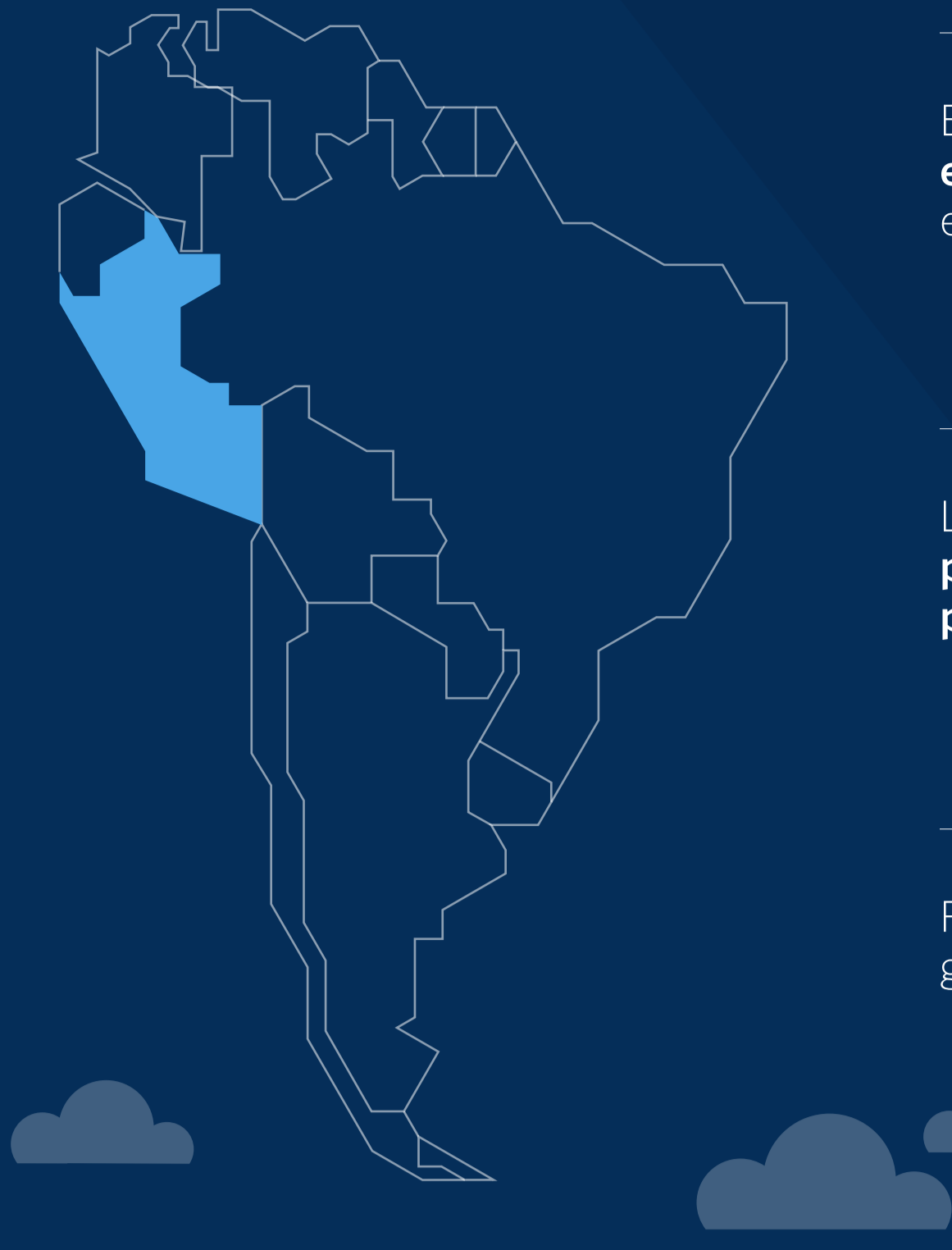


SITUACIÓN PERÚ 2T18



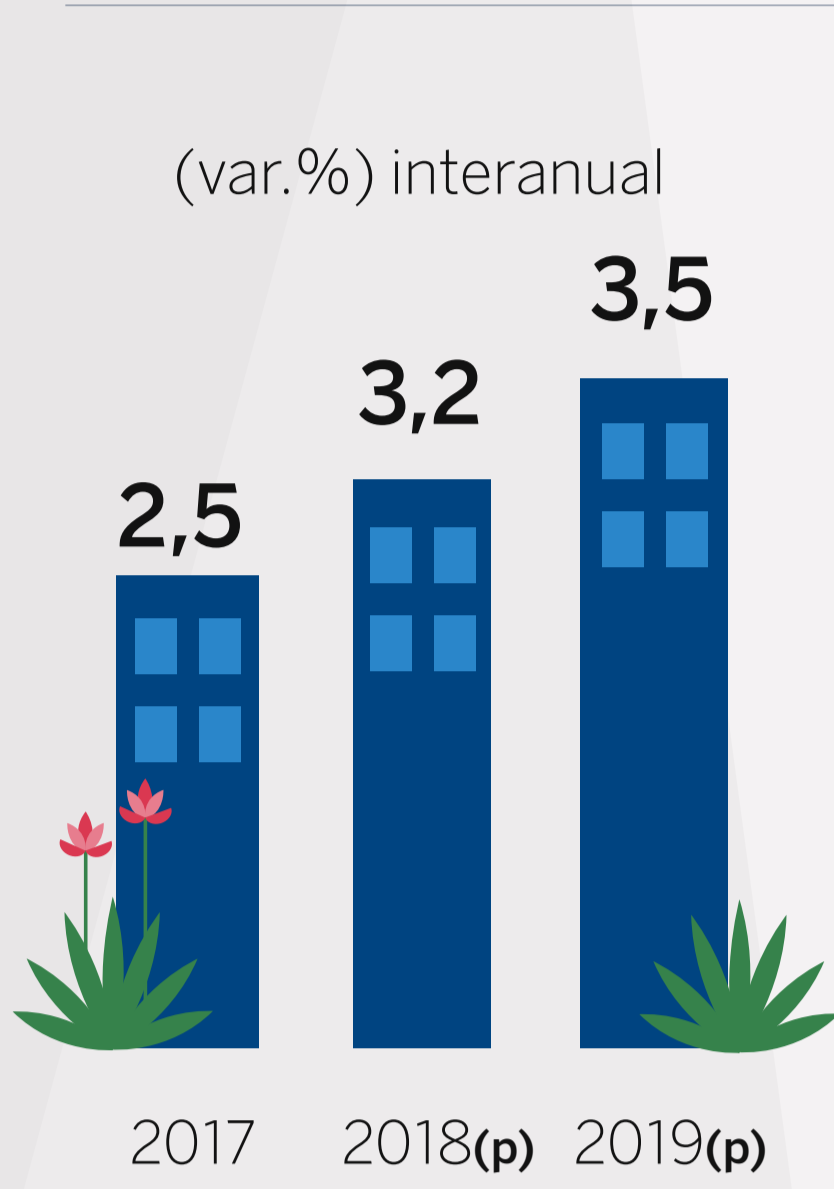
Este año y el próximo **el PIB se expandirá a un ritmo por encima del 3%**. Estas previsiones serán favorecidas por un entorno internacional positivo

Localmente, asumimos que habrá un **entorno de distensión política**, un **mayor gasto público** en 2018 y el **inicio de un proceso de consolidación fiscal** en el próximo año

Perú mantiene **sólidos fundamentos económicos**. Deuda del gobierno peruano ha mantenido su calificación y perspectiva

CONTEXTO MACROECONÓMICO

1 | Previsiones PIB

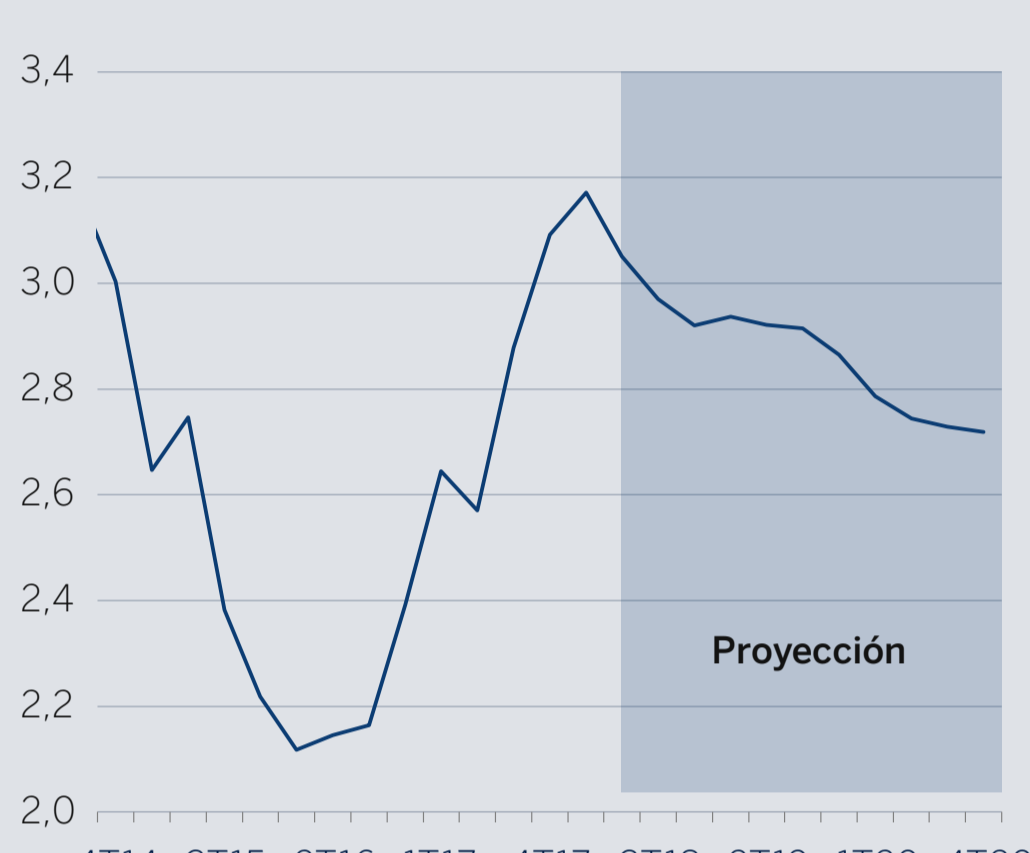


PIB crecerá 3,2% y 3,5% en 2018 y 2019, respectivamente, en un entorno externo favorable. Localmente, las previsiones asumen un escenario de mayor calma política, impulso fiscal en 2018 e inicio del proceso de reducción del déficit del gobierno a partir del próximo año

1.1 | Entorno externo

El **contexto internacional es favorable** para Perú debido al crecimiento robusto del PIB mundial y por los buenos precios de los metales

Precio del cobre (USD/libra)



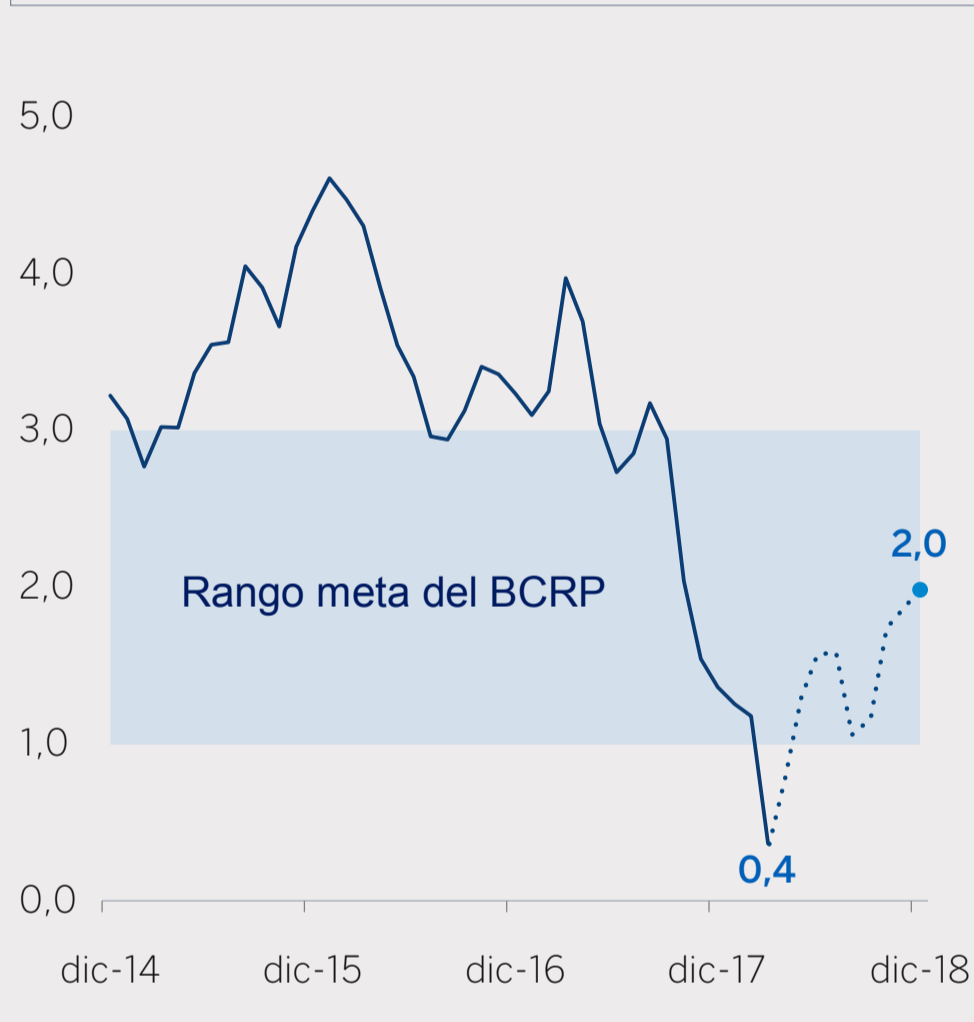
1.2 | Entorno local

1 Mayor dinamismo en 2018 por las actividades más vinculadas con la extracción de recursos naturales (+3,7%)

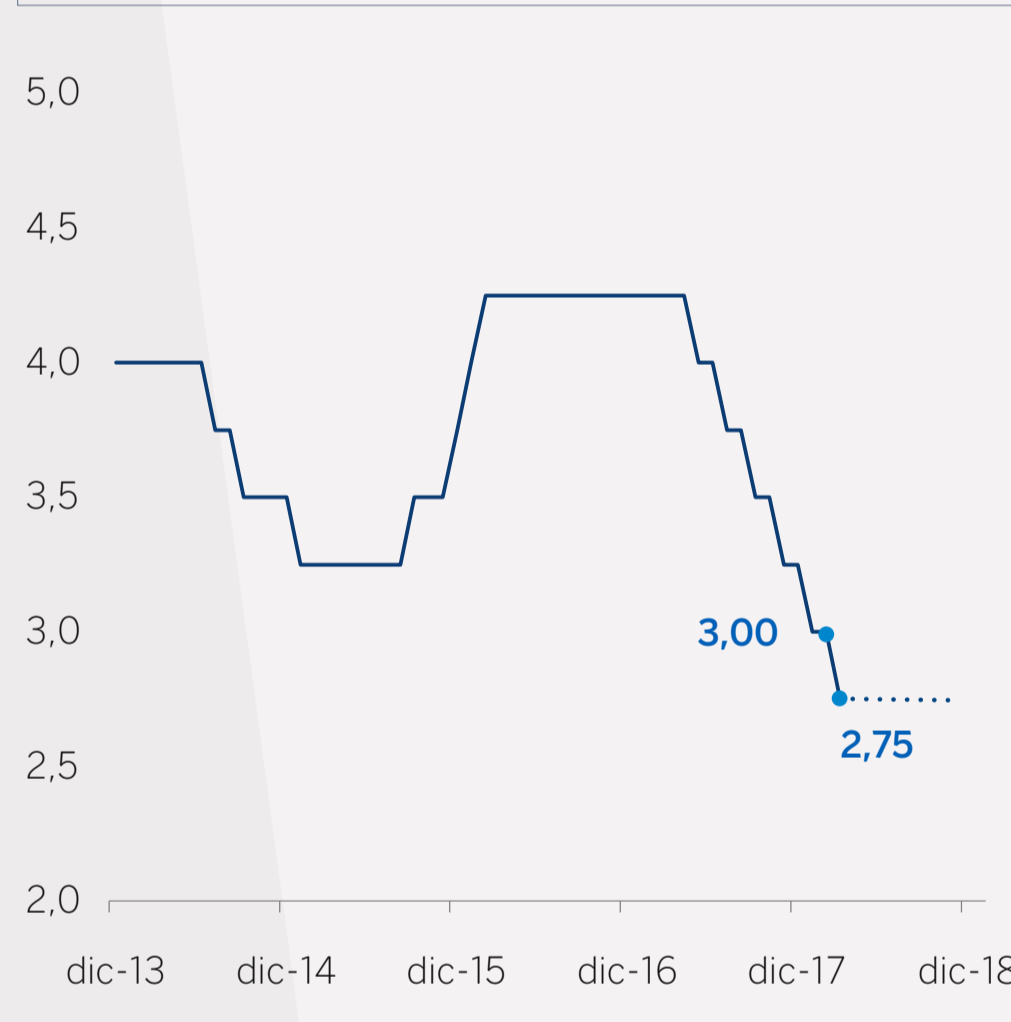
2 Por el lado de las **actividades no primarias**, estimamos que **continuarán recuperándose** en 2018 (+3,1%)

2 | Inflación y política monetaria

Inflación (var. % interanual del IPC)



Tasa de interés de referencia (%)



Inflación sin problemas a la vista y política monetaria en pausa a corto plazo

RETOS DEL NUEVO GOBIERNO

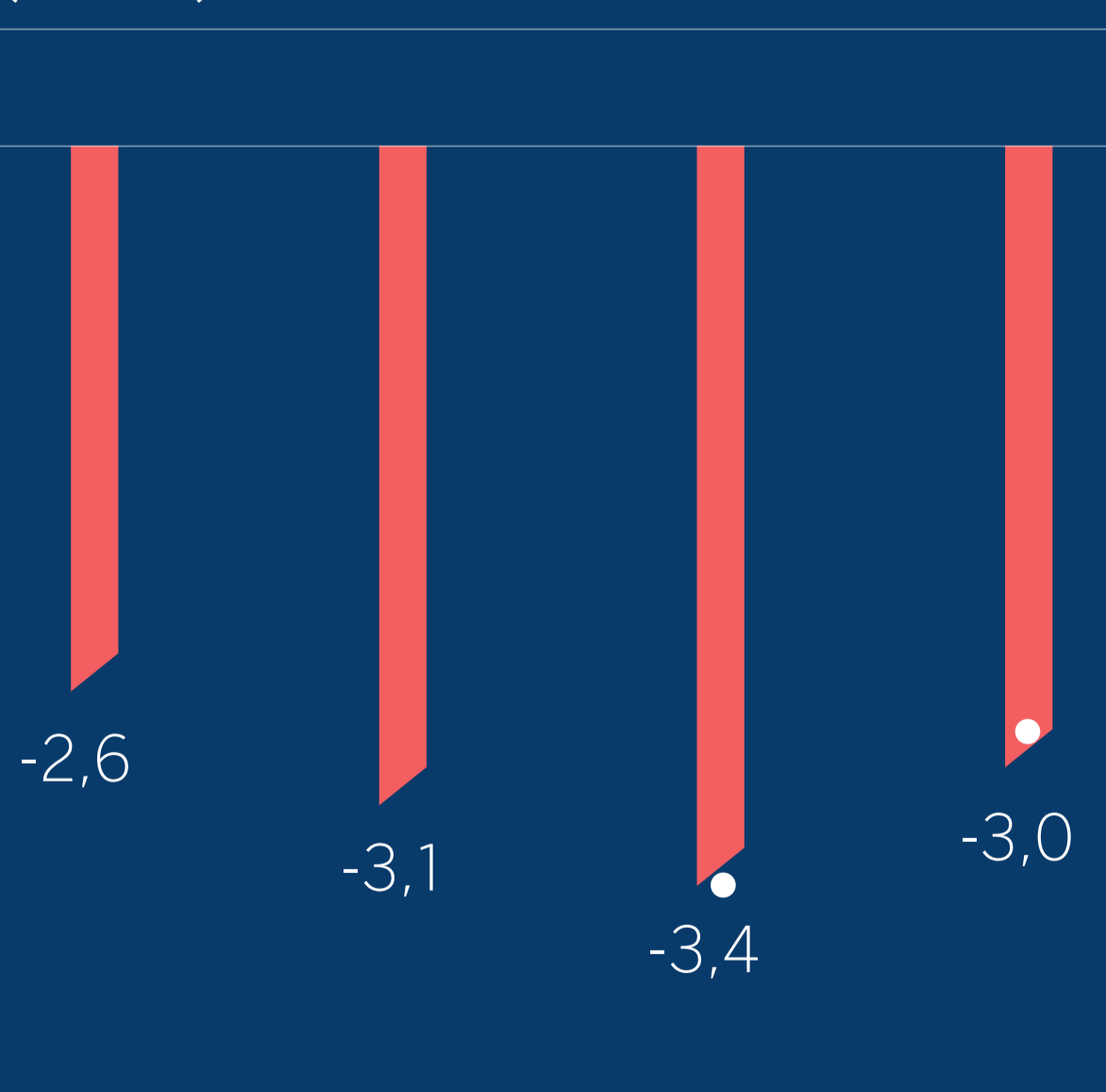
1 | Reactivar la economía



Se requiere **normalizar la actividad del sector Construcción** y **reducir el riesgo de una ralentización en la ejecución de obras públicas** y de la inversión.

Publicación del reglamento de la Ley 30737 será fundamental

Resultado fiscal (% del PIB)



2 | Asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas



Se requiere incrementar **ingresos** y estabilizar el **gasto corriente**

RIESGOS DE DESVÍO DE LAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO 2018 – 2019

Externos

- Intensificación de **guerra comercial** (negativo)
- FED** más agresiva (negativo)
- Desaceleración** más intensa en china (negativo)

Internos

- Mejora del **entorno político** (positivo)
- Normalización más lenta del sector **construcción** (negativo)
- Desarrollo de **proyectos mineros** importantes, por ejemplo Quellaveco (positivo)

Consideramos que, **estos factores de riesgo están balanceados**, por lo que bajo el escenario base nuestras previsiones de crecimiento no presentan sesgos