

# Situación Perú 1T19



## Mensajes Principales



Luego de una moderación transitoria en el tercer trimestre, el ritmo de crecimiento de la **actividad económica aumentó en los últimos meses de 2018**. Estimamos que con ello el **PIB avanzó 3,9%** el año pasado



En 2019, el **principal soporte** del crecimiento será la **construcción de grandes minas de cobre**, lo que compensará, por ejemplo, un entorno externo menos favorable y un gasto fiscal más contenido



La **economía peruana mantiene unas sólidas cuentas fiscales**, un acotado déficit externo, y elevadas reservas internacionales, lo que modera el impacto de turbulencias externas

## PREVISIONES PIB

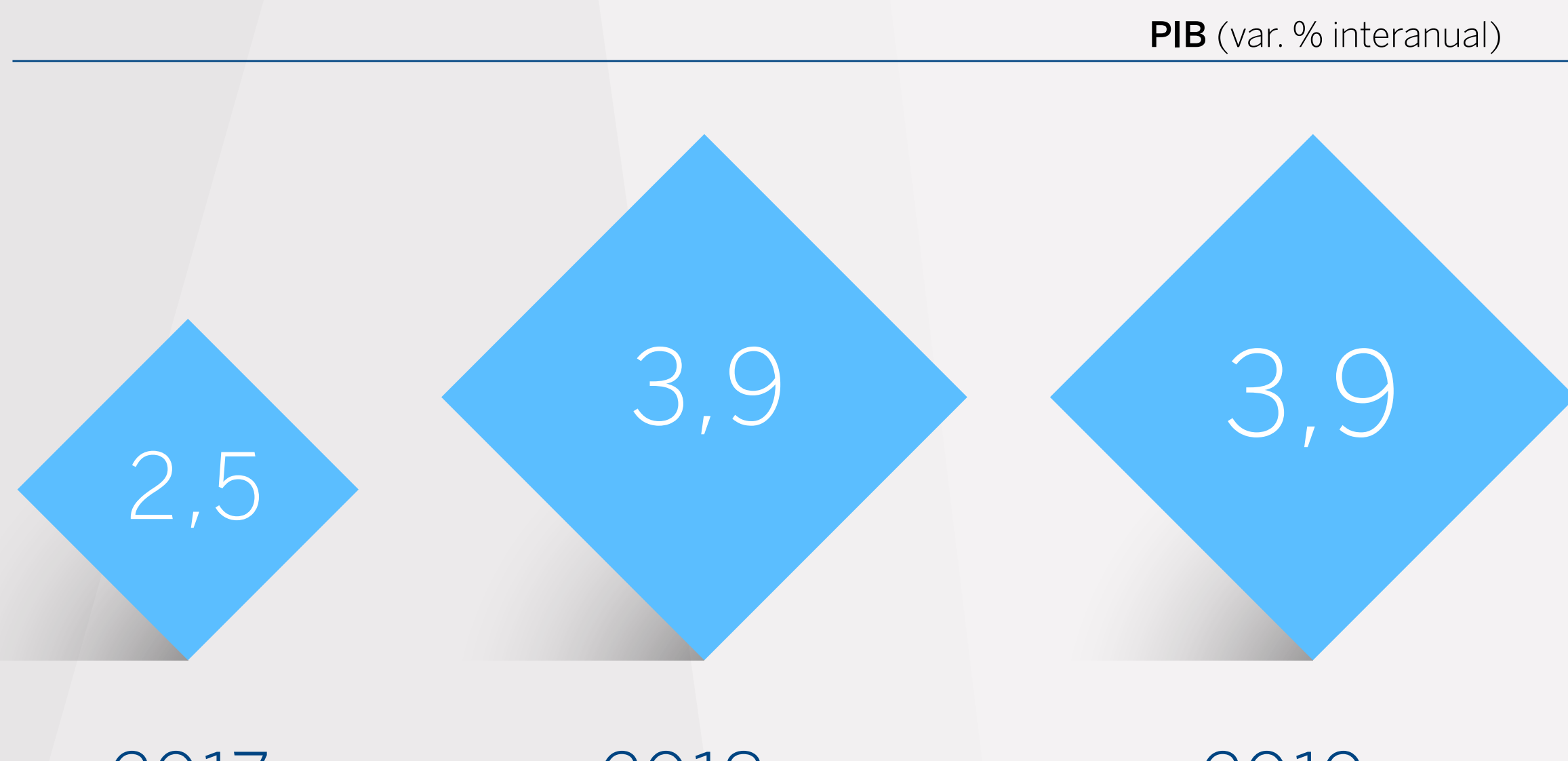
### 2018

La economía concluye el año 2018 con un **buen ritmo de crecimiento**, que estimamos fue algo mayor que **4,5% en el cuarto trimestre**, y en el que por el lado del gasto nos sorprendió positivamente el **desempeño de la demanda interna**

### 2019

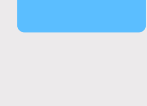
Preveemos que el **PIB peruano aumentará 3,9%** en 2019, apoyado sobre todo en un fuerte **incremento de la inversión minera** para seguir avanzando con la construcción de tres nuevos proyectos de cobre

PIB (var. % interanual)



2017 > > > 2018<sub>(p)</sub> > > > 2019<sub>(p)</sub>

Fuente: BCRP, INEI y BBVA Research



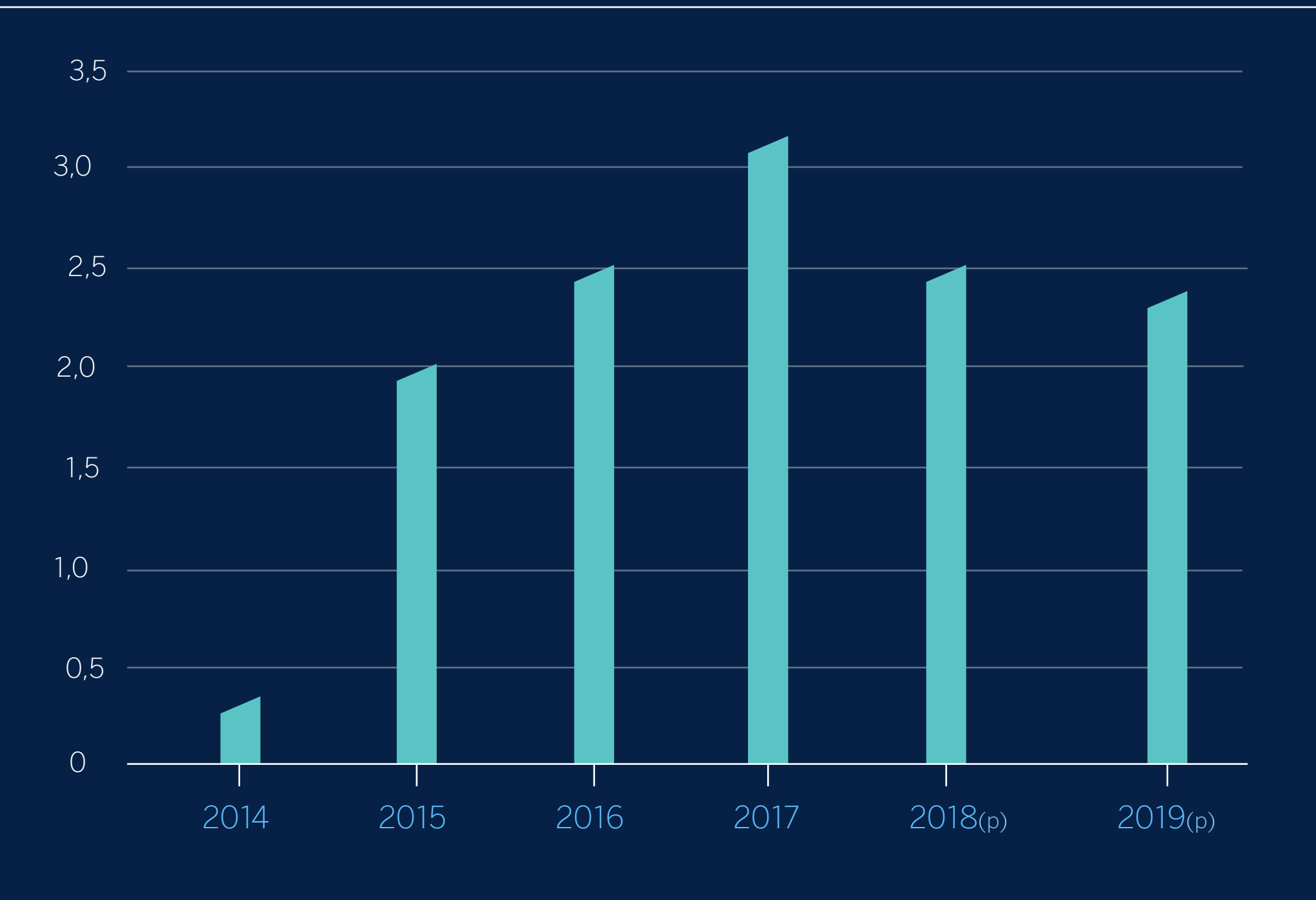
La **previsión de crecimiento para 2019** es similar a la de nuestro reporte de hace tres meses, pues si bien es cierto que el entorno externo es menos favorable ahora, también lo es que la **demanda interna** viene mostrando un comportamiento más robusto

## DÉFICIT FISCAL

El **déficit disminuyó en 2018** debido a la **mejora de los ingresos tributarios**, que se dio en un contexto de recuperación de la demanda interna

Se inició así el proceso de consolidación fiscal, que continuará este año, pero esta vez explicado por las dificultades que enfrentará el sector público para ejecutar el gasto de inversión a nivel subnacional

Déficit fiscal (% del PIB)



Fuente: BCRP, MEF y BBVA Research

## MERCADOS FINANCIEROS

La **moneda local se debilitó en 2018** debido a factores externos

Esta depreciación, sin embargo, fue relativamente modesta al compararla con monedas de otras economías emergentes, algo que refleja los sólidos fundamentos macroeconómicos de Perú

Preveemos que el **tipo de cambio se ubicará alrededor de S/ 3,30 por dólar a fin de año**

La apreciación proyectada del sol peruano se apoya en el **influjó de capitales** para financiar el aumento de la inversión minera, en el aún alto **superávit comercial**, en un **diferencial de tasas de interés a favor de la moneda local** que **no variará en el año**, y en un cierto alivio de las tensiones comerciales a nivel global

Tipo de cambio (var % interanual)



Fuente: BCRP y BBVA Research

Tipo de cambio (USDPEN)



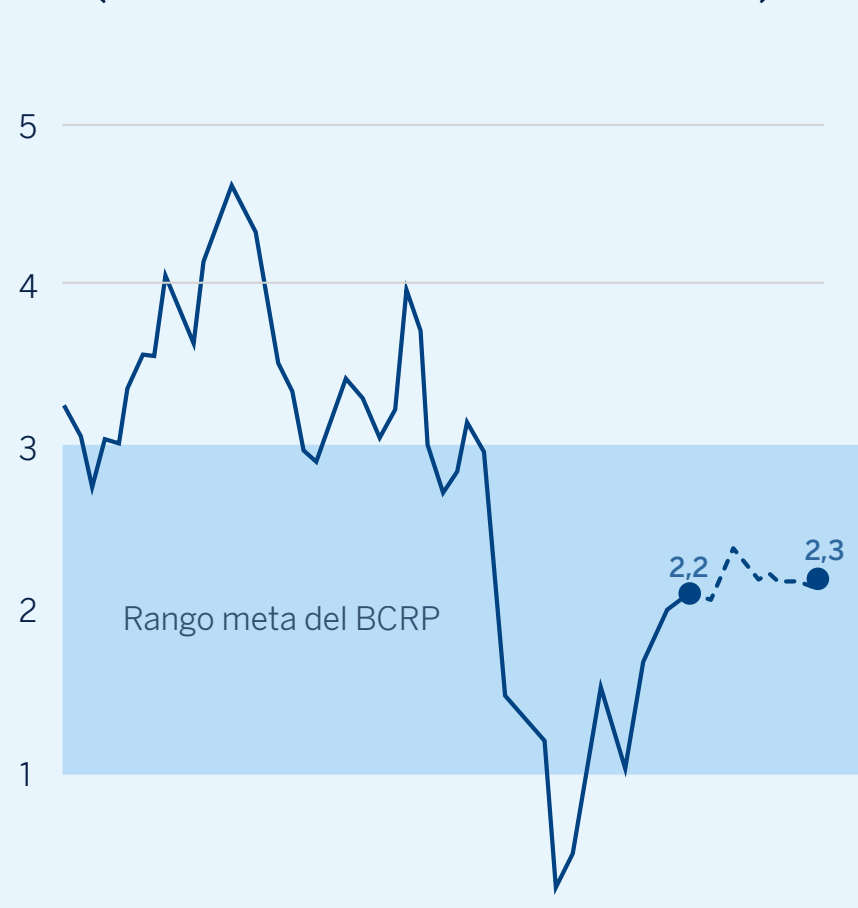
Fuente: Bloomberg, BCRP y BBVA Research

## El panorama de precios fue relativamente benigno durante 2018 y preveemos que continuará así en 2019

En este contexto, estimamos que la actual posición expansiva de la **política monetaria** se moderará desde el segundo trimestre del año, cuando el **Banco Central** iniciará un proceso de normalización gradual

### INFLACIÓN

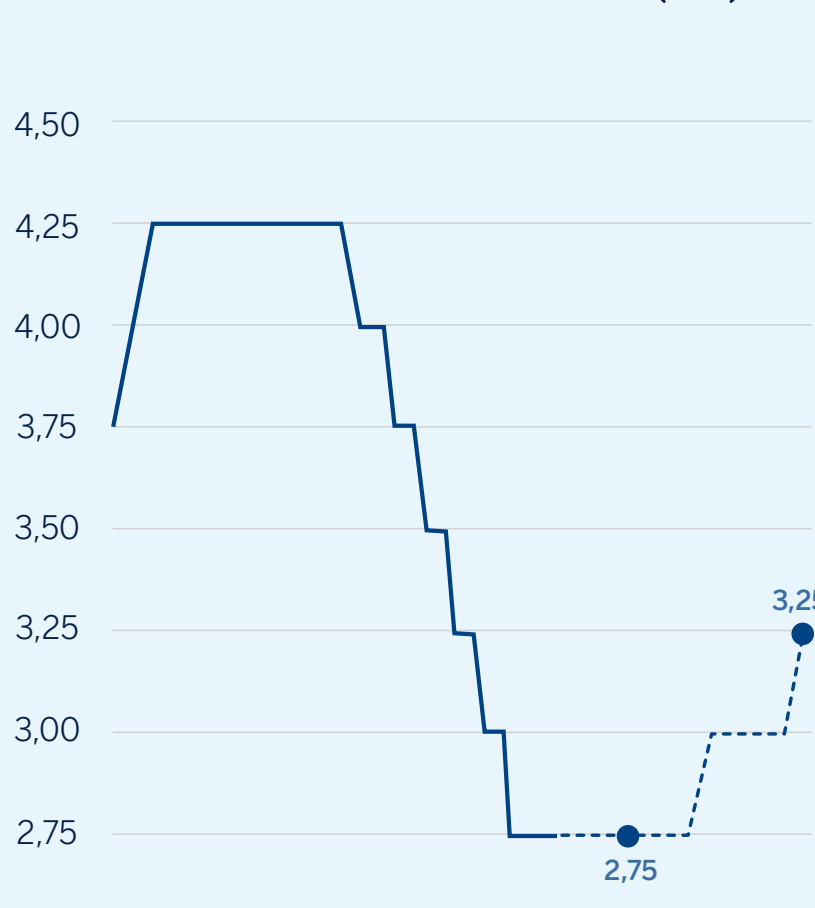
(var. % interanual del IPC)



Fuente: INEI y BBVA Research

### TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (%)

(%)



Fuente: BCRP y BBVA Research

## RIESGOS

### EXTERNOS

Escalamiento de medidas comerciales proteccionistas,

ajuste desordenado de los desequilibrios de China (desapalancamiento),

y recesión económica en EE.UU.

### INTERNOS

Avance más contenido de las obras de infraestructura pública,

Niño Costero de intensidad moderada o fuerte,

y un impacto negativo más sensible del ruido político sobre la confianza empresarial e inversión en general