



Actividad



La economía peruana siguió mostrando un buen comportamiento en el segundo trimestre, con una **fuerte expansión de la demanda interna**, en particular del gasto privado. Como resultado, **el PIB creció 3,4 %** en la primera mitad del año.

En el segundo semestre...



La base de comparación interanual es **más alta** y la **inversión pública perderá dinamismo**.



Mientras que la mayor cercanía de las elecciones seguramente inducirá **cierta cautela en el gasto**.



El crecimiento se moderará, ubicándose algo por debajo del **3,0 %** en la segunda mitad del año.



La expansión de la economía alcanzará el **3,1 % en 2025**.

2026



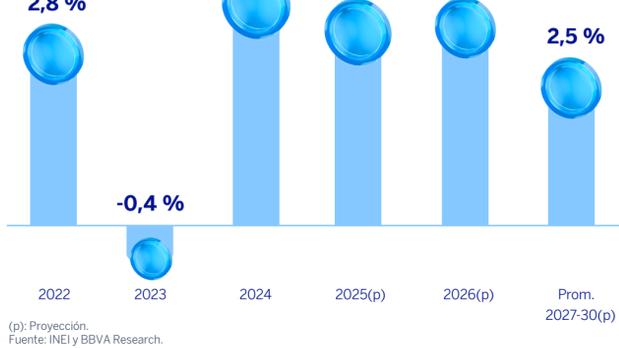
Prevedemos que la economía peruana también crecerá **3,1 %** en 2026. Si bien el período electoral seguirá induciendo cautela en las decisiones de gasto, sobre todo de inversión, la liberación de fondos previsionales - que estimamos que tendrá un mayor impacto desde principios del próximo año - apoyará un aumento transitorio del consumo privado.

2027 - 2030



En el medio plazo (2027-2030), el crecimiento promedio anual previsto es **2,5 %**.

PIB (VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



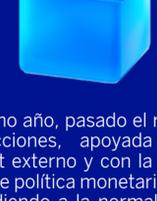
Tipo de cambio

La moneda local **se ha fortalecido** en lo que va del año en un entorno de debilidad global del dólar y de elevados términos de intercambio y superávit en las cuentas externas.

Hacia fines de año, con las elecciones más cerca, **el PEN seguramente tenderá a debilitarse**; la magnitud dependerá del avance de las encuestas. En ese contexto, prevedemos que el tipo de cambio cerrará 2025 en un nivel entre **3,50 y 3,60 soles por dólar** (como promedio diario para diciembre).



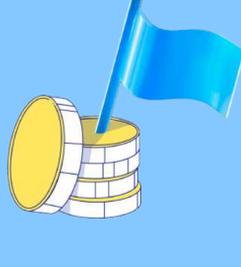
TIPO DE CAMBIO (SOLES POR USD, PROMEDIO DIARIO PARA EL MES)



El próximo año, pasado el ruido de las elecciones, apoyada en el superávit externo y con la tasa de interés de política monetaria en EE. UU. tendiendo a la normalidad, **la moneda local se fortalecerá**.



Prevedemos que el tipo de cambio cerrará 2026 en un rango entre **3,45 y 3,55 soles por dólar**.



Inflación y política monetaria

Con la **actividad económica alrededor de su nivel potencial** (ausencia de presiones de demanda), ancladas las expectativas inflacionarias, y sin anomalías en el clima, la inflación se ubica cómodamente dentro del rango meta del Banco Central (**2 %, +/- un punto porcentual**).

Estimamos que en lo que resta del año la **inflación aumentará** debido a la baja base de comparación interanual, cerrando 2025 en torno a **1,8 %**.

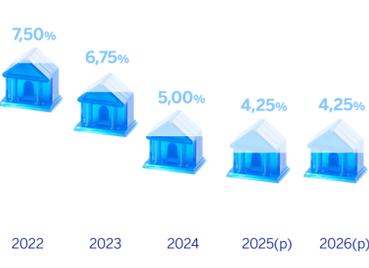
La **normalización** del ritmo al que avanzan los precios de los alimentos y un descenso más contenido del precio del petróleo y del tipo de cambio sugieren que la inflación aumentará en 2026. Prevedemos que cerrará ese año en **2,5 %**.



INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (% FIN DE PERIODO)



El nivel en el que se ubica la tasa de política monetaria es **consistente con el panorama** de precios y la posición cíclica de la economía peruana. Es por ello que prevedemos que **seguirá en 4,25 %** en los próximos meses.



Riesgos

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

Por el lado externo



Nuevos **choques de oferta negativos** (aranceles y política migratoria en EE. UU.).



Tensiones financieras debido a las presiones de la administración Trump sobre la FED o a crisis de la deuda en alguna economía importante.



Mayor inversión en IA o mayor productividad que resulte de esta.

Por el lado local



Un aumento de la **conflictividad** política o social.



Un resultado electoral **contrario a la economía de mercado**.



Mayor inseguridad asociada al aumento del crimen.



Avance de las **economías ilegales**.



Inicio más temprano de algunos grandes proyectos mineros o mayores flujos de inversión en algunos de los proyectos mineros y de infraestructura en general ya considerados en el escenario base.

