

SETIEMBRE 2026

RONN

● REC

REPORTE
ECONÓMICO DE
COYUNTURA

El presente informe incluye información al 31 de agosto de 2026

- **Entorno político para los negocios**

El primer mes del gobierno de Keiko Fujimori combina 60% de aprobación ciudadana y la mayor confianza para invertir y contratar en quince años. El Congreso, donde el Ejecutivo no tiene mayoría, se perfila como el principal desafío.

- **Coyuntura económica**

El riesgo geopolítico mantiene volátil el precio del petróleo y la FED pausa por quinta vez con un tono más restrictivo. En el Perú, el PBI se desacelera por segundo mes consecutivo, la inflación sigue sobre el rango meta y sube la probabilidad de un Niño costero extraordinario.

- **Las primeras medidas del nuevo gobierno**

RMV, feriados, demandas contra leyes de alto impacto fiscal y nuevo directorio en Petroperú marcan el arranque. El pedido de facultades legislativas concentra la apuesta por la productividad: MYPE, marco laboral, trámites, inversión y régimen tributario.

Entorno político para los negocios



El primer mes de la presidencia de Keiko Fujimori

- El primer mes del gobierno de Fuerza Popular ha estado caracterizado por un proceso de afianzamiento de la nueva administración, el cual ha enfrentado algunos problemas operativos que han aletargado la puesta en marcha de sus planes, como la dificultad burocrática para concretar nombramientos relevantes como el equipo de viceministros.
- Además de completar los equipos, el gobierno ha concentrado su accionar en el primer mes en la obra de prevención ante el Fenómeno de El Niño, cuya posibilidad de ocurrencia con severidad sigue creciendo, lo cual enfrenta el desafío del escaso esfuerzo realizado por los gobiernos previos.
- La segunda prioridad del gobierno ha sido la preparación del proyecto de ley para las facultades legislativas delegadas por el congreso, el cual se presentó a los 30 días de iniciado el nuevo lustro.
- Finalmente, el nuevo gobierno se ha propuesto construir el capital político indispensable para el avance de sus propósitos, mediante el establecimiento de relaciones positivas con los siguientes sectores: opinión pública, congreso, autoridades regionales y la inversión privada.

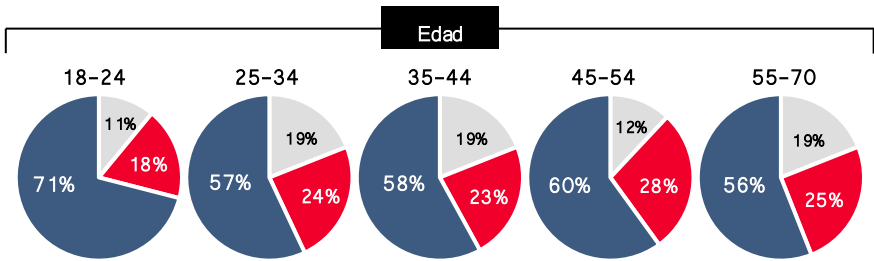
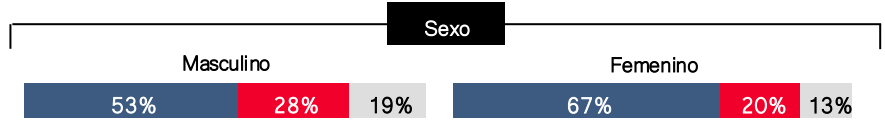
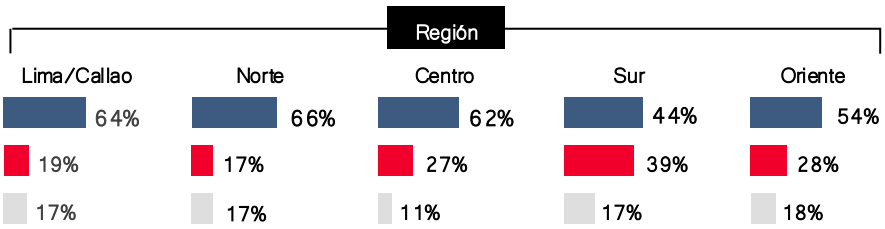
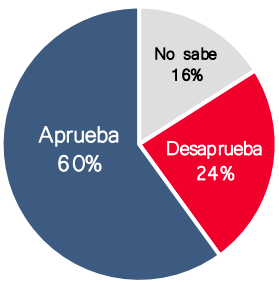


La relación con la opinión pública

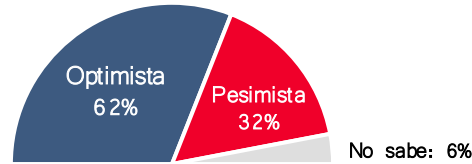
- Sobre las relaciones planteadas como cruciales por el gobierno para su estabilidad política, es particularmente relevante el **60% de aprobación a la presidenta Keiko Fujimori en la opinión pública**, lo cual es destacable si se tiene en cuenta el antifujimorismo antiguo y elevado que se ratificó en la última elección.
- Es de especial interés la **aprobación presidencial de los jóvenes (71%, la más alta)**; de las mujeres (67% versus solo 53% de los hombres); el que en todas las regiones la aprobación sea superior a la desaprobación, incluyendo el sur, con 44%; y el que hoy exista una sensación de optimismo sobre el futuro del 62% del país.

¿Aprueba o desaprueba la labor que viene desarrollando Keiko Fujimori como presidenta de la República?

Base: Total de entrevistados (1,205)



En estos momentos, ¿se siente Ud. optimista o pesimista con el futuro del país?



La relación con el Congreso

- La relación con el congreso constituye el desafío principal del gobierno, pues este no posee mayoría, pese a contar con los votos del partido Renovación Popular, lo cual le permite un empate en el Senado, mientras en la Cámara de Diputados enfrentará la oposición de la coalición de cuatro partidos de izquierda.
- Para la aprobación de pedido de facultades para legislar, por ejemplo, requerirá que 10 diputados de sectores de oposición le otorguen su apoyo, algo que, sin embargo, no es descartable.
- Pero la oposición en el congreso será un obstáculo para el gobierno, expresado en comisiones clave presididas por congresista de izquierda con actitud en general contraria a la inversión privada, y en particular a la del sector minero.
- Asimismo, desde la cámara de Diputados se puede generar mociones de interpelación y censura a integrantes del gabinete ministerial. Incluso, antes de cumplirse el primer mes del nuevo gobierno ya se había planteado mociones de interpelación a los ministros de Defensa, Interior, y Energía y Minas, por parte de la bancada parlamentaria de Juntos por el Perú, que es la más cercana a los intereses de la minería ilegal. Se prevé que estas no van a prosperar en la fase de inicio de gobierno.



Conclusiones

- El triunfo electoral de Keiko Fujimori elevó de manera notable la confianza para invertir.
- Su gobierno traerá cambios importantes para la inversión en el Perú tales como: la sensación de un gobierno que dure cinco años; la presencia de un gobierno con actitud de promoción de la inversión y vocación de erradicar sus obstáculos; así como una mejora sustantiva de la calidad de gestión pública.
- Luego de un período de alta turbulencia que no detuvo la dinámica económica, pero sí aletargó la inversión, el Perú puede tener un gobierno razonablemente bueno.
- Un gobierno 2026–2031 razonablemente bueno de Fuerza Popular ayudaría a superar la dinámica fujimorismo–antifujimorismo que ha polarizado la política peruana de las últimas décadas.
- Se puede lograr una tranquilidad relativa, pero con dificultad institucional para avanzar.
- El gobierno puede hacer una gran reforma si logra aprobar su pedido de facultades para legislar, pero también puede hacer un buen gobierno sin esa reforma (se puede hacer mucho sin pasar por el Congreso).
- La clave es lograr un acuerdo de convivencia con el Congreso, el cual se proyecta como el desafío principal del gobierno.
- En todo caso, la conclusión principal hoy es que la política seguirá siendo el espacio que puede limitar y generar problemas para la inversión, pero que esta, como ya lo ha demostrado en el pasado reciente, tendrá la capacidad de remontar, especialmente ahora que cuenta con el respaldo del gobierno.

Coyuntura económica

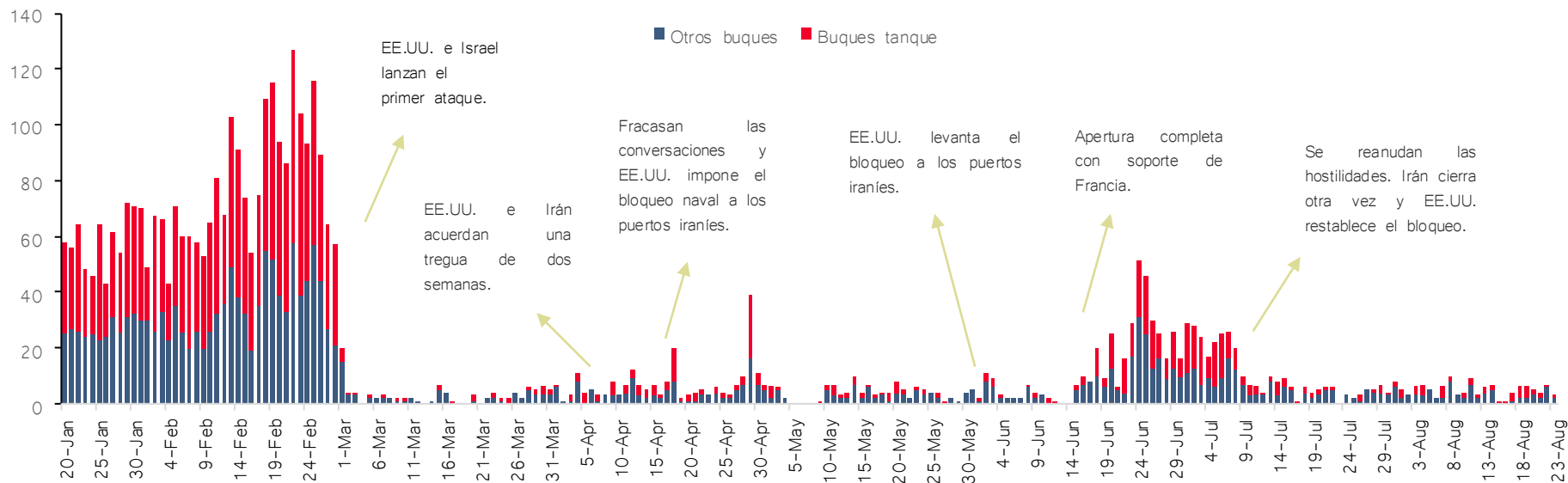
- Internacional

El conflicto de Medio Oriente lleva 6 meses sin resolverse

- Tras el cierre del 2 de marzo, el tránsito intentó recuperarse dos veces sin éxito: en abril (tregua mediada por Pakistán) y en junio con el acuerdo de fin de hostilidades. Hoy circulan unos 5 buques diarios frente a los 68 previos a la guerra, una caída de 93%. El plazo de 60 días que Trump dio a Irán para negociar un acuerdo venció el 16 de agosto sin resultado.

Número de buques que transitan por el estrecho de Ormuz

(Cantidad)

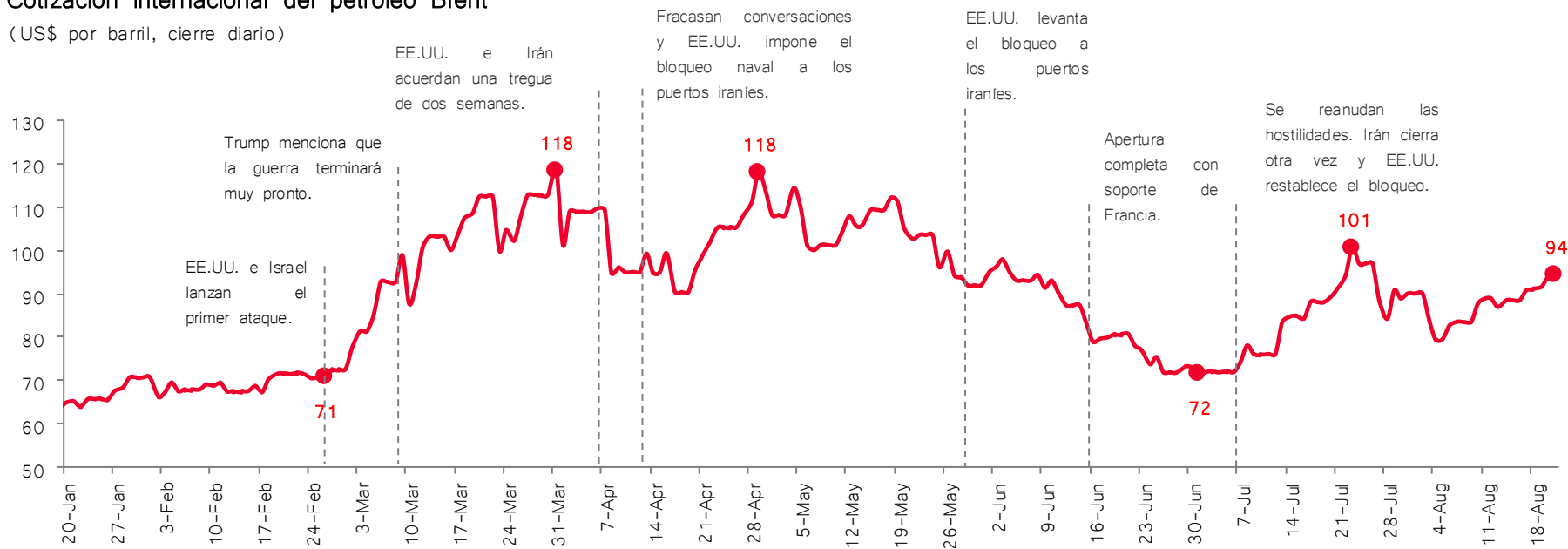


El precio de petróleo continúa volátil ante incertidumbre en Medio Oriente

- El precio internacional del petróleo ha estado influenciado por la evolución del conflicto en Medio Oriente. Tras una marcada aceleración desde el 28 de febrero, la cotización alcanzó un máximo de US\$ 118 a fines de abril y luego retrocedió hasta niveles cercanos a los previos a la guerra. Las rupturas de las treguas han generado repuntes puntuales en su cotización.

Cotización internacional del petróleo Brent

(US\$ por barril, cierre diario)

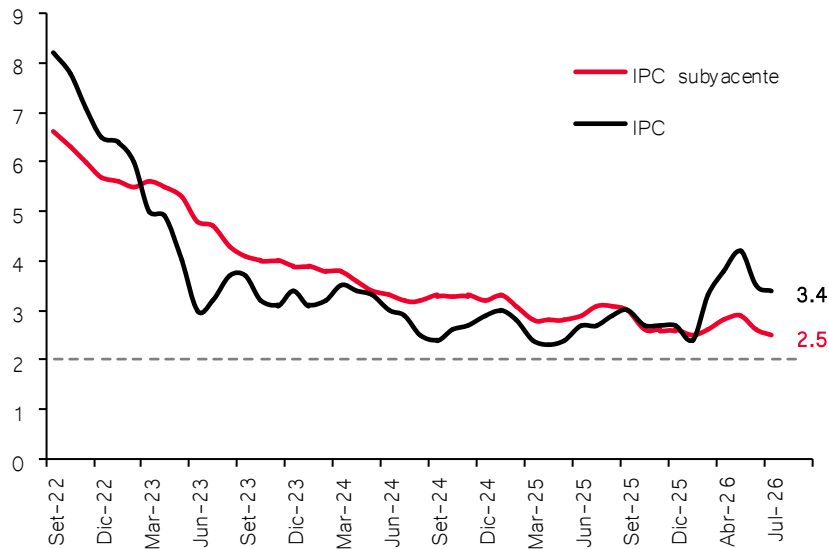


Inflación de EE.UU. se modera, pero las presiones inflacionarias persisten

- El IPC se desaceleró hasta 3.4% interanual en julio (vs. 3.5% en junio), principalmente por la desaceleración del componente de energía¹. En contraste, el PCE² y el PCE³ subyacente se mantuvieron en 3.7% y 3.3% en julio respectivamente, señal de que las presiones inflacionarias persisten y ceden solo gradualmente.

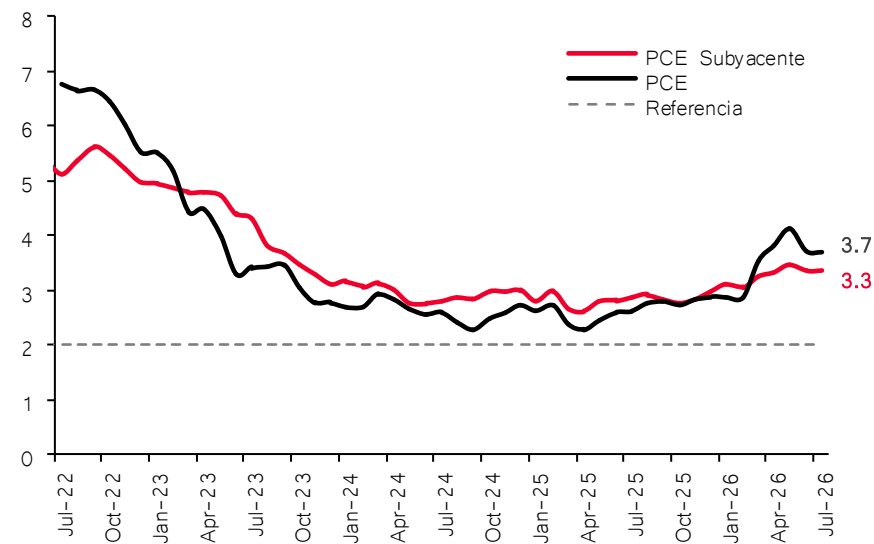
EE.UU. Índice de precios al consumidor

(Var. % interanual)



Índice de precios del Gasto de Consumo Personal – PCE

(Var. % interanual)

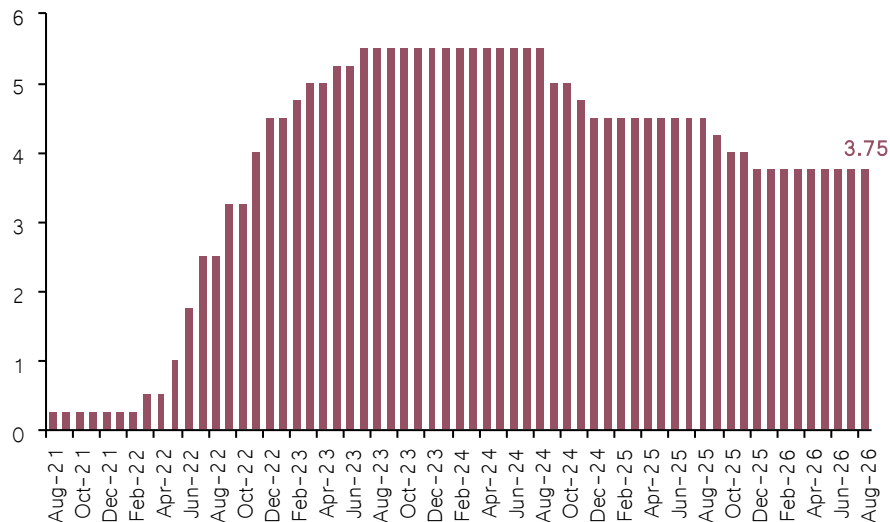


FED pausa por quinta vez consecutiva, pero el mercado espera un alza

- El FOMC¹ mantuvo la tasa de fondos federales en 3.50%-3.75% en su segunda reunión bajo Kevin Warsh, aunque con un tono más restrictivo. La disidencia de tres miembros a favor de una subida de tasas mostró mayores preocupaciones sobre la inflación, mientras la FED mantuvo una estrategia basada en la evolución de los datos. Se estima² una probabilidad de 67% de una subida en la tasa en la próxima reunión del 16 de setiembre.

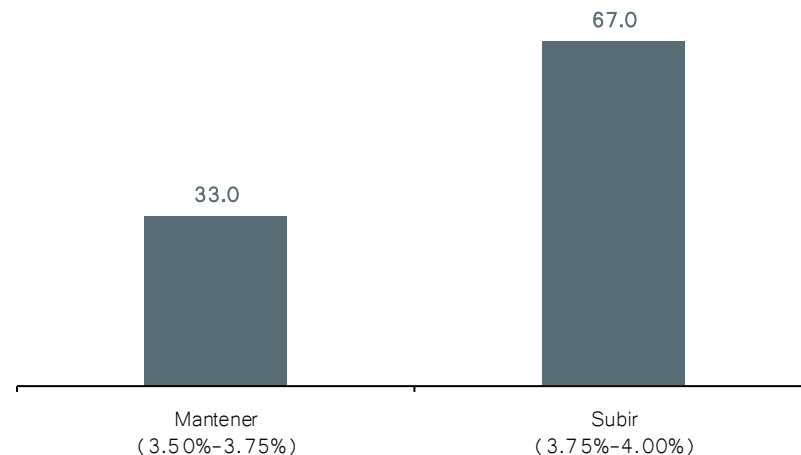
Tasa de política monetaria de la FED

(%, límite superior)



Probabilidad de cambio de tasas

(%)

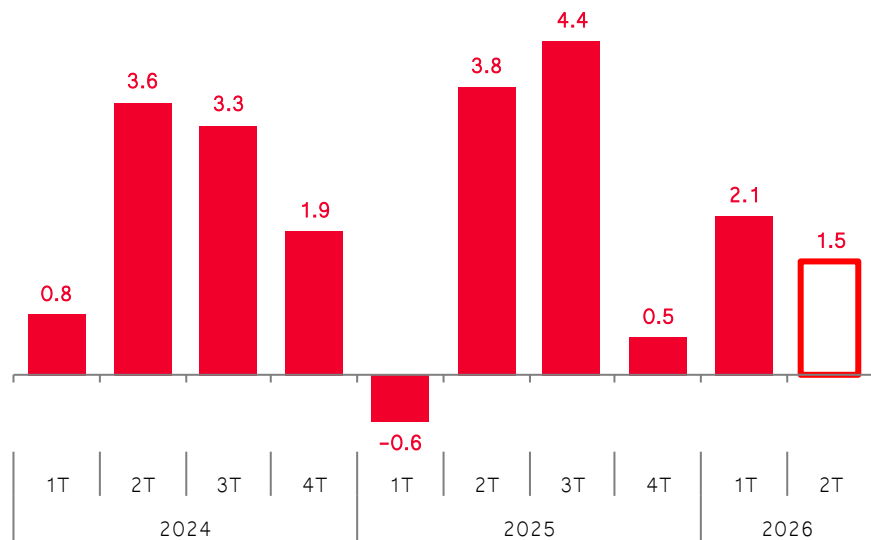


PBI de EE.UU. por debajo de lo esperado y muestra ralentización

- El resultado del 2T26¹ fue 1.5%, por debajo de la estimación anterior (2.1%) y de lo esperado por el mercado (2.1%). Por componentes, el crecimiento estuvo impulsado principalmente por el consumo privado. En contraste, las exportaciones netas restaron dinamismo al crecimiento (-1.0%) y el gasto público tuvo una ligera contracción (-0.1%).

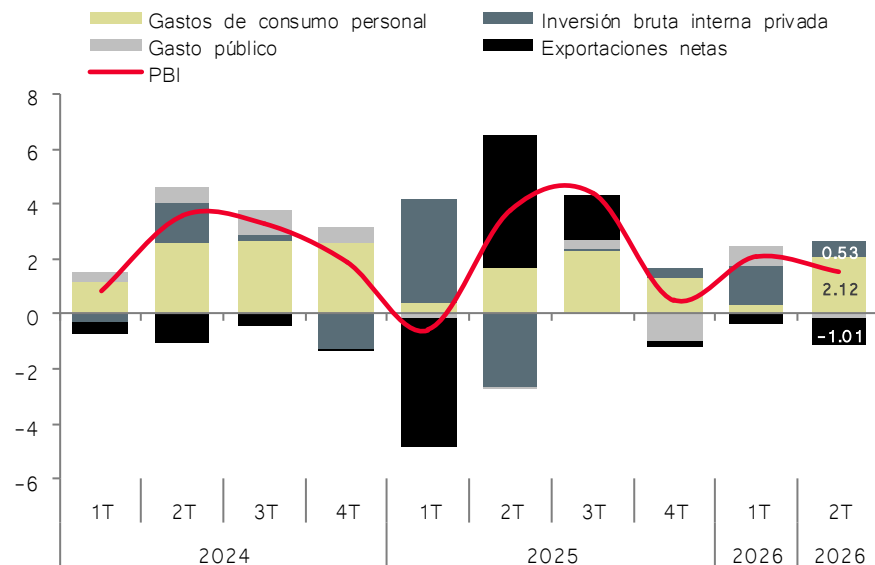
EE.UU. PBI trimestral

(Var. % respecto al trimestre anterior, anualizado)



EE.UU. Contribución al PBI para el 2T26

(Puntos porcentuales)

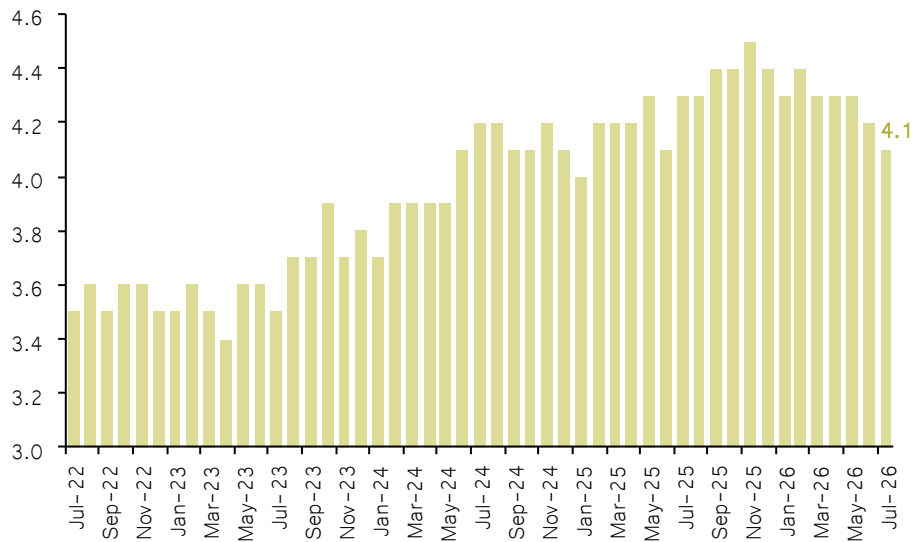


El mercado laboral de EE.UU. se equilibra con menos empleo y menos oferta

- La tasa de desempleo se ubicó en 4.1% en julio, mínimo del último año. En cambio, la creación de empleo se mantiene en niveles mínimos con promedio móvil de tres meses de +20 mil, con el último mes en -23 mil.
- La tasa de desempleo depende más de una oferta laboral que crece poco, que de un ritmo sólido de contratación.

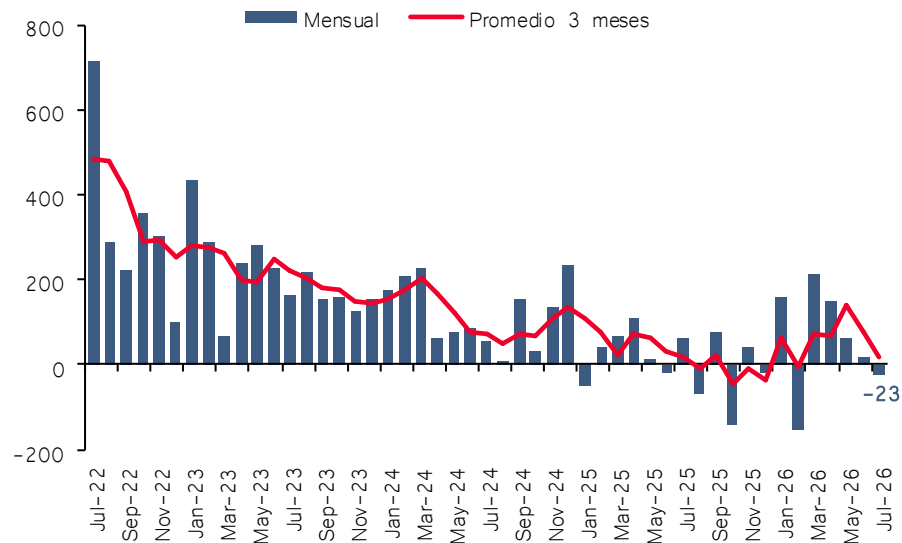
EE.UU. Tasa de desempleo

(%)



EE.UU. Cambio en nóminas no agrícolas¹

(Miles de empleo)

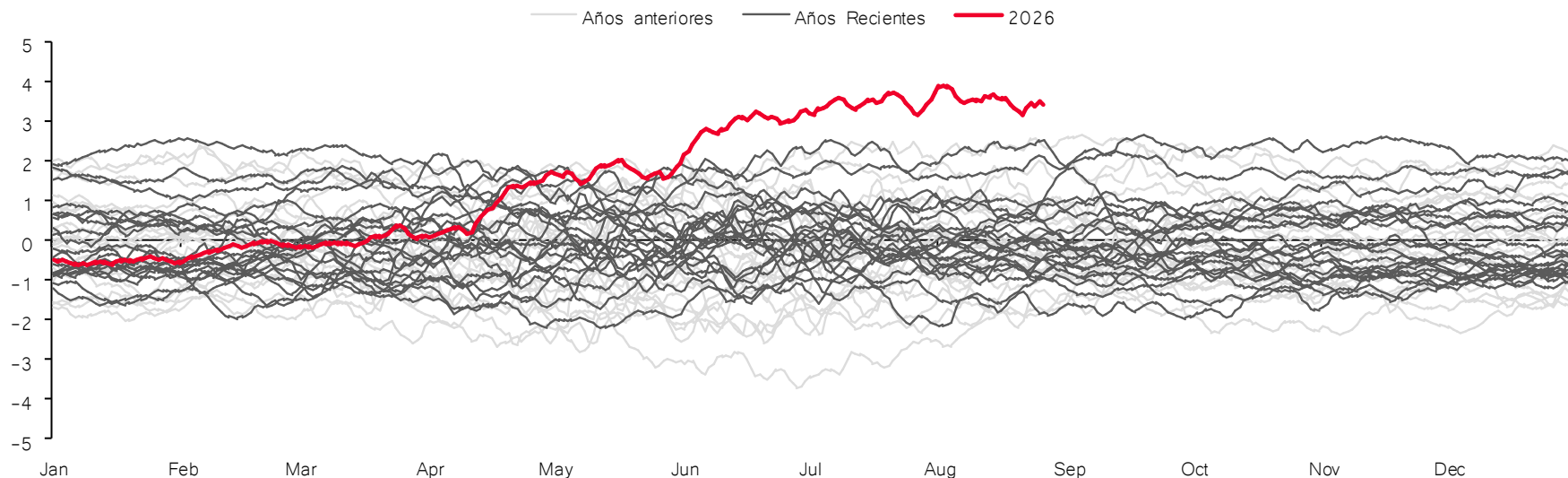


El Niño global de 2026 ya es el más intenso de los últimos 45 años

- La anomalía de temperatura del Pacífico central se encuentra muy por encima de los eventos extremos de 1997 y 2015.
- El ENFEN¹ mantiene la Alerta de El Niño Costero y proyecta magnitud muy fuerte entre octubre y diciembre, con una probabilidad superior al 95% de un evento fuerte o mayor, extendiéndose hasta abril de 2027.

Temperatura superficial del mar²

(Desviaciones estándar respecto a la media 1991-2020, región Niño 3+4)



Coyuntura económica

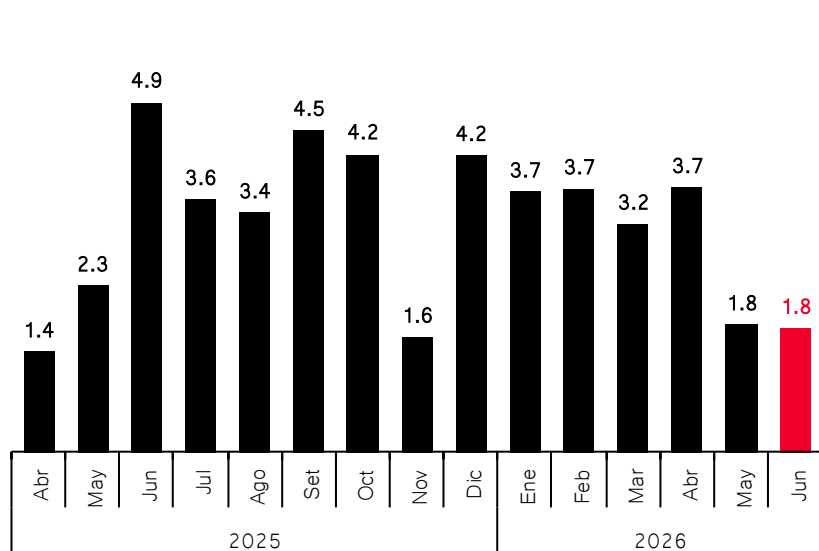
- Local

PBI se desacelera por segundo mes consecutivo...

- La producción nacional creció 1.75% interanual en junio de 2026, el menor avance en lo que va del año.
- La desaceleración descansa en sectores primarios —pesca (−51.9%), agropecuario (−8.1%) y manufactura (−6.2%)— mientras la demanda interna sigue firme, con comercio (+7.8%) y construcción (+9.0%).

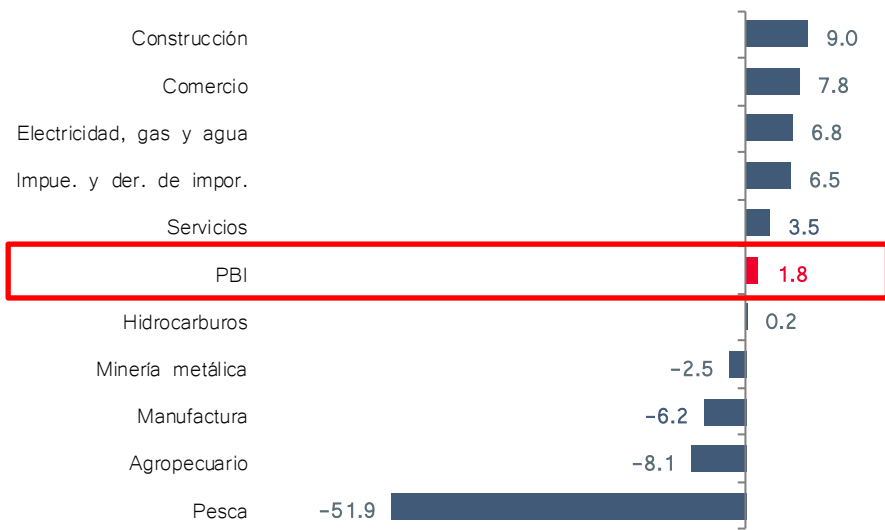
Perú: PBI

(Var. %, interanual)



PBI por sectores, junio 2026

(Var. %, interanual)

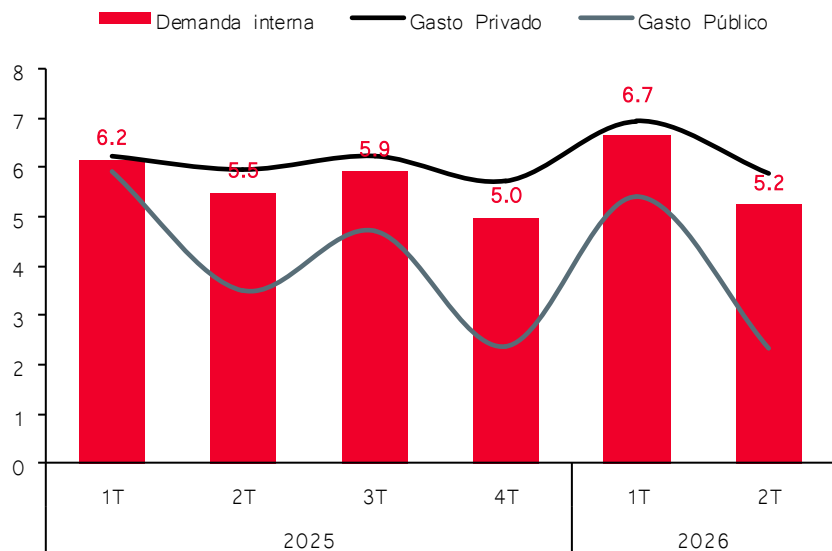


... y cierra el 2T26 con un menor dinamismo

- A pesar de la fuerte contracción del sector primario, la demanda interna continúa impulsada principalmente por la inversión privada y el consumo privado.

Perú: Demanda interna y componentes

(Var. %, interanual)



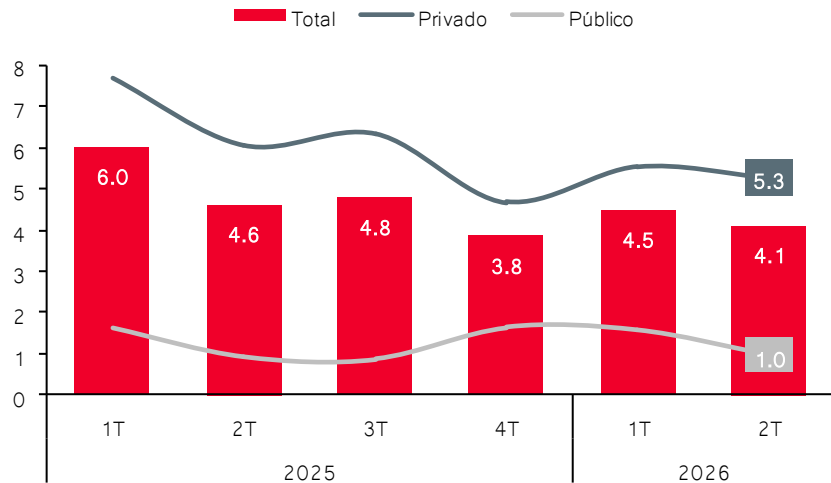
PBI gasto (Var. % real interanual)	2025	1T26	2T26
Demanda interna	5.6	6.7	5.2
Consumo privado	3.6	3.6	3.7
Consumo público	3.3	7.1	4.1
Inversión privada	10.0	13.2	17.6
Inversión pública	5.7	-0.2	-2.6
Exportaciones ¹	4.7	1.2	3.1
Importaciones ¹	12.6	11.7	12.7
PBI	3.4	3.6	2.6

Empleo formal desacelerándose, ingresos reales del sector público creciendo, pero caen los del sector privado

- En línea con la actividad económica, los puestos de trabajo formales se desaceleraron.
- Los ingresos reales de trabajadores del sector público siguen creciendo a dos dígitos...
- ... pero, los ingresos de los trabajadores del sector privado además de seguir estando por debajo de los niveles pre-pandemia, registraron fuerte caída en el segundo trimestre de este año.

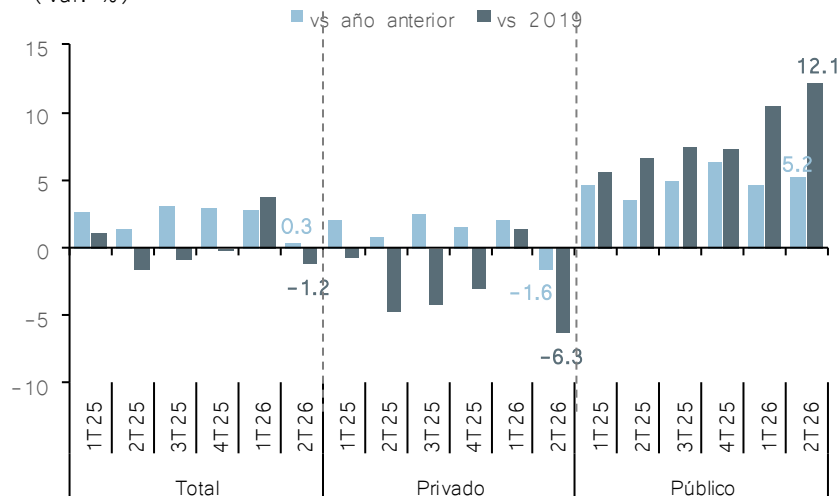
Puestos de trabajo formales

(Var. % interanual)



Ingreso real promedio formal

(Var. %)



Las expectativas económicas son las más altas de los últimos años

- Todos los índices se mantienen sobre el umbral de 50, con un repunte marcado a 12 meses (inversión: 67.3).
- La inversión a 3 meses mejora en comercio (62.1) y servicios (62.7), se mantiene en manufactura (57.1), pero cae en construcción y minería.
- El optimismo se sostiene en la demanda interna.

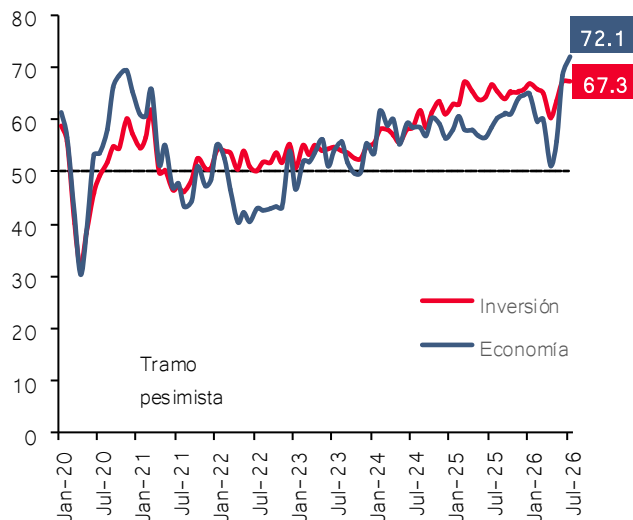
Expectativas a 3 meses

(Índice)



Expectativas a 12 meses

(Índice)



Inversión a 3 meses	Jun-26	Jul-26	
Minería e hidrocarburos	55.6	50.0	↓
Manufactura	57.1	57.1	→
Construcción	58.3	53.6	↓
Comercio	58.2	62.1	↑
Servicios	55.7	62.7	↑

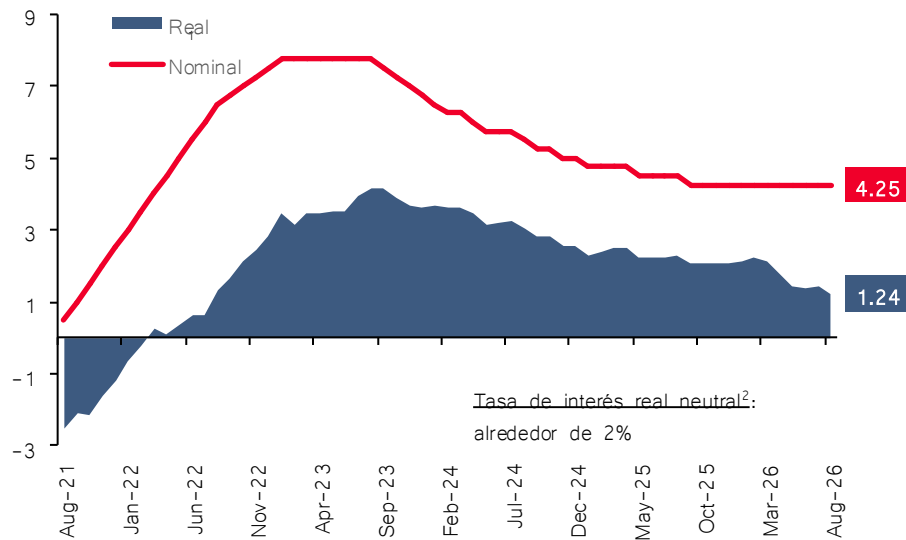
Inversión a 12 meses	Jun-26	Jul-26	
Minería e hidrocarburos	61.8	63.9	↑
Manufactura	67.6	61.9	↓
Construcción	58.3	53.8	↓
Comercio	65.3	71.4	↑
Servicios	68.8	72.0	↑

BCRP no cambia tasas

- Por undécimo mes consecutivo, el BCRP mantiene la tasa de política monetaria en 4.25%.
- Futura trayectoria de la tasa de interés dependerá en gran medida de la persistencia del conflicto en el Medio Oriente y sus efectos sobre las expectativas de inflación.

Tasa de interés de referencia del BCRP

(%)



Nota informativa del programa monetario de agosto

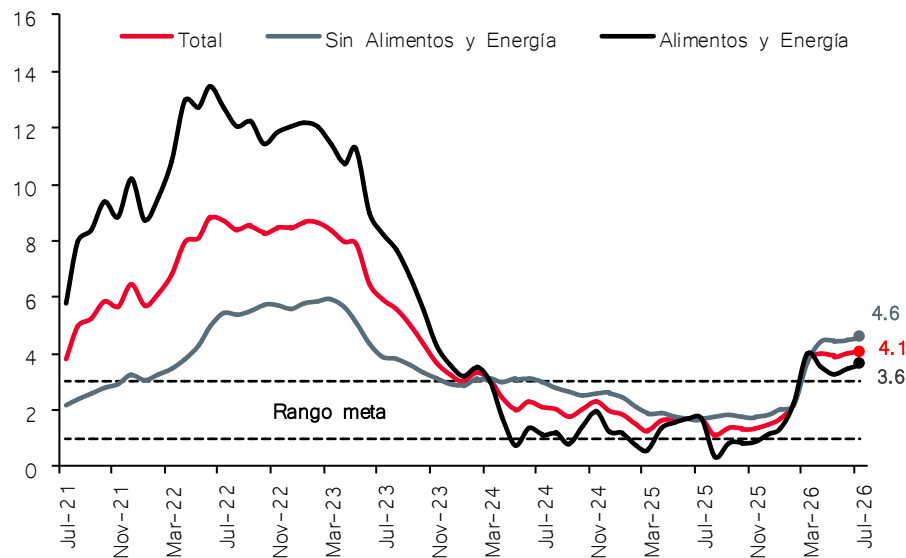
- Se reporta que tanto la **inflación interanual** como la inflación sin alimentos y energía retornen al rango meta dentro del horizonte de proyección, y **se ubiquen alrededor de 2 por ciento en 2027**.
- La **expectativa de inflación** a doce meses se incrementó: 3.0% en julio (2.8% en junio).
- Los **riesgos globales se moderaron** por la relativa normalización de los suministros de hidrocarburos, aunque **persiste la incertidumbre sobre las negociaciones en Medio Oriente**.

Inflación se mantiene por encima del rango meta

- La inflación mensual se moderó a 0.29% en julio (4.1% interanual), impulsada por alimentos (+0.67%, pollo +13.3% por emergencia aviar) y estacionalidad en transporte (+0.20%), pero atenuada por la corrección en combustibles y el nuevo pliego tarifario eléctrico.

Inflación de precios al consumidor de Lima Metropolitana

(%)



Divisiones de consumo (Var. % mensual)

Jun-26

Jul-26

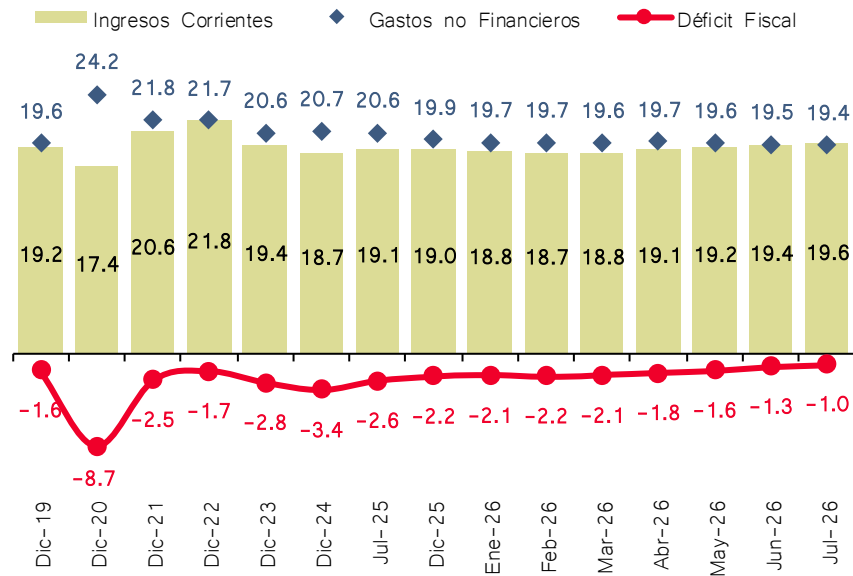
Transporte	-0.46	0.2	▲
Restaurantes y hoteles	0.42	0.18	▼
Bienes y servicios diversos	0.17	0.24	▲
Muebles, artículos y conservación del hogar	0.48	0.44	▼
Recreación y cultura	0.09	0.22	▲
Alojamiento, agua, electricidad, gas ²	0.03	-0.12	▼
Salud	0.23	0.17	▼
Prendas de vestir y calzado	0.13	0.21	▲
Educación	0.02	0.12	▲
Comunicaciones	0.19	0.25	▼
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	-0.1	0.08	▲
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.67	0.67	■

Déficit fiscal se reduce impulsado por ingresos ligados al precio de minerales

- El **déficit fiscal se ubicó en -1.0% del PBI**, impulsado por menores gastos no financieros y mayores ingresos corrientes.
- El mayor **dinamismo económico y mejores precios de minerales** están detrás de su dinamismo.

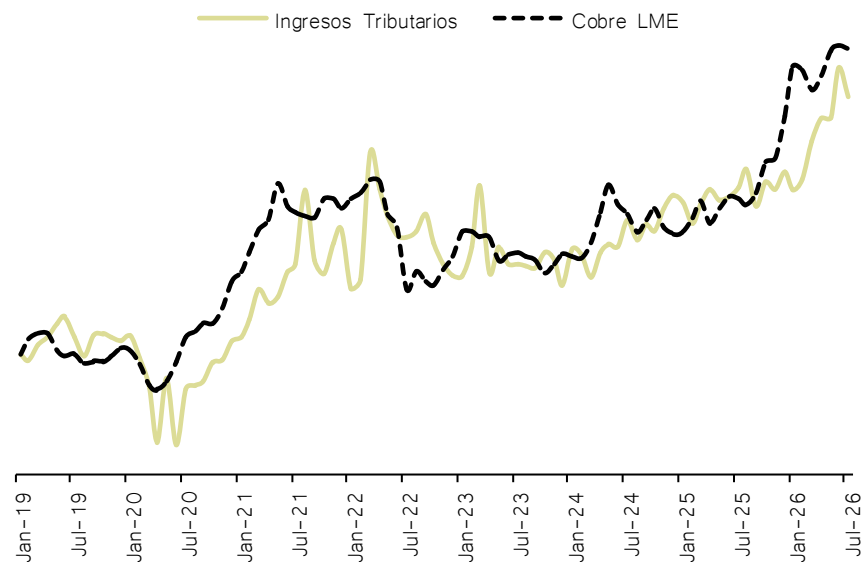
Déficit fiscal

(% del PBI, acumulado últimos 12 meses)



Ingresos Tributarios y Precio del Cobre

(Índice: Ene-19=100)

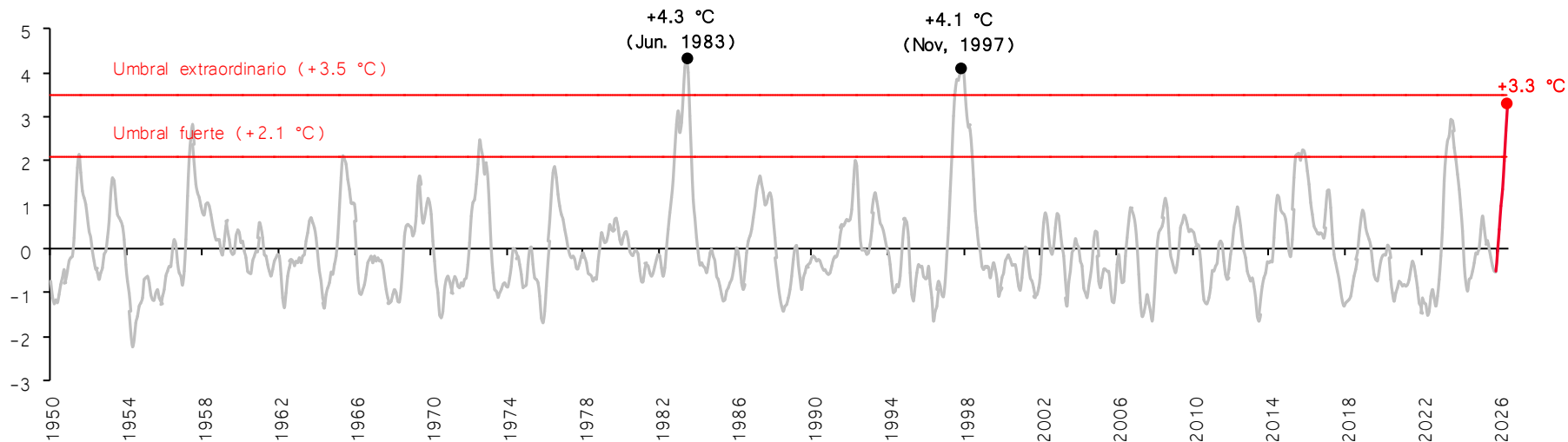


Probabilidad de un FEN extraordinario similar al registrado en 1983

- De acuerdo con el ENFEN, se asigna al verano 2026-2027 una probabilidad de 43% de un Niño Costero fuerte y de 41% de uno extraordinario.
- La NOAA estima en 69% la probabilidad de un evento que superaría en intensidad a todos los registrados desde 1950.
- El gobierno acaba de crear la Comisión Nacional de Gestión del Riesgo del Fenómeno El Niño, para coordinar la preparación y respuesta durante 2026 y 2027.

Índice Costero El Niño (ICEN)²

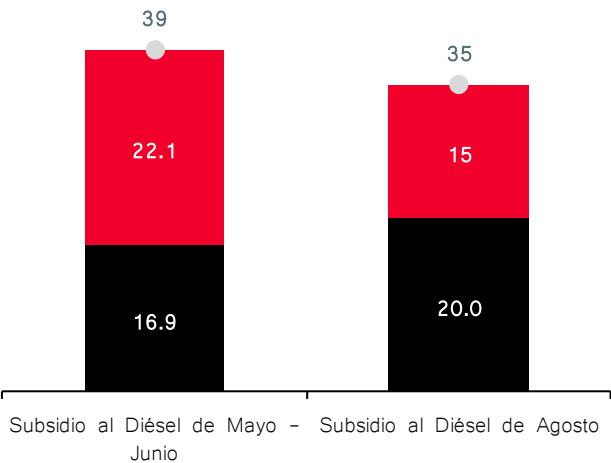
(°C, región Niño 1+2)



Nuevo subsidio al combustible en apoyo a transportistas

- Durante el presente año se han aprobado tres subsidios. En mayo, se otorgó un apoyo de S/ 4.00 por galón para el transporte de pasajeros y carga a nivel nacional. Días después, se creó el subsidio ECO para los operadores de Lima y Callao, calculado por kilómetro recorrido. El tercer decreto aprobado en agosto fusiona ambos esquemas en una sola norma.

Compromiso mensual del Estado en subsidios al diésel para transporte (S/ millones)



¿El subsidio cumple con las buenas prácticas internacionales?

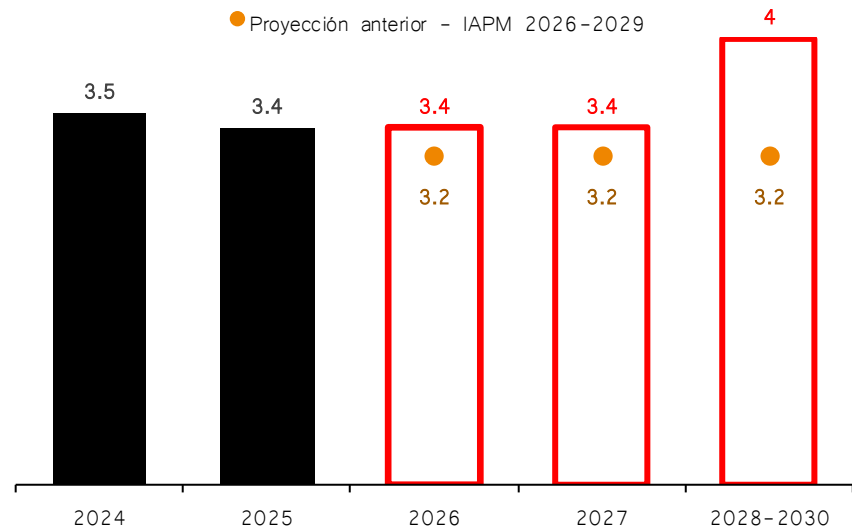
Criterio	¿Lo cumple el DU 007-2026?
Es temporal	Sí. Dura tres meses.
Llega a quien lo necesita	Sí. Solo transportistas formales, con autorización vigente.
Llegó a tiempo	En parte. Llegó después del paro de transportistas y días sin cobertura.
Se adapta a la realidad	Sí. Usa dos mecanismos distintos según lo que cada zona puede verificar.
Es transparente	En parte, y retrocede. Se publicará la lista de beneficiarios recién al final
Tiene fecha y plan de salida	No. La norma no dice qué pasa cuando termine.
Se consultó con los afectados	No hay evidencia de ello en el decreto.
Se ajusta si sube el precio	No. Paga un monto fijo (S/ 4.00), aunque el diésel siga subiendo.
Viene con un plan de modernización	No. No incluye renovar la flota ni hacerla más eficiente.
Mide a quién beneficia realmente	No se ha publicado ese análisis.
No se cruza con otros subsidios	Riesgo abierto: el FEPC sigue funcionando en paralelo.

El MEF eleva su proyección de crecimiento impulsada por la inversión privada

- El MEF elevó su proyección de crecimiento de 3.2% a 3.4% para 2026 y 2027, y de 3.2% a 4.0% para el periodo 2028-2030. La revisión se explica por la inversión privada, que pasa de un estimado de 5.5% en abril a 10.5%, con la inversión minera superando los US\$ 7 mil millones este año.

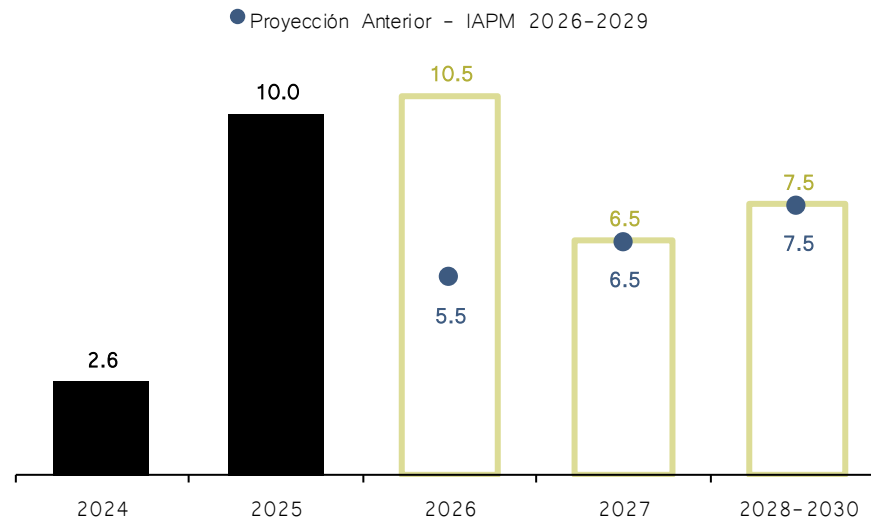
Producto Bruto Interno

(Var. % anual)



Inversión Privada

(Var. % anual)



Las primeras medidas del nuevo gobierno



En sus primeros 30 días el gobierno anunció sus primeras acciones

Ejecutado • primeros 10 días

28 jul. – 6 ago.

28 de julio

Toma de mando

Mensaje a la Nación orientado a la acción anunciando medidas como el aumento de la RMV a S/ 1,300

28 de julio

Primer Consejo de Ministros

PCM: Galarreta. MEF: Elmer Cuba. MTPE: Sheput.

29 de julio

Anuncio del pedido de facultades legislativas

Prioridad en materia de seguridad ciudadana y Fenómeno El Niño.

En curso • agosto

Semanas 2 a 5

6 de agosto

Agenda de reformas del MEF

Cuatro comisiones presidenciales, nuevo directorio de Petroperú, traslado de feriados y aclaración de aumento de RMV en dos tramos:

27 de agosto

Marco Macroeconómico Multianual 2027–2030 y Presupuesto 2027

Aprobado en sesión de Consejo de Ministros.

28 de agosto

Envío formal del pedido de facultades

El Ejecutivo formalizó el pedido ante el Congreso que comprende 66 medidas en ocho materias.

Próximos hitos • set. – nov.

Días 30 a 120

Octubre – Noviembre.

Decisión sobre las facultades

El trámite en el Congreso tomaría cerca de dos meses.

Sus principales anuncios desde el inicio del nuevo gobierno

Remuneración Mínima Vital (RMV)

El incremento del salario mínimo a S/ 1,300.

Feridos Nacionales

Traslado de Feriados a los días lunes.

Leyes del Congreso

Demandar leyes con mayor impacto fiscal.

Petroperú

Nuevo directorio para reestructurar la empresa.

Pedido de facultades

Presentado el 28 de Agosto ante el Congreso.

Estado de Emergencia

Para combatir la inseguridad ciudadana.

Comisiones Presidenciales

4 comisiones presidenciales para resolver problemas estructurales.

Aumento del salario mínimo en dos etapas no beneficiaría a muchos

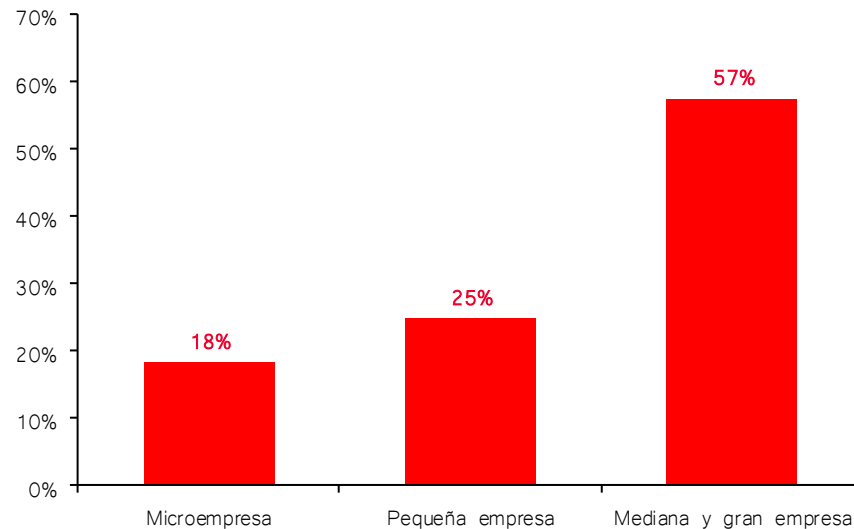
- El gobierno anunció el **aumento de la Remuneración Mínima Vital a S/1,300** en dos etapas: una fase inicial de S/ 100 (Octubre–Noviembre 2026) y otra de S/ 70 (Abril–Mayo 2027). Asimismo, el 57% trabaja en medianas y grandes empresas, mientras que apenas el 18% pertenece a microempresas.

¿A quiénes alcanza directamente el aumento de la RMV?



Distribución de los Asalariados Formales Beneficiados

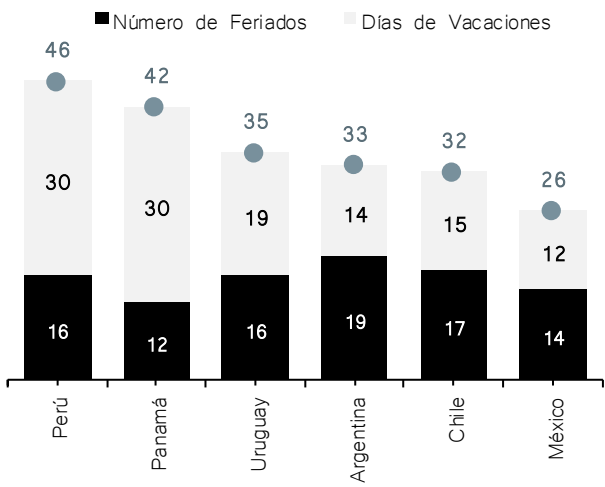
(% según tamaño de empresa)



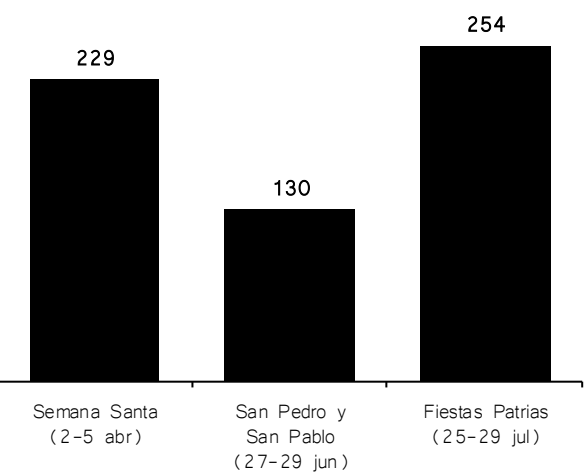
Reorganización de feriados nacionales para aumentar la productividad y el turismo interno

- Perú es el país con mayor cantidad de feriados y vacaciones en la región. Se estima que los feriados largos podrían generar al país hasta US\$ 254 millones.

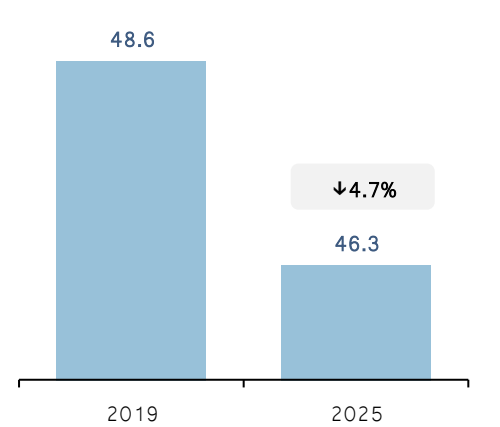
Feriados y vacaciones
(días al año)



Impacto económico de los feriados largos
(millones de US\$)



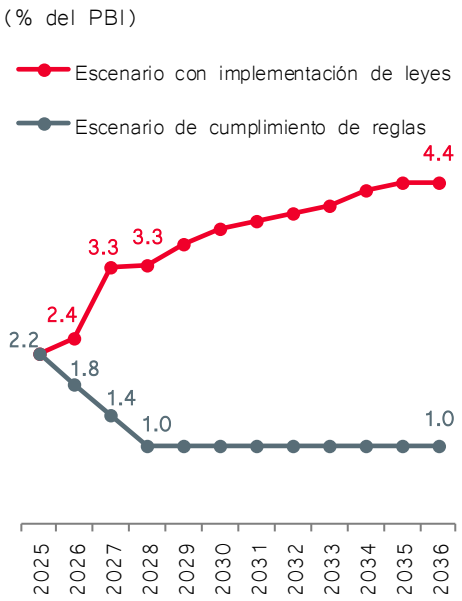
Turismo interno
(millones de viajes)



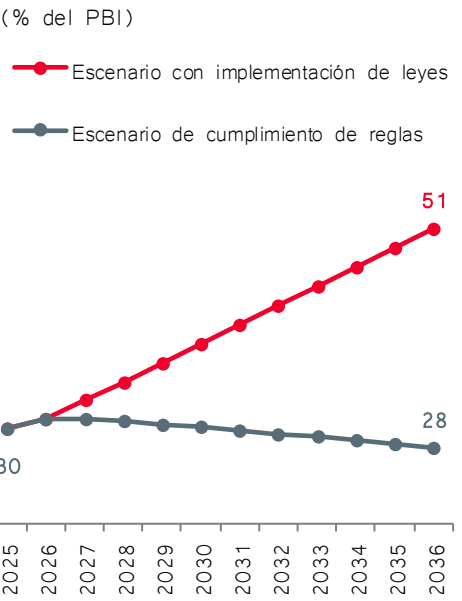
Demandas contra las leyes del Congreso que generarían asfixia fiscal

- El Gobierno plantea demandar ante el Tribunal Constitucional las leyes de mayor impacto fiscal, cuya aplicación elevaría el déficit fiscal de 2.2% a 4.4% del PBI y la deuda pública de 30% a 51% del PBI hacia 2036, en lugar de converger a 1.0% y 28%, respectivamente, bajo el cumplimiento de las reglas fiscales

Impacto sobre el déficit fiscal



Impacto sobre la deuda pública



Leyes de mayor impacto fiscal

Ley aprobada	Costo fiscal estimado
Remuneración Íntegra Mensual (S/ 3,500) a maestros jubilados y cesantes	S/ 8,018 millones (1er año) – S/ 13,362 millones (5to año)
Régimen pensionario a militares y policías	S/ 46,076 millones (valor presente)
Homologación del incentivo único CAFAE	S/ 2,621 millones anuales
Ley N° 32563 (Gratificaciones CAS)	S/ 3,000 millones anuales

Se implementó un nuevo directorio de Petroperú

- El gobierno nombró un nuevo directorio y descartó la privatización, pero no anunció cambios en el modelo. Desde 2013 el Estado ha destinado S/ 32,100 millones a sostener la empresa y se teme que continúe esto.

Lo anunciado (6 de Agosto)

- **Nuevo Directorio:** Perfiles de banca de inversión, hidrocarburos y comercialización.
- **El MEF descartó la privatización:** Su objetivo es ser rentable y cumplir sus compromisos.
- **Sigue bajo los DU 010-2025 y 003-2026 y la supervisión de ProInversión.** En contraste con la propuesta de campaña (convertirla en APP).

El punto de partida

- **Talara costó US\$ 5,700 millones.** Se aprobó por US\$ 2,700 millones. Repsol invirtió US\$ 741 millones en adaptar La Pampilla a las mismas normas.
- **Deuda total cercana a US\$ 7,900 millones,** con ratio deuda/EBITDA de 24x a marzo de 2026. Pérdidas de US\$ 774 millones y caída del patrimonio neto de US\$ 468 millones.
- **En enero de 2026, Fitch le retiró la calificación** debido a su liquidez débil e información financiera insuficiente para evaluarla.

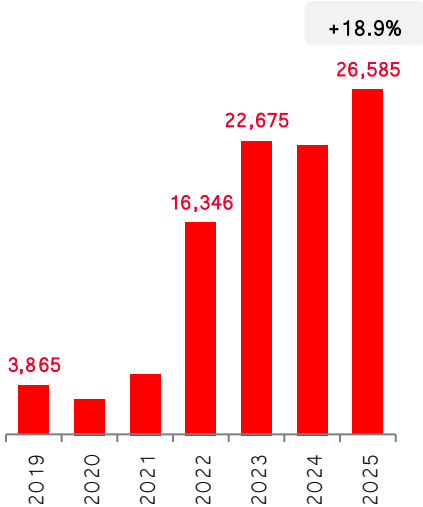
Riesgos

- **¿Quién paga Talara?** El crédito de US\$ 2,000 millones es capital de trabajo: no cubre los US\$ 5,700 millones que terminó costando la refinería.
- **¿Se contabiliza?** Aun con fideicomisos, las clasificadoras pueden computar el respaldo como pasivo contingente del Estado.
- **¿Hay modelo o solo gestión?** La interferencia política se transmite por empleo, precios e inversión. Sin cerrar esos canales, el nuevo directorio enfrentará las mismas presiones.

La primera respuesta en seguridad llega por la vía del estado de emergencia

- La seguridad ciudadana fue el principal tema de campaña y la primera medida concreta del nuevo gobierno llegó el 28 de agosto: tres decretos supremos que declaran el estado de emergencia por 60 días en Lima Metropolitana, el Callao y 16 distritos de Cajamarca y Madre de Dios. Lo nuevo no es la declaratoria sino su contenido operativo: **control de comunicaciones desde los penales y extensión de la medida a los corredores de minería y tala ilegal.**

Denuncias por extorsión
(Número de casos)



Norma	Alcance	Foco	Herramientas
DS 123-2026-PCM	Lima Metropolitana y Callao	Extorsión y sicariato	Apagón eléctrico en celdas, destrucción de antenas ilegales, requisas de chips y celulares, retenes militares en exteriores de penales.
DS 120-2026-PCM	10 distritos de Cajamarca	Minería ilegal y delitos conexos	Fuerzas integradas PNP, FF.AA. y serenazgo; decomiso de armas y explosivos con Sucamec; drones con cámaras térmicas.
DS 121-2026-PCM	6 distritos de Madre de Dios	Tala y minería ilegal, tráfico ilícito de drogas	Control territorial y fiscalización de rutas.

El Ejecutivo solicita facultades por 120 días, con cinco de ocho materias vinculadas a productividad

- El proyecto de ley de delegación de facultades, remitido al Congreso el 28 de agosto, comprende 66 medidas.

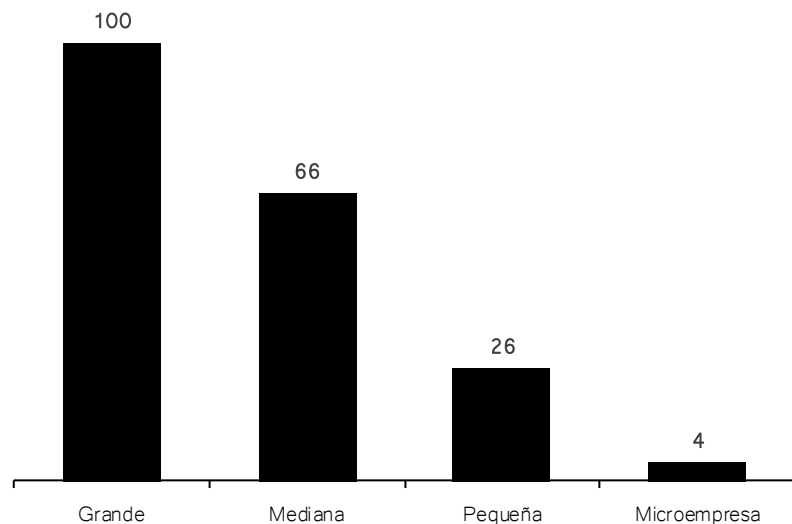
- 1 Fortalecer a las MYPE.** Reducir barreras administrativas para la formalización voluntaria, crear instrumentos de capital semilla, garantías y crédito productivo, y flexibilizar el régimen societario.
- 2 Reformar el marco laboral.** Establecer bonos de productividad sin carácter remunerativo, dar enfoque preventivo a SUNAFIL, precisar indemnizaciones de personal de dirección y confianza, y modificar el régimen de feriados.
- 3 Destabar la inversión productiva.** Otorgar seguridad jurídica en concesiones mineras y eléctricas, promover la inversión en hidrocarburos y agilizar expropiaciones y liberación de predios para obras de infraestructura.
- 4 Simplificar la regulación.** Ampliar la definición de barrera burocrática, consolidar los instrumentos de calidad regulatoria e introducir aprobación automática y silencio positivo en permisos y autorizaciones.
- 5 Simplificar el régimen tributario.** Optimizar los regímenes tributarios y las obligaciones formales de las empresas, y modernizar el marco aduanero para reducir costos y tiempos de exportación.

1. El fortalecimiento de las MYPE

- Hoy una microempresa produce solo el 4% de lo que genera una grande. El pedido de facultades incluye **tres medidas** dirigidas a las MYPE, que atacan las principales barreras: regulación excesiva, falta de financiamiento e informalidad.

Productividad laboral relativa por tamaño de empresa

(Grandes empresas=100)



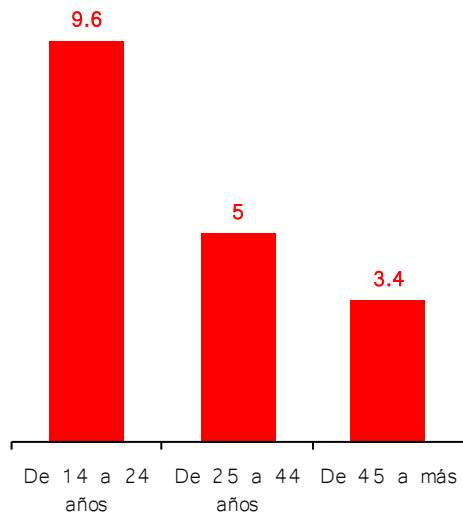
Medidas solicitadas

- **Formalización voluntaria:** Reducir las barreras administrativas que dificultan la incorporación y permanencia de las MYPE en la economía formal.
- **Acceso a financiamiento:** Crear instrumentos de capital semilla, garantías y crédito productivo mediante una Ley de Fomento al Ecosistema de Emprendimiento Innovador.
- **Régimen societario flexible:** Modernizar el marco societario y ampliar la Sociedad por Acciones Cerrada Simplificada¹ del Decreto Legislativo 1409.

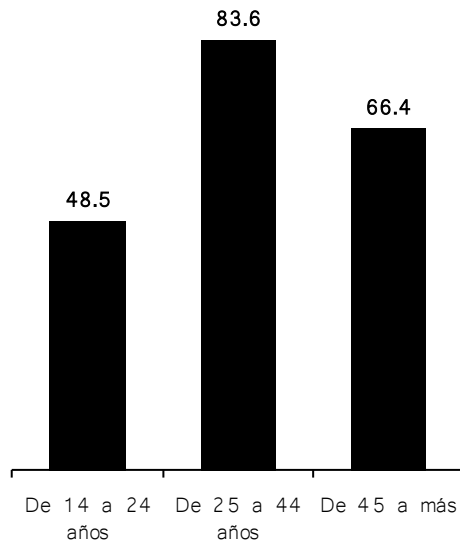
2. Reformar el marco laboral para elevar productividad y formalización

- Los jóvenes enfrentan mayor desempleo y menor participación laboral. El pedido de facultades incluye seis medidas laborales, que van desde la empleabilidad juvenil hasta incentivos ligados al desempeño.

Tasa de desempleo por grupos de edad (%)



Tasa de actividad por grupo de edad (%)



Medidas solicitadas:

- Empleo juvenil:** Dictar medidas para atender el empleo, la empleabilidad y el autoempleo de la población juvenil.
- Bonos de productividad:** Establecer un marco para bonos e incentivos por desempeño sin carácter remunerativo en el sector privado.
- Formalización laboral:** Fortalecer un régimen que fomente la formalización, incluyendo seguridad social, beneficios y protección contra el despido.
- Fiscalización preventiva:** Incorporar un enfoque preventivo en las competencias de SUNAFIL.
- Personal de dirección y confianza:** Precisar el tratamiento de indemnizaciones para trabajadores de dirección y personal de confianza en el sector privado.
- Feriatos no laborales:** Modificar el régimen de feriatos para fomentar la productividad y promover el turismo.

3. Reducir costos administrativos para impulsar la inversión

- Según la OCDE, reducir costos administrativos innecesarios es clave para elevar la productividad. Las propuestas apuntan a eso: simplificar procedimientos, digitalizar el Estado, conectar entidades entre sí, eliminar barreras burocráticas y agilizar permisos de inversión, para que empresas y ciudadanos dediquen más tiempo a producir y menos a tramitar.

Plazo legal vs. tiempo real de aprobación
(días hábiles)

Trámite	Tiempo según plazo legal	Tiempo promedio real
Evaluación de Impacto Ambiental (EIA)	120 días	467 días
Modificación del Estudio de Impacto Ambiental (MEIA)	120 días	323 días
Informe Técnico Sustentatorio (ITS)	30 días	56 días

Medidas solicitadas:

- Simplificación de trámites:** Fusionar o eliminar procedimientos administrativos, reducir plazos, costos y requisitos innecesarios.
- Digitalización del Estado:** Que las entidades públicas emitan documentos y certificados digitales con el mismo valor que los físicos, y digitalicen sus procesos.
- Interoperabilidad:** Fortalecer ventanillas únicas y conectar sistemas entre entidades para que el ciudadano no repita trámites.
- Silencio administrativo positivo:** Aplicar aprobación automática y silencio positivo en permisos y títulos habilitantes.

4. Destruir la inversión en los sectores productivos

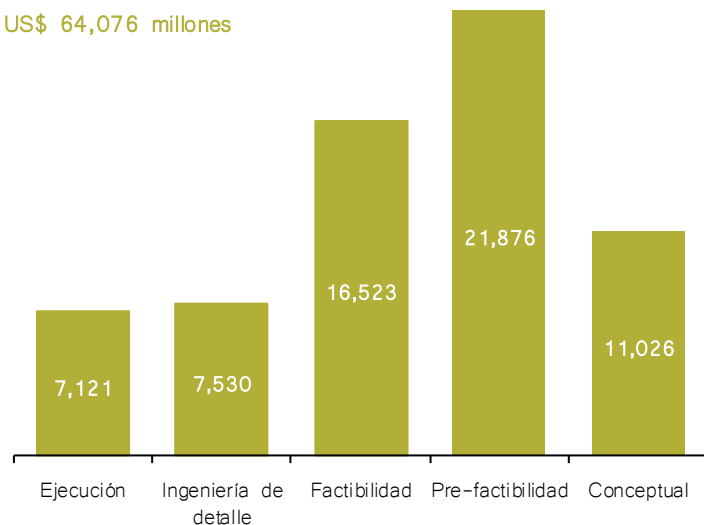
- Bloque más extenso del pedido, con 19 de las 66 medidas. Apunta a dar seguridad jurídica en sectores extractivos y a remover las trabas prediales y de permisos que retrasan la ejecución de proyectos.

Cartera de Inversión Minera 2026

(US\$ millones por etapa de avance)

Cartera Total:

US\$ 64,076 millones



Medidas solicitadas:

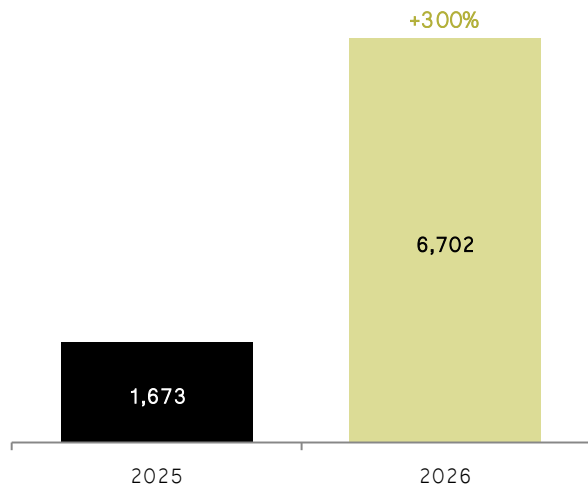
- **Minería y electricidad:** Actualizar el régimen de concesiones mineras (otorgamiento, vigencia y caducidad) y la Ley de Concesiones Eléctricas, para dar seguridad jurídica a la inversión privada.
- **Hidrocarburos:** Promover la inversión en exploración, explotación y almacenamiento, optimizando mecanismos contractuales y simplificando procedimientos.
- **Predios e interferencias:** Agilizar adquisición y expropiación de inmuebles y la liberación de predios e interferencias para obras de infraestructura.
- **Asociaciones Público-Privadas:** Permitir que el inversionista asuma estudios técnicos, adquisición de terrenos y liberación de interferencias.
- **Permisos:** Exoneración de requisitos, aprobación automática y silencio positivo en autorizaciones y títulos habilitantes.

5. Simplificar el régimen tributario y aduanero

- El bloque tributario y aduanero reúne cinco medidas, desde la simplificación de regímenes hasta la ampliación de Obras por Impuestos a infraestructura de defensa ante eventos climáticos.

Monto adjudicado acumulado de Obras por Impuestos

(S/ millones a Enero-Julio de cada año)



Medidas solicitadas:

- Regímenes tributarios:** Modificar, simplificar y optimizar los regímenes tributarios y las obligaciones formales de las empresas, adecuando el Código Tributario.
- Aduanas y comercio exterior:** Modernizar regímenes, procedimientos, plataformas e interoperabilidad, control y gestión de riesgos, para reducir costos y tiempos e impulsar exportaciones.
- Trabajo forzoso:** Prevenir y erradicar el ingreso de mercancías elaboradas mediante trabajo forzoso, incluyendo la prohibición de su importación.
- Propiedad intelectual:** Establecer el marco de indemnizaciones preestablecidas por infracciones a derechos de propiedad intelectual, en cumplimiento de compromisos internacionales.
- Obras por Impuestos:** Ampliar la Ley 29230 a gestión del riesgo de desastres e infraestructura de defensa civil ante fenómenos climáticos adversos, y a viviendas rurales para damnificados.

Propuestas complementarias incluidas en la delegación de facultades



Seguridad ciudadana

- Reformar el sistema penitenciario para fortalecer seguridad y reinserción, con participación excepcional y temporal de las FF.AA. en apoyo operativo.
- Declarar a las organizaciones criminales como organizaciones terroristas, con su clasificación y registro.
- Regular la libertad vigilada postpenitenciaria para delitos de alta peligrosidad.



Modernización del Estado

- Reforma estructural del Poder Ejecutivo para mejorar eficiencia y articulación.
- Promover meritocracia y regular requisitos de idoneidad para funcionarios, directivos y personal de confianza.
- Incentivos voluntarios de retiro bajo el D. L. 728; la delegación excluye expresamente el despido o destitución.
- Fortalecer la seguridad jurídica de los servidores que deciden sobre proyectos de inversión.



Sistema financiero e inclusión

- Derogar topes a las tasas de interés. Para el semestre mayo-octubre de 2026 la tasa máxima es 114.13% TEA en moneda nacional.
- Facilitar la oferta de nuevos productos financieros y de seguros para ampliar la inclusión financiera.
- Permitir que menores de doce años abran y mantengan cuentas de ahorro, y autorizar a las entidades financieras y de seguros a usar la información de identidad del Reniec.

Si bien las propuestas apuntan a fortalecer la productividad, su efectividad dependerá de la implementación y del contenido específico de cada decreto legislativo



Si las reformas logran reducir la informalidad, simplificar la regulación, fortalecer las instituciones y facilitar la inversión, el Perú podría volver a crecer a tasas cercanas al 6% anual.

Mensajes principales



Mensajes principales

- **Riesgo geopolítico y una inflación que cede lentamente mantienen a la FED en pausa.** El precio del petróleo sigue volátil y la inflación de EE.UU. da señales mixtas: el IPC se desaceleró a 3.4% en julio, pero el PCE se mantuvo en 3.7% y el subyacente en 3.3%. La Fed pausó por quinta vez consecutiva en 3.50%–3.75%, con un tono más restrictivo y tres disidencias a favor de subir la tasa, en un contexto de PBI que creció apenas 1.5% en el 2T26.
- **La economía peruana se desacelera, aunque la demanda interna sigue firme.** El PBI creció 1.75% en junio, su menor avance del año, arrastrado por los sectores primarios, mientras la inversión y el consumo privado sostienen la actividad. La inflación permanece sobre el rango meta (4.1%), el BCRP mantuvo su tasa y el déficit fiscal se redujo por quinto mes consecutivo. El ENFEN asigna 41% de probabilidad a un Niño costero extraordinario en el verano 2026–2027, un escenario comparable al de 1983.
- **El gobierno ya anunció sus primeras medidas.** El Ejecutivo dispuso el alza de la RMV a S/ 1,300 en dos etapas, la reorganización de feriados, la demanda contra leyes de alto impacto fiscal y un nuevo directorio en Petroperú. El pedido de facultades legislativas, remitido el 28 de agosto, abre una oportunidad para elevar la productividad —MYPE, marco laboral, trámites, inversión y régimen tributario—, pero su efectividad dependerá del contenido de cada decreto legislativo y de su implementación.

Resumen de proyecciones

- Actualizamos las proyecciones incorporando en nuestro escenario un Fenómeno El Niño costero de magnitud fuerte y un entorno de mayor estabilidad política con un gobierno amigable con el entorno de negocios.

Variables	2025	2026 ^P	Sesgo 2026	2027 ^P
PBI (Var. % real)	3.4	3.3	Baja	3.4
Déficit fiscal (% del PBI)	-2.2	-2.0	Neutral	-1.8
Inflación (% , fdp)	1.5	3.9	Neutral	2.2
Tasa de interés de referencia (% , fdp)	4.25	4.50	Neutral	4.25
Tipo de cambio USD/PEN (promedio)	3.57	3.39	Baja	3.23

Resumen de proyecciones

PBI gasto (Var. % anual)	2025	2026 ^P	2027 ^P
Demanda interna	5.6	5.5	4.1
Consumo privado	3.6	3.6	3.5
Consumo público	3.3	3.4	2.4
Inversión privada	10.0	11.2	7.3
Inversión pública	5.7	2.0	1.5
Exportaciones ¹	4.7	0.5	2.0
Importaciones ¹	12.6	8.5	4.5
PBI	3.4	3.3	3.4

PBI por sectores (Var. % anual)	2025	2026 ^P	2027 ^P
Agropecuario	5.6	0.5	0.1
Pesca	2.9	-28.5	15.2
Minería e hidrocarburos	1.5	0.0	1.5
Manufactura	2.7	2.1	3.1
Electricidad, agua y gas	2.0	3.0	3.0
Construcción	6.7	9.6	3.8
Comercio	3.6	4.4	3.5
Servicios e impuestos	3.6	4.1	4.2
PBI	3.4	3.3	3.4



Carlo Reyes

Socio Fundador y CEO
creyes@ronin.pe

David Tuesta

Socio Fundador
dtuesta@ronin.pe

RONIN - ANÁLISIS ECONÓMICO, CONSULTORÍA Y POLÍTICAS PÚBLICAS

Pedro Herrera

Responsable de Estrategia y Consultoría
pedro@ronin.pe

Darissa Cama

Economista Asociada
darissa@ronin.pe

Mauricio Pintado

Economista
mauricio@ronin.pe



RONIN

Web: <https://ronin.pe/>

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/ronin-360/>

Contacto: informes@ronin.pe

La información proporcionada por Ronin 360 constituye análisis económico con fines ilustrativos y no debe interpretarse como asesoramiento financiero o de inversión, declinando toda responsabilidad por las decisiones tomadas en base a la misma.