

Situación Perú Diciembre 2023



ACTIVIDAD

Prevedemos que este año **la economía se contraerá**



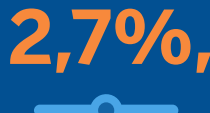
en el contexto de los **choques de oferta** (protestas sociales y anomalías climatológicas) que **han afectado** el **normal desenvolvimiento** de las **actividades productivas**

Para 2024 y 2025, **se anticipa un rebote a**



respectivamente, en la medida que se va **diluyendo el impacto negativo** de estos choques, **se reducen las tasas de interés** y **se recupera el gasto público**.

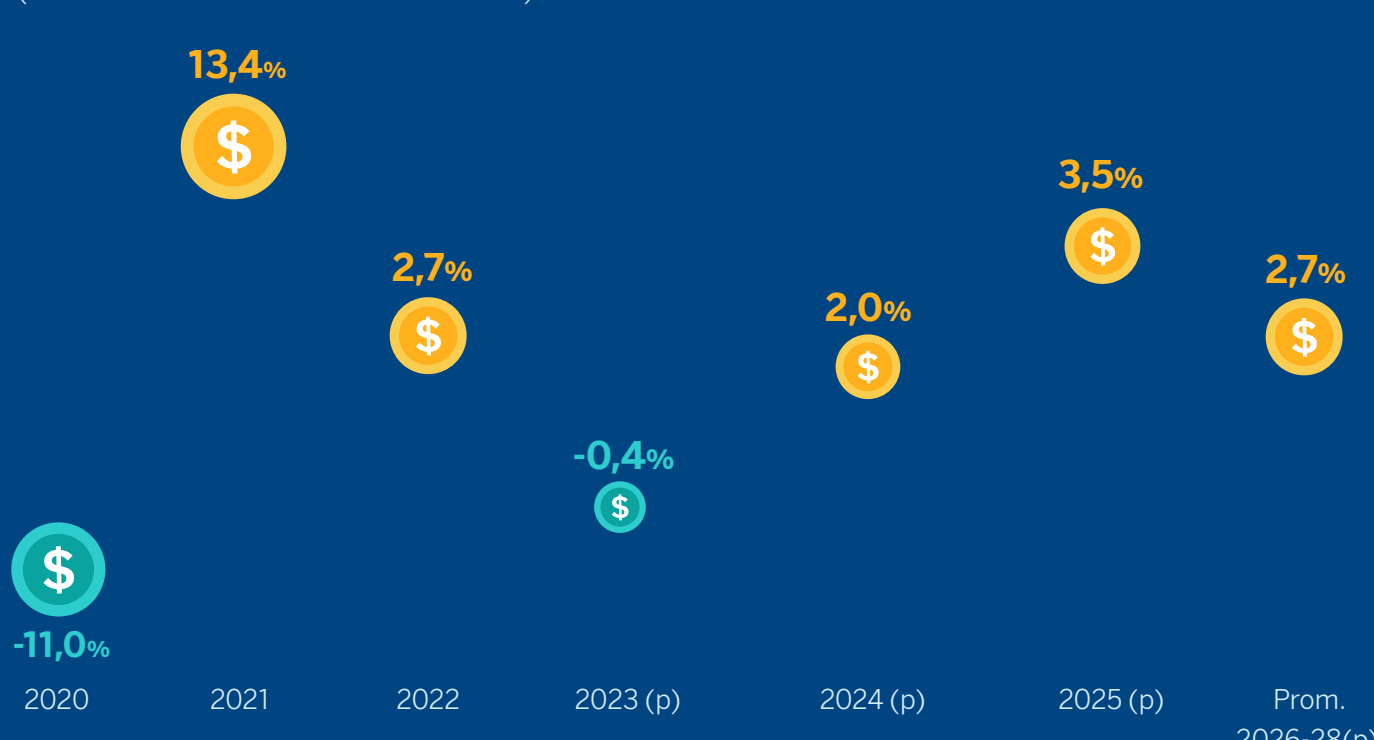
A mediano plazo, **el crecimiento se estabilizaría**



alrededor de

en promedio, en un escenario en el que **no se anticipan mejoras institucionales ni reformas que apunten la productividad**.

PIB (VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



(p): Proyección.

Fuente: INEI y BBVA Research.

TIPO DE CAMBIO



Anticipamos que

el PEN se depreciará en 2024

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).



Para 2025 anticipamos

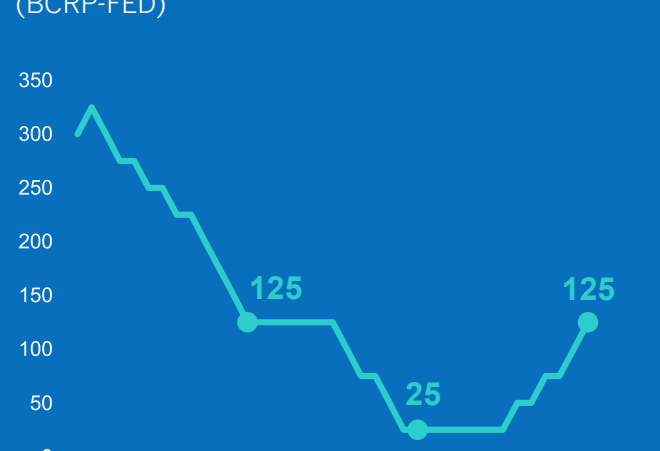
un ligero fortalecimiento del PEN,

en un contexto de

recuperación de esta diferencia y de reducido déficit

en cuenta corriente de **la balanza de pagos** (equilibrio externo).

DIFERENCIAL DE TASAS DE POLÍTICA (BCRP-FED)



Fuente: BCRP Fed y BBVA Research.

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



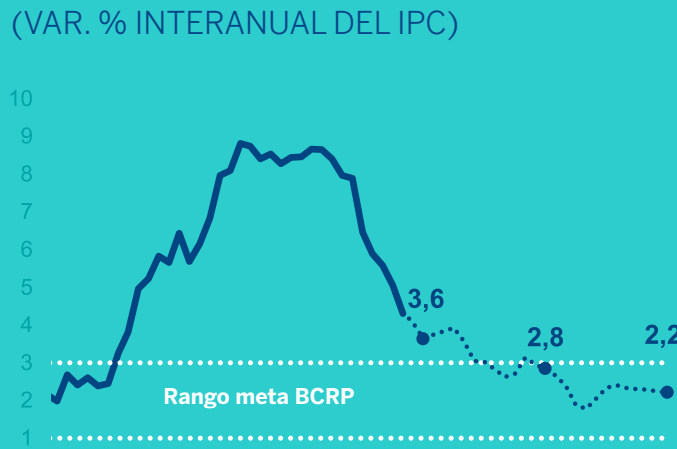
Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

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

- Menores precios** de insumos internacionales.
- Debilidad** de la actividad económica.
- Una posición monetaria** aún restrictiva.
- Una alta base** de comparación interanual.

INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: BCRP y BBVA Research.

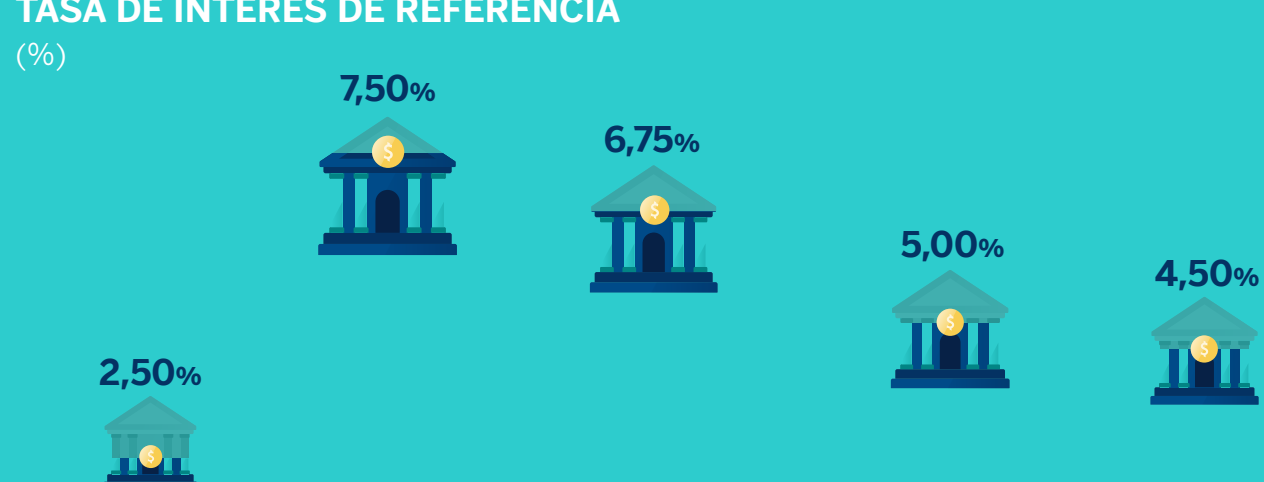
El BCRP recortó su tasa de política en noviembre por tercera vez consecutiva y **prevedemos que el proceso de normalización de la posición de la política monetaria continuará en diciembre.**

En el verano de 2024, recortes adicionales estarán condicionados...

...a la **evolución de El Niño**

y a sus **impactos** sobre **la inflación y la actividad.**

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (%)



(p): Proyección.

Fuente: BCRP y BBVA Research.

RIESGOS

Los principales riesgos sobre el escenario base de **proyecciones 2023-2025** son:

- | POR EL LADO EXTERNO | POR EL LADO LOCAL |
|---|---|
| Precios de la energía más altos por conflictos en Oriente Medio y Ucrania. | Fenómeno El Niño con precipitaciones menos intensas. |
| Inflación más persistente que resulta en tasas de interés altas por más tiempo. | Mayor ruido político. |
| Una desaceleración más brusca del crecimiento global. | Mayor inestabilidad política. |
| | Medidas populistas que afecten competitividad (mercado laboral, sistema de pensiones). |