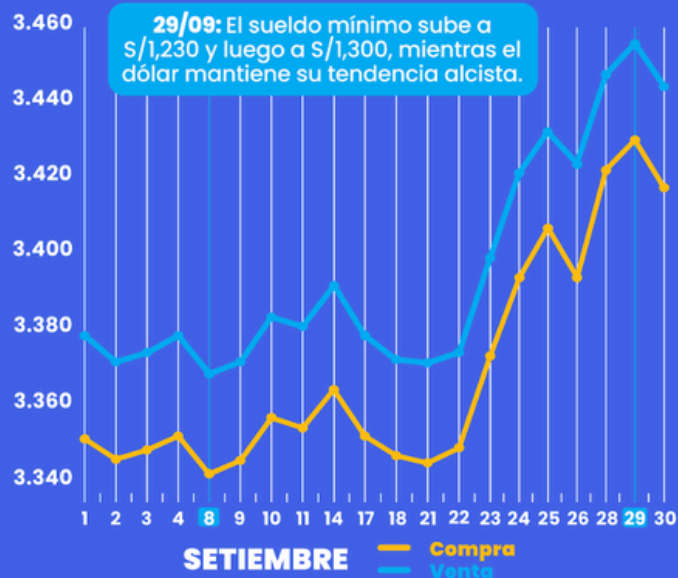


COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR EN SETIEMBRE



tkambio



1. Análisis Técnico

Durante setiembre, el dólar en Perú mantuvo una tendencia alcista, pasando de niveles cercanos a S/ 3.375 al inicio del mes a S/ 3.433 al 30 de setiembre, lo que reflejó una depreciación del sol frente a la moneda estadounidense. Este comportamiento estuvo respaldado por un mayor atractivo de los activos denominados en dólares en el mercado estadounidense. Sin embargo, el incremento de los precios de los minerales contribuyó a sostener la oferta de dólares en el mercado local y permitió mantener cierta estabilidad del sol, limitando una mayor presión alcista sobre el tipo de cambio. Por su parte, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 4.25 % durante setiembre, por duodécimo mes consecutivo, considerando que las recientes presiones inflacionarias tendrían principalmente un carácter transitorio.

Durante setiembre de 2026, la economía peruana mostró un desempeño relativamente favorable, aunque con mayores riesgos hacia los próximos meses. La inflación interanual llegó a 4,17 % a nivel nacional y a 4,55 % en Lima Metropolitana, principalmente por efectos asociados al incremento de los precios de los combustibles, situándose por encima del rango meta de 1 % a 3 %. Ante este escenario, el BCRP redujo su proyección de crecimiento para 2026 de 3,4 % a 3,2 %, mientras que para 2027 la disminuyó de 3,2 % a 3,0 %. Estos ajustes se deben al impacto que tendrá el fenómeno de El Niño en diferentes sectores económicos, algunos de los cuales podrían entrar en recesión.

2. A nivel nacional

01/09: CCL eleva a 3.2% su proyección de crecimiento del Perú a pesar del impacto del fenómeno de El Niño.

03/09: Alza de precios en Lima toca su nivel más alto en casi tres años.

07/09: BCR: empresas prevén más inflación y advierten impacto de El Niño en ventas y producción.

08/09: Ingresos tributarios superaron los S/ 18,100 millones en agosto: crecieron más de 17%.

10/09: Inversión minera llegaría a los US\$7.000 millones este 2026, estima el Minem.

11/09: BCRP fija tasa de referencia en 4.25% en setiembre.

15/09: Ministro de Economía Elmer Cuba: "la pesca, el agro y textil ya están en recesión" por impacto del Fenómeno El Niño.

17/09: Senado ratifica a Julio Velarde su continuidad al frente del BCR hasta 2031.

22/09: Déficit fiscal en Perú llega a 1% del PBI a agosto, según el BCRP.

23/09: Moody's mantiene calificación positiva de Perú y proyecta mayores inversiones pese a El Niño.

29/09: Gobierno oficializa aumento del sueldo mínimo vital.

3. A nivel mundial

01/09: Bonos del Tesoro de EE.UU. inician setiembre con su peor racha desde 2006.

03/09: Los recortes de empleo en EE.UU. caen a su nivel más bajo en cuatro años.

04/09: Oro cae por fortaleza del empleo en EE.UU. y mayores apuestas a una subida de tasas.

08/09: S&P 500 retrocede con el petróleo cerca de US\$100 mientras crece el temor por la inflación.

09/09: Petróleo Brent supera los US\$100 por primera vez desde julio ante ataques de EE.UU. e Irán.

11/09: Inflación subyacente de EE.UU. sube 0,3% en agosto y refuerza las apuestas por un alza de tasas.

15/09: Rendimientos de bonos de EE.UU. a 10 años alcanzan su máximo desde 2007.

17/09: La Fed sube tasas por primera vez desde 2023 y proyecta otra alza antes de fin de año.

22/09: El cobre sube por sexto día mientras existencias en China caen a mínimo desde 2023.

28/09: El rendimiento de bonos del Tesoro de EE.UU. extiende sus alzas y llega a 5,53% a 30 años.

29/09: Ofertas de empleo en EE.UU. caen a su nivel más bajo en cinco meses y los despidos siguen moderados.

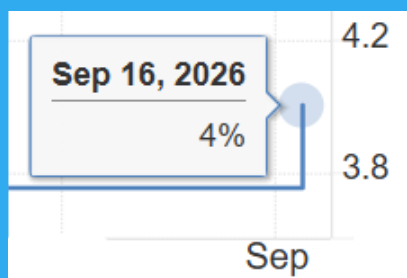
4. Tasa de interés de referencia FED

Para evaluar adecuadamente la trayectoria del tipo de cambio, es fundamental considerar **la tasa de interés de referencia**, ya que esta influye en las decisiones de inversión y en los flujos de capital. Asimismo, indicadores económicos como el IPC, el PCE y el PMI, entre otros, permiten obtener una visión más amplia del desempeño económico de un país. Por otro lado, los indicadores de inflación contribuyen a anticipar la posible dirección y el comportamiento del mercado cambiario.

En setiembre, el BCRP mantuvo su tasa de interés de referencia en 4.25 %, continuando con la pausa de su política monetaria. Esta decisión refleja una postura de cautela frente a la evolución de la inflación y la actividad económica, mientras el Banco Central evalúa las condiciones para los próximos meses.

En Estados Unidos, la FED elevó su tasa de referencia en 25 puntos básicos, hasta el rango de 3,75 % - 4,00 %, debido a que la inflación estadounidense continuaba elevada. Además, las proyecciones de los miembros de la FED apuntaron a la posibilidad de una nueva subida antes de finalizar 2026, lo que refleja una postura monetaria más restrictiva.

Otras variables...



Fuente: Trading Economics

5. Índice del dólar Americano

El índice del dólar estadounidense es un indicador que refleja las preferencias de los inversionistas respecto de las principales divisas mundiales, como el yuan, el yen japonés y el euro, entre otras, en el contexto de las transacciones internacionales y las operaciones especulativas del mercado **FOREX**.

En setiembre, el índice del dólar estadounidense (DXY) presentó una recuperación sostenida, al avanzar aproximadamente 2,3 % y cerrar alrededor de los 101 puntos. El fortalecimiento del dólar estuvo asociado principalmente con mayores expectativas de tasas de interés en Estados Unidos, el incremento de los rendimientos de los bonos del Tesoro y la resiliencia de la economía estadounidense.



Fuente: Investing.com

Descubre más en:



¿Qué podemos esperar en OCTUBRE?

De cara a octubre de 2026, se espera que el tipo de cambio mantenga un sesgo alcista, aunque con cierta estabilidad favorable al sol debido al ingreso de dólares provenientes del sector minero. Bajo este escenario, el USD/PEN podría ubicarse en un rango aproximado de S/ 3,40 a S/ 3,45 por dólar. Esta perspectiva está respaldada por la solidez de los fundamentos macroeconómicos del país, la menor incertidumbre política interna y la continuidad de los flujos de dólares hacia el mercado local.

En el ámbito internacional, el incremento de las tasas de interés de la FED elevó el atractivo de los activos denominados en dólares, lo que se reflejó también en mayores rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Asimismo, el incremento del precio del petróleo genera presiones sobre los costos y puede favorecer la demanda de dólares, mientras que la corrección en el precio del cobre durante el inicio del mes podría reducir parcialmente el ingreso de divisas provenientes de las exportaciones mineras. En este contexto, se proyecta un comportamiento alcista moderado del dólar durante octubre, aunque con posibles correcciones y episodios de volatilidad asociados a la evolución de los precios de los minerales, el impacto del fenómeno de El Niño, los datos de inflación y empleo de Estados Unidos y el comportamiento de los precios del petróleo.

A ESTAR ATENTOS Y MANTENERNOS INFORMADOS