

Entorno Macroeconómico y perspectivas de la economía peruana

Carlos Prieto
Gerente de Estudios Económicos del BCP

Marzo 2025

Trump 2.0

Medidas de Trump

Aranceles

Canadá: 25% y 10% energía. Represalia de 25% a USD 155 bn importaciones de EEUU (USD 30 bn inmediato y USD 125 bn en 21 días).

México: 25%. Anunciaría represalias 9-mar.

China: 20% (10% + 10% aplicado el 4-feb).
Represalia: arancel de 10% para productos específicos como carbón y GNL. Desde el 10-mar: +10% a soya, cerdo, carne y frutas y +15% a pollo, trigo, maíz y algodón.

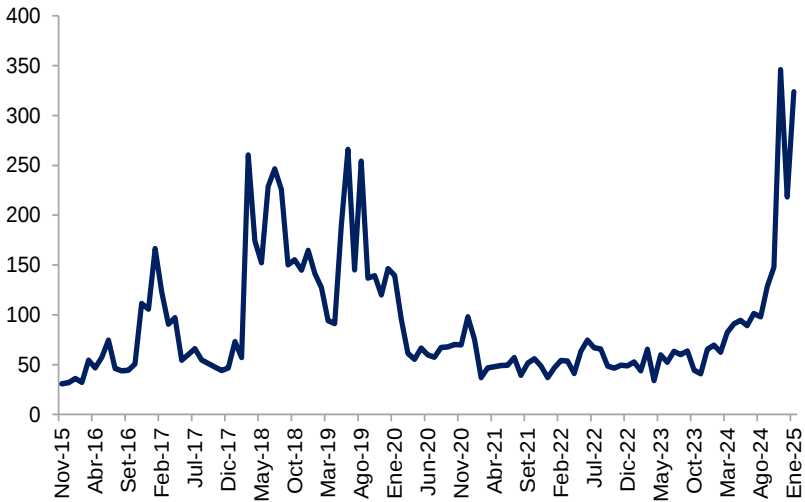
- 12-mar: 25% acero y aluminio sin exenciones.
- 2-abr: culmina estudio de aranceles recíprocos y posibles aranceles a importaciones de bienes agrícolas.
- Posibles aranceles a la UE, autos, productos farmacéuticos y chips y cobre.

Energía: Declarar en emergencia nacional el sector que conllevaría a una desregulación significativa.

Inmigración:

- Medidas para incentivar la «autodeportación».
- Declarar emergencia nacional en la frontera sur del país (México).
- Suspender Programa de Refugiados hasta ser favorable para EE.UU.

Índice de incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos a feb-25*



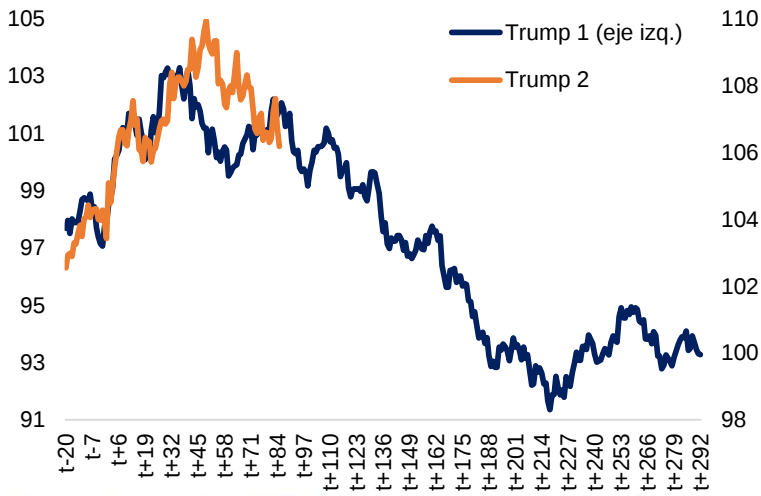
Potencial impacto en EE.UU. de mayores aranceles

	PBI	Inflación
Goldman Sachs	-0.4	0.7
Peterson Institute for IE (sin represalias)	-0.2	0.6
Bloomberg (con represalias)	-1.2	0.7
Morgan Stanley	-0.7 / -1.1	0.3 / 0.6

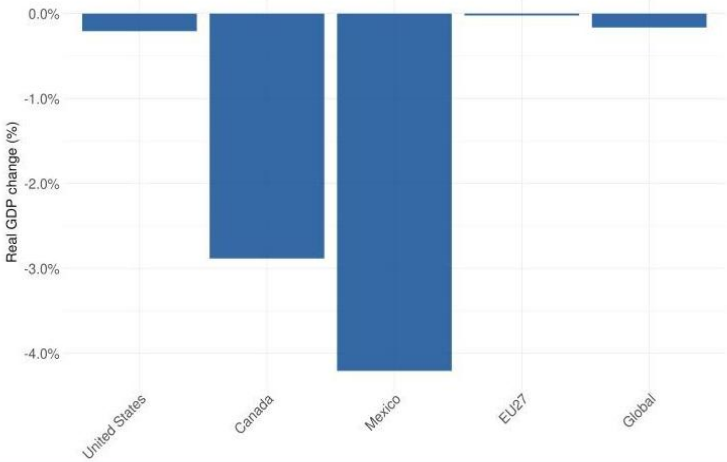
+7pp. en arancel efectivo (+1.2pp. de Arancel a China y 5.7 pp. en arancel a México y Canadá).

Dólar global DXY post elecciones USA

(t = día de la elección, al 4-mar)

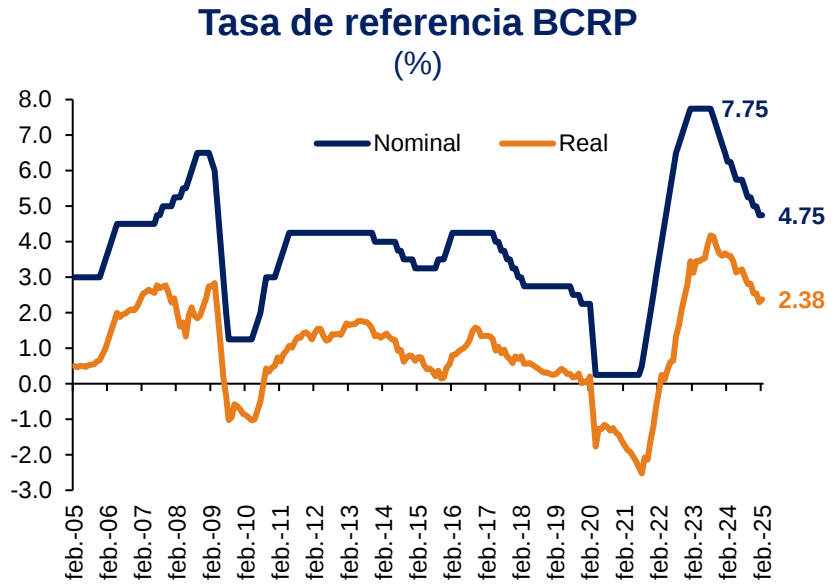
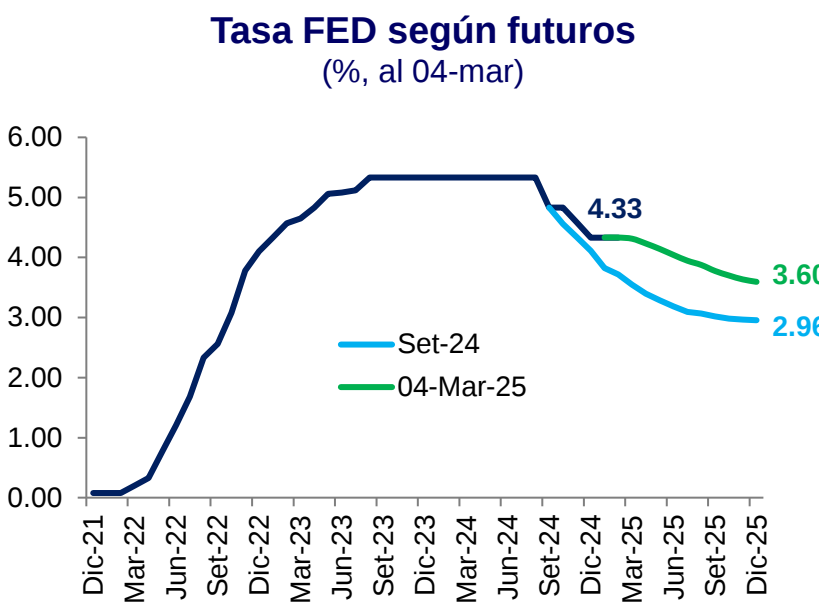
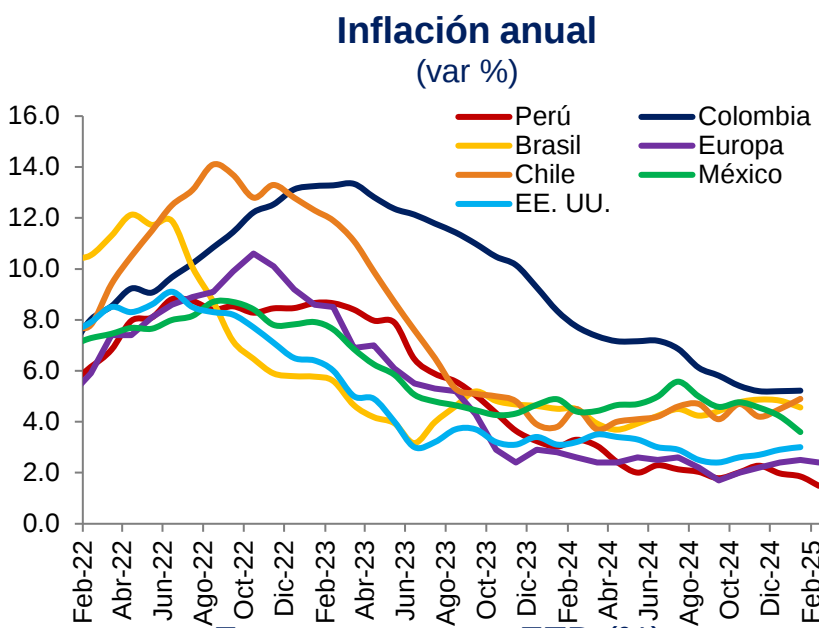


Short-run changes in real GDP (in %) Scenario: 25% tariffs on all US imports from Mexico and Canada



(*)Fuente: TPU Index (2025).

Tasas



Forecasters tasa FED (%)

	2025
Bank of America	4.50
Deutsche Bank	4.50
Nomura Securities	4.50
Barclays	4.25
Morgan Stanley	4.25
Goldman Sachs	4.00
JPMorgan	4.00
Santander	4.00
Scotia Capital	4.00
Wells Fargo	4.00
FED	4.00
HSBC	3.75
Standard Chartered	3.50

Forecasters UST10Y (%)

	2025
ING Group	5.00
Standard Chartered	4.90
Bank of America	4.75
Deutsche Bank	4.65
JPMorgan	4.55
Nomura Securities	4.50
Scotia Capital	4.40
Goldman Sachs	4.30
Barclay	4.25
Wells Fargo	4.25
Santander	4.20
Morgan Stanley	4.00
HSBC	3.50

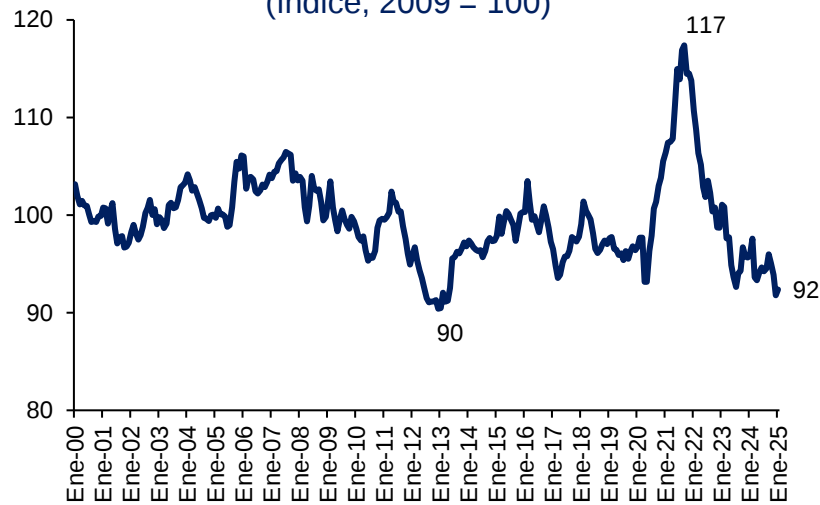
Datos elaborados por BCP para uso interno

Comunicado del Programa Monetario de Feb-25:

Retiró la frase “Con ello, la tasa de interés se acerca al nivel estimado como neutral”

¿Tipo de cambio real muy apreciado?

Tipo de cambio real multilateral
(índice, 2009 = 100)

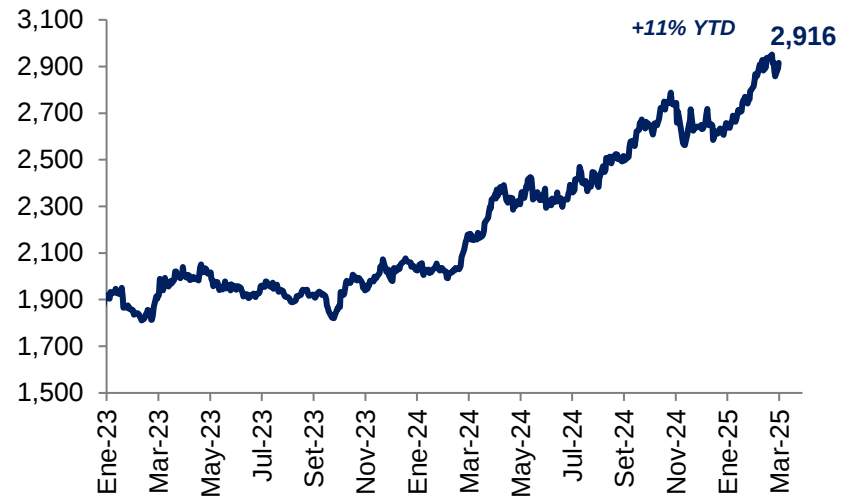


Inflación y Monedas de principales socios de Perú

País	Inflación (var % a/a)	TC (var. % a/a) 1/
EE.UU.	3.0	1.8
Europa	2.4	-2.2
China	0.5	-0.9
Brasil	4.6	-18.7
Chile	4.9	3.5
México	3.6	-21.4
Colombia	5.2	-5.4
Perú	1.5	2.0

1/ Considera
DXY para
EE.UU. Signo
negativo =
depreciación

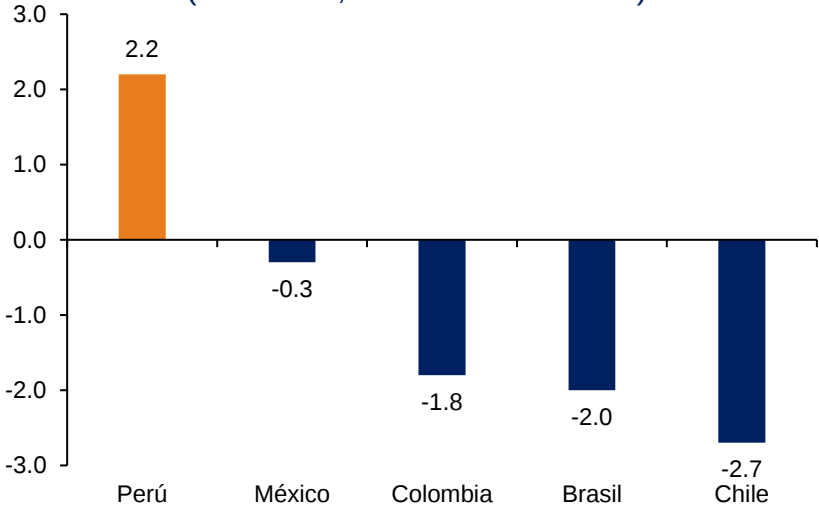
Precio del oro
(USD/oz, al 04-mar)



Precio del cobre
(USD/lb, futuro a 3m, al 04-mar)



Balanza en cuenta corriente
(% del PBI, anualizado al 4T24*)



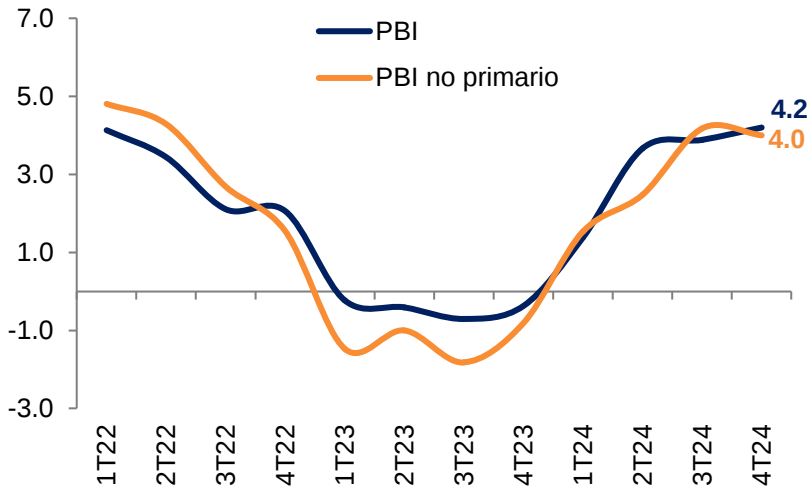
Datos elaborados por BCP para uso Interno

* Chile al 3T24.

Rebote económico se va extendiendo

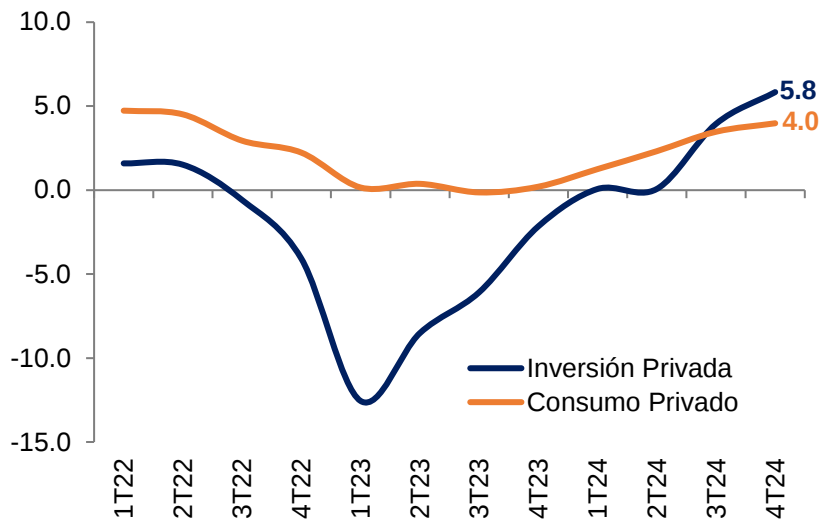
PBI y PBI no primario

(Var. % real a/a)



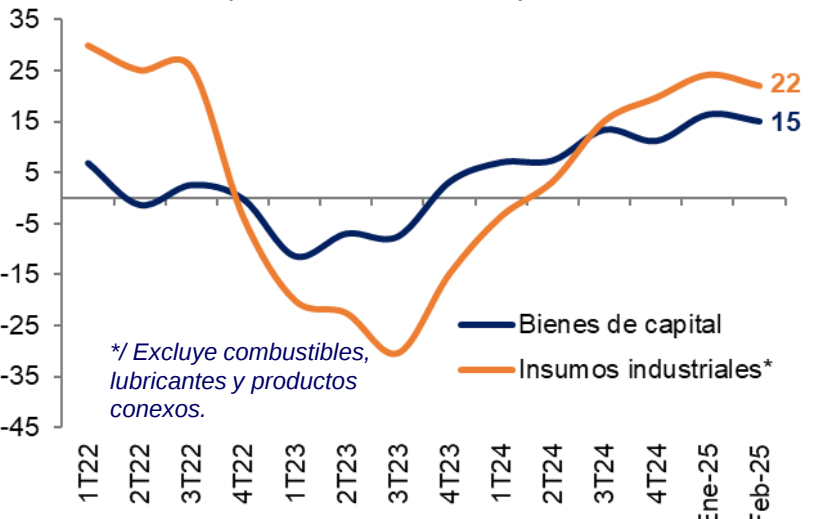
Consumo e Inversión Privada

(Var. % real a/a)



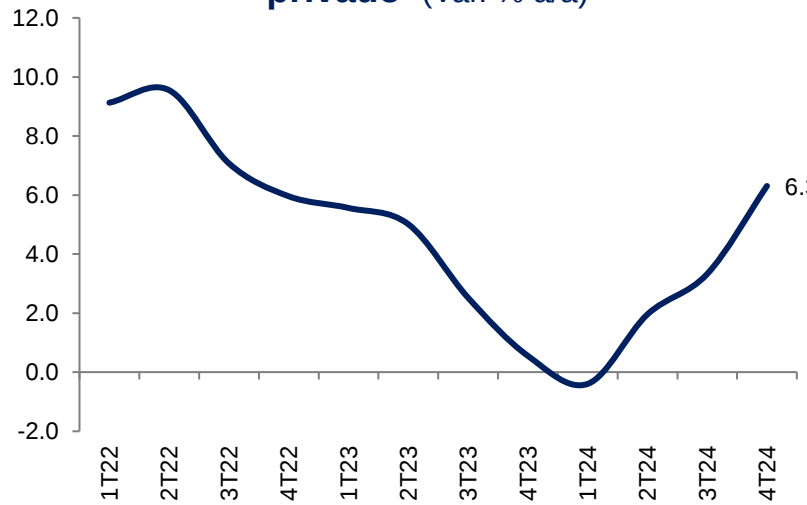
Importaciones de bienes de capital e insumos industriales

(Var. % a/a nominal, prom. móvil 3 meses)



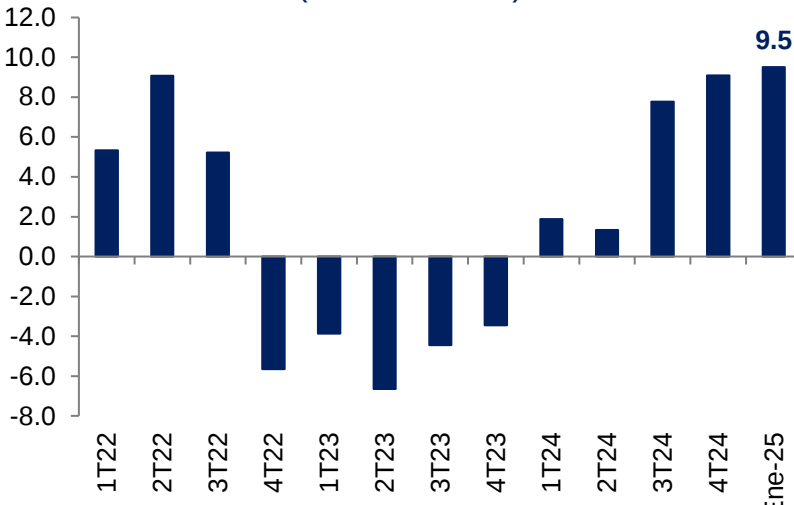
Puestos de trabajo en el sector formal privado

(Var. % a/a)



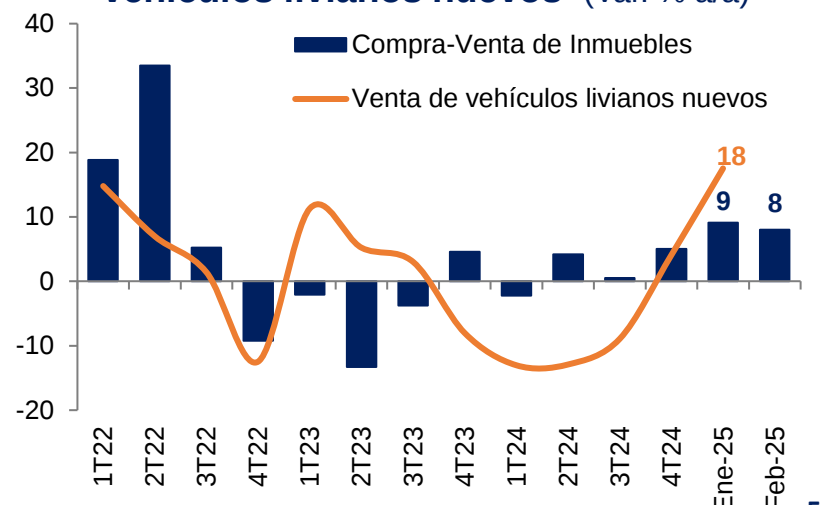
IGV interno

(var. % a/a real)

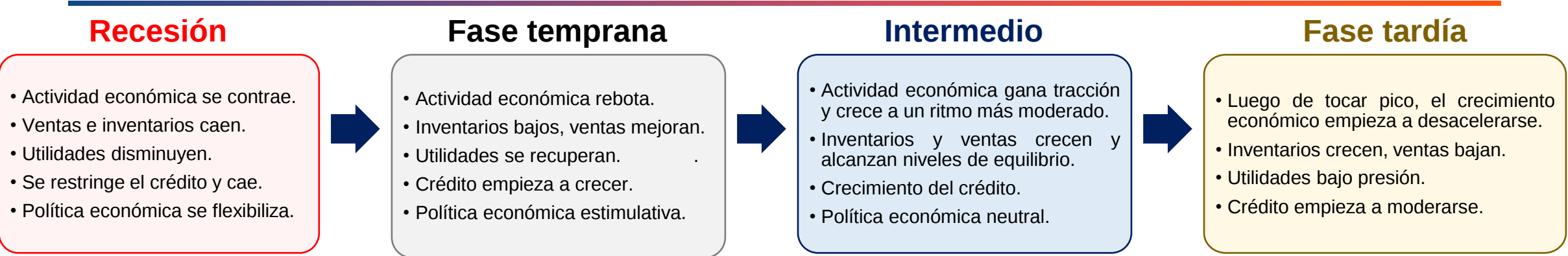


Compra-Venta de inmuebles y venta de vehículos livianos nuevos

(Var. % a/a)



Fases del ciclo económico

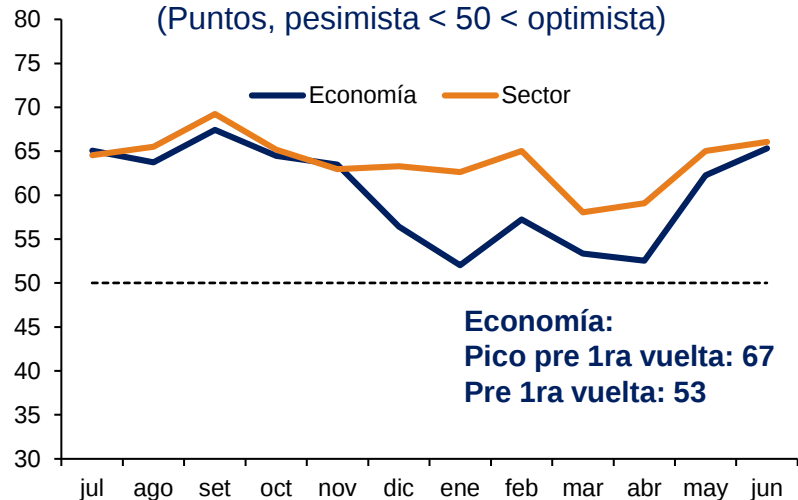


¿Cuál será el impacto del período pre electoral?

Expectativas de economía y sector a 3 meses en periodos electorales

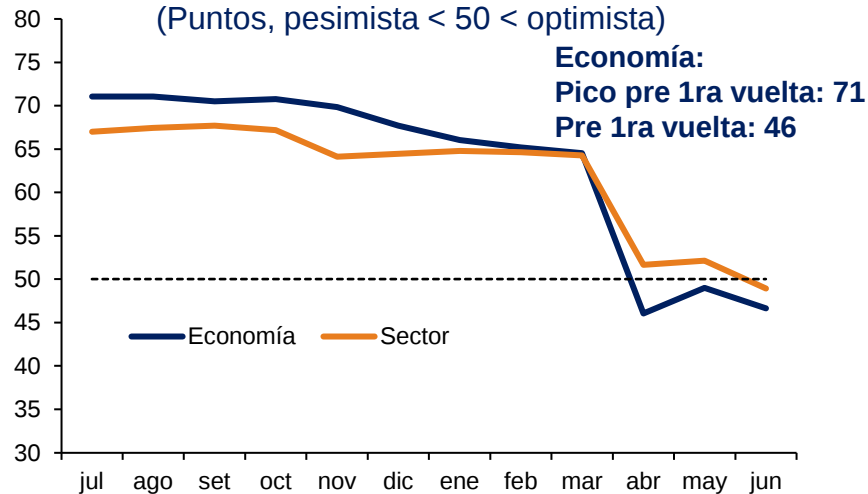
2005/06: Expectativas de la economía y sector

(Puntos, pesimista < 50 < optimista)



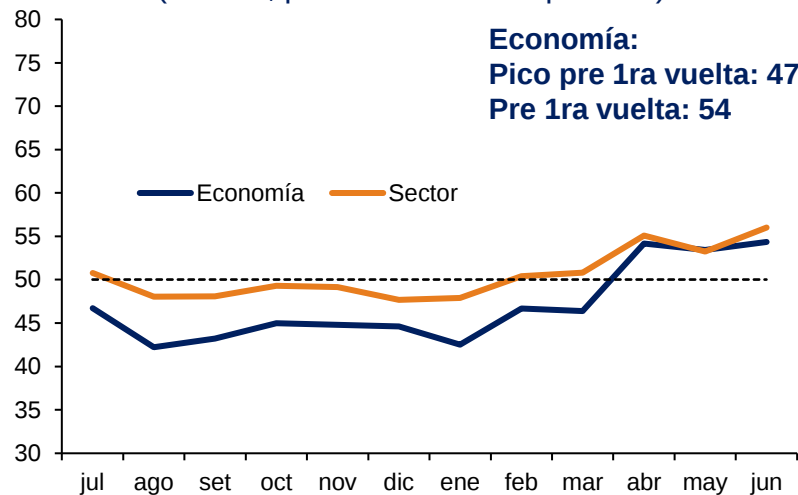
2010/11: Expectativas de la economía y sector

(Puntos, pesimista < 50 < optimista)



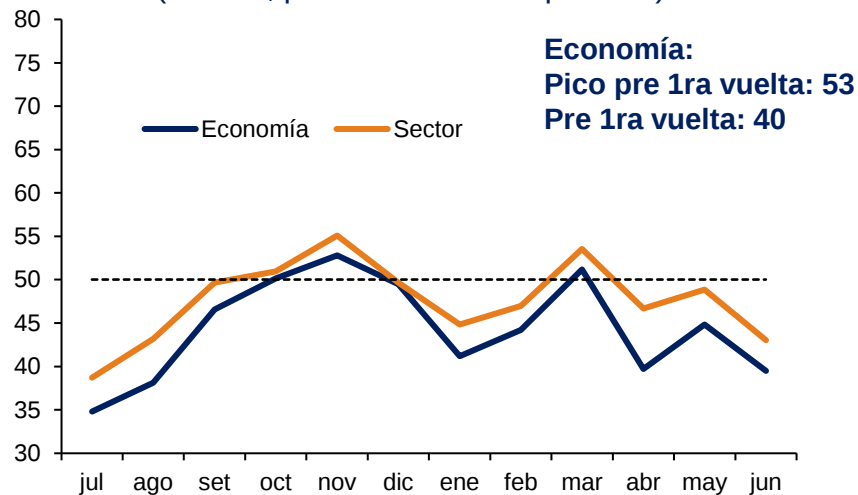
2015/16: Expectativas de la economía y sector

(Puntos, pesimista < 50 < optimista)



2020/21: Expectativas de la economía y sector

(Puntos, pesimista < 50 < optimista)

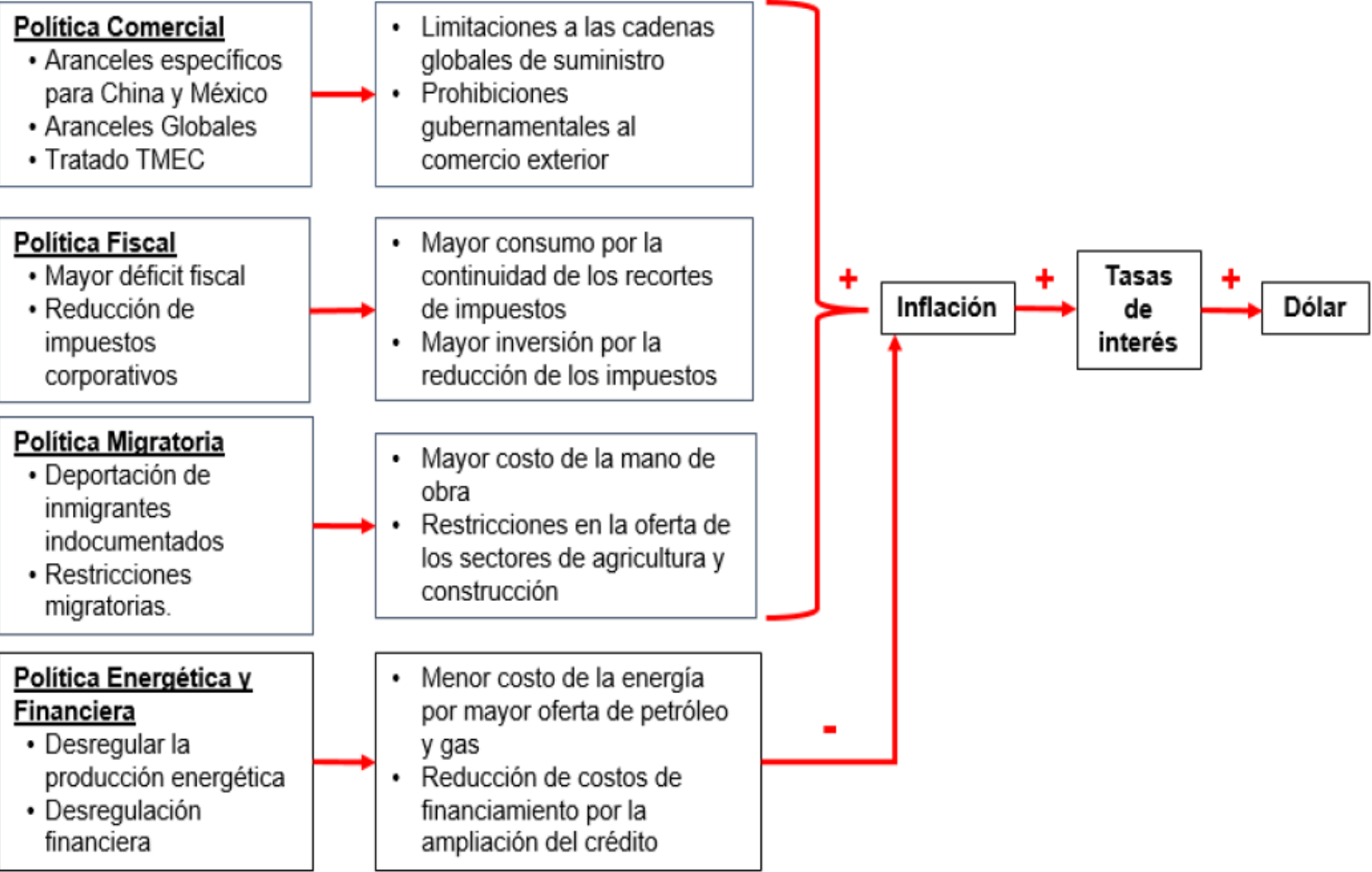


- En 3 de las últimas 4 elecciones las expectativas descienden entre el 2S pre electoral y mes previo a la elección.
- En promedio, las expectativas de la economía se reducen 11 puntos en dicho periodo.
- El movimiento posterior depende del resultado electoral.
- Una caída inesperada de 1 punto en las expectativas podría reducir el crecimiento de la inversión privada en 0.6 pp. y 1 pp. luego de 1 y 2 años, respectivamente.

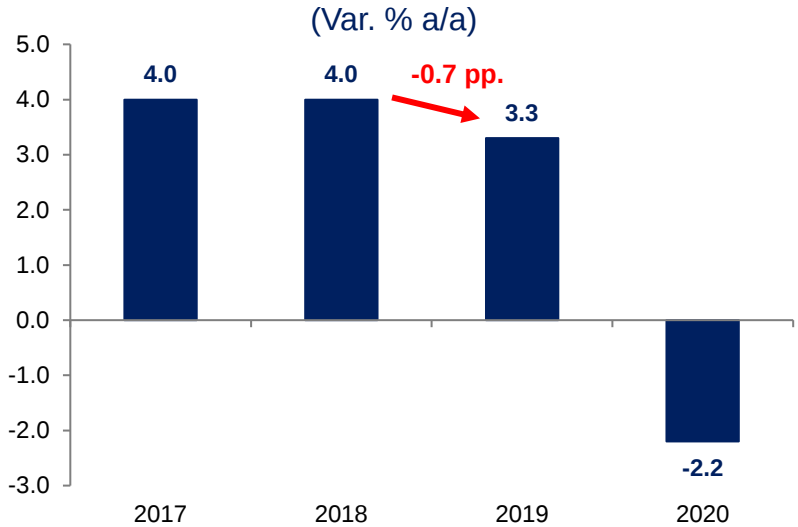
¿Cuál será el impacto de la guerra comercial en Perú?

¿Cómo nos impactará Trump 2?

Mecanismos de transmisión de las propuestas económicas de campaña de Trump sobre la inflación, las tasas de interés y el dólar en EUA



PBI Socios Comerciales de Perú



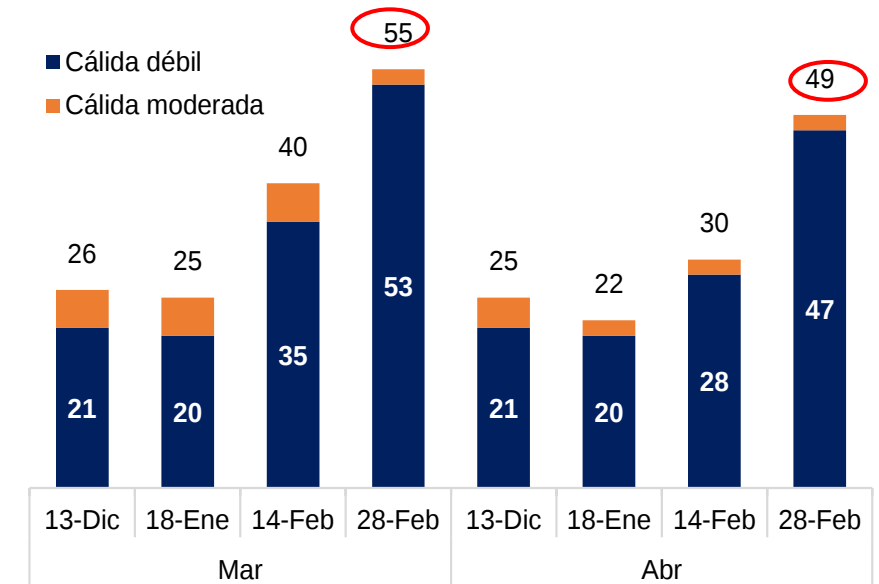
Sensibilidades del PBI de Perú ante cambios en variables externas

Variables Externas	Por cada	Impacto en el crecimiento PBI Perú
PBI China	-1.0 pp.	-0.82 pp.
PBI EE.UU.	-1.0 pp.	-0.24 pp.
PBI Socios Comerciales	-1.0 pp	-0.50 pp.
Precios de exportación	-10 pp.	-0.71 pp.

Principales mensajes

1. Inflación bajo control y BCRP cortaría su tasa 25 o 50pbs.
2. Tipo de cambio con espacio para apreciarse en corto plazo y luego retornar a niveles de 3,75
3. La economía está creciendo en torno del 4% y puede mantener este ritmo en la primera parte del año.
4. Períodos pre electorales previos no parecen haber tenido un impacto fuerte sobre la economía.
5. El PBI este año crecería entre 3,0% y 3,5%, ¿Por dónde pueden venir significativas sorpresas negativas?
 - Mundo – Trump 2
 - Política local - vacancia desordenada
 - **Clima**

Probabilidad de condiciones cálidas en Niño 1+2 para mar/abr según comunicados ENFEN
(%, Niño 1+2 = costa norte centro de Perú)



COMUNICADO EXTRAORDINARIO ENFEN N° 01-2025
28 de febrero de 2025

Estado del sistema de alerta: Vigilancia de El Niño Costero¹

Entorno Macroeconómico y perspectivas de la economía peruana

Carlos Prieto

Gerente de Estudios Económicos del BCP

Marzo 2025