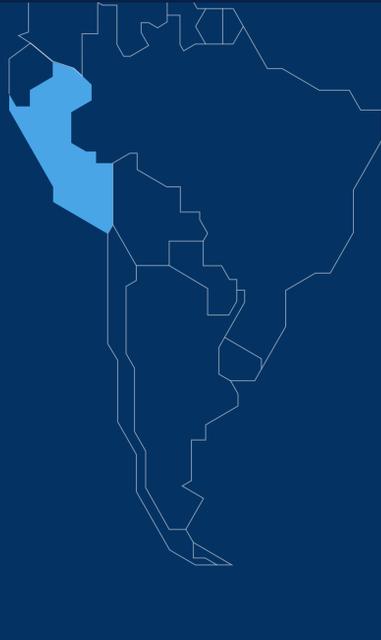


Situación Perú 3T19



Mensajes Principales



La actividad no logró recuperarse en el 2T19 y siguió mostrándose débil



Con ello, el **PIB** habría crecido alrededor de **2% en 1S19**, pero se aceleraría hacia el **4% en el 2S19**



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

La actividad no logró recuperarse en el 2T19 y siguió mostrándose débil debido principalmente a dificultades de naturaleza transitoria que enfrentaron sectores extractivos como minería y pesca

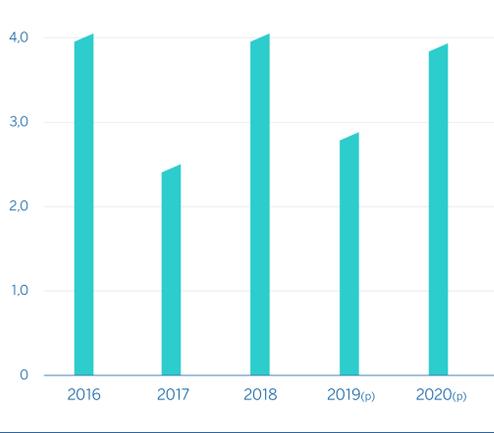
Por el lado del gasto, se debilitaron los indicadores de gasto de las familias, mientras que la inversión privada va mejorando solo lentamente

Para el 2S19 preveemos una aceleración de la actividad, apoyada en la recuperación de los sectores extractivos y la inversión pública

Como resultado, **el PIB peruano crecerá 2,9% en 2019**, un punto porcentual menos que lo estimado hace tres meses

PIB (var. % interanual)

Para 2020 anticipamos una expansión cercana a 4%, considerando el rebote estadístico en los sectores primarios y un mayor empuje del gasto público



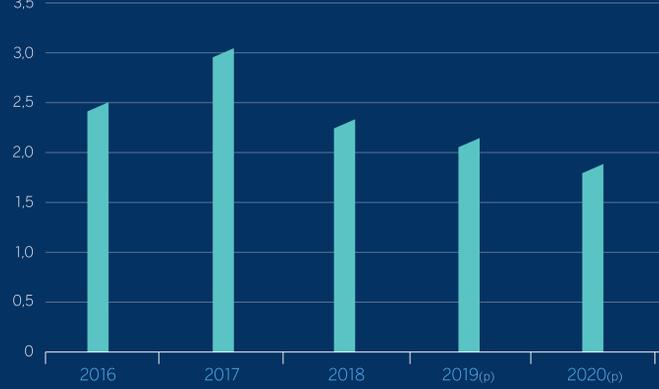
(p) Proyección
Fuente: BCRP, INEI y BBVA Research

DÉFICIT FISCAL

El déficit fiscal siguió disminuyendo en los últimos meses, como resultado de mayores ingresos tributarios principalmente

Estimamos que el proceso de consolidación fiscal, que comenzó el año pasado, continuará. Así el déficit se situará por debajo de 2% del PIB en 2020 y el nivel de deuda pública bruta alrededor de 26% del PIB

Déficit fiscal (% del PIB)



(p) Proyección
Fuente: BCRP, MEF y BBVA Research

MERCADOS FINANCIEROS



La moneda local tendió a fortalecerse debido a factores externos y a la solidez macroeconómica que el país presenta

Preveemos que el tipo de cambio cerrará el año en un rango entre 3,25 y 3,30 soles por dólar, y que habrá cierta apreciación adicional en 2020, cerrando el año en la parte baja de un rango similar

La apreciación se apoyará en un diferencial de tasas de interés sol-dólar más favorable, el aumento del flujo de inversión minera, y el mayor superávit comercial

Tipo de cambio (USDPEN)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Tipo de cambio (USDPEN, promedio para diciembre de cada año)



(p) Proyección
Fuente: BCRP y BBVA Research

El panorama de precios es benigno, con una inflación que cedió recientemente y que probablemente cerrará el año en un nivel no muy distinto al actual

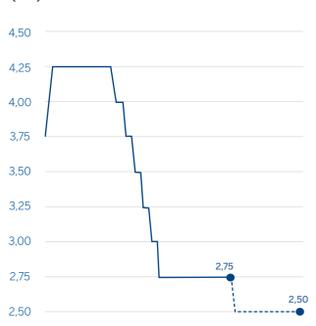
En este contexto, y tomando en cuenta la debilidad de los indicadores de gasto privado, nuestro escenario base es consistente con una rebaja preventiva de la tasa de política en 25 puntos básicos en el tercer trimestre

Inflación (var. % interanual del IPC)



Fuente: INEI y BBVA Research

Tasa de interés de referencia (%)



Fuente: BCRP y BBVA Research

RIESGOS

Los principales riesgos sobre las proyecciones macroeconómicas son:

EXTERNOS

Nuevo escalamiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China

Recesión económica en EE.UU.

Ajuste desordenado de los desequilibrios de China (desapalancamiento)

INTERNOS

Recuperación más lenta de los sectores primarios (minería y pesca)

Un debilitamiento adicional de la confianza empresarial (eventual aumento del ruido político o mayores conflictos sociales)

Un avance más contenido de las obras de infraestructura pública