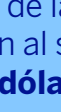




La economía peruana avanza a dos velocidades: **el PIB no primario mantiene un fuerte dinamismo**, apoyado en la fortaleza del gasto privado, **mientras El Niño afecta negativamente a las actividades primarias**. El deterioro de las condiciones climatológicas lleva a reducir las previsiones de crecimiento, a pesar de un entorno político más positivo.

 **2,9%** en 2026

 **2,9%** en 2027

Los altos términos de intercambio, la solidez de las cuentas externas y la mejora de la confianza apoyarán al sol peruano, que **cerrará 2026 entre 3,25 y 3,35 soles por dólar**.

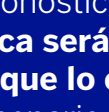


La inflación permanecerá elevada y cerrará 2026 alrededor del 5 %, por lo que el escenario base considera un ajuste transitorio de la tasa de política monetaria.

Actividad



En el segundo trimestre de 2026 el PIB creció 2,6 %, impulsado por el fuerte dinamismo de los sectores no primarios (5,0 %) en un contexto de fortaleza del gasto privado, particularmente de la inversión. Ello **contrastó con el retroceso del PIB primario (-5,2 %) por el impacto de El Niño**. A inicios del tercer trimestre, en julio, el crecimiento recobró impulso y se ubicó en 3,6 % interanual.

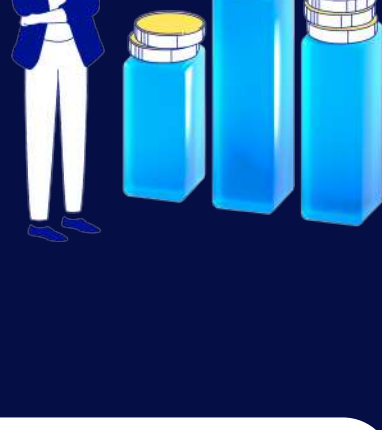


Según los pronósticos, **la anomalía climatológica será más intensa y prolongada que lo considerado en junio**. El escenario contempla una magnitud extraordinaria hasta entrado 2027, con impactos negativos más acentuados sobre actividad, empleo, precios y los activos físicos. **Se estima que restará 0,9 puntos porcentuales al crecimiento de 2026 y 1,3 puntos al de 2027.**



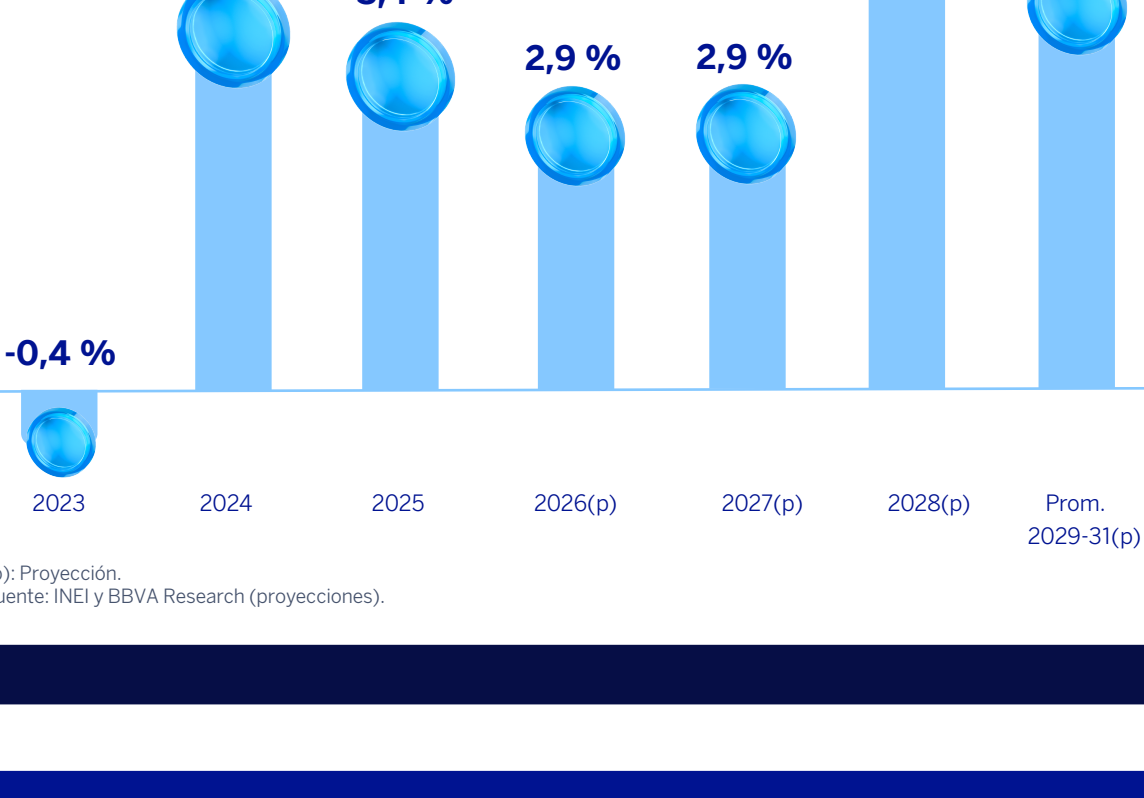
Tras el cambio de Gobierno, **la incertidumbre política ha disminuido y las confianzas han mejorado**. Este entorno, más positivo que el considerado en junio, apoya el dinamismo del gasto privado y de los activos financieros peruanos.

Dado el balance entre los impactos de El Niño, por un lado, y un entorno externo aún favorable para Perú y un mayor optimismo empresarial, de otro, se rebajan las previsiones de crecimiento a **2,9 % en 2026 (3,1 % en junio)** y a **2,9 % en 2027 (3,5 % en junio)**.

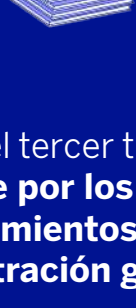


Tras El Niño habrá un rebote por la normalización de las actividades afectadas por la anomalía: el crecimiento sería **5,1 % en 2028** y se ubicaría en promedio en **3,9 % entre 2029 y 2031**.

PIB (VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



(p): Proyección.
Fuente: INEI y BBVA Research (proyecciones).



Tipo de cambio

En lo que va del tercer trimestre, la dinámica cambiaria ha reflejado la **incertidumbre por los acontecimientos en Medio Oriente**, las expectativas sobre los **movimientos de la tasa de la FED** y la expectativa de un **giro positivo en la administración gubernamental**.

Pasado el proceso electoral, el tipo de cambio ha mostrado una tendencia a la baja, contenida por la intervención del Banco Central.



Fuente: BCRP y BBVA Research (proyecciones).

Hacia adelante, **tres elementos inducirán un fortalecimiento de la moneda peruana**: la distensión en Medio Oriente y el gradual descenso del precio del petróleo, el superávit comercial y el influjo de capitales en un entorno de renovada confianza.

El Banco Central **continuará interviniendo para graduar el descenso**.



El tipo de cambio cerrará **2026 entre 3,25 y 3,35 soles por dólar** y **en 2027 se apreciará a un rango entre 3,20 y 3,30**.

Inflación y política monetaria



El conflicto en Medio Oriente **elevó la cotización del petróleo y los precios locales de combustibles y transporte**. La inflación interanual alcanzó **4,5 % en septiembre**, por encima del rango meta; combustibles y transporte contribuyeron aproximadamente con 2 puntos porcentuales.



A corto plazo, la inflación se mantendrá alta por el impacto de las anomalías del clima sobre los precios de alimentos, un precio del petróleo todavía elevado, la fortaleza del gasto privado y una baja base de comparación interanual.

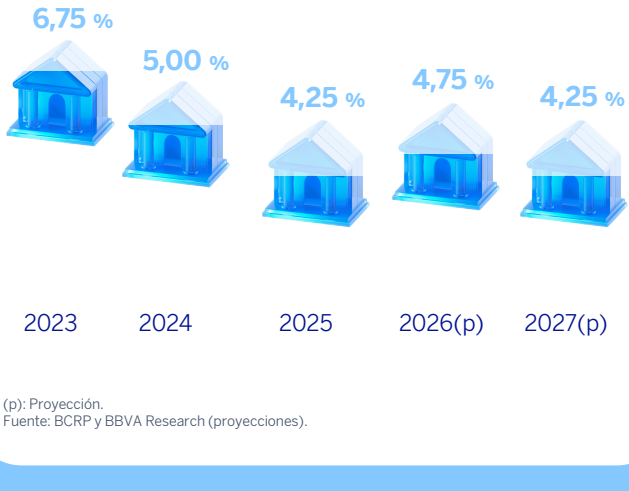
Se prevé que la inflación se ubique **por encima de 4,0 % en los próximos meses, cierre 2026 alrededor del 5 % y finalice 2027 en torno a 2,2 %**.

INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: INEL, BCRP y BBVA Research (proyecciones).

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (% FIN DE PERIODO)



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

El BCRP mantuvo en septiembre la tasa de referencia en 4,25 %. La tasa real se ubica por debajo de su nivel neutral y el propio Banco Central **prevé que la inflación se mantendrá fuera del rango meta al menos durante lo que resta del año**.



A ello se sumaría El Niño en el verano, **presionando especialmente los precios de alimentos**.



En ese contexto, el escenario base considera que **la política monetaria se ajustará en lo que queda del año**. En 2027, una vez disipados los choques energético y climático, y con esto la inflación empiece a descender rápidamente, la tasa de referencia se moverá hacia un nivel un nivel más neutral.



Riesgos

Los principales riesgos sobre el escenario base de proyecciones **2026-2027** son:

Por el lado externo



-  **Escalada de la guerra** entre Irán y Estados Unidos.
-  Nuevos **choques de oferta negativos** (clima, aranceles, geopolítica).
-  **Mayor expansión** asociada a la inteligencia artificial (o, por el contrario, corrección bursátil).
-  **Tensiones financieras** debido a las presiones de la administración Trump sobre la Fed o a crisis de la deuda en alguna economía importante.

Por el lado local



-  Impacto que finalmente tendrá **El Niño**.
-  Respuesta del gasto privado al **sentimiento más positivo de familias y empresas**.
-  **Que no haya un pronto delivery** de parte del Gobierno, lo que genera decepción ciudadana y resta capital político.
-  **Aumento de la criminalidad** que desincentive el gasto privado.

