

Junio 2026

---

# Situación Perú

# Índice

## 1 ESCENARIO GLOBAL

### 1.1 Contexto y previsiones

## 2 PREVISIONES DE LA ECONOMÍA PERUANA

### 2.1 Consideraciones en el escenario base

### 2.2 Actividad económica

### 2.3 Resultado fiscal y deuda pública

### 2.4 Sector externo

### 2.5 Tipo de cambio, inflación, y política monetaria

## 3 PRINCIPALES RIESGOS

Principales riesgos para previsiones de la economía peruana

## 4 PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

Resumen de proyecciones macroeconómicas

# Mensajes principales: perspectivas macro globales

## La actividad mundial sigue mostrando resiliencia



pese al repunte de la inflación y a cierto endurecimiento financiero (limitado) derivado del conflicto en Irán, que se ha prolongado más que lo previsto. El auge de la IA y otros factores favorables siguen sosteniendo el crecimiento global.

## El crecimiento será menor que lo previsto, sobre todo en Europa.



No obstante, es probable que se evite una desaceleración brusca, siempre que los precios de la energía se moderen desde el 2S26 y que las graves disrupciones de oferta no desencadenen efectos no lineales.

## La inflación será mayor de lo previsto y superará el 3 % tanto en EE. UU. como en Europa en el 2S26.



En ausencia de efectos de segunda vuelta, debería moderarse en 2027. **Es probable que la Fed mantenga las tasas de interés sin cambios al menos hasta mediados de 2027,** mientras que se espera que el BCE los ajuste ligeramente al alza.

## Los riesgos son altos y sesgados a la baja.



El uso de las reservas de petróleo ha evitado un mayor ajuste de la demanda, pero este colchón es temporal y las vulnerabilidades aumentarán si el conflicto persiste. Además de los geopolíticos, los riesgos incluyen la IA, las políticas de EE. UU. y los mercados de deuda soberana, entre otros.

# Mensajes principales: perspectivas macro locales

## Actividad económica

La economía peruana ha mostrado un buen desempeño en lo que va de 2026, con una expansión interanual de 3,5 % en el primer trimestre del año. Sorprendió positivamente, pues se dio a pesar de la disrupción en marzo del transporte de gas desde el yacimiento de Camisea. La demanda interna mantuvo un sólido avance, sobre todo el gasto privado, tanto de consumo como de inversión. Estas tendencias han continuado al inicio del segundo trimestre

El crecimiento en los próximos trimestres del año estará condicionado, principalmente, por el conflicto en Medio Oriente y su impacto en el precio del petróleo, las condiciones climatológicas, y el resultado electoral. En el escenario base, la economía peruana avanzará 3,1 % en 2026.

Esta previsión supera en dos décimas de punto porcentual a la del escenario base de marzo: si bien el precio del petróleo tardará más en normalizarse y los pronósticos del clima se han deteriorado, se asume que la administración gubernamental entrante generará un ambiente más propicio para los negocios.

El próximo año, tras disiparse los choques de oferta y a pesar de que probablemente las anomalías del clima aún seguirán afectando al país a inicios de año, el crecimiento alcanzará el 3,5 %.



## Cuentas fiscales

El déficit fiscal se redujo a 2,1 % del PIB en el primer trimestre de 2026 (2,2 % a fines del año pasado) y a 1,6% en mayo (estimado del Banco Central). El descenso se explicó por la incidencia positiva sobre los ingresos fiscales de la mayor actividad económica y de los favorables precios de exportación. La menor inversión pública (como porcentaje del PIB) y la mejora del resultado de las empresas públicas también han contribuido en la reducción del déficit.

El escenario base de proyecciones incorpora gasto en material militar y mayores beneficios laborales para un sector de trabajadores del sector público, pero también el mayor crecimiento previsto y precios de exportación (cobre, en particular) algo más favorables. De esta manera, prevemos que el déficit fiscal finalizará el año en un nivel equivalente a 2,1 % del PIB y a 1,9 % en 2027.

Como resultado, la deuda pública bruta se mantendrá este y el próximo año alrededor de 30 % del PIB. Las cuentas fiscales peruanas seguirán así comparando bien con las cifras de otros países de la región. Mantener esa posición requiere asegurar que el Congreso no tiene iniciativa de gasto y gestionar adecuadamente las dificultades que sigue enfrentando la empresa petrolera estatal.



# Mensajes principales: perspectivas macro locales

## Cuentas externas



En un contexto de altos términos de intercambio que siguen favoreciendo a la balanza comercial y a pesar del dinamismo de la demanda interna (que induce un mayor volumen de importaciones), el superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó en el primer trimestre del año un nivel de 4,3 % del PIB (acumulado últimos 4 trimestres). Es el más alto desde 2006.

Los elevados precios del cobre y oro que se anticipan para lo que resta del año y en 2027 –y asumiendo que el fuerte aumento de la cotización internacional del petróleo es transitorio y se va disipando gradualmente– sugieren que el nivel promedio de los términos de intercambio volverá a aumentar este año y que seguirá alto el próximo.

Con ello, el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos seguirá siendo superavitario, en 2026 no muy distinto al de 2025 (cuando alcanzó 3,5 % del PIB) y en 2027 en torno a 2,0 %.

## Tipo de cambio



El conflicto en Medio Oriente y el proceso electoral local generaron volatilidad en el mercado cambiario peruano, la que ha venido siendo contenida por la intervención del Banco Central.

En el escenario base, el impacto cambiario de estas tensiones será transitorio. Tras el proceso electoral, que asumimos desembocará en un nuevo Gobierno que mantendrá el tipo de conducción macroeconómica de los últimos 30 años, con el conflicto en Medio Oriente en proceso de resolución, y con cuentas externas que se mantendrán holgadamente superavitarias, la moneda local tenderá a fortalecerse.

Así, en proyección, el tipo de cambio cerrará 2026 en un rango entre 3,20 y 3,30 soles por dólar (como promedio diario para diciembre). En 2027 finalizará en un rango similar.

# Mensajes principales: perspectivas macro locales

## Inflación



El conflicto en Medio Oriente llevó a un alza significativa de la cotización del petróleo, que localmente se ha reflejado en los precios del combustible y del transporte, sin mayores efectos de segunda vuelta. La inflación alcanzó el 3,9 % en mayo, por encima del rango meta (2 %, +/- un punto porcentual).

Si bien en el escenario base el precio del petróleo tenderá a la baja, la fortaleza del gasto privado, el impacto al alza de las anomalías climatológicas sobre algunos precios, y la baja base de comparación interanual sugieren que no hay mucho espacio para que la inflación ceda pronto.

Prevedemos que la inflación se ubicará por encima de 3,5 % en los próximos meses y que al cierre de 2026 se ubicará alrededor del 4 %. En 2027, tras la normalización de las condiciones del clima, la inflación cederá y finalizará ese año en torno a 2,3 %.

## Tasa de interés de la política monetaria



A pesar de que la inflación supera el rango meta, el Banco Central no ha incrementado la tasa de política, que se mantiene en 4,25 %. Prevé que este aumento de la inflación será temporal. Sin embargo, en un contexto en que la posición monetaria es expansiva, en el que la inflación seguirá desviada por varios meses más del rango meta, y en el que el gasto privado se mostrará fuerte, es difícil descartar algún ajuste de tasa.

Por ello, el escenario base considera un aumento de la tasa de interés de política monetaria en el segundo semestre del año, cerrando 2026 en 4,75 %. En 2027, con una menor inflación, habrá espacio para normalizar la tasa de referencia.

## Principales riesgos sobre las previsiones de crecimiento



Entre los principales riesgos externos que pueden desviar las proyecciones de crecimiento destacan: (i) un conflicto más prolongado en Medio Oriente; (ii) nuevos choques de oferta negativos (aranceles, geopolítica, clima); (iii) corrección asociada a la inteligencia artificial (o, por el contrario, mayor expansión); (iv) tensiones financieras debido a las presiones de la administración Trump sobre la Fed o a crisis de la deuda en alguna economía importante.

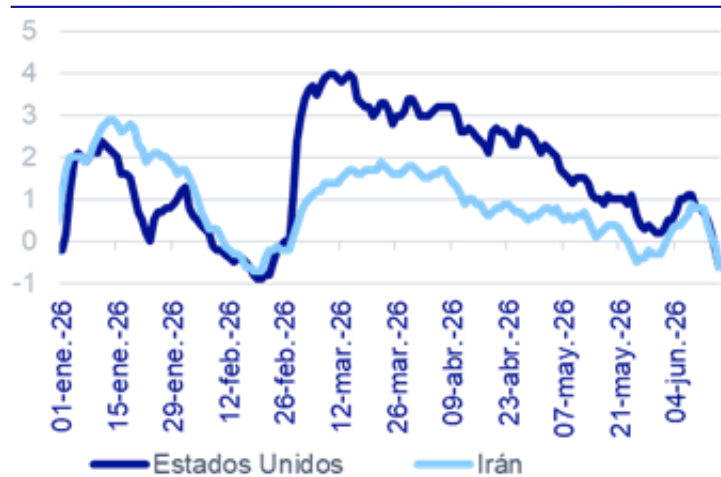
Entre los principales riesgos locales destacan: (i) anomalías climatológicas más severas a las consideradas; (ii) un aumento de la conflictividad política o social; (iii) mayor inseguridad asociada al aumento del crimen; (iv) avance de las economías ilegales; (v) impacto más favorable de los altos términos de intercambio; (vi) una respuesta más positiva del sector privado al nuevo Gobierno; y (vii) una nueva liberación de fondos de pensiones en 2026.

1. Contexto y previsiones

# Escenario global

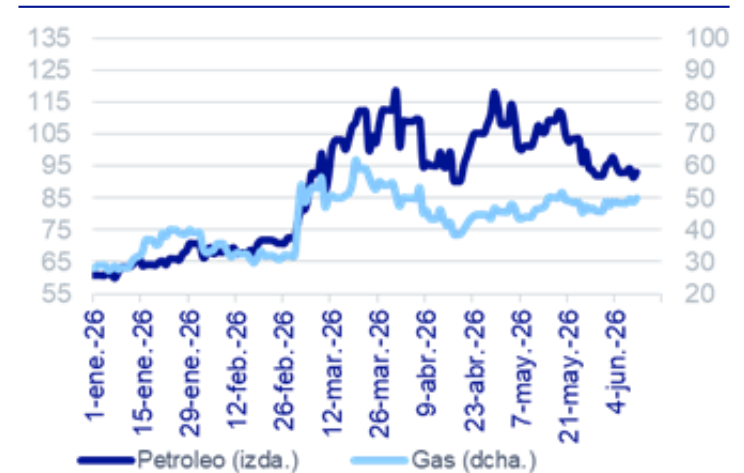
# El conflicto en Medio Oriente presiona precios de la energía, aunque con expectativas de descenso por el reciente acuerdo

## ÍNDICE DE RIESGO GEOPOLÍTICO (MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS)



1: Series centralizadas en cero. El riesgo puede ser Bajo ( $x < -1$ ), Neutral ( $-1 \leq x \leq 1$ ), Alto ( $1 < x \leq 3$ ), o Extremo ( $x > 3$ )  
Fuente: BBVA Research

## PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DEL GAS EUROPEO (DÓLARES POR BARRIL BRENT; EUROS POR MWh)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

**Aunque un acuerdo para poner fin al conflicto con Irán podría estar al alcance, la situación sigue siendo muy incierta, con riesgos no desdeñables de tensiones más persistentes**

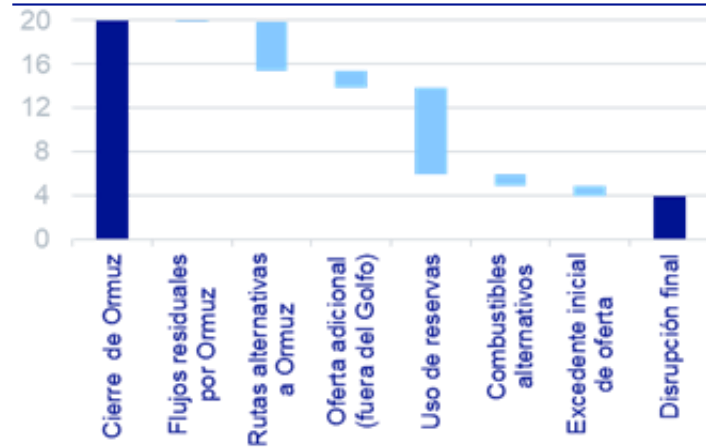
# Los factores compensando las disrupciones petroleras han sido insuficientes y temporales

## TRÁNSITO POR EL ESTRECHO DE ORMUZ (NÚMERO DE BUQUES)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

## MERCADO PETROLERO | IMPACTO ANTE EL CIERRE DEL ESTRECHO DE ORMUZ (MILLONES DE BARRILES AL DÍA)



Fuente: BBVA Research

**Con el estrecho de Ormuz prácticamente cerrado, los países han recurrido a las reservas para evitar ajustes más acusados de la demanda, pero una guerra más prolongada entraña riesgos significativos: los inventarios podrían agotarse en los próximos meses**

# Las tensiones geopolíticas también están afectando a los insumos no energéticos y a las cadenas de suministro

**PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS**  
(PRECIOS AL CONTADO, ÍNDICES: 2016=100)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de IMF

**ÍNDICE DE PRESIÓN DE LAS CADENAS GLOBALES DE SUMINISTRO** (DESVIACIONES ESTÁNDAR RESPECTO A LA MEDIA)

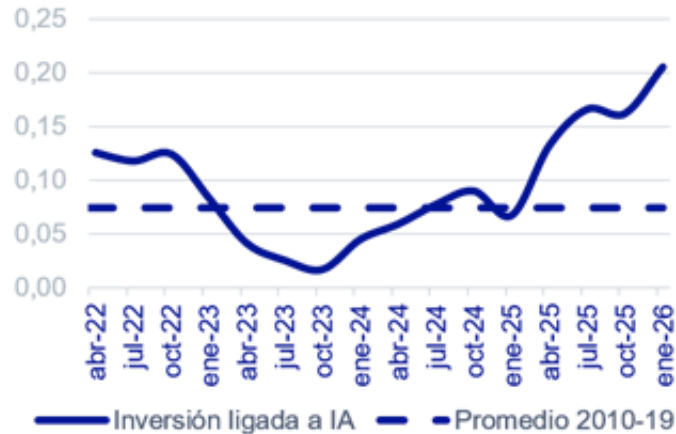


Fuente: BBVA Research a partir de datos de NY Fed

**El incremento en los precios de los combustibles y los fertilizantes tensionan otros insumos y las cadenas de suministro; pero las materias primas y los cuellos de botella siguen menos presionados que hace cuatro años.**

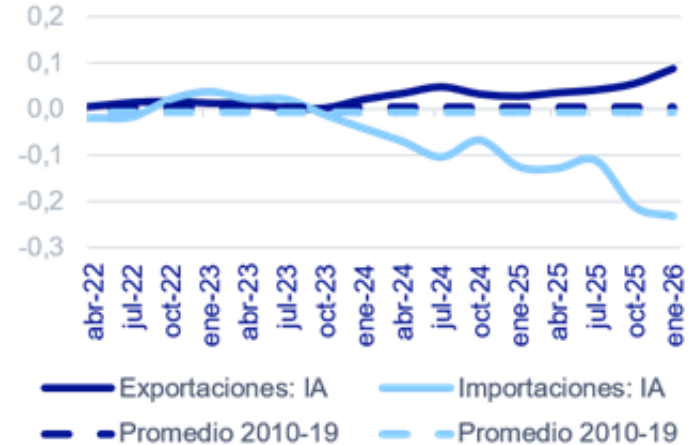
# Pese a la guerra, el auge de la IA y otros factores favorables siguen sosteniendo el crecimiento y los mercados

**EE. UU.: INVERSIÓN LIGADA A IA(\*)**  
(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB; MEDIA MÓVIL DE 4 TRIMESTRES: PP)



(\*) La inversión ligada a la IA se define como la inversión en procesamiento de información, software y centros de datos.  
Fuente: BBVA Research a partir de datos de FRED y US Census Bureau

**EE. UU.: COMERCIO GLOBAL LIGADO A IA(\*)**  
(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB; MEDIA MÓVIL DE 4 TRIMESTRES: PP)



(\*) Las exportaciones (importaciones) ligadas a la IA se definen como las exportaciones (importaciones) de ordenadores, periféricos y componentes, así como de servicios de telecomunicaciones, informáticos y de información.  
Fuente: BBVA Research a partir de datos de US Census Bureau

**La IA impulsa la actividad económica mediante la inversión, el comercio y el consumo (por efectos riqueza), especialmente en EE. UU.; también contribuyen los estímulos fiscales, el gasto en defensa, la fortaleza de los mercados laborales, los saneados balances privados y la demanda de tecnologías verdes**

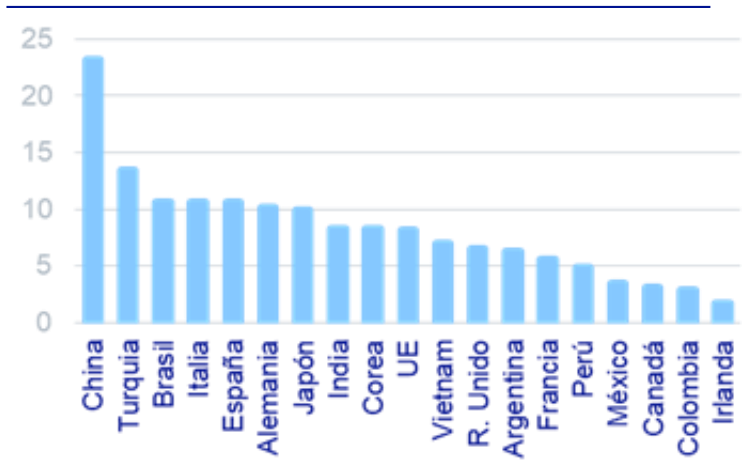
# Los aranceles de EE. UU. han caído, pero acontecimientos recientes apuntan a nuevas medidas proteccionistas

ARANCEL EFECTIVO DE EE. UU.  
(PP)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de USITC

ARANCEL EFECTIVO DE EE. UU.: MARZO DE  
2026 (PP)

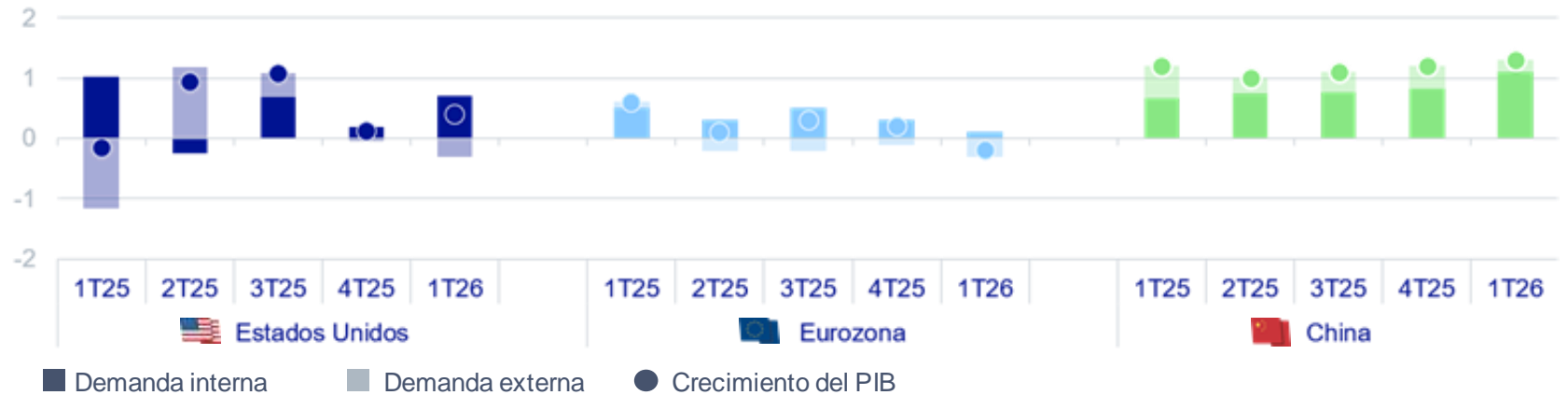


Fuente: BBVA Research a partir de datos de USITC

**EE. UU. podría elevar del 15 % al 25 % los aranceles a los automóviles europeos y sustituir los gravámenes universales temporales del 10 % por nuevos aranceles de al menos el 10 % al amparo de la Sección 301 de la Ley de Comercio de 1974**

# El crecimiento fue más débil de lo esperado en el 1T26, con la eurozona estancada y mayor resiliencia en EE. UU. y China

**PIB: CONTRIBUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA Y EXTERNA AL CRECIMIENTO DEL PIB**  
(CRECIMIENTO DEL PIB: % T/T; CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB: PP)

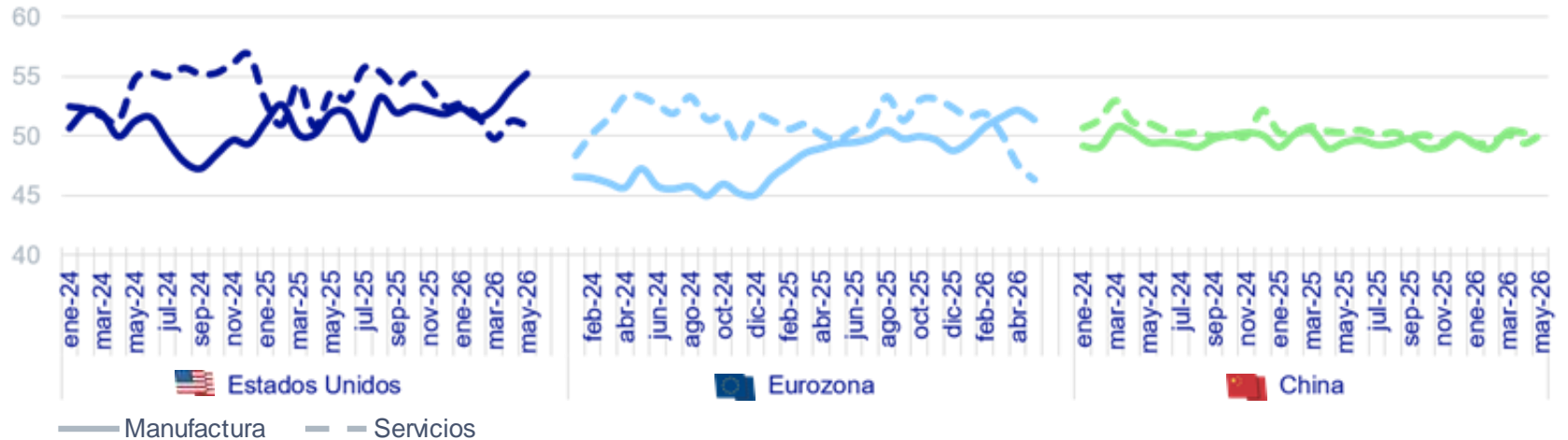


Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

**El consumo y las exportaciones netas lastraron el crecimiento de EE. UU. y la Eurozona en el 1T26, aunque la inversión en IA apoyó al primero; en China, la demanda interna sigue limitada por el ajuste inmobiliario, pero las exportaciones han apoyado la actividad**

# Los datos recientes muestran un impacto de las tensiones sobre la actividad, especialmente en Europa y los servicios

INDICADORES PMI (SUPERIOR A 50: EXPANSIÓN; INFERIOR A 50: CONTRACCIÓN)

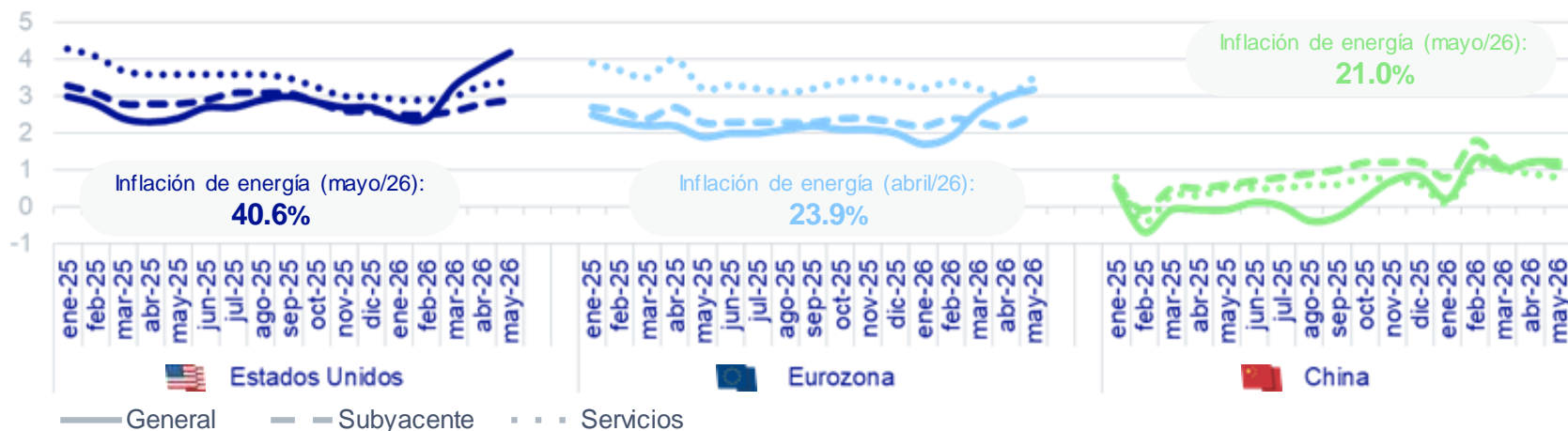


Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

**El sector manufacturero sigue mejorando, posiblemente por el auge de la IA; los mercados laborales muestran resiliencia e incluso cierta mejora en EE. UU., mientras que los indicadores de confianza se deterioran en Europa**

# La inflación se ha acelerado tras el repunte de la energía, sin señales claras de efectos de segunda vuelta por ahora

## INFLACIÓN GENERAL, SUBYACENTE Y DE SERVICIOS; BASADA EN EL IPC (A/A %)

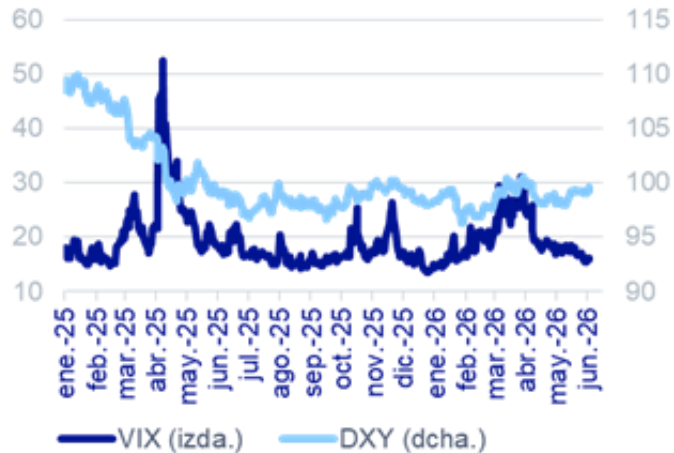


Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

**La inflación subyacente ha repuntado ligeramente desde el inicio de las tensiones con Irán; los salarios siguen creciendo menos que en años anteriores, pese a cierta persistencia; las expectativas de inflación a corto plazo han aumentado, pero las de largo plazo siguen ancladas**

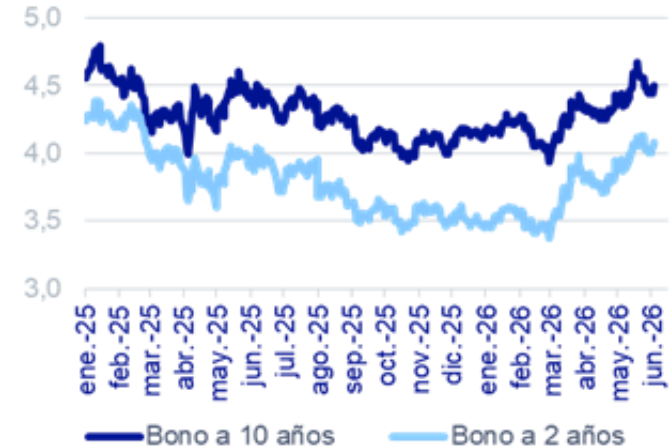
# Mercados mantienen el optimismo, pero los rendimientos soberanos siguen al alza por inflación y riesgos fiscales

**VOLATILIDAD (VIX); DÓLAR (DXY)**  
(ÍNDICES)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

**RENDIMIENTOS DE LA DEUDA SOBERANA DE EE. UU. (%)**

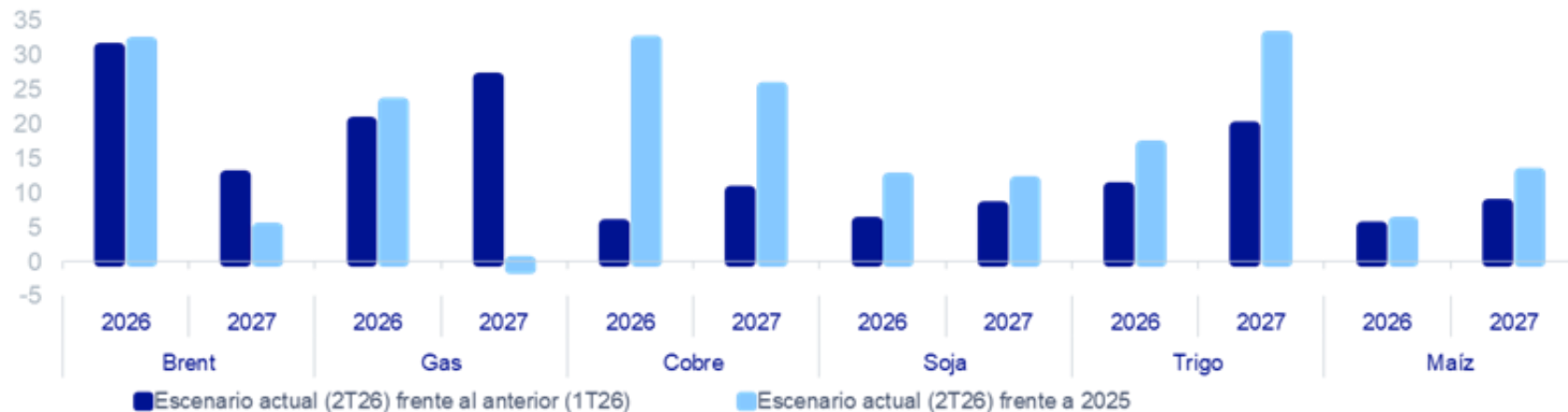


Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

**Los mercados descuentan ahora una subida de 25 pb por parte de la Fed y dos subidas adicionales del BCE este año**

# En 2026/27 los precios de las materias primas superarán lo previsto y los niveles de 2025

## PREVISIONES DE PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS: VARIACIÓN RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR Y A 2025 (% , PROMEDIOS ANUALES)



Fuente: BBVA Research

**Los mayores precios de la energía se suelen trasladar a otras materias primas por el aumento de los costos de producción y la demanda de biocombustibles; además, el cierre de Ormuz altera el suministro global de fertilizantes y otros insumos críticos, presionando al alza los precios de los alimentos y los metales**

# Cobre: el precio se mantiene en niveles elevados, aunque con volatilidad

**PRECIO DEL COBRE Y POSICIONES NO COMERCIALES<sup>1</sup>**  
(USD POR LIBRA - NÚMERO DE CONTRATOS)



- A inicios de 2026, el precio del cobre se ubicó en torno a USD 5,90/lb, con volatilidad debido a la incertidumbre asociada a la política arancelaria de la administración Trump.
- Tras iniciarse el conflicto en Medio Oriente, el precio del cobre se resintió debido a la mayor aversión al riesgo y a que el alza de los precios de combustibles debilitó las perspectivas de crecimiento global.
- Posteriormente ha recuperado terreno: la demanda por inversiones en infraestructura de IA sigue sólida, favoreciendo incrementos en posiciones no comerciales, y la oferta sigue restringida.

Nivel en 09/06	Variación % respecto a...		
	27/02	YTD	Año
USD 6,17	+2	+9	+37

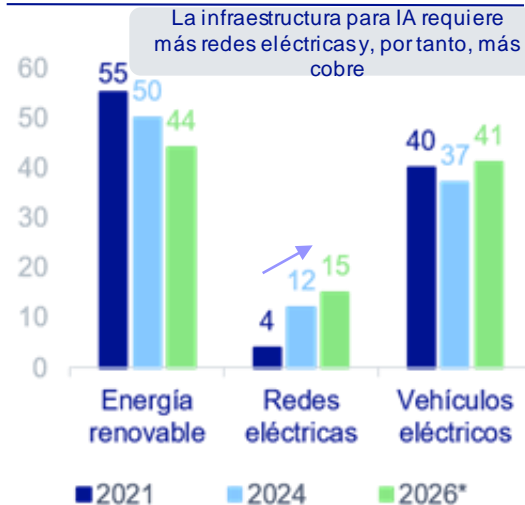
<sup>1</sup>: información al 09 de junio  
Fuente: BCRP, COMEX y BBVA Research

# Demanda de cobre: soporte por inversión en infraestructura de IA y desempeño de manufactura en China

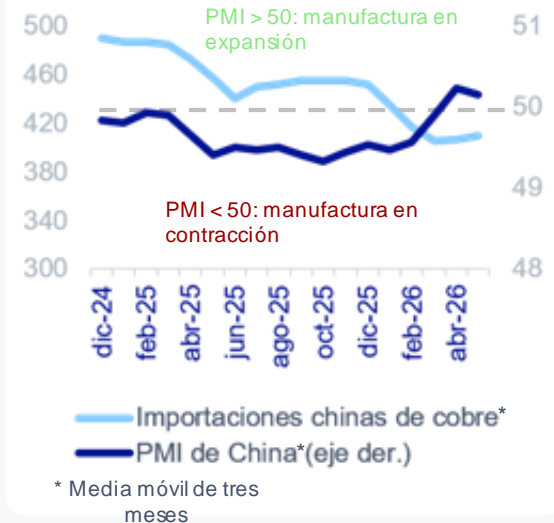
## INVERSIÓN ANUNCIADA EN INFRAESTRUCTURA DE IA

Empresa	Capex (2026)	Destino de inversión
Amazon	USD 200 mil millones	Infraestructura de IA (expansión de centros de datos, chips, etc)
Microsoft	USD 190 mil millones	Centros de datos y capacidad de nube
Alphabet	USD 180 mil millones	Centros de datos y chips propios
Meta	más de USD 145 mil millones	Infraestructura de IA y centros de datos
<b>Total</b>	<b>USD 725 mil millones</b>	

## CONSUMO GLOBAL DE COBRE VINCULADO A ELECTRIFICACIÓN Y ENERGÍA RENOVABLE (%)

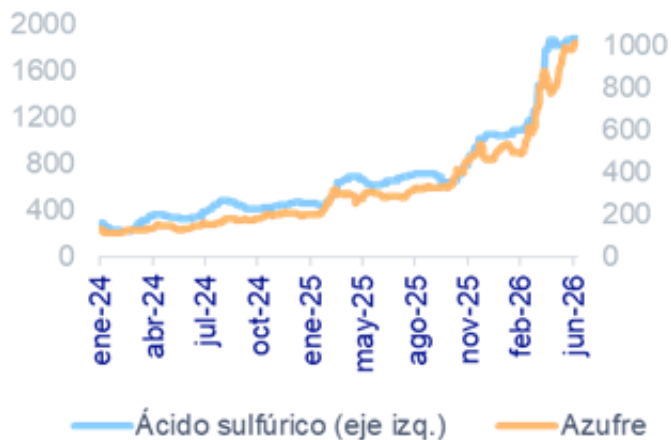


## CHINA: PMI E IMPORTACIONES DE COBRE (MILES DE T.M. – ÍNDICE)



# Oferta de cobre: menor disponibilidad de insumos, que afectó la producción de cobre, principalmente en Chile

**PRECIO DEL AZUFRE Y ÁCIDO SULFÚRICO**  
(RMB POR T.M. – USD POR T.M.)



Al elevar los costos, el encarecimiento del ácido sulfúrico impacta negativamente en la producción de cobre por lixiviación. Afecta principalmente a Chile y Asia (excl. China)

**PRODUCCIÓN GLOBAL DE COBRE<sup>1</sup>**  
(MILES DE TONELADAS MÉTRICAS)



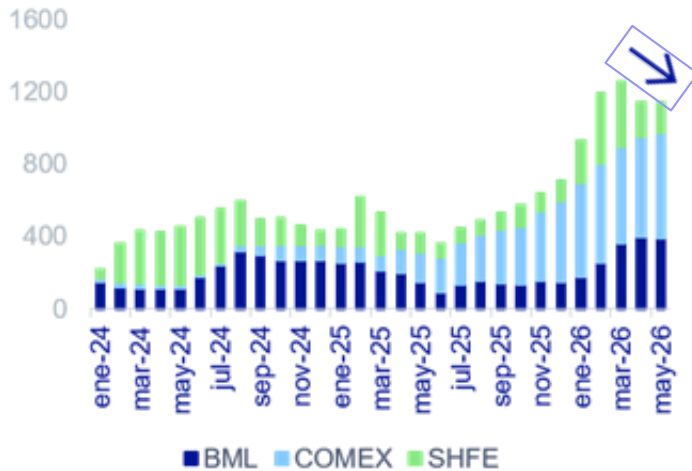
1T26 Chile: -11,7 %  
1T26: Asia: -4,0 %

	RD Congo	China	Resto del mundo
1T26	10,0 %	8,8%	-1,4%

/1: Además de los problemas de suministro de insumos, la producción viene siendo afectada por bajas leyes y desafíos operacionales en yacimientos maduros.

# Inventarios de cobre: se reducen, aunque sus niveles no sugieren tensiones significativas de escasez

**INVENTARIOS DE COBRE POR MERCADO**  
(MILES DE TONELADAS MÉTRICAS EN STOCK)



	oct-25	nov-25	dic-26	ene-26	feb-26	mar-26
Días Inventario	19	21	23	25	33	26

**PRECIO DEL COBRE, SPREAD SPOT-3M<sup>1</sup>**  
(cUSD POR LIBRA - USD POR LIBRA, LME)



\* Información al 09 de junio

/1: Precio spot < futuro (mercado holgado), precio spot > futuro (percepción de escasez)

Fuente: *International Copper Study Group* y *Cochilco*

# Balance mercado de cobre: se estabiliza este año y mejorará el próximo

## BALANCE MUNDIAL DE COBRE REFINADO

(MILLONES DE TM)

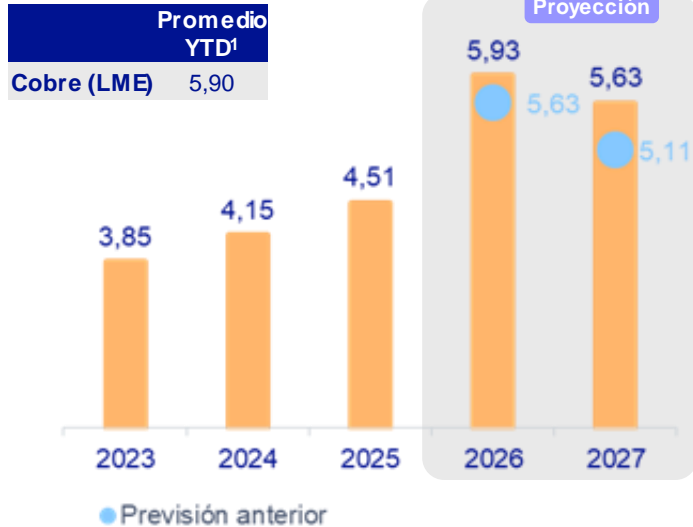
	2025		2026 e		2027 e	
	Ktmf	Ktmf	Var.	Ktmf	Var.	
<b>(1) Producto Mina</b>	23 187	23 303	0,5%	24 398	4,7%	
<b>(2) Oferta de refinado</b>	27 615	28 167	2,0%	28 956	2,8%	
Primario	23 605	24 068	2,0%	24 744	2,8%	
Secundario	4 010	4 099	2,2%	4 212	2,8%	
<b>(3) Demanda de refinado</b>	27 739	28 155	1,5%	28 803	2,3%	
China	15 422	15 730	2,0%	15 809	0,5%	
RM	12 317	12,245	0,5%	12 994	1,8%	
<b>(2)-(3): Balance refinado</b>	-123	12		153		

—Para el resto de 2026 se prevé un descenso del precio del cobre: el crecimiento global mostrará cierta moderación debido al impacto del elevado costo de la energía. El descenso no debería ser muy marcado porque el mercado seguirá relativamente ajustado.

—En 2027 prevemos una corrección del precio del cobre más marcada en la medida que aumenta la oferta del metal proveniente de proyectos como Oyu Tolgoi (Mongolia) y Malmyz (Rusia), a la vez que se normaliza la producción de Grasberg (Indonesia).

# Proyección precio del cobre: se revisan al alza para el cobre en 2026 y 2027

## PRECIO DEL COBRE (USD POR LIBRA, LME)



/1: información al 09 de junio.

Fuente: BCRP y BBVA Research (proyecciones)

## 2026

- **Demanda:** mayor inversión en infraestructura de IA, electrificación, recuperación manufacturera y mayores importaciones de cobre por parte de China impulsan el consumo de cobre.
- **Oferta:** mayores costos y menor disponibilidad de insumos de refinación (ej. azufre, ácido sulfúrico) por tensiones en Medio Oriente limitan la producción.

## 2027

- **Soporte:** condiciones financieras más favorables y debilidad del dólar sostienen precios elevados.
- **Moderación:** superávit de oferta por nuevos proyectos (Oyu Tolgoi, Mongolia; Malmyz, Rusia) y normalización de Grasberg (Indonesia) reducen presiones alcistas.

# Oro: precio disminuyó de manera significativa tras el estallido del conflicto en Medio Oriente

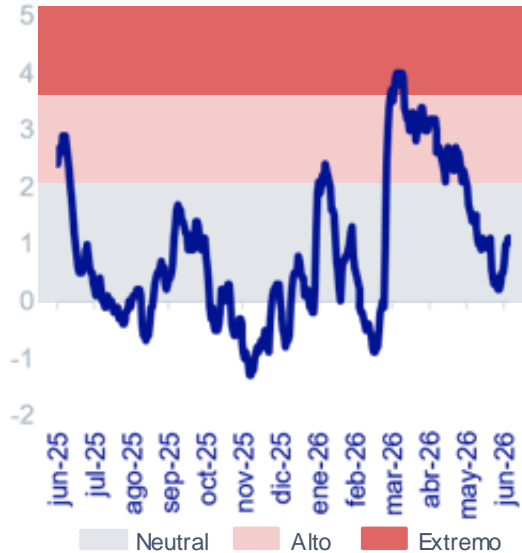
**PRECIO DEL ORO<sup>1</sup>**  
(USD POR ONZA TROY)



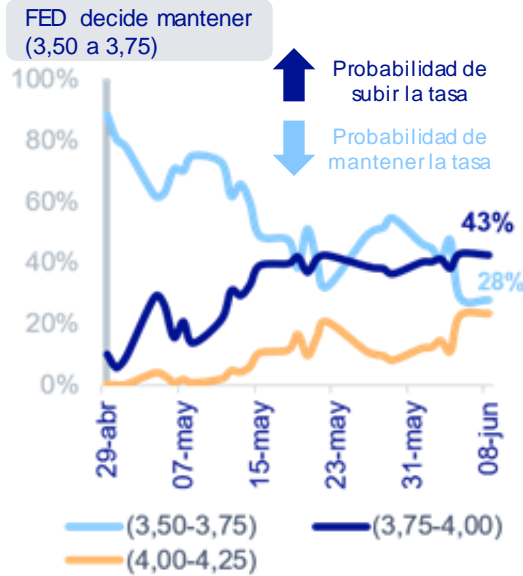
- El precio del oro ha sufrido un fuerte descenso tras el estallido del conflicto en Medio Oriente (-19 % desde febrero). Es uno de los activos con mayor corrección a la baja.
- La demanda de resguardo ante un entorno de tensiones geopolíticas y mayor aversión al riesgo se vio más que compensada por las presiones inflacionarias y tasas reales más elevadas en EE. UU.
- Los elevados niveles de deuda pública en economías desarrolladas y (el dólar no es lo mismo que antes) refuerzan el atractivo del oro como reserva de valor y activo de cobertura que lo mantiene aún en niveles elevados.

# Oro: riesgo geopolítico y expectativas de tasas más altas moderan demanda de activos respaldados por este metal

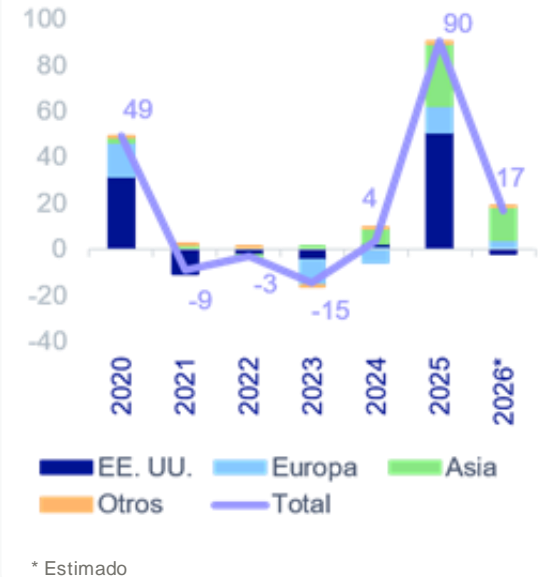
## RIESGO GEOPOLÍTICO DE EE.UU.<sup>1</sup> (ÍNDICE)



## EXPECTATIVAS DE TASAS FED (PROBABILIDAD DE QUE LA FED UBIQUE SU TASA A FIN DE AÑO EN ...)



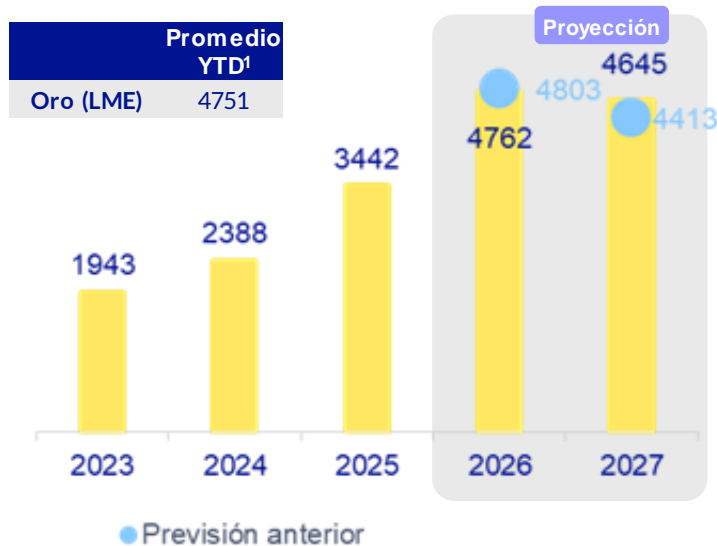
## FLUJOS DE ETF RESPALDADOS POR ORO (MILES DE TONELADAS MÉTRICAS)



/1: Índice construido por BBVA Research a partir del tono y la cobertura asociados a la búsqueda de GDELT de la intersección de dos conjuntos de palabras clave, según la metodología de Caldara, Dario y Matteo Iacoviello (2022).  
 Fuente: BBVA Research, CME y World Gold Council

# Oro: más allá de un ligero ajuste, se proyecta que el precio se mantendrá en un nivel elevado

## PRECIO DEL ORO (USD POR ONZA TROY)



/1: información al 09 de junio.

Fuente: BCRP y BBVA Research (proyecciones)

### 2026

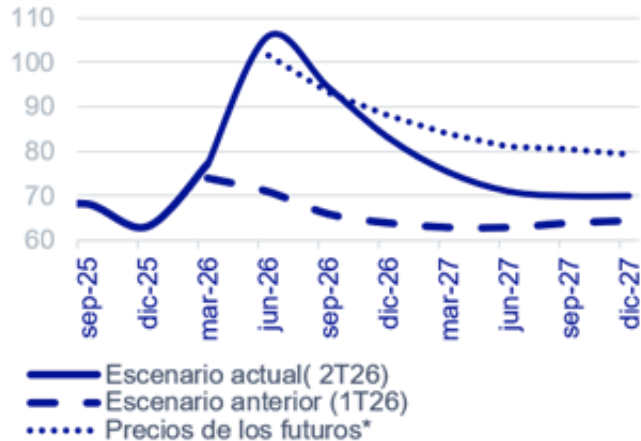
- Las presiones inflacionarias derivadas del conflicto en Medio Oriente mantienen las tasas de interés elevadas por más tiempo aumentando el costo de oportunidad de mantener oro y moderando la demanda de oro y activos respaldados por este.

### 2027

- El inicio del ciclo de recortes de tasas de política de la Fed generan condiciones financieras favorables para la demanda de oro, aunque la normalización gradual de los conflictos globales limita parcialmente las alzas al reducir la demanda por activos refugio.

# El escenario central contempla un shock más adverso y duradero, aunque no disruptivo

## PRECIOS DEL BRENT: PREVISIONES DE BBVA RESEARCH Y FUTUROS (USD/BARRIL)



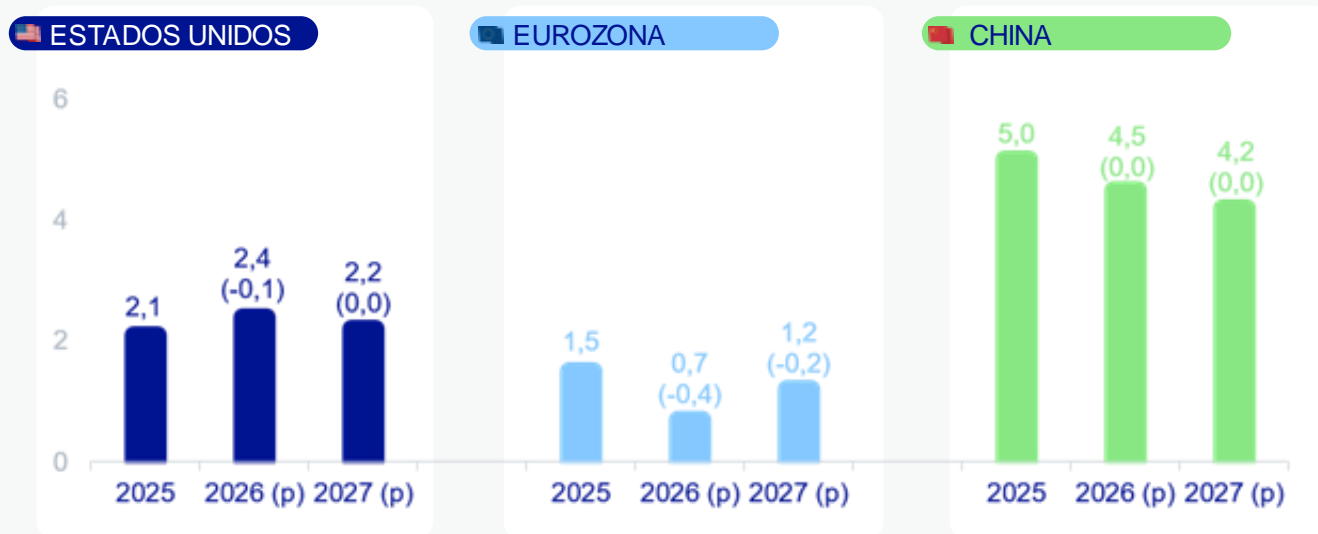
	2026 (promedio)	2027 (promedio)
Escenario actual (2T26)	90	72
Escenario anterior (1T26)	64	63

- **Tensiones más prolongadas de lo previsto**, compatibles con una reapertura de Ormuz hacia mediados de año
- **Normalización lenta de los precios energéticos:**
  - persistencia de la prima de riesgo geopolítico
  - infraestructuras productivas afectadas
  - lenta normalización logística
  - reconstrucción de reservas estratégicas
- **Factores apoyando precios energéticos bajos:**
  - EAU fuera de la OPEP (guerra de precios)
  - posible levantamiento de sanciones a Irán
- **Encarecimiento de insumos no energéticos y cuellos de botella** amplifican el shock
- **Un acuerdo definitivo entre EE.UU. e Irán podría inducir un descenso más rápido.**

# Crecimiento sólido en EE. UU. y China, más débil en Europa; se evitará una fuerte desaceleración si la guerra no se prolonga

## CRECIMIENTO DEL PIB (\*)

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



Los datos del 1T26 y la prolongación del conflicto implican una rebaja ligera del crecimiento de EE. UU. y una más acentuada en la Eurozona.

En China, perspectivas no cambian pese a la robustez de las exportaciones y de la actividad

(\*) Tras crecer un 3,5 % en 2025, se prevé que el PIB mundial avance un 3,1 % en 2026 (0,1 pp menos que la previsión anterior) y un 3,3 % en 2027 (sin cambios respecto a la previsión anterior).

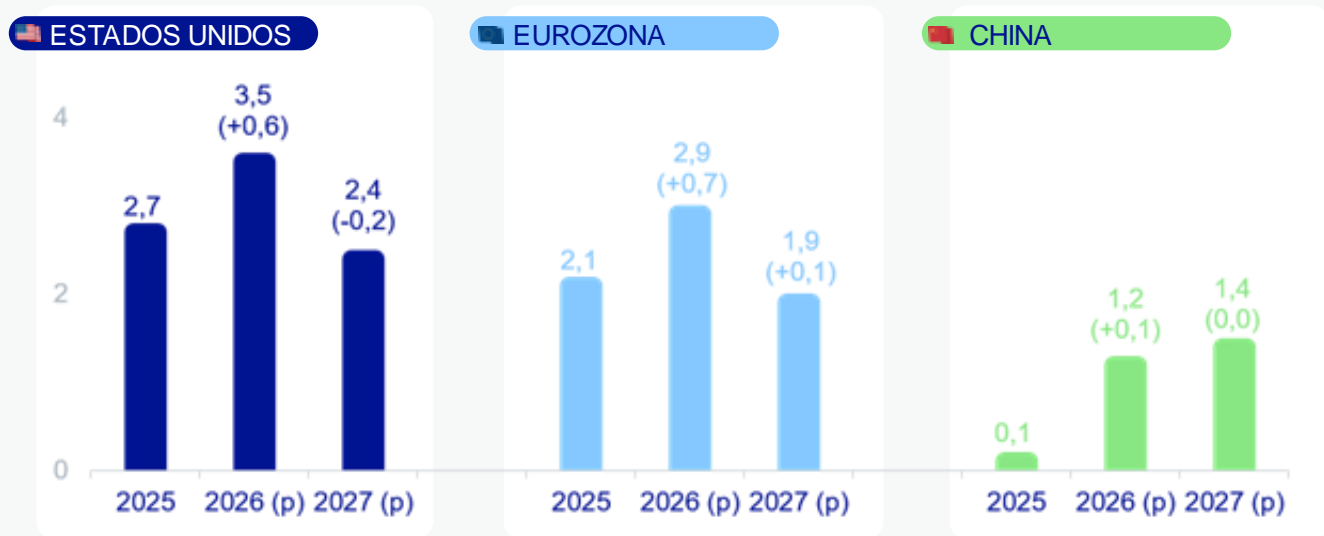
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research

# La inflación repunta con fuerza en 2026, pero debería moderarse en 2027 sin efectos de segunda vuelta generalizados

## INFLACIÓN GENERAL (IPC)

(A/A %, PROMEDIO DEL PERIODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR EN PARÉNTESIS)



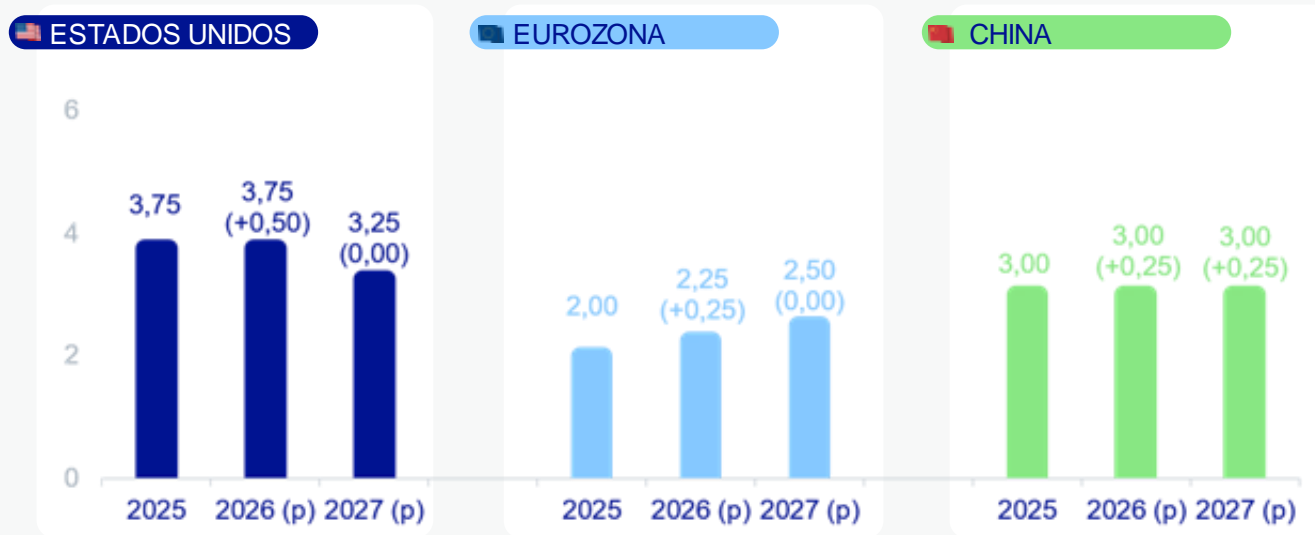
(p): previsión.  
Fuente: BBVA Research

Las previsiones de inflación se revisan al alza por los datos recientes y los mayores precios de la energía y los alimentos; con efectos de segunda vuelta limitados, la inflación subyacente se situará entre el 2 % y el 3 % en EE. UU. y la Eurozona; riesgos al alza si Ormuz sigue cerrado

# La inflación lleva a los bancos centrales a ser más cautos y a fijar tasas más altas de lo esperado, en especial en 2026

## TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (\*)

(%, FIN DE PERÍODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



Las tasas seguirán sin cambios hasta mediados de 2027 en EE. UU. y más tiempo en China. El Banco Central Europeo, ante un dilema más agudo entre crecimiento e inflación, ha adelantado la subida de tasas

(p): previsión.

(\*) En el caso de la Eurozona, tasas de interés de la facilidad de depósitos.

Fuente: BBVA Research

# Riesgos globales

Si el conflicto en Medio Oriente se prolonga, la caída de las reservas globales de petróleo podría disparar el precio del crudo.

## Los riesgos van más allá de la geopolítica

1. IA: riesgos en ambas direcciones.
2. EE. UU: la Fed, aranceles, instituciones y elecciones.
3. Estabilidad financiera: deuda soberana, crédito privado, bolsas y banca en la sombra.
4. China: desaceleración estructural, mercado inmobiliario y deflación.
5. Otros: clima y demografía.

## PRECIOS DEL PETRÓLEO BAJO DISTINTAS COMBINACIONES DE DISRUPCIONES DE LA OFERTA Y SEMIELASTICIDAD-PRECIO DE LA DEMANDA (\*) (DÓLARES ESTADOUNIDENSES POR BARRIL)



(\*) Basado en el precio de petróleo de equilibrio de \$65.  
Fuente: BBVA Research

2.1 Consideraciones en el escenario base

# Previsiones de la economía peruana

# Escenario base: principales consideraciones

## Escenario base



### Entorno internacional

**Contexto externo favorable para Perú.** A pesar de la persistencia del conflicto en Medio Oriente, el escenario internacional se mantiene positivo para Perú: crecimientos sólidos en EE. UU. y China, y términos de intercambio elevados. Con respecto a lo previsto hace tres meses, el conflicto en Medio Oriente ha sido más duradero, por lo que se ha recortado, levemente, la previsión de crecimiento para EE.UU. en 2026, en tanto que las proyecciones para China se mantienen. Los términos de intercambio se han revisado al alza por el mejor desempeño del cobre y el oro y las buenas perspectivas para estos metales.



### El estado actual de la economía

**La economía peruana sigue mostrando un buen desempeño cíclico.** El crecimiento sorprendió al alza en el primer trimestre, y al inicio del segundo más de 3,5%. Por el lado del gasto, el soporte a la actividad lo proporciona la demanda interna, en particular el dinamismo de la inversión privada. Por el lado sectorial, la expansión del PIB se vincula más a los sectores no extractivos (Construcción, Comercio y Servicios). El mercado laboral también muestra una tendencia favorable.



### Anomalía climáticas

**Las condiciones climatológicas se han deteriorado con respecto a lo previsto hace tres meses.** Ahora se anticipa que el calentamiento del mar frente a las costas de Perú será mayor y que la anomalía durará más tiempo (primeros meses de 2027). Como resultado, los impactos sobre sectores como Pesca y Agricultura serán más acentuados y con el riesgo de daños sobre la infraestructura en el primer trimestre de 2027 (época de lluvias en las zonas alto-andinas del país).



### Contexto político

**Escenario político más positivo.** Se asume que el gobierno entrante mantendrá los lineamientos generales de la conducción macroeconómica de los últimos 30 años, lo que reduce la incertidumbre y refuerza las confianzas.

# Escenario base: principales consideraciones

## Escenario base



### Entorno internacional

**Contexto externo favorable para Perú.** A pesar de la persistencia del conflicto en Medio Oriente, el escenario internacional se mantiene positivo para Perú: crecimientos sólidos en EE. UU. y China, y términos de intercambio elevados. Con respecto a lo previsto hace tres meses, el conflicto en Medio Oriente ha sido más duradero, por lo que se ha recortado, levemente, la previsión de crecimiento para EE.UU. en 2026, en tanto que las proyecciones para China se mantienen. Los términos de intercambio se han revisado al alza por el mejor desempeño del cobre y el oro y las buenas perspectivas para estos metales.

### El estado actual de la economía

**La economía peruana sigue mostrando un buen desempeño cíclico.** El crecimiento sorprendió al alza en el primer trimestre, y al inicio del segundo más de 3,5%. Por el lado del gasto, el soporte a la actividad lo proporciona la demanda interna, en particular el dinamismo de la inversión privada. Por el lado sectorial, la expansión del PIB se vincula más a los sectores no extractivos (Construcción, Comercio y Servicios). El mercado laboral también muestra una tendencia favorable.

### Anomalía climáticas

**Las condiciones climatológicas se han deteriorado con respecto a lo previsto hace tres meses.** Ahora se anticipa que el calentamiento del mar frente a las costas de Perú será mayor y que la anomalía durará más tiempo (primeros meses de 2027). Como resultado, los impactos sobre sectores como Pesca y Agricultura serán más acentuados y con el riesgo de daños sobre la infraestructura en el primer trimestre de 2027 (época de lluvias en las zonas alto-andinas del país).

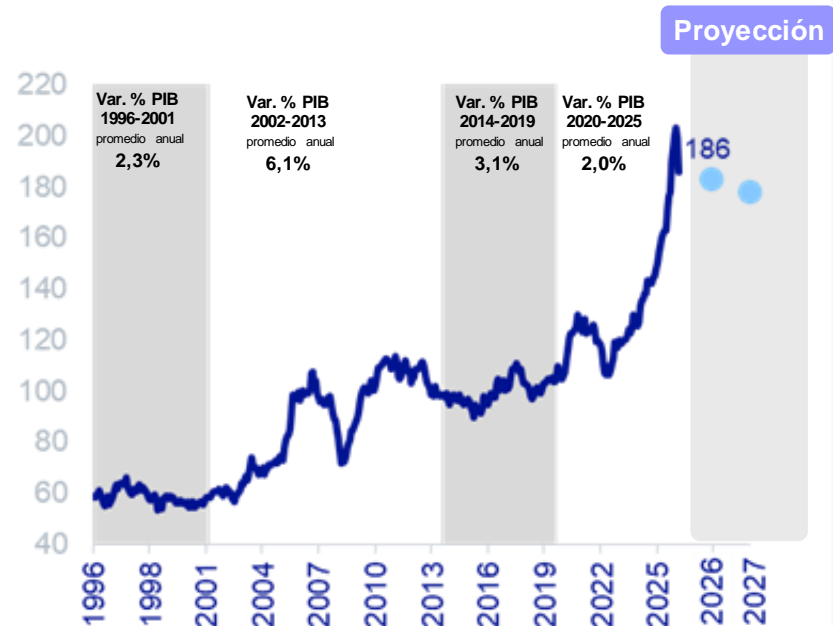
### Contexto político

**Escenario político más positivo.** Se asume que el gobierno entrante mantendrá los lineamientos generales de la conducción macroeconómica de los últimos 30 años, lo que reduce la incertidumbre y refuerza las confianzas.

# Por el lado externo, términos de intercambio con leve ajuste hacia adelante, pero se mantendrán en niveles altos. Impactos positivos ya se perciben

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

(PRECIOS DE EXPORTACIÓN SOBRE PRECIOS DE IMPORTACIÓN)



Como resultado de los altos precios del cobre y el oro, los términos de intercambio se mantendrán en niveles favorables

**Impactos positivos de los términos de intercambio sobre:**

Sector externo

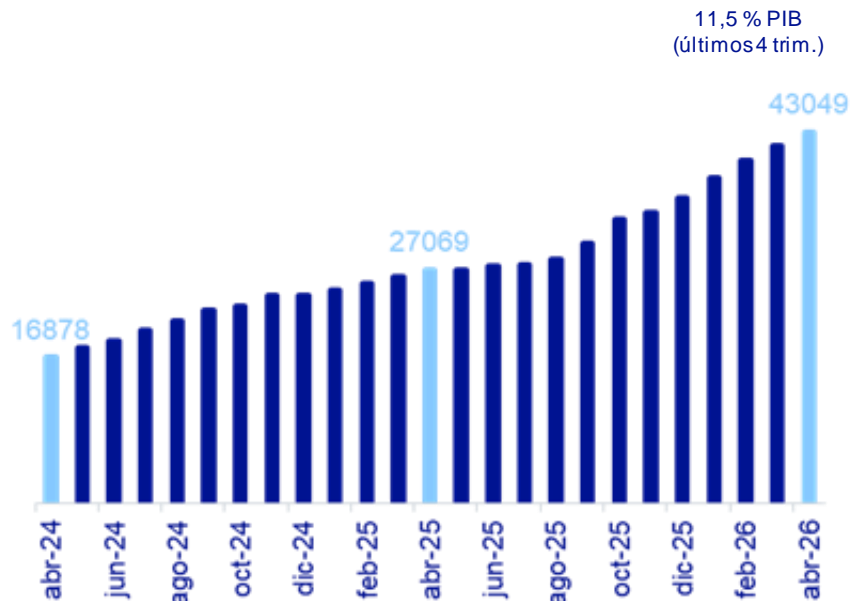
Recaudación fiscal

Su efecto dinamizador sobre el crecimiento, vía inversión, está aún pendiente, aunque se observan algunas mejoras

# Los altos precios de exportación se han traducido en un amplio superávit comercial e incremento en la recaudación

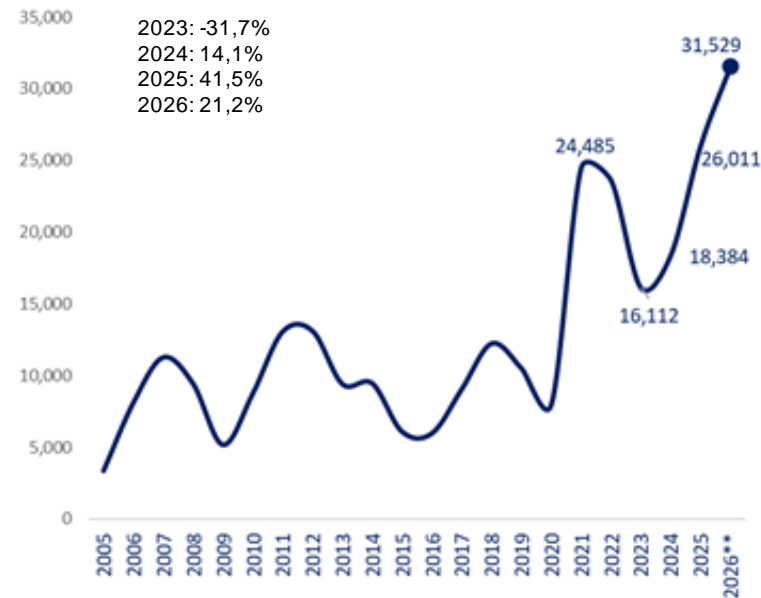
## BALANZA COMERCIAL

(MILLONES DE USD, ACUMULADO ÚLTIMOS 12 MESES)



## INGRESOS FISCALES PROVENIENTES DEL SECTOR MINERO\*

(MILLONES DE SOLES Y VAR.%)

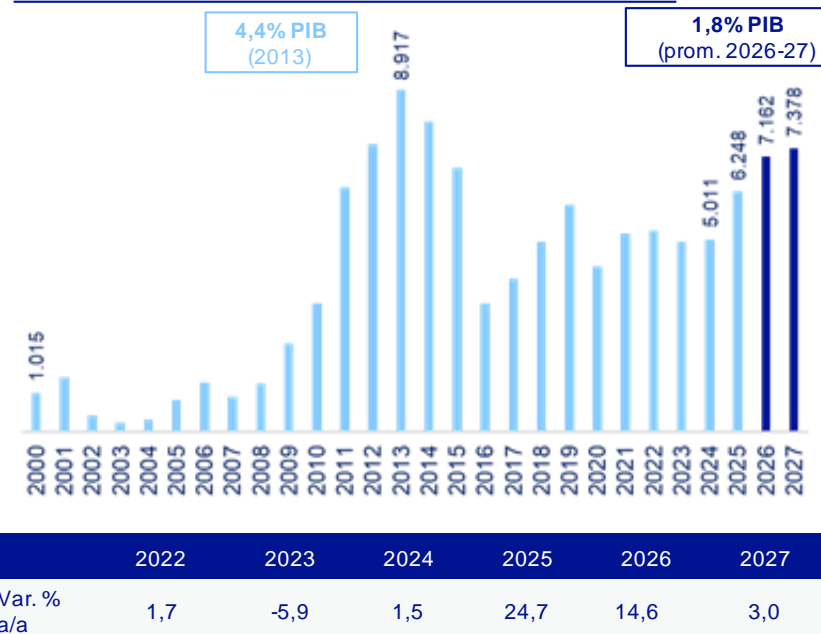


Fuente: BCRP

\* Considera los ingresos tributarios y no tributarios provenientes del sector minero.  
\*\* Corresponde al acumulado de los últimos doce meses con información disponible a abril.  
Fuente: MINEM.

# La inversión minera empieza a mejorar en el contexto de altos precios de los metales. Hacia adelante, el sesgo es al alza

## INVERSIÓN MINERA (MILLONES USD)



Fuente: MINEM

### Proyectos en curso más importantes

- **Reposición Antamina** (USD 2,0 mil millones, inició construcción en 2024)
- **Tía María** (USD 1,9 mil millones, inició construcción en 2025)
- **Reposición Inmaculada** (USD 1,3 mil millones, inició construcción en 2023)

### Inicio de construcción en 2026 -2027

- **Optimización Cerro Verde** (USD 2,1 mil millones)
- **Reposición Ferrobamba** (USD 1,8 mil millones)
- **Pampa del Pongo** (USD 1,8 mil millones)

### Inicio de construcción en 2028<sup>1</sup>

- **Trapiche** (USD 3,4 mil millones)

/1: Cabe destacar que el proyecto Corocchohuayco ha avanzado recientemente de la etapa de factibilidad a la de ingeniería de detalle, lo que incrementa la probabilidad de que este proyecto de USD 1,800 millones se materialice dentro del horizonte de proyección.

Fuente: BBVA Research a partir de datos del MINEM

# Escenario base: principales consideraciones

## Escenario base

### Entorno internacional

Contexto externo favorable para Perú. A pesar de la persistencia del conflicto en Medio Oriente, el escenario internacional se mantiene positivo para Perú: crecimientos sólidos en EE. UU. y China, y términos de intercambio elevados. Con respecto a lo previsto hace tres meses, el conflicto en Medio Oriente ha sido más duradero, por lo que se ha recortado, levemente, la previsión de crecimiento para EE.UU. en 2026, en tanto que las proyecciones para China se mantienen. Los términos de intercambio se han revisado al alza por el mejor desempeño del cobre y el oro y las buenas perspectivas para estos metales.



### El estado actual de la economía

**La economía peruana sigue mostrando un buen desempeño cíclico.** El crecimiento sorprendió al alza en el primer trimestre, y al inicio del segundo más de 3,5%. Por el lado del gasto, el soporte a la actividad lo proporciona la demanda interna, en particular el dinamismo de la inversión privada. Por el lado sectorial, la expansión del PIB se vincula más a los sectores no extractivos (Construcción, Comercio y Servicios). El mercado laboral también muestra una tendencia favorable.

### Anomalía climáticas

**Las condiciones climatológicas se han deteriorado con respecto a lo previsto hace tres meses.** Ahora se anticipa que el calentamiento del mar frente a las costas de Perú será mayor y que la anomalía durará más tiempo (primeros meses de 2027). Como resultado, los impactos sobre sectores como Pesca y Agricultura serán más acentuados y con el riesgo de daños sobre la infraestructura en el primer trimestre de 2027 (época de lluvias en las zonas alto-andinas del país).

### Contexto político

**Escenario político más positivo.** Se asume que el gobierno entrante mantendrá los lineamientos generales de la conducción macroeconómica de los últimos 30 años, lo que reduce la incertidumbre y refuerza las confianzas.

# El PIB mantiene una expansión en torno al 3,5 %, mientras que el crecimiento de la demanda interna superó el 6,0 %

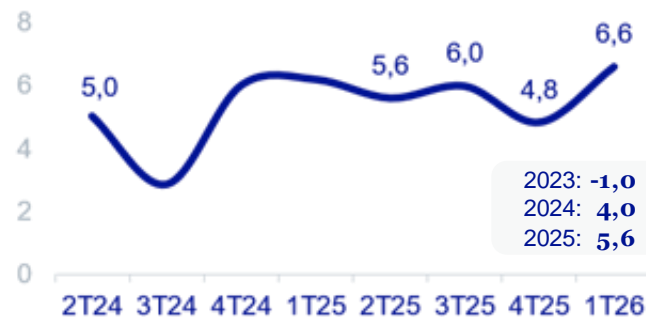
## PIB (VAR. % INTERANUAL)



El carryover para 2026 es de:

2,7pp

## DEMANDA INTERNA (VAR. % INTERANUAL)

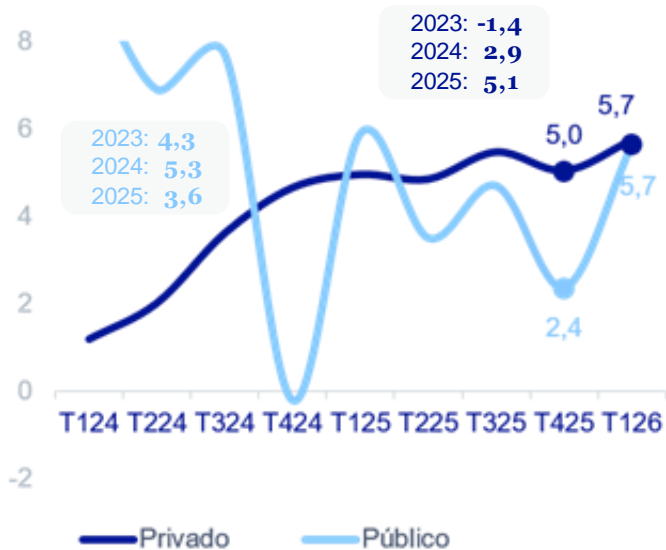


	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26
<b>Demanda interna</b> (excluye var. inventarios, var. % interanual)	3,6	5,1	4,6	5,3	4,5	5,7
<b>Exportaciones netas</b> (contribución al crecimiento, en pp del PIB)	-1,6	-2,2	-2,9	-2,3	-1,8	-3,3

# Al interior de la demanda interna destaca el comportamiento de la inversión privada

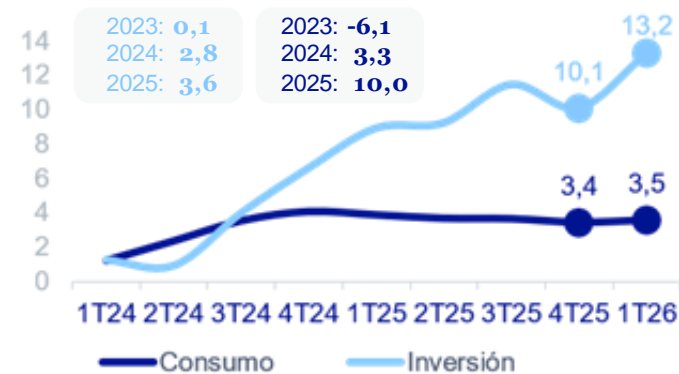
## GASTO PRIVADO Y PÚBLICO

(VAR. % INTERANUAL)



## GASTO PRIVADO: COMPONENTES

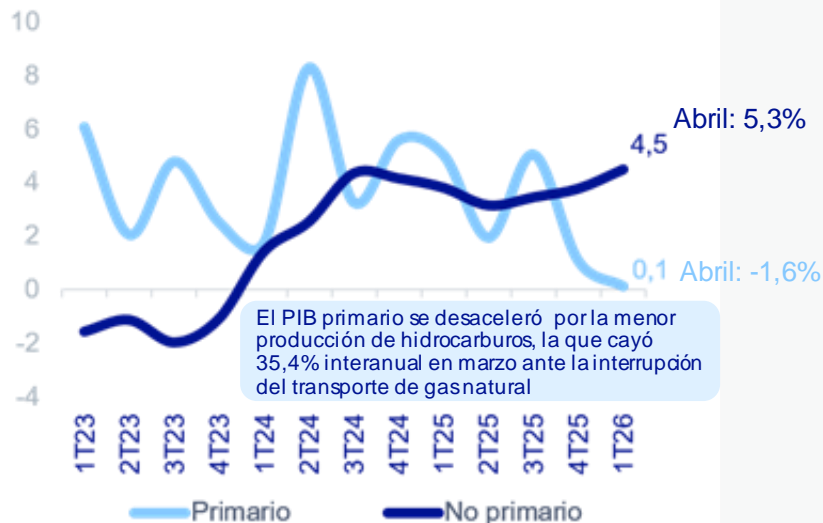
(VAR. % INTERANUAL)



Inversión privada bruta fija	1T25	2T25	3T25	4T25	2025	1T26
Inversión residencial	3,2	3,1	2,4	5,3	3,5	7,3
Inversión no residencial	11,8	11,8	15,6	11,9	12,8	16,0
Minera	1,8	8,8	24,6	33,7	19,3	41,2
No minera	13,4	12,3	14,2	7,6	11,7	12,4

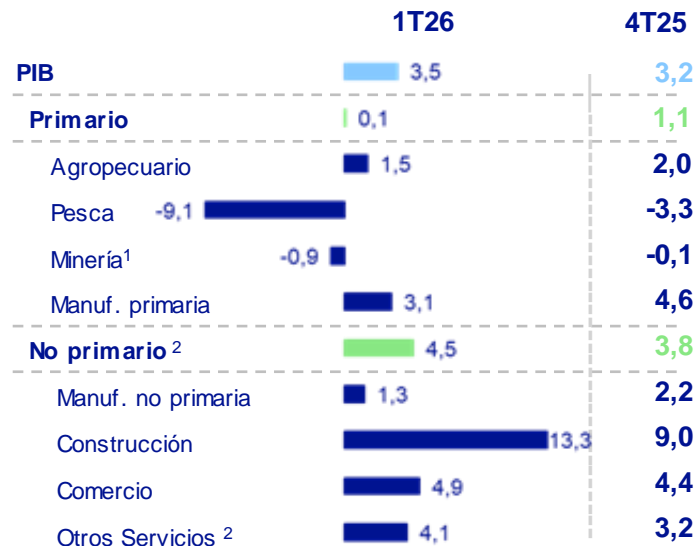
# Por el lado sectorial, mejor desempeño de las actividades no primarias, más vinculadas con la demanda interna

**PIB POR SECTORES <sup>1</sup>**  
(VAR. % INTERANUAL)



1: El PIB no primario incluye los derechos de importación.  
Fuente: BCRP

**PIB SECTORIAL 4T25 Y 1T26**  
(VAR. % INTERANUAL)



1: Incluye minería metálica e hidrocarburos.  
2: Incluye los derechos de importación.

# En el mercado laboral, la calidad del empleo total mejora y se está reflejando en un crecimiento de los ingresos

## TASA DE EMPLEO FORMAL<sup>1</sup> (ACUMULADO 4 TRIM.)



## TASA DE EMPLEO ADECUADO (ACUMULADO 4 TRIM.)

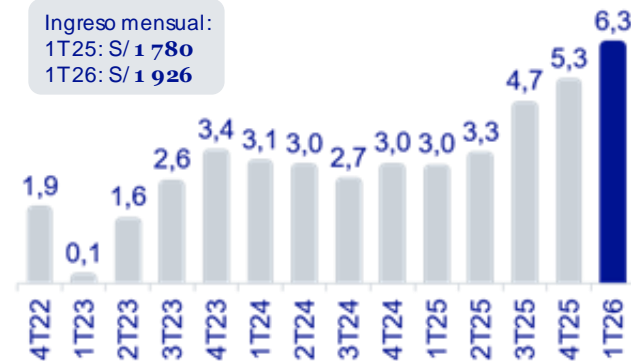


var.% a/a	4T19	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26	# personas (miles)	1T26: var. miles de personas
Ocupados	2,6	1,3	0,8	1,9	1,9	1,3	17.596	+222
Tasa de desempleo		5,5				5,1		

## INGRESO MENSUAL PROMEDIO PROVENIENTE DEL TRABAJO (VAR. % INTERANUAL, PROMEDIO ÚLTIMOS 4 TRIMESTRES)

corregido por inflación

Ingreso mensual:  
1T25: S/ 1 780  
1T26: S/ 1 926



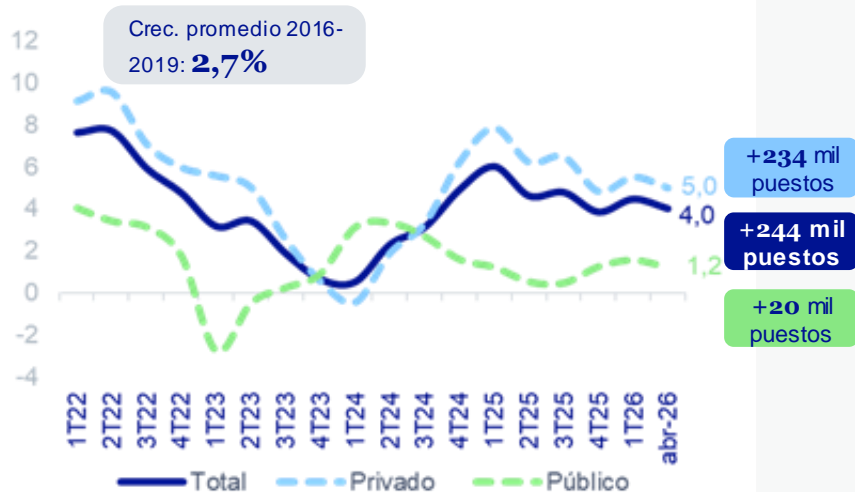
## MASA SALARIAL<sup>1</sup> (VAR. % INTERANUAL)

Trimestre	Masa Salarial (Var. % Interanual)
1T25	4,0
2T15	4,5
3T25	6,2
4T25	6,8
1T26	7,9

# Asimismo, la creación de empleo formal mantiene su impulso, sobretodo en el sector privado

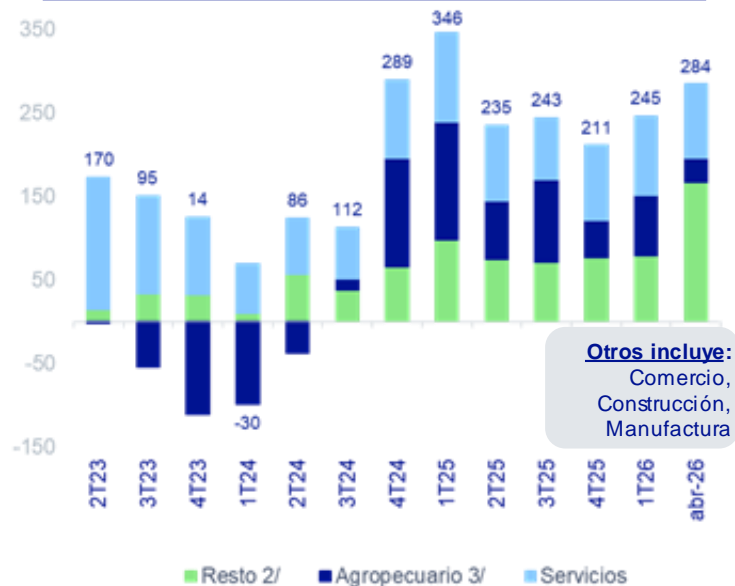
## PUESTOS DE TRABAJO FORMALES

(VAR. % INTERANUAL)



## PUESTOS DE TRABAJO FORMALES EN EL SECTOR PRIVADO<sup>1</sup>

(VAR. INTERANUAL, MILES)



1: Resto incluye Comercio, Construcción, Manufactura, Minería, Pesca y Electricidad  
 2: El sector Agropecuario incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales  
 Fuente: SUNAT (Planillas electrónicas) y BCRP

# Escenario base: principales consideraciones

## Escenario base

### Entorno internacional

**Contexto externo favorable para Perú.** A pesar de la persistencia del conflicto en Medio Oriente, el escenario internacional se mantiene positivo para Perú: crecimientos sólidos en EE. UU. y China, y términos de intercambio elevados. Con respecto a lo previsto hace tres meses, el conflicto en Medio Oriente ha sido más duradero, por lo que se ha recortado, levemente, la previsión de crecimiento para EE.UU. en 2026, en tanto que las proyecciones para China se mantienen. Los términos de intercambio se han revisado al alza por el mejor desempeño del cobre y el oro y las buenas perspectivas para estos metales.

### El estado actual de la economía

**La economía peruana sigue mostrando un buen desempeño cíclico.** El crecimiento sorprendió al alza en el primer trimestre, y al inicio del segundo más de 3,5%. Por el lado del gasto, el soporte a la actividad lo proporciona la demanda interna, en particular el dinamismo de la inversión privada. Por el lado sectorial, la expansión del PIB se vincula más a los sectores no extractivos (Construcción, Comercio y Servicios). El mercado laboral también muestra una tendencia favorable.



### Anomalía climáticas

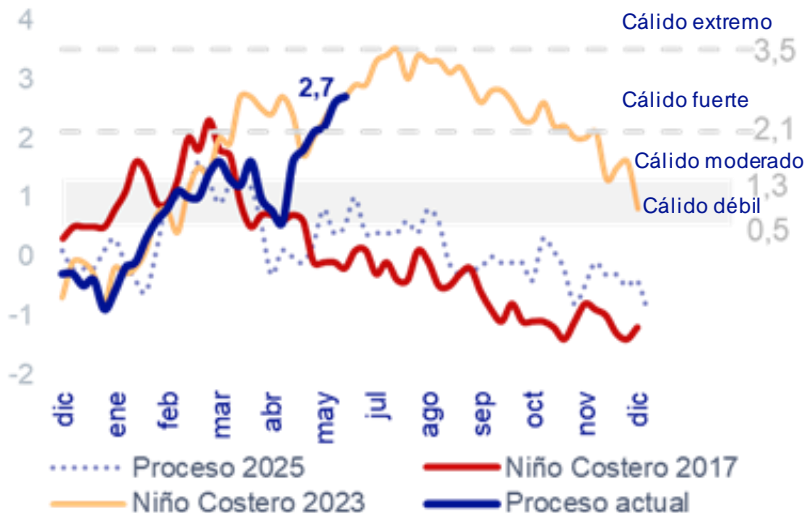
**Las condiciones climatológicas se han deteriorado con respecto a lo previsto hace tres meses.** Ahora se anticipa que el calentamiento del mar frente a las costas de Perú será mayor y que la anomalía durará más tiempo (primeros meses de 2027). Como resultado, los impactos sobre sectores como Pesca y Agricultura serán más acentuados y con el riesgo de daños sobre la infraestructura en el primer trimestre de 2027 (época de lluvias en las zonas alto-andinas del país).

### Contexto político

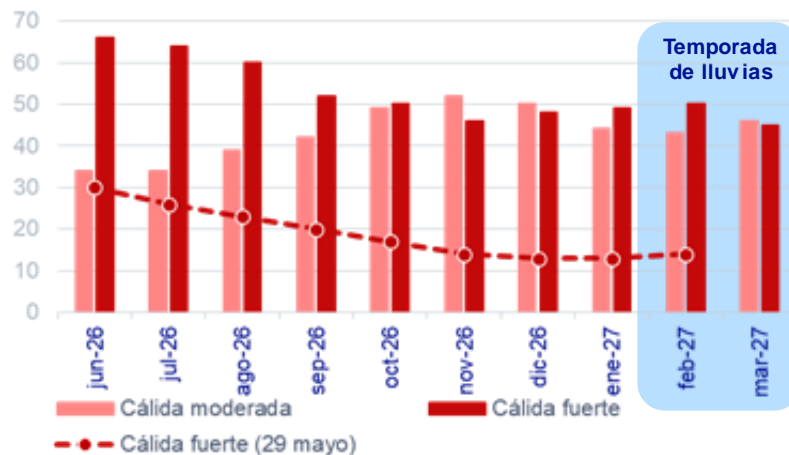
**Escenario político más positivo.** Se asume que el gobierno entrante mantendrá los lineamientos generales de la conducción macroeconómica de los últimos 30 años, lo que reduce la incertidumbre y refuerza las confianzas.

# Anomalía de la temperatura del mar en la costa norte del país se acentúa: aumenta la probabilidad de un El Niño fuerte

**ANOMALÍA DE LA TEMPERATURA SUPERFICIAL DEL MAR EN LA COSTA NORTE PERUANA**  
(GRADOS CELSIUS, MEDIA MÓVIL SEMANAL)



**ESCENARIOS | ANOMALÍA EN LA TEMPERATURA DEL MAR PERUANO**  
(%, PROBABILIDAD DE OCURRENCIA DE CADA ESCENARIO)



# Las anomalías climatológicas (Niño Costero) afectan la actividad pesquera, agroexportadora y de textiles

## PRIMERA TEMPORADA DE ANCHOVETA: CUOTA ASIGNADA (MILLONES DE TONELADAS)\*

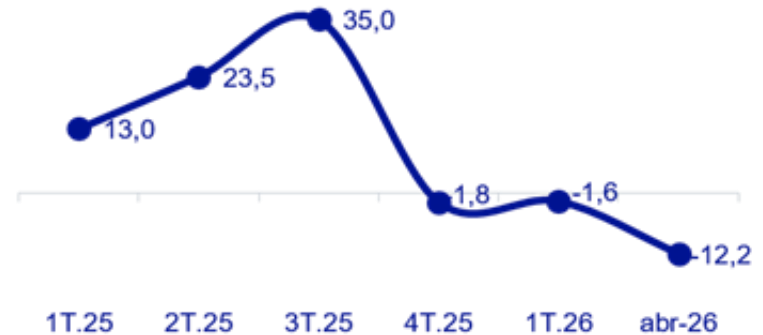


\* Mediante RMN° 000191-2023-PRODUCE (1 de junio), en 2023 se inició la primera temporada con una cuota de TM 1,1 millones, condicionada a una pesca exploratoria. IMARPE detectó 86 % de juveniles, lo que llevó a PRODUCE a cancelarla.

Fuente: BCRP y PRODUCE

Tras las vedas consecutivas de Produce por la alta presencia de juveniles, la captura efectiva alcanzaría solo 469 mil TM, muy por debajo de la cuota de 1.9 millones de toneladas. En este contexto, se suspendió indefinidamente la pesca de anchoveta en la zona Norte-Centro

## PRODUCCIÓN AGRÍCOLA ORIENTADA AL MERCADO EXTERNO (VAR.% INTERANUAL)

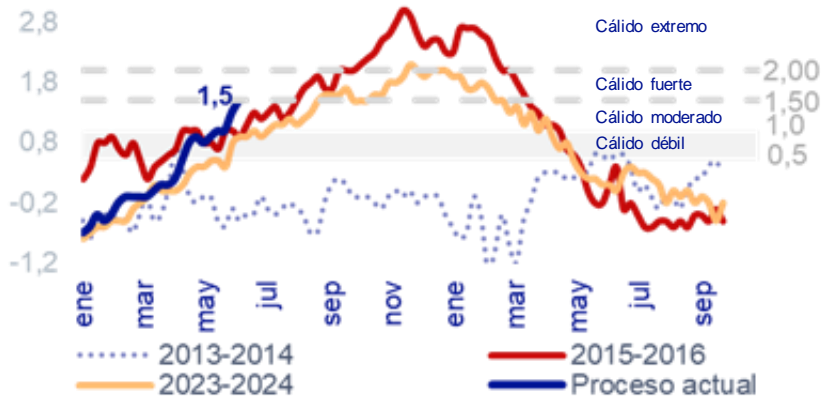


Fuente: BCRP y MIDAGRI

La producción agrícola orientada al mercado externo fue 15,2% en 2025, impulsada por la producción de arándanos y paltas. Desde febrero se modera por efecto base y factores estacionales, y se anticipa mayor moderación en el segundo semestre. El principal riesgo son las anomalías climatológicas, por su impacto sobre la floración de cultivos exportables

# Anomalía de la temperatura del mar en el Océano Pacífico central: aumenta la probabilidad de un Niño Global fuerte

## ANOMALÍA DE LA TEMPERATURA SUPERFICIAL DEL MAR EN EL PACÍFICO CENTRAL (ZONA 3.4) (GRADOS CELSIUS, MEDIA MÓVIL SEMANAL)



Fuente: NOAA

## ¿QUÉ DICEN LOS FORECASTERS DEL OCÉANO PACÍFICO CENTRAL (REGIÓN 3.4)?

- **NOAA:** condiciones de El Niño ya están presentes y se espera que continúen fortaleciéndose hasta el invierno 2026-2027 en el hemisferio norte. **Existe un 63% de probabilidad de que alcance una intensidad muy fuerte**, situándose entre los eventos más importantes registrados desde 1950 (publicado 11.06).
- **ECMWF (Europa) :** anomalías positivas de la temperatura superficial del mar en la región Niño 3.4 de aproximadamente +1,5 °C en junio de 2026, aumentando progresivamente hasta +3-4 °C durante el segundo semestre del año, lo que sugiere el desarrollo de un episodio de El Niño de intensidad fuerte a muy fuerte (publicado 01.06).
- **BoM (Australia):** Entre julio y septiembre, se prevé una probabilidad del 60-80 % (o superior) de temperaturas máximas y mínimas por encima del promedio en gran parte de Australia, con más del 60 % de probabilidad de calor inusualmente alto en el sur del país. (publicado 12.06).
- **ENFEN:** El Niño se desarrollaría desde junio de 2026 hasta marzo de 2027, inclusive, con mayor probabilidad de alcanzar una magnitud fuerte de noviembre a diciembre del presente año. Para el verano 2026 - 2027 **se estima que el evento alcance una magnitud entre fuerte (44 %) y moderada (36 %)** (publicado 15.06).

Fuente: NOAA, ECMWF, BoM, ENFEN

**Impacto directo en Perú de las anomalías en el Pacífico Central (3.4): sequías en el sur andino**

# Escenario base: principales consideraciones

## Escenario base

### Entorno internacional

**Contexto externo favorable para Perú.** A pesar de la persistencia del conflicto en Medio Oriente, el escenario internacional se mantiene positivo para Perú: crecimientos sólidos en EE. UU. y China, y términos de intercambio elevados. Con respecto a lo previsto hace tres meses, el conflicto en Medio Oriente ha sido más duradero, por lo que se ha recortado, levemente, la previsión de crecimiento para EE.UU. en 2026, en tanto que las proyecciones para China se mantienen. Los términos de intercambio se han revisado al alza por el mejor desempeño del cobre y el oro y las buenas perspectivas para estos metales.

### El estado actual de la economía

**La economía peruana sigue mostrando un buen desempeño cíclico.** El crecimiento sorprendió al alza en el primer trimestre, y al inicio del segundo más de 3,5%. Por el lado del gasto, el soporte a la actividad lo proporciona la demanda interna, en particular el dinamismo de la inversión privada. Por el lado sectorial, la expansión del PIB se vincula más a los sectores no extractivos (Construcción, Comercio y Servicios). El mercado laboral también muestra una tendencia favorable.

### Anomalía climáticas

**Las condiciones climatológicas se han deteriorado con respecto a lo previsto hace tres meses.** Ahora se anticipa que el calentamiento del mar frente a las costas de Perú será mayor y que la anomalía durará más tiempo (primeros meses de 2027). Como resultado, los impactos sobre sectores como Pesca y Agricultura serán más acentuados y con el riesgo de daños sobre la infraestructura en el primer trimestre de 2027 (época de lluvias en las zonas alto-andinas del país).



### Contexto político

**Escenario político más positivo.** Se asume que el gobierno entrante mantendrá los lineamientos generales de la conducción macroeconómica de los últimos 30 años, lo que reduce la incertidumbre y refuerza las confianzas.

# Se espera que el nuevo gobierno mantenga la conducción macroeconómica de los últimos 30 años

## ELECCIÓN PRESIDENCIAL 1/ (SEGUNDA VUELTA, % VOTOS VÁLIDOS)



50,1%



49,9%

## ELECCIÓN CONGRESAL 2026 (NÚMERO DE REPRESENTANTES ELECTOS POR PARTIDO)

### CÁMARA DE SENADORES



### CÁMARA DE DIPUTADOS



# Hacia adelante, el desempeño de la economía se verá favorecido con medidas que consoliden la confianza y el entorno de los negocios

## Posibles acciones del nuevo gobierno

- **Continuidad** de las principales políticas económicas
- **Promoción de la inversión privada** (mayor confianza, desregulación)
- **Recuperación del espacio fiscal**
- **Meritocracia en la gestión del Estado**
- **Reducción de trámites** para la actividad empresarial



## Mejora de confianzas

Reducción de la incertidumbre y de la inestabilidad política.



## PIB

Mayor inversión, productividad y consumo agregado estable.

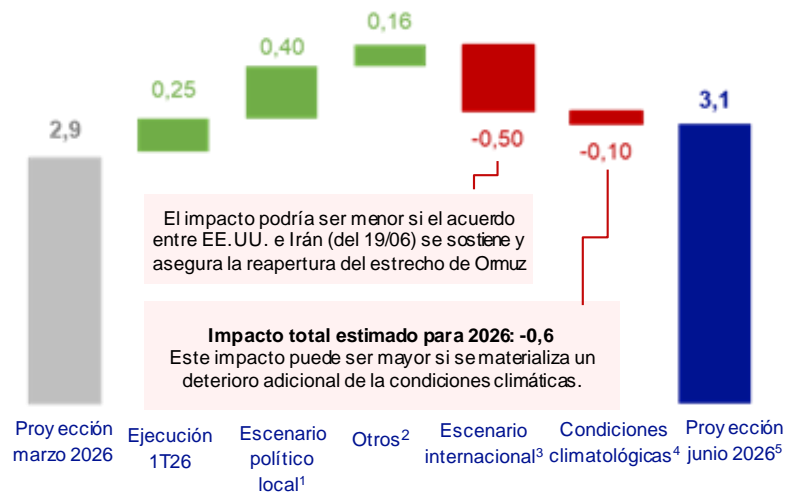


## 2.2 Actividad económica

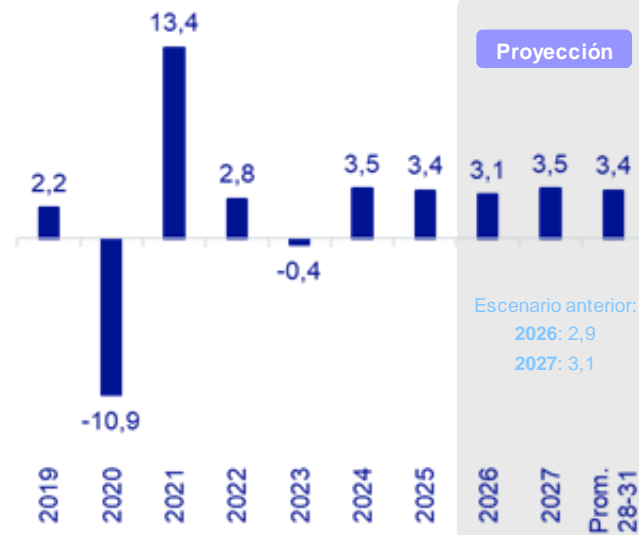
# Previsiones de la economía peruana

# Crecimiento: se revisa al alza la proyección para 2026 y 2027

## PIB 2026: DESCOMPOSICIÓN DEL CAMBIO EN LA PREVISIÓN (VAR. %; PUNTOS PORCENTUALES)



## PIB (VAR. % INTERANUAL)



1: Se asume que Keiko Fujimori gana la segunda vuelta electoral (confianza, mejora el ambiente para los negocios).

2: Considera el impacto de la ampliación presupuestal que viene solicitando el gobierno y los rezagos usuales en la ejecución del gasto público.

3: Conflicto en Medio Oriente: más persistente, descenso gradual del precio del petróleo; tasas de interés más altas, menor crecimiento global. Sin embargo, el impacto puede ser menor si el 19/06 se anuncia un acuerdo que establezca condiciones de paz duradera, con lo que el impacto podría ser menor en una 3 décimas.

4: Impacto total en el año: 0,6 puntos porcentuales. Sin embargo, informe ENFEN del 15/06 muestra un deterioro mayor de condiciones climáticas, por lo que el impacto puede ser mayor en unas 3 o 4 décimas.

5: Proyecciones cerradas con información al 02 de junio.

# Por el lado sectorial, en 2026 destacará el PIB no primario. Las actividades primarias se verán afectadas por el clima



**Construcción:** (i) en enero-abril, destacó el dinamismo de la actividad constructora (13,2%, frente a 6,7% en 2025), impulsada por la fortaleza del mercado laboral y la expansión de los créditos hipotecarios. Se espera que esta dinámica persista en lo que resta del año.



**Comercio y Otros servicios:** se apoyan en la fortaleza del empleo formal, la mejora de los ingresos laborales y en el dinamismo de los créditos de consumo.



**Agro:** Débil desempeño de las agroexportaciones (arándano y palta) en un contexto de deterioro de las condiciones climatológicas por el Niño Costero.



**Pesca:** Fuerte contracción de la actividad pesquera por la culminación anticipada de la primera temporada de extracción de anchoveta en la zona norte-centro —con captura de solo cerca del 24% de una cuota reducida—, en un entorno de calentamiento del mar.

## PROYECCIÓN DEL PIB SECTORIAL 2026 (VAR. % ANUAL)

		2025
<b>PIB</b>	3,1	3,4
<b>Primario</b>	-2,0	3,2
Agropecuario	-1,5	5,6
Pesca	-27,7	2,9
Minería <sup>1</sup>	-1,3	1,5
Manuf. primaria	-2,0	5,0
<b>No primario</b>	4,0	3,3
Manuf. no primaria	3,3	2,1
Construcción	7,5	6,7
Comercio	4,6	3,6
Otros Servicios	3,4	2,8

1: Incluye minería metálica e hidrocarburos  
Fuente: BBVA Research

# Por el lado del gasto, en 2026 fuerte expansión de la inversión privada



**Inversión privada:** en el primer trimestre, la inversión residencial creció 7,3% (3,5% en 2025) y la minera 41,2% (19,3% el año anterior), mientras que se mantiene el avance de la inversión no residencial no minera (12,4% versus 11,7% en 2025). La esperada mejora de las confianzas apuntalará el dinamismo de la inversión en el segundo semestre.



**Consumo privado:** sostendrá tasas de crecimiento alrededor del 3,5%, en línea con la creación de empleo prevista.



**Inversión pública:** moderación debido a la culminación de algunas obras de envergadura (construcción de colegios vía G2G ).



**Importaciones:** parte del dinamismo de la demanda interna se atenderá con oferta de bienes y servicios importados.



**Exportaciones:** menor crecimiento por el impacto de la anomalías del clima sobre la pesca y las agroexportaciones

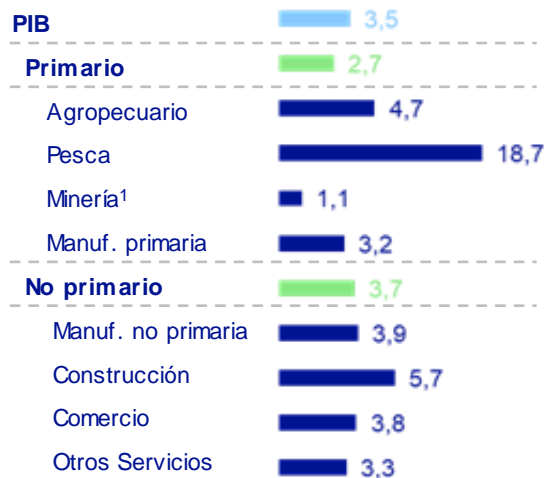
## PROYECCIÓN DEL PIB POR EL LADO DEL GASTO 2026 (VAR. % ANUAL)



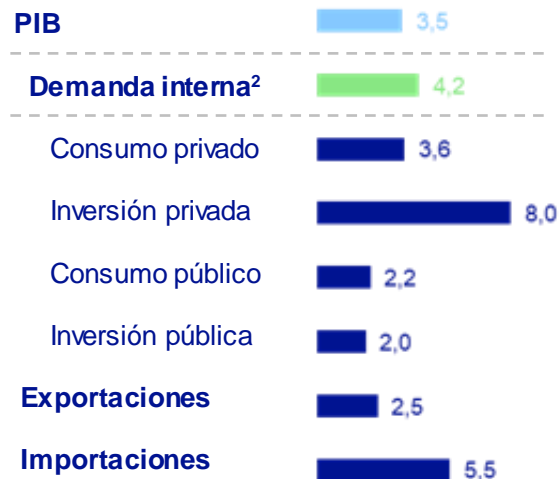
1: No incluye variación de inventarios  
Fuente: BBVA Research

# En 2027, el crecimiento se acelerará a 3,5% ante la disipación de los choques de oferta de este año y por el gasto privado

## PROYECCIÓN DEL PIB SECTORIAL 2027 (VAR. % ANUAL)



## PROYECCIÓN DEL PIB POR EL LADO DEL GASTO 2027 (VAR. % ANUAL)



2.3 Resultado fiscal y deuda pública

# Previsiones de la economía peruana

# A partir de 2026, el déficit fiscal tenderá a reducirse por el mayor crecimiento y mejores precios de los metales

## RESULTADO FISCAL

(SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, % DEL PIB)

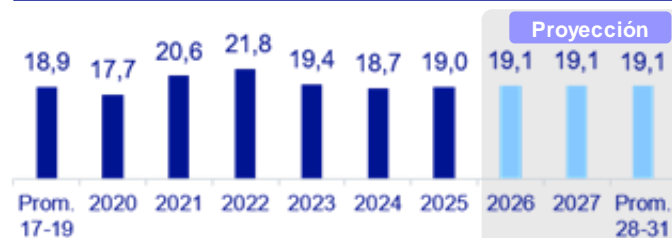


- Déficit fiscal más bajo que en la proyección anterior porque el crecimiento de la demanda interna es mayor y los precios de exportación son más altos.
- Ello se da a pesar de que se ha incluido un mayor gasto por compra de material militar y mayores beneficios salariales a ciertos trabajadores del sector público.

El déficit fiscal aumentaría de 1,6% del PIB en mayo a 2,1% al cierre de 2026, por el la ampliación presupuestal que viene solicitando el gobierno y a el mayor gasto en remuneraciones.

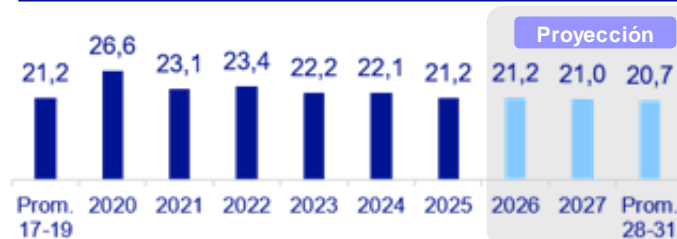
## INGRESOS

(SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, % DEL PIB)



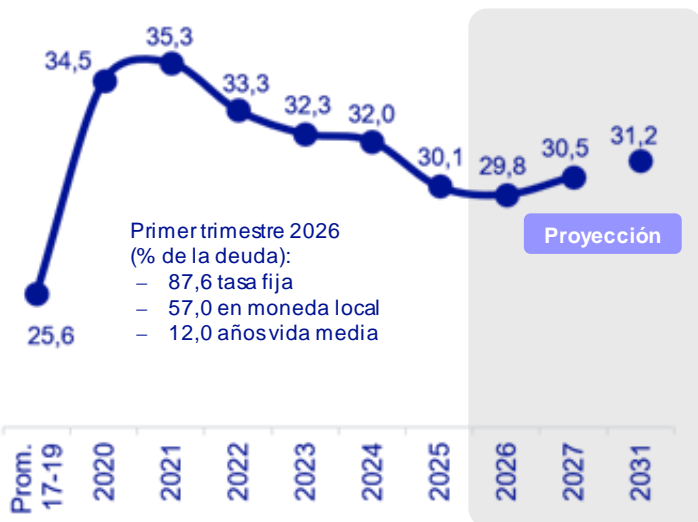
## GASTOS<sup>1</sup>

(SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, % DEL PIB)



# Bajo este escenario, la deuda pública bruta seguirá en niveles relativamente bajos en los próximos años

## DEUDA PÚBLICA BRUTA (SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, % DEL PIB)



## RESULTADO PRIMARIO REQUERIDO PARA ESTABILIZAR LA DEUDA PÚBLICA BRUTA

Nivel en el cual estabilizar la deuda pública (% del PIB)	d	31,2%
Tasa de crecimiento real del PIB (v ar. % real) <sup>1/</sup>	g	3,4
Tasa de interés real (%) <sup>2/</sup>	r	3,4
<b>Resultado primario requerido (% del PIB)</b>	<b>f*</b>	<b>0,0</b>
<b>Pago de intereses (% del PIB) <sup>3/</sup></b>		<b>1,7</b>
<b>Resultado económico requerido (% del PIB)</b>		<b>-1,7</b>

$$f^* = \frac{(r - g)}{1 + g} d$$

1/ Considera el promedio anual para las tasas de crecimiento del PIB proyectadas para 2026-2031.

2/ Considera el promedio anual entre 2026 y 2031 de la tasa de interés implícita, descontada por la inflación según el centro del rango meta.

3/ Considera el pago anual por intereses promedio entre 2026 y 2031 (1,7 % del PIB), que es consistente con la proyección de la deuda pública bruta de 31,2 % del PIB al 2031.

- Se proyecta que la deuda pública bruta alcanzará un nivel equivalente a 31,2 % del PIB hacia 2031 (30,1 % en 2025). De acuerdo con las previsiones de crecimiento económico y tasas de interés reales, se requeriría mantener desde entonces un déficit fiscal de aproximadamente 1,7 % del PIB para estabilizar la deuda en ese nivel.

# El panorama fiscal seguirá así comparando bien con el de otros países de la región

**DÉFICIT FISCAL\***  
(% DEL PIB)



**DEUDA PÚBLICA BRUTA\***  
(% DEL PIB)



\*Para Perú corresponde al sector público no financiero

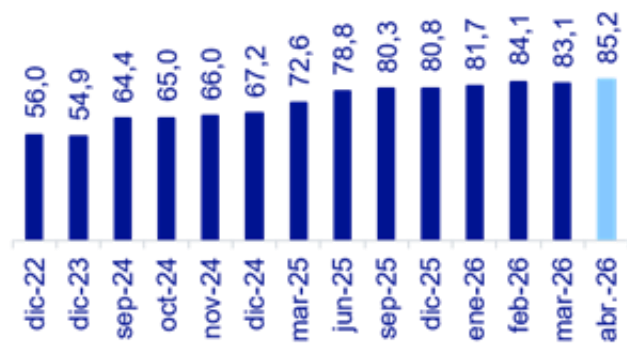
Fuente: BBVA Research, FMI y Dirección de Presupuestos (Dipres) en su Informe de Finanzas Públicas (IFP)

\*La proyección de deuda pública bruta de Perú corresponde al sector público no financiero

# En este contexto, el apetito de los inversionistas extranjeros por los bonos soberanos peruanos continúa

## TENENCIA DE BONOS SOBERANOS POR NO RESIDENTES

(MILES DE MILLONES DE SOLES)



## TENENCIA DE BONOS SOBERANOS POR NO RESIDENTES (% DEL SALDO TOTAL)

Fecha	Tenencia (% del saldo total)
Dic-21	49,4
Dic-22	41,1
Dic-23	36,4
Dic-24	40,9
Mar-25	43,2
Jun-25	44,5
Dic-25	43,8
Mar-26	44,4
Abr-26	45,3

## PRIMAS DE RIESGO SOBERANO\*

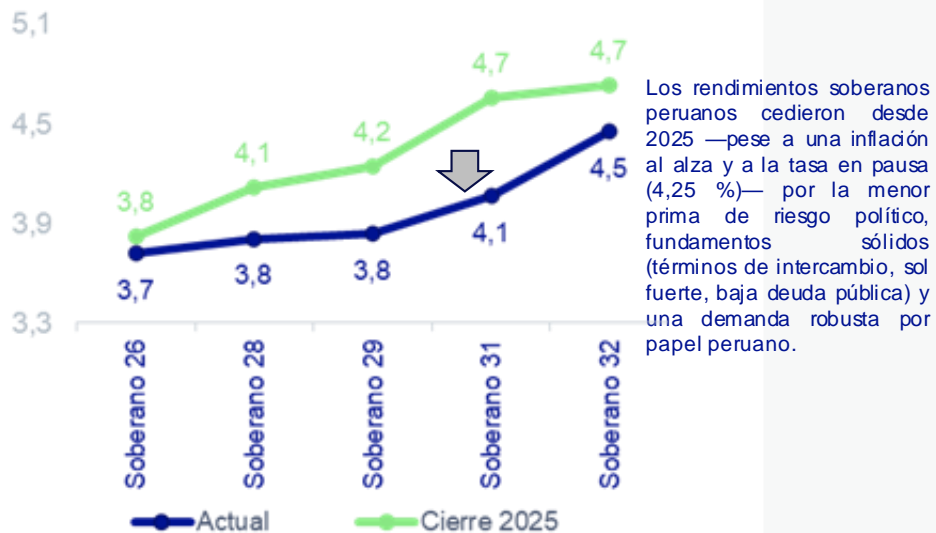
(PUNTOS)



	18/06/2026	var. (pb) vs...	
		31/12/2025	18/06/2025
EMBI	104	-31	-49
CDS	60	-10	-20

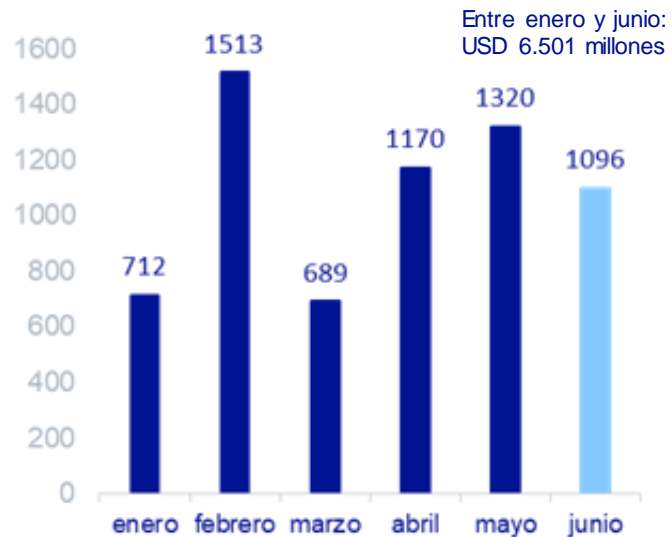
# Menores rendimientos y colocaciones sólidas, en línea con fundamentos firmes

## CURVA DE RENDIMIENTOS DE SOBERANOS\* (%)



\*:El dato actual es del 18 de junio.  
Fuente: MEF, BCRP e Investing

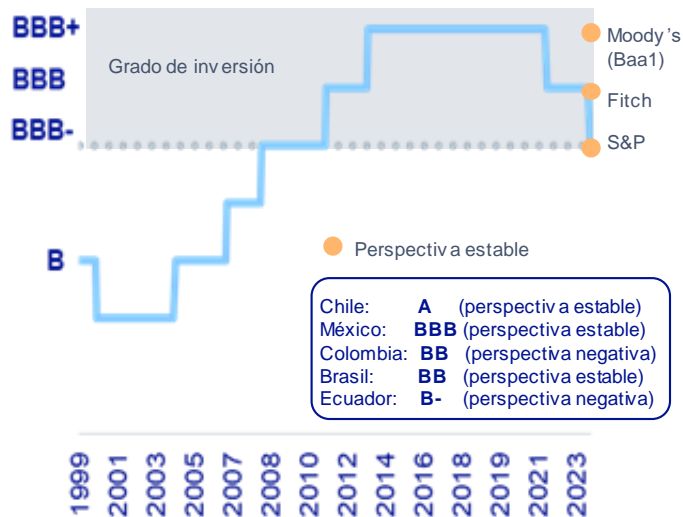
## EMISIÓN DE BONOS SOBERANOS PERUANOS\* (MILLONES DE SOLES)



\*Datos a 18 de junio.

# Bases macrofiscales permiten a Perú conservar una de las mejores calificaciones crediticias soberanas de la región

## CALIFICACIÓN CREDITICIA SOBERANA S&P



Fuente: Datosmacro y S&P Global

- En noviembre de 2024, Fitch mantuvo la calificación crediticia soberana de Perú en BBB y mejoró la perspectiva a estable, destacando el bajo nivel de deuda pública y la capacidad del país para mantener la estabilidad macroeconómica.
- En septiembre de 2024, Moody's mantuvo la calificación en Baa1 y mejoró la perspectiva de negativa a estable, reflejando la fortaleza fiscal y una mayor estabilidad institucional respecto a inicios de 2023.
- En abril de 2024, S&P rebajó la calificación soberana de BBB a BBB-, debido al deterioro fiscal y la sostenida inestabilidad política.
- Cabe mencionar que en marzo de 2026 se materializó uno de los principales riesgos fiscales del escenario base de proyecciones: el Congreso aprobó cuatro normas que incrementan de manera significativa y permanente el gasto corriente (beneficios salariales y pensiones). El Ejecutivo no parece dispuesto a llevar las medidas al Tribunal Constitucional. Además, se anunció un nuevo apoyo a PetroPerú. Podría gatillar en los próximos meses alguna revisión en la perspectiva (o incluso en la calificación crediticia) soberana.

# Sin embargo, este panorama no está exento de riesgos

## RIESGOS



### PetroPerú vuelve a azul, pero su fragilidad financiera mantiene un riesgo fiscal latente

PetroPerú reportó en el 1T26 su primer resultado positivo en cuatro años (utilidad neta de USD 133 millones, frente a -USD 111 millones en el 1T25), pero más por el ajuste de costos (OPEX -34%) que por una recuperación comercial: ingresos y ventas cayeron 21% y 36% interanual. La empresa sigue financieramente frágil — caja de apenas USD 22 millones, ratio de liquidez de 0,5 y deuda de USD 6 351 millones (64% de los activos)— y no puede financiar por sí sola su operación.

De ahí el riesgo fiscal del escenario base: para sostenerla, el Estado autorizó un aval de hasta USD 2 000 millones de la banca privada (D.U. 003-2026), que no implica desembolso directo del Tesoro pero constituye un pasivo contingente, pues se activaría si la petrolera incumple sus pagos. El antecedente es 2025, cuando el Tesoro honró garantías por S/ 3,1 mil millones (0,3% del PIB). Así, las pérdidas de PetroPerú no presionan hoy el déficit, pero son un riesgo latente para las cuentas fiscales.

### Implementación de medidas aprobadas en el Congreso

En marzo se materializó uno de los riesgos al alza sobre las proyecciones de déficit fiscal y deuda pública: el Congreso aprobó normas que elevan de forma permanente el gasto corriente (beneficios salariales y pensiones), sin votos en contra y con solo algunas abstenciones, con un costo total de S/ 13,7 mil millones.

De estas medidas, el escenario base incorpora únicamente los mayores beneficios laborales para los trabajadores CAS del sector público (S/ 2 044 millones anuales, 0,2% del PIB). No obstante, el Gobierno anunció que el pago se implementará de forma progresiva en cinco años (10% en 2026, 20% en 2027, 30% en 2028, 50% en 2029 y 100% en 2030).

Las demás leyes no están contempladas y, de materializarse, ampliarían el déficit fiscal.

# Proyección de los principales indicadores fiscales

## INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	2019	2021	2022	2023	2024	2025	2026(p)	2027(p)
Resultado económico (% PIB)	-1,6	-2,5	-1,7	-2,8	-3,4	-2,2	-2,1	-1,9
Activos (% PIB)	13,4	13,9	12,6	10,2	8,6	7,4	6,7	6,4
Deuda pública bruta (% del PIB)	26,2	35,3	33,3	32,3	32,0	30,1	29,8	30,5
Deuda pública neta (% del PIB)	12,7	21,4	20,7	22,1	23,4	22,7	23,1	24,1
Deuda pública bruta (% ingresos fiscales)	136	171	153	166	171	159	156	160
Dolarización de la deuda pública (%)	32	54	52	48	47	43	40	37
Intereses de la deuda (% PIB)	1,4	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6
Intereses (% ingresos fiscales)	7,0	7,2	7,1	8,4	8,9	8,3	8,1	8,5

## 2.4 Sector externo

# Previsiones de la economía peruana

# La posición externa de la economía peruana se mantiene sólida: superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos...

- El superávit en la balanza comercial se mantiene en niveles elevados: se ubicó en USD 43 mil millones en abril de este año (acumulado 12 meses).
- Principales soportes: altos precios de metales exportados, buen desempeño del volumen de exportaciones de bienes, en particular de los no tradicionales, y menores precios de importaciones. Por el contrario, el fuerte dinamismo de la demanda interna, y con ello de los volúmenes importados, ha contenido el superávit comercial.
- Utilidades de empresas extranjeras favorecidas por los altos precios de los metales llevaron a un aumento de sus remesas al exterior (mayor ingreso primario, en términos absolutos). Esto moderó el superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que aumentó nuevamente en el 1T26.

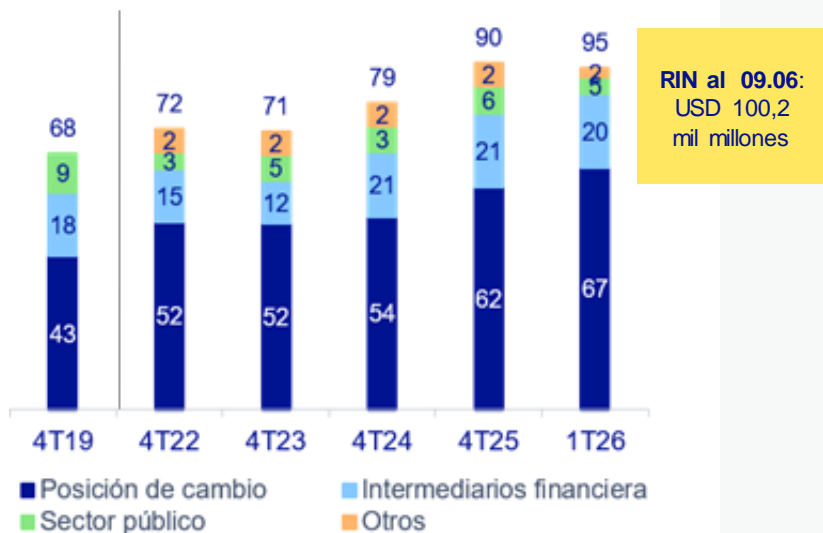
**CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS** (ACUMULADO EN ÚLTIMOS CUATRO TRIMESTRES, % DEL PIB)



1: Incluye la acumulación de inventarios  
Fuente: BCRP

# ... y baja vulnerabilidad externa: los indicadores de la economía peruana muestran resiliencia

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BANCO CENTRAL (MILES DE MILLONES DE USD)



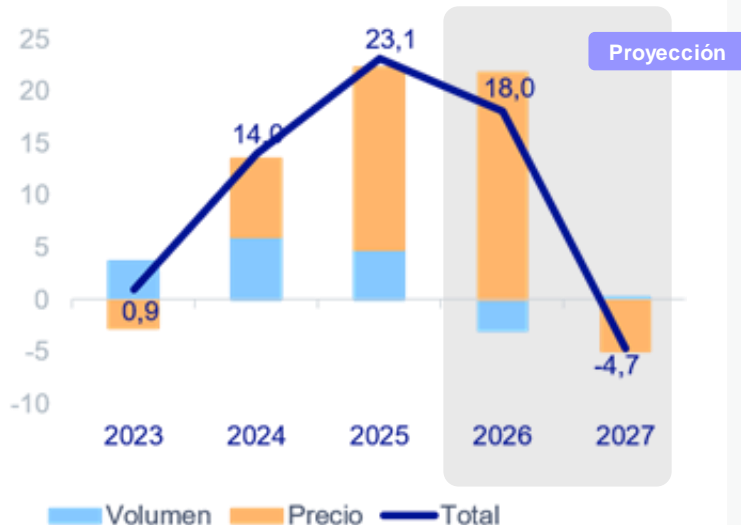
## INDICADORES DE LIQUIDEZ INTERNACIONAL

	4T19	4T24	4T25	1T26
Reservas internacionales netas (RIN) (% PIB)	28,9	26,8	26,5	26,3
RIN / Importaciones mensuales (veces)	16	14	15	15
RIN / Deuda externa de corto plazo (veces)	8,6	8,2	12,9	12,9
Pasivos de medio y largo plazo (% PIB)	30,8	33,6	31,4	29,2
Privado (% PIB)	14,2	11,4	9,9	9,2
Público (% PIB)	16,6	22,1	21,5	20,0
Pasivos de corto plazo (% PIB)	3,4	3,2	2,0	2,0

# En proyección, exportaciones favorecidas por altos precios de exportación, pero avance de volúmenes se modera...

## EXPORTACIONES DE BIENES

(VAR. % INTERANUAL)



## EXPORTACIONES DE BIENES

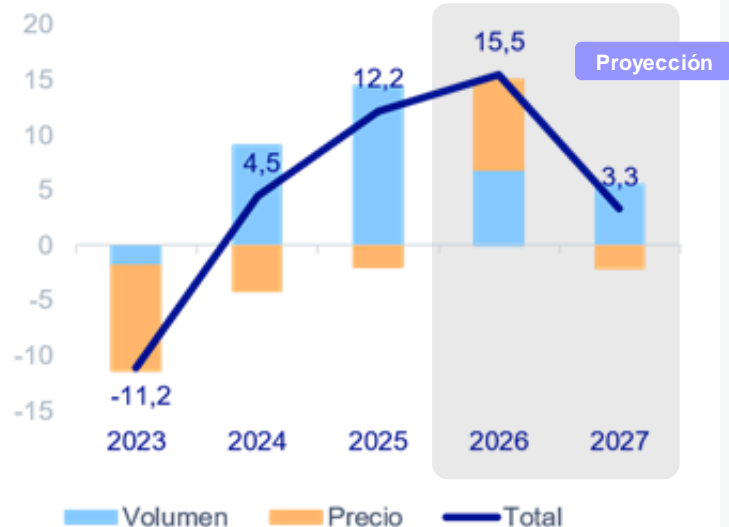
(MILES DE MILLONES DE USD)



# ... y por el lado de las importaciones de bienes, expansión de volúmenes refleja dinamismo de la demanda interna

## IMPORTACIONES DE BIENES

(VAR. % INTERANUAL)



## IMPORTACIONES DE BIENES

(MILES DE MILLONES DE USD)



# El superávit comercial se mantendrá elevado este y el próximo año

- El superávit comercial se elevará en 2026 debido al aumento de los términos de intercambio (altos precios de metales, que compensan con holgura el aumento en el precio del petróleo) y a pesar del dinamismo de los volúmenes importados (reflejando la solidez de la demanda interna).
- Para 2027 el aumento del volumen de importaciones (asociado al sostenido avance de la demanda interna) será el factor principal detrás de la moderación del superávit comercial.

## BALANZA COMERCIAL

(MILES DE MILLONES DE USD, ACUMULADO ÚLTIMOS 12 MESES)

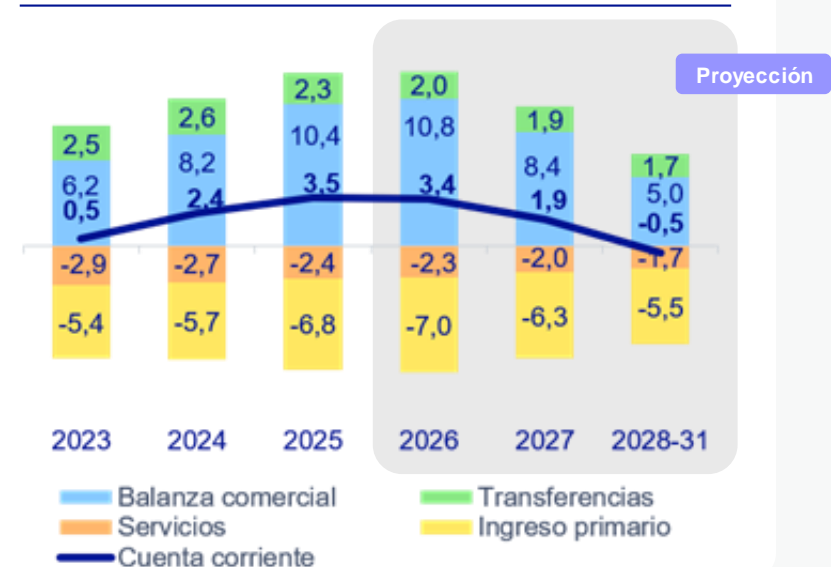


Fuente: BCRP y BBVA Research (proyecciones)

# La cuenta corriente de la balanza de pagos seguirá en superávit en los próximos dos años, pero disminuyendo

- El superávit en la cuenta corriente será similar en 2026 al año previo: el superávit comercial será más alto pero se compensará con las mayores utilidades que se tiene previsto que generen las empresas extranjeras que operan en el país (ingreso primario).
- En 2027 disminuirá el superávit comercial, y aunque también lo harán las utilidades que generan las empresas extranjeras (como % del PIB), el superávit en la cuenta corriente disminuirá.
- Este proceso de moderación continuará de 2028 en adelante, con un déficit acotado de 0,5 % del PIB como promedio anual para 2028-31. El descenso del superávit comercial explica este comportamiento, en línea con un crecimiento de los volúmenes de importación que superará al de las exportaciones.

## CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS (% DEL PIB)



Fuente: BCRP y BBVA Research (proyecciones)

# En este contexto, se mantendrán la solidez de las cuentas externas y la acotada necesidad de financiamiento externo

## PASIVOS EXTERNOS DE MEDIO Y LARGO PLAZO

(% DEL PIB)



## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(% DEL PIB)



- Superávit en la cuenta corriente en el período 2026/27 y descenso de tasas de interés internacionales favorecen que se mantenga la solidez externa de Perú.
- En esa línea, los pasivos externos de medio y largo plazo se reducirán gradualmente conforme se vayan amortizando obligaciones en ausencia de necesidades de financiamiento importantes.

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
RIN / PIB (%)	35,6	34,1	28,9	26,1	26,7	26,4	27,7	29,1
RIN / deuda externa de corto plazo	7,5	8,1	7,4	6,0	8,2	12,0	15,1	16,9

2.5 Tipo de cambio, inflación, y política monetaria

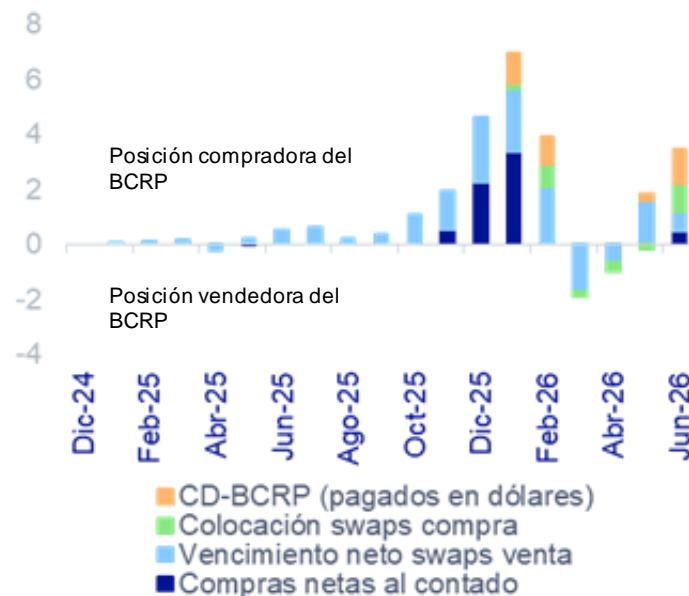
# Previsiones de la economía peruana

# Pasado el proceso electoral, tipo de cambio con tendencia a la baja. Banco Central interviene y gradúa el descenso

**TIPO DE CAMBIO**  
(SOLES POR USD)



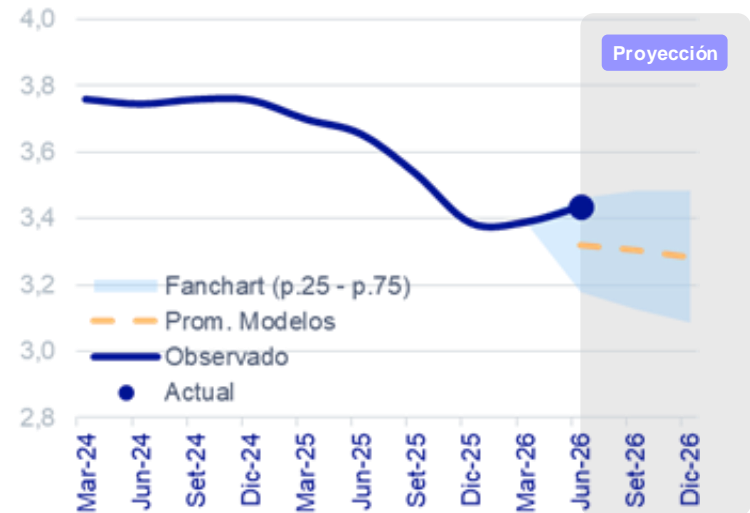
**INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP\***  
(MILES DE MILLONES DE USD)



# Fundamentos macroeconómicos sugieren que el PEN tiene espacio para un fortalecimiento a fines de 2026

- Se estiman modelos (nueve) que se se dividen en tres grupos:
  - **Modelos de fundamentos**, que capturan la mejora en los activos externos netos y términos de intercambio como principales *drivers* de la apreciación del PEN.
  - **Modelos de equilibrio externo**, que capturan tanto los superávits de cuenta corriente como el mayor nivel de activos externos netos.
  - **Modelos de series de tiempo**, que capturan la dinámica histórica del tipo de cambio.
- Estos modelos estiman que el tipo de cambio consistente con los fundamentos macro se ubica actualmente en 3,35 y para el cierre del año en 3,25.
- Es importante mencionar que estos modelos no incorporan las intervenciones cambiarias del Banco Central, el impacto del ciclo político, ni las tensiones geopolíticas.

## TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO - PROMEDIO DE MODELOS (PROM. TRIMESTRAL)



Fuente: BCRP y BBVA Research (proyecciones)

Nota: Fan chart construido mediante bootstrap mixture-of-experts ( $B = 2,000$  draws). Se consideran 9 modelos: BEER, ARDL, VECM, UC, TVP-BEER, BVARX-ECM, PPP, EBA-Lite y ESNFA. En cada draw se sortea un modelo  $m$  con probabilidad proporcional a su peso  $MSE^{-1}$  promedio, y se le suma un vector de errores históricos extraído por bloques del backtest pseudo fuera de muestra (37 orígenes desde 2013T4). Las bandas representan los percentiles 25 y 75 de la distribución simulada. La línea punteada corresponde al pronóstico combinado ponderado por  $MSE^{-1}$ . La incertidumbre refleja dos fuentes: (i) incertidumbre de modelo (cuál especificación es correcta) y (ii) incertidumbre de pronóstico (error histórico de cada modelo)

# En proyección, PEN tenderá a fortalecerse en lo que resta del año. Banco Central continuará moderando volatilidad

- En lo que va del segundo trimestre, la dinámica cambiaría ha reflejado la incertidumbre por: (i) los acontecimientos en Medio Oriente y sus potenciales impactos sobre la actividad global, inflación y tasas de interés, y (ii) las elecciones generales.
- Cuatro elementos inducirán un fortalecimiento de la moneda peruana hacia adelante: (i) distensión en Medio Oriente y gradual descenso del precio del petróleo, (ii) disipación de la incertidumbre por el resultado electoral (y de las dudas sobre la continuidad en el tipo de conducción macroeconómica del país), (iii) superávit comercial, y (iv) influjo de capitales en un entorno de renovada confianza. El Banco Central continuará interviniendo en el mercado cambiario para graduar descenso del tipo de cambio.
- El USDPEN cerrará 2026 en un rango entre 3,20 y 3,30 soles por dólar. A fines de 2027, con la tasa Fed en su nivel neutral, el tipo de cambio se ubicará en un rango similar.

## TIPO DE CAMBIO

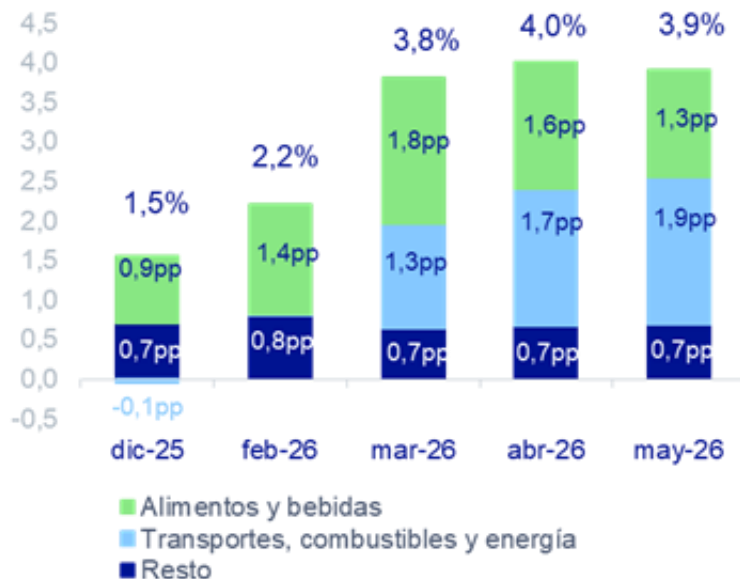
(SOLES POR USD, PROMEDIO DIARIO EN EL MES)



Fuente: BCRP y BBVA Research (proyecciones)

# Inflación: elevada desde marzo por efecto de un mayor precio del petróleo sobre los costos combustibles y de transporte

## COMPONENTES DE LA INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL Y CONTRIBUCIONES)

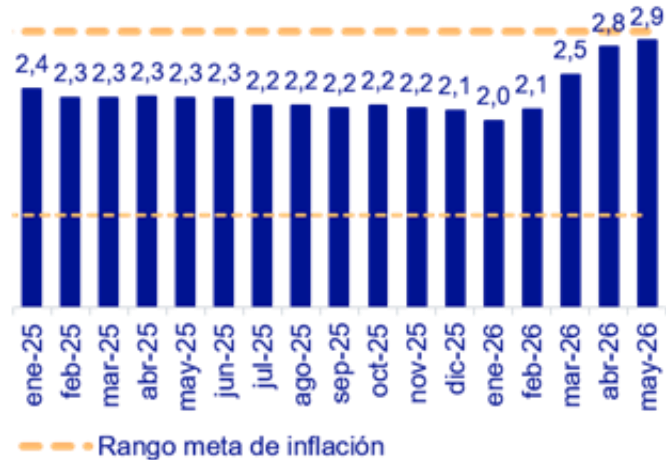


La inflación interanual se ubicó en 3,9 % en mayo producto del alza en los precios locales de combustibles y transporte, que contribuyeron aproximadamente con 2pp al resultado.

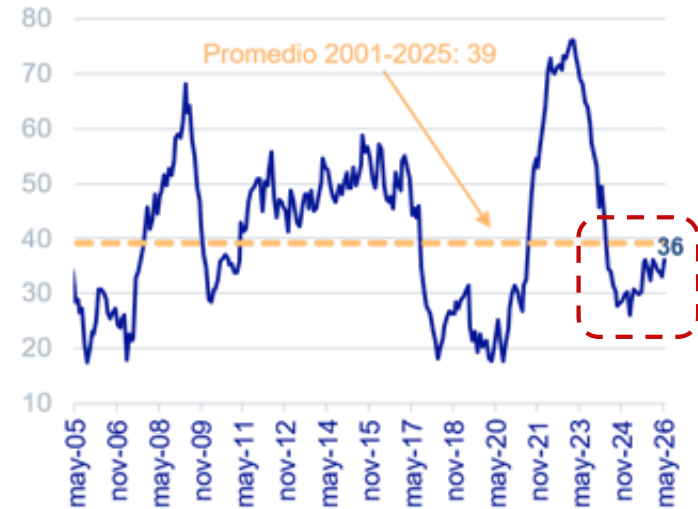
	Dic-25	Feb-26	Mar-26	Abr-26	May-26
Transportes					
var. % interanual	3,0	4,1	14,1	18,1	18,1

# Las expectativas inflacionarias se han elevado, pero no se observa un desborde hacia el resto de precios de la canasta

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES**  
(VAR. % INTERANUAL ESPERADA PARA EL IPC)



**RUBROS DEL IPC CON VAR. INTERANUAL DE PRECIOS MAYOR A 3% (PUNTOS)**



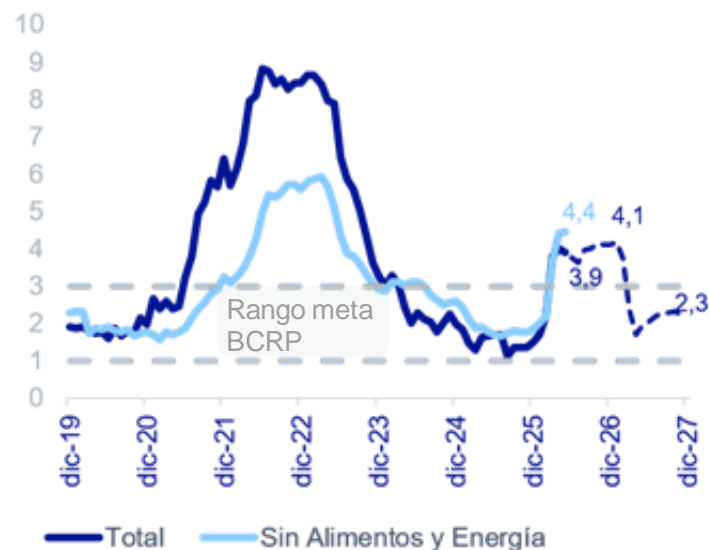
# En proyección, la inflación permanecerá fuera del rango y retornará al interior en 2027

- La inflación general se ha ubicado por encima del rango meta (2 %, +/- un punto porcentual) desde marzo por el alza en la cotización internacional del petróleo.
- La inflación que excluye alimentos y energía también se encuentra por encima del 4 %. Las expectativas inflacionarias también se han elevado aunque aún se mantienen dentro del rango meta. La actividad demanda interna crece a un ritmo mayor que el del PIB.
- A corto plazo, la inflación se mantendrá alta debido a: (i) el impacto de las anomalías del clima sobre los precios de alimentos, (ii) a pesar del descenso del precio del petróleo, este se mantendrá elevado, (iii) fortaleza del gasto privado y (iv) una baja base de comparación interanual (inflación reducida en segundo semestre de 2025).
- En este contexto, la inflación cerrará alrededor del 4 % para luego moderarse en 2027 a un nivel cercano al centro del rango meta, apoyada por la normalización de los precios del petróleo y la disipación de los impactos de El Niño.

Var. % interanual (fdp)	Dic-25	Dic-26 (p)	Dic-27 (p)
Tipo de cambio	-9,9	-3,5	0,0
Petróleo WTI	-17,2	30,1	-13,7
Trigo	-1,9	34,8	5,5
Maíz	-0,1	15,0	1,3

## INFLACIÓN

(VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: INEI, BCRP, y BBVA Research (proyecciones)

# Tasa de política monetaria: se elevará de manera transitoria en respuesta a la mayor inflación

El BCRP mantuvo en mayo la tasa de referencia en 4,25 %. El comunicado señaló que la inflación retornaría al rango meta “dentro del horizonte de proyección” y se ubicaría alrededor de 2 % en 2027.

## Comentarios

- La tasa de referencia real se ubica por debajo de su nivel neutral.
- La actividad económica crece alrededor de su nivel potencial.
- Según el BCRP, la inflación se mantendría fuera del rango meta al menos durante lo que resta del año.
- A ello se sumaría El Niño en el verano, lo que seguiría presionando al alza los precios, especialmente de alimentos.
- En paralelo, el gasto privado se mantendría dinámico bajo el escenario político asumido.
- En ese contexto, es razonable anticipar algún ajuste de tasa al alza en lo que resta del año, al menos como señal. **La tasa podría ubicarse en 4,75 % en los próximos meses.**
- La apreciación del sol daría espacio para acumular RIN.
- En 2027, disipados los choques energético y climático, la tasa podría normalizarse hacia su nivel neutral de 4,25 %.

## TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)



Fuente: BCRP y BBVA Research (proyecciones).

### 3. Principales riesgos para previsiones de la economía peruana

# Principales riesgos

# Principales riesgos sobre las previsiones de crecimiento de la economía peruana en 2026 y 2027



## RIESGOS EXTERNOS



- Un conflicto más prolongado en Medio Oriente.
- Nuevos choques de oferta negativos (aranceles, geopolítica, clima).
- Corrección asociada a la inteligencia artificial (o, por el contrario, mayor expansión).
- Tensiones financieras debido a las presiones de la administración Trump sobre la Fed o a crisis de la deuda en alguna economía importante.

## RIESGOS LOCALES



- Anomalías climatológicas más severas a las consideradas.
- Un aumento de la conflictividad política o social.
- Mayor inseguridad asociada al aumento del crimen.
- Avance de las economías ilegales.
- Impacto más favorable de los altos términos de intercambio.
- Una respuesta más positiva del sector privado al nuevo Gobierno.
- Un nuevo retiro de fondos de pensiones en 2026.

#### 4. Resumen de proyecciones macroeconómicas

# Proyecciones

# Resumen de proyecciones macroeconómicas

	2023	2024	2025	2026 (p)	2027 (p)
PIB (var. %)	-0,4	3,5	3,4	3,1	3,5
Demanda interna (excluye inventarios, var. %)	-0,4	3,4	4,9	4,6	4,2
Gasto privado (var. %)	-1,4	2,9	5,1	4,8	4,7
Consumo privado (var. %)	0,1	2,8	3,6	3,6	3,6
Inversión privada (var. %)	-6,1	3,3	10,0	8,6	8,0
Gasto público (var. %)	4,3	5,4	4,0	3,5	2,1
Consumo público (var. %)	4,9	2,3	3,3	3,9	2,2
Inversión pública (var. %)	2,4	14,7	5,7	2,5	2,0
Exportaciones (var.%)	4,1	6,7	4,7	0,4	2,5
Importaciones (var.%)	0,9	8,5	12,6	6,8	5,5
Tipo de cambio (vs. USD, fdp)	3,74	3,74	3,37	3,20 - 3,30	3,20 - 3,30
Inflación (% a/a, fdp)	3,2	2,0	1,5	4,1	2,3
Tasa de interés de política monetaria (% fdp)	6,75	5,00	4,25	4,75	4,25
Resultado fiscal (% PIB)	-2,7	-3,4	-2,2	-2,1	-1,9
Cuenta corriente de la balanza de pagos (% PIB)	0,7	2,4	3,5	3,4	1,9
Exportaciones (miles de millones de USD)	67,5	76,4	94,0	110,9	105,8
Importaciones (miles de millones de USD)	49,8	52,2	58,6	67,7	69,9

# Resumen de proyecciones macroeconómicas

	2023	2024	2025	2026 (p)	2027 (p)
<b>PIB (var. %)</b>	-0,4	3,5	3,4	3,1	3,5
<b>PIB primario ( var. %)</b>	3,7	4,8	3,2	-2,0	2,7
Agropecuario	-2,0	5,6	5,6	-1,5	4,7
Pesca	-21,2	27,2	2,9	-27,7	18,7
Minería <sup>1</sup>	9,4	3,0	1,5	-1,3	1,1
Manufactura primaria	-2,3	8,3	5,0	-2,0	3,2
<b>PIB no primario (var. %) <sup>2</sup></b>	-1,4	3,2	3,3	4,0	3,7
Manufactura no primaria	-8,0	3,3	2,1	3,3	3,9
Construcción	-8,2	3,6	6,7	7,5	5,7
Comercio	2,4	3,0	3,6	4,6	3,8
Otros servicios <sup>2</sup>	0,1	3,0	3,0	3,4	3,3

1/ Incluye Minería metálica e Hidrocarburos

2/ No incluye derechos de importación

(p) Previsión. Fecha de cierre de previsiones: 02 de junio de 2026.

Fuente: BBVA Research.

# Aviso legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

**Para más  
información,  
visite nuestra  
página web:**



<https://www.bbvaresearch.com/geography/peru/>

**BBVA**  
Research