

Situación Perú 4T19

- Los indicadores de actividad y gasto apuntan a que el crecimiento del PIB se aceleró en el tercer trimestre
- Anticipamos un crecimiento de poco más de 3% en el segundo semestre y, con ello, de 2,5% para el año 2019 en su conjunto
- 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



El mayor ritmo de expansión de la actividad en el tercer trimestre se debió, sobre todo, a la mejora de las actividades primarias, luego de que estas retrocedieran en dos trimestres consecutivos. También se observó un mejor desempeño del conjunto de actividades no primarias



Por el lado del gasto, los indicadores disponibles apuntan a una mejora de la demanda interna, principalmente del gasto privado y, al interior de este, de la inversión. Parte de la mejora en esta última se explica por una baja base de comparación interanual



Con los indicadores de actividad del tercer trimestre y los estimados que tenemos para el cuarto, preveemos una expansión del PIB de 2,5% en 2019, una cifra similar a la de las proyecciones que elaboramos en agosto

PIB (var. % interanual)



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

Para 2020 anticipamos una expansión de **3,1%**, apoyada en la normalización de las **actividades primarias** (minería) y un **mayor empuje del gasto público**

Déficit fiscal

Perú mantiene la solidez de sus cuentas fiscales. El **déficit** se ubica actualmente en un **nivel equivalente a 1,6% del PIB** y **no debería exceder el 2% en los próximos dos años**. Con ello, la deuda pública bruta se mantendrá por debajo del **27% del PIB**



Déficit fiscal (% del PIB)



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

Mercados financieros



El **tipo de cambio** mostró una moderada volatilidad en lo que va de año, inducida por factores externos más que por locales.

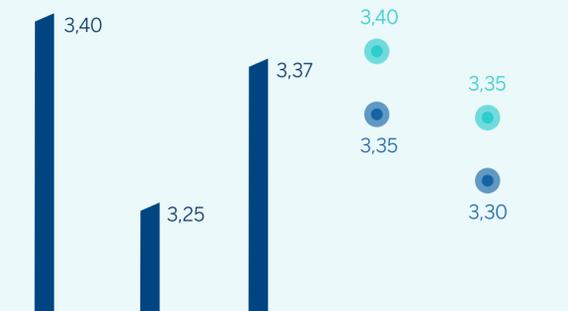
La **solidez macroeconómica** ha sido un punto de apoyo para la moneda peruana

Tipo de cambio (USDPEN)



Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg

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



(p) Proyección | Fuente: BCRP y BBVA Research

Preveemos que el **tipo de cambio** cerrará el año en un rango entre **3,35 y 3,40 soles** por dólar, y que habrá cierta apreciación en 2020, finalizando ese año entre **3,30 y 3,35**

La apreciación del próximo año se apoyará, sobre todo, en el **aumento del flujo de inversión minera** y en el **mayor superávit comercial**



El panorama de precios continúa siendo benigno. La inflación ha seguido cediendo y, probablemente, finalizará el año por debajo de 2%. Las expectativas inflacionarias permanecen **ancladas en el rango meta**



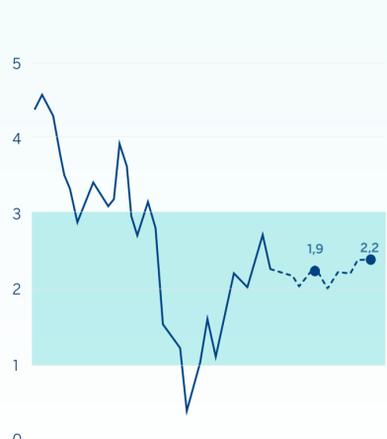
El **Banco Central** revisó recientemente sus estimaciones de brecha del producto (ahora más negativa) y nivel neutral de la tasa de política (ahora más bajo). A pesar de ello, posteriormente no ajustó a la baja su política de interés de referencia



Estimamos que no habrá ajustes en la tasa de política en lo que resta de año, pero que sí se ampliará el **estrégia monetario** en 2020, cuando anticipamos que **la demanda interna no logrará crecer al ritmo que el Banco Central estima**

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)



Recuperación menos pronunciada de los sectores primarios (minería)

Escalamiento de los conflictos sociales

Iniciativas del nuevo Congreso

En lo positivo para la previsión de crecimiento, un mayor gasto público

INTERNOS