



Situación Perú

MARZO
2024



ACTIVIDAD

Prevedemos que este año **el crecimiento de la economía** rebotará hasta **2,7%**.

Mayor a nuestra **previsión de diciembre (2,0%)** debido, principalmente, a un **fenómeno El Niño menos complicado**



que el esperado hace **tres meses** y a un **contexto externo relativamente más favorable**.

Para 2025 se anticipa un **crecimiento de 2,9%**.

Más bajo que el proyectado en diciembre (**3,5%**) por un menor **"efecto rebote"** (dada la mayor normalización de la actividad doméstica en 2024).



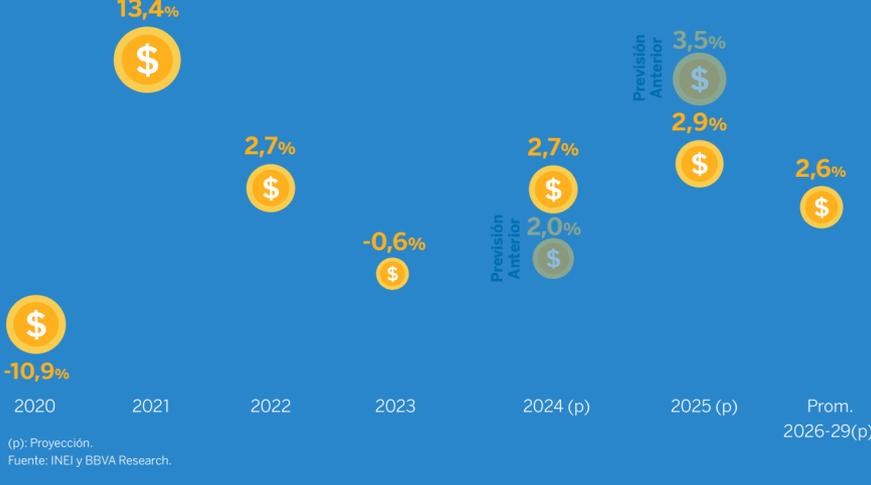
El próximo año, la actividad contará con el **soporte del mayor crecimiento en EE. UU. y Europa**, así como **menores tasas de interés domésticas y externas**.

A mediano plazo, **el crecimiento se estabilizaría** alrededor de **2,6%, 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 moderadamente 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).



El amplio superávit comercial

que se prevé para este año **atenuará las presiones alcistas** sobre el tipo de cambio (depreciación), pero **factores geopolíticos y procesos electorales** en el exterior incidirán en **sentido contrario** (aversión global al riesgo).

Para 2025 anticipamos **cierto fortalecimiento del PEN**.



En un contexto de **recuperación del diferencial de tasas** y más en línea con los **fundamentales macroeconómicos** (ausencia de desequilibrios interno y 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:

- ✓ **Reversión de choques de oferta** (y, en particular, impactos más acotados sobre los precios por El Niño).
- ✓ **Ausencia de presiones de demanda** sobre los precios (recuperación gradual de la actividad económica).
- ✓ Una posición monetaria **aún restrictiva**.
- ✓ **Una alta base de comparación** interanual.

INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)

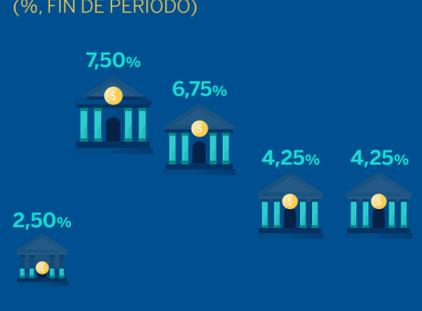


Fuente: BCRP y BBVA Research.

Prevedemos que el BCRP continuará el **proceso de normalización de la posición de la política monetaria**

durante este año en un contexto en el que **la inflación se ubicará en el interior del rango meta** y **sin presiones de demanda**.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (% FIN DE PERIODO)



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



Consideramos que los **recortes de la tasa de referencia** continuarán a un **ritmo de 25 pbs.** y que al cierre del año se ubicará **por debajo de su nivel neutral**.



RIESGOS



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



POR EL LADO EXTERNO

- ✓ **Tasas de interés altas** por más tiempo debido a una **inflación más persistente**, que induzcan episodios de **inestabilidad financiera y recesión**.
- ✓ **Desaceleración más brusca** de la economía china.
- ✓ **Entorno geopolítico** con tensiones latentes.



POR EL LADO LOCAL

- ✓ **Niño Costero** más intenso.
- ✓ **Renovadas tensiones** políticas y sociales.
- ✓ **Medidas populistas** que afecten la **competitividad** (mercado laboral, sistema de pensiones).
- ✓ **Aumento de la inseguridad** por **mayor delincuencia** y extensión de las **economías ilegales**.

