

# **BBVA Research: Economía peruana crecerá 2,7% este año y 2,5% el próximo**

El crecimiento de la economía peruana durante el 2022 se ubicará en 2,7%, una revisión al alza desde la previsión anterior de 2,3%, según estima BBVA Research. Luego del tercer trimestre en el que avanzó 1,7% en términos interanuales, la actividad mostrará un mejor desempeño en el cuarto, apoyado en la producción cuprífera de Quellaveco.

**De acuerdo al Informe Situación Perú, presentado esta mañana, la expansión del PIB en el 2023 será algo menor, de 2,5%, previsión que tiene un sesgo a la baja.**

“El entorno externo será más retador, las tasas de interés serán altas y la inversión pública sufrirá un bache luego del cambio de autoridades a nivel regional y municipal. En lo positivo, Quellaveco alcanzará su plena capacidad operativa (que equivale a siete décimas de punto porcentual del PIB) y el turismo receptivo seguirá normalizándose”, indicó **el economista jefe para Perú del BBVA Research, Hugo Perea.**

Para BBVA Research, estos factores revertirán en 2024: el crecimiento global rebotará, las tasas de interés cederán y la inversión pública se normalizará, mientras que, por otro lado, se disipará el impulso sobre el crecimiento de la producción cuprífera de Quellaveco y de la vuelta del turismo receptivo hacia un nivel más normal. Con estos factores, el PIB avanzará 2,4%.

En general, a lo largo del horizonte de proyección, se prevén tasas bajas de crecimiento económico, a pesar de que existen factores que podrían acelerar la expansión de la economía en el mediano plazo. **Las buenas perspectivas para el precio del cobre (más allá de un bache en 2023) y un mayor desarrollo de obras de infraestructura podrían acelerar el crecimiento en 2 o 3 puntos porcentuales.**

Pero el ruido político (que deteriora el clima para los negocios) y la mala calidad de políticas públicas (que reduce la productividad y competitividad) serán un lastre que disminuye la probabilidad de aprovechar las oportunidades que se presentan, restando bienestar a los ciudadanos.

## **Expectativas para tipo de cambio e inflación**

De acuerdo a BBVA Research, la moneda local mostrará cierta debilidad en 2023 en un entorno de mayor percepción global del riesgo debido a la ralentización del crecimiento mundial, la recesión en EE.UU., entre otros factores. También influirá la disminución del diferencial de tasas de interés entre soles y dólares, y el menor apetito por activos de economías emergentes.

**“Proyectamos que, luego de concluir 2022 entre S/ 3,85 y S/ 3,95 por USD, el tipo de cambio finalizará entre S/ 4,00 y S/ 4,10 por USD en 2023”, afirmó Hugo Perea.**

Con respecto a la inflación, el Informe Situación Perú estima que concluirá este año en torno a 8,0%, mientras que el 2023 finalizará alrededor de 3,5%, en un escenario en el que la base de comparación interanual es elevada y las cotizaciones internacionales de insumos alimentarios y del petróleo tienden a bajar en proyección.

Según la entidad, la inflación probablemente mostrará resistencia a bajar en el corto plazo, pero desde marzo de 2023 y con mayor claridad en el segundo semestre de ese año, su retroceso será notorio.

## **Política monetaria**

El Banco Central continuó ajustando la política monetaria en un entorno de inflación persistentemente alta, llevándola a terreno restrictivo. Sin embargo, redujo la magnitud de estos incrementos a 25pb (antes de 50pb). En un entorno de incertidumbre, las próximas decisiones estarán altamente condicionadas a la nueva información que vaya surgiendo (inflación total y subyacente, expectativas inflacionarias).

**No se descarta algún ajuste adicional si la inflación que excluye alimentos y energía no cede y las expectativas inflacionarias (de medio plazo) siguen desancladas.**

**En la segunda mitad de 2023, cuando la inflación esté disminuyendo de manera más clara y la FED haya concluido con su ciclo alcista, se iniciaría una normalización gradual de la tasa de referencia, que se aceleraría en 2024.**