



# Situación Perú

JUNIO  
2024

## ACTIVIDAD

Prevedemos que este año **la economía crecerá 2,9%**,

en un contexto de **favorables precios de exportación, disipación de los efectos negativos** de las anomalías climatológicas (El Niño), un **entorno político con algo más de incertidumbre** y de **retiro de fondos de pensiones** que dará **soporte al consumo privado**.

Para 2025 se anticipa **que el PIB se expandirá 2,7%**.

Esta previsión considera un escenario de **menores tasas de interés domésticas y externas** y el **inicio de la construcción** de algunos proyectos de **infraestructura y mineros**.

La proyección de **crecimiento promedio anual para 2026-2029 se ubica en 2,7%**,

período en el que **algunos proyectos adicionales** darán un leve impulso, transitorio, **a la actividad económica**.



Asimismo, se asume que en los próximos años no se implementarán **mejoras institucionales ni reformas que apunten la productividad**.

### PIB

(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



(p): Proyección. Fuente: INEI y BBVA Research.

## TIPO DE CAMBIO

Para lo que resta del año, **anticipamos que el PEN tenderá a depreciarse**

debido, principalmente, a una **disminución adicional del diferencial de tasas de interés sol-dólar** (prevedemos que el BCRP **recortará su tasa de política monetaria 25 puntos básicos** más que la FED, antes de que finalice 2024).

Asimismo, **factores geopolíticos y procesos electorales en el exterior**

inducirán **episodios de aversión global** al riesgo y, por lo tanto, a nivel local, **tensiones cambiarias**. De otro lado, el **amplio superávit comercial** que se prevé para este año **atenuará las presiones alcistas** sobre el tipo de cambio (depreciación).

### DIFERENCIAL DE TASAS DE POLÍTICA (BCRP-FED)



Fuente: BCRP, Fed y BBVA Research.

### TIPO DE CAMBIO (SOLES POR USD, PROMEDIO DEL MES)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

## INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

Proyectamos que la inflación se mantendrá en el **interior del rango meta (2% +/- 1 punto porcentual) en los próximos meses debido a:**

- ✓ **La reversión** de choques de oferta.
- ✓ **El anclaje** de las expectativas inflacionarias.
- ✓ **Ausencia** de presiones de demanda sobre los precios (recuperación gradual de la actividad económica)
- ✓ **Una posición** monetaria aún restrictiva.



**Factores domésticos** (ausencia de presiones inflacionarias, recuperación aún débil de la economía y una política monetaria aún contractiva) apuntan hacia **recortes adicionales de la tasa de referencia**.

No obstante, **estas reducciones serán graduales**

porque consideramos que, hacia adelante, el BCRP **vinculará más sus decisiones** a la **evolución de la inflación subyacente** (la que ha mostrado cierta inercia) y tratará de **contener episodios de volatilidad cambiaria** (un ojo puesto en la FED).



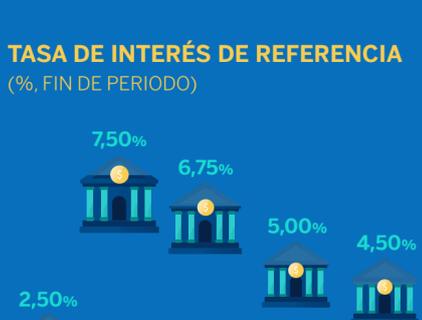
En este contexto, prevedemos que el BCRP **recortará la tasa de referencia en tres ocasiones más**, de **25 puntos básicos** cada una, en lo que resta de este año, con lo que **pasará a ubicarse en 5,0%**, aún algo **por encima de su nivel neutral**.

### INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: BCRP y BBVA Research.

### TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (% FIN DE PERIODO)



(p): Proyección. Fuente: BCRP y BBVA Research.

## RIESGOS



Los principales riesgos sobre el **escenario base de proyecciones 2024-2025** son:

- ### Por el lado externo
- ✓ **Persistencia en la inflación y tasas de interés elevadas** por más tiempo.
  - ✓ **Choques de oferta negativos** por los conflictos geopolíticos actuales.
  - ✓ **Elecciones** en EE. UU.
  - ✓ **Proteccionismo** o eventos climáticos.
  - ✓ **La economía mundial se modera más de lo previsto** por problemas en China.

- ### Por el lado local
- ✓ **Concreción de proyectos** de inversión (de minería e infraestructura) adicionales que darían un **mayor impulso a la actividad** y fortalecerían las confianzas.
  - ✓ **Medidas populistas** que afecten la competitividad (mercado laboral, sistema de pensiones).
  - ✓ **Renovadas tensiones** políticas y sociales.
  - ✓ **Aumento de la inseguridad** por mayor delincuencia y extensión de las economías ilegales.

