Deloitte.



Diagnóstico macro
Fenómeno El Niño

Octubre 2026

Econosignal

Econosignal, el área de análisis económico de Deloitte, les comparte la nueva edición del **reporte** de Diagnóstico macro, el cual analiza en detalle algún comportamiento de la coyuntura económica peruana. En esta ocasión, el informe se enfoca en el impacto del fenómeno de El Niño y El Niño costero sobre la economía.

Econosignal ofrece una amplia gama de **servicios en Perú y Latinoamérica** que incluye informes, estudios personalizados, modelos y pronósticos macroeconómicos y financieros, así como la evaluación de políticas y programas económicos. Este análisis es respaldado por modelos especializados y perfeccionados a lo largo de muchos años, que permiten tomar decisiones informadas para abordar los desafíos económicos, financieros y sociales más complejos.

Si requiere proyecciones precisas de variables económicas u otros análisis de consultoría económica, no dude en ponerse en contacto con nosotros. Estamos para ofrecerle soluciones que impulsen su negocio en un entorno económico dinámico y cambiante.

econosignal.andina@deloitte.com

Tiempo de lectura: 5 minutos



Perú: efectos económicos del fenómeno de El Niño y El Niño costero

El fenómeno **El Niño-Oscilación del Sur (ENSO, por sus siglas en inglés)**[1] es un evento océano-atmosférico caracterizado por el calentamiento anómalo de las aguas del Pacífico ecuatorial. En Perú, adquiere especial relevancia su manifestación local, conocida como **El Niño Costero**, fenómeno que se presenta cuando las temperaturas del mar frente a la costa norte del país se elevan por encima de sus niveles habituales. Este calentamiento responde al debilitamiento de los vientos que normalmente desplazan las aguas cálidas, favoreciendo su acumulación cerca de la costa y aumentando la probabilidad de lluvias intensas e inundaciones (SENAMHI, 2014; BCRP, 2026). Mientras que El Niño Costero se mide mediante el **Índice Costero El Niño (ICEN)**[2], el fenómeno de escala global se monitorea a través del **Índice Oceánico de El Niño (ONI)**[3] de la *National Oceanic and Atmospheric Administration* (NOAA).

¿Por qué esta distinción tiene implicaciones económicas diferentes?

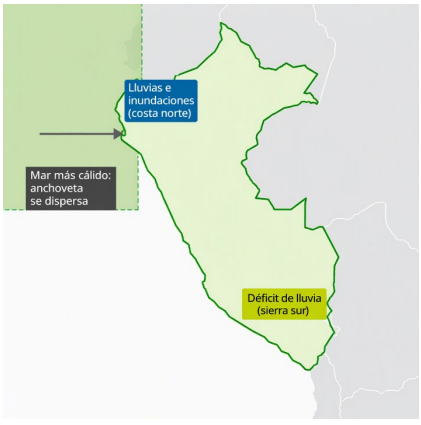
El Niño Costero no siempre coincide con El Niño global. Puede intensificarse frente a la costa peruana mientras el Pacífico central permanece en condiciones neutrales o frías, como ocurrió en los eventos de 1925 y 2017 (IGP, 2017). Esta diferencia es relevante desde el punto de vista económico porque El Niño Costero concentra los riesgos de lluvias intensas, inundaciones y calentamiento del mar en la costa norte, afectando especialmente actividades como la pesca de anchoveta, y genera daños en la infraestructura y el capital físico. Por su parte, El Niño global influye con mayor intensidad sobre las condiciones climáticas de los Andes centro-sur.

Ambos fenómenos corresponden a fases cálidas del océano Pacífico, pueden coexistir y afectan sectores clave como la pesca, la agricultura y la infraestructura. Actualmente, la principal diferencia es que El Niño Costero presenta un calentamiento excepcionalmente intenso frente a las costas de Perú (+3,9°C a +5,3°C), superior al observado en el Pacífico central, aumentando el riesgo de lluvias extremas e inundaciones durante el verano peruano 2026-2027.

Diagrama 1
Impactos globales típicos de El Niño (diciembre-febrero)



Detalle: Perú y El Niño Costero



Fuente: elaboración propia con base en NOAA/CPC (teleconexiones de El Niño), IGP (2017) y ENFEN (2026). Regiones Niño según definición estándar. Los impactos son patrones típicos, no pronósticos puntuales.

El Niño global (Pacifico central)

- Índice **ONI** (NOAA).
- Déficit de lluvias en Andes y Amazonía, mayores temperaturas.
- Duración entre 9 a 18 meses.
- Tiene su período de mayor impacto entre diciembre y marzo del próximo año.
- Ejemplos: 1982-83, 1997-98, 2015-16.
- Actualmente, evento **muy fuerte**, con anomalías cercanas a **+3,2°C a +3,3°** y persistencia prevista hasta el **1T-2027**.

El Niño Costero (Perú y Ecuador)

- Índice **ICEN** (ENFEN).
- Lluvias intensas, inundaciones, desbordamientos y fuertes aluviones en la costa.
- Duración entre 3 a 12 meses.
- Tiene su período de mayor impacto entre diciembre y marzo del próximo año.
- Ejemplos: 1982-83, 1997-98, 2015-16.
- Actualmente, evento **extraordinario**, con anomalías de **+3,9°C a +5,3°C** y una probabilidad superior al 80% de mantenerse entre **dic-2026** y **mar-2027**.

¿Cómo llegan sus efectos a la economía?

Actualmente, sus efectos se evidencian en **inundaciones y lluvias intensas en Tumbes y Piura**, así como en condiciones secas en la sierra sur, que han contribuido a la prolongación de incendios **forestales en Cusco y Apurímac**.

El Niño constituye un choque de oferta de carácter estanflacionario, al generar simultáneamente presiones inflacionarias y una desaceleración de la actividad económica. De acuerdo con las estimaciones econométricas de **Ledesma, Aguirre y Rojas (2023)** indican que un evento de **El Niño Costero** de intensidad moderada o mayor puede elevar la inflación de alimentos hasta en **1,23 puntos porcentuales (p.p.) por cada unidad del ICEN superior a 1**, con un impacto máximo alrededor del noveno mes posterior al evento. A nivel agregado, **Aguirre, Ledesma, Pérez y Rojas (2025)** estiman que **la inflación total anual se eleva cerca de 4 p.p. durante el primer año** posterior al choque, efecto persistente que se amplifica en los eventos más intensos por la respuesta no lineal de la inflación. En paralelo, el PBI registra una caída inicial cercana al **0,6%,** alcanzando posteriormente su nivel mínimo tras una contracción adicional del **5%** respecto al impacto inicial, **luego de 24 meses**. Este deterioro adicional de la actividad económica se explica, en gran medida, por la respuesta rezagada del **sector no primario** (Aguirre et al., 2025). Los sectores primarios suelen ser los más afectados en el corto plazo, destacándose las caídas observadas en pesca (**-21,2%**) y agricultura (**-2,0%**). De acuerdo con el último precedente registrado en 2023, los sectores no primarios reaccionan con mayor rezago, pero con efectos más persistentes.

En lo corrido de 2026, la producción de pesca registra una contracción cercana a **33% anual** frente a 2025 (**promedio 27% trimestral**) (Gráfica 2). Como resultado, el sector extractivo y, en general el sector primario, registran una caída de **1,4%**. No obstante, en el segundo trimestre, este desempeño ha sido compensado por el crecimiento de los sectores no primarios (**4,7%**), impulsado principalmente por la construcción (**10,0%**), el comercio (**4,5%**) y los servicios (**4,5%**). En conjunto, la actividad económica registró un crecimiento de **3,4% anual** (Gráfica 2).

Hacia adelante, se prevé que el sector extractivo cierre 2026 con una contracción de **2,3%**, compensada por un crecimiento de **4,7%** en los sectores no primarios. En este contexto, se estima que el PBI crecerá **3,1% en 2026** y **2,9% en 2027**.

Pesca/anchoveta
Mar cálido → menor captura → caída de harina y aceite de pescado → menos exportaciones.

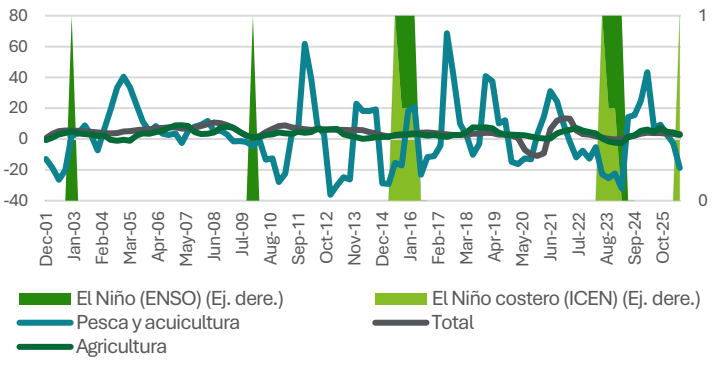
Servicios públicos
Menos generación hidro → aumento de tarifas, menor disponibilidad hídrica y riesgo de racionamiento.

Agroalimentos
Pérdida en granos básicos y café → menor oferta e ingresos rurales → inseguridad alimentaria

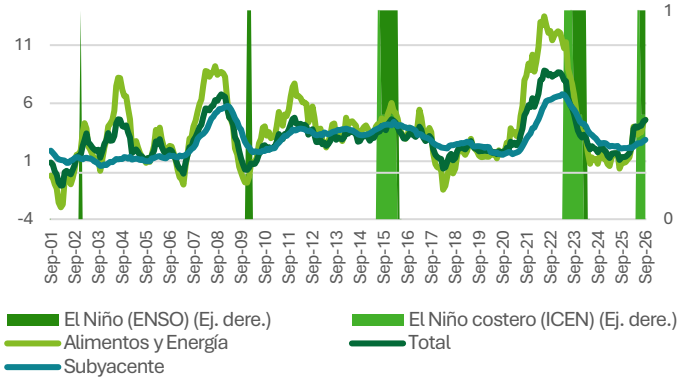
Precios/insumos
Alimentos y energía más caros → inflación

RESULTADO MACROECONÓMICO
Mayor inflación· Mayores costos de financiamiento· Inundaciones y destrucción física· Presión fiscal · Menor dinamismo económico.

Gráfica 2
Producción anual (Var. Anual,%) vs episodios climáticos



Precios (Var. Anual,%) vs episodios climáticos



Fuente: NOAA/CPC (teleconexiones de El Niño), ENFEN (2026) y Banco Central de la Reserva del Perú (BCRP)

¿Cómo podrían reaccionar las autoridades monetarias y fiscales?

Por su parte, la inflación anual se ubicó en **4,5%** a septiembre, impulsada principalmente por los ajustes en las tarifas de electricidad y los mayores precios de los combustibles y del pescado. En contraste, la inflación subyacente se mantiene contenida en **2,8%**, reflejando presiones inflacionarias más acotadas en el resto de la economía.

Como consecuencia, las expectativas de inflación de los analistas de mercado han aumentado. La Gráfica 3 muestra un deterioro de las expectativas de inflación, que han dejado de converger al objetivo del **2,0%**. Actualmente, los agentes esperan una inflación de **3,89%** al cierre de **2026** y de **2,73%** para **2027**, reflejando una corrección al alza frente a estimaciones previas.

Asimismo, los mercados anticipan un endurecimiento adicional de la política monetaria. En Estados Unidos, las expectativas incorporan dos incrementos adicionales de la tasa de referencia por parte de la Reserva Federal (Fed) antes de finalizar 2026. En Perú, recientes declaraciones del presidente del directorio del Banco Central, **Julio Velarde**, sugieren que no se descartan alzas en la tasa de interés de referencia durante los próximos meses. Recientemente, la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del Banco Central de septiembre elevó en **25 puntos básicos** su proyección para la tasa de interés al cierre de 2026, ubicándola en **4,5%**.

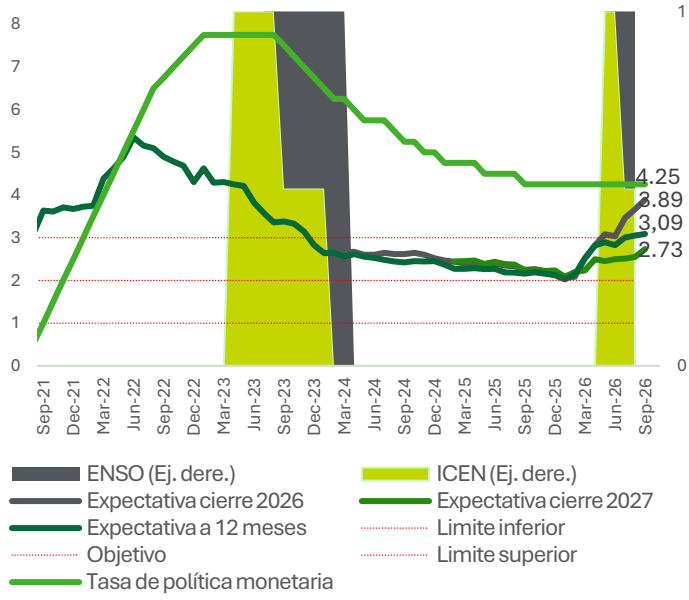
Por su parte, la nueva administración encabezada por **Keiko Fujimori** activó un paquete de medidas para prevenir y mitigar los efectos de El Niño bajo una estrategia de protección financiera por capas. A lo corrido de octubre, el paquete de medidas extraordinarias por el gobierno alcanzar los **USD 4.932 millones (1,7% del PBI)**, junto con líneas de crédito contingentes de organismos multilaterales por aproximadamente **USD 700 millones** y bonos catastróficos por **USD 200 millones**. Lo anterior implicaría un deterioro de la posición fiscal.

En este contexto, **desde Econosignal estimamos que el déficit fiscal observado aumentará desde 1,0% del PIB registrado en agosto hasta 2% del PIB al cierre de 2026**, reflejando un mayor desbalance de las cuentas fiscales (Gráfica 4).

¿Qué sería lo pertinente?

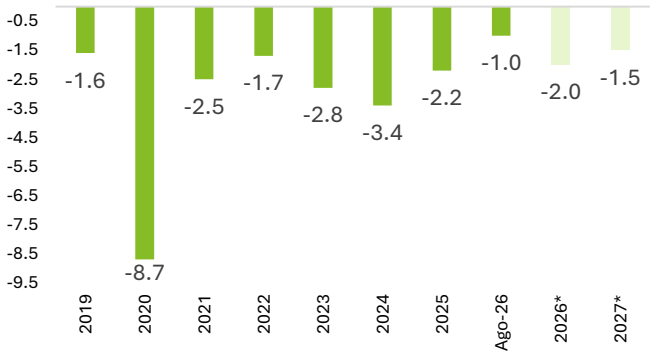
Mantener una política monetaria restrictiva contribuye a contener las presiones inflacionarias y preservar la credibilidad del Banco Central, aunque puede significar un menor crecimiento. La evidencia de Aguirre et al. (2025) destaca que , la política monetaria convencional pierde eficacia y gana peso la coordinación con la política fiscal.

Gráfica 3
Expectativas de inflación, inflación anual y tasa de política monetaria (%)



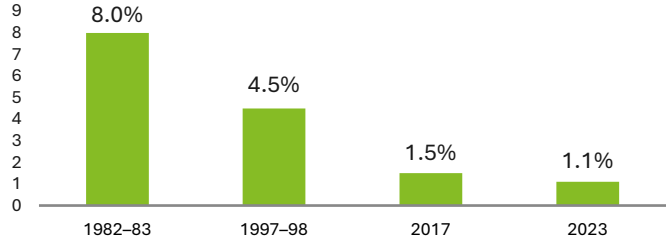
Fuente: BCRP

Gráfica 4
Déficit fiscal observado y esperado*



Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)
* Sector Público No Financiero

Gráfica 5
Pérdidas económicas por episodio (%PIB)



Fuente: BBVA Research (2017); BCRP; IPE; ComexPerú (2026).

Conclusión

En este contexto, una postura restrictiva sigue siendo relevante, especialmente ante la expectativa de mayores incrementos de tasas por parte de la Fed, lo que reduce el riesgo de depreciaciones abruptas del tipo de cambio.

En el ámbito fiscal, el desafío consiste en atender la emergencia sin deteriorar la sostenibilidad de las finanzas públicas. Esto implica financiar mayores necesidades de gasto en un contexto de menores ingresos asociados al debilitamiento de los sectores primarios (Aguirre et al., 2025; MEF, 2024).

Por ello, resulta fundamental **priorizar las inversiones en prevención, utilizar de manera ordenada los mecanismos de protección financiera** y converger gradualmente hacia las reglas fiscales una vez superada la emergencia.

Finalmente, aunque cada episodio de El Niño presenta características particulares, los eventos más severos han generado impactos económicos significativos. En la Gráfica 5, se puede observar que los fenómenos de **1982-1983** ocasionaron pérdidas equivalentes a cerca de **8,0% del PBI**, mientras que los de **1997-1998** representaron entre **4,0% y 5,0% del PBI**. Más recientemente, los eventos costeros de **2017** y **2023** restaron más de un punto porcentual al crecimiento económico. Estos antecedentes evidencian que la anticipación y la preparación reducen los costos económicos, aunque no sustituyen la inversión estructural en gestión del riesgo y resiliencia climática.

Estos antecedentes evidencian que la anticipación y la preparación reducen los costos económicos, aunque no sustituyen la inversión estructural en gestión del riesgo y resiliencia climática.



Nota metodológica

1. El fenómeno de **El Niño** no produce el mismo efecto en todas las regiones del mundo. La razón es que modifica la circulación atmosférica tropical (circulación de Walker), desplazando las zonas donde normalmente se forman nubes y lluvias. Como consecuencia, algunas regiones reciben **lluvias excesivas e inundaciones**, mientras que otras sufren **sequías severas y altas temperaturas**.

2. El ICEN es un indicador del ENFEN que mide las anomalías de la temperatura del mar frente a la costa peruana para identificar y clasificar episodios de Niño Costero o Niña Costera.

3. Se entiende como la diferencia entre la temperatura superficial del mar (*Sea Surface Temperature Anomaly, SST Anamoly*) y la temperatura Observada – Temperatura normal (Temperatura promedio o de tendencia) (National Weather Center (2026)).

Categoría	Intensidad	Rango Anomalía (°C)	Temperatura / Condición
El Niño	Débil	+0.5 a +1.0	Más cálida de lo normal
El Niño	Moderado	+1.0 a +1.5	Más cálida de lo normal
El Niño	Fuerte	+1.5 a +2.0	Mucho más cálida de lo normal
El Niño	Muy Fuerte	> +2.0	Extremadamente cálida
Condiciones Normales	Normal	-0.5 a +0.5	Temperatura normal
La Niña	Débil	-0.5 a -1.0	Más fría de lo normal
La Niña	Moderada	-1.0 a -1.5	Más fría de lo normal
La Niña	Fuerte	-1.5 a -2.0	Mucho más fría de lo normal
La Niña	Muy Fuerte	< -2.0	Extremadamente fría

Referencias

Aguirre, J., Ledesma, A., Pérez, F. y Rojas, Y. (2025). Economic activity, inflation, and monetary policy after extreme weather events: ENSO and its economic impact on the Peruvian economy. BIS Working Papers N° 1276. https://www.bis.org/publ/work1276.pdf

Aguirre, J., Ledesma, A., Pérez Forero, F. y Rojas, Y. (2025). Documento de Trabajo N° 2025-008. Banco Central de Reserva del Perú. https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2025/documento-de-trabajo-008-2025.pdf

Banco Central de Reserva del Perú. (2026). Reporte de Inflación – Marzo 2026 (Recuadro 3: Vulnerabilidad climática ante un evento El Niño Costero). https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/reporte-de-inflacion.html

Banco Central de Reserva del Perú. (2026). Reporte de Inflación – Septiembre 2026. https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/reporte-de-inflacion.html

Instituto Geofísico del Perú. (2017). Fenómeno El Niño: “Global” vs “Costero”. https://repositorio.igp.gob.pe/handle/20.500.12816/5101

Ledesma, A., Aguirre, J. y Rojas, Y. (2023). Exploración del impacto económico del fenómeno El Niño Costero. Revista Moneda N° 196, BCRP. https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-196/moneda-196-05.pdf

Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). (2024). Marco Macroeconómico Multianual 2025-2028. https://www.mef.gob.pe/



Oferta periódica para Colombia

Reportes periódicos de inteligencia económica



Diagnóstico macro

Cuatro informes al año que desarrollan detalladamente un tema de coyuntura económica.

econosignal.andina@deloitte.com

Juntos podemos crear impactos significativos en su organización, envíenos su solicitud.



Servicios y soluciones en Colombia

Reportes de inteligencia económica diseñados a su medida

Realizamos estudios personalizados y presentaciones de un tema económico de su elección, que impliquen un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, al presentar pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Cubrimos las siguientes áreas:



Pronósticos para la toma de decisiones

Tome mejores decisiones estratégicas a partir de nuestros pronósticos económicos.



Estudios de impacto económico

Cuantificación del impacto de una iniciativa de negocio sobre la economía, la sociedad, en los que se demuestre su valor económico.



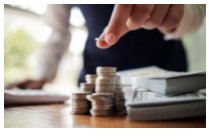
Políticas públicas

Diseño, planificación y evaluación de políticas públicas, con las cuales se busca maximizar su impacto económico y social.



Economía de la competencia

Análisis exhaustivo de potenciales situaciones de *dumping*, competencia desleal y fusiones, entre otras, y su impacto sobre los consumidores.



Análisis costo-beneficio

Una herramienta de toma de decisiones.

econosignal.andina@deloitte.com

Juntos podemos crear impactos significativos en su organización, envíenos su solicitud.



Contáctenos

Autores del reporte

Daniel Zaga
Economista en Jefe
Deloitte Spanish Latin America
dzaga@deloittemx.com

Carlos Guzmán
Gerente de Análisis Económico
Región Andina
Deloitte Spanish Latin America
cguzman@deloitte.com

Socios

Erick Calvillo
Socio líder de Crecimiento de Mercado
Deloitte Spanish Latin America
ecalvillo@deloittemx.com

Carolina Botero
Socia Líder de Crecimiento de Mercado
Región Andina
Deloitte Spanish Latin America
cbotero@deloitte.com

Karla Velásquez
Socia Líder de Perú
Región Andina
Deloitte Spanish Latin America
kvelasquez@deloitte.com



Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.

Deloitte.

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes.
Consulte https://www.deloitte.com/about para obtener más información.

Deloitte ofrece servicios profesionales líderes a casi el 90% de las empresas de la lista Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestra gente ofrece resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza del público en los mercados de capitales y permiten que los clientes se transformen y prosperen. Sobre la base de sus 180 años de historia, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Descubra cómo las aproximadamente 470,000 personas de Deloitte en todo el mundo tienen un impacto importante en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, Velásquez, Loli y Asociados S. Civil de R.L., Deloitte & Touche S.R.L., Deloitte Corporate Finance S.A.C. y D Contadores S.A.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Velásquez, Loli y Asociados S. Civil de R.L., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte & Touche S.R.L., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, asesoría en riesgos y legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte Corporate Finance S.A.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de asesoría financiera y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. D Contadores S.A.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de outsourcing contable y de nómina y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene únicamente información general, y ninguna de las empresas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), su red global de firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "organización Deloitte") está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se dan declaraciones, garantías o compromisos (expresos o implícitos) en cuanto a la exactitud o integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, entidades relacionadas, empleados o agentes será responsable de ninguna pérdida o daño que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus empresas miembro, y sus entidades relacionadas, son entidades jurídicamente separadas e independientes.

© 2026 Velásquez, Loli y Asociados S. Civil de R.L., Deloitte & Touche S.R.L.,
Deloitte Corporate Finance S.A.C. y D Contadores S.A.C., según el servicio que presta cada una.