, Comunicado Oficial N.° 18-2026 (16 de octubre de 2026). Elaboración RONIN.

Y constituye un choque de oferta que reduce la producción

PBI de Perú en eventos El Niño

(Var. % anual)



Fuente: BCRP. Nota: en rojo, el año de mayor impacto de cada evento; la pérdida se mide en puntos porcentuales del PBI. Proyecciones Ronin.

La literatura económica identifica cinco medidas para enfrentar estos eventos

Antes del evento

Durante y después del evento

01

Prevención y adaptación

Drenajes, defensas ribereñas, infraestructura resiliente y alerta temprana.

02

Protección financiera

Fondos de contingencia, seguros y crédito contingente pactados antes del evento.

03

Respuesta de emergencia y protección social

Transferencias temporales y programas sociales ampliados, con pagos ágiles.

04

Rehabilitación y reconstrucción

Restablecer vías, agua, energía, escuelas y salud sin reproducir el riesgo.

05

Estabilización macroeconómica y fiscal

Estabilizadores automáticos y deuda sostenible, sin recortes procíclicos.

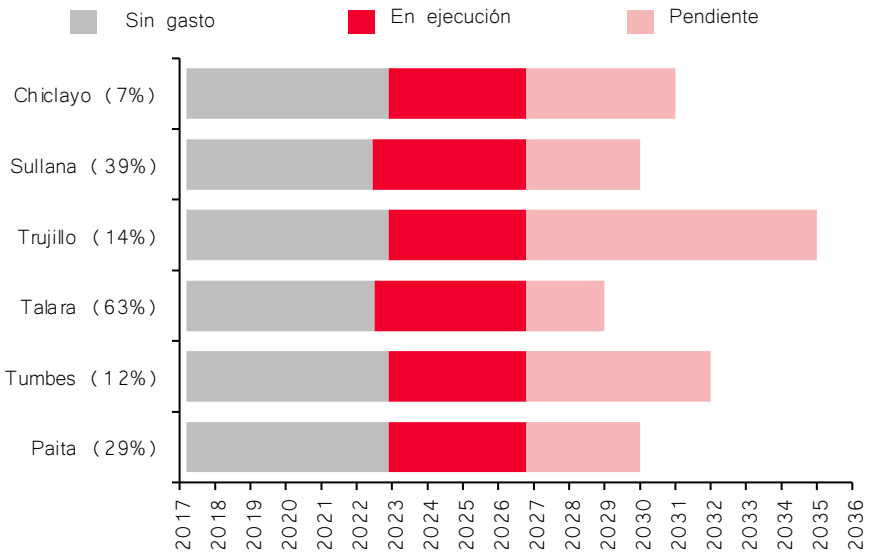
Fuente: Banco Mundial (Financial Protection Against Disasters, 2014; Lifelines, 2019) y CEPAL. Elaboración RONIN.

La historia en ejecución de obras para el FEN ha sido decepcionante

- **Los drenajes se previeron tras El Niño de 2017, pero el primer gasto llegó en 2022:** cinco años sin ejecución.
- **Nueve años después, ninguno está listo:** cuatro siguen en diseño.

Drenajes pluviales: de El Niño de 2017 a su término

(Años; entre paréntesis, avance financiero a oct-26)



Estado de los drenajes pluviales por ciudad

(Avance financiero en %, a octubre de 2026)

Ciudad	Estado	Avance financiero	Financiado hasta
Chiclayo	Diseño (99.9%)	7%	2031
Sullana	En obra 1 de 10 paquetes (59% físico)	39%	2030
Trujillo	Diseño (99.9%)	14%	2035
Talara	En obra (4% físico)	63%	2029
Tumbes	Diseño (95.5%)	12%	2032
Paita	Diseño (98.4%)	29%	2030

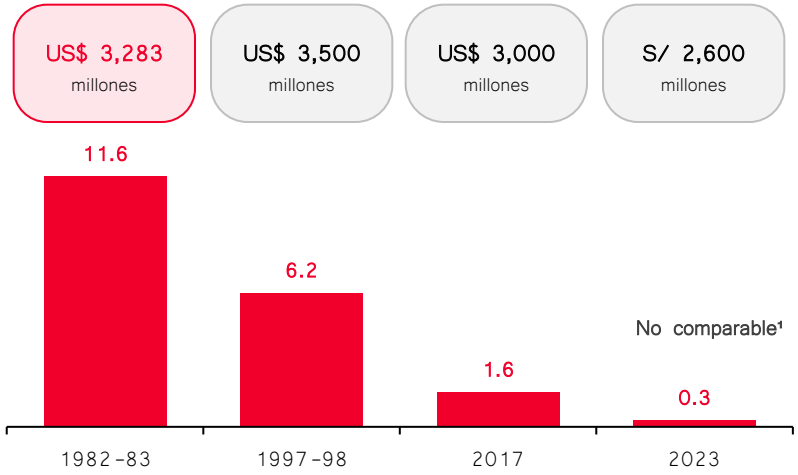
Fuente: MEF, Sistema de Seguimiento de Inversiones (Formato 12-B, oct-2026), proyectos ejecutados por la ANIN. Inicio: El Niño Costero de marzo de 2017; fin: último año con financiamiento programado.

El Niño causó daños de hasta 11.6% del PBI y la reconstrucción tarda años

- **Los daños en dólares son similares en cada evento (US$ 3,000 a 3,500 millones):** pesan menos porque la economía es más grande.
- **La reconstrucción de 2017 sigue inconclusa:** solo 26% de las intervenciones está culminado.

Valor de los daños por El Niño

(% del PBI del año del evento; no es la caída del PBI)



Soluciones integrales del FEN 2017: estado actual

(Ríos y quebradas, ago-2026)

Obra (región)	Avance físico	Estado
Quebrada San Ildefonso (La Libertad)	70.8%	En obra; costo pasó de S/ 222 a 1,292 mill.
Río Olmos (Lambayeque)	51.6%	Fin previsto: 2028
Río Motupe (Lambayeque)	42.5%	Suspendida
Río Zaña (Lambayeque)	26%	Fin previsto: 2028
Río Lacramarca (Áncash)	86%	Suspendida por problemas legales
Quebrada Cansas (Ica)	58%	En obra

Fuente: CAF (2000); BCRP (2017); MEF (2023); ANIN. Nota: daños directos e indirectos en todos los sectores; 1/ 2023: estimación preliminar del MEF con distinta metodología; no comparable con los eventos anteriores.

Los bonos si bien son focalizados y temporales, como dice la literatura, no suelen tener una buena cobertura

- **El bono llegó a menos de una de cada seis familias sin vivienda:** 9.9% en 2017 y 14.5% en 2023.
- **Reglas y trámites frenaron el bono:** en 2017 excluía a quien tenía módulo temporal y faltaba 91% de las inspecciones de COFOPRI; en 2023 solo 7 de 19 regiones tuvieron convocatoria y los municipios enviaron 537 de 1,355 expedientes.

Bono 500 (2017)

- S/ 500 al mes para alquilar vivienda
- Para: Familias con vivienda colapsada o inhabitable
- Duración: hasta dic. 2018 o entrega de vivienda

Bono de Arrendamiento (2023)

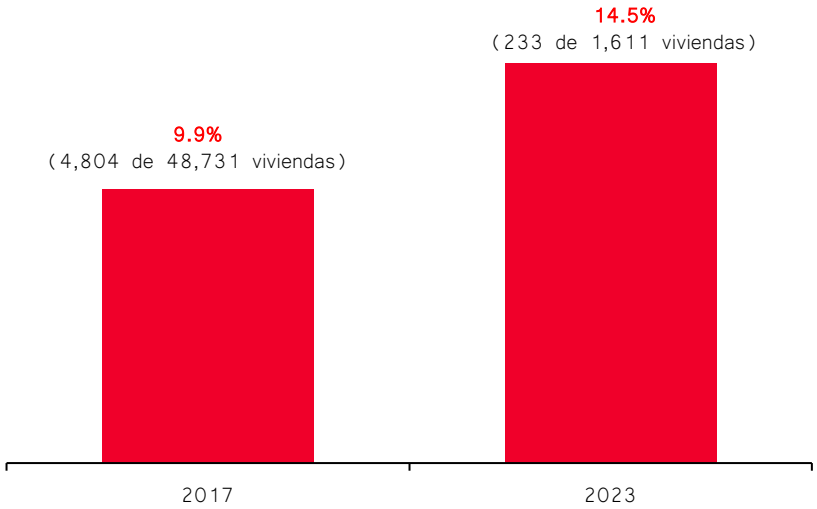
- S/ 500 al mes para alquilar vivienda
- Para: Damnificados por lluvias y el ciclón Yaku
- Duración: hasta 24 meses

Bonos del paquete (2026-2027)

- Hasta S/ 2,500 mill.; cerca de S/ 200 a jubilados ONP
- Para: Jubilados y hogares afectados (montos por definir)
- Duración: hasta 5 meses; pago único a jubilados ONP

Cobertura del bono de vivienda

(% de viviendas colapsadas o inhabitables con bono pagado)

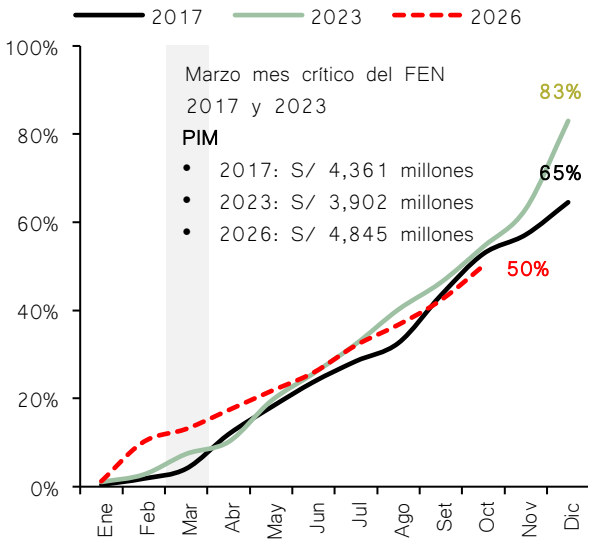


Fuente: MVCS (beneficiarios activos del Bono 500, noviembre de 2018) y catastro de daños de 2017; Contraloría (2018, control del Bono 500: 5,716 de 6,290 inspecciones pendientes); Contraloría, Informe N.° 137-2023-OCI/5303-SOO (agosto de 2023; bonos cobrados al 16 de mayo de 2023 frente a viviendas validadas); MEF (octubre de 2026).

La ejecución de recursos no siempre es oportuna

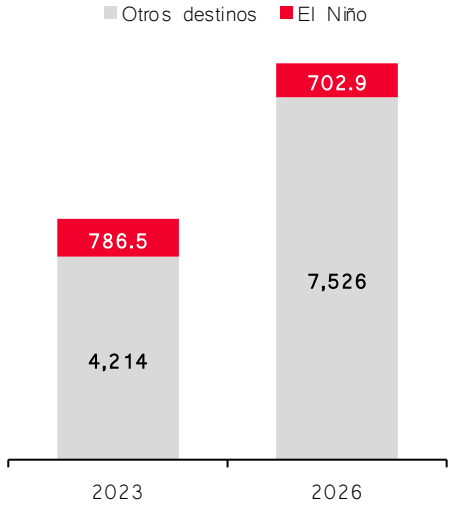
- **La ejecución del PP0068 es lenta:** en 2017 y 2023, el gasto se concentró en los últimos meses del año. En 2026, a octubre, la ejecución alcanza apenas el 50% del presupuesto.
- **La capacidad de ejecución será clave.** Los retrasos históricos del gasto ponen en riesgo la implementación oportuna del paquete contracíclico de S/18,000 millones y de los recursos adicionales para atender emergencias (PP 0068 y créditos suplementarios).

Evolución de la ejecución del PP0068

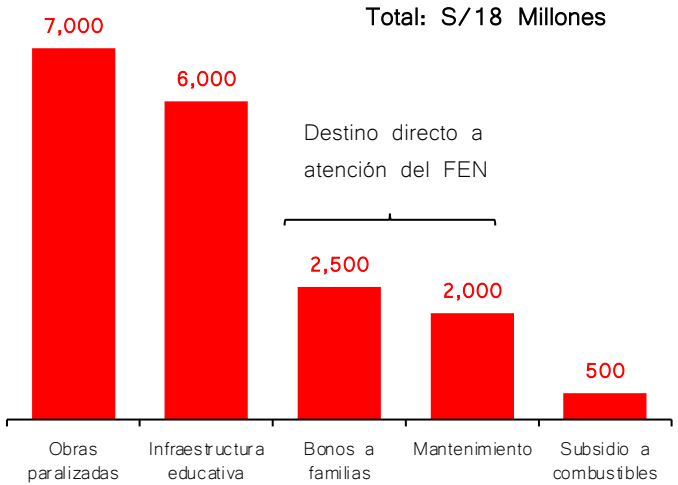


Crédito suplementario 2023 y 2026

(S/ Millones)



Paquete fiscal contracíclico según destino, 2026-27 (S/ Millones)



Fuente: xxx

El gobierno responde al FEN 26-27 con un paquete que incluye prevención, protección social e inyección de liquidez



Bonos a familias vulnerables

S/ 2,500 mill.

Afectados por lluvias y huaicos en el norte, familias vulnerables del sur andino y pensionistas. Desde diciembre, por 3 a 5 meses.



Mantenimiento

S/ 2,000 mill.

Colegios, centros de salud, comisarías y carreteras.



Obras y vivienda

S/ 13,000 mill.

S/ 6,000 mill. para educación y S/ 7,000 mill. para reactivar obras paralizadas. Obras por Impuestos, Mi Vivienda y Techo Propio.



Inyección de liquidez

Sin monto

Aplazamiento de obligaciones tributarias, liberación de detracciones y préstamos con garantía para mypes (Fondo Crecer).



Subsidio al combustible

S/ 500 mill.

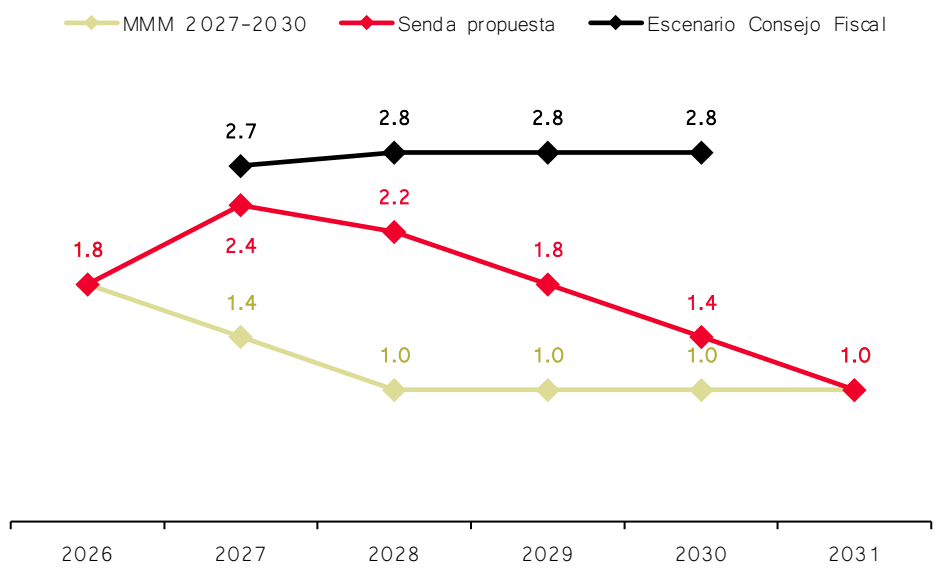
Recursos destinados a subsidiar el precio de los combustibles.

Fuente: MEF, "Política fiscal contracíclica" (22 de octubre de 2026).

El plan fiscal flexibilizó convergencia de la regla al 2031, pero su cumplimiento dependerá del menejo de varios riesgos

Déficit fiscal: MEF y Consejo Fiscal

(% del PBI)



Riesgos que pueden afectar la senda proyectada

(listado de eventos)

Términos de intercambio al 2031

+30 mil mill. de ingresos en 2026 frente a 2025, por precios altos. ¿Qué pasará hasta el 2031?.

Persistencia al alza de precios del petróleo

¿Cuándo se dará la correcccción? Hoy los mercados preven un período largo de precios elevados

Riesgos de tasas de interés

El mercado internacional ha entrado en una senda creciente de tasas de interés que afectará futuras emisiones de bonos

¿Qué tan temporal es el compromiso fiscal?

La dinámica de la economía política puede "alargar" la temporalidad y/o incorporar nuevos compromisos

Reformas de competitividad

Creciendo a 3,0-4,0% el esfuerzo fiscal es mayor. ¿Habrá reformas que lleven el crecimiento a 5,0-6,0% pronto?

Fuente: MEF (22 de octubre de 2026); BCRP; Consejo Fiscal, Informe N.° 04-2026-CF sobre el MMM 2027-2030 (agosto de 2026). Nota: el escenario del CF supone que se cumplen las obligaciones aprobadas sin recortar inversión ni servicios; «cerca de 2.8%» entre 2028 y 2030.

Mensajes principales

Mensajes principales

- **El choque del petróleo complica a la FED.** El bloqueo de Ormuz mantiene al Brent cerca de sus máximos (US$ 116.7) y acelera la inflación en EE.UU. (IPC: 3.7%; PCE: 3.7%). La FED mantuvo su tasa, pero el mercado espera una nueva alza en diciembre. Con tasas altas y un dólar fuerte, el oro y la plata caen; el cobre resiste por la escasez de oferta minera.
- **La economía crece, pero el ingreso real cae.** El PBI creció 3.2% en agosto por la construcción y el comercio, y el empleo formal sube 4.9%; sin embargo, el ingreso real en Lima cae 3.8%. Más ingresos por los altos precios de los metales y un menor gasto reducen el déficit fiscal a 0.9% del PBI. La inflación sube a 5.25% por alimentos y combustibles, además, el BCRP mantiene su tasa en 4.25%. Pese a un El Niño extraordinario, proyectamos un crecimiento de 3.0% en 2026 y 2027.
- **La respuesta fiscal ante El Niño es correcta, pero su éxito depende de ejecutar y de volver a crecer.** Con una deuda entre las más bajas de la región, hay espacio para el paquete de S/ 18 mil millones. Sin embargo, el Estado peruano es un mal ejecutor. Asimismo, el retorno a la meta fiscal el 2031 dependerá de la gestión de varios riesgos que pueden complicar el esfuerzo fiscal. **Comprometerse con hacer reformas rápidamente ayudaría a que la senda de retorno sea más segura.**

Resumen de proyecciones

PBI gasto (Var. % anual)	2025	2026P	2027P
Demanda interna	5.6	5.7	4.3
Consumo privado	3.6	3.6	3.1
Consumo público	3.3	3.2	2.3
Inversión privada	10.0	15.7	8.8
Inversión pública	5.7	1.0	5.7
Exportaciones[1]	4.7	2.3	3.0
Importaciones[1]	12.6	11.4	7.6
PBI	**3.4**	**3.0**	**3.0**

PBI por sectores (Var. % anual)	2025	2026P	2027P
Agropecuario	5.6	-0.6	1.2
Pesca	2.6	-37.2	19.1
Minería e hidrocarburos	1.5	-0.5	1.9
Manufactura	2.3	-1.8	1.6
Electricidad, agua y gas	2.0	5.7	2.4
Construcción	6.7	9.7	5.0
Comercio	3.6	6.2	4.0
Servicios	3.0	3.3	2.9
PBI	**3.4**	**3.0**	**3.0**

Fuente: BCRP, Proyecciones: Ronin. 1/ Bienes y servicios.

Carlo Reyes
Socio Fundador y CEO
creyes@ronin.pe

David Tuesta
Socio Fundador
dtuesta@ronin.pe

RONIN – ANÁLISIS ECONÓMICO, CONSULTORÍA Y POLÍTICAS PÚBLICAS

Pedro Herrera
Responsable de Estudios y Políticas Públicas
pherrera@ronin.pe

Darissa Cama
Economista Asociada
darissa@ronin.pe

Mauricio Pintado
Economista
mauricio@ronin.pe

RONIN

Web: https://ronin.pe/

LinkedIn: https://www.linkedin.com/company/ronin-360/

Contacto: informes@ronin.pe

La información proporcionada por Ronin 360 constituye análisis económico con fines ilustrativos y no debe interpretarse como asesoramiento financiero o de inversión, declinando toda responsabilidad por las decisiones tomadas en base a la misma.