



Situación Perú Marzo 2025

ACTIVIDAD

La economía peruana sorprendió positivamente en el cuarto trimestre de 2024. La mejora en las condiciones climatológicas favoreció a la Pesca, el Agro y la Manufactura primaria.

Los indicadores disponibles para el primer trimestre de este año sugieren que el crecimiento también será mayor al previsto hace tres meses.

Además, el escenario base incorpora...



Un contexto externo de **incertidumbre** debido a la **política comercial de EE.UU.**



Condiciones **climatológicas** relativamente normales y un **entorno político y social** no muy distinto al actual.



Una **confianza empresarial** que **se consolida en terreno positivo** y condiciones financieras que seguirán flexibilizándose, además del inicio de construcción de proyectos de infraestructura de envergadura.



Una **mayor cautela en las decisiones de gasto hacia fines de año**, estando más cerca las elecciones generales.



En nuestro nuevo escenario base para **2025** se considera un **incremento en las previsiones de crecimiento para EE. UU y China.**

Así como un aumento de los flujos de inversión de algunos proyectos mineros y de infraestructura.



Esto nos lleva a elevar el **crecimiento previsto para Perú en 2025 de 2,7% a 3,1%.**

2026

Para **2026** se mantiene la previsión de **crecimiento en 2,7%.**

2027 2028 2029 2030

Mientras que para el período **2027-30** el crecimiento promedio anual previsto es de **2,5%**, más en línea con nuestro estimado de crecimiento del PIB potencial.

PIB (VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



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

TIPO DE CAMBIO

En lo que va del año **el PEN se ha apreciado.** Esta fortaleza se explica **por factores coyunturales y estructurales.**

En los primeros, cabe señalar la **liquidación de posiciones largas en dólares** por parte de inversionistas no residentes, **la regularización del pago del impuesto a la renta** (oferta de dólares por parte de empresas no residentes) **y la debilidad en el tono de los datos de empleo y actividad en EE. UU** (el mercado ha ido recalibrando sus expectativas de recorte de tasas de la Fed).



Entre los factores estructurales destacan los **elevados precios de exportación** y un **amplio superávit de balanza comercial.**

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



Fuente: BCRP y BBVA Research.

Sin embargo, **hacia finales del año** el inicio del proceso electoral podría inducir la toma de posiciones defensivas. En ese contexto, anticipamos que **el PEN cerrará este año en un nivel entre 3,65 y 3,75 soles por dólar** (como promedio diario para diciembre).

En **2026**, cuando la Fed concluya el proceso de normalización monetaria, **el diferencial de tasas de interés PEN-USD aumentará** y favorecerá al sol peruano, que se apreciará pasadas las elecciones.

Prevedemos así un tipo de cambio entre **3,60 y 3,70 soles por dólar para diciembre** de ese año.

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

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

El **escenario base previsto** (expectativas inflacionarias ancladas, condiciones climatológicas normales, avance de la economía con acotadas presiones de demanda) es **consistente con una inflación que seguirá controlada en adelante.**

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.

Prevedemos que pronto **habrá un recorte adicional de 25pb, llevando la tasa de política a 4,50%**, nivel que estimamos como neutral.

RIESGOS

Los principales riesgos sobre el **escenario base de proyecciones 2025-2026** son:

POR EL LADO EXTERNO

Aranceles más altos en EE.UU. e incertidumbre persistente.

Choques de oferta negativos por conflictos geopolíticos o eventos climáticos.

POR EL LADO LOCAL

Aumento de la inseguridad por mayor criminalidad y extensión de las economías ilegales.

Resultado electoral adverso a la economía de mercado.

Adelanto de construcción de algunos proyectos de gran envergadura, en lo positivo.