



Situación Perú Octubre 2023

ACTIVIDAD

Recortamos la previsión de **crecimiento del PIB** a...



↓ **0,4%** este año, desde **1,6%**

↓ **2,3%** el próximo, desde **2,6%**

El cambio en las previsiones se debe, principalmente, a que el **fenómeno El Niño (FEN)**

tendrá un **impacto negativo importante sobre la actividad** hasta **inicios del segundo trimestre del próximo año.**



Preveamos un **rebote del crecimiento**

3,2% en **ausencia** de **nuevos choques de oferta.**

2025

en **ausencia** de **nuevos choques de oferta.**

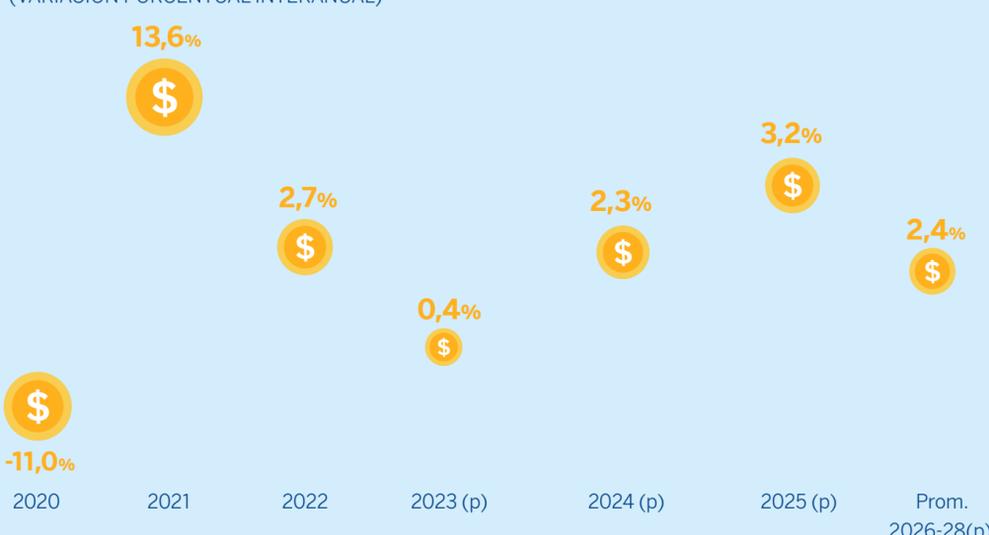
Luego el crecimiento **se estabilizaría** alrededor de



en promedio, en un contexto **sin reformas** que apuntalen **la productividad.**



PIB (VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



(p): Proyección.

Fuente: INEI y BBVA Research.

TIPO DE CAMBIO



ANTICIPAMOS UN DEBILITAMIENTO del PEN hacia adelante debido, principalmente, a una **disminución del diferencial de tasas de interés sol-dólar:**



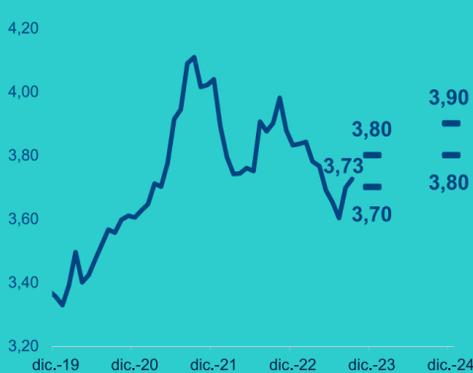
el BCRP **continuará** con los recortes en su **tasa de política monetaria** mientras que **la Fed la mantendrá fija** por más tiempo.

DIFERENCIAL DE TASAS DE POLÍTICA (BCRP-FED)



Fuente: BCRP, Fed y BBVA Research.

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



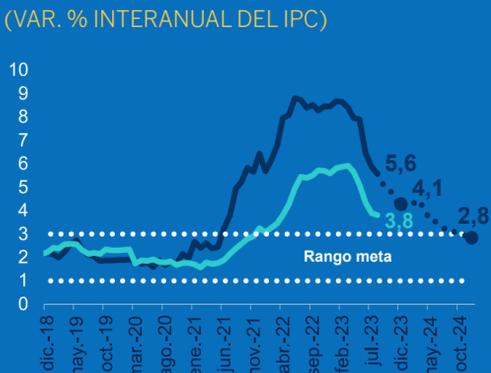
Fuente: BCRP y BBVA Research.

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

Proyectamos que **la inflación mantendrá** una **tendencia decreciente** por:

- ALTA BASE** de **comparación interanual**
- MENORES PRECIOS** internacionales de insumos
- DEBILIDAD** de la **actividad económica**
- POSICIÓN MONETARIA** aún restrictiva

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.



El BCRP **recortó** su **tasa de política** en **septiembre** y **preveamos** que **continuará** en **los siguientes meses**, aunque en un entorno de **alta incertidumbre** (por el FEN).



ESTAS DECISIONES SERÁN ALTAMENTE DEPENDIENTES de la **información** que **vaya surgiendo.**

RIESGOS

Los principales **riesgos** sobre el **escenario base de proyecciones 2023-2024** son:



POR EL LADO EXTERNO

Inflación más persistente que resulta en **tasas de interés altas** por más tiempo y una **desaceleración más brusca** del **crecimiento global.**



POR EL LADO LOCAL

Niño Costero más intenso y/o prolongado



Mayor ruido político.



Mayor populismo que afecte **competitividad (mercado laboral, sistema de pensiones).**

