

# Scotiabank.



Resumen:

## NACIONALES

- **La inversión pública durante el 2025 registró una ejecución récord de S/ 60,422 millones, mayor en 5.6% respecto del 2024**, según información del Ministerio de Economía. A nivel desagregado resaltó la inversión del Gobierno Nacional con S/ 23,466 (-0.3%), seguido de los gobiernos locales con S/ 22,565 millones (+5.6%) y los gobiernos regionales con S/ 14,391 millones (+17.0%). La inversión pública total alcanzó un nivel de ejecución de 85.2% del presupuesto asignado.
- **Las perspectivas de la economía peruana para el 2026 son positivas pese a ser un año electoral**, de acuerdo con lo señalado por la ministra de Economía Denisse Miralles. Asimismo, indicó que el Gobierno busca generar condiciones para que se agilicen las inversiones por lo que vienen trabajando fuertemente en el shock de desburocratización. La ministra resaltó que el 2025 fue un año muy positivo para el Perú, principalmente por el alto nivel de los precios de los minerales.
- **El crédito del sistema financiero al sector privado creció 5.9% en noviembre** respecto a igual mes del 2024, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). Por tipo de moneda, los préstamos en dólares (+10.9%) aumentaron más que los créditos en soles (+4.5%). Por tipo de cliente, destacaron tanto los créditos a personas (+6.7%) como los préstamos a empresas (+5.4%). Excluyendo las amortizaciones y cancelaciones del programa Reactiva, el crédito a empresas creció 6.2%.

## INTERNACIONALES

- **Los mercados bursátiles abren con sentimiento positivo**, con la captura del presidente venezolano Nicolás Maduro generando un impacto limitado en los mercados, que ya mostraban un sesgo alcista previos a los eventos del sábado. Es probable que el hecho no tenga efectos económicos relevantes en el corto plazo, aunque las implicancias geopolíticas podrían aumentar la volatilidad en las bolsas.
- **El 3 de enero fuerzas armadas de EEUU detuvieron en Venezuela al presidente Nicolás Maduro** y a su esposa, Cilia Flores, en una operación militar. Ambos fueron trasladados a Nueva York, donde Maduro ingresó en el Centro de Detención Metropolitano de Brooklyn para enfrentar cargos federales por narcoterrorismo. El presidente Trump anunció que EEUU "administrará" Venezuela hasta una transición segura.
- **La inflación anual de Indonesia subió a 2.92% en diciembre**, por encima del 2.73% esperado y el nivel más alto desde abril de 2024, pero dentro del rango objetivo del banco central (1.5%-3.5%). El alza se explicó por mayores precios de alimentos y aumentos en vivienda, transporte y ocio, mientras que otros rubros como ropa y salud se moderaron. A nivel mensual, la inflación creció 0.64%, el mayor incremento en ocho meses.
- **China exigirá licencias para todas las exportaciones de plata desde el 1 de enero de 2026**, lo que podría agravar la escasez global. Los precios siguen alcanzando récords en medio de alta demanda para energía verde y tecnología. Las restricciones amenazan con elevar costos y generar cuellos de botella en sectores críticos como paneles solares y vehículos eléctricos.
- **El índice del dólar (DXY) sube a 98.9 puntos**. El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años en EEUU cotiza en 4.19%.
- **Los precios de los metales empiezan alcistas el 2026**. El oro sube más de 1.0% hasta niveles de US\$ 4,420 por onza y la plata más de 3% a US\$ 75 por onza, por mayor demanda de refugio tras los eventos en Venezuela. El cobre sube más de 3% a US\$ 5.86 por libra en LME y cerca de US\$ 6.0 en Comex, impulsado por inventarios globales ajustados y perspectivas de déficit en el mercado físico. El petróleo se mantuvo estable en US\$ 57 por barril, con impacto acotado dado que Venezuela representa solo 1% de la oferta global.