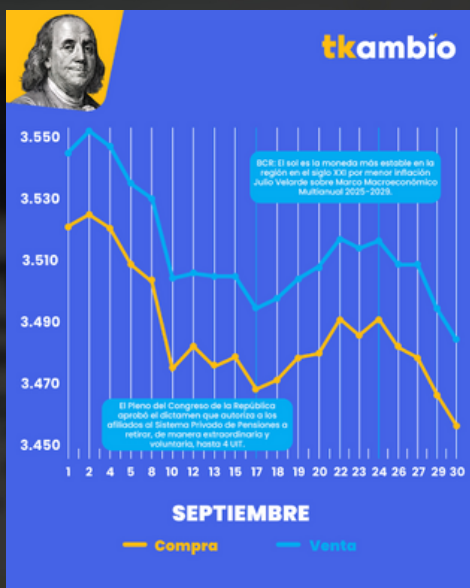


COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR EN SEPTIEMBRE



Fuente: TKambio

1

Análisis Técnico

Durante septiembre, el dólar en Perú registró una ligera depreciación, pasando de S/ 3.5320 al inicio del mes a S/ 3.4720 al cierre. Este comportamiento estuvo influenciado por la decisión del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de mantener su tasa de interés en 4,25%, en un contexto de inflación controlada, que alcanzó 1,36% en los últimos doce meses y 1,11% en agosto.

Según datos preliminares, el déficit fiscal —la diferencia entre lo que el Estado gasta y lo que recauda— se mantuvo en 2,4% del PBI entre julio y agosto de 2025. En agosto, el sector público no financiero registraría un déficit económico de S/ 3 427 millones, menor al registrado en el mismo mes de 2024 (S/ 5 636 millones), debido al incremento de los ingresos corrientes, atenuado en parte por el aumento de los gastos no financieros y el mayor servicio por intereses de la deuda.

2

A nivel nacional

01/09: El Gobierno presenta al Congreso el Proyecto de Presupuesto 2026 con un aumento del 2,2%.

02/09: La baja inflación ha permitido aliviar el gasto de las familias y ha consolidado al sol como la moneda más fuerte y estable de la región.

03/09: Las exportaciones peruanas alcanzaron un récord histórico de US\$84,327 millones en 2025, lo que supone un crecimiento del 13.25% respecto a 2024, según la Cámara de Comercio de Lima (CCL).

05/09: La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCR mostró resultados mixtos en la confianza empresarial. A tres meses, el índice bajó a 54.4 puntos, mientras que a doce meses subió a 60.1.

08/09: Las exportaciones peruanas alcanzaron los 46,930 millones de dólares entre enero y julio de 2025, creciendo 17.1% frente al mismo periodo de 2024, según el Mincetur.

09/09: En el primer semestre de 2025, la economía peruana creció 3.4% impulsada por exportaciones récord y el dinamismo de la inversión pública y privada, lo que permite proyectar un crecimiento de 3.5%.

10/09: Sunat: Ingresos tributarios crecieron 19.3% en agosto

12/09: MEF destaca creciente interés de inversionistas europeos en el Perú gracias a su solidez económica.

16/09: Economía peruana: PBI se desaceleró y creció 3.41% en julio.

18/09: El Congreso aprobó permitir a los afiliados del SPP retirar hasta 4 UIT (S/ 21,400) de sus fondos de pensiones. La medida será de carácter extraordinario y voluntario.

24/09: Julio Velarde defendió ante el Congreso las proyecciones del MMM, señalando que son solo ligeramente más optimistas que las del BCR y otros analistas. Destacó la solidez macroeconómica del país, con baja deuda, tipo de cambio estable y la tasa de interés más baja de la región.

30/09: El ministro Raúl Pérez Reyes proyectó que el Perú crecerá entre 3.1% y 3.5% en 2025, superando la estimación de la OCDE. Resaltó la recuperación tras la recesión de 2023, la reducción del déficit fiscal y una economía en camino a la regla fiscal.

3

A nivel mundial

01/09: Una corte de apelaciones en EE. UU. declaró ilegales la mayoría de los aranceles impuestos por Donald Trump, generando un posible conflicto legal en su política exterior.

02/09: Trump advierte que la eliminación de aranceles frenaría la inversión "histórica" en EE.UU.

03/09: Las solicitudes hipotecarias en EE. UU. cayeron un 1,2% en la última semana de agosto de 2025, según la MBA, reflejando una desaceleración tras cuatro semanas de alzas en la compra de viviendas.

05/09: La tasa de desempleo en EE.UU. en agosto aumentó al 4,3 % por la escasa creación de empleo

08/09: Las exportaciones peruanas alcanzaron los 46,930 millones de dólares entre enero y julio de 2025, creciendo 17.1% frente al mismo periodo de 2024, según el Mincetur.

09/09: El sentimiento entre las pequeñas empresas estadounidenses subió en agosto, liderado por las expectativas de ventas más favorables en seis meses, a medida que los propietarios se mostraban más optimistas sobre la salud de sus compañías.

10/09: El Tribunal Supremo de EE. UU. revisará de forma acelerada la legalidad de los aranceles de Donald Trump, con audiencia fijada para noviembre.

12/09: Wall Street se prepara para el estrés de liquidez de fin de trimestre en los mercados monetarios.

16/09: Las ventas minoristas en EE. UU. crecieron en agosto por encima de lo previsto, impulsadas por el comercio electrónico. Sin embargo, persiste la preocupación por un debilitamiento del mercado laboral.

18/09: La Reserva Federal redujo su tasa de referencia en 25 puntos básicos a un rango de 4%-4,25% tras cinco reuniones sin cambios. Además, anticipó dos recortes adicionales este año bajo presión de la Casa Blanca.

24/09: A Trump le falla la estrategia: su subida de aranceles a la UE hace que el 26% de los europeos rechace los productos de EEUU.

30/09: El PIB de EE. UU. del 2T-2025 se revisó a 3.8% por mayor consumo, aunque persisten riesgos por debilidad laboral y baja confianza. La inflación cerró en 2.7% (2.9% subyacente), presionada por nuevos aranceles.

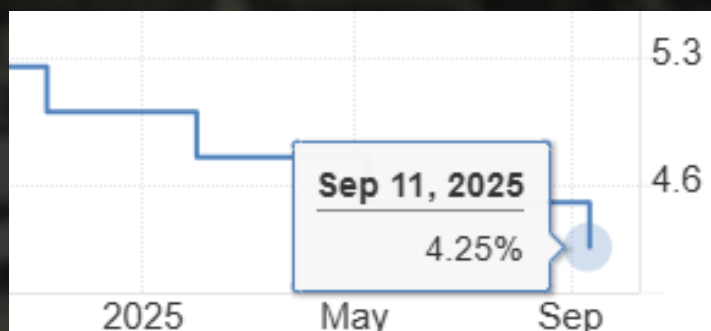
4

Tasa de interés de referencia de la FED

Para evaluar adecuadamente la trayectoria de la tasa cambiaria, es crucial tener en cuenta las **tasas de interés de referencia**. Los indicadores económicos como el PCI, PCE, PMI, entre otros, proporcionan una visión más completa de la situación económica de un país, mientras que los indicadores de inflación nos ayudan a prever su posible dirección.

En septiembre, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) redujo su tasa de interés de referencia a 4,25 %, tras evaluar la trayectoria de la inflación y las expectativas económicas. En el ámbito internacional, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) también aplicó un recorte, situando su tasa de referencia en el rango de 4,00 % a 4,25 %, como respuesta al enfriamiento del mercado laboral y a las presiones para flexibilizar su política monetaria. Asimismo, la FED reconoció que persiste una elevada incertidumbre respecto a las perspectivas económicas, lo que condiciona su estrategia futura.

Otras variables...



Fuente: Trading Economics

5

Índice del dólar Americano

El **índice del dólar americano** es un indicador que refleja las preferencias de los inversores sobre las principales divisas mundiales como el Yuan, Yen Japones, Euro, entre otros, para las transacciones a nivel internacional y especulaciones en el mercado **FOREX**.

En septiembre, el índice del dólar estadounidense (DXY) registró un desempeño alcista. Durante la primera mitad del mes, la fortaleza de los datos económicos de Estados Unidos impulsó la apreciación de la divisa; mientras que hacia finales de septiembre, la cautela de la Reserva Federal frente a un posible recorte de tasas continuó respaldando la demanda por el dólar frente a otras monedas.



Fuente: Investing.com

6

¿Qué podemos esperar en Octubre?

Con miras al mes de octubre, el dólar mantendría un sesgo alcista en los mercados internacionales, respaldado por los sólidos datos económicos de Estados Unidos y la decisión de la Reserva Federal de mantener la cautela frente a futuros recortes de tasas. La postura de la FED refuerza la expectativa de que la política monetaria seguirá siendo restrictiva por más tiempo, lo que fortalece al billete verde frente a otras divisas.

En el plano local, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) continuará evaluando la evolución de la inflación —que se mantiene dentro del rango meta— y el desempeño de la actividad económica antes de realizar nuevos ajustes en la tasa de interés de referencia. El sol peruano se proyecta estable en comparación con otras monedas emergentes, aunque no exento de la volatilidad global. En este contexto, se anticipa que el tipo de cambio muestre ligeras presiones al alza durante octubre, mientras que la intervención del BCR en el mercado cambiario, a través de mecanismos como swaps y ventas spot, será determinante para moderar las fluctuaciones y contener movimientos abruptos en la cotización del dólar.

A estar atentos y mantenernos informados