

# Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 8 AL 12 DE JUNIO DE 2026

Año 27 – Número 21

## ENFOQUES DE LA SEMANA

- El petróleo continúa con correcciones acotadas y riesgos al alza
- Una mirada global en medio de la incertidumbre geopolítica



## El petróleo continúa con correcciones acotadas y riesgos al alza

Katherine Salazar [katherine.salazar@scotiabank.com.pe](mailto:katherine.salazar@scotiabank.com.pe)

- **La guerra en Medio Oriente sigue siendo el principal factor detrás de la alta volatilidad del petróleo.**
- **La interrupción del estrecho de Ormuz mantiene la presión alcista sobre el crudo y limita una corrección sostenida de los precios.**
- **La EIA estima que el mercado físico global de petróleo seguiría en déficit hasta setiembre de 2026.**

La tensa situación en Medio Oriente sigue contribuyendo a mantener la volatilidad alta en el mercado del petróleo, y es una situación que no vemos que cambie en el corto plazo. La persistencia de tensiones en la región, junto con la interrupción del estrecho de Ormuz, mantiene presiones alcistas sobre los precios del crudo y limita el espacio para una corrección sostenida en el corto plazo. Si bien por ahora la prima de riesgo se ve parcialmente compensada con los reiterados comentarios del presidente Trump de un acuerdo pronto, cualquier intensificación del conflicto, nuevos ataques sobre infraestructura energética o una prolongación de las restricciones en Ormuz podría volver a reforzar el sesgo alcista.

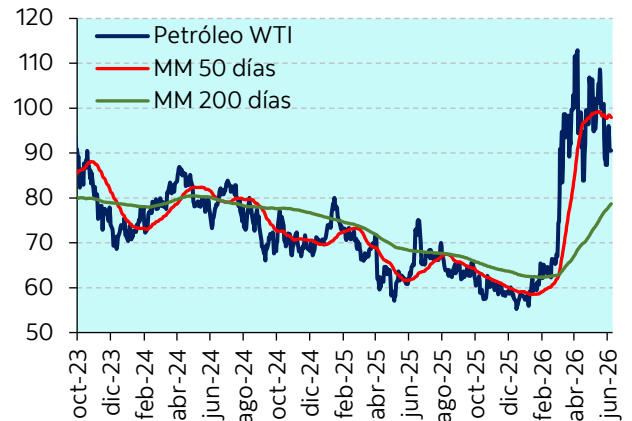
La situación volvió a escalar el fin de semana y este lunes tras ataques de Israel contra el Líbano lo que provocó una respuesta directa de Irán contra Israel y represalias israelíes sobre territorio iraní. Posteriormente, Irán anunció el fin de sus ataques contra Israel, pero advirtió que retomará las acciones si Israel continúa sus agresiones contra el Líbano. Según informes, el presidente Trump criticó los ataques israelíes en Irán, instó a Netanyahu a no tomar represalias y presionó a Irán para que reanudara las conversaciones.

El petróleo WTI inició la semana con sesgo alcista, impulsado las nuevas tensiones, en torno a los US\$ 92 por barril antes de tocar máximos intradía de US\$ 95. En los niveles recientes, el crudo se ubica cerca de 15% por debajo de los picos de abril, y más de 35% por encima de los números antes de la guerra.

Respecto al análisis técnico, el WTI, que se mantenía por encima de su media móvil de 50 días hasta la primera parte de mayo, perforó este nivel reflejando la alta volatilidad y un mercado que sigue reaccionando más a titulares que fundamentos físicos del petróleo. Ahora, los US\$ 85 funcionan como un soporte importante, donde se han reconocido un par de pisos, mientras que la zona de US\$ 105 se mantiene como un techo. Una ruptura sostenida por encima de ese nivel abriría espacio para retomar la tendencia alcista; por el contrario, una caída por debajo de los US\$ 85 haría que la tendencia principal cambie a bajista.

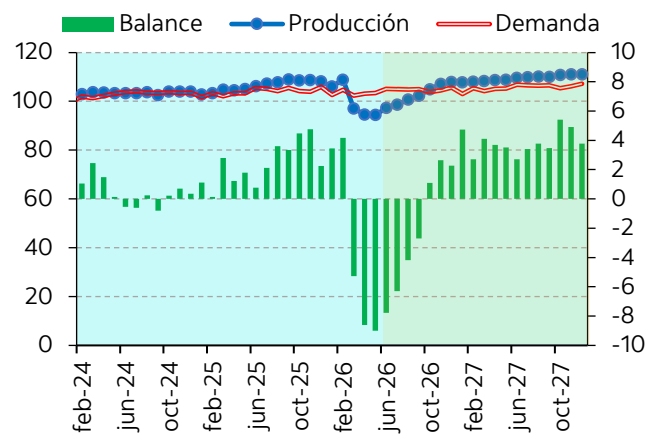
Respecto al balance físico, el Departamento de Energía de EEUU (EIA, por sus siglas en inglés) estima que el mercado físico se mantenga en déficit hasta setiembre del 2026, como resultado de las restricciones de oferta debido a la guerra en Medio Oriente y el cierre del Estrecho de Ormuz, por donde pasa una quinta parte del comercio mundial de petróleo. Como se puede ver en el gráfico de la derecha, la principal caída se ve en la producción proveniente de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), donde

### PRECIO DEL PETRÓLEO (En US\$ por barril)



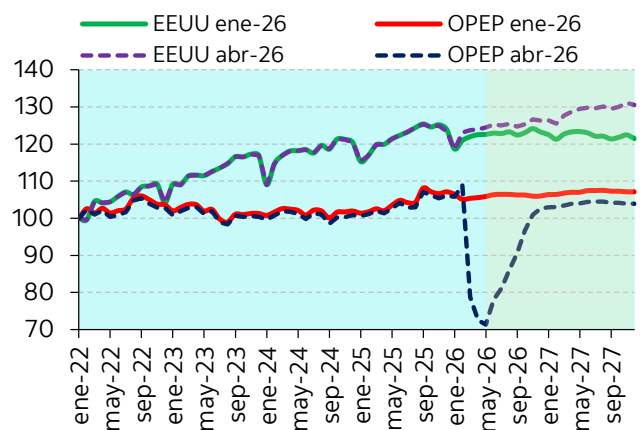
Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### BALANCE MENSUAL DEL MERCADO FÍSICO (En millones de barriles por día)



Fuente: EIA, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### EEUU, OPEP: PRODUCCIÓN MENSUAL (En millones de barriles por día)



Fuente: EIA, Estudios Económicos Scotiabank Perú



# Una mirada global en medio de la incertidumbre geopolítica

Grecia Fajardo [grecia.fajardo@scotiabank.com.pe](mailto:grecia.fajardo@scotiabank.com.pe)

- **Scotiabank Global prevé que los precios del petróleo coticen alrededor de los US\$ 80 a finales del 2026.**
- **La economía de EEUU pierde impulso, mientras la inflación se convierte en el principal riesgo.**
- **La Reserva Federal continuaría su flexibilización monetaria con dos recortes hasta 2027.**

El conflicto de Medio Oriente continúa siendo el riesgo clave para las perspectivas globales. Los posibles futuros escenarios son amplios, mientras el conflicto persista, los precios del petróleo se elevarían aún más provocando nuevas interrupciones en la cadena de suministro y agravando las presiones inflacionarias a nivel mundial. Hasta el momento, no se observan avances en el acuerdo de EEUU e Irán, lo cual inclina la balanza hacia un escenario menos favorable. Sin embargo, el escenario base de Scotiabank Global Economics prevé que los precios del petróleo se normalicen parcialmente durante el período de análisis, alcanzando los US\$ 80 a finales de este año y los US\$ 72 a finales de 2027.

El panorama de crecimiento de EEUU se ha moderado ligeramente. Si bien la fortaleza del mercado de valores debería sostener el consumo, el impulso se está desvaneciendo. Se le suma que el crecimiento de los salarios reales se ve cada vez más presionado por la elevada inflación, lo que apunta a una desaceleración gradual del consumo en el futuro. Aunque la inversión empresarial debería seguir proporcionando una importante compensación respaldada por el gasto relacionado con la IA y el sólido desempeño del mercado de valores, la inversión sigue siendo un pilar clave del crecimiento y debería ayudar a amortiguar la desaceleración de la demanda interna. Sin embargo, no se puede negar que la actividad económica ha venido perdiendo impulso. Scotiabank prevé que se extienda una desaceleración en EEUU durante este año alcanzando un crecimiento de 1.9% a fin de periodo y que se mantenga hasta el próximo año.

La inflación continúa siendo el principal riesgo para EEUU. Los datos recientes indican que el elevado nivel de precios es cada vez más generalizado y en menor medida vinculado al sector energético. Al parecer se ha observado una mayor repercusión de lo esperado de los aranceles y otros costos en los precios al consumidor, como sugiere el fuerte repunte de los precios de los bienes duraderos y las importaciones. Con una economía con exceso de demanda, las empresas tienen mayor capacidad para trasladar una mayor parte de estos aranceles y el aumento de los costos a los consumidores.

Esto implica que la inflación se mantenga elevada, por ello estiman que la inflación en 2026 se situará en 3.3% y en 2027 se moderará hasta 2.7%. Asimismo, esperan que la Reserva Federal extienda algunos estímulos para evitar un deterioro más pronunciado del mercado laboral. Un mercado laboral deteriorado y una persistente inflación llevan a prever una Reserva Federal más restrictiva con solo un recorte de tasas de 25 pbs este año y otro adicional el próximo hasta 3.50%.

En Europa, las perspectivas se han revisado negativamente, se prevé un crecimiento de 0.7% y una inflación de 3.0% en 2026. En China, se mantiene el crecimiento de 4.6% con una inflación más alta de 1.3% para 2026. En América Latina, se prevé un crecimiento sostenido en Perú (3.2%), Chile (2.0%), Brasil (1.8%) y México (0.7%) con perspectivas estables a 2027, pero acompañada de una inflación más alta en la región debido efecto de los altos precios del petróleo.

En el mercado de divisas, se observa un dólar (DXY) más fuerte, alrededor de los 100 pts, respaldado por la demanda de activos refugio y la menor sensibilidad de EEUU a las crisis de los precios de la energía.

[BNS Forecast: The Tale of Two Economies on Two Different Tracks](#)

## PROYECCIONES DE PBI E INFLACIÓN (En %)

	PBI		Inflación	
	2026P	2027P	2026P	2027P
Estados Unidos	1.9	1.9	3.3	2.7
Unión Europea	0.7	1.2	3.0	2.3
China	4.6	4.2	1.3	1.2
Perú	3.2	3.0	3.6	1.5
Chile	2.0	3.0	4.0	3.2
México	0.7	1.0	4.2	4.1
Brasil	1.8	1.8	5.0	3.9

Nota: Inflación promedio

Fuente: Scotiabank Forecast Table. Estudios Económicos Scotiabank Perú

## PROYECCIONES DE TASA DE REFERENCIA (En %)

	Actual	Proyecciones	
	Jun-26	2026P	2027P
Estados Unidos	3.75	3.50	3.25
Unión Europea	2.15	2.65	2.40
China	1.40	1.30	1.20
Perú	4.25	4.25	4.25
Chile	4.50	4.50	4.25
México	6.50	6.50	6.75
Brasil	14.50	13.25	11.25

Fuente: Scotiabank Forecast Table. Estudios Económicos Scotiabank Perú

## PROYECCIONES DE TIPO DE CAMBIO (Fin de periodo)

	Actual	Proyecciones	
	Jun-26	2026P	2027P
EURUSD	1.15	1.22	1.24
USDCNY	6.78	6.81	6.70
USDPEN	3.46	3.35	3.45
USDCLP	922	870	870
USDMXN	17.46	18.38	19.21
USDBRL	5.18	5.15	5.25

Fuente: Scotiabank Forecast Table. Estudios Económicos Scotiabank Perú

## ANEXOS ESTADÍSTICOS

## CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

## JUNIO

Lunes Inflación May-26 (Chile) Balanza comercial May-26 (Chile)	Martes Balanza comercial Abr-26 (EEUU) PPI May-26 (Japón) Inflación May-26 (China) Inflación May-26 (México)	Miércoles Inflación May-26 (EEUU)	Jueves PPI May-26 (EEUU) Producción industrial Abr-26 (Japón) Producción industrial Abr-26 (México) Balanza comercial Abr-26 (Perú)	Viernes Producción industrial Abr-26 (RU) Balanza comercial Abr-26 (RU)	8 9 10 11 12
Lunes Producción industrial May-26 (EEUU) Producción industrial Abr-26 (UE) Balanza comercial Abr-26 (UE) Producción industrial Abr-26 (China) PBI Abr-26 (Perú) Balanza comercial Abr-26 (Perú)	Martes Balanza comercial May-26 (Japón) Inflación May-26 (UE) Producción industrial Abr-26 (Colombia)	Miércoles Inflación May-26 (RU) PPI May-26 (RU) Actividad económica Abr-26 (Brasil)	Jueves Actividad económica Abr-26 (Colombia) Producción Abr-26 (Perú)	Viernes Actividad económica Abr-26 (Colombia)	9 10 11 12
Lunes Balanza comercial Abr-26 (Colombia)	Martes Ventas al por menor Abr-26 (México) Actividad económica Abr-26 (México)	Miércoles Balanza cuenta corriente TT-26 (EEUU) Ventas viviendas nuevas May-26 (EEUU) IPP May-26 (Chile)	Jueves PBI TT-26 (EEUU) Inflación Tokio Jun-26 (Japón) Tasa de desempleo May-26 (México)	Viernes Balanza cuenta corriente May-26 (Brasil) Tasa de desempleo May-26 (Brasil) Balanza comercial May-26 (México)	15 16 17 18 19
Lunes Desempleo May-26 (Japón) PMI compuesto Jun-26 (China)	Martes PBI TT-26 (RU) Tasa de desempleo May-26 (Colombia) Confianza industrial May-26 (Colombia) Ventas al por menor May-26 (Chile) Tasa de desempleo May-26 (Chile)	Miércoles PMI de fabricación Jun-26 (EEUU) PMI compuesto Jun-26 (Alemania) Inflación preliminar Jun-26 (UE) Actividad económica May-26 (Chile) PMI de fabricación Jun-26 (México) Inflación Jun-26 (Perú)	Jueves Tasa de desempleo Jun-26 (EEUU)	Viernes PMI compuesto Jun-26 (EEUU) PMI compuesto Jun-26 (Brasil) Confianza del consumidor Jun-26 (México)	22 23 24 25 26
29	30	01-Jul	02-Jul	03-Jul	29 30



**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

	2022	2023	2024	2025	2026 <sup>1/</sup>
<b>Sector Real (Var. % real) <sup>2/</sup></b>					
Producto Bruto Interno	2.8	-0.4	3.5	3.4	3.2
VAB Sectores Primarios	0.9	3.7	4.8	2.8	2.4
VAB Sectores No Primarios	3.3	-1.4	3.1	3.6	3.3
Demanda Interna	2.4	-1.0	4.0	5.8	3.2
Consumo privado	3.5	0.1	2.8	3.6	3.2
Inversión Privada <sup>3/</sup>	0.0	-6.1	3.3	10.0	5.7
PBI (US\$ miles de millones)	248.5	272.5	295.8	340.9	343.5
Población (Millones)	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
PBI per cápita (US\$)	7,442	8,080	8,689	9,926	9,910
<b>Como % del PBI</b>					
Inversión Bruta Fija	24.8	22.5	22.1	21.7	23.3
Privada <sup>3/</sup>	19.9	17.6	16.8	16.7	18.1
Pública	4.9	4.9	5.2	5.1	5.2
Exportaciones	28.7	26.8	28.3	29.6	29.0
Importaciones	28.2	23.5	22.8	21.9	24.9
<b>Precios, tasas y tipo de cambio</b>					
Inflación anual (%)	8.5	3.2	2.0	1.5	3.2
Tasa de Referencia BCR (%)	7.50	6.75	5.00	4.25	4.25
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.81	3.71	3.76	3.36	3.35
<b>Sector Externo (US\$ millones)</b>					
Balanza en cuenta corriente	-9,972	880	6,612	10,718	5,150
(% del PBI)	-4.0	0.3	2.2	3.1	1.5
Balanza Comercial	10,331	17,150	24,302	34,573	31,800
Exportaciones de bienes	66,339	67,108	76,394	93,078	90,640
Importaciones de bienes	56,008	49,958	52,092	58,505	58,840
Reservas Internacionales Netas	71,883	71,033	78,987	90,214	92,500
Flujo de RIN del BCRP	-6,612	-850	7,954	11,227	2,286
<b>Sector Fiscal (% del PBI)</b>					
Resultado Económico del SPNF	-1.7	-2.7	-3.5	-2.2	-2.0

<sup>1/</sup> Proyectado.      <sup>2/</sup> Año base 2007.      <sup>3/</sup> No incluye variación de existencias.

Fuente: BCR Proyecciones: Estudios Económicos-Scotiabank

**DISCLAIMER:** Las opiniones, estimaciones, pronósticos, declaraciones y recomendaciones efectuadas en el presente reporte son producto de la investigación y estudio realizado por el autor sobre la base de información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría en inversiones ni contiene, ni debe ser interpretado, como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú S.A.A. y sus subsidiarias no se responsabilizan por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se analizan.

			
<b>Banca Corporativa y Comercial</b>		<b>Sales</b>	
Maricela Panduro	Vicepresidente Banca Corporativa y Mercado de Capitales	Catalina Sardá	Director Head Inst. Corp. Sales & Derivatives 202-2710
Carlos Correa	Vicepresidente Banca Comercial e Institucional	Irene De Velasco	Director Institutional Sales 202-2700
		Mariana García	Associate Institutional Sales 202-2700
		Giannina Mostacero	Associate FX Sales 202-2710
		Maria Chávarri	Associate Analyst FX Sales 202-2710
		Natalia Herrán	Head Corporate & Derivatives 202-2700
		Katherina Centeno	Associate FX Sales 202-2700
		Takeshi Miyamoto	Associate FX Sales 202-2700
		Alejandra Alvarado	Associate FX Sales 202-2700
		Eduardo De las Casas	Associate Risk Solutions 202-2710
		Wenceslao Aste	Director Head SMEs & Personal Banking 202-2727
		Roberto Carranza	Associate Senior FX Sales 202-2727
		Luis Miguel Arbulú	Associate FX Sales 202-2727
		Victor Ganoza	Associate Analyst FX Sales 202-2700
		Diego Rubio	Associate Analyst FX Sales 202-2727
		Jhonatan Flores	Associate FX Sales 211-6000
		Carlos Flores	Associate FX Sales 211-6000
		Miguel Shinno	Associate FX Sales 202-2727
<b>Estudios Económicos</b>			
Pablo Nano Cortez	Sub Gerente Economía Real /Sectorial <a href="mailto:pablo.nano@scotiabank.com.pe">pablo.nano@scotiabank.com.pe</a>	José Luis Guinand Llosa	Gerente General 211-6040 ax. 17825
Ricardo Avila	Manager Economía Monetaria/Mercados Financ. <a href="mailto:ricardo.avila@scotiabank.com.pe">ricardo.avila@scotiabank.com.pe</a>	Pamela Sáenz León	Head Trader Scotia Bolsa 211-6040 ax. 17816
Katherine Salazar	Analista Sectores Primarios / Commodities <a href="mailto:katherine.salazar@scotiabank.com.pe">katherine.salazar@scotiabank.com.pe</a>		
Carlos Asmat	Analista Sectores No Primarios <a href="mailto:carlos.asmat@scotiabank.com.pe">carlos.asmat@scotiabank.com.pe</a>		
Grecia Fajardo	Analista Sistema Financiero <a href="mailto:grecia.fajardo@scotiabank.com.pe">grecia.fajardo@scotiabank.com.pe</a>		
Rodrigo Romero	Practicante <a href="mailto:rodrigo.romero@scotiabank.com.pe">rodrigo.romero@scotiabank.com.pe</a>		
<b>Global Capital Markets Peru</b>			
Fernando Suito	Head Sales and Trading		
<b>Trading</b>			
Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income		
Daniel Defago	Associate FX Trading		
Gabriel Quispe	Associate Fixed Income		
Paulo Lazaro	Associate FX Trading		