

INFORME SECTORIAL Perú: Sector Fondos Mutuos

Con información al 31 de diciembre de 2025

Lima, 22 de abril de 2026

Equipo de Análisis

Solange Chipana
schipana@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Racionalidad

A diciembre de 2025, el sector de fondos mutuos alcanzó niveles históricos en Patrimonio Administrado y número de partícipes, impulsado por el crecimiento económico local, la mayor liquidez derivada de la liberación de CTS y AFP, y la confianza de los inversionistas. Asimismo, la reducción de tasas de referencia por parte del BCRP y la Reserva Federal incrementó el atractivo de estos instrumentos frente a los depósitos a plazo, favoreciendo el retorno de capitales y la diversificación de portafolios hacia fondos de renta variable y renta fija de mayor duración. En este contexto, las sociedades administradoras ampliaron su oferta para distintos perfiles de riesgo y monedas. Sin embargo, factores externos como los conflictos políticos y bélicos, la incertidumbre de tasas, nivel inflacionario, riesgo electoral en el país, así como la mayor competencia en el sistema financiero podrían moderar su evolución durante el 2026.

Resumen Ejecutivo

Actividad económica local y mundial: A diciembre de 2025, la economía peruana creció 3.4% en los últimos doce meses, impulsada principalmente por construcción, transporte, almacenamiento y agropecuario. El BCRP proyecta un crecimiento de 3.2% para 2026, debido a la mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. A nivel mundial, según el FMI, se espera un crecimiento de 3.3% en 2026 y 3.2% en 2027, con inflación global de 3.8% y 3.4%, respectivamente, con revisiones al alza para las economías avanzadas y leves ajustes a la baja para las economías de mercados emergentes.

Patrimonio Administrado y número de partícipes en el sector. A diciembre de 2025, el sector registró un aumento de 22.1% en el Patrimonio Administrado, alcanzando los S/ 58,720 MM, y un crecimiento del 17.5% en el número de partícipes, con 490,012 clientes. Asimismo, se espera que factores como la reducción del rendimiento de los depósitos, los atractivos rendimientos en instrumentos de renta variable y renta fija de mayor duración, y el desarrollo del mercado de capitales a través de la integración regional (NUAM) continúen favoreciendo la expansión del sector. No obstante, factores externos como los conflictos políticos y bélicos, la incertidumbre de tasas, nivel inflacionario, riesgo electoral en el país, así como la mayor competencia en el sistema financiero podrían moderar su evolución durante el 2026.

Participación por Administradora en el sector. A diciembre de 2025, el mercado de Fondos Mutuos peruano estuvo conformado por 16 Sociedades Administradoras de Fondos (SAF). Se destaca que el sector presenta una concentración del Patrimonio Administrado en cinco SAF, las cuales pertenecen a grupos económicos internacionales: Credicorp Capital concentra el mayor patrimonio administrado, con S/ 19.4 millones (33.1%), seguido por BBVA Asset Management con S/ 12.5 millones (21.3%), Scotia Fondos con S/ 10.8 millones (18.5%), Interfondos con S/ 9.3 millones (15.8%) y Fondos Sura con S/ 4.9 millones (8.4%). En conjunto, estas entidades representan el 97.1% del total del patrimonio administrado, mientras que el 2.9% restante corresponde a otras 12 SAF, cada una con una participación inferior al 1.0%.

Diversificación del portafolio. El portafolio del sector de Fondos Mutuos se compone principalmente de depósitos, ya que representan un menor riesgo comparado con otros instrumentos. No obstante, se viene reduciendo su participación dado que las remuneraciones de los depósitos se van ajustando a la baja según la referencia tanto local como internacional. Por ello, a diciembre de 2025, la cartera de fondos mutuos se distribuyó de la siguiente manera: Depósitos a Plazo con el 56.5% (dic-2024: 64.9%), Bonos con el 30.5% (dic-2024: 22.1%), Renta Variable con el 10.5% (dic-2024: 9.5%) y finalmente, la participación de Otras Obligaciones¹ ascendió a 2.5% (dic-2024: 3.4%), evidenciando un mayor apetito por clase de activos con mayor potencial de retorno, pero sin perder la estructura histórica de bajo riesgo a nivel global en el sector.

Desempeño por Clase de Activos. Los recortes de tasas de mercado impulsaron el retorno de capitales hacia el mercado de fondos mutuos en búsqueda de mayores rendimientos. Así, a dic-2025, los fondos de Renta Variable mostraron mayores rendimientos promedio interanuales de 34.3% en soles y 22.9% en dólares. Por otro lado, el conjunto de fondos de Renta Fija mostró un rendimiento promedio de 4.3% en dólares y 4.6% en soles, no obstante, al segmentar por plazo, los fondos de mediano plazo alcanzaron un rendimiento promedio superior, de 6.1% en dólares y 7.1% en soles. Además, los fondos mixtos registraron 17.7% en dólares y 20.5% en soles, mientras que los Fondos Flexibles alcanzaron 3.2% en dólares y 2.9% en soles. Es importante mencionar que aún prevalece la preferencia por fondos de deuda conservadores, en un escenario de incertidumbre global y una desaceleración económica proyectada por parte del FMI.

Preferencia de inversiones según tipo de moneda y fondo. A diciembre de 2025, los partícipes mantienen la tendencia de inversión en moneda extranjera representando el 68.1% del total de fondos, al considerarse una divisa de menor riesgo y los aún atractivos retornos en un escenario de elevadas tasas. No obstante, el patrimonio en ambas monedas se incrementó, para el caso de dólares y soles se incrementó en 20.9% y 24.6% interanual, respectivamente. Por tipo de fondo, el 58.0% del Patrimonio Administrado correspondió a Fondos de Instrumentos de Deuda, seguidos por los Fondos Flexibles (27.5%) y los Fondos de Fondos (12.9%), mientras que el 1.6% restante se distribuyó entre Fondos Estructurados, ETFs, Renta Variable y Renta Mixta.

¹ Incluye Certificados de Depósitos Negociables, instrumentos de corto plazo, derivados financieros y operaciones de reporte.

Panorama Económico Internacional y Sectorial

Contexto Internacional y local

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2026) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2026 y 2027 es de 3.3% y 3.2%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Por su parte, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en octubre, alcanzando 3.8 % en 2026 y 3.4 % en 2027, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2025. Por su lado, el Banco Mundial² proyecta un crecimiento económico global de 2.6% para el 2026.

| CRECIMIENTO ANUAL DEL PBI (%) | | | | | | | |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| Región | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026* | 2027* |
| Mundo | 6.6 | 3.6 | 3.5 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.2 |
| EE. UU. | 6.1 | 2.5 | 2.9 | 2.8 | 2.1 | 2.4 | 2.2 |
| Eurozona | 5.9 | 3.5 | 0.4 | 0.9 | 1.4 | 1.3 | 1.4 |
| Asia emergente y desarrollada | 7.8 | 4.7 | 6.1 | 5.3 | 5.4 | 5.0 | 4.8 |
| Latinoamérica y el Caribe | 7.4 | 4.2 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.2 | 2.7 |

*Proyecciones.

Fuente: FMI / Elaboración: PCR

En el plano local, de acuerdo con las últimas estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú, a diciembre de 2025, la economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.4%. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios (-0.4%). Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+6.7%), transporte y almacenamiento (+5.0%), agropecuario (+4.8%), comercio (+3.6%), pesca (+2.9%) y manufactura (+2.7%), estos sectores representan alrededor del 43.5% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector construcción se debe al incremento del consumo interno de cemento (+7.5%) por el avance de obras en el ámbito privado, y del avance físico de obras (+5.1%) producto de mayor inversión en obras públicas ejecutadas por el Gobierno Local y Regional. Respecto a la transporte y almacenamiento, destacó por el incremento de transporte por vía aérea (+7.5%), terrestre (+2.5%) y acuática (+8.2%). Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos de agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas y la recuperación de cultivos representativos. Por su lado, el comercio fue impulsado reflejado en el crecimiento del comercio automotriz (+7.0%), comercio al por menor (3.5%) y al por mayor (+3.3%). En cuanto al sector pesca, su desempeño en el tonelaje capturado de especies de origen marítimo (+3.1%) por mayor extracción de especies destinadas al consumo humano directo y continental (0.5%) por mayor desembarque de especies para congelado. Finalmente, el sector manufactura mostró un incremento por el desempeño positivo del subsector fabril primario por la mayor actividad en la elaboración y conservación de pescado, crustáceos y moluscos, por mayor procesamiento de especies para la elaboración de productos congelados y aceite de pescado destinados al mercado interno y externo (China y Alemania).

| PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ | | | | | | | |
|--|-------|--------|--------|-------|------|---------------|--------------|
| INDICADORES | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 (E)*** | 2027 (E)*** |
| PBI (var. % real) | 13.6% | 2.7% | -0.6% | 3.3% | 3.4% | 3.2% | 3.2% |
| PBI Minería e Hidrocarburos (var%) | 7.5% | 0.35% | 8.2% | 2.0% | 1.4% | 0.5%, 4.9% | -1.4%, 5.2% |
| PBI Manufactura (var%) | 18.6% | 1.0% | -6.7% | 3.9% | 2.7% | 3.1%, 2.9% | 8.1%, 2.8% |
| PBI Electr & Agua (var%) | 8.5% | 3.9% | 3.7% | 2.4% | 2.0% | 2.7% | 2.9% |
| PBI Pesca (var. % real) | 2.8% | -13.7% | -19.8% | 24.9% | 2.9% | 2.0% | 3.0% |
| PBI Construcción (var. % real) | 34.5% | 3.0% | -7.9% | 3.6% | 6.7% | 2.5% | 3.4% |
| Inflación (var. % IPC)* | 6.4% | 8.5% | 3.2% | 2.0% | 1.5% | 2.00% - 2.15% | 2.15% - 2.3% |
| Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)** | 3.97 | 3.81 | 3.71 | 3.73 | 3.36 | 3.38 - 3.40 | 3.40 - 3.55 |

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Infarmación a dic-2025.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP feb-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de impagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento, en el primer caso por la apreciación del sol, mientras que en el segundo debido a que el año pasado se aplicó un régimen de Fraccionamiento Especial. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.4% al 2027.

Evolución del tipo de cambio

El tipo de cambio bajó de S/ 3.764 en diciembre de 2024 a S/ 3.359 en diciembre de 2025, acumulando una apreciación del sol de 10.8%, en un contexto de elevada volatilidad del apetito global por riesgo y persistentes tensiones comerciales en Estados Unidos. A pesar de esta incertidumbre internacional, el sol se mantuvo como la moneda de menor volatilidad entre los principales países de la región, sustentado en fundamentos internos sólidos, como una inflación controlada, deuda pública relativamente baja y niveles adecuados de reservas internacionales. En el ámbito interno, la apreciación del sol estuvo explicada principalmente por una mayor oferta neta de dólares en el mercado cambiario, destacando las operaciones con instrumentos derivados. Adicionalmente, se observó un mayor ingreso de capitales hacia activos locales por parte de inversionistas no residentes, en un contexto de términos de intercambio favorables y superávit en la cuenta corriente. Esta mayor disponibilidad de divisas contribuyó a mitigar presiones cambiarias, lo que se reflejó en una reducción del saldo de instrumentos cambiarios del BCRP durante 2025, tras los niveles elevados observados en 2024.

El diferencial de tasas de política monetaria del BCRP y la Reserva Federal (Fed) ha disminuido de 3.00 p.p. en diciembre de 2022 a 0.5 en diciembre de 2025, luego de que la Fed bajara su tasa de 4.00 % a 3.75 % y el BCRP de 4.50 % a 4.25 %. BBVA Research³ estima que el diferencial de tasas se mantenga ligeramente mayor a cero hasta finales del 2026 debido a los posibles recortes en el segundo semestre de 2026 por parte de la Fed, mientras que Perú mantendrá su tasa, ubicando el tipo de cambio en un rango de 3.25 a 3.35 y para el 2027 en S/ 3.25 a S/ 3.35, apoyado por el superávit de las cuentas externas y por el aumento del diferencial de tasas de interés.

² Global Economic Prospects January 2026

³ Situación Perú marzo 2026. BBVA Research.

A lo largo del año, el BCRP ha intervenido en el mercado cambiario a través de operaciones de compra neta spot en mesa de negociaciones por US\$ 2,749 MM y ha subastado swaps cambiarios venta y CDRP en US\$ 7,009 MM⁴.

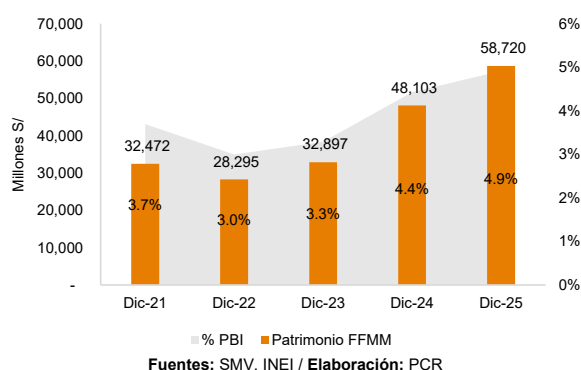
Evolución del mercado de Fondos Mutuos en el Perú

A pesar de un contexto marcado por presiones arancelarias y la fricción entre el Gobierno y la Reserva Federal de Estados Unidos, los Fondos Mutuos mostraron un comportamiento positivo, alcanzando niveles históricos de Patrimonio Administrado. A diciembre de 2025, el Patrimonio Administrado totalizó los S/ 58,720 MM (US\$ 17,480.3 MM) aumentando en 22.1% respecto a dic-2024, manteniéndose en niveles históricos y superando el pico registrado en mar-2021, cuando alcanzó los S/50,232 MM. Además, el número de fondos mutuos a diciembre de 2025 fue de 201 (dic-2024: 229), mostrando una reducción principalmente por fondos excluidos de Credicorp, correspondientes a fondos escalonados, los cuales se caracterizan por ser fondos estructurados de renta fija con plazo definido.

Esta variación refleja la creciente confianza de los inversionistas en la gestión profesional de los fondos, en un entorno donde la diversificación se ha vuelto clave frente a la volatilidad de los mercados. En ese contexto, el buen desempeño de los fondos, junto con la recuperación del crecimiento económico del país, impulsó el apetito de los inversionistas y configuró un panorama favorable, reforzado además por una gestión de riesgos más eficiente y una mayor diversificación de las carteras. A ello se sumaron los recortes de tasas de referencia por parte del BCRP y de la Fed durante el año 2025, lo que favoreció el retorno de capitales hacia los fondos mutuos, en la medida en que los inversionistas buscaron optimizar sus rendimientos y diversificar sus ahorros a largo plazo, especialmente en un contexto marcado por los retiros de AFP y CTS. Esto también se ve reflejado en el incremento de partícipes, que ascendieron a 490,012, lo que representa un crecimiento interanual de 17.5% (+73,015).

El monto del patrimonio total representó una participación del 4.9% del PBI, por encima a lo registrado en el mismo periodo del año anterior (dic-2024: 4.4%) tras las mayores inversiones de los partícipes.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO ADMINISTRADO Y SU PARTICIPACIÓN EN EL PBI



Cabe resaltar que estos recortes benefician especialmente a los fondos de renta variable, que presentaron las mayores rentabilidades, con un rendimiento promedio interanual de 34.3% en soles y 27.6% en dólares. Esto fue impulsado por la recuperación del mercado accionario durante el 2025, cuando el S&P 500 alcanzó máximos históricos en el segundo semestre del año, respaldado por sólidos resultados corporativos, las expectativas y posteriores reducciones de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, así como una inflación más controlada en EE.UU. y algunos países emergentes. Durante el último semestre, los fondos de renta variable crecieron 33.2% en Patrimonio Administrado, mientras que los fondos de deuda crecieron de forma más moderada un 5.6%.

No obstante, predomina el inversionista de perfil con preferencia a activos de bajo riesgo, que mantiene su preferencia por fondos conservadores de corto plazo en dólares y soles, representando el 56.8%, orientados a la preservación de capital, en un contexto donde los mercados accionarios no consolidan una estabilidad sólida, debido a un entorno de elevada incertidumbre global, caracterizado por tensiones comerciales y la imposición de medidas arancelarias.

En cuanto a las estrategias aplicadas para atraer a los inversionistas, las SAF están apostando por incrementar la oferta de fondos mutuos tanto en moneda nacional como extranjera, así como de perfil conservador y de riesgo alto. En adición, las SAF priorizan la implementación de canales digitales que permitan mayor interacción con el inversionista y cobertura en cuanto a captación de inversión. No obstante, durante el segundo semestre de 2025, la incertidumbre generada por el periodo preelectoral en Perú, así como en algunos países donde los fondos mutuos invierten y que están próximos a celebrar elecciones (Colombia y Brasil) podría afectar los mercados financieros, lo que eventualmente podría limitar el desempeño de los fondos mutuos.

Patrimonio Administrado por tipo de fondo

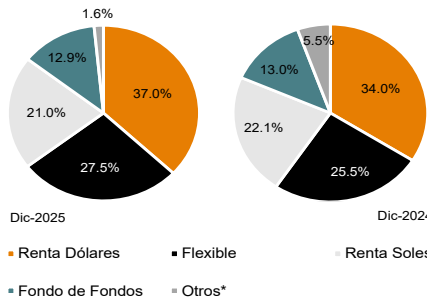
El organismo regulador de Fondos Mutuos, la SMV, mediante el Reglamento de Fondos Mutuos, ha clasificado los fondos según su política de inversiones. A diciembre del 2025, la mayor participación del Patrimonio Administrado por el sector permaneció en los Fondos de Instrumentos de Deuda⁵ con un 58.0%, seguido de los Fondos Flexibles con el 27.5% y los Fondos de Fondos representaron el 12.9%. El 1.6% restante, se concentra en Fondo Bursátil – ETF (0.7%), Fondos de Renta Variable (0.4%), Fondos de Renta Mixta (0.3%) y Fondos Estructurados (0.2%).

A excepción de los fondos estructurados, todos los fondos han incorporado partícipes a su gestión. En particular, los fondos que registraron mayores incrementos en el número de partícipes durante el último semestre fueron Fondo Flexible con 14,294 y fondos de instrumentos de deuda con 11,111. Este comportamiento al alza responde al apetito del inversionista en diversificar sus ahorros e inversiones, influenciado por políticas monetarias expansivas tanto a nivel local como internacional. Aunque los fondos de renta fija siguen siendo una opción atractiva para inversionistas conservadores, su rentabilidad ha sido más moderada en comparación con los fondos de renta variable que presentaron rentabilidades destacadas, especialmente los denominados en dólares.

⁴ Nota Semanal 01 – 2026 del BCRP.

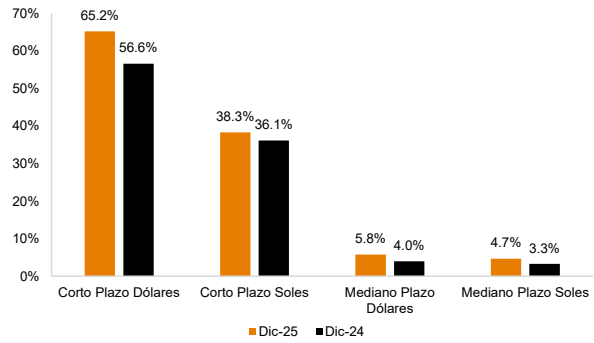
⁵ Incluye los tipos de fondo renta soles y renta dólares

PARTICIPACIÓN DE PATRIMONIO POR TIPO DE FONDO (%)



*Incluye: Fondo Estructurado, Mixto dólares, Mixto Soles y Fondo Bursátil - ETF
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

PATRIMONIO POR SUBCLASIFICACION DE FONDO DE DEUDA* (%)



*Por perfil del inversionista
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

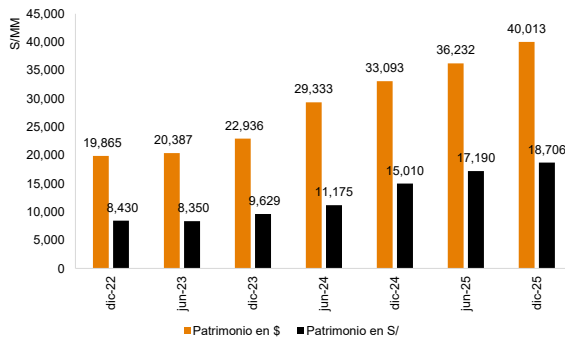
Los fondos de instrumentos de deuda (renta soles y dólares) mantienen el mayor porcentaje de Patrimonio Administrado, estos están compuestos por fondos de corto plazo dólares en 65.2%, seguido por fondos de corto plazo soles con 38.3%, los de mediano plazo en dólares con el 5.8% y los de mediano plazo en soles con el 4.7% restante. Asimismo, cabe mencionar que la preferencia por fondos de corto plazo dólares respecto a fondos de similar duración en moneda local, resulta de ser una moneda con menor riesgo, aunado a que son inversiones realizadas previo y durante el ciclo de recortes de tasas de la Reserva Federal en el segundo semestre de 2025. En dicho periodo, la Fed implementó tres recortes de tasas de interés, adoptando una postura monetaria menos restrictiva que ha presionado a la baja los retornos de los instrumentos de renta fija. A ello se suman las propuestas del gobierno de Donald Trump en materia fiscal y de imposición de aranceles, las cuales podrían generar presiones inflacionarias y se espera un ritmo de los recortes de tasas más acotada y sujetas a una elevada incertidumbre para 2026.

Participación por tipo de moneda

A diciembre de 2025, el total del valor de la cartera administrada por las SAF asciende a S/ 58,720 MM, se compone por fondos con valor cuota en dólares por S/ 40,013 MM (68.1%), mientras que el restante S/ 18,706 MM (31.9%) pertenece a valor cuota en soles.

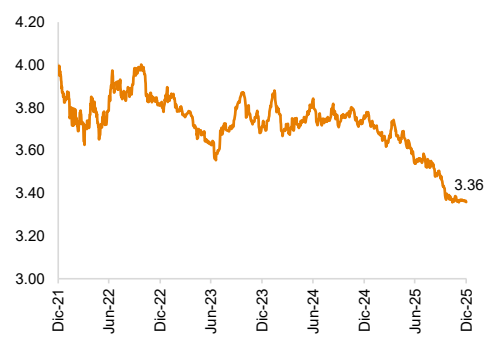
La preferencia por fondos en moneda extranjera respondió inicialmente a un contexto de altas tasas de referencia a nivel global (principalmente por la referencia americana) e incertidumbre nacional, escenario que permitió a las sociedades administradoras captar el apetito de los inversionistas por activos en dólares. Posteriormente, con los recortes de tasas tanto del BCRP como de la Reserva Federal, el diferencial de tasas se redujo significativamente, en ocasiones a niveles cercanos a 0. En este nuevo entorno, la decisión de los inversionistas dejó de centrarse en la diferencia de tasas y pasó a depender principalmente de las expectativas de rentabilidad y de la diversificación de sus carteras.

PATRIMONIO ADMINISTRADO POR MONEDA (\$/ MM)



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO: S/ por USD



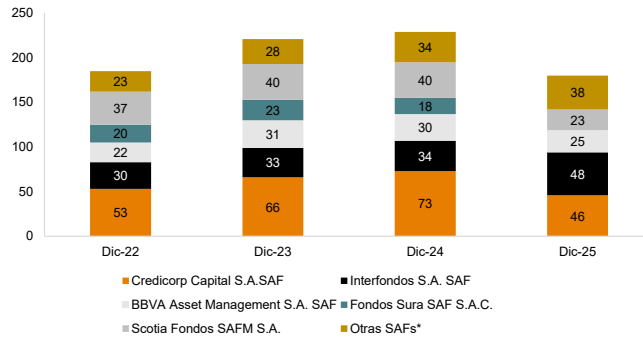
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

La reducción del tipo de cambio impulsó el crecimiento de los fondos en soles, cuyo patrimonio aumentó 24.6% de forma interanual, por encima del incremento de los fondos en dólares (+20.9%), reflejando un mayor atractivo de los fondos en moneda local. No obstante, a la fecha de corte, los partícipes mantienen una mayor preferencia por la inversión en moneda extranjera, reflejando el interés de los inversionistas por mantener exposición a mercados internacionales, donde pueden acceder a mayores oportunidades de rentabilidad y a niveles de liquidez superiores a los del mercado peruano.

Evolución del número de Fondos Mutuos

A diciembre de 2025, el sector de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 201 fondos operativos (dic-2024: 229). De ello, las 5 primeras SAFs administran 163 fondos. A detalle, Credicorp Capital administra 46 fondos, seguido por Interfondos con 48 fondos, Fondos Sura con 21 fondos, BBVA Fondos con 25 fondos, Scotiabank con 23 fondos. Finalmente, los 38 fondos restante se encuentra dividido principalmente en Blum SAF con 9 fondos, Faro Capital SAF con 6 fondos, El Dorado SAF con 5 fondos, Prudential SAF con 5 fondos, Andean Crown SAF con 3 fondos, Independiente SAF con 3 fondos, Diviso fondos con 2 fondos, Promoinvest con 2 fondos, BD Capital SAF, FIT Capital SAFI y Grupo Coril SAF con 1 fondo cada uno.

PARTICIPACIÓN DE LA SAF SEGÚN NÚMERO DE FONDOS OPERATIVOS (%)

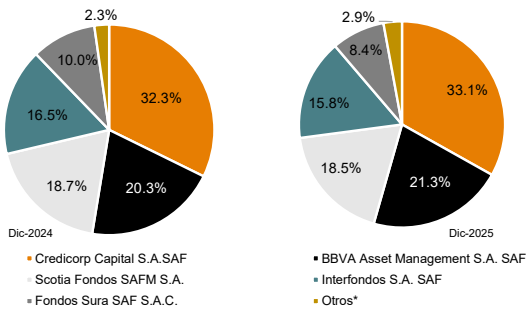


*SAFs que administran menos de 10 fondos.
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Participación de Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos

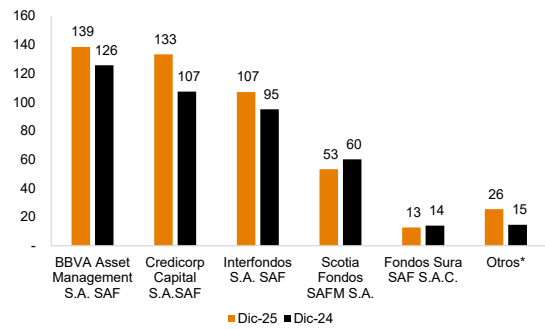
A diciembre de 2025, el mercado de Fondos Mutuos peruano estuvo conformado por 16 Sociedades Administradoras de Fondos (SAF). Se destaca que el sector presenta una concentración del Patrimonio Administrado en cinco SAF, las cuales pertenecen a grupos económicos internacionales: Credicorp Capital (33.1%), BBVA Asset Management (21.3%), Scotia Fondos (18.5%), Interfondos (15.8%) y Fondos Sura (8.4%), las cuales concentraron el 97.1% del total Patrimonio Administrado.

PATRIMONIO POR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS (%)



* Faro Capital, Blum SAF, Prudential, Diviso Fondos, Promoinvest SAF, El Dorado SAF, Independiente SAF, BTG Pactual Perú SAF, Grupo Coril SAF, BD Capital SAF y Andean Crown SAF
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

NÚMERO DE PARTÍCIPES POR SOCIEDAD ADMINISTRADORA (Miles)



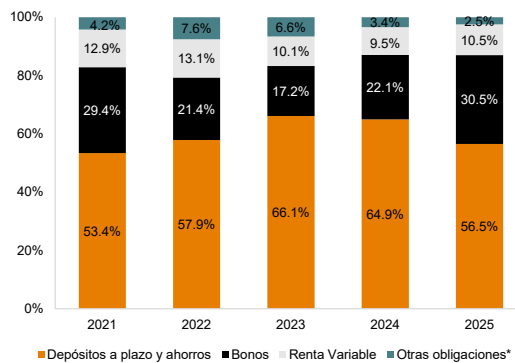
* Faro Capital, Blum SAF, Prudential, Diviso Fondos, Promoinvest SAF, El Dorado SAF, Independiente SAF, BTG Pactual Perú SAF, Grupo Coril SAF, BD Capital SAF y Andean Crown SAF
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Composición de la cartera

A diciembre de 2025, los depósitos a plazo y de ahorro mantienen su alta participación en portafolio en el sector de fondos mutuos de manera histórica, sin embargo esta se redujo con respecto a dic-2024 representando el 56.5% del total. Esta disminución comenzó a finales de 2023, en la medida en que las remuneraciones de los depósitos se ajustaron a la baja conforme a la referencia local. Como consecuencia, se observó un menor atractivo de los depósitos a plazo, la cual favoreció una mayor demanda por bonos, reflejando la respuesta de los inversionistas a un entorno de tasas más bajas.

En segundo lugar, las inversiones en bonos se posicionan como el segundo activo más demandado representando el 30.5% del total, dado que el contexto actual de recortes de tasas de interés es probable una mayor inclinación por instrumentos de deuda corporativa de menor calidad, ya que ofrecen mayores rendimientos en un entorno de crecimiento en comparación de bonos más conservadores. Asimismo, se tienen a las inversiones en renta variable que representa el 10.5% del portafolio, concentrado en certificados de participación en fondos de inversión, y finalmente, el 2.5% restante de otras obligaciones principalmente compuesto por instrumentos de corto plazo que ha mostrado una reducción interanual de 36.3% en el portafolio, debido a la reducción de tasas de referencia.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO TOTAL ADMINISTRADO POR LAS SAF



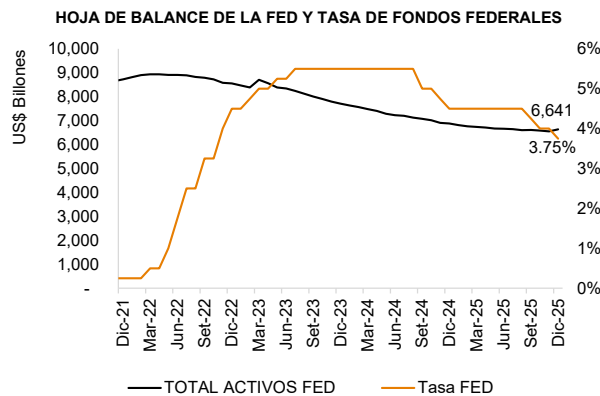
* Incluye: Certificados de depósitos negociables, instrumentos de corto plazo, instrumentos derivados y operaciones de reporte
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Riesgo de mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2026) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2026 y 2027 es de 3.3% y 3.2%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Estas proyecciones reflejan un entorno global con crecimiento moderado y persistentes riesgos, incluyendo tensiones comerciales, incertidumbre política y debilidad en la demanda de algunas economías avanzadas. Además, se anticipa que el crecimiento en Estados Unidos se desacelerará, al igual que en la zona del euro, debido a factores internos y externos que limitan la expansión económica. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo también se proyecta una desaceleración general, con variaciones importantes entre países según sus condiciones comerciales y de demanda externa.

Por otro lado, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 3.8 % en 2026 y 3.4 % en 2027, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2026. En esa línea, los funcionarios de la Reserva Federal (FED) consideran que la tasa de inflación americana se situará en el 2.7% a finales de 2026, aún por encima del nivel meta de 2%, debido al conflicto en Medio Oriente y el alza de precios del petróleo. En este contexto, la FED ha señalado que dicho escenario podría generar presiones inflacionarias transitorias, principalmente a través del incremento en los precios de la energía, afectando diversos sectores económicos, mientras que las expectativas del mercado apuntan a niveles cercanos a 3.4% interanual hacia marzo de 2026. Por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, mayor a lo registrado en dic-2024 de 3.7%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente. Se estima que se podrían implementar hasta dos recortes adicionales de tasas para el 2026; sin embargo, la institución continúa evaluando la evolución del mercado laboral.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, durante 2025, el proceso de flexibilización continuó. En septiembre de dicho año, la Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, ubicándola entre 4.00% y 4.25%, en un contexto de debilitamiento del mercado laboral. Posteriormente, se realizó un segundo recorte de 25 pbs, situándola en el rango de 3.75%–4.00%, y finalmente, en diciembre de 2025, se efectuó un tercer recorte de 25 pbs, cerrando el año con una tasa de referencia en el rango de 3.50%–3.75%.

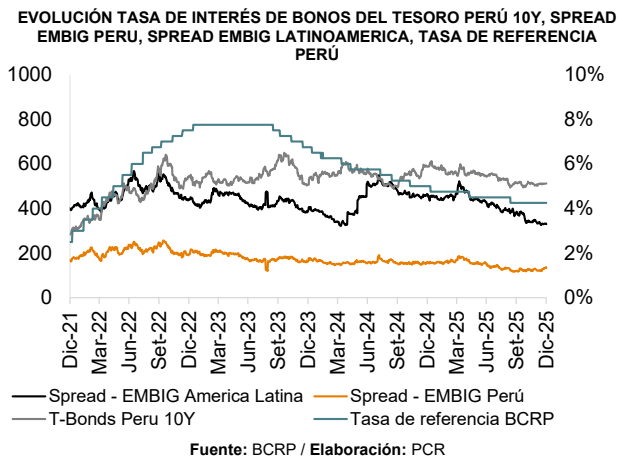
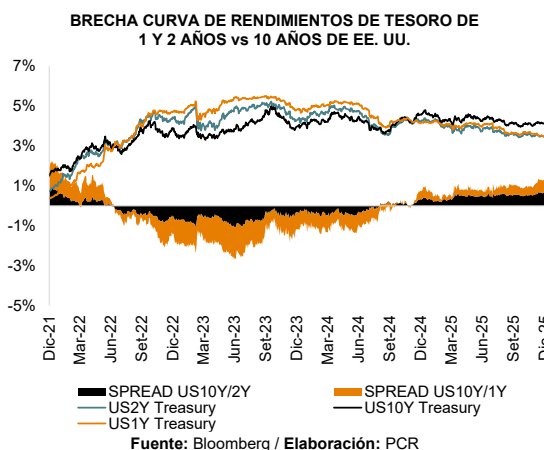


Por su lado, el Banco Central Europeo (BCE), en búsqueda del retorno de la inflación al nivel meta de 2%, mantuvo una política monetaria restrictiva a principios del 2025, sin embargo, se mantuvo sin cambios hasta diciembre de 2025, dado que la inflación se mantuvo cerca del objetivo, bajos indicadores de desempleo y los balances del sector privado eran sólidos. En este contexto, las probabilidades de nuevos recortes en 2026 se consideran reducidas, con un crecimiento proyectado de la zona euro de 1.3 % en 2026 y 1.4 % en 2027.

Adicionalmente, el Banco Popular de China seguirá manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2026, ello para incentivar la recuperación económica. Las tasas de interés a mediano plazo (MLF por sus siglas en inglés *China one year medium term lending facility rate*) fueron de 2.0% en diciembre 2025 y la tasa de referencia de préstamos (LPR por sus siglas en inglés *Loan Prime Rate*) a 1 año y 5 años fueron de 3.0% y 3.5%. Asimismo, el banco central chino constantemente realiza inyecciones de liquidez mediante operaciones de mediano plazo, el último fue el 24 de diciembre del 2025 por RMB 400 billones (aproximadamente US\$ 57,880 MM).

Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura *dovish* por parte del banco central impactando en los rendimientos de los bonos de menor duración. Sin embargo, algunos analistas mencionan que no necesariamente el riesgo de recesión sea inexistente, sino que la Fed, al iniciar los recortes de tasas, buscaría incentivar la actividad económica. Al cierre de diciembre de 2025, el spread llegó a 68 pbs en comparación a los 34pbs al cierre de diciembre de 2024.

Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, hasta diciembre de 2025, el indicador se ubicó en 6,845.5 registrando un YTD de 16.6%.



En setiembre de 2025, el BCRP decidió reducir la tasa de interés de referencia de 4.50% a 4.25%, en línea con la menor inflación y la proyección de que se mantenga en el rango meta. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de -0.29% y anual de 1.1% en agosto, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Por otro lado, los términos de intercambio se mantuvieron altamente favorables, subiendo 16.2% interanual en el segundo trimestre de 2025, por el aumento de los precios de metales, oro, café y productos no tradicionales.

En diciembre de 2025, una clasificadora internacional ratificó la calificación crediticia de Perú en BBB- con perspectiva estable, destacando la posición macroeconómica sólida del país, la moderación fiscal y la expectativa de crecimiento económico, aunque advirtió que la inestabilidad política continúa siendo un factor de riesgo.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% a diciembre de 2025 (dic-2024: 5.9%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 135 pbs (dic-2024: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 330 pbs (dic-2024: 465 pbs). A diciembre de 2025, los indicadores de riesgo país en América Latina muestran comportamientos diversos. Venezuela y Bolivia mantienen los niveles más altos de riesgo, aunque con mejoras respecto a inicios de año, mientras que Uruguay, Chile, Paraguay y Perú continúan siendo los emisores más seguros de la región. Países como Argentina y Ecuador registraron niveles elevados de riesgo, aunque mostrando mejores que periodos anteriores. La región enfrenta desafíos persistentes, como controlar la inflación, gestionar la deuda externa y atraer inversiones, por lo que los gobiernos deberán implementar estrategias que fortalezcan las finanzas públicas, fomenten el crecimiento económico y reduzcan las desigualdades sociales.

A partir del 01 de setiembre de 2025, entraron en vigor los nuevos índices MSCI Nuam Perú que representa el comportamiento del mercado local peruano. Su metodología parte del marco propuesto en la metodología Global Investable Market Indexes (GIMI), su universo de acciones seleccionables se restringe únicamente a listados locales. Asimismo, el índice se rebalancea de manera trimestral para reflejar la realidad de sus componentes. El índice MSCI Nuam Perú General cerró en 43,464.77 puntos, con una variación positiva del 14.2% en lo que va desde su lanzamiento. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el dinamismo de los sectores minero y financiero, en un contexto de precios favorables de los metales y mejores perspectivas de utilidades para las empresas del sector minero.

Panorama Regulatorio

En el 2023, se aprobó la integración de las bolsas de valores de Santiago, Lima y Colombia, denominándose Nuam Exchange la cual desde el 2018 se encontraba en etapa de evaluación y planificación. Esto surge con la finalidad de crear economías de escala, ser más líquidos, mejorar el acceso de financiamiento y alcanzar mayor número de inversionistas, emisores e intermediarios, de tal manera que se convierta en un atractivo de inversión de la región.

Desde 2025, la integración bursátil regional viene avanzando de manera progresiva bajo Nuam Exchange, manteniendo la autonomía de cada mercado, pero con una estrategia, tecnología y estándares operativos comunes. Este proceso busca superar las limitaciones del antiguo MILA, reduciendo costos de transacción y promoviendo una mayor participación de inversionistas internacionales.

Como parte del avance, se han desarrollado nuevos índices bursátiles regionales. El 8 de julio de 2025, MSCI lanzó el MSCI NUAM Index, compuesto por las 56 acciones más líquidas de Chile, Colombia y Perú, bajo criterios homogéneos de capitalización y rotación. El índice está compuesto de 35 acciones listadas en Chile, como Banco de Chile y SQM, 13 acciones en Colombia, incluyendo Grupo Cibest y 8 acciones en Perú, entre ellas Grupo Credicorp y Southern Copper Group.

En este contexto, los esfuerzos regulatorios y operativos se mantienen enfocados en la armonización de normas, la ampliación de instrumentos financieros y la consolidación de una plataforma regional unificada, lo que permitirá profundizar la integración en los próximos años. Por otro lado, la SMV autorizó la difusión de un proyecto que modifica el Reglamento de Agentes de Intermediación y otras normas relacionadas, con el objetivo de armonizar la regulación entre agentes de intermediación, sociedades administradoras de fondos y sus operaciones. Entre los principales cambios, se amplían los servicios complementarios (como administración de cartera, custodia, asesoría financiera y de inversión), se establecen requisitos de experiencia para administradores, y se introducen medidas como un régimen simplificado para titulación de activos y la posibilidad de que los FIBRA emitan bonos corporativos; además, el proyecto fue puesto en consulta pública por 30 días.

Conclusiones y Perspectivas

En plano local, la producción nacional creció 3.4% durante el año 2025, esto por el crecimiento de la inversión privada (+11.2%), del consumo privado (+3.3%), gasto del gobierno (+3.4%) y exportaciones (+5.9%) asociado a la expansión de inversión de construcción, el aumento del empleo y de los ingresos laborales, así como por el buen desempeño de las actividades de transformación y servicios, en un entorno de estabilidad de precios internos, reducción del tipo de cambio e incremento de las cotizaciones internacionales de los principales productos de exportación.

En este contexto, a diciembre de 2025, el mercado de fondos mutuos continuó mostrando un buen desempeño. Respecto al Patrimonio Administrado totalizó los S/ 58,720 MM (US\$ 17,480.3 MM) aumentando en 22.1% respecto a dic-2024. Además, el número de fondos mutuos a diciembre de 2025 fue de 201 fondos operativos (dic-2024: 229). Este récord se explica principalmente por el incremento de participes, que ascendieron a que ascendieron a 490,012, lo que representa un crecimiento interanual de 17.5%, reflejando mayor confianza en la gestión profesional.

Por el lado de perspectivas, se espera una continua incorporación y reincorporación de inversionistas a los fondos mutuos, en un contexto de posible recorte de tasas por parte del BCRP, la cual ha venido reduciendo la rentabilidad de los depósitos a plazo, instrumento que previamente concentraba una mayor preferencia, y generar mayor interés por fondos que invierten en activos con mayor potencial de retorno. En esa línea, se prevé un traslado gradual del patrimonio hacia fondos con mayor diversificación en activos subyacentes, como instrumentos de deuda de mayor duración y acciones, permitiendo a los participes optimizar la diversificación de riesgos y la duración de sus portafolios, tanto en moneda nacional como extranjera.

Por su parte, en el ámbito externo, el escalamiento de las tensiones geopolíticas podría generar episodios de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales y propiciar salidas de capitales desde economías emergentes hacia mercados percibidos como más seguros. Asimismo, las decisiones de política monetaria de la FED continuarán siendo un factor determinante en la liquidez global y en el apetito por riesgo de los inversionistas. El desempeño de las acciones dependerá en parte de la evolución de China, economía que, si bien registró un crecimiento cercano al 5% en 2025, ha mostrado señales de desaceleración en un contexto de tensiones comerciales con Estados Unidos y la imposición de aranceles. Asimismo, el reciente conflicto en Medio Oriente, particularmente con Irán, ha incrementado la incertidumbre global, generando presiones al alza en los precios de la energía y elevando los riesgos inflacionarios en economías desarrolladas. En consecuencia, se configura un escenario de mayor cautela y aversión al riesgo por parte de los inversionistas, incidiendo en un desempeño más conservador de los mercados accionarios.

A nivel local, será clave el impacto de factores climáticos, las políticas gubernamentales, la persistencia de la incertidumbre política podría traducirse en un incremento del riesgo país, afectando las decisiones de inversión. Asimismo, se anticipa que el efecto asociado a los retiros de fondos de AFP realizados en 2025 se disipe progresivamente hacia 2026. Por otro lado, las políticas gubernamentales tendrán un rol relevante en la dinámica del consumo, la inversión y la ejecución de proyectos que impulsen la actividad económica, junto con la implementación de medidas que fomenten la inversión privada.

Finalmente, se prevé una mayor competencia en el sistema financiero, tras la autorización a bancos, cajas y aseguradoras para administrar fondos de pensiones, lo que podría influir tanto en las decisiones de inversión de los agentes como en los flujos hacia los fondos mutuos.

Referencias

Nota Semanal (bcrp.gob.pe)

Resumen Informativo (bcrp.gob.pe)

Reporte Mensual – SMV – Diciembre de 2025

Asociación Administradora de Fondos Mutuos del Perú (AAFM).

Reporte de Inflación del BCRP a marzo 2026.

Global Economic Prospects - Enero 2026

Perspectivas de la economía mundial, Enero de 2026