



NOTA

10
SEP
2025

INFORMATIVA

N°2025-019

EL BCP ANTICIPA QUE EL DÓLAR PODRÍA CAER HASTA S/ 3,45 PARA 2026. ¿QUÉ FACTORES PODRÍAN INTENSIFICAR ESTA BAJA?



EL BCP ANTICIPA QUE EL DÓLAR PODRÍA CAER HASTA S/ 3,45 PARA 2026. ¿QUÉ FACTORES PODRÍAN INTENSIFICAR ESTA BAJA?

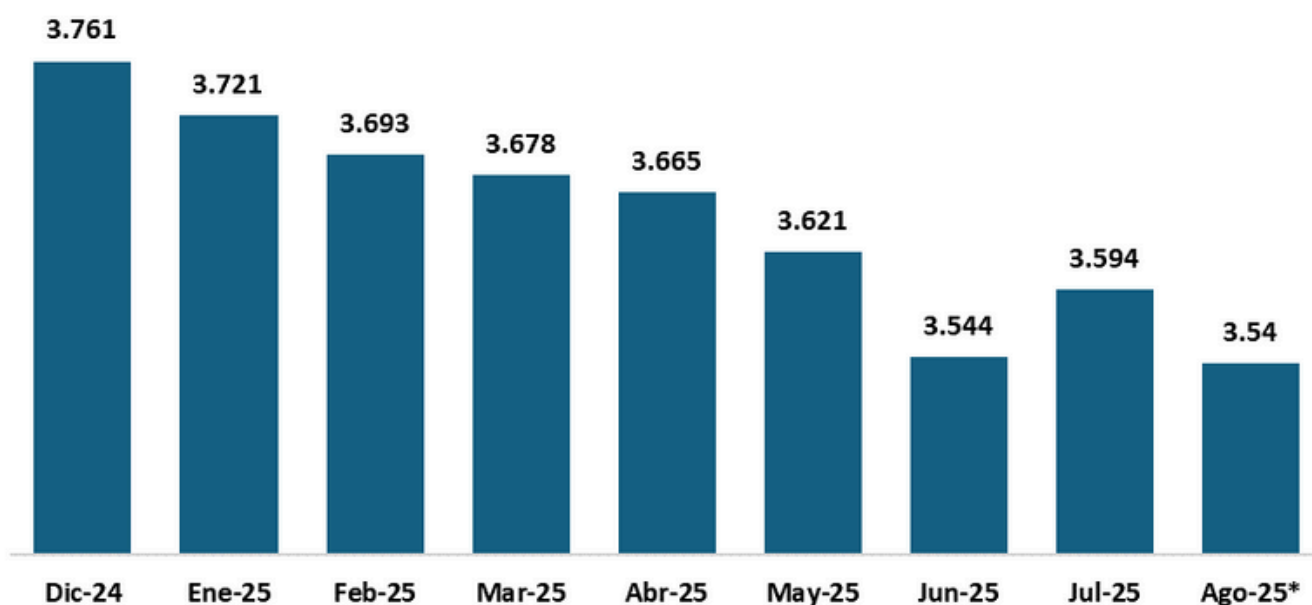
Los modelos empleados por entidades financieras como el BCP para proyectar la evolución del tipo de cambio indican que la caída del dólar registrada este año podría extenderse.

En lo que va del ejercicio, la divisa acumula una disminución de 6.7%, pasando de S/ 3.76 a S/ 3.511, nivel que no se veía desde hace 26 años, cuando en 1999, a finales del siglo pasado, se registraba una cotización similar frente al sol.

“El tipo de cambio se encuentra en valores comparables a los de fines de 1999”, señaló Carlos Prieto, gerente de estudios económicos del BCP, subrayando que la estabilidad de la moneda peruana durante tanto tiempo contrasta con las depreciaciones experimentadas por otras monedas latinoamericanas frente al dólar. Este notable desempeño del sol no es casual. El ejecutivo resaltó la solidez de los fundamentos macroeconómicos del país, un argumento reiterado con frecuencia por los economistas, pero que en el caso de la moneda muestra sustento.

“Incluso en los últimos años, la inflación en Perú ha sido más baja que en EE.UU., una fortaleza que no poseen otros países”, enfatizó Prieto.

Evolución del dólar
(En S/)



Fuente: BCR. (*) Al 28 de agosto.

¿Qué factores incidirán en la caída del dólar?

En el trimestre previo, un analista señaló que los modelos proyectaban a corto plazo un tipo de cambio por debajo de S/ 3.60, lo cual finalmente se cumplió. Sin embargo, no fue el único en prever una tendencia bajista de la divisa estadounidense. Félix Olivares, director FICC Macro de BTG Pactual, adelantó a Gestión.pe que hacia fines de septiembre la moneda podría retroceder incluso por debajo de S/ 3.51.

Este comportamiento ha sido respaldado por un entorno externo altamente favorable, explicó Prieto, quien destacó que los términos de intercambio del Perú, es decir, la relación entre precios de exportación e importación, se encuentran en su mejor nivel de los últimos 75 años.

Los metales como oro, plata y cobre registran precios récord o los más altos en décadas, lo que ha impulsado una balanza comercial con superávit de US\$ 27,000 millones, exportaciones anualizadas a julio de US\$ 83,000 millones y una cuenta corriente positiva por cuarto año consecutivo.

A ello se suma la debilidad global del dólar, acompañada por el fortalecimiento de activos y monedas de varios países, en especial de economías emergentes.

El retroceso del billete verde también responde a la expectativa creciente de recortes en la tasa de interés de la Reserva Federal (Fed) de EE.UU., debido al enfriamiento de su mercado laboral, donde la generación de empleos ha estado muy por debajo de lo estimado. Esto ocurre pese a que la inflación en ese país sigue cercana al 3% y no logra converger a la meta anual del 2%.

Asimismo, el economista atribuyó parte de esta situación a las políticas del presidente Donald Trump, cuyos aranceles han generado distorsiones tanto en el comercio internacional como en la actividad económica estadounidense.

¿Qué se proyecta para el tipo de cambio en 2026?

Con los factores mencionados, los modelos estiman que el dólar se ubique en torno a S/ 3.50 en el corto plazo, en línea con su cotización actual, y que alcance S/ 3.45 hacia finales del 2026, señaló Prieto.

“La debilidad del dólar, resultado de las políticas de la nueva administración Trump, según nuestros modelos, sugiere que la fortaleza del sol podría sostenerse incluso después de las elecciones. Para el 2026, gracias a términos de intercambio muy favorables, cuatro años consecutivos de superávit en cuenta corriente y un récord en la balanza comercial, consideramos que esto impulsaría una apreciación de la moneda (caída del dólar)”, explicó.

Si bien el escenario principal del banco prevé un tipo de cambio en S/ 3.45 al cierre del 2026, algunos modelos plantean que, de mantenerse estas condiciones, el sol podría apreciarse hasta niveles prepandemia, alrededor de S/ 3.30.

No obstante, Prieto aclaró que esta última proyección no constituye el escenario base, que se mantiene en S/ 3.45, destacando que “existe una elevada incertidumbre, tanto externa como interna, y debemos ser cautelosos en los pronósticos reconociendo esa realidad”.

¿Cómo cerrará el dólar este año?

El BCP estima que la divisa estadounidense finalizará el año en S/ 3.65, lo que supondría un incremento respecto a los niveles actuales, bajo el supuesto de que las encuestas electorales influyan en el mercado.

Sin embargo, si dichos sondeos no muestran como favoritos a candidatos que generen inquietud, el dólar cerraría el 2025 en torno a sus valores actuales, próximos a S/ 3.50, precisó Carlos Prieto.



"IMPULSANDO EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOSTENIBLE DE PIURA"



COLEGIO PROFESIONAL DE ECONOMISTAS DE PIURA

Correo: secretaria@cepiura.org.pe

Dirección: Calle Arequipa 642 Piso N°2 Plaza Fuerte - Piura

Directora Académica y Estudios Económicos:
GISELLA GIRON TINEDO

Diseño y Edición:
MANUEL CASTILLO JARA

Equipo de investigación:
BRIGITT PAOLA DUVAL AGURTO

Búscanos en:

