

# Situación Perú

## 4T18



- Moderación del crecimiento en 3T18, pero será transitoria, con lo que el PIB avanzará 3,6% en 2018
- El principal soporte del crecimiento en 2019 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

La economía ha tendido a mostrar un mejor desempeño en los últimos trimestres, aunque es probable que el 3T18 sea el más flojo del año



Proyectamos una expansión del PIB de 3,6% este año y de 3,9% el próximo, en este último caso apoyado en la mayor inversión minera

### PIB (var. % interanual)



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

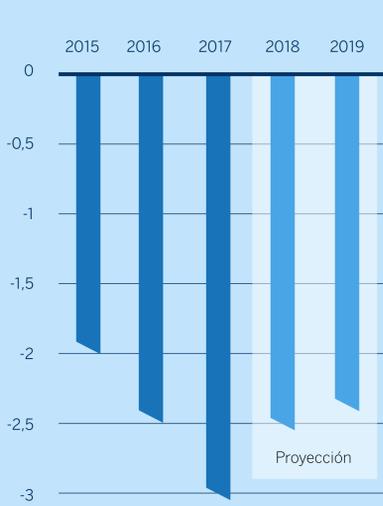
Con respecto a la proyección anterior, estimamos ahora que el avance del gasto del sector privado será algo más acentuado (y menor el del sector público)

## DÉFICIT FISCAL



El proceso de consolidación fiscal empezará este año. En el corto plazo avanzará más rápido que lo que previmos anteriormente por las dificultades que enfrenta el Gobierno para ejecutar el gasto de inversión

### Resultado fiscal (% del PIB)



Fuente: BCRP, MEF y BBVA Research

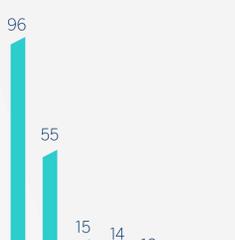
## MERCADOS FINANCIEROS



Se han incrementado las presiones de depreciación sobre la moneda local, reflejo de factores externos

Esta depreciación, sin embargo, ha sido relativamente modesta al compararla con la observada en monedas de otras economías emergentes, algo que refleja los buenos fundamentos macroeconómicos de Perú

### Variación del tipo de cambio\* (% 12 oct. 18 vs 31 dic. 17)



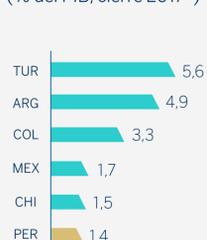
\*UM local por USD. Actualizado al 12/10  
Fuente: Bloomberg

### Deuda pública bruta (% del PIB, cierre 2017\*)



\* Dato de Perú corresponde al 2T18  
Fuente: FMI, BCRP y BBVA Research

### Déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos (% del PIB, cierre 2017\*)



\* Dato de Perú corresponde al 2T18  
Fuente: FMI, BCRP y BBVA Research



### Tipo de cambio (USDPEN)



Preveamos que el tipo de cambio se ubicará alrededor de 3,33 a fin de año y en torno a 3,30 al cerrar 2019, apoyado en este último caso en un alto superávit comercial y en el influjo de capitales para financiar la inversión minera

## Panorama de precios continúa siendo benigno: la inflación cerrará 2018 y 2019 algo por encima de 2%

En este contexto, estimamos que la pausa monetaria se mantendrá hasta 1T19, luego de lo cual el Banco Central iniciará un proceso gradual de normalización

### 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 proteccionistas, desaceleración aún más intensa de China, y ajuste más agresivo de la FED (por mayor inflación)

### INTERNOS

Menor avance de las obras de infraestructura pública, impacto negativo más sensible del ruido político sobre la confianza empresarial, y Niño Costero de intensidad moderada o fuerte

