

# Situación Perú 1T20



## Mensajes Principales



### Indicadores disponibles apuntan a una moderación de la actividad en el 4T19.

Como resultado, estimamos que el PIB se habrá expandido en torno a 2,1% en 2019.



### Para 2020 y 2021 preveemos que el crecimiento se aceleraría a 3,1% y 3,5%, respectivamente, por una mejora en los sectores primarios y un mayor gasto público (y privado en 2021).



### Gracias a unas sólidas cuentas fiscales, un acotado déficit externo, y elevadas reservas internacionales, el impacto de turbulencias en la economía peruana es moderado.

## PREVISIONES PIB

El menor ritmo de expansión de la actividad en el 4T19 se debió a la caída en las actividades primarias y a una desaceleración en las no primarias

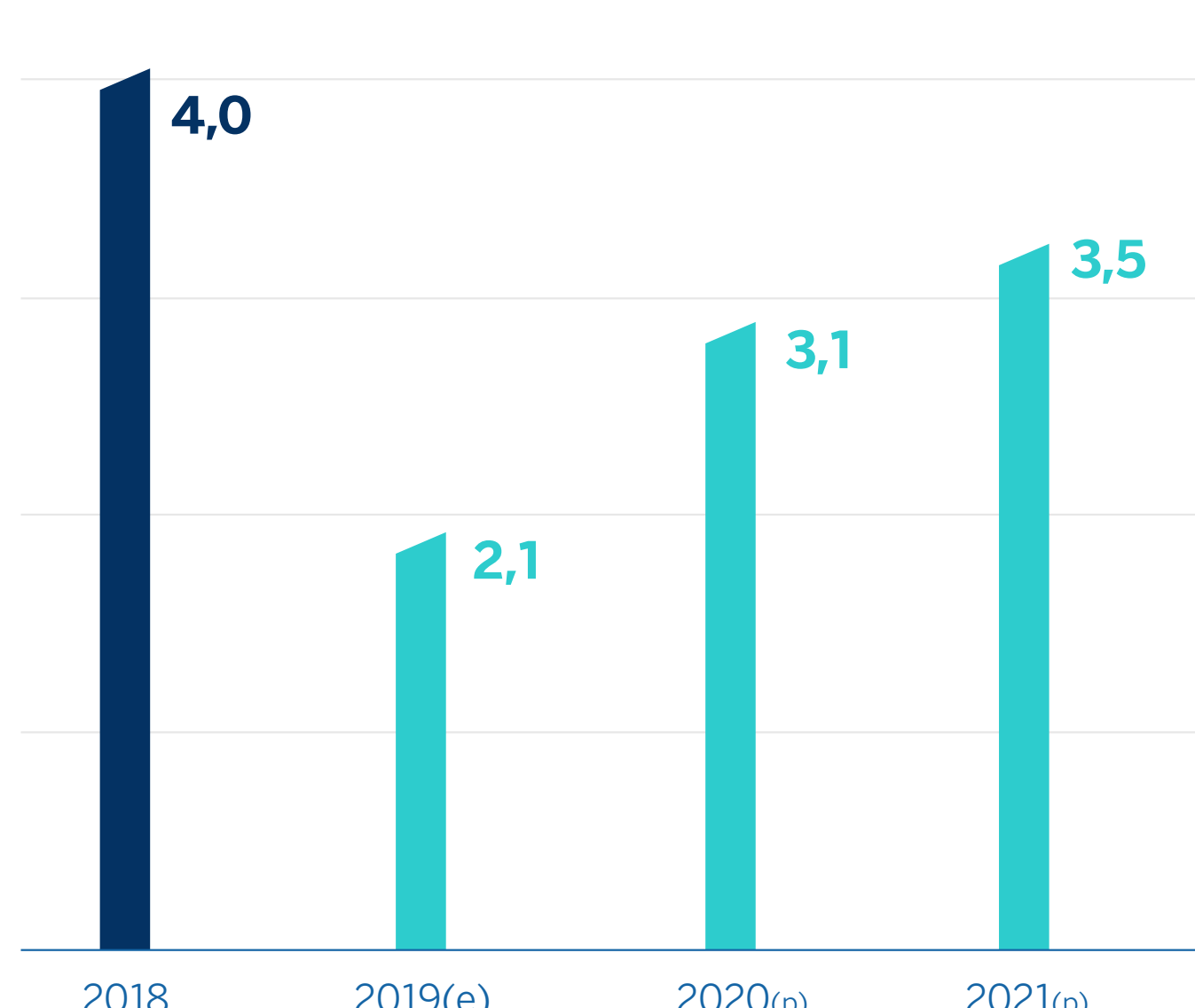
Por el lado del gasto, el menor dinamismo es consistente con la debilidad de la inversión y las exportaciones

En este contexto, estimamos que la expansión del PIB se situó en 2,1% en 2019, por debajo de lo anticipado hace tres meses

PIB (var. % interanual)

Para 2020 anticipamos una expansión de 3,1%, sin cambios con respecto a lo esperado hace tres meses, apoyada en la normalización de las actividades primarias (minería) y un mayor empuje del gasto público.

En 2021, los grandes proyectos de inversión sugieren un mejor desempeño del gasto privado.



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

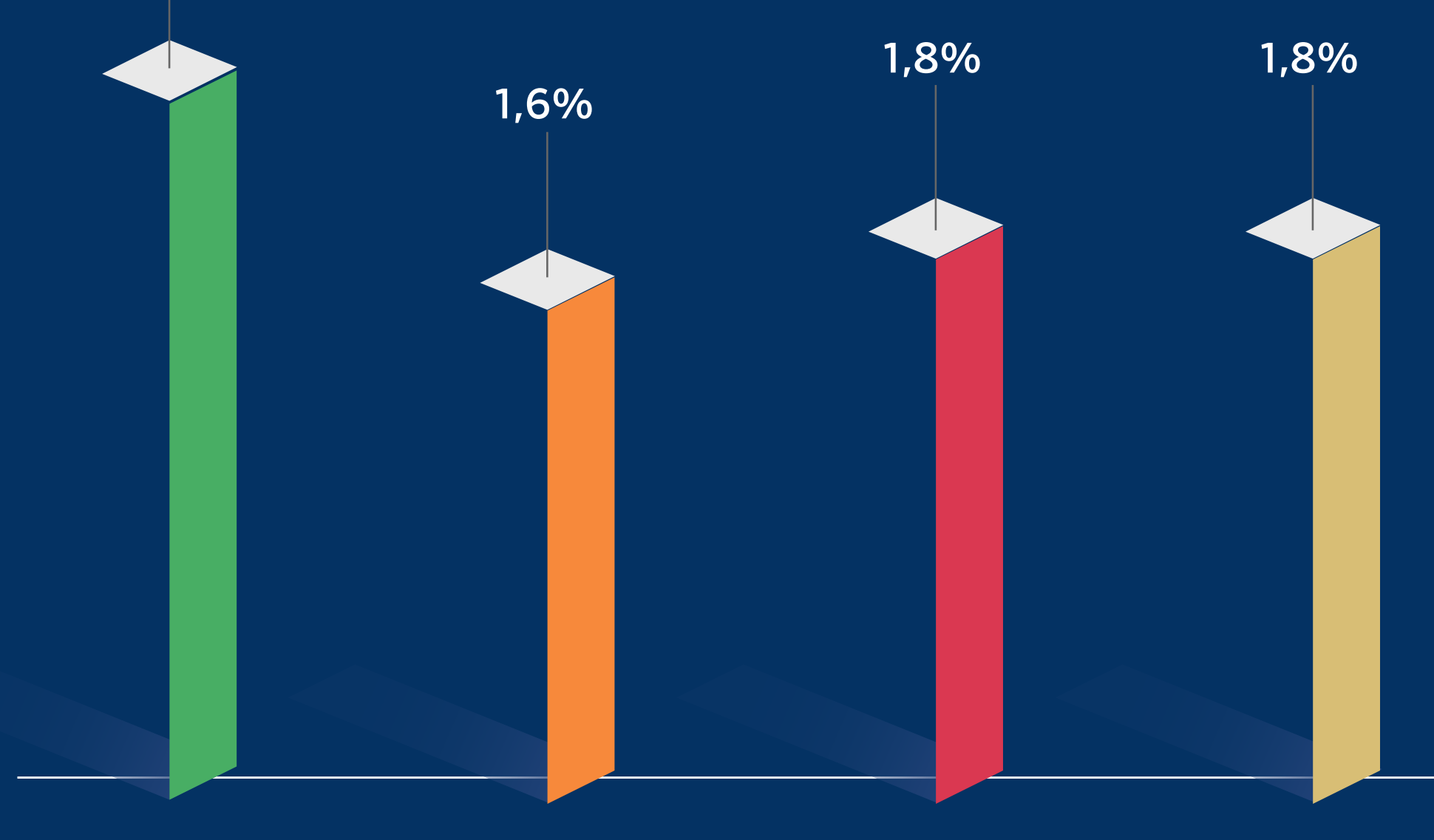
## DÉFICIT FISCAL

### Perú mantiene la solidez de sus cuentas fiscales.

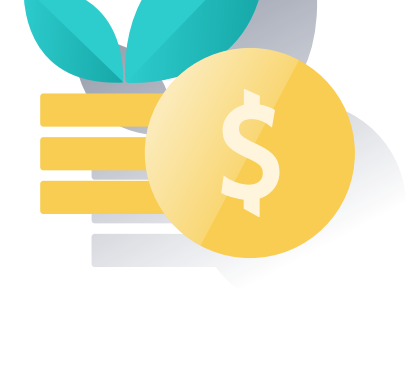
Cabe señalar que el Gobierno suavizó la trayectoria descendente del déficit fiscal que había anunciado para los próximos años, convergiendo ahora a 1% en 2024. La medida evita un sobreajuste fiscal y no afecta la sostenibilidad de la deuda pública.

Déficit fiscal (% del PIB)

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

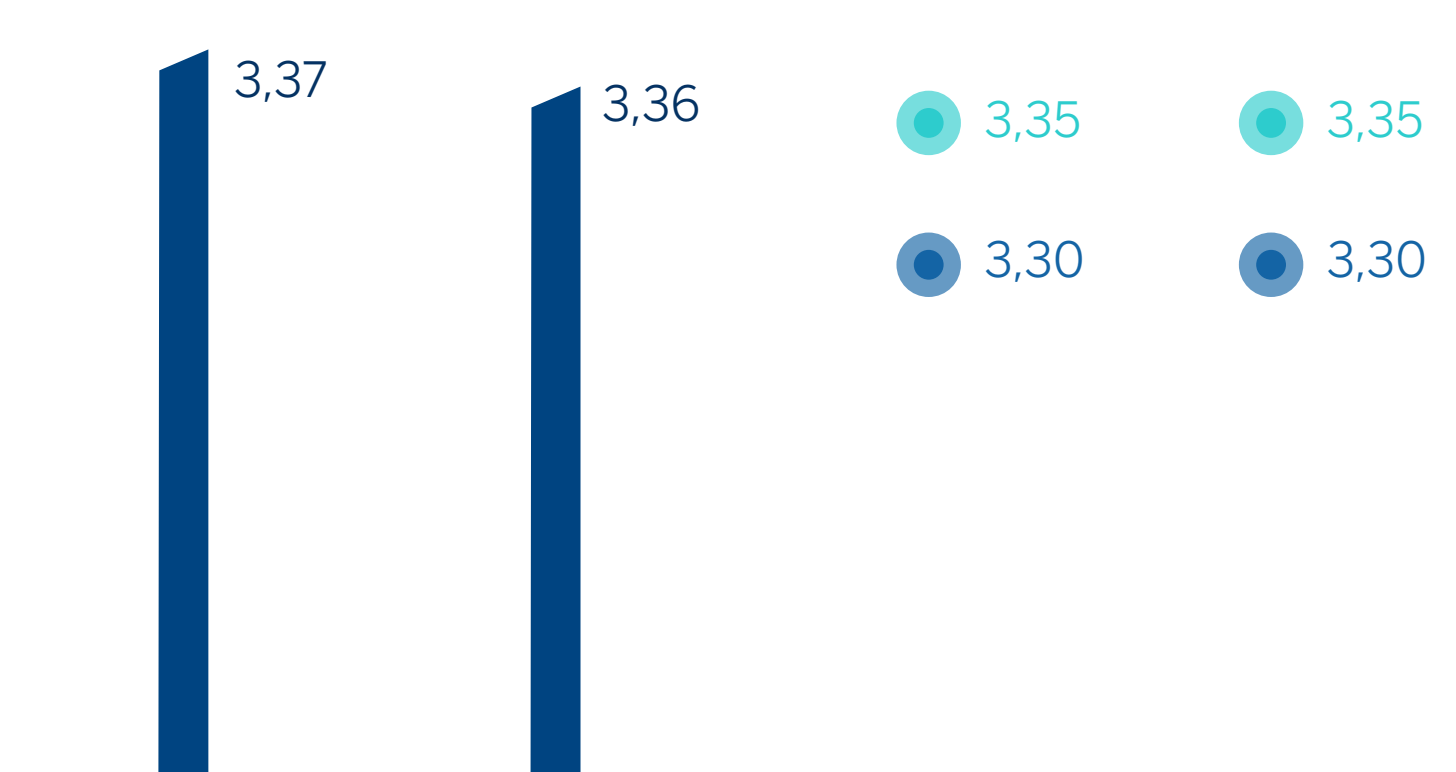


## MERCADOS FINANCIEROS



El tipo de cambio se caracterizó en 2019 por una volatilidad relativamente acotada y por una ligera apreciación, más clara hacia fines de año. La solidez macroeconómica ha sido un punto de apoyo para la moneda peruana.

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



Preveemos que el tipo de cambio cerrará 2020 en un rango entre 3,30 y 3,35 soles por dólar, apoyado, sobre todo, en el aumento del flujo de inversión minera y el aún elevado superávit comercial.

(p) Proyección | Fuente: BCRP y BBVA Research

No podemos descartar episodios de volatilidad (posiblemente vinculados a la incertidumbre internacional y, localmente, a los procesos electorales)

## INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

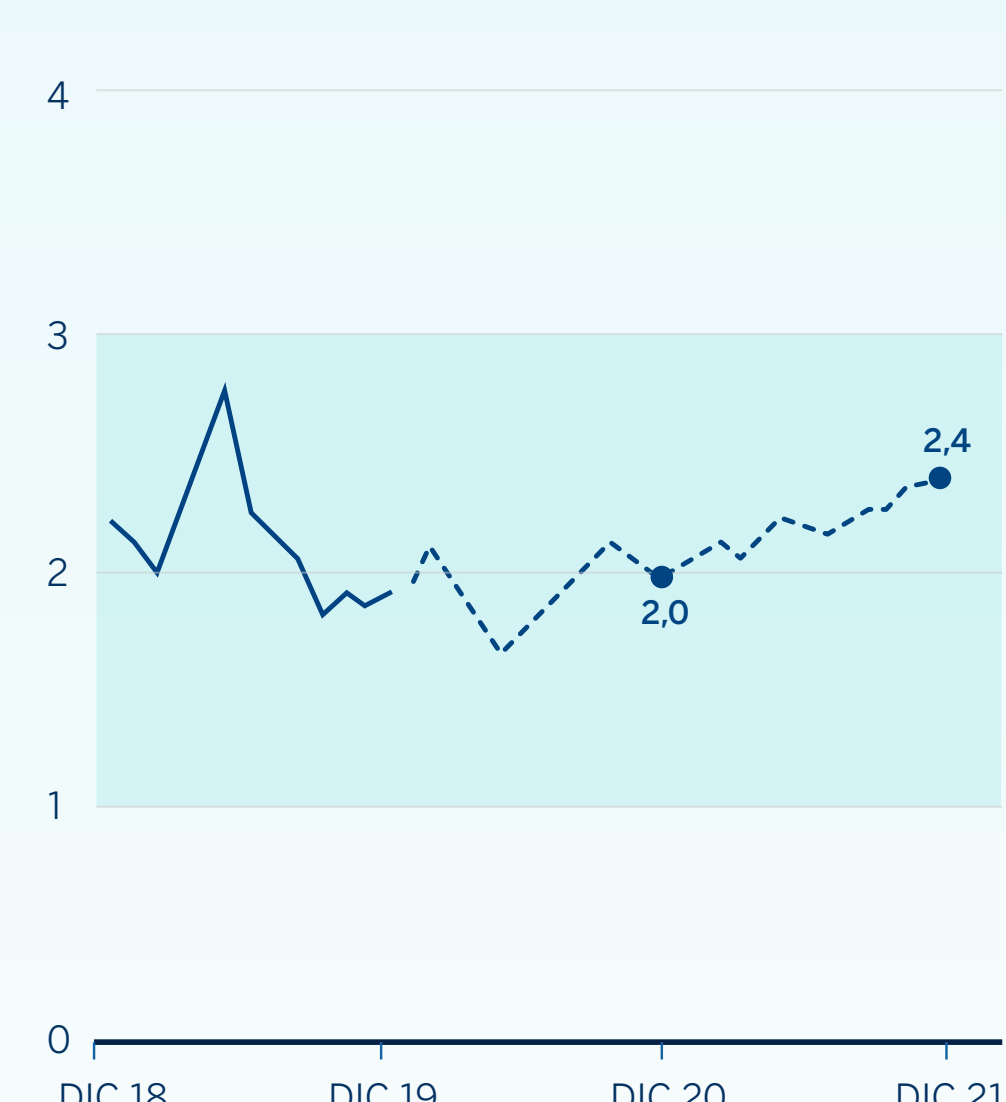


La inflación cerró el año pasado en 1,9%. Hacia adelante, preveemos que avance al 2,0% en 2020 y al 2,4% en 2021, en un entorno de recuperación gradual de la demanda interna, normalización en los precios de los alimentos, aumento del precio del petróleo, y relativa estabilidad en el tipo de cambio.



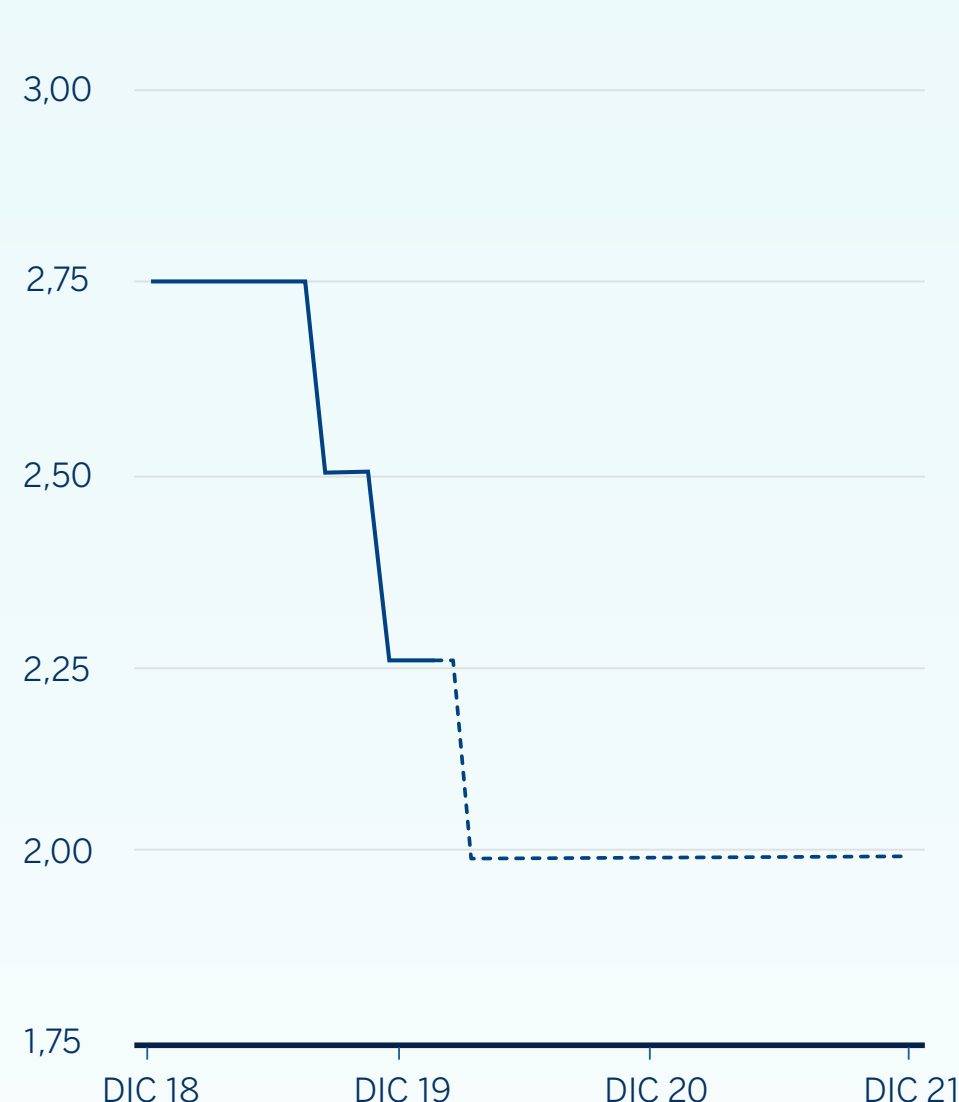
La tasa de interés de política monetaria se mantiene en 2,25% desde noviembre. Estimamos que habrá un recorte adicional de 25pb en la primera mitad de 2020 considerando que preveemos una recuperación más conservadora del PIB (y de la demanda interna) que la anticipada por el Banco Central.

### 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:

