

Scotiabank®



Resumen:

NACIONALES

- **El déficit fiscal alcanzó el 2.2% del PBI durante el año 2025, cumpliéndose con la meta** luego de dos años de incumplimiento, según información del Banco Central de Reserva (BCR). Asimismo, este nivel fue menor al déficit de 3.4% del PBI registrado en el 2024. Los ingresos tributarios crecieron 12.4% en el 2025 debido básicamente a la mayor recaudación por Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas (IGV). Por su parte, el gasto público aumentó 5.1% producto tanto de la mayor inversión pública (+7.8%) -liderada por los gobiernos locales- como del incremento del gasto corriente (+6.8%).
- **El presidente del BCR Julio Velarde resaltó la estabilidad del tipo de cambio y de los bonos soberanos peruanos** incluso en escenarios de volatilidad, al señalar que, pese a haber tenido nueve presidentes, la moneda casi no se ha movido. En el marco de su intervención en el Foro Económico Mundial en Davos (Suiza), Velarde destacó la estabilidad macroeconómica y el fortalecimiento institucional como pilares del crecimiento sostenido, así como la mejora de los servicios públicos y la inversión en educación como estrategia de desarrollo de largo plazo.
- **El Perú mantiene una sólida posición macroeconómica con inflación y riesgo país bajos**, según lo señalado por la ministra de Economía Denisse Mirelles. Asimismo, la ministra sostuvo que el PBI habría cerrado el 2025 con un crecimiento aproximado de 3.3%, con sesgo al alza, y que para el periodo 2026-2031 se estima una tasa promedio de 3.2%. Sin embargo, señaló que el país tiene el potencial para crecer a tasas superiores al 5%.

INTERNACIONALES

- **Los mercados bursátiles cierran la semana con desempeño mixto y mayor volatilidad**, reaccionando a los eventos geopolíticos, a la publicación de datos macroeconómicos y a la temporada de resultados trimestrales. Los flujos hacia activos refugio persistieron en medio de la incertidumbre sobre las posibles negociaciones sobre Groenlandia, lo que impulsó al oro y plata a máximos.
- **El índice de precios del gasto de consumo personal (PCE) subyacente en EEUU aumentó 0.2% m/m en noviembre**, en línea con expectativas del mercado, según datos con retraso de la Oficina de Análisis Económico (BEA). Anualmente, la inflación subyacente del PCE subió hasta 2.8%, en línea con lo previsto.
- **El PMI Compuesto de la Eurozona se mantuvo en 51.5 pts en enero**, por debajo del 51.8 previsto, impulsado por el sector servicios a pesar de su desaceleración (51.9 vs 52.4 en diciembre), mientras que la producción manufacturera volvió a crecer (50.2 vs 48.9). Los nuevos pedidos crecieron lentamente por la debilidad de las exportaciones, el empleo se redujo levemente -sobre todo en Alemania- y se intensificaron las presiones inflacionarias. La confianza empresarial alcanzó su nivel más alto en 20 meses.
- **Las ventas retail del Reino Unido crecieron 0.4% m/m en diciembre**, superando las expectativas de una caída de 0.1%, impulsado por el comercio online y el gasto navideño. En términos anuales, las ventas aumentaron 2.5%, y en todo el 2025 crecieron 1.3%, mostrando una recuperación del sector.
- **Las reservas de crudo de EEUU aumentaron en 3.6 millones de barriles durante la semana del 16 de enero**, superando lo previsto por el mercado de un aumento de 1.1 millones de barriles.
- **El índice del dólar (DXY) cotiza en 98.3 puntos**. El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años en EEUU cotiza en 4.25%.
- **El oro cotiza en US\$ 4,934 por onza**, con el mercado apuntando a los US\$ 5,000, apoyado por compras por FOMO, demanda sostenida de bancos centrales, DXY débil, mayores rendimientos globales y riesgos geopolíticos. La plata gana fuerza y se acerca a US\$ 100 por onza por el traslado de demanda refugio desde el oro, pero estos niveles podrían moderar su uso industrial. El cobre cotiza en torno a US\$ 5.90 por libra, encontrando resistencia en US\$ 6, ante la menor demanda industrial de China por altos precios y mayores inventarios. El petróleo cotiza en US\$ 60 por barril, aunque con presión alcista por una mayor demanda estacional en el hemisferio norte.