



Editorial
>

Fuga de talentos

"Lo más alarmante es que el país está perdiendo un valioso capital humano. El 54.1% emigró cuando tenía entre 20 y 44 años". P. 4

OPINIÓN

>
LUIS MIGUEL CASTILLA
Director ejecutivo de Videnza Instituto



Servicios precarios, votos radicales P. 16



EN LA WEB

Sancionarán a proveedoras del Estado que incumplan pagos a trabajadores.

MIÉRCOLES 20 DE
MAYO DEL 2026

Año 35, N° 9759
Precio: S/4.00
Vía aérea: S/4.50

GESTIÓN

El diario de economía y negocios del Perú



gestion.pe

P. 2-3 A CAUSA DE LOS OCHO RETIROS DISPUESTOS POR EL CONGRESO Y EJECUTIVO

Millón y medio de afiliados a las AFP sin pensión mínima

Salieron S/ 139,200 millones de los fondos previsionales, por las sucesivas leyes, que dejaron a 8 millones de trabajadores con menos de S/ 5,500 en sus cuentas.

Ante ello, más de 1.5 millones de personas dispondrán de menos de S/ 600 al mes para afrontar sus gastos al jubilarse, o de un fondo insuficiente para cubrir los años posteriores al cese.

REVELA ENCUESTA DE OSIPTEL

Solo 16% de peruanos usa herramientas de inteligencia artificial P. 5



A LA FECHA EXPORTA A 15 PAÍSES

Tiyapuy alista su ingreso a tres nuevos mercados internacionales P. 8



HAY DIFERENCIAS POR RESOLVER CON CONCESIONARIOS

Metropolitano suma más accidentes mientras la ATU promueve adenda

El sistema legalmente sigue sin entrar en operación definitiva, según los términos de su APP. A pesar de que se encuentra funcionando, técnicamente sigue en "periodo de prueba". P. 12



EN COMISIÓN DE ENERGÍA Y MINAS

Derogatoria de decreto de urgencia para reestructurar Petroperú no prosperó P. 13



Bloomberg

China sucumbe a desaceleración y reaviva debate sobre estímulos P. 22



7 1755767 001243

DESTAQUE

A CAUSA DE LOS OCHO RETIROS DE FONDOS DISPUESTOS POR EL CONGRESO Y EJECUTIVO

Millón y medio de afiliados del sistema de AFP ya no tendrán pensión mínima

Salieron S/ 139,200 millones de los ahorros previsionales de trabajadores, por las sucesivas leyes, sangría que dejó a ocho millones de afiliados con menos de S/ 5,500 en sus cuentas. Ante ello, 1.6 millones de personas dispondrán de menos de S/ 600 al mes para afrontar sus gastos al jubilarse, o de un fondo insuficiente para cubrir los años posteriores al cese.

OMAR MANRIQUE P.
omar.manrique@diariogestion.com.pe

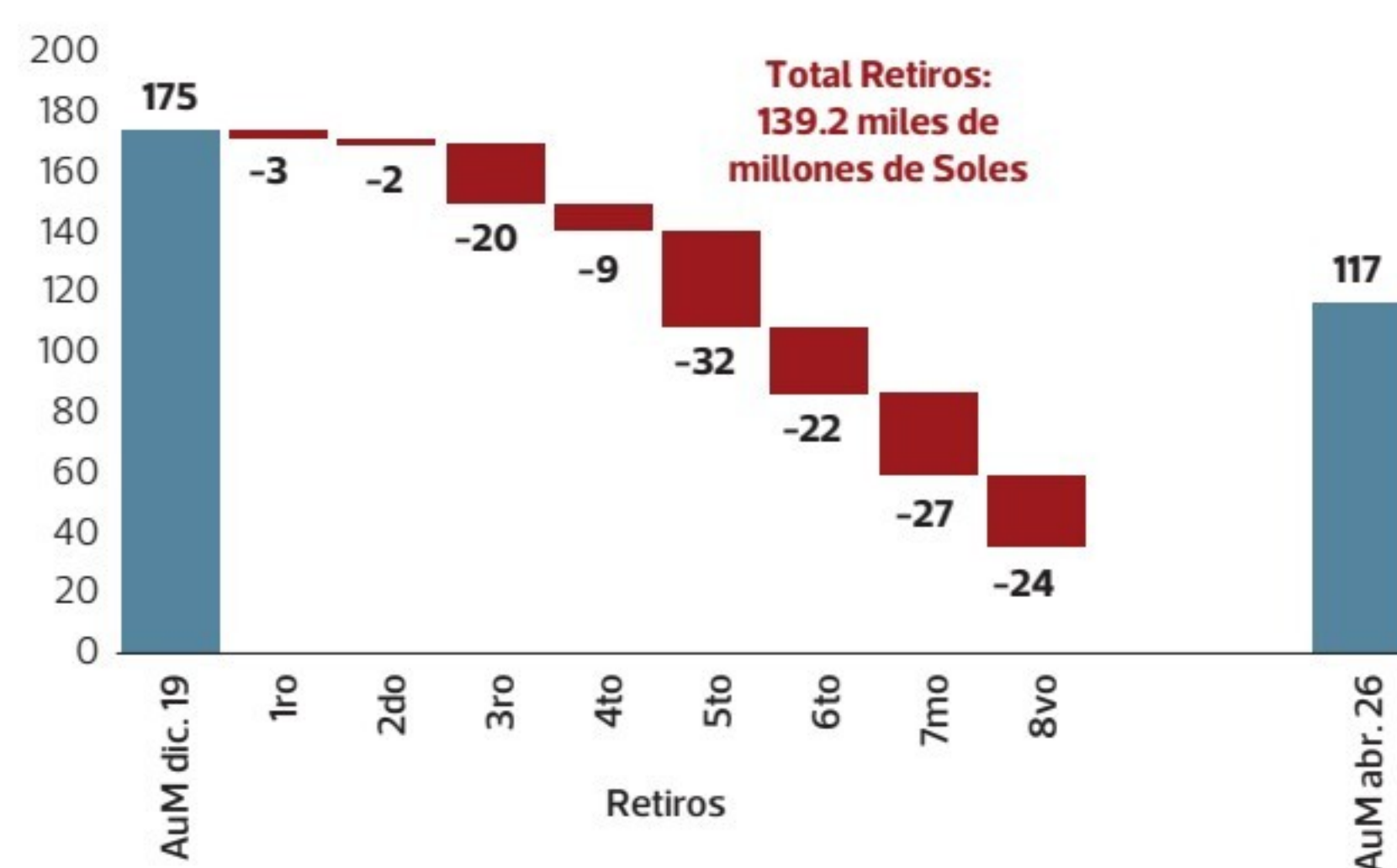
El populismo del Congreso y de los gobiernos que han regido desde el 2021 le ha pasado una gruesa factura a los afiliados al Sistema Privado de Pensiones, carga que deberán encarar más adelante.

A raíz del octavo retiro de fondos de AFP, aprobado por el Congreso y promulgado sin miramientos por el Ejecutivo, salieron de las cuentas previsionales de los trabajadores unos S/ 24,000 millones, que se añadieron a los S/ 100,000 millones previamente retirados en los otros siete procesos similares que se iniciaron con la pandemia.

Una de las más graves consecuencias de esta sangría es que con la octava liberación de fondos, unos ocho millones de afiliados, de un total de 10 millones, tienen hoy menos de una UIT (S/ 5,500) en sus cuentas de AFP, reveló el di-

Impacto de retiros en fondo del sistema privado de pensiones

(2020 -2026, miles de millones de soles)



FUENTE: SBS, SMV, Estimaciones Integra

rector de inversiones de AFP Integra, Jean Pierre Fournier. “Ocho millones que no tienen ni una UIT. Es duro”, dijo.

“Se entiende la dificultad que hubo en el covid para muchos afiliados –para habilitar los retiros–, pero lamentablemente el populismo del Congreso ha generado que la gente use su propia plata de ahorro para la pensión en vez de solicitarle al Gobierno que cubra las necesidades. O sea, una buena salud, una buena educación, una buena seguridad”, añadió.

Más grave aún, advirtió que solo en Integra hay cerca de 800,000 clientes que ya no podrán recuperar su fondo o les será, en la práctica, imposible generar una pensión mínima, pues ya no trabajan o les

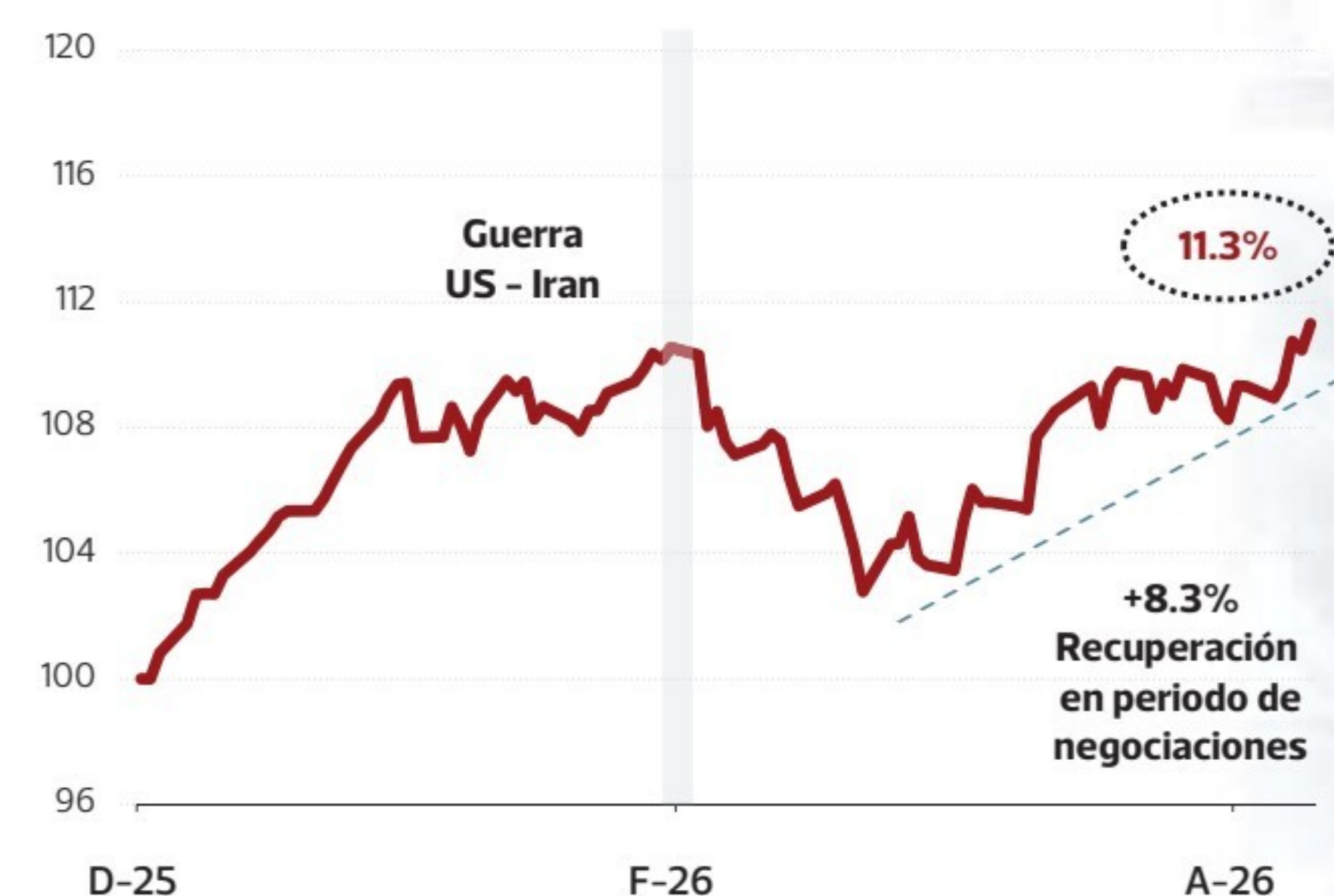
queda pocos años de aportes. Y en esa complicada situación, quedarán aproximadamente 1.6 millones de afiliados que, en su jubilación, dispondrán de menos de S/ 600 (pensión mínima) para cubrir los años de su vejez.

Pensión mínima

El 24 de septiembre del 2024, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley de Modernización del Sistema Previsional Peruano, que establece que tanto el Sistema Nacional de Pensiones (SNP) como el sistema privado forman parte de un único esquema universal, igualitario, inclusivo e integrado en una estructura multipilar, bajo administración pública y privada.

La reforma, reglamentada

Rentabilidad del fondo 2 de AFP



FUENTE: SBS, AFP Integra, 8 de Mayo 2026.

LACIFRA

70%

De afiliados al Sistema Privado de Pensiones suele participar de los retiros de fondos que establecen el Congreso y Ejecutivo.

al año siguiente, instituyó la pensión mínima en el sistema de AFP, equiparándola al nivel que la del sistema nacional. Aunque el reglamento, a pedido de los congresistas en el 2025, dispone que los afiliados que hicieron retiros de su fondo antes de su jubilación no pierden el derecho a tal bene-



ficio, en la práctica sí quedan desprovistos. Ello radica en que la ley de reforma fija que para acceder a la pensión mínima de S/ 600 el afiliado debe contar con 240 meses de aportes efectivos, es decir, que dichos recursos estén en su cuenta individual de capitalización en AFP. Si el afiliado cumplió

con realizar el número exigido de aportes pero dispuso de estos, total o parcialmente, y no los restituyó, no podrá acceder al mencionado beneficio.

“La gente no se está dando cuenta, pero se está consumiendo su ahorro y debería (en

lugar de retirar) estar pidiendo ayuda al Estado, un mejor hospital, un mejor servicio en seguridad, de educación. Y se está consumiendo su dinero. Y cuando llegue a los 60 o 65 años, o 55 años, no va a tener un colchón”, recaló Fournier.

Insuficiente

Incluso, sostuvo que con lo distorsionante que resulta que el afiliado, al jubilarse, tenga la opción de llevarse a suma alzada el 95.5% de su fondo acumulado, a partir de ahora ese escenario también resultará frustrante pues el monto disponible será reducido para quienes pensaban, por ejemplo, invertir en una casa –para tener una renta tras dejar de trabajar–.

“Ahora lo que va a pasar es que para cerca de un millón y medio de afiliados, (su fondo) será un monto que no va a ser suficiente para poder vivir muchos años. Entonces, creo que es grave la situación”, enfatizó el ejecutivo.

“Más allá de lo que se aprobó en la reforma el año pasado, tenemos muchos que incluir para poder reconstruir estos ahorros. Hay capacidad, pe-

Afiliados. Están consumiendo sus ahorros, y se quedarán sin pensión mínima los que tienen menos años de aporte por delante.

SIGANA CANDIDATO ANTIMERCADO

Acciones de la BVL pueden caer 15% y afectar fondos

La rentabilidad de los fondos de AFP sigue en senda alcista este año, tras recuperarse del traspie de marzo, cuando los embates de la guerra en Irán afectaron a todos los mercados y a la cartera gestionada por las entidades previsionales.

Así, hasta inicios de este mes, el fondo 1 rinde 4.8%; el tipo 2, 11.3% y el denominado 3, 18.4%, mostró AFP Integra. Jean Pierre Fournier atribuyó esta performance a la evolución positiva de los mercados externos, principalmente porque los inversionistas asumen que el conflicto en Medio Oriente solo será temporal; y también a la plaza doméstica, acicateada por los altos precios de los metales.

Pero la sombra de la incertidumbre electoral se cierne sobre los rendimientos y amenaza



con restarle brillo y hasta cambiar su curso positivo, principalmente por su incidencia en el mercado de acciones local, en el que varios sectores son muy sensibles a los riesgos de inestabilidad política. De hecho, esos activos influyen en mayor medida en los fondos 2 y 3 de las AFP. El ejecutivo sostuvo que hoy el mercado accionario local se encuentra en un punto de equilibrio, aunque a partir del resultado electoral, podría bajar entre 10%

ro hay inestabilidad”, agregó.

Desde el 2021, hubo ocho retiros por un total de S/ 139,200 millones. Con ello, el fondo de pensiones administrado por las AFP se contrajo de S/ 175,000 millones en el 2019 a S/ 117,000 millones a abril último. Integra estima que, sin esas liberaciones, el ahorro en el sistema previsional privado ascendería hoy a S/ 250,000 millones.

Noveno retiro

El desenfreno del Legislativo en la aprobación de estas medidas que han dejado des-

y 15% si es elegido Roberto Sánchez –izquierdista partidario de una mayor intervención estatal en la economía– o subir en la misma proporción si Keiko Fujimori –conservadora considerada pro mercado– asume la presidencia.

Antes de eso, encuestas en que eventualmente uno de ellos reúna de 60% de la intención de voto, y el otro, el 40%, puede causar perturbaciones rápidas en la plaza local, acotó.

Empero, consideró que el impacto del proceso electoral solo será temporal, pues, independientemente de quien sea ungido, resta saber las políticas que ejecutará como Gobierno, a lo que se suma el rol del Senado, como instancia decisiva para bloquear cambios abruptos en el modelo económico.

Además, estimó que el entorno externo seguirá teniendo mayor preponderancia en el desempeño de los activos locales.

En todo caso, afirmó que eventuales bajones en los valores locales domésticos pueden representar oportunidades para capitalizar a posteriori.

mercado de capitales local, que tiene cada vez una menor capacidad de financiar proyectos empresariales de gran envergadura debido a que las AFP se mantienen al margen de estas operaciones, al haber decrecido la cartera que gestionan.

“¿Ese retiro para quién va a ser? Para las personas que tienen más (y aún tienen fondos). Entonces, no hay lógica para ese retiro. No ha habido lógica para este retiro dado (octavo) tampoco”, dijo.



EDITORIAL**Fuga de talentos**

MIGRACIÓN. Al igual que dentro del territorio nacional, los votos nulos y en blanco fueron la opción preferida de los peruanos que residen en el extranjero (PEX). El 25.1% de estos connacionales eligió no respaldar a ningún candidato presidencial el 12 de abril. Rafael López Aliaga recibió el 24.9% de adhesiones (76,881 votos) y Keiko Fujimori, 17%. A diferencia de la asistencia a nivel nacional (73%), en el exterior lo que destacó fue el ausentismo, pues el 65.5% de los 1.19 millones que figuran en el padrón electoral no acudió a sufragar.

Desde el 2021, los PEX tienen representación en el Congreso. Hoy son dos, pero aumentarán a tres (dos diputados y un senador) a partir del periodo parlamentario 2026-2031. Los que están ahora, no han destacado precisamente por promover iniciativas a favor de los PEX. Quizás ese sea un motivo del ausentismo electoral. Algo inverosímil es que la legislación permite que quienes postulen al Congreso en representación de los PEX sigan residiendo en el Perú (RPP halló que 71 de los 163 candidatos tenían registrado su domicilio dentro del país). Habría que concluir que el esquema de representación diseñado no es el adecuado.

Además, en el extranjero viven muchos más peruanos que los inscritos en el padrón electoral. Según estimaciones del INEI, en un informe publicado en enero pasado, son 3.7 millones de personas. Y en los últimos años, la emigración se ha acentuado de una manera nunca antes vista. El 2022, salieron del país y no regresaron 238,400 peruanos, 18% más que el 2007, año que ostentaba el máximo histórico. El 2023, en medio de la recesión, partieron 268,300. Se considera que una persona emigra al extranjero cuando no retorna luego de un año de su salida.

El informe incluye cifras hasta el primer semestre del 2025, de modo que se sabe cuántos se fueron hasta junio del 2024 y no volvieron: 169,400, así que ese año podría marcar un nuevo récord. Lo más alarmante es que el país está perdiendo un valioso capital humano. El 54.1% emigró cuando tenía entre 20 y 44 años, es decir, en la plenitud de su productividad. La inversión en su formación académica y laboral tendría que registrarse en las cuentas nacionales como “pérdida”, pues el beneficiario será el país donde ahora residen. Habría que añadir el costo emocional y afectivo, pues gran parte emigra por necesidad.

Será difícil repatriarlos, pero el próximo Gobierno tendrá que abandonar la indiferencia que concita este grave problema—casi nadie lo mencionó en la campaña—y trabajar para que la fuga de talentos amaine. ♦



Lo más alarmante es que el país está perdiendo un valioso capital humano. El 54.1% emigró cuando tenía entre 20 y 44 años”.

No fue una sorpresa, sino dos. Y no fueron menores. La inflación sorprendió dos meses seguidos y lo hizo con una magnitud poco común. El dato de marzo fue el más alto desde 1993, y no se trata solo de que los precios hayan subido, sino de que subieron bastante más de lo anticipado. El indicador de sorpresa inflacionaria lo muestra con claridad: el repunte reciente figura entre los más intensos de los últimos años y evoca episodios como los del 2022, cuando la inflación comenzó a desviarse de manera persistente de las proyecciones iniciales.

Marzo tuvo una causa muy concreta: el corte en el ducto de Camisea dejó al país sin gas casi dos semanas. Al mismo tiempo, los conflictos en Medio Oriente empujaron el petróleo cerca de los cien dólares por barril. El impacto fue inmediato: combustibles más caros, transportistas con aumentos superiores al cuarenta por ciento en el diésel, y hogares que absorbieron el golpe antes de que apareciera cualquier cifra oficial. En abril el gas volvió, pero la energía siguió cara.

El fenómeno no fue exclusivamente local. Chile, que venía controlando su inflación con relativa solidez, también registró una sorpresa reciente, aunque de escala claramente



menor. Esa diferencia explica por qué la conversación se tensó aquí con mayor rapidez.

El recuerdo del 2022 aparece de inmediato. Aquella vez, la inflación también empezó sorprendiendo. Pero la comparación tiene límites importantes: el shock actual tiene un origen energético y externo, en principio más acotado que un exceso de demanda generalizado. Eso no elimina el riesgo, pero condiciona la respuesta que corresponde.

A este cuadro se suma el proceso electoral. Con inflación al alza y un escenario político aún abierto, el dólar subió, la bolsa corrigió y financiarse en soles se volvió más caro. No como castigo, sino como prima por incertidumbre (el costo extra que exigen los mercados cuando el futuro es menos predecible). La política mone-

OPINIÓN

CARLO LEÓN
Gerente de Renta Fija en
Prima AFP



Dos sorpresas y una pregunta: ¿es un bache o el inicio de algo más?

El shock actual tiene un origen energético y externo, en principio más acotado que un exceso de demanda generalizado.

taria entra así en una zona incómoda: si las sorpresas inflacionarias continúan, la presión sobre la tasa de referencia del Banco Central será difícil de ignorar.

La pregunta relevante es si estamos ante un bache o ante el inicio de una nueva desviación. Si el componente energético cede y el ruido electoral no se traduce en un deterioro de los fundamentos económicos, la lectura cambia: el Perú volvería a ofrecer una oportunidad atractiva en tasas y tipo de cambio, con activos que ya incorporan buena parte del estrés y un sol que cotiza con prima de incertidumbre. La historia sugiere que episodios como este—shocks puntuales amplificados por ruido político—han sido, más veces que no, ventanas de entrada para el inversionista paciente. El Perú ya a través algo similar en el 2022, en el 2021 y en el 2016, y en cada caso el mercado terminó recompensando a quienes supieron distinguir el ruido de la tendencia real.

Hoy el cuadro parece más a un bache que al inicio de un quiebre estructural. Y esa distinción es la que separa una oportunidad de posicionamiento de una trampa de valor.



La historia sugiere que episodios como este —shocks puntuales amplificados por ruido político— han sido, más veces que no, ventanas de entrada para el inversionista paciente”.

Opine:

[f](#) @Gestionpe
[X](#) @Gestionpe
[in](#) Diario Gestión

Las opiniones vertidas en esta columna son de exclusiva responsabilidad del autor.

NEGOCIOS

REVELA ENCUESTA RESIDENCIAL DE SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES

Solo 16.3% de peruanos utiliza herramientas de inteligencia artificial

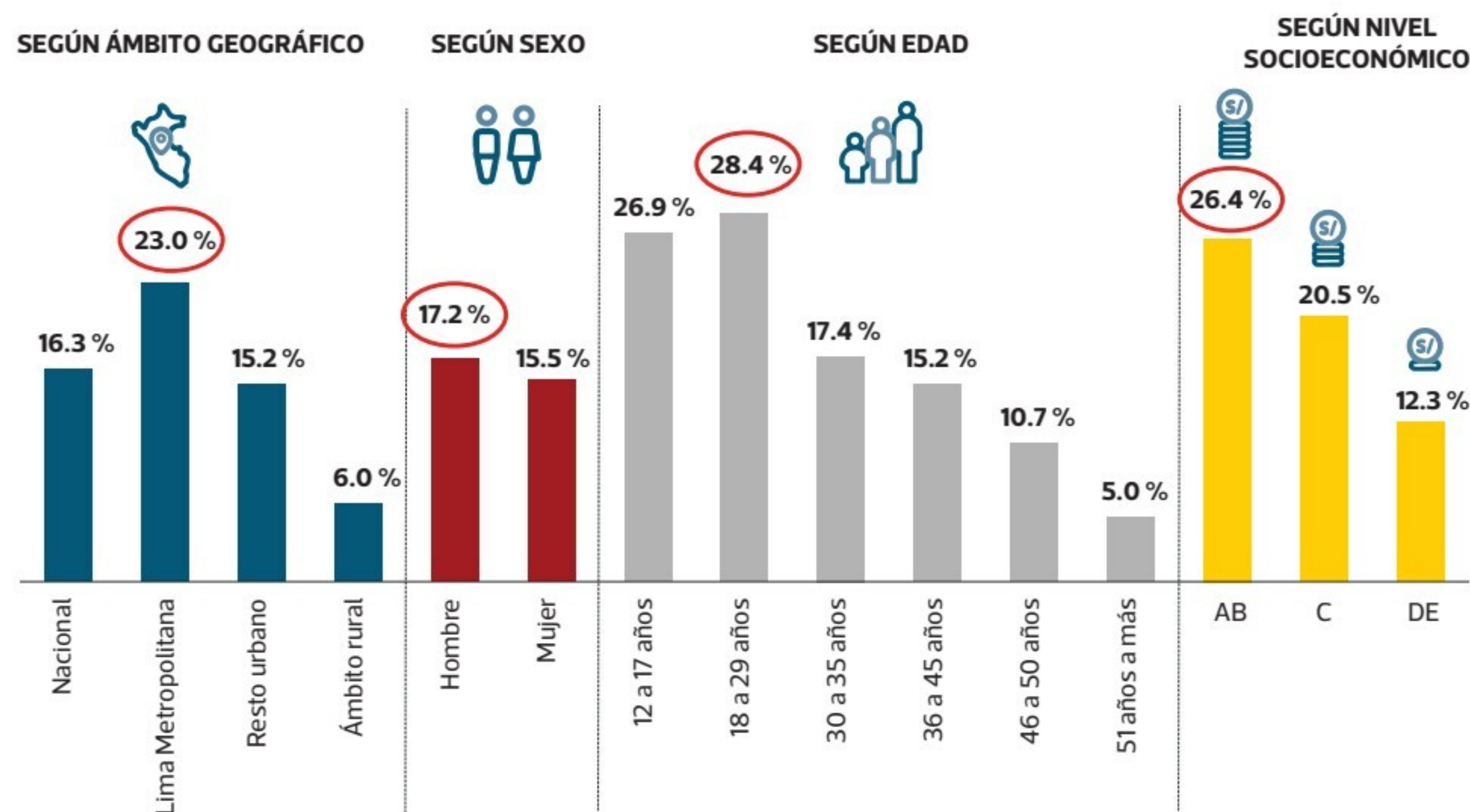
Aún vemos que el Perú se ubica en el tramo inferior en comparación con estudios similares realizados en otros países de América Latina, siendo superado por mercados como Chile, donde el uso de herramientas de IA ya muestra un nivel de adopción mucho más alto.

KAREN GUARDIA
karen.guardia@diariogestion.com.pe

Aunque el acceso a internet en el Perú ya alcanza al 96% de los hogares –e incluso llega al 85.8% en las zonas rurales–, la gran pregunta ya no es quiénes están conectados, sino para qué usan esa conexión. La última Encuesta Residencial de Servicios de Telecomunicaciones (Erestel 2025) del Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones (Osiptel) muestra que, pese al avance en cobertura, el uso de herramientas de inteligencia artificial (IA) aún sigue rezagado frente a otros países de la región.

Lennin Quiso, director de Políticas Regulatorias y Competencia del Osiptel dio cuenta que las herramientas de IA comienzan a ganar espacio entre los usuarios peruanos. Según la encuesta, el 16.3% de la población ya emplea este tipo de aplicaciones, superando incluso a servicios como las plataformas OTT –Netflix, Disney+ y similares–, cuyo uso alcanza el 9%, y también a las compras o ventas por internet, que llegan al 12.4%.

Jóvenes y sectores AB lideran el uso de herramientas de IA en el Perú



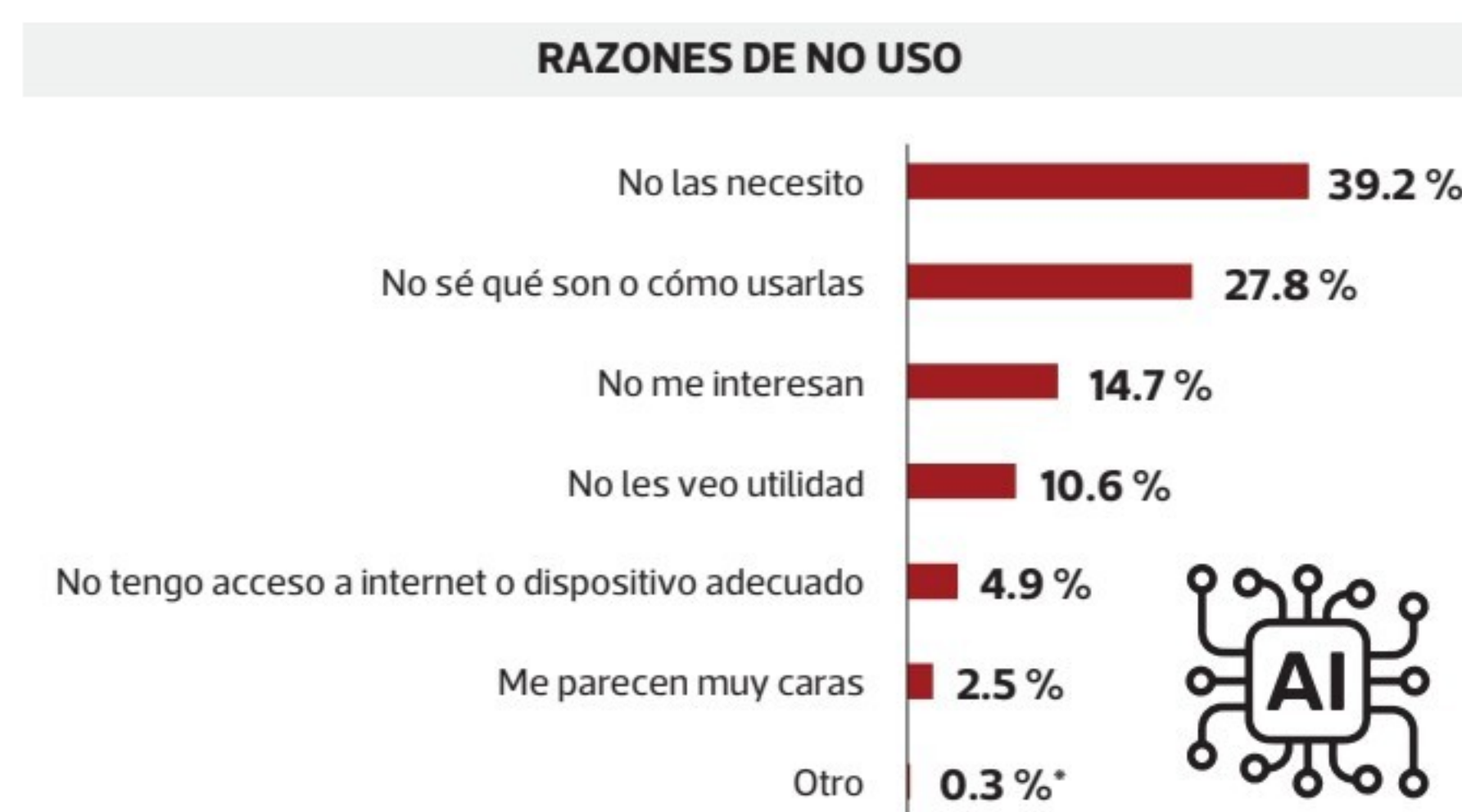
Cerca del 16 % de las personas utilizó herramientas de inteligencia artificial. Su uso es más frecuente en Lima Metropolitana, entre hombres, de 18 a 29 años, pertenecientes al nivel socioeconómico AB.

FUENTE: Osiptel

Además, el 13.8% de los usuarios utiliza plataformas de almacenamiento en la nube, una señal de que los servicios digitales asociados a productividad, trabajo y conectividad empiezan a tener una presencia cada vez mayor en la vida cotidiana.

“Es la primera vez que incorporamos una medición sobre el uso de herramientas de inteligencia artificial dentro de la encuesta Erestel. Aún vemos que el Perú se ubica en el tramo inferior en comparación con estudios similares realizados en otros países de

Cerca de 27.8% no sabe cómo usar la IA



FUENTE: Osiptel

*Coeficiente de variación por encima del 20 %

OTROSÍDIGO

ChatGPT: la IA más usada en el país

Oportunidad. Para Lennin Quiso, la IA representa una oportunidad de negocio para las empresas de telecomunicaciones ya que el crecimiento de esta herramienta impulsa una mayor demanda de velocidad y capacidad de internet. “Esto permite a las operadoras ofrecer planes de mayor capacidad y monetizar mejor sus inversiones en conectividad y redes de alta velocidad”, expresó.



América Latina, siendo superado por mercados como Chile”, señaló Quiso a Gestión.

En Chile, por ejemplo, el uso de herramientas de IA ya muestra un nivel de adopción mucho más alto.

Según una encuesta de Ipsos realizada en febrero de este año, el 71% de los chilenos ha utilizado aplicaciones de IA y el 39% las emplea con frecuencia para optimizar actividades de su vida diaria.

¿Quiénes usan la IA en Perú?

La referida encuesta muestra que el uso de herramientas de IA todavía se concentra principalmente en Lima Metropolitana, donde el 23% de los usuarios recurre a estas tecnologías, mientras que en las zonas rurales apenas lo utiliza el

6%, pese a que más del 80% de los hogares en esas áreas ya cuenta con acceso a internet.

Los jóvenes de 18 a 29 años lideran el uso de IA con el 28.4%, seguidos de cerca por el grupo de 12 a 17 años, con el 26.9%. A partir de ahí, la adopción disminuye progresivamente conforme aumenta la edad: entre las personas de 51 años a más, el indicador cae a apenas 5%.

El nivel socioeconómico marca también una diferencia: en los segmentos A y B, el 26.4% de las personas utiliza IA, proporción que se reduce a la mitad en los niveles D y E, donde apenas llega al 12.3%.

Entre las personas que ya utilizan las referidas herramientas, ChatGPT se ha convertido en la plataforma más usada en el país: el 87.5% de usuarios de IA afirma utilizar esta aplicación, muy por encima de Gemini, que alcanza el 35.5%.

El principal motivo para recurrir a estas está relacionado con los estudios y actividades educativas, mencionado por el 40.8% de los encuestados por el regulador. Le siguen la búsqueda de información (32.7%) y los fines laborales (26.4%). Además, el 22.4% señala que utiliza la IA para actividades recreativas o vinculadas a hobbies.

En contraste, entre quienes todavía no usan este tipo de herramientas, la razón más frecuente es que consideran que “no las necesitan”, respuesta mencionada por el 39.2% de los encuestados. Otro 27.8% admite que no sabe cómo utilizarlas. También aparecen factores como la falta de interés (14.7%), no encontrarles utilidad práctica (10.6%) y la carencia de acceso a internet o dispositivos adecuados (4.9%). Incluso, un 2.5% considera que estas herramientas son demasiado costosas.

INFORMARON DE SUS PLANES PARA ESTE AÑO

San Fernando y Ladrillos Fortes continuarán con sus inversiones

La compañía avícola liderada hoy por Susana Ikeda prevé ejecutar un plan de Capex de US\$100 millones. En paralelo, el empresario ladrillero Enrique Pajuelo asegura que incrementará su capacidad de producción entre 10% y 15%.


ANI LU TORRES

ani.torres@diariogestion.com.pe

Pese a que las expectativas sobre la economía a tres meses cayeron a terreno negativo –según el reporte de mayo del Banco Central de Reserva–, Susana Ikeda, presidenta del Directorio de San Fernando desde marzo, y Enrique Pajuelo, fundador de Ladrillos Fortes, aseguran que mantendrán sus planes de inversión para este 2026. Aunque, en ambos casos, los recursos estarán enfocados principalmente en la eficiencia de las operaciones de sus compañías.

Los planes de San Fernando

“Somos una industria acostumbra a vivir en crisis. Eso te obliga a ser prudente, austero y financieramente sólido”, dijo Susana Ikeda sobre la posición que tendrá la compañía familiar ante el actual panorama electoral.

Así, pese a la incertidumbre política que suele acompañar el periodo electoral, la empresa avícola ejecutará un plan de Capex de US\$ 100 millones, destinado principalmente a ampliar capacidades en sus plantas de Chíncha y Huaral, así como fortalecer operaciones vinculadas al negocio de valor agregado, reproductoras y granjas de engorde.

Además, la empresa busca acelerar el crecimiento de su línea de productos de valor agre-



Clave. Ambos empresarios resaltaron la importancia del gobierno corporativo para la sostenibilidad de sus compañías.

OTROSÍDIGO
Empresas familiares más fuertes

Externalidades. Para Carlos Arbesú, director de AEF Academy en Perú, las empresas familiares ya no solo están obligadas a mirar la política local. Hoy, anota, la clave es monitorear los factores externos, como China, Estados Unidos y las nuevas tecnologías. Y

agrega que la única manera de enfrentar ese entorno es profesionalizando los directorios y fortaleciendo el gobierno corporativo. “Hay variables globales que pueden sacar rápidamente a una empresa del juego si no se entienden a tiempo”, indicó.

gado, segmento que ofrece mayores márgenes y posibilidad de diversificación. “Queremos que el valor agregado llegue a tener un peso similar al del pollo vivo (50%)”, señaló.

Para este 2026, San Fernando también proyecta que el consumo de pollo crezca entre 3% y 4%, mientras esperan expandirse por encima de ese promedio gracias a una estrategia basada en precios competitivos y diversificación del portafolio.

La mirada de largo plazo de la empresa también incluye

mercados internacionales. Recientemente, se abrió el mercado de Singapur. Ikeda reconoce que el camino aún tomará tiempo y que las primeras exportaciones podrían llegar recién hacia el 2028. Sin embargo, considera que el Perú tiene espacio para desarrollar una industria exportadora de proteína animal, tal como ocurrió con la agroexportación.

Ladrillo Fortes

“Las empresas familiares siempre tomamos decisiones pensando en las siguientes genera-

ciones”, señaló Enrique Pajuelo, fundador de Ladrillos Fortes, compañía que produce cerca de 50,000 toneladas mensuales.

A diferencia de otros periodos electorales, el empresario asegura que hoy “la coyuntura política no nos hace retroceder ni pausar. Quizá solo genera cautela por algunos días”, afirma.

La empresa familiar, que está en plena sucesión familiar, está próxima a culminar dos proyectos orientados a ampliar su capacidad productiva. El primero es una nueva fábrica en Trujillo, cuya construcción concluiría este año. “Ya estamos en fase de pruebas, operando al 50% de capacidad, aunque todavía falta incorporar el componente de combustible”, explica.

En paralelo, avanza en la automatización de su planta de Piura, proyecto que debería culminar en el 2027 y que busca elevar la productividad de la operación. Ambas inversiones, por más de S/ 20 millones, comenzaron hace aproximadamente dos años y se financiaron con una combinación de deuda bancaria y capital propio.

“Hoy operamos al 90% de nuestra capacidad. Con estos dos proyectos lograremos una ampliación de entre 10% y 15%, y creemos que esa nueva capacidad se absorberá rápidamente”, estimó.

Más adelante contemplan desarrollar nuevas plantas, aunque primero buscarán fortalecer su posición financiera antes de asumir nuevos créditos. “No es un tema de cautela política, sino de cumplir ordenadamente nuestro plan de inversiones”, aclaró.

Encuentra este contenido en:


RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE


Local. Sin embargo, la deflagración en Camisea afectó el Ebitda del grupo.

Ingresos de Unacem en Perú crecieron 26.9% a marzo

El Grupo Unacem reportó ingresos consolidados por S/ 1,789.9 millones entre enero y marzo último, lo que representó un crecimiento de 7.1% frente al mismo periodo del 2025, impulsado principalmente por un mejor desempeño de sus operaciones en Perú, que logró una expansión de doble dígito.

Así, su operación local – que representan cerca del 63% de los ingresos totales – creció 8.6% en el primer trimestre, favorecida por mayores volúmenes y precios de cemento y energía, así como por un incremento en las ventas de productos prefabricados.

En ese contexto, Unacem Perú alcanzó ingresos por S/ 817.7 millones, un avance de 26.9% frente al primer trimestre del 2025. El Ebitda de esa operación llegó a S/ 245.4 millones, 22.9% más respecto al mismo periodo del año previo.

“En el Perú, nuestras unidades de cemento y prefabricados registraron un crecimiento de volúmenes de dos dígitos”, señaló Pedro Lerner, CEO del Grupo Unacem. El ejecutivo añadió que la mayoría de los mercados donde

ENCORTO

Otros mercados. En Ecuador, los ingresos avanzaron 5.6% gracias a mejores precios y mayores volúmenes de cemento, mientras que Chile mostró un crecimiento de 2.5%, apoyado en una estrategia comercial enfocada en fortalecer precios y ventas de cemento y concreto.

participa la compañía muestran “tendencias positivas tanto en volumen como en precios”.

Presión por Camisea

El grupo también informó que el Ebitda consolidado del grupo retrocedió 17.9% y cerró el trimestre en S/ 320 millones. La compañía explicó que el resultado estuvo afectado principalmente por la deflagración y posterior cierre del ducto del gas de Camisea, lo que limitó temporalmente la capacidad de inyección de energía de Termochilca entre el 1 y el 14 de marzo.

A ello se sumaron mayores costos asociados a mantenimientos programados en sus plantas de Estados Unidos, mercado que representa alrededor del 20% de los ingresos del grupo.

ESTRATEGIA ACADÉMICA

ICPNA y DRU integran el inglés a carreras de alta demanda

El convenio, que beneficiaría a 3,000 estudiantes este 2026, permitirá incorporar formación en el idioma americano en programas vinculados a inteligencia artificial, negocios digitales y análisis de datos.

KAREN GUARDIA
karen.guardia@diariogestion.com.pe

Dionisio Romero University (DRU), que inició operaciones en marzo de este año, anunció un acuerdo con el Instituto Cultural Peruano Norteamericano (ICPNA) para que sus estudiantes puedan acceder al programa de inglés como un beneficio incluido en su formación académica. La meta de la universidad creada por el empresario Dionisio Romero es alcanzar los 3,000 estudiantes este 2026.

“Los alumnos no solo egresarán con una certificación americana otorgada por DRU, sino también con una certificación de inglés. La idea es que salgan preparados con herramientas competitivas para el mun-



Demanda. Según el instituto, el 80% del mercado laboral busca profesionales con buen dominio del inglés.

OTROSÍDIGO

Formación especializada

Idioma. Claudia Bastian, del ICPNA, adelantó que durante este año lanzarán cinco nuevos cursos especializados. Al respecto, señaló que sectores como análisis de datos, negocios digitales y tecnología requieren profesionales con un dominio más técnico del idioma. A la fecha, han desarrollado programas especializados en inglés para negocios, finanzas y turismo, varios de ellos bajo formatos híbridos y asíncronos.

do profesional”, explicó Claudia Bastian, gerente Comercial y de Marketing del ICPNA.

En esta primera etapa, el inglés se integrará en seis programas académicos de pregrado, posgrado y nivel técnico: como inteligencia artificial, negocios digitales y análisis de datos. Entre ellos figuran la Maestría en Inteligencia Artificial y Toma de Decisiones Estratégicas, la Maestría en Estrategia de Negocios Digitales y Transformación Organizacional, así como carreras orientadas a marketing digital y análisis de datos.

Según el ICPNA, en un horizonte de entre tres y cinco años, ambas instituciones proyectan ampliar el alcance del programa. Y, conforme avance la alianza, ambas instituciones evaluarán incorporar cursos especializados con enfoque técnico. “Más adelante podremos desarrollar programas de inglés orientados a industrias específicas, vinculadas a negocios, tecnología o innovación”, sostuvo.

“Hemos identificado que muchos jóvenes terminan el colegio sin dominar el inglés, pese a que hoy es una de las habilidades más valoradas por las empresas. Ahí existe una gran oportunidad de formación”, mencionó la ejecutiva.

Más info en **gestion.pe**

LANZARÁ CUATRO NUEVOS PROYECTOS

Actual Inmobiliaria invertirá S/ 280 mlls. en nuevos terrenos

Actual Inmobiliaria, de capitales chilenos, lanzará cuatro proyectos nuevos este año, para lo cual invertirá S/ 280 millones (US\$ 81.6 millones) en la adquisición de terrenos, informó Gustavo Ehni, gerente general de la empresa.

De esos proyectos, la inmobiliaria ya tiene contratos de opción de compra firmados para dos terrenos, ubicados en Jesús María y Santa Beatriz y los otros dos aún están en evaluación. “Nos estamos enfocando en Surquillo, Magdalena, Jesús María, Pueblo Libre, Breña, Lince y Cercado de Lima”, precisó.

Así, la empresa cerrará el año con ocho desarrollos activos en simultáneo, y proyecta llegar a diez para finales del 2027.

Proyectos en marca

La inmobiliaria mantiene actualmente seis proyectos en proceso de venta, entre unidades ya construidas y otras en planos, distribuidos en Chorrillos, Miraflores, Jesús María, Lince y Magdalena.

Además, cuenta con tres



DIFUSIÓN

Foco. Apostará por clase media.

proyectos en etapa de preventa, ubicados en Chorrillos, Lince y Magdalena. “Los tres deberían iniciar construcción este año. Uno empezará el próximo mes, otro en julio y el tercero en noviembre”, precisó. Sobre el avance comercial de estos desarrollos, detalló que actualmente registran niveles de venta de 47%, 40% y 28%, respectivamente.

La firma también informó que hoy su foco está en los niveles socioeconómicos B y C, con proyectos concentrados en Lima Moderna. “De los seis proyectos que tenemos en venta, solo uno está en Miraflores. Los otros cinco están en Chorrillos, Jesús María, Lince y Magdalena”, precisó.

NUEVA APUESTA DEL DUEÑO DE TESLA

Elon Musk desafía a Wall Street con histórica salida a bolsa de SpaceX

(Bloomberg) Los planes futuristas de Elon Musk han convencido a los analistas a ver a Tesla Inc. como una empresa de robótica más que como una automotriz. También sentó las bases para que SpaceX aspire a una valuación de US\$ 2 billones

cuando salga a bolsa en las próximas semanas. Los escépticos hablan de valuaciones desorbitadas. Pero, después de que el mercado respaldó a Tesla, muchos creen que el mayor riesgo de la OPI de SpaceX es quedarse afuera.

Aswath Damodaran, profesor de finanzas de la Universidad de Nueva York, cree que SpaceX tiene un enorme potencial alcista. “En este momento están por delante de la competencia que se encuentra en mejor posición que Tes-

la para concretar esa opción de venta”.

La prima de valuación que los analistas asignan a los negocios más especulativos de Tesla se basa en el historial transformador de Musk. Para que SpaceX justifique una valuación superior a US\$ 2 billones, como informó Bloomberg News que busca alcanzar, cualquier modelo deberá incorporar esa prima asociada a Musk.



ISTOCK

Expectativa. SpaceX aspira a una valuación de US\$ 2 billones.

Robotaxis y seguros

Alexander Potter, analista de Piper Sandler, calificó las ventas de vehículos de Tesla como una “fuente menor de ingresos a largo plazo”. Se espera que las ventas de autos alcancen su pico en unos cinco años. Después, los viajes en Robotaxi, las licencias y suscripciones de conducción autónoma total y los seguros pasarían a representar la mayor parte de los ingresos.

ALA FECHA EXPORTA A 15 PAÍSES

Tiyapuy prepara su ingreso a tres nuevos mercados internacionales

Por ahora el negocio internacional aún representa una porción reducida de los ingresos de la marca, ya que la compañía se encuentra en una etapa de construcción y consolidación de esos mercados.



EDGAR VELITO
edgar.velito@diariogestion.com.pe

Tiyapuy, la marca de snacks elaborados con papas nativas fundada por el empresario Carlos Añaños, ingresó a una categoría que, pese a los más de 8,000 años de historia de la papa nativa, no existía hasta el 2020.

En conversación con Gestión, su fundador destacó que actualmente, la firma exporta a cerca de 15 países y se encuentra negociando su ingreso a tres nuevos mercados. “Dos de ellos son Brasil y Corea del Sur; el tercero aún se encuentra en una etapa embrionaria”, adelantó.

Esa expansión es liderada por un equipo con presencia en Perú, México y España, en-

focado exclusivamente en el mercado internacional.

Este es el primer año en que la empresa cuenta con un equipo dedicado íntegramente a las ventas en el exterior. “Trabajamos en construir la demanda futura”, destacó.

Sin embargo, por ahora el negocio internacional aún representa una porción reducida de los ingresos de la marca, ya que la compañía se encuentra en una etapa de construcción y consolidación de esos mercados.

En México, por ejemplo, les tomó dos años desarrollar una base de clientes. Actualmente, ya tienen presencia en Walmart Express y en diversas cadenas, lo que les abre perspectivas favorables de crecimiento.

Además, el producto ya comienza a ganar presencia en mercados internacionales como Estados Unidos, Colombia, Guatemala, Panamá, España, Alemania y Francia. “Por primera vez tenemos suficiente capacidad industrial y suficiente disponibilidad de materia prima (papas nativas) para exportar al mundo”, comentó.



Interés. Fue hasta el 2020 que la marca ingresó a una categoría no antes explorada con la papa nativa.

ENCORTO

Objetivo. De cara al 2030, la meta es consolidar operaciones en mercados clave como Estados Unidos, México, España, Reino Unido y otros países de Europa,

además de ampliar su presencia mediante exportaciones directas a diversos mercados internacionales. “Esto es algo que el equipo viene construyendo”, afirmó Carlos Añaños.

La apuesta de la marca

Un hito importante para Tiyapuy en el 2024 fue el lanzamiento de su línea de papas nativas prefritas congeladas, que, según Añaños, viene registrando una alta aceptación en restaurantes y pollerías,

tanto en el mercado local como en el exterior.

“Está cumpliendo nuestras expectativas, aunque todavía hay mucho por desarrollar porque se trata de una categoría completamente nueva, que antes no existía y cuya

demanda hoy debemos construir”, señaló el ejecutivo.

La empresa proyecta crecer 100% sus ventas este año, impulsada principalmente por el crecimiento de su negocio internacional, aunque también prevé un avance en el mercado local. Respecto a una eventual ampliación de su portafolio con nuevas líneas o sabores de papas nativas, Añaños señaló que, por ahora, la prioridad está en consolidar la oferta actual.

“Hemos lanzado nuevas categorías, como los camotes y los chifles, que han tenido una muy buena aceptación entre los consumidores”, destacó.

No obstante, señaló que han enfrentado dificultades para asegurar un abastecimiento adecuado de plátano, proveniente del Vraem, y de camote, cultivado en Ayacucho. “Hemos tenido problemas de suministro debido al aumento de la demanda en Lima, aunque eso también refleja que el consumo del producto viene creciendo. Los principales beneficiados con ello son los agricultores del altoandino”, afirmó.

De todos modos, la marca no descarta lanzar nuevas

líneas de productos. Actualmente, cuenta con un equipo de I+D que trabaja en distintas propuestas con potencial de salida al mercado, aunque todavía no existe una fecha definida para su lanzamiento. Por ahora, la prioridad de la compañía es consolidar el crecimiento y asegurar el abastecimiento de materia prima, un desafío que ya han enfrentado en el pasado.

Café de especialidad

La marca dio un paso importante en el 2022 en su objetivo de revalorar el trabajo de los agricultores del altoandino con el lanzamiento de su línea de café orgánico cultivado en el valle del Vraem.

“Nuestro café del Vraem tiene una calificación de 86 puntos en taza de referencia. Sin embargo, al tratarse de un café de especialidad orientado a un consumo más especializado, todavía enfrentamos limitaciones en el volumen de producción. Hoy, la principal restricción no está en la demanda del mercado, sino en la capacidad del agro para producir café con ese nivel de calidad”, explicó. Pese a esos desafíos, la marca ya logró ingresar con este producto a supermercados de Lima.

Encuentra este contenido en:

**VENTAS EN LAS MISMAS TIENDAS LO IMPULSARON**

Operación Retail de Ripley Perú creció 16% en primer trimestre

Ripley Corp. registró ingresos consolidados por 506,746 millones de pesos chilenos (US\$ 558 millones) durante el primer trimestre, lo que representa un crecimiento de 2.3% respecto al mismo período del 2025.

Este desempeño estuvo impulsado por el segmen-

to bancario, con un alza del 10.1% interanual, y por la solidez demostrada en las tres unidades de negocio en Perú.

Así, las operaciones de retail en el mercado local alcanzaron ingresos por 138,244 millones de pesos chilenos (US\$ 152 millones), registrando un crecimiento

de 16.8% en pesos chilenos y 16.1% en moneda local.

Este desempeño fue impulsado por un aumento de 15.8% en ventas de mismas tiendas junto con una estrategia comercial enfocada en categorías de mayor contribución, como vestuario, belleza y deporte. Como resultado, el

negocio retail más que duplicó su EBITDA, con un crecimiento del 112.8% frente al mismo período del 2025.

El segmento inmobiliario, a través de Mall Aventura en Perú, mantuvo una positiva evolución operacional. Sus ingresos crecieron 9.1% en pesos chilenos y 8.6% en moneda local, impulsados por mayores arriendos variables, mejores niveles de ocupación y mayores ingresos por estacionamientos y publicidad.



Empuje. Mercado local fue un impulsor para la firma.

La ocupación alcanzó 97.5%, mientras que el EBITDA alcanzó 15,896 millones de pesos chilenos (US\$ 17,566 millones), con un margen de 88.7%.

Por su parte, el negocio bancario local continuó fortaleciendo su rentabilidad. La utilidad creció 59.8%, impulsada por una reducción del cargo por riesgo neto respecto al mismo período del año anterior y por un crecimiento de 6,4% en colocaciones en moneda local.

RADAR EMPRESARIAL

ENCARABAYLLO

Precio Uno inaugura su tienda 34 en Lima



Local. Sede tiene una extensión de 1,650 metros cuadrados.

◆ Hiperbodegas Precio Uno realizó la apertura de su nueva tienda en Carabayllo. Este nuevo establecimiento se

suma a sus sedes ubicadas en San Martín, Comas y Puente Piedra, y se convierte en el número 34 inaugurado a nivel nacional.

La nueva sede tiene una extensión de 1,650 metros cuadrados, y tendrá una oferta de productos muy variados que incluye productos básicos, electrodomésticos, vestuario y muebles para el hogar.

De acuerdo al análisis de la empresa, Carabayllo no cuenta con una gran oferta de canal moderno. Debido a esto, se halló una oportunidad para poder facilitar el acceso de productos a precios módicos. “El establecimiento también está generando más puestos de trabajo directos, contribuyendo al desarrollo económico de la comunidad”.

EN ESPAÑA

Andino debuta en mercado bursátil

◆ Andino Inversiones Global S.A. (AIG), accionista mayoritario de la empresa peruana Andino Investment Holding S.A.A. (AIH), recibió la aprobación formal para cotizar sus acciones ordinarias en BME Growth, el sistema multilateral de negociación (SMN) gestionado por BME MTF Equity en España. El BME Growth es una plataforma bursátil española orientada a empresas en expansión, administrada por BME (Bolsas y Mercados Españoles). Asimismo, compete con mercados alternativos como el AIM de Londres y ofrece acceso a capital institucional europeo con menores exigencias regulatorias que el mercado continuo.

TELECOMUNICACIONES

72 congresos internacionales

se desarrollaron durante 2025 en Perú



Según el Ranking de la International Congress and Convention Association (ICCA) se reportó un crecimiento histórico de 67.4 % respecto al 2024.

EN PROYECTO SOMBRERO DE COPPERNICO

Nuevos hallazgos de cobre y oro

◆ La canadiense Coppernico Metals Inc. reportó nuevos hallazgos de cobre y oro en el proyecto Proyecto Sombrero, fortaleciendo el potencial exploratorio de esta iniciativa minera ubicada en Ayacucho. La compañía informó que los recientes trabajos permitieron ampliar el área mineralizada identificada en superficie y reforzar las expectativas sobre futuras perforaciones.

La empresa destacó que uno de los principales resultados obtenidos fue un intervalo de más de 70 metros con contenido de cobre y oro, además de otros tramos adicionales con presencia relevante de minerales. Estos hallazgos fortalecen la idea de que



Objetivo. Minera espera avanzar hacia una nueva etapa de perforaciones.

Nioc podría albergar un sistema mineral de gran tamaño en el subsuelo.

“Estos resultados refuerzan nuestra visión de Nioc como una de las áreas prioritarias dentro de Sombrero”, afirmó Ivan Bebek, presidente y CEO de Coppernico.

DEL GRUPO APUCORP

Minera Crespo alista inversión por cerca de US\$20 millones

Su proyecto, sujeto a aprobación del Senace, plantea casi duplicar la capacidad de explotación del tajo, de 6,500 a 14,500 toneladas métricas por día (TMD), con el objetivo de abastecer un mayor volumen de mineral hacia la planta de beneficio.

KAREN GUARDIA
karen.guardia@diariogestion.com.pe

El proyecto aurífero de tajo abierto Crespo (Cusco) a cargo de la Compañía Minera Crespo, del grupo ApuCorp, alista una nueva inversión para este 2026, aunque sujeta a la aprobación de su segundo Informe Técnico Sustentatorio (ITS) presentado al Senace hace dos meses.

“Estamos en pleno *ramp up*, consolidando la operación y evaluando los siguientes pasos de crecimiento. Evaluamos invertir alrededor de US\$20 millones o más, dependerá de que el ITS sea aprobado”, explicó Fernando Valdez, gerente general de Compañía Minera Crespo.

Y es que su propuesta plantea más que duplicar la capacidad de explotación del tajo, de 6,500 a 14,500 toneladas métricas por día (TMD), con el objetivo de abastecer un mayor volumen de mineral hacia la planta de beneficio.

También se apunta a ampliar la capacidad de procesamiento en la pila de lixiviación de 6,500 a 14,500 TMD, aprovechando la capacidad excedente del equipamien-

OTROS ÍDIGO

Meta para el 2026

Producción. Fernando Valdez, gerente general de Compañía Minera Crespo, indicó que la meta para este año apunta a estabilizar su operación. “Nos gustaría llegar a una producción de entre 50,000 y 60,000 onzas, pero para ello es clave estabilizar primero la operación”, reiteró. Respecto al desempeño actual, el ejecutivo detalló que la planta procesa en promedio unas 6,000 toneladas métricas por día, aunque subrayó que aún se trata de una fase inicial.

to existente. Según el documento presentado al Senace, se contempla elevar el procesamiento en las plantas de chancado primario y secundario de 6,500 a 10,500 TMD, dentro de los márgenes de la infraestructura ya autorizada.

Valdez recordó que la inversión inicial del proyecto aurífero, que entró a su fase de operación el año pasado, fue de US\$150 millones, monto que fue ejecutado en la construcción de la mina, incluyendo el desarrollo del tajo y la planta de procesamiento.

Nuevos planes

Más allá de su operación en Cusco, el Grupo ApuCorp mantiene una cartera de seis



Etapa. La compañía minera espera alcanzar su fase de estabilización en dos o tres meses.

proyectos de exploración ubicados entre Ayacucho, Moquegua y Cusco. Sin embargo, su desarrollo se encuentra actualmente en evaluación, en un contexto marcado por factores sociales y políticos.

El ejecutivo precisó que el enfoque de la compañía apunta a iniciativas de mediano plazo. “Nuestros proyectos apuntan a desarrollos de 10 años o, incluso, hasta 15”, esbozó.

En cuanto a la estrategia exploratoria, señaló que la prioridad está en zonas cercanas a la operación actual. “Estamos hablando de una inversión aproximada de US\$5 millones. Es un capital que puede generar valor o también perderse”, advirtió. Este presupuesto se ejecutaría principalmente entre 2026 y 2027.

BAJOLALUPA**CÉSAR PUNTRIANO**
Socio principal del Estudio Muñiz

Agenda laboral de la segunda vuelta: ¿más de lo mismo?

No vemos una política pública clara tendiente a incrementar el empleo formal de calidad en el próximo quinquenio, más allá de promesas de campaña genéricas.



JOEL ALONZO

Esperamos que quien obtenga la victoria en la segunda vuelta se tome en serio el tema laboral.

Según un reciente artículo publicado en este diario, que recoge un análisis de Macroconsult, el empleo formal decrecería o crecería de manera vegetativa si la inversión privada cae. Esto último ocurriría, nos dice la consultora, si la victoria en segunda vuelta es obtenida por Juntos por el Perú. Cabe señalar que, en el primer trimestre del año, según las cifras del INEI, la economía creció 3.53%. Sin embargo, como lo veremos en las líneas que siguen, ninguno de los finalistas plantea medidas concretas de cara a la generación del empleo formal.

Según la Encuesta Permanente de Empleo Nacional (EPEN) del INEI para el periodo enero-diciembre del 2025 la tasa de empleo informal a nivel nacional alcanzó el 70.2%. Es especialmente alta en el área rural, donde el 94.8% de los trabajadores carece de formalidad, frente al 64.5% en zonas urbanas. Por sexo, la informalidad afecta más a las mujeres (72.7%) que a los hombres (68.2%). Resulta preocupante el impacto en jóvenes entre 14 a 24 años, nos dice el INEI, pues el 84.9% labora en condiciones informales, mientras que en el grupo de 25 a 44 años la tasa es del 65.3% y en mayores de 45 años llega a 70.8%.

Si revisamos las propuestas contenidas en los planes de gobierno de los candidatos presidenciales que han pasado a la segunda vuelta, advertimos que no cuentan

con un plan estructurado en materia de generación de empleo formal.

Fuerza Popular propone como meta que el 60% de las micro y pequeñas empresas operen en la formalidad al 2031. Para ello, según su plan de gobierno, ofrecerá incentivos tributarios temporales y un régimen especial donde el Estado asuma el 100% del Seguro Integral de Salud (SIS) para jóvenes en microempresas y el 50% de la contribución a EsSalud en pequeñas empresas durante los primeros cinco años. Plantea implementar la política de Licencia 0 para mype, eliminando costos y trámites de inscripción registral y municipal mediante una Ventanilla Única Digital Nacional con inteligencia artificial.

También pondrá en práctica el programa Empleo Joven con Futuro para insertar a jóvenes en el mercado laboral, se repotenciará el Programa Nacional de Empleo Jóvenes Productivos y la plataforma CAPACÍTA-T, ampliando su cobertura y alianzas con el sector privado para ofrecer capacitación certificada y oportunidades efectivas de inserción laboral juvenil. El plan señala que se implementará el Programa Nacional de Primer Empleo Turístico Joven. El financiamiento se obtendrá, detalla el plan, con la atracción de entre 5,000 y 7,000 millones de dólares en inversión privada mediante un *shock* desregulatorio.

Lamentablemente el plan no desarrolla a qué incentivos tributarios se refiere, por cuánto tiempo se otorgarán, y en qué consistirá el shock desregulatorio. La propuesta de asumir la contribución a EsSalud, a cargo del empleador, no es novedosa, pero lo preocupante es que la estadística demuestra que el Estado es el principal deudor de dicha contribución, lo que afecta a los servicios que EsSalud brinda a sus asegurados. Como se sabe, actualmente hay muchos aspectos por mejorar en la atención a los pacientes. Y ni qué decir cuando se solicita el reembolso de algún subsidio previamente pagado por el empleador a EsSalud, pues en la mayoría de los casos este se deniega.

Juntos por el Perú, en su plan de gobierno, señala que la informalidad será combatida mediante la diversificación productiva, pero no detalla cómo. Afirmo que fomentará la creación y apoyo a empresas asociativas, cooperativas y comunidades productoras, priorizando el crédito para la agricultura familiar y las pyme. Propone industrializar el campo y la ciudad para superar el modelo primario-exportador y la creación de un Programa de Empleo Productivo Rural centrado en reforestación, andenería y mantenimiento de infraestructura local. Lamentablemente, no existe mayor detalle en cuanto a la manera en que ejecutará dichas medidas.

Plantea la anulación de regímenes laborales especiales por “favorecer a las grandes empresas”, sin señalar a cuáles se refiere ni las razones detrás de dicha promesa. Formular una afirmación en dicho sentido no tiene sustento técnico. Lo que corresponde es analizar si un determinado régimen ha cumplido con sus objetivos

y de ser el caso ajustarlo. Un claro ejemplo es el régimen laboral agrario, cuyo cambio ocurrido a fines de 2020 (Ley 31110) no modificó sustancialmente la norma pre existente, añadiendo un costo laboral al empleador (Bonificación Especial por Trabajo Agrario-BETA) y conteniendo una declaración en relación con la tercerización en dicho sector. Pero el régimen ha sido declarado constitucional por el TC pues se justifica por el tipo de labor que se realiza en el dicho sector. Lo mismo ocurre con el régimen de construcción civil, el del trabajo portuario, entre otros.

En su plan de gobierno, el mencionado partido planteaba modificar los mecanismos de ajuste de la Remuneración Mínima Vital (RMV), aunque en recientes declaraciones periódicas el candidato presidencial ha señalado que resulta viable incrementar la RMV de los S/ 1,130 actuales a S/ 1,500. Esta promesa de campaña, de corte populista, al parecer no tiene en cuenta su impacto en las microempresas, que quienes emplean a la mayoría de los trabajadores en el país, muchas informales y que se encuentran en un estado de subsistencia.

En conclusión, no vemos una política pública clara tendiente a incrementar el empleo formal de calidad en el próximo quinquenio, más allá de promesas de campaña genéricas. Esperamos que quien obtenga la victoria en la segunda vuelta se tome en serio el tema laboral, y que además el Congreso apoye, evitando proyectos antitécnicos como los que siguen aprobándose (retiro de AFP, mayores beneficios a CAS; entre otros).

“ Si revisamos las propuestas contenidas en los planes de gobierno de los candidatos presidenciales que han pasado a la segunda vuelta, advertimos que no cuentan con un plan estructurado en materia de generación de empleo formal”.

Las opiniones vertidas en esta columna son de exclusiva responsabilidad del autor.

¡SOLO HASTA EL 25 DE MAYO!

GESTIÓN

DAYS

**PLAN
DIGITAL ANUAL**

**80%
OFF**

**S/6 AL
MES**

Pago único de S/72

Escanea aquí ▼



*Válido solo para nuevos suscriptores

ECONOMÍA

AÚN HAY DIFERENCIAS POR RESOLVER CON LOS CONCESIONARIOS

Metropolitano suma más accidentes mientras la ATU promueve adenda

El sistema legalmente sigue sin entrar en operación definitiva, según los términos de su APP. A pesar que está funcionando, técnicamente sigue en “periodo de prueba”.

ALESSANDRO AZURÍN

alessandro.azurin@diariogestion.com.pe

El Metropolitano volvió a ser punto de discusión a inicios de esta semana luego de que se registrara un triple choque de sus buses en Miraflores que dejó más de 40 heridos. Otro hecho similar ocurrió en enero, con prácticamente la misma cantidad de víctimas, porque uno de sus buses se estrelló contra el puente México.

Si se va más atrás, pueden encontrarse diversos incidentes similares. Lamentablemente, no es lo único a lo que se debe poner foco y que, en buena cuenta, es parte del problema. Muchas veces se ignora que este servicio de transporte, que es una Asociación Público-Privada (APP) activa desde el 2010, no lo está aún en papeles.

El sistema legalmente sigue sin entrar en operación definitiva, según los términos de su APP. A pesar de que está en función, técnicamente sigue en “periodo de prueba”. Al respecto, David Hernández, presidente de la Autoridad de Transporte Urbano para Lima y Callao (ATU), conversó con **Gestión**.

Adenda estructural

Hernández conversó con este diario previo al último accidente en el Metropolitano (triple choque en Miraflores).



Metropolitano. Es una Asociación Público-Privada (APP) activa desde el 2010.

Consultado precisamente por la condición “preoperativa” del servicio de buses, el funcionario reveló que ya habían logrado un hito.

“Siendo una APP, las diferencias entre concedente y concesionarios se resuelven bajo un modelo que la ley contempla: una adenda estructural. Convocamos a ese proceso en abril del 2025 y ya tenemos un documento, que tiene mucho de consenso, pero aún hay diferencias por resolver entre la ATU y los concesionarios”, sostuvo.

Con la primera versión de la adenda lista, Hernández señaló que estaban próximos a derivar el modelo al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) que fungirá de mediador entre ambas partes para llegar a una fórmula final de acuerdo.

El presidente de la ATU no quiso adelantar los detalles pendientes a ser resueltos, por seguir negociándolos. Pero, ahora el MEF deberá afinar en su evaluación conjunta

ANTECEDENTE DE DIÁLOGO

Avanzó sistema de recaudo

Los contratos APP que involucran al Metropolitano son de diversos tipos: operadores de la flota, infraestructura y el sistema de recaudo. Los más conocidos son los primeros, donde las empresas Perú Masivo, Lima Bus Internacional 1, Lima Vías Express y Transvial Lima, se encargan de brindar el servicio.

Sobre ello, David Hernández planteó, como una especie de antecedente, que ya habían “trabajado otros contratos con el MEF” vinculados al sistema de recaudo y que tuvo resultados positivos.

“El recaudo tuvo sus diferencias, pero pasó por este tema [la evalua-

ción conjunta del MEF] y el operador ya está renovando sus equipos. Creemos que tenemos una propuesta técnica razonable, reconociendo los posibles daños que se dieron en el pasado”, comentó.

Al respecto, Alfonso Flórez saludó que con este concesionario sí se tenga una relación estable. Sin embargo, remarcó que se debería apostar por un objetivo mayor. “Necesitamos un sistema interoperable único de recaudo [...]”, refirió.

De forma similar respondió Paola Lazarte, que consideró que el recaudo es “un aspecto que pasa un poco desapercibido” al discutir la problemática del Metropolitano.



Sobre la adenda estructural, Paola Lazarte, exministra de Transportes y Comunicaciones, planteó que sería mejor apostar por una nueva licitación”.

y, con la venia de los concesionarios, firmarse. “Hay un par de diferencias menores y otra que no lo es tanto, pero con un dirimente creemos que llegaremos a un cierre positivo”, se limitó a decir.

Hernández también reconoció que el borrador de la adenda estructural, al menos por ahora, no solo reúne salidas para las demandas de los concesionarios, sino que reconoce las faltas que tuvo el Estado peruano, especialmente vía la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML) para entregar el tramo completo del Metropolitano.

Recordemos que Protransporte, ahora la ATU, acordó con las operadoras que el cómputo de su plazo de concesión se “congelaría” hasta que la troncal llegue hasta Chimpu Ocllo, en Carabayllo, cosa que no ocurrió hasta ahora por completo.

“Respetaremos las condiciones privadas de rentabilidad, pero como Estado manejamos unos números que estamos presentando al MEF y que, creemos, cubren las diferencias no menores que aún mantenemos. En los próximos días podremos hacer públicos el documento trabajado con los operadores y, por

fin, definir fecha de inicio de operación”, remarcó.

¿El mejor camino?

Sobre ello, Paola Lazarte, exministra de Transportes y Comunicaciones, planteó que sería mejor apostar por una nueva licitación, tanto de la operación, recaudo y otros servicios asociados al Metropolitano. “Tenemos ahora la oportunidad de hacer un nuevo contrato con mejores condiciones y abrir la competencia [...]”, explicó.

Lazarte recordó que fue precisamente a través de una adenda que se estableció que el tiempo de concesión no arrancaba hasta que el Estado entregara el tramo hasta Chimpu Ocllo, no estando contemplado en el contrato original.

“Aparte, el Estado incumplió, pero los concesionarios también. Pagaron de forma extemporánea el crédito de Cofide que sirvió para adquirir la flota inicial. Se supone que sería una APP autosostenible, pero en la práctica se hizo cofinanciada por ese préstamo”, comentó.

Sobre este punto, Alfonso Flórez, gerente general de Transitemos, fue más escéptico. A su criterio, una nueva licitación no solucionaría los problemas actuales. “La MML también le debía a los operadores, pero por estar en etapa preoperativa, no pagaban el préstamo de Cofide. Los buses tienen una vida útil de 12 años y/o un millón de kilómetros. El 99.5% de la flota ya pasó esa edad y el 80% del kilometraje”, advirtió.

HAY PEDIDOS A NUEVOS CANDIDATOS

Inversión minera al alza en verano, pero cae en exploración

La presidenta de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE), Julia Torreblanca, remarcó que se requiere el compromiso del Poder Ejecutivo de impulsar cambios que levanten las trabas a la exploración, y la vuelvan más ágil, acelerando los tiempos de aprobación de sus permisos.

ELÍAS GARCÍA
elias.garcia@diariogestion.com.pe

La cotización del cobre superó los US\$ 6 la libra, en promedio, en las primeras semanas de mayo (al día 13) y ha seguido una tendencia alcista sostenida desde la pandemia, lo cual, según expertos consultados, es lo que estaría incentivando un repunte en las inversiones mineras en el país.

En el 2025, las inversiones de esa industria extractiva alcanzaron los US\$ 6,248 millones, un nivel récord, en un entorno de confianza empresarial favorable hasta ese momento y donde el gasto en exploración tuvo un aumento destacado (38.5%).

Este año, a marzo, las inversiones mineras acumularon US\$ 1,500.3 millones, 43.7% más respecto a los US\$ 1,044.1 millones logrados en el primer trimestre del año pasado.

En el primer tramo del año, lo que más creció fue el gasto en infraestructura, por US\$ 432.3 millones (116.8%), seguido de desarrollo y preparación, por US\$ 251.8 millones (50.8%); plantas de beneficio, por US\$ 286.6 millones (30.1%); y equipamiento minero, por



PBI minero. Producción minera creció 1.24% en el primer trimestre.

OTROSÍDIGO

Expectativas empiezan a retroceder

Minería e hidrocarburos. En el Informe de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, del BCR, las expectativas para la economía a 3 meses para el sector minería e hidrocarburos pasó de rango neutral en marzo (68.0 puntos) a negativo en abril (61.2 puntos), y a 12 meses, retrocedió de 60.5 a 50.0 puntos. Justamente, en la misma encuesta, la expectativa de inversión de esos mismos sectores, si bien se mantiene en rango optimista, retrocedió de 63.2 a 55.9 puntos a 3 meses, y bajó de 68.4 a 61.8 puntos a 12 meses.

US\$ 223.4 millones (28.4%), entre otros.

Sin embargo, el gasto en exploración, que alcanzó US\$ 161.3 millones entre enero y marzo, retrocedió 3.1% respecto a igual periodo del 2025, quebrando así el crecimiento continuo que estaba teniendo en los últimos cuatro años.

El cortoplazo

Pese a este retroceso en las expectativas del sector, y las implicancias que tendría un resultado electoral que pueda resultar desfavorable para la inversión privada, para especialistas

consultados por Gestión, en el cortoplazo no se espera efectos negativos para el desarrollo de la inversión minera, aunque sí a mediano plazo.

Katherine Salazar, especialista de commodities del Scotiabank, refirió que esperan un crecimiento de la inversión privada del 10% para este año, con cifras que, indica, estarían cercanas a los US\$ 7,000 millones, que, de darse, serían récord.

Su proyección, explicó, la sustentan en la expectativa que el proyecto Tía María continúe siendo uno de los

principales impulsores de esa inversión, considerando que apunta a iniciar operaciones en la segunda mitad del 2027.

A ello –anota Salazar– se suma una cartera de proyectos brownfield y un mayor nivel de capex previsto para este año, “ya que seguimos en un entorno de altos precios de los metales que son favorables para el sector”.

Falta destrabar exploración

La presidenta de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE), Julia Torreblanca, coincide en que gran parte de los resultados positivos que muestra el Minem en la industria minera están relacionados a las alzas en los precios del cobre y los metales en general.

En función a esa tendencia de precios, coincidió en que la proyección del gremio es que el 2026 las inversiones en ese rubro sean algo mayores que las del 2025.

Sin embargo, la representante gremial remarcó que se requiere el compromiso del Ejecutivo de impulsar cambios que levanten las trabas a la exploración, y la vuelvan más ágil, acelerando los tiempos de aprobación de sus permisos.

Además, refirió que, de cara a la segunda vuelta electoral, se necesita que ambos candidatos (Keiko Fujimori y Roberto Sánchez) garanticen que se va a impulsar la cartera de proyectos de nuevas minas por más de US\$ 60,000 millones y, sobre todo, la correspondiente a la cartera de exploración. Es necesario destrabar esos proyectos, subrayó Torreblanca, considerando que el 20% de los ingresos del erario nacional provienen de la minería.

En referencia al plan de gobierno del partido de Sánchez de modificar el esquema tributario minero y añadir impuestos a las sobre ganancias, la titular de la SNMPE advirtió que cualquier anuncio que pretenda modificar el actual régimen que ha sido exitoso y ha atraído inversiones, puede generar incertidumbre.

Más info en **gestion.pe**

COMISIÓN DE ENERGÍA Y MINAS

DIFUSIÓN



DU 010-2025. Le había dado a ProInversión el encargo de liderar la reforma.

Derogación de DU para reestructurar Petroperú no prosperó

En los últimos meses, Petroperú ha navegado entre algunas normas que intentan –al menos así lo asegura el Gobierno– sacarla a flote. En diciembre del año pasado, se publicó el Decreto de Urgencia N° 010-2025 que estableció la reestructuración de la empresa estatal. Tiempo después, en el presente mes, se aprobó el DUN° 003-2026, para que la petrolera acceda a una línea de financiamiento de hasta US\$ 2,000 millones.

Sin embargo, el Congreso de la República tenía otros planes, los que al final quedaron truchos tras la votación de ayer en la Comisión de Energía y Minas: no se aprobó la derogatoria del DU que dictaba la reestructuración.

Los detalles

Hace dos semanas, en la referida comisión, se puso sobre la mesa la propuesta para derogar el DU que encamina la reestructuración y que le dio a ProInversión el poder de liderarla. En ese momento, antes de llevarla al voto, se optó por pedir opiniones a los actores vinculados.

El último martes 12, en una mesa de trabajo, distintos actores del sector,

PARA RECORDAR

Financiamiento. Cabe recordar que ante el riesgo de la derogación del DUN° 010-2025, ProInversión había alertado a Gestión que la línea de financiamiento obtenida también se hubiera caído, pues ambos decretos están concatenados, teniendo a la agencia como el hilo.

incluido el propio presidente de la petrolera estatal, Edmundo Lizarraburu, expusieron el sustento de ambos DU y la situación financiera de la empresa.

Con todo ello, ayer finalmente se retomó la discusión. El resultado fue que con 10 votos en contra, 9 a favor y 3 abstenciones no avanzó la idea de derogar el DUN° 010-2025.

Vale decir que durante el debate, algunos congresistas insistieron en que la ruta era eliminar dicho DU porque era una “privatización en cubierta”. En contraste, otro grupo de parlamentarios señalaron que incentivar la participación privada era una ruta necesaria para “salvar” a la compañía estatal, lo que no significaba privatizarla.

IMPORTACIÓN DE UREA SE CONTRAJÓ

Perú compró menos fertilizantes en el verano en medio de alza de precios

Durante esos meses las tensiones en Medio Oriente llevaron a que la cotización de la urea subiera más de 70%, pasando de US\$ 415 por tonelada métrica en enero a US\$ 725 en marzo.

GUADALUPE GAMBOA
norma.gamboa@diariogestion.com.pe

Continúan los riesgos para el agro. El Perú redujo sus importaciones de fertilizantes durante el primer trimestre, en medio de un alza de precios del insumo, que llegó a duplicarse en los últimos meses debido al conflicto en Medio Oriente.

Los datos del Mincetur indican que las compras de fertilizantes sumaron solo US\$ 141 millones entre enero y marzo, lo que significó una caída de 12% en valor y 19% en volumen ante una menor adquisición de urea, fosfato diamónico y nitrato de potasio.

Solo en el caso de la urea -uno de los insumos más utilizados por los agricultores- este verano se observó una caída de 14.8% en el valor importa-



Agro. A esto, alertan los analistas, se suma la incertidumbre por el fenómeno de El Niño, lo que podría agravar la situación.

do de 22.5% en volumen. Estas menores adquisiciones resultan preocupantes pues, según el Midagri, cerca del 90% de los fertilizantes nitrogenados que se utilizan en el Perú provienen del extranjero.

Alza de precios

De acuerdo con los especialistas consultados por **Gestión**,

la principal explicación para estas menores compras de fertilizantes es el incremento de precios, aunque no la única (**ver Para recordar**). Durante esos meses, las tensiones en Medio Oriente llevaron a que la cotización de la urea subiera más de 70%, pasando de US\$ 415 por tonelada métrica en enero a US\$ 725 en mar-

PARA RECORDAR

Inventarios. Aunque la situación recuerda parcialmente lo ocurrido hace cuatro años, cuando la guerra entre Rusia y Ucrania disparó los precios de los fertilizantes a niveles históricos, la caída en las importaciones no responde únicamente al encarecimiento de los productos, señaló Elliot Arteaga. Estas menores compras, explicó, también podrían estar influenciadas por un ajuste de inventarios realizado por empresas que aprovecharon la normalización de precios entre 2024 y 2025.

zo, de acuerdo con los datos de The Pink Sheet del Banco Mundial.

Incluso, en abril el precio de la urea llegó a duplicar el monto de inicios de año al subir a US\$ 857 por tonelada, su mayor precio desde 2022. Aunque en mayo comenzó a moderarse, la cotización sigue por encima del prome-

dio registrado antes. Según explicó Macroconsult, estas constantes alzas se producen debido a que cerca de un tercio del comercio mundial marítimo de fertilizantes pasa por el estrecho de Ormuz, ruta afectada por el conflicto geopolítico. A esto se suma el hecho de que la guerra ha limitado el suministro de gas natural, insumo clave para la producción de fertilizantes nitrogenados.

De esta manera, la reducción de importaciones genera una mayor incertidumbre para el agro peruano, que es fuertemente dependiente de los fertilizantes importados.

De hecho, el encarecimiento de la urea puede elevar hasta en 20% el costo de producción de cerca de un millón y medio de agricultores, precisó Giacomo Puccio, economista de Redes.

“Muchas veces estos son pequeños agricultores que no necesariamente pueden trasladar directamente el costo a los precios, entonces tienen que elegir entre ganar menos o producir menos. A veces in-

tentan distribuir la urea más mesuradamente, lo cual termina afectando el rendimiento de las cosechas”, comentó a **Gestión**.

Esta situación, explicó Puccio, puede llevar a que eventualmente se reduzca el stock de alguno productos básicos, como por ejemplo, la papa o el maíz, que dependen mucho de fertilizantes como la urea.

Además de la papa y el maíz, otros productos que podría verse afectados por el menor uso de urea serían el arroz, la caña de azúcar, el café, la cebolla y plátano, indicó Elliot Arteaga, profesor del Instituto de Desarrollo Económico de ESAN.

Teniendo en cuenta la naturaleza de estos cultivos, se estimaría que algunos efectos podrían empezar a observarse hacia la segunda mitad del año, conforme avancen las campañas agrícolas.

“Va a depender mucho del ciclo del cultivo. Por ejemplo, la papa y la cebolla son cultivos de unos 5 meses, dependiendo de la zona, y en el maíz, estamos hablando de 4 meses. Probablemente los cultivos más afectados van a ser ellos al principio. Felizmente son cultivos elásticos, se puede reemplazar, por otros”, señaló.

Más info en  **gestion.pe**

IRÍANA PARO NACIONAL DESDE LUNES

Productores de arroz piden se declare en emergencia el sector

Desde el 2020 en adelante el arroz pasó a ser el principal cultivo de las sucesivas campañas agrícolas registradas en Perú. Pero ahora, en las principales zonas productoras, los agricultores enfrentan problemas derivados de la caída del precio en chacra.

Frente a esa situación, los productores de nueve regiones del norte, sur y oriente acordaron acatar un paro

EL DATO

Especulación. Fuentes vinculadas al agro señalaron que la situación de bajo precio no es derivada de una sobreproducción nacional de arroz ni de un aumento de sus importaciones, sino de una aparente especulación en parte de la cadena que afecta a los productores.

nacional agrario indefinido a partir de este lunes 25 de mayo, en protesta por esa caída de precios y la falta de acuerdos con el Gobierno para atender sus demandas.

El paro es convocado por la Confederación Nacional de Arroceros del Perú (Conarroz). Ese gremio está solicitando al Gobierno que declare en emergencia al sector arrocerero para que se concre-

ten compras directas a productores por parte del Estado y una asignación extraordinaria de recursos. También reclaman por el incremento del costo de la producción originado por el alza del precio de los fertilizantes. Además, buscan que se limite la importación de arroz a través de ajustes a la franja de precios.

En una exposición ante la Comisión Agraria del Congreso el ministro de Desarrollo Agrario y Riego (Midagri), Felipe Meza Millán, comentó que el problema en el caso de la caída de precios del arroz, no se origina a raíz de la pro-



Arroz. Es el principal cultivo del país, según data del Midagri.

ducción, sino que provendría de la intermediación.

En otro momento, respecto a la franja de precios, ano-

tó que, si bien ya se ha incrementado, la importación de este cultivo alcanza solo el 6.8%. Dio a entender que están siendo prudentes, pues tampoco quieren cerrar el mercado.

Sobre el incremento en el costo de producción agrícola, el ministro refirió que se apunta a elevar la producción nacional de guano de isla en 10,000 toneladas adicionales, sobre las 15,000 toneladas de producción anual actual, con un presupuesto de S/ 15 millones que esperan empezar a distribuir este semestre.

AVANZA CAMBIO DE LA LEY DE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO

Reubicación laboral ya no sería solo por accidentes de trabajo

El texto sustitutorio aprobado en Comisión de Trabajo del Congreso plantea que esta protección también alcance a trabajadores con enfermedades comunes que limiten el desarrollo habitual de sus labores.

GERARDO ROSALES
gerardo.rosales@diariogestion.com.pe

La Comisión de Trabajo y Seguridad Social del Congreso de la República aprobó un dictamen que modifica la Ley de Seguridad y Salud en el Trabajo para ampliar el derecho de reubicación laboral de trabajadores que enfrenten problemas de salud que afecten su capacidad para desempeñar normalmente sus funciones.

Actualmente, la Ley N° 29783 reconoce el derecho del trabajador a ser transferido únicamente cuando sufre un accidente laboral o una enfermedad ocupacional. Sin embargo, el texto sustitutorio aprobado plantea que esta protección también alcance a trabajadores con enfermedades comunes que limiten el desarrollo habitual de sus labores, obligando al empleador a evaluar alternativas de reubicación en puestos de menor riesgo.

El texto pretende que esta reubicación deberá realizarse sin afectar remuneraciones, beneficios laborales ni categoría del trabajador. Asimismo, dispone que el empleador adopte medidas considerando el estado de salud del trabajador, el perfil del cargo y la exposición a factores de riesgo, garantizando además la continuidad de la relación laboral.

Análisis de la propuesta

Para Brian Ávalos, socio en Derecho Laboral de Payet, Rey,



Proyecto. Aún debe ser evaluado en el Pleno del Congreso de la República.

OTROSÍDIGO

Representantes de trabajadores

Información. Otro de los cambios recae en el artículo 75 de la Ley de Seguridad y Salud en el Trabajo. Se busca permitir que los representantes de los trabajadores en seguridad y salud ocupacional puedan solicitar información sobre casos de transferencia o reubicación laboral. No obstante, el texto incorpora expresamente límites vinculados a la confidencialidad médica y la protección de datos personales, a fin de evitar la difusión de información sensible de los trabajadores.

Cauvi, Pérez Abogados, el dictamen que avanza cambia la lógica actual al incorporar las enfermedades comunes, es decir, contingencias que no necesariamente guardan relación con el trabajo ni con riesgos generados por la empresa.

“El problema es que ahora se traslada esa responsabilidad al empleador incluso cuando la enfermedad o accidente pertenece al ámbito privado del trabajador”, comentó.

Ávalos sostuvo que la propuesta podría generar mayores costos laborales para las empresas, especialmente para medianas y pequeñas organizaciones. Recordó que los trabajadores formales ya cuentan con coberturas como EsSalud, EPS, SCTR y seguros vida ley, por lo que incorporar nuevas obligaciones de reubicación por enfermedades comunes ampliaría las cargas empresariales.

Cuestionó que el dictamen no incluya un análisis económico suficiente sobre el impacto que tendría la medida en las empresas y en el mercado laboral. Si bien reconoció que la propuesta tiene una finalidad protectora, consideró que se trata de iniciativas que suelen impulsarse sin un adecuado sustento técnico sobre sus efectos económicos y operativos.

Más info en **gestion.pe**

NO PODRÁ GATILLAR SUSPENSIÓN PERFECTA DE LABORES

Avanza ajuste vinculado a exámenes ocupacionales

Avanza un ajuste vinculado a los exámenes médicos ocupacionales en el Congreso de la República. La Comisión de Trabajo del Parlamento, con 9 votos a favor, 0 en contra y 1 en abstención, aprobó una modificación a la Ley N° 29783, de Seguridad y Salud en el Trabajo.

Lo que se pretende, según el texto, es que los resultados de estos exámenes no podrán gatillar una suspensión perfecta de labores



Cambio. Se ajustaría el artículo 49 de la Ley N° 29783.

(medida legal temporal donde el trabajador deja de prestar servicios y el empleador deja de pagar la remunera-

ción, aunque el vínculo laboral se mantiene).

En concreto se agregaría al artículo 49 de dicha ley: “Queda prohibida la aplicación de la medida de suspensión perfecta de labores, o cualquier otra de efecto similar, cuando tenga como causa los resultados de los exámenes médicos u otros procedimientos de vigilancia de la salud ocupacional, salvo en los supuestos y conforme a los procedimientos expresamente establecidos por ley”.

LICITACIONES

FONOAVISOS
Grupo El Comercio

Anuncia llamando al (01) 708-9999

fonoavisos@comercio.com.pe

Licitación para el Servicio de Diseño de la Construcción del Laboratorio de Referencia Regional de Loreto en Iquitos

La Oficina de **KOICA Perú (Agencia de Cooperación Internacional de Corea)** convoca al siguiente proceso de licitación de servicios, conforme a la normativa aplicable.

<ul style="list-style-type: none"> • Entidad Contratante: Oficina de KOICA Peru • Título de Licitación: Servicio de Diseño para la Construcción del Laboratorio de Referencia Regional de Loreto en Iquitos • Resumen del Proyecto: <ul style="list-style-type: none"> - Área del terreno: 3,465.40 m² Área techada total: 1,540.00 m². - Ubicación: Maynas, Iquitos, Loreto, Perú (Complejo del Hospital Regional de Loreto) - Objetivo del Proyecto: Establecer un Laboratorio de Referencia Regional de Loreto para fortalecer las capacidades de vigilancia y experimentación frente a los principales vectores de enfermedades infecciosas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Resumen de la Licitación <ul style="list-style-type: none"> - Tipo de Licitación: Competencia Abierta Internacional - Adjudicación del Contrato: Contratación mediante negociación (Evaluación técnica 90%, evaluación económica 10%) - Monto máximo: USD 340,000 - Cronograma <ul style="list-style-type: none"> ◦ Fecha de convocatoria: 20.5.2026 (miércoles) ◦ Reunión de orientación para postores: 03.06.2026 (miércoles), a las 10:30 horas Edificio de la Oficina de KOICA, 3er piso. ◦ Presentación de documentos de la propuesta: 30.06.2026 (martes), presencial en KOICA, hasta las 16:00 horas (cierre), en Av. Juan de Arona 720, Oficina 801, San isidro, Lima, Perú.
---	---

Todos los documentos sobre la licitación están disponibles en el sitio web oficial de la Oficina de KOICA Perú (https://koica.go.kr/sites/per_na/index.do#n) o mediante el escaneo del código QR. Los postores interesados deberán revisarlos antes de participar en la licitación.



BAJOLALUPA**LUIS MIGUEL CASTILLA**

Director ejecutivo de Videnza Instituto



Servicios precarios, votos radicales

Una población que recibe muy poco del Estado tiene poco que perder y, por esa razón, es más permeable a propuestas radicales que ofrecen ruptura antes que continuidad.

La desafección ciudadana que alimenta hoy opciones políticas disruptivas tiene una explicación estructural: la percepción, fundada en muchos casos, de que el Estado recauda y presupuesta, pero no entrega. Los datos de la Encuesta Nacional de Hogares (Enaho) 2025 permiten precisar ese reclamo.

Las regiones donde Roberto Sánchez obtuvo sus mejores resultados en primera vuelta –Cajamarca, Puno, Huánuco, Ayacucho, Apurímac y Huancavelica– concentran las mayores brechas de servicios básicos del país. Solo el 20.8% de los pobres extremos accede a agua con cloro adecuado y apenas el 36.7% tiene desagüe por red pública. Siete de cada 10 peruanos rurales usan pozos ciegos o letrinas. El 79% de la población presenta problemas de salud crónicos y el 62% tiene carencias en la atención efectiva. Más del 70% de los colegios públicos carece simultáneamente de agua, luz y saneamiento. Esta es la población que vota contra un Estado que llega tarde, mal o nunca.

Una población que recibe muy poco del Estado tiene poco que perder y, por esa razón, es más permeable a propuestas radicales que ofrecen ruptura antes que continuidad. El problema de fondo no es la capacidad del país para generar riqueza –el modelo económico ha demostrado sostener esa capacidad incluso en contextos adversos–, sino lo que el Estado hace con los impuestos que esa actividad tributa. Por eso, el debate pendiente no es sobre el tamaño del presupuesto, sino sobre el tipo de Estado que necesitamos y sus capacidades reales de gestión. Ese debate se dirime en los Gobiernos regionales y locales. Son ellos quienes ejecutan la mayor parte de la inversión en infraestructura social y quienes, cuando fallan, convierten el crecimiento macroeconómico en una abstracción lejana para el ciudadano de a pie.

Existe una paradoja persistente: los gobiernos regionales reciben presupuestos considerables, pero su capa-



ANDINA

Los gobiernos regionales reciben presupuestos considerables, pero su capacidad para ejecutarlos con eficacia sigue siendo el eslabón más débil de la cadena.

cidad para ejecutarlos con eficacia sigue siendo el eslabón más débil de la cadena. La brecha entre el recurso asignado y el beneficio recibido es una falla de gestión y, como tal, tiene solución. El informe que acaba de publicar Videnza Instituto sobre el programa de acompañamiento a los gobiernos regionales de Cusco, Junín y Arequipa ofrece evidencia concreta en ambas direcciones: confirma el problema y demuestra que es posible revertirlo.

El programa, financiado por el Instituto Bicentenario e implementado entre julio del 2025 y abril del 2026, desplegó asistencia técnica especializada con un enfoque territorial y de resolución de problemas concretos. Cusco cerró el 2025 con un avance del Presupuesto Institucional Modificado de 96.06% en su cartera priorizada, por encima del promedio regional de 92.7%, y alcanzó el primer lugar en el Índice de Gestión de la Inversión Pública (IGEIP). Arequipa registró 99.9% de ejecución presupuestal a nivel regional y elevó el porcentaje de proyectos cerrados de 16% en octubre a casi 55% en febrero del 2026. Junín logró cerrar 132 de 190 inversiones inactivas validadas y quedó en el segundo lugar del IGEIP.

Estos resultados no se produjeron solos: hubo presencia técnica en territorio, articulación con la alta dirección y resolución focalizada de cuellos de botella. Se produjeron porque alguien acompañó el proceso.

Pero la lección más importante del programa de acompañamiento no es técnica, sino política. Porque la asistencia técnica funciona cuando existe compromiso de la autoridad. Cuando el gobernador regional valida los productos, participa en los comités de seguimiento y toma decisiones con celeridad, los especialistas pueden actuar. Cuando falta ese respaldo, las recomendaciones quedan en papel.

El programa confirma, además, algo que la política subnacional tiende a ignorar: no todas las inversiones merecen la misma atención al mismo tiempo. Seleccionar una cartera acotada de proyectos prioritarios y monitorearla



El debate pendiente no es sobre el tamaño del presupuesto, sino sobre el tipo de Estado que necesitamos y sus capacidades reales de gestión. Ese debate se dirime en los gobiernos regionales y locales”.

con indicadores de avance físico –no solo financieros– produce mejores resultados que dispersar esfuerzos sobre cientos de proyectos sin jerarquía clara.

Tres recomendaciones merecen atención de cara a la próxima elección de autoridades. Primera, los comités de seguimiento de inversiones deben institucionalizarse como espacios permanentes de gestión, no como mecanismos atados a la presencia de un consultor externo. Segunda, los procedimientos aprendidos deben

documentarse para blindar los avances frente a la rotación de personal, el principal factor de riesgo para la continuidad. Tercera, este tipo de programas deben escalar-se con indicadores homogéneos que permitan comparar resultados entre regiones y acumular evidencia sobre lo que funciona.

Las nuevas autoridades que asumirán en enero del 2027 heredarán carteras complejas, presupuestos bajo presión y ciudadanos con paciencia agotada. Pero la lección más inmediata apunta a los comicios en curso. El mapa electoral de la primera vuelta, más que un resultado, es un diagnóstico territorial. Las regiones donde el voto se inclinó con mayor fuerza hacia la opción de cambio son las que acumulan las brechas más profundas en materia de agua, saneamiento, salud y educación. Quien gane la segunda vuelta este 7 de junio gobernará un país cuyo problema central es la incapacidad del Estado para convertir los recursos en bienestar. Eso no se resuelve con más presupuesto ni con mejores intenciones, sino con capacidad de gestión, presencia territorial y voluntad política de acompañar la ejecución.

Esta experiencia demuestra que es posible. Lo que el resultado electoral también demuestra es que el costo de no hacerlo ya no es solo técnico. Es político y se paga en las urnas.

Las opiniones vertidas en esta columna son de exclusiva responsabilidad del autor.

FINANZAS

SEGÚN CREDICORP

Yape cada vez más cerca de ser neobanco

La plataforma alcanzó los 16.4 millones de usuarios activos, que realizan en promedio 67 transacciones cada mes. En Bolivia, el crecimiento de Yape también avanza impulsado por el comercio.

ZULEMA RAMIREZ HUANCAYO
zulema.ramirez@diariogestion.com.pe

Este año, Credicorp apunta a acelerar la captación de clientes y profundizar la relación con ellos a través de sus plataformas digitales, al apostar por una mayor venta cruzada de productos y una mejora en la experiencia del usuario.

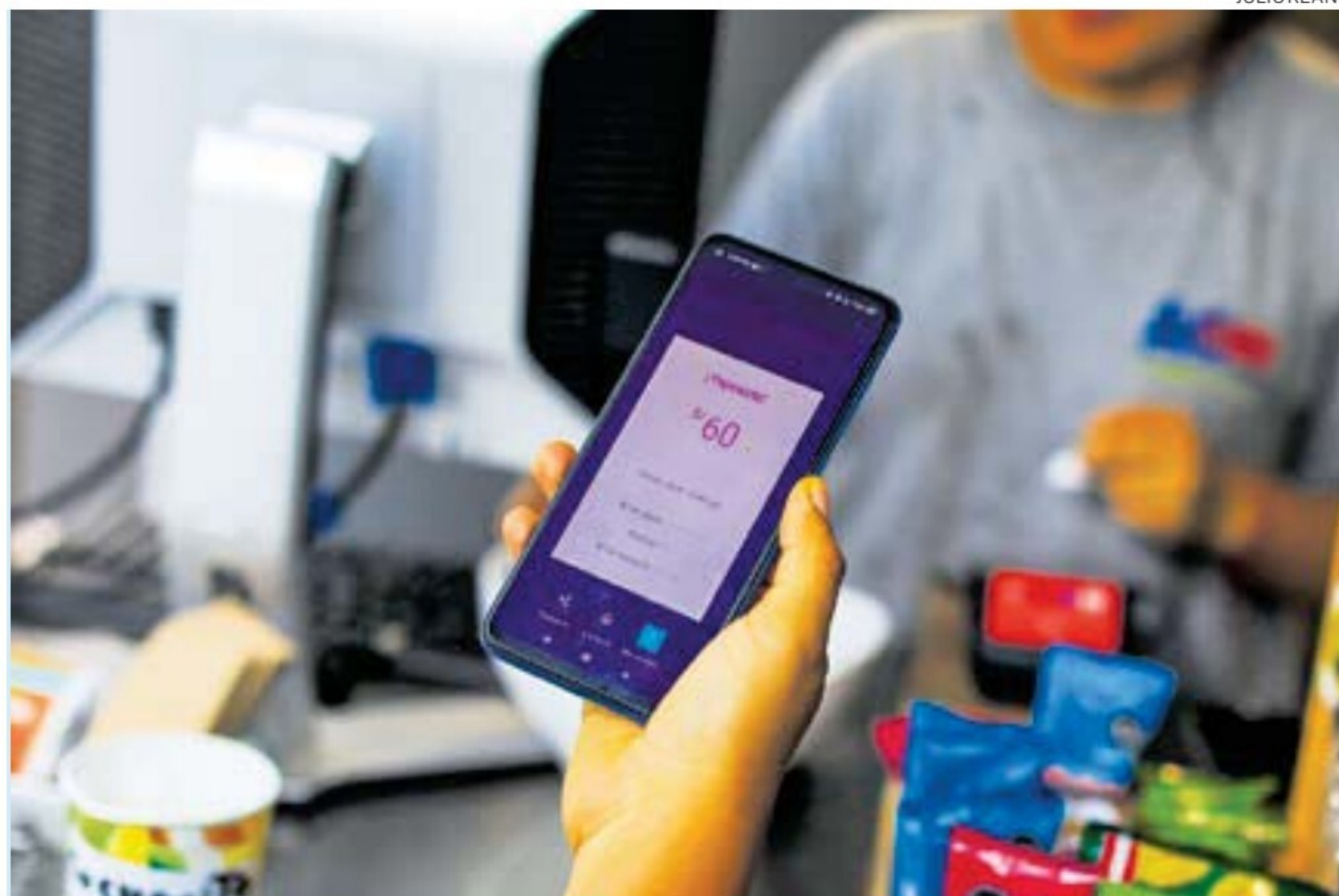
La estrategia tendrá como eje central el fortalecimiento de su unidad de neobanco, que desde el 1 de abril integra bajo una misma estructura a Yape e iO en Perú, Tempo en Chile y Yape en Bolivia, liderados por Raimundo Morales, destacó Gianfranco Ferrari, CEO del holding financiero.

“Sin duda estaremos conectados. Se trata de un sistema totalmente interoperable, y tendremos nuestro propio circuito cerrado para nuestras transacciones. Creemos que esto es mejor donde sea, ya sea en términos de experiencia de usuario o, por supuesto, en cuanto a costos. Pero esto amplía el mercado porque todo se vuelve interoperable”, enfatizó.

Según Alejandro Pérez-Reyes, CFO del grupo empresarial, Yape alcanzó los 16.4 millones de usuarios activos, que realizan en promedio 67 transacciones cada mes.

Transacciones

“Esto es reflejo de un mayor uso recurrente de la platafor-



JULIO REAÑO

Aplicativo. Los pagos continúan siendo el principal componente del negocio y representan el 47% de los ingresos.

ENCORTO

Datos. Los pagos continúan siendo el principal componente del negocio y representan el 47% de los ingresos totales de Yape. Además de su aporte directo a los ingresos, este segmento se ha convertido en una fuente importante de generación de datos y de oportunidades para impulsar la venta cruzada de otros productos financieros.

ma más allá de las transferencias entre personas”, añadió.

Frente a la futura implementación del nuevo sistema de pagos en tiempo real del BCR –inspirado en el modelo UPI de la India–, Francesca Raffo, gerente corporativo de innovación de Credicorp, refirió que aún hay una oportunidad para seguir reemplazando efectivo.

“Perú es una economía basada en efectivo, por lo que

hay potencial de crecimiento en las transacciones. Por supuesto, habrá otros actores, nuevos participantes en este ecosistema de pagos, pero si vemos los resultados y planes de Yape a lo largo del tiempo era ser una superaplicación y, ahora, un neobanco”, manifestó.

Bolivia

En Bolivia, el crecimiento de Yape también avanza impul-

sado por el comercio, precisaron los gerentes de Credicorp durante la presentación de resultados del primer trimestre.

“A diferencia de Perú, más allá de las transacciones entre particulares, hay muchas transacciones entre particulares y comerciantes. Es un sistema impulsado por los comerciantes”, comentó la ejecutiva.

Raffo indicó, además, que la estrategia de monetización en Bolivia seguirá una ruta similar a la aplicada en Perú, basada en la digitalización de pagos, servicios y generación de información para ofrecer productos de valor agregado, como créditos y servicios financieros.

Más info en gestion.pe

OPINIÓN

RICARDO GALLO

CEO de INANDES Grupo Financiero,
Presidente de APEFAC



¿Qué necesita el factoring para dar el siguiente paso en el Perú?

El mercado de factoring en el Perú cerró el 2025 con uno de sus mejores desempeños de los últimos años. El volumen de operaciones alcanzó aproximadamente S/ 53,000 millones, frente a los S/ 44,000 millones registrados en el 2024, lo que representa un crecimiento superior al 20% anual. Se trata de una expansión significativa que confirma el rol cada vez más relevante de este instrumento financiero para mejorar la liquidez de las empresas, especialmente de las micro, pequeñas y medianas.

Si bien el número de documentos negociados también creció –alrededor de 2.3 millones de facturas frente a casi 2 millones el año previo–, el aumento fue más moderado que el observado en los montos transados. Esto refleja un cambio interesante en la dinámica del mercado: las facturas negociadas son cada vez de mayor tamaño, lo que evidencia una mayor utilización del factoring en operaciones de mayor valor dentro de las cadenas productivas.

El desempeño del sector también se explica por el dinamismo de diversas actividades económicas. Sectores como minería, agroindustria, transporte, logística y pesca han encontrado en el factoring una herramienta eficiente para gestionar su capital de trabajo. En la práctica, el factoring suele moverse al ritmo de la economía: cuando la actividad productiva crece, también lo hace la necesidad de financiamiento de corto plazo.

El factoring aún tiene un amplio espacio para crecer en el país. Actualmente, el volumen de operaciones equivale aproximadamente al 5% del PBI, muy por debajo de economías más desarrolladas, donde este instrumento alcanza niveles mucho mayores.

Aunque hoy el factoring atiende a entre 70,000 y 80,000 empresas, el universo de empresas formales en el Perú supera los 3.5 millones. Esto revela un enorme potencial, especialmente en el segmento de las micro y pequeñas empresas.

No obstante, para que ese crecimiento se materialice es necesario resolver algunos obstáculos estructurales. Uno de los principales es la limitada participación del Estado. Aunque la legislación permite negociar facturas emitidas a entidades públicas, muchas instituciones aún no han emitido las directivas internas necesarias para reconocer estas operaciones. Asimismo, la falta de información financiera sobre empresas en regiones dificulta evaluar riesgos y ampliar la cobertura del factoring fuera de Lima.

De cara al 2026, la expansión continuará, pero difícilmente mantendrá el ritmo observado en 2025 si no se incorporan nuevos segmentos al sistema. Integrar al Estado como pagador relevante y mejorar la información empresarial en regiones serán pasos clave para impulsar una nueva etapa de desarrollo.

“Actualmente, el volumen de operaciones equivale aproximadamente al 5% del PBI, muy por debajo de economías más desarrolladas”

BOLSA DE VALORES

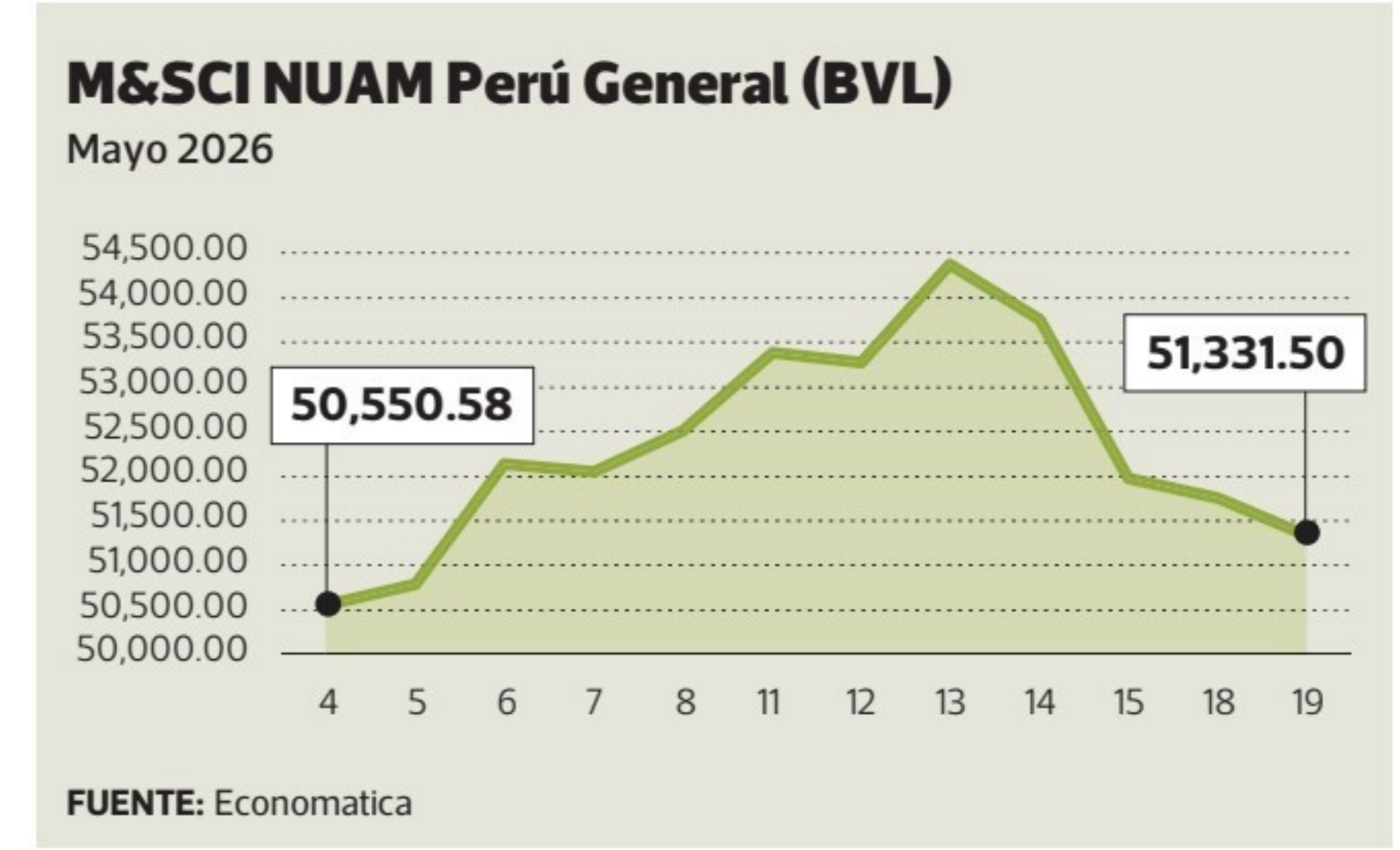
Movimiento de acciones al contado en Rueda de Bolsa al: Martes, 19 de mayo del 2026

		COTIZACIÓN			Cierre (S/.)	Variación resp. al cierre ant. (%)	Montos negociados (mlts. S/.)	(%) de partic.	Número acciones negociadas	Número de operaciones	Frecuencia de negociac.	Capitalización bursátil (mlts. US\$)	1/ Dividendos Yield (%)	2/ PER (veces)	3/ Precio/ valor cont.	4/ Utilidad neta consolidados (mlts. US\$)	Rentabilidad de la acción 5/			
		Anterior (S/.)	Máxima (S/.)	Mínima (S/.)													Última semana	Enel mes	Enel trim.	Enel año
BANCOS Y FINANCIERAS																				
▲ Banco Continental	C1	1.801	1.820	1.800	1.82	1.00	0.05	0.07	28308	33.0	100.00	5111.32	-	7.34	1.17	711.58	-0.66	-0.33	-10.39	1.06
▼ Banco de Crédito	C1	5.713	5.710	5.510	5.61	-1.75	0.17	0.25	30871	108.0	100.00	21205.13	-	11.20	2.65	1934.24	0.12	0.05	-10.90	-0.30
■ Scotiabank Perú	C1	17.000	17.000	17.000	17.00	0.00	0.01	0.01	500	1.0	27.37	4072.66	6.51	9.44	1.19	441.13	-	-	5.59	37.21
DIVERSAS																				
■ Andino Investment Holding	C	0.970	0.970	0.970	0.97	0.00	0.01	0.01	9272	4.0	14.74	91.62	-	-	0.39	-5.25	-1.02	-1.02	2.11	8.99
▼ Ferreycorp	C1	3.780	3.780	3.700	3.70	-2.09	1.43	2.09	386878	74.0	100.00	1019.62	5.71	7.29	1.17	143.01	-1.23	-2.35	-9.73	-2.52
▼ Inv. Portuarias Chancay	BC1	0.133	0.132	0.131	0.13	-0.75	0.04	0.06	291907	16.0	96.84	-	-	-	-	-	-1.49	-5.04	-2.22	-8.33
▲ Saga Falabella	C1	6.980	8.000	8.000	8.00	14.61	0.01	0.01	909	1.0	2.11	365.08	18.74	5.06	1.92	73.81	-	-	14.61	32.39
▲ BBVA Sociedad Tituladora	-	6.283	6.720	6.350	6.72	6.96	0.02	0.02	2336	18.0	85.26	-	19.83	-	-	0.56	5.18	5.83	1.97	3.70
AGRARIAS																				
■ Cartavio	C1	33.510	33.510	33.510	33.51	0.00	0.03	0.05	942	13.0	55.79	219.90	12.04	-	-	13.71	-1.73	-1.73	-4.26	-6.40
▲ Casa Grande	C1	9.000	9.200	9.050	9.20	2.22	0.02	0.03	2114	10.0	66.32	225.67	8.26	-	0.81	-9.89	-3.66	-1.08	-6.12	-8.00
INDUSTRIALES COMUNES																				
▲ Alicorp	C1	11.450	11.500	11.120	11.50	0.44	0.12	0.18	10865	38.0	96.84	2858.66	-	22.02	7.46	132.84	3.14	-	2.68	7.48
▲ Unacem Corp	C1	1.651	1.660	1.660	1.66	0.55	0.06	0.08	33764	15.0	90.53	860.45	2.41	6.30	0.50	139.54	-2.35	-	-3.49	-5.14
■ Cementos Pacasmayo	C1	7.070	7.090	7.070	7.07	0.00	0.23	0.33	31994	9.0	95.79	868.40	5.80	19.57	2.53	45.89	-1.81	-3.30	-1.67	0.28
MINERAS COMUNES																				
▲ Nexa Resources Atacocha	BC1	0.325	0.330	0.307	0.33	1.54	0.06	0.08	179127	26.0	95.79	89.00	-	2.16	1.63	41.13	6.45	10.00	6.11	88.57
▼ Nexa Resources Perú	C1	3.351	3.350	3.160	3.19	-4.77	0.55	0.80	169746	69.0	98.95	1183.43	-	4.71	1.42	256.80	-2.15	-3.42	-8.83	37.54
■ Rio Alto Mining Limited	Comunes	2.100	2.190	2.100	2.10	0.00	0.02	0.03	9458	7.0	80.00	-	-	-	-	-	-12.50	9.38	7.14	-12.13
▲ Volcan	BC1	0.779	0.780	0.750	0.78	0.13	2.12	3.09	2761697	121.0	100.00	1413.97	-	4.32	1.69	208.43	2.63	6.85	16.42	5.41
SERVICIOS PÚBLICOS																				
■ Engie Energía Perú	C1	4.070	4.070	4.070	4.07	0.00	0.03	0.04	6472	16.0	97.89	712.75	-	9.51	0.60	76.64	0.59	0.49	-7.08	-1.93
▲ Pluz Energía Perú	C1	1.282	1.283	1.283	1.28	0.08	0.03	0.05	25000	5.0	62.11	1133.20	-	8.53	1.02	135.76	-0.16	2.64	4.31	6.92
SEGUROS																				
▲ Rimac Seguros Y Reaseguros	C1	1.032	1.060	1.060	1.06	2.71	0.53	0.77	496575	6.0	26.32	587.72	-	4.49	0.66	133.74	0.95	0.95	-18.46	4.95
INDUSTRIALES DE INVERSIÓN																				
▼ Backus y Johnston	II	23.000	23.000	22.500	22.70	-1.30	0.05	0.07	2216	29.0	92.63	8649.76	-	9.82	3.41	928.12	0.09	-1.05	-1.30	8.10
■ Corp. Aceros Arequipa	II	1.200	1.200	1.200	1.20	0.00	0.03	0.05	28762	11.0	89.47	563.70	3.36	4.25	0.41	88.13	-4.00	-1.64	-1.64	6.19
■ (El Comercio) Vigenta Inver.	II	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	17.89	32.79	1843.13	-	0.14	-20.70	-	-	-1.86	19.35
MINERAS DE INVERSIÓN																				
▼ Minera El Brocal	II	13.210	13.200	13.200	13.20	-0.08	0.00	0.01	300	1.0	27.37	957.14	1.38	5.08	1.24	122.93	-	-	-3.01	26.32
▼ Minsur	II	6.620	6.600	6.390	6.41	-3.17	0.81	1.18	125333	320.0	100.00	5381.51	9.39	8.82	3.27	623.39	-1.14	6.83	0.16	17.83
EMPRESAS DEL EXTERIOR (EN US\$)																				
▼ Auna S.A.	C1	4.880	4.890	4.750	4.75	-2.66	0.21	0.30	42564	114.0	100.00	-	-	-	-	-	-3.46	-7.05	-14.41	-4.04
▲ Credicorp	C1	305.270	315.300	304.000	315.30	3.29	1.01	1.46	3254	41.0	100.00	29758.74	-	-	3.00	-	-2.53	-2.26	-5.82	9.86
▲ Meta Platforms, Inc	Com	A612.800	608.000	602.000	602.00	-1.76	0.11	0.16	185	12.0	96.84	-	-	-	-	70587.00	-0.36	-2.03	5.80	-9.20
▼ Hudbay Minerals Inc.	Com	24.300	24.000	23.800	24.00	-1.23	0.06	0.09	2462	4.0	88.42	-	-	-	-	658.50	-1.11	5.40	16.50	20.97
▼ Inretail Perú Corp.	C1	30.320	30.450	30.000	30.00	-1.06	7.71	11.22	256951	35.0	100.00	3110.37	1.99	12.05	1.81	258.03	-	3.45	11.52	19.05
▲ Intercorp Financial Services	C1	45.100	45.540	45.540	45.54	0.98	0.01	0.01	133	4.0	85.26	5257.49	-	-	-	-	2.34	0.86	-8.74	8.12
▲ NVIDIA Corporation	Com	221.700	224.180	218.160	222.00	0.14	0.39	0.56	1745	20.0	96.84	-	-	-	-	120067.00	0.23	10.45	27.59	18.15
▲ DJ Euro Stoxx 50 FEZ	-	65.150	65.770	65.320	65.59	0.68	0.05	0.07	784	3.0	26.32	-	-	-	-	-	-	1.38	7.54	1.97
▲ SPDR Financial Select XLF	-	51.320	51.700	51.700	51.70	0.74	0.00	0.00	20	1.0	34.74	-	-	-	-	-	1.06	0.10	4.23	-5.31
▲ Market Vectors Gold Miners	-	87.050	85.150	84.300	84.30	-3.16	0.01	0.02	163	8.0	91.58	-	-	-	-	-	-11.03	-3.95	-7.36	-2.60
▲ Powershares QQQ	-	697.500	706.500	696.200	705.50	1.15	0.13	0.19	190	14.0	94.74	-	-	-	-	-	0.21	5.74	22.59	12.16
▲ Standard & Poors DR	-	734.400	738.000	735.190	738.00	0.49	0.10	0.15	140	21.0	97.89	-	-	-	-	-	0.27	2.86	13.80	7.61
▼ Netflix Inc NFLX	Com	89.400	90.250	89.300	89.30	-0.11	0.01	0.02	129	10.0	86.32	-	-	-	-	13373.64	1.59	-4.93	-6.69	-4.85
▼ Southern Copper Corp	Com	172.000	171.990	166.470	171.00	-0.58	0.33	0.48	1959	16.0	97.89	-	0.99	-	-	4965.80	-6.30	0.59	0.26	19.58
▼ Tesla, Inc	Com	408.000	403.500	403.500	403.50	-1.10	0.01	0.01	14	2.0	88.42	-	-	-	-	3862.00	-6.16	5.91	8.91	-11.22
▼ Van Eck El Dorado Perú	-	21.610	21.320	20.920	20.92	-3.19	0.00	0.01	221	6.0	100.00	-	-	-	-	-	-6.40	-0.38	-3.77	9.70
▼ Vanguard Value VTV	-	207.100	206.000	206.000	206.00	-0.53	0.34	0.50	1656	1.0	22.11	-	-	-	-	-	-0.58	0.98	3.70	7.10
▼ Global X Copper Miners	-	82.500	81.000	78.740	79.18	-4.02	0.06	0.09	786	6.0	88.42	-	-	-	-	-	-9.04	0.74	5.01	9.55
JUNIORS (EN US\$)																				
▲ Adobe Inc	Com	236.700	261.000	254.000	254.00	7.31	0.03	0.05	124	2.0	67.37	-	-	-	-	7208.00	3.40	4.70	4.96	-27.43
▼ Panoro Minerals Ltd.	C	0.950	0.950	0.870	0.87	-8.42	0.25	0.37	284934	57.0	90.53	-	-	-	-	-	-	10.13	77.55	210.71
▼ PPX Minig Corp.	N.A.	0.172	0.168	0.150	0.16	-6.98	0.05	0.08	335962	61.0	97.89	-	-	-	-	-	-5.33	-8.57	-15.79	-23.81
VALORES EMITIDOS EN DÓLARES																				
▼ Soc. Minera Cerro Verde	C1	56.800	57.000	55.450	55.45	-2.38	0.01	0.01	134	8.0	96.84	19410.61	1.55	14.20	2.55	1367.13	-0.98	5.62	7.98	13.16
ADR (EN US\$)																				
▼ Amazon Com Inc	Com	265.000	259.500	258.500	259.50	-2.08	0.04	0.06	156	2.0	95.79	-	-	-	-	90798.00	-1.47	-1.60	23.51	12.29
▼ Freeport-Mcmoran FCX	Com	65.150	59.200	58.570	59.00	-9.44	0.05	0.07	823	7.0	76.84	-	-	-	-	2733.00	-9.23	1.72	1.37	16.72
▼ Intel Corp	Com	107.920	108.000	103.330	103.33	-4.25	0.01	0.02	135	4.0	72.63	-	-	-	-	-3174.00	-13.89	10.04	149.47	186.47
▲ Mcdonalds Corporation	Com	275.990	282.600	282.600	282.60	2.40	0.30	0.43	1055	1.0	8.42	-	-	-	-	8678.00	1.47	-2.96	-13.34	-11.69
▼ Microsoft Corporation	Com	421.800	430.000	417.010	417.01	-1.14	0.18	0.26	427	22.0	97.89	-	-	-	-	125216.00	2.08	2.21	12.63	-14.72
▼ Minas Buenaventura	C1	34.030	33.060	32.250	32.70	-3.91	0.23	0.34	7181	40.0	98.95	8785.02	0.44	10.63	2.05	781.68	-13.95	0.71	-8.99	16.62
▲ Pfizer Inc PFE	Com	25.350	25.660	25.660	25.66	1.22	0.01	0.01	250											

VALORES CUOTA Y RENTABILIDAD DE LAS AFP					
19 de mayo del 2026					
	Fecha	Valor cuota	Rent. día	Rent. mes	Rent. año
AFP Habitat					
Fondo 0	15/05/26	16.0401	-0.0749	0.1945	1.7330
Fondo 1	15/05/26	23.9978	-0.5913	-0.6389	3.9828
Fondo 2	15/05/26	27.8145	-1.6481	0.6542	9.8707
Fondo 3	15/05/26	31.4135	-2.6293	2.2472	18.5399
AFP Integra					
Fondo 0	15/05/26	15.4996	0.0124	0.1777	1.6506
Fondo 1	15/05/26	34.9793	-0.6895	-0.9386	3.4210
Fondo 2	15/05/26	297.3320	-1.6070	0.6244	10.0144
Fondo 3	15/05/26	69.0361	-2.8481	1.4485	16.1546
AFP Prima					
Fondo 0	15/05/26	15.6670	0.0126	0.1802	1.6889
Fondo 1	15/05/26	38.7715	-0.7041	-0.5097	3.8757
Fondo 2	15/05/26	55.8256	-1.6832	1.2487	11.5083
Fondo 3	15/05/26	62.1494	-2.7937	2.9107	18.8180
AFP Profuturo					
Fondo 0	15/05/26	15.6672	-0.0161	0.1613	1.2480
Fondo 1	15/05/26	33.2214	-0.8040	-1.5955	1.9977
Fondo 2	15/05/26	267.5414	-2.0118	-0.3691	5.7705
Fondo 3	15/05/26	68.4789	-3.3427	0.3779	9.4236

Fuente: Economática

FONDOS MUTUOS							
19 de mayo del 2026							
Tipo de fondo	Monedas	Fecha	Rentabilidad				
			Valor cuota (S/.)	1 día (%) 1/	30 días (%) 2/	Mensual (%) 3/	Anual (%) 4/
RENTA VARIABLE							
BBVA Agresivo Soles	S/	15/05/26	138.9691	-0.9841	1.7294	1.6429	3.5080
BCP Acciones Credifondos	S/	15/05/26	279.3198	-3.0559	0.0895	5.2360	12.4911
IF Acciones FMIV	S/	15/05/26	162.3328	-2.3729	-1.0549	1.4577	13.3481
Promoinvest Fondo Selectivo	S/	14/05/26	5.1677	-0.2683	-1.6581	5.9783	11.0795
Scotia Fondo Estrategia Latam	S/	15/05/26	6.0616	-1.5487	2.6130	2.0196	13.7937
Sura Acciones FMIV	S/	14/05/26	24.7328	-0.6546	-2.0338	2.4521	15.7251
Blum Usa 500 Acciones Fondo de Fondos Fondo Mutuo	S/	12/05/26	12.3890	0.0830	7.1040	3.0448	6.1483
Blum Capital Global Fondo de Fondos Fondo Mutuo	S/	12/05/26	16.3479	-0.5931	4.8671	2.4620	5.0966
INTERNACIONAL							
Bcp Acciones Global Fmiv	S/	15/05/26	241.0450	-1.4557	3.8502	3.2712	8.1112
Bcp Deuda Global	S/	15/05/26	122.3792	-0.2816	-0.5692	-0.1628	0.1638
Faro Capital Deuda Global Fmiv A	S/	15/05/26	117.8458	-0.0894	0.4697	0.1777	2.7812
Faro Capital Deuda Global Fmiv B	S/	15/05/26	116.6559	-0.0895	0.4647	0.1749	2.7584
Faro Capital Deuda Global Fmiv C	S/	15/05/26	115.1564	-0.0897	0.4598	0.1721	2.7357
Faro Capital Renta Variable Global Fmiv A	S/	15/05/26	202.7279	-2.7955	6.2787	4.4962	14.4511
Faro Capital Renta Variable Global Fmiv B	S/	15/05/26	198.2901	-2.7961	6.2578	4.4839	14.3498
Faro Capital Renta Variable Global Fmiv C	S/	15/05/26	191.5271	-2.7968	6.2369	4.4716	14.2487
Blum Dynamic Macro Strategy Fondo Mutuo	S/	14/05/26	12.2373	0.7767	6.9915	7.2614	12.8766
ESTRUCTURADO							
Credicorp Cap. Deuda Corp. Latam High Yield S	S/	15/05/26	138.2531	-0.0365	0.5447	-0.0561	1.3448
RENTA MIXTA CRECIMIENTO - SOLES							
BCP Crecimiento	S/	15/05/26	211.4150	-2.0106	-0.2146	2.9970	8.3699
RENTA MIXTA BALANCEADO - SOLES							
BBVA Balanceado Soles	S/	15/05/26	156.0672	-0.7131	0.7047	0.7304	2.0460
RENTA MIXTA BALANCEADO - DÓLARES							
BCP Equilibrado Credifondo	S/	15/05/26	182.0821	-1.4804	0.1296	2.3434	6.2286
IF Mixto Balanceado	S/	15/05/26	86.8934	-1.3844	-0.3186	1.3924	5.0998
RENTA MIXTA MODERADO - SOLES							
BBVA Estrategico Conservador Soles	S/	15/05/26	280.3821	-0.4574	0.3720	0.3697	1.5456
BCP Moderado	S/	15/05/26	179.4958	-0.7135	-0.3458	0.2438	2.1409
IF Inversión Flexible Fmiv	S/	15/05/26	171.2826	-0.0076	0.2723	0.0725	1.1932
RENTA MIXTA MODERADO - DÓLARES							
BBVA Distributivo Dolares Fmiv En Dolares	S/	15/05/26	114.9615	0.0241	0.3631	0.1759	1.4990
BCP Moderado Credifondo	S/	15/05/26	64.2168	-0.6724	0.0273	0.8803	2.9371
INSTRUMENTO DE DEUDA DE MEDIANO PLAZO - SOLES							
BBVA Soles Continental	S/	15/05/26	405.3597	-0.0975	0.1757	-0.0965	0.7227
BCP Conservador Med. Plazo	S/	15/05/26	223.7514	-0.0626	0.2637	0.1251	0.8537
IF Mediano Plazo Soles	S/	15/05/26	232.7315	-0.0664	0.1739	-0.0922	0.6205
INSTRUMENTO DE DEUDA DE MEDIANO PLAZO - DÓLARES							
BBVA Dolares Continental	S/	15/05/26	221.8368	-0.1514	-0.0212	-0.2291	0.2892
BBVA Leer es estar adelante Conti.	S/	15/05/26	186.7976	-0.4419	0.2739	0.2774	1.1285
BCP Conservador MP	S/	10/02/26	0.0000	0.0180	0.0162	-0.1626	0.0373
IF Mediano Plazo	S/	15/05/26	118.8977	-0.1375	-0.1897	-0.3272	0.0785
INSTRUMENTO DE DEUDA DE CORTO PLAZO - SOLES							
BBVA Soles Monetario	S/	15/05/26	211.2792	0.0123	0.2582	0.1320	1.4215
BBVA Cash Soles	S/	15/05/26	172.8726	0.0120	0.3181	0.1788	1.4144
BCP Corto Plazo Credifondo SAF	S/	15/05/26	163.9483	-0.0010	0.4073	0.2037	1.3036
Scotia Fondo Deposito Disponible	S/	15/05/26	12.9138	0.0127	0.2548	0.1463	1.1018
Scotia Fondo Cash	S/	15/05/26	20.8888	0.0341	0.0882	-0.0457	0.7719
Sura Corto Plazo	S/	14/05/26	201.2052	0.0250	0.3440	0.1752	1.3260



BOLSAS EN EL MUNDO				
19 de mayo del 2026				
Bolsas	Indice cierre	Variación porcentual		
		Día	Mes	(*) Acum.
Nueva York (Dow Jones Indus)	49,363.88	-0.65	-0.28	2.70
Nueva York (NASDAQ Composite)	25,870.71	-0.84	3.01	11.31
Nueva York (NASDAQ 100 Stock)	28,818.84	-0.61	4.10	14.14
Nueva York (S&P 500 INDEX)	7,353.61	-0.67	2.01	7.02
México (IPC)	68,555.63	0.22	1.03	6.60
Caracas (IBC)**	5771.23	1.86	1.09	177.16
Buenos Aires (MERVAL)	2,774,731.00	-1.47	-2.05	-9.07
Santiago (IPSA)	10,350.86	-1.12	-5.11	-1.25
Sao Paulo (IBOVESPA)	174,278.86	-1.52	-6.96	8.16
M&SCINUAM Peru General	51,331.50	-0.80	0.07	18.11
M&SCINUAM Peru Select Capped 15%	1,329.52	-0.68	0.22	17.05
Bogotá (COLCAP)	2,110.01	0.43	-3.12	2.03
Euro (STOXX 50 Pr)	5,851.16	0.04	-0.52	1.03
Londres (FTSE 100 INDEX)	10,330.55	0.07	-0.47	4.02
Madrid (IBEX 35 INDEX)	17,670.10	-0.48	-0.62	2.09
Frankfurt (DAX INDEX)	24,400.65	0.38	0.45	-0.37
París (CAC 40 INDEX)	7,981.76	-0.07	-1.64	-2.06
Milán (FTSE MIB INDEX)	48,354.89	-0.65	0.23	7.59
Tokio (NIKKEI 225)	60,550.59	-0.44	2.13	20.28
Hong Kong (HANG SENG INDEX)	25,797.85	0.48	0.08	0.65
Shangai (SE COMPOSITE)	4,169.54	0.92	1.40	5.06

(*) Variación nominal respecto al 31.12.25 (**) El número del índice tiene tres (3) ceros menos Fuente: Bloomberg

FONDOS MUTUOS											
19 de mayo del 2026											
Tipo de fondo	Monedas	Fecha	Valor cuota (S/.)	Rentabilidad							
				1 día (%) 1/	30 días (%) 2/	Mensual (%) 3/	Anual (%) 4/				
INSTRUMENTO DE DEUDA DE CORTO PLAZO - DÓLARES											
Diviso Conservador Dolares	S/	20/04/26	56.9648	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1103				
BBVA Dolares Monetario	S/	15/05/26	190.5587	-0.0219	0.1680	0.0387	1.0522				
BBVA Cash Dolares	S/	15/05/26	128.9812	0.0070	0.2799	0.1482	1.2901				
BCP Corto Plazo Credifondo SAF	S/	15/05/26	133.1193	-0.0328	0.1805	0.0534	1.0527				
Scotia Fondo Deposito Disponible	S/	15/05/26	11.6567	0.0069	0.0657	-0.0244	0.8145				
Scotia Fondo Cash	S/	15/05/26	17.1070	-0.0109	0.2189	0.0744	0.8906				
Sura Corto Plazo	S/	12/05/26	145.9336	-0.0376	0.3200	0.0766	1.1105				
Blum Money Market Dolares Fondo Mutuo	S/	14/05/26	11.7241	-0.0379	0.2985	0.0696	1.1772				
INSTRUMENTO DE DEUDA MUY CORTO PLAZO - SOLES											
BBVA Cash Soles	S/	15/05/26	172.8726	0.0120	0.3181	0.1788	1.4144				
BCP Extra Conservador	S/	15/05/26	355.8270	0.0183	0.3504	0.2053	1.4456				
Diviso Extra Conservador	S/	20/04/26	14.6956	0.0000	0.0000	0.0000	-0.3087				
Sura Ultra Cash	S/	14/05/26	173.3118	0.0157	0.3164	0.1895	1.4859				
INSTRUMENTO DE DEUDA MUY CORTO PLAZO - DÓLARES											
BBVA Cash Dolares	S/	15/05/26	128.9812	0.0070	0.2799	0.1482	1.2901				
BCP Extra Conservador	S/	15/05/26	198.7039	0.0065	0.2652	0.1342	1.2015				
Sura Ultra Cash	S/	14/05/26	130.9464	0.0206	0.2828	0.1488	1.2665				
INST DEUDA DURACIÓN FLEXIBLE S/											
BBVA Tesoreria Fmiv Soles	S/	15/05/26	133.6505	0.0122	0.3337	0.1856	1.4872				
Scotia Fondo Premium Soles	S/	15/05/26	11.6792	0.0058	-0.0612	-0.1112	0.4019				
Sura Renta Soles	S/	14/05/26	240.7225	-0.0006	0.1353	0.1411	0.6894				
INST DEUDA DURACIÓN FLEXIBLE S											
Fondo de Fondos Sura Renta Dolares FMIV	S/	14/05/26	193.3623	0.0944	0.1456	0.0431	0.6070				
Scotia Fondo Premium Dolares	S/	15/05/26	19.6824	-0.0507	-0.2073	-0.2584	0.4628				
IF Portafolio Dinamico Fmiv	S/	15/05/26	77.1120	-0.0215	0.2211	0.0997	1.0334				
IF Cupon Latam Fmiv	S/	15/05/26	51.0321	-0.3129	-0.5075	-0.5877	0.0110				
Flip Búho Consciente Fondo Mutuo	S/	13/05/26	130.4910	0.0658	1.9373	1.4357	3.6207				

PERÚ: TASAS DE INTERÉS

19 de mayo del 2026

Tasa Promedio de Mercado 19.05.26	
Activa MN - FTAMN	33.29%
Activa ME - FTAMEX	12.27%
Pasiva MN - FTIPMN	2.19%
Pasiva ME - FTIPMEX	2.30%

Tasa Promedio por Segmento de Mercado *		
Sistema Bancario	MN	ME
Corporativo	5.66%	4.57%
Grandes Empresas	7.43%	6.29%
Medianas Empresas	9.85%	7.70%
Pequeñas Empresas	20.01%	7.97%
Microempresas	69.69%	22.49%
Consumo	59.70%	52.78%
Hipotecario	7.79%	6.79%
Empresas Financieras		
Ahorro	3.30%	2.91%
Cuentas a plazo	5.43%	6.54%
CTS	6.39%	0.50%

Tasa Promedio por tipo de Depósito *		
Sistema Bancario	MN	ME
Ahorros	0.16%	0.17%
Plazo	3.94%	2.84%
CTS	2.27%	0.93%

(*): Tasas promedio correspondientes a los últimos 30 días.
Fuente: SBS

PERÚ: TASAS DE INTERÉS

19 de mayo del 2026

Tasa Activa Promedio de Mercado: 19.05.26	
Moneda Nacional (TAMN)	16.49%
Factor Acumulado	11,406.27443
Moneda Extranjera (TAMEX)	9.50%
Factor Acumulado	39.93756
Tasa Interbancaria M/N	4.25%
Tasa Interbancaria M/E (*)	3.75%

Tasa Pasiva Promedio de Mercado	
Moneda Nacional (TIPMN)	1.97%
Moneda Extranjera (TIPMEX)	1.15%

Tasa de Interés Legal		
	MN	ME
Tasa	1.97%	1.15%
Factor Acumulado - Efectiva	8.82049	2.22952
Factor Acumulado - Laboral	2.10249	0.77900

Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero para Créditos a la Microempresa		
	MN	ME
Tasa	55.62	19.14
Factor Acumulado	714.75059	14.00291

(*): AL15.05.26
Fuente: SBS

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

19 de mayo del 2026

	18.05.26	19.05.26
Rentabilidad del bono NY		
1 mes	3.645	3.614
3 meses	3.653	3.663
6 meses	3.726	3.739
1 año	3.794	3.626

Instrumentos Monetarios en Nueva York		
Prime Rate	6.75	6.75
Bonos del Tesoro 30 años	5.124	5.183
Bonos del Tesoro 20 años	5.133	5.201
Bonos del Tesoro 10 años	4.590	4.675

Fuente: Global-rates - Investing.com

INDICADORES

19 de mayo del 2026

Unidad Impositiva Tributaria (UIT)	5,500.00
Remuneración Mínima Vital (En soles)	1,130.00
Cobertura del Fondo de Seguro de Depósitos (En soles)	117,200.00

TASAS DE INTERES PROMEDIO GRANDES EMPRESAS

Préstamos a más de 360 días **US\$**

7.76% es la más **ALTA**

5.31% es la más **BAJA**

MÁS INFO

www.gestion.pe

DEUDA SOBERANA PERÚ

19.05.2026

	Cotización (En Pbs)	Variación (Pbs.)			Rendimiento En el año
		1 día	5 días	Mensual	
Perú Global27	100.1330	-0.05	-0.05	-0.07	-0.39
Perú Global30	93.7030	-0.08	-0.08	-0.02	-0.58
Perú Global31	91.8670	-0.10	-0.22	-0.49	-0.73
Perú Global33	121.4760	-0.25	-0.90	-1.65	-4.77
Perú Global34	85.5790	-0.47	-0.89	-0.90	-1.63
Perú Global36	99.9280	-0.28	-0.98	-1.63	-2.17
Perú Global37	108.5070	-0.65	-1.15	-1.31	-2.33
Perú Global50	94.2260	-0.32	-2.13	-2.81	-3.64
Perú Global51	67.5120	-0.53	-1.60	-2.45	-2.90

Fuente: MEF

RIESGO-PAÍS

15.05.2026

Países	EMBI+	Variación (pbs)			
		Diaría	5 días	Mensual	Acumulada (*)
Perú	111	1	-6	-15	-24
Brasil	175	1	7	-10	-21
México	199	0	4	-8	-23
Ecuador	400	0	-2	-16	-92
Colombia	248	-2	8	25	-27
Argentina	538	12	41	21	-23
Chile	80	-3	-3	-6	-9
Bolivia	408	56	67	-140	-265
Venezuela	5290	152	-5	-161	-7451

(*) Variación respecto al 31.12.25
Fuente: JPMorgan

DÓLAR-EURO EN PERÚ

En nuevos soles

Fecha	Dólar paralelo		Dólar interbancario		Dólar ventanilla		Euro	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
Mayo 2026								
Mi06	3.450	3.480	3.465	3.470	3.480	3.532	3.809	4.234
Ju07	3.450	3.475	3.456	3.461	3.467	3.526	4.071	4.163
Vi08	3.420	3.450	3.441	3.450	3.456	3.503	3.835	4.294
Lu11	3.415	3.440	3.428	3.440	3.501	3.56	3.780	4.244
Ma12	3.420	3.440	3.428	3.434	3.453	3.496	3.798	4.187
Mi13	3.410	3.435	3.421	3.426	3.452	3.474	3.911	4.058
Ju14	3.410	3.435	3.413	3.419	3.452	3.474	3.762	4.172
Vi15	3.420	3.445	3.426	3.435	3.446	3.474	3.893	4.109
Lu18	3.410	3.440	3.429	3.439	3.446	3.480	3.875	4.025
Ma19	3.420	3.440	3.424	3.431	3.428	3.457	3.703	4.100

Fuente: SBS - Cambistas diversos

COTIZACIÓN DE COMMODITIES

Londres

Productos	Cierre al 19.05.26	Variación porcentual		
		Diaría	Mensual	Acumulada
Oro (US\$/Onza)	4544.12	-0.29	-5.93	5.52
Plata (US\$/Onza)	76.87	-0.08	-4.86	9.02
Aluminio (US\$/Tm)	3665.00	0.77	0.14	23.48
Cobre (US\$/Tm)	13409.00	-0.13	1.99	7.57
Plomo (US\$/Tm)	1967.50	-1.38	0.95	0.28
Níquel (US\$/Tm)	18800.00	3.10	2.29	14.04
Estaño (US\$/Tm)	52800.00	0.76	6.29	29.10
Zinc (US\$/Tm)	3517.00	-0.34	2.27	14.80
Petroleo (US\$/Barril)	107.74	1.29	15.90	75.96

Fuente: Mingaservice - Derichebourg España - PrecioPetroleo.net

COTIZACIÓN DE COMMODITIES

Nueva York

Productos	Cierre al 19.05.26	Var%	Var%	
			Diaría	Mensual
ORO (US\$/onza)	4482.61	-1.84	-7.20	4.00
PLATA (US\$/onza)	73.72	-5.15	-8.86	4.39
COBRE (US\$/libra)	620.65	-1.73	0.53	9.02
PETRÓLEO (US\$/barril)	103.73	1.35	17.61	79.34
PLATINO (US\$/onza)	1924.40	-3.01	-8.93	-4.31
PALADIO (US\$/onza)	1362.99	-4.16	-12.80	-14.72

Fuente: Bloomberg - PrecioPetroleo.net

COTIZACIÓN DE COMMODITIES

Productos

Productos	Cierre al 19.05.26	Var%	Var%	
			Diaría	Mensual
Cacao (New York) US\$/Tm	3907.00	3.06	19.12	-35.58
Café (New York) US\$/lb	270.15	2.25	-4.96	-22.54
Maíz (Chicago) US\$/Tm	187.10	-0.37	3.88	7.77
Algodón #2 (New York) US\$/lb	82.33	-1.64	3.14	28.10
Soya (Chicago) US\$/Tm	432.47	-2.97	-0.51	12.39
Harina de Soya (Chicago) US\$/Tm	332.30	-0.66	1.56	10.91
Aceite de Soya (Chicago) US\$/lb	75.44	-0.25	11.09	55.39
Azúcar 11 (New York) cUS\$/lb	15.01	1.90	11.35	0.00
Trigo (CBOT) US\$/Tm	245.17	0.41	11.35	31.74
Arroz (Chicago) US\$/Quintal	12.97	1.17	16.85	30.35

Fuente: Bloomberg

Cotización del café 'C' (US\$/Lb) Nueva York

Mayo 2026



FUENTE: Bloomberg

Cotización del algodón #2 (US\$/Lb) Nueva York

Mayo 2026



FUENTE: Bloomberg

Cotización de soya (US\$/Bu) Nueva York

Mayo 2026



FUENTE: Bloomberg

club 
El Comercio

El teatro te llama.

Descubre funciones para reír, cantar y dejarte sorprender con una cartelera pensada para disfrutar más cada salida, con tu suscripción a Gestión.

LA **BALLENA**

25%
dto.

en entradas en Teleticket

**MAMMA
MIA!**

25%
dto.

en entradas en Joinnus

**LAS COSAS QUE SÉ
QUE SON VERDAD**

25%
dto.

en entradas en Joinnus

**ESPERANDO
BALTASAR**

20%
dto.

en entradas en Teleticket



Nueva App Club El Comercio
Una app con mucho +

Disfruta **más de 350 beneficios**
para usar y repetir cuando quieras.
Escanea el QR y obténla ya.



Revisa los detalles de esta promoción en la App Club El Comercio o en clubelcomercio.pe

Bloomberg

China sucumbe a desaceleración y reaviva debate sobre estímulos

Los datos oficiales muestran una economía en la que el auge de las exportaciones ya no compensa el deterioro del consumo interno.

El crecimiento de China se desaceleró en todos los frentes en abril, con una nueva caída de la inversión. El retroceso pone en duda la reticencia del Gobierno a sumar estímulos a la economía mientras una crisis energética global golpea a fábricas y consumidores en todo el mundo.

Los datos oficiales publicados el lunes mostraron una economía en la que el auge de las exportaciones ya no compensa el deterioro del consumo interno. Analistas de bancos como Nomura Holdings Inc. y Societe Generale SA instaron por medidas más audaces para apoyar el crecimiento.

La inversión en activos fijos se contrajo inesperadamente 1.6% en los primeros cuatro meses de este 2026 frente al mismo período del año anterior, mientras que la producción industrial creció 4.1% el mes pasado, su avance más débil en casi tres años. Las ventas minoristas incumplieron las previsiones y subieron apenas 0.2% en abril, la peor lectura desde la contracción de diciembre del 2022, cuando China reabrió tras el covid.

Las autoridades “podrían necesitar intensificar el apoyo de política para estabilizar el crecimiento”, dijeron economistas de Nomura encabezados por Ting Lu en un informe. “Pekín no tiene margen para la complacencia”.

La amplitud de la desaceleración de abril vuelve a poner sobre la mesa la posibilidad de un estímulo más agresivo, después de que China se destacara por su resistencia frente al impacto de la guerra de Irán. El Gobierno redujo el gasto fiscal en marzo, mientras que el banco central ha evitado incluso insinuar una mayor flexibilización de la política monetaria, en medio de una amplia liquidez de mercado y una débil demanda de crédito.

Un número creciente de economistas prevé que el Banco Popular de China no bajará las tasas de interés este año, después de que el shock petrolero elevó las expectativas de inflación, aunque muchos aún esperan un recorte del coeficiente de reservas obligatorias. El PBOC redujo por última vez la tasa de política y el coeficiente de reservas hace un año, en el punto máximo de las tensiones comerciales con EE.UU.

Es probable que las autoridades mantengan un enfoque paciente y eviten apresurarse a responder a solo un mes de datos. El Politburó del Partido Comunista se reunirá en julio para revisar el crecimiento económico y las políticas, lo que lo convierte en la próxima ventana potencial para cualquier ajuste del estímulo.

“La postura aún parece ser actuar con cautela”, dijo Jing Liu, economista jefe para la Gran China de HSBC Holdings Plc, en una entrevista con Bloomberg TV. “Nuestro escenario base es que no haya estímulos adi-



BLOOMBERG

Es probable que las autoridades mantengan un enfoque paciente y eviten apresurarse a responder a solo un mes de datos.

cionales para la economía por ahora”.

Ni un solo economista encuestado por Bloomberg había previsto una lectura tan pesimista para la industria, las ventas minoristas y la inversión. El decepcionante desempeño del mes pasado de la segunda mayor economía del mundo recuerda sus vulnerabilidades internas, después de que un auge global de la inversión en inteligencia artificial impulsara el comercio.

Aunque muchos fabricantes tienen dificultades para afrontar mayores costos de materias primas, las exportaciones generales se dispararon debido a que los productos tecnológicos chinos encontraron compradores dispuestos en el extranjero. La mayor demanda de productos de energía verde también está beneficiando a China.

Pero un debilitamiento sostenido de la inversión y el consumo internos aún podría generar riesgos para el objetivo de Pekín de lograr un crecimiento de entre 4.5% y 5% este año.

Los datos de abril sugieren que el producto interno bruto podría expandirse apenas 4.1% interanual en el segundo trimestre, lo que podría impulsar una flexibilización gradual de la política, según Macquarie Group Ltd. Goldman Sachs Group Inc. mantiene su previsión de un crecimiento del PBI de 4.7% en abril-junio, frente al 5% de los tres primeros meses del año.

Los datos “deberían mantener firmemente sobre la

“**La amplitud de la desaceleración de abril vuelve a poner sobre la mesa la posibilidad de un estímulo más agresivo.**”

mesa la flexibilización del PBOC—recortes del RRR e incluso de tasas—, mientras que un refuerzo fiscal podría llegar más adelante”, escribieron en una nota economistas de Societe Generale, entre ellos Wei Yao.

Fu Linghui, portavoz de la Oficina Nacional de Estadísticas, describió el deterioro de los indicadores económicos como “una fluctuación normal de un mes a otro”. Pero también destacó desafíos como un persistente desequilibrio entre oferta y demanda, así como un entorno global complejo.

La inversión se desplomó alrededor de 8% en abril frente al año anterior, según estimaciones de Goldman Sachs y Capital Economics, volviendo a un ritmo de caída similar al observado en el segundo semestre del 2025. La inversión en manufactura e infraestructura se debilitó, mientras que la inversión privada se hundió.

Lo que dice Bloomberg Economics...

“Los datos de abril pintan un panorama aleccionador para la economía china, con un deterioro drástico tanto de la demanda como de la oferta. Los incumplimientos generalizados subrayan una profunda insuficiencia de la demanda agregada y fortalecen el argumento a favor de un apoyo inmediato de política”.

— Chang Shu y David Qu.

Escrito por Bloomberg News

POLÍTICA

YA SE REALIZAN PRUEBAS PILOTO

Migraciones anuncia eliminación de citas en línea para tramitar pasaporte

Superintendente de Migraciones dijo que la atención será por orden de llegada y trámite durará dos horas.

La Superintendencia Nacional de Migraciones eliminará el sistema de citas en línea para la obtención de pasaportes, con el objetivo de que los ciudadanos puedan tramitar este documento por orden de llegada y reducir la presencia de tramitadores ilegales que lucran con la necesidad de los usuarios.

El anuncio fue realizado por el superintendente nacional de Migraciones, Juan Alvarado Gómez, quien señaló que la entidad busca devolverle al ciudadano el acceso directo y rápido al servicio, eliminando las barreras generadas por el sistema de citas implementado tras la pandemia.

“Ya no va a haber más trámites de citas, por lo tanto ellos (los tramitadores) ya no van a poder ni abusar del ciudadano ni aprovecharse de sus necesidades”, afirmó en TVPerú.

Alvarado explicó que este sistema terminó convirtiéndose en un negocio ilegal, especialmente en los alrededores de algunas sedes antiguas de Migraciones, donde los ciudadanos eran abordados por tramitadores que ofrecían gestionar citas o entregar pasaportes a cambio de dinero.



Juan Alvarado explicó que este sistema terminó convirtiéndose en un negocio ilegal.

ENCORTO

Tecnología. Juan Alvarado destacó además que la entidad viene modernizando sus servicios mediante la implementación de billeteras electrónicas y pagos digitales en ventanilla, con el fin de evitar que los usuarios tengan que acudir al Banco de la Nación para cancelar sus trámites.

Atención

El titular de Migraciones informó que actualmente se realizan pruebas piloto en algunas oficinas para implementar el nuevo sistema de atención sin citas, donde los usuarios podrán acudir directamente a tramitar su pasaporte y recibirlo en un plazo máximo de dos horas.

Precisó que este fin de semana se desarrollarán ensayos en oficinas de Lima y Tumbes para evaluar la capacidad de atención y resolver posibles dificultades antes del lanzamiento oficial del programa.

Más info en gestion.pe

PUERTAS

**ELECCIONES 2026
Fujimori insta a RLA jurar como senador**

La candidata de Fuerza Popular, Keiko Fujimori, indicó que espera que Rafael López Aliaga, quien quedó tercero en la primera vuelta de las Elecciones 2026, jure como senador en el próximo Congreso. Resaltó que tuvo una “votación importantísima” y que sería beneficioso para el país tenerlo como parlamentario.

ANDINA



JOEL ALONZO

**JNE
Ratifican multa contra Juntos por el Perú**

El pleno del Jurado Nacional de Elecciones rechazó el recurso de Juntos por el Perú y ratificó la multa de S/ 176,550 impuesta por la Oficina Nacional de Procesos Electorales por recibir aportes anónimos en la campaña del 2021. También perderá el 10% del financiamiento público directo.

**GREMIO EMPRESARIAL
CCL se pronuncia sobre la segunda vuelta**

La Cámara de Comercio de Lima (CCL) sostuvo que el Perú atraviesa un momento decisivo para su futuro democrático, económico y social. “Lo que hoy está en juego no es únicamente una elección, sino la estabilidad, la confianza y el rumbo que seguirá nuestro país en los próximos años”, señaló a través de un comunicado.

MUNDO

DICE SUBSECRETARIO DE ESTADO DE EE.UU.

Bolivia se enfrenta a un "golpe de Estado"

(AFP) Bolivia se enfrenta a un intento de "golpe de Estado", declaró ayer el subsecretario de Estado de EE.UU., Christopher Landau, ante las masivas protestas que buscan la renuncia del presidente centroderechista Rodrigo Paz.

"Esto es un 'golpe' financiado por esa alianza entre política y crimen organizado en toda la región" de América Latina, aseveró Landau en una intervención en el Consejo de las Américas.

"No puede ser que haya un proceso democrático en el que [Paz] fue elegido de forma aplastante por el pueblo boliviano hace menos de un año, y ahora tienes a manifestante violentos bloqueando las calles", añadió. Landau aseguró



Christopher Landau.

que había hablado poco antes con el presidente Paz.

"Creo que mirar a la región desde un lente de izquierda y derecha es un error hoy en día. La gran línea divisoria es entre los países que tienen instituciones que se enfrentan al crimen organizado y los países que son cómplices del crimen organizado", añadió.

BREVES

**EN AMÉRICA LATINA
EE.UU. espera cerrar otros acuerdos de comercio**

(AFP) Washington negocia con varios países latinoamericanos para concluir tratados de comercio recíproco este año, al estilo de los que ya ha pactado con ocho países, declaró el vicerrepresentante comercial, Jeff Goettman. "Hemos tenido negociaciones significativas con tres o cuatro países que esperamos poder concluir en 2026", declaró Goettman, número dos de la USTR.

**DÍAS DESPUÉS DE TRUMP
Putin llega a China para reunirse con Xi**

(EFE) El presidente ruso, Vladimir Putin, llegó a Pekín para iniciar su vigésimo quinta visita a China, menos de una semana después de la realizada por Donald Trump. Putin realizará una visita de Estado de dos días durante la que se reunirá hoy con su homólogo chino, Xi Jinping, con una agenda centrada en la situación en Oriente Medio, la guerra en Ucrania y posibles acuerdos en materia energética.



¿Invertir en la incertidumbre?

Muchas personas creen que comprar divisas es una forma de protección automática ante la volatilidad. Pero ahorrar en dólares no necesariamente equivale a proteger patrimonio.

En el Perú, la economía rara vez camina sola: la política suele marcarle el paso. Cuando el escenario político se tensa, la inversión se enfría. En las últimas semanas, el dólar ha vuelto al centro de la conversación. Para muchos inversionistas, su movimiento se ha convertido en un termómetro de estabilidad. Cada salto en el tipo de cambio activa una alerta. Sin embargo, el dólar no es una causa aislada, sino el resultado de múltiples fuerzas que se superponen: inflación en Estados Unidos, conflictos geopolíticos y ruido político que impacta expectativas y flujos de capital.

Cuando el dólar sube con fuerza, suele reflejar búsqueda de refugio. Cuando retrocede, puede indicar mayor apetito por riesgo. El verdadero problema no es el dólar en sí, sino cómo reaccionan las personas frente a él. En contextos de volatilidad, el comportamiento promedio tiende a ser defensivo: se vende por miedo y se compra por euforia. En el Perú, además, existe una relación emocional con el dólar. Muchas personas creen que comprar divisas es una forma de protección automática frente a la incertidumbre. Pero ahorrar en dólares no necesariamente equivale a proteger patrimonio. Yo no sugiero

comprar ni vender dólares por especulación. Siempre he creído que lo más razonable es ahorrar en la moneda en la que uno gasta. La verdadera protección no está en acumular divisas, sino en construir inversiones sólidas y diversificadas.

De hecho, uno de los principales errores que cometen los inversionistas cuando el dólar sube es correr a comprarlo pensando que eso resolverá el riesgo. El problema es que muchas veces esa reacción llega tarde y responde más al miedo colectivo que a una estrategia financiera racional.

Otro error que muchos comenten es que prefieren “esperar a que pase la tormenta”. El inconveniente es que los mercados financieros se anticipan. Cuando finalmente llega la claridad, buena parte del rebote ya ocurrió: durante la pandemia del covid-19, el desplome inicial dio paso a una recuperación acelerada que sorprendió incluso a gestores experimentados.

En el 2021 vivimos algo parecido. Cuando Pedro Castillo ganó la presidencia, el miedo dominó la conversación pública. Se hablaba constantemente de sacar dinero del país o prepararse para un escenario similar al de Venezuela. Hoy, viendo esos años en retrospectiva,



“Alguna vez escuché decir a Warren Buffett: ‘Sé temeroso cuando otros son avariciosos y avaricioso cuando otros son temerosos’”.

queda claro que también hubo oportunidades. La Bolsa de Valores de Lima (BVL) atravesó una recuperación importante y el mercado inmobiliario ofreció precios atractivos en ciertos segmentos. Aprender a invertir en incertidumbre también implica reconocer que los momentos de mayor tensión suelen abrir ventanas que pocos se atreven a aprovechar.

Los precios incorporan expectativas. Por eso, en escenarios de máxima tensión política o económica, los

activos suelen transar con descuentos significativos. El mercado no celebra el caos; simplemente ajusta precios ante escenarios adversos. Ahora bien, reconocer que las crisis generan oportunidades también significa entender que el riesgo es parte estructural del retorno.

Una buena forma de invertir en incertidumbre es hacerlo de manera escalonada. Esto consiste en invertir montos fijos de forma periódica, independientemente de si el mercado sube o baja. Esta disciplina elimina la presión de acertar el “momento perfecto” y permite promediar el precio de entrada a lo largo del tiempo.

En estas circunstancias también es importante priorizar liquidez. Mantener una parte del patrimonio en activos líquidos permite actuar cuando aparecen oportunidades y evita la necesidad de vender inversiones en el peor momento para cubrir contingencias. En términos simples, quien tiene liquidez tiene opciones; quien no la tiene, reacciona bajo presión.

Hoy el Perú atraviesa un escenario de miedo moderado. No estamos frente a un pánico absoluto, pero sí ante un mercado expectante respecto a quién será el próximo presidente y cuáles serán las señales económicas de los próximos años. Esa cautela se refleja en las decisiones de inversión, en el consumo y en la velocidad con la que las empresas ejecutan proyectos.

Alguna vez escuché decir a Warren Buffett: “Sé temeroso cuando otros son avariciosos y avaricioso cuando otros son temerosos”. Esa frase resume una actitud contracíclica que, aunque incómoda, suele ser rentable en el tiempo.

Los ciclos económicos nunca van a desaparecer. Se repiten con matices distintos. Lo que sí puede cambiar es la preparación del inversionista. Tener liquidez, una estrategia definida, disciplina para ejecutarla y capacidad de análisis para no dejarse arrastrar por el pánico colectivo son factores que marcan la diferencia entre preservar capital y hacerlo crecer.