



Situación Perú Diciembre 2024



ACTIVIDAD

La economía peruana siguió en el tercer trimestre avanzando en su recuperación cíclica, **incluso sorprendiendo positivamente.**



Los primeros indicadores disponibles para el cuarto trimestre sugieren que el crecimiento no será muy distinto.



La sorpresa positiva en el tercer trimestre y el anuncio de una cuota para la segunda temporada de captura de anchoveta mayor a la que se había considerado nos llevan a **eleva el crecimiento previsto para 2024 de 2,9% a 3,1%.**

2025

En el escenario base se tiene un entorno externo **retador por las políticas que implementará la administración entrante en EE. UU.** y, **localmente, que en 2025 se disipará el impacto positivo de la liberación de fondos de pensiones.**

También considera un **contexto político y social no muy distinto al actual. El gasto privado tendrá el apoyo de una confianza empresarial en el positivo**, condiciones financieras que se irán flexibilizando, y del inicio de construcción de proyectos de infraestructura de envergadura.

Con ello, mantenemos la **previsión de crecimiento** para el próximo año en **2,7%.**

2026 2027 2028

En 2026 seguramente habrá un **aumento de la incertidumbre asociado al proceso electoral**, pero también **mayores flujos de inversión en los proyectos** que se empezaron a construir el año previo, con lo que la economía peruana crecería a una tasa similar a la de 2025.

Para los años siguientes, el **crecimiento promedio anual previsto es de 2,5%:** en el país **hay oportunidades para acelerar el ritmo de expansión, pero la debilidad institucional es una limitante.**

PIB (VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



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



TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio ha venido mostrando volatilidad, inducida en buena parte por la incertidumbre derivada de las políticas que implementará la administración entrante en EE.UU., pero también por el comportamiento que tendrá la Fed en adelante y las perspectivas de crecimiento para China.

La volatilidad sigue siendo atenuada por las intervenciones cambiarias del BCRP.

En ese contexto, estimamos que el tipo de cambio finalizará el año en un rango entre **3,75 y 3,85 soles por dólar.**

2025

En 2025, **con un diferencial de tasas de interés no muy distinto al actual**, elevado superávit en las cuentas externas, pero seguramente también con una toma de posiciones defensivas debido a la cercanía del proceso electoral, **el tipo de cambio también cerrará en un rango entre 3,75 y 3,85 soles por dólar** (como promedio diario para diciembre).

2026

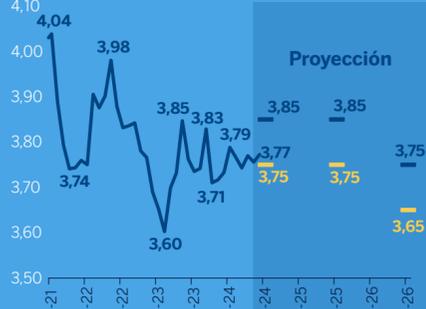
A mediados de 2026, cuando la Fed retome el proceso de normalización monetaria, **el diferencial de tasas de interés PEN-USD aumentará y favorecerá al sol peruano, que se fortalecerá. Preveemos así un tipo de cambio entre 3,65 y 3,75 soles por dólar** para diciembre de ese año.

DIFERENCIAL DE TASAS DE POLÍTICA MONETARIA (BCRP-FED, PUNTOS BÁSICOS)



Fuente: BCRP, Fed y BBVA Research.

TIPO DE CAMBIO (SOLES POR USD, PROMEDIO DIARIO PARA EL MES)



Fuente: BCRP y BBVA Research.



INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

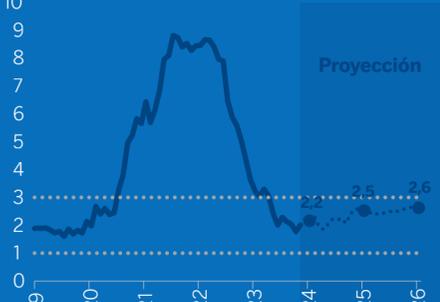
La inflación, la inflación subyacente, y las expectativas inflacionarias se encuentran ya cómodamente dentro del rango meta del Banco Central (**2%, +/- un punto porcentual**).

El **escenario base previsto** (condiciones climatológicas normales, holguras en la economía que se van cerrando gradualmente, expectativas inflacionarias ancladas) es consistente con una **inflación que se mantendrá controlada en adelante.**

El Banco Central continúa sugiriendo que está orientado a seguir **flexibilizando la posición monetaria**, pero **no tiene prisa por hacerlo** y la volatilidad financiera es un factor a tomar en cuenta.

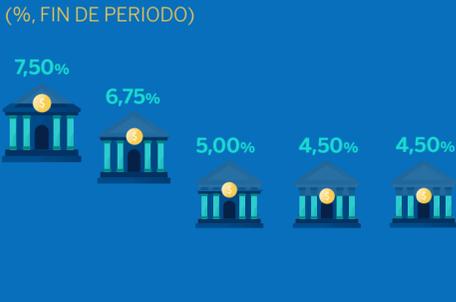
La **tasa de interés** ya se encuentra **cerca del nivel que estimamos como neutral.**

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.

En ese contexto, y considerando la **ausencia de presiones inflacionarias** y que aún hay **holguras en la economía**, seguimos previendo que la **posición monetaria alcanzará un nivel neutral en los primeros meses de 2025.**

Así, habrá **dos recortes de tasa, de 25pb cada uno**, antes de que termine el 2T25.

La oportunidad dependerá, sobre todo, de lo que ocurra en los **mercados financieros, afectados por la incertidumbre vinculada a Trump 2.0.** Con ello, la **tasa de política** alcanzará un nivel de **4,50%.**

RIESGOS

Los principales riesgos sobre el **escenario base de proyecciones 2024-2026** son:

- POR EL LADO EXTERNO**
- Menor crecimiento mundial** por las políticas que implementaría la nueva administración en EE.UU.
 - Choques de oferta negativos** por conflictos geopolíticos o eventos climáticos
 - Inflación y tasas de interés más altas** debido a políticas fiscales expansivas
 - Países pequeños como Perú** no sean golpeados por la política arancelaria de EE.UU.

- POR EL LADO LOCAL**
- Escalamiento de la conflictividad** política y social
 - Que el Gobierno no alcance a mantenerse hasta 2026**, generando inestabilidad y que se adelanten las elecciones generales
 - Resultado electoral adverso** a la economía de mercado
 - Condiciones crediticias** que no mejoran en la línea de lo previsto
 - Aumento de la inseguridad por mayor criminalidad** y extensión de las economías ilegales
 - Impacto económico más positivo** del inicio de operaciones del puerto de Chancay