



Resumen:

NACIONALES

- **El Directorio del Banco Central de Reserva (BCR) mantuvo su tasa de referencia en 4.25%**, en línea con nuestra expectativa, aunque en contraste con el consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que anticipaba un alza de 25 pbs. Así, la tasa acumula 13 meses sin modificaciones. El BCR resaltó que el desvío de la inflación anual de setiembre (4.5%) respecto del rango meta de 1%-3% responde principalmente al alza de los combustibles y a sus efectos sobre los costos de transporte observados entre marzo y abril. Asimismo, indicó que la inflación retornaría al rango meta dentro del horizonte de proyección, a medida que se disipen los efectos de los choques de oferta que la afectaron.
- **El ministro de Economía, Elmer Cuba, reafirmó su proyección del crecimiento del PBI en 3.4% para este año**, según recientes declaraciones. También mencionó que, con excepción de junio, mes en el que se habría registrado el menor crecimiento del año, espera que la actividad económica avance entre 2.5% y 3.0% durante los próximos meses. Por otro lado, aseveró que, de la propuesta de crédito suplementario de aproximadamente S/8,200 millones, el 54.2% se destinaría a gasto corriente y el 45.8% restante a gasto de capital.
- **La Balanza Comercial registró un superávit de US\$ 30,793 millones entre enero y agosto, 66.4% superior al observado en el mismo período del 2025**, de acuerdo con cifras del BCR. Las exportaciones ascendieron a US\$ 77,400 millones (+37.1%) favorecidas por el incremento de los precios de los principales minerales, particularmente oro, cobre, zinc y plata, y, en menor medida, por los envíos de productos no tradicionales, especialmente químicos y agrícolas. Por su parte, las importaciones alcanzaron US\$ 46,607 millones (+22.8%), impulsadas por las mayores adquisiciones de bienes de consumo duradero, bienes de capital y combustibles.

INTERNACIONALES

- **Las bolsas globales operan mayormente al alza.** En EE. UU., los futuros avanzan, liderados por las acciones tecnológicas, luego de que la caída del petróleo y la estabilización de los rendimientos de los bonos redujeran parte de la presión sobre los mercados.
- **El presidente Donald Trump descartó la posibilidad de nuevos ataques contra Irán antes de las elecciones legislativas** del 3 de noviembre y afirmó que EE. UU. mantiene conversaciones con Irán, lo que contribuyó a moderar temporalmente los riesgos de una nueva escalada del conflicto. Además, Vladimir Putin manifestó su disposición a colaborar en una solución negociada para poner fin al conflicto, mientras Irán reiteró que busca un acuerdo definitivo, aunque cuestionó la continuidad de los ataques.
- **El huracán Isaías obligó a suspender cerca del 63% de la producción diaria de petróleo y el 57% de la producción de gas natural del golfo de México**, tras la evacuación de personal y el cierre preventivo de plataformas. El fenómeno también podría comprometer cerca del 14% de la capacidad de refinación de EE. UU., incrementando las presiones sobre la oferta de gasolina y diésel.
- **El fuerte aumento de los precios del diésel y los fertilizantes está deteriorando la rentabilidad de los agricultores estadounidenses** y podría debilitar el respaldo rural al Partido Republicano de cara a las elecciones legislativas. El diésel acumula un alza superior al 67% desde febrero y algunos fertilizantes han duplicado su valor debido a las disrupciones generadas por el conflicto en Oriente Medio.
- **El petróleo WTI retrocede hasta US\$90 por barril**, luego de que el presidente Trump descartara nuevos ataques contra Irán antes de las elecciones legislativas de noviembre, reduciendo temporalmente los temores sobre la oferta. Sin embargo, los recientes ataques a embarcaciones en el estrecho de Ormuz y las posibles disrupciones asociadas al huracán Isaías continúan sosteniendo una elevada la prima de riesgo. Por su parte, el oro y la plata repuntan hasta alrededor de US\$ 4,210 y US\$ 61 por onza, respectivamente, favorecidos por la moderación de los rendimientos de los bonos. Asimismo, el cobre se aprecia hasta cerca de US\$ 6.7 por libra, respaldado por la recuperación de la demanda china y los riesgos de interrupciones mineras en Chile.