

# SITUACIÓN PERÚ 2T19

La actividad perdió dinamismo en el primer trimestre por una **menor producción minera** y por el **retroceso de la inversión pública**. En los próximos trimestres habrá un mejor desempeño

Preveamos que el **PIB avanzará 3,9% en 2019**, apoyado sobre todo en un fuerte incremento de la inversión minera. Esta proyección es similar a la del ejercicio anterior, aunque ahora tiene un sesgo a la baja

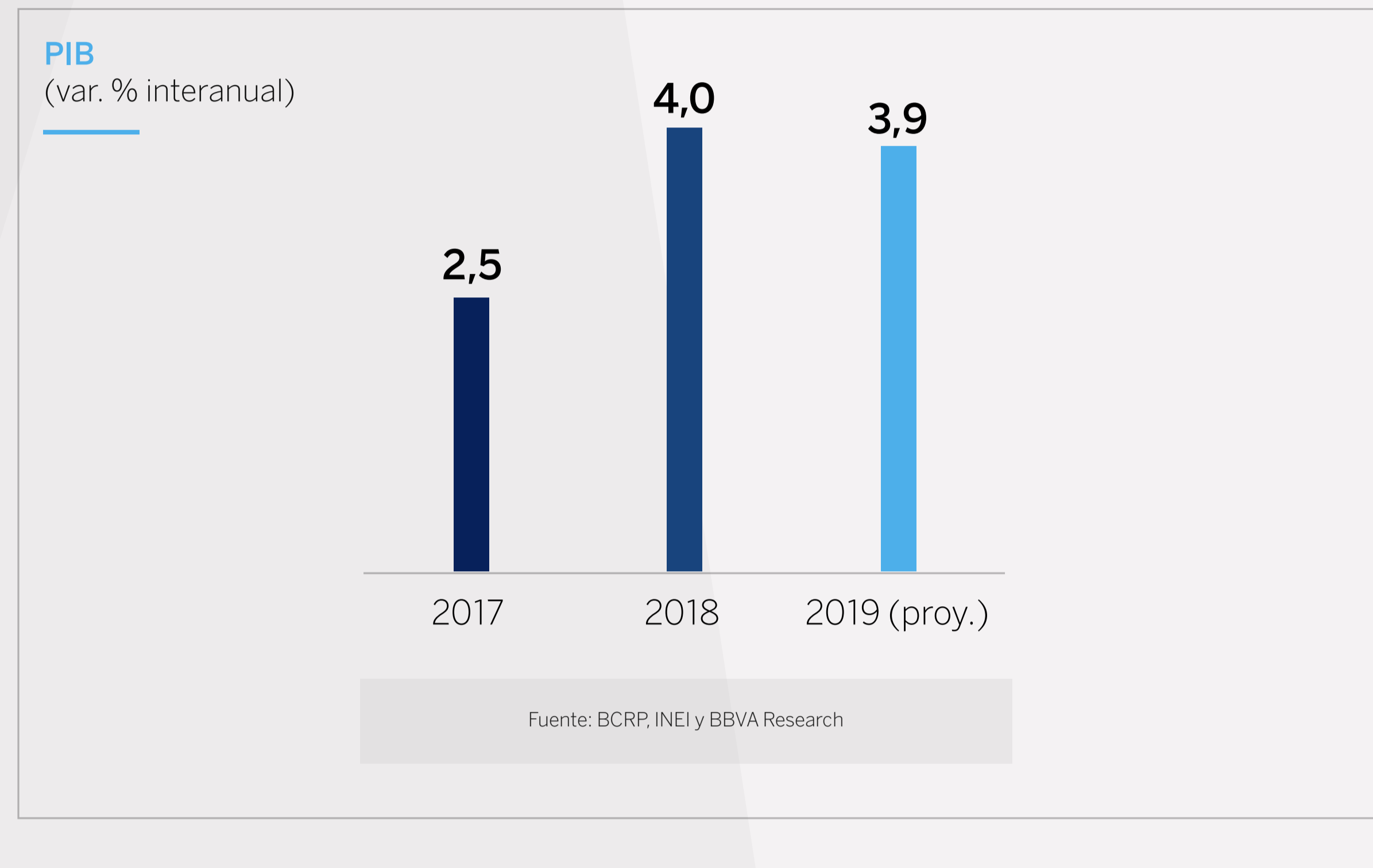
La **economía peruana** mantiene unas **sólidas cuentas fiscales**, un acotado déficit externo, y elevadas reservas internacionales, lo que modera el impacto de turbulencias externas

## PREVISIONES PIB

Estimamos que el **PIB crecerá entre 2,5% y 3,0%** en el primer trimestre de 2019

1 | La actividad perdió dinamismo en el primer trimestre por una **menor producción minera** y el **retroceso de la inversión pública**, a lo que se sumó la alta base de comparación interanual en el sector pesquero

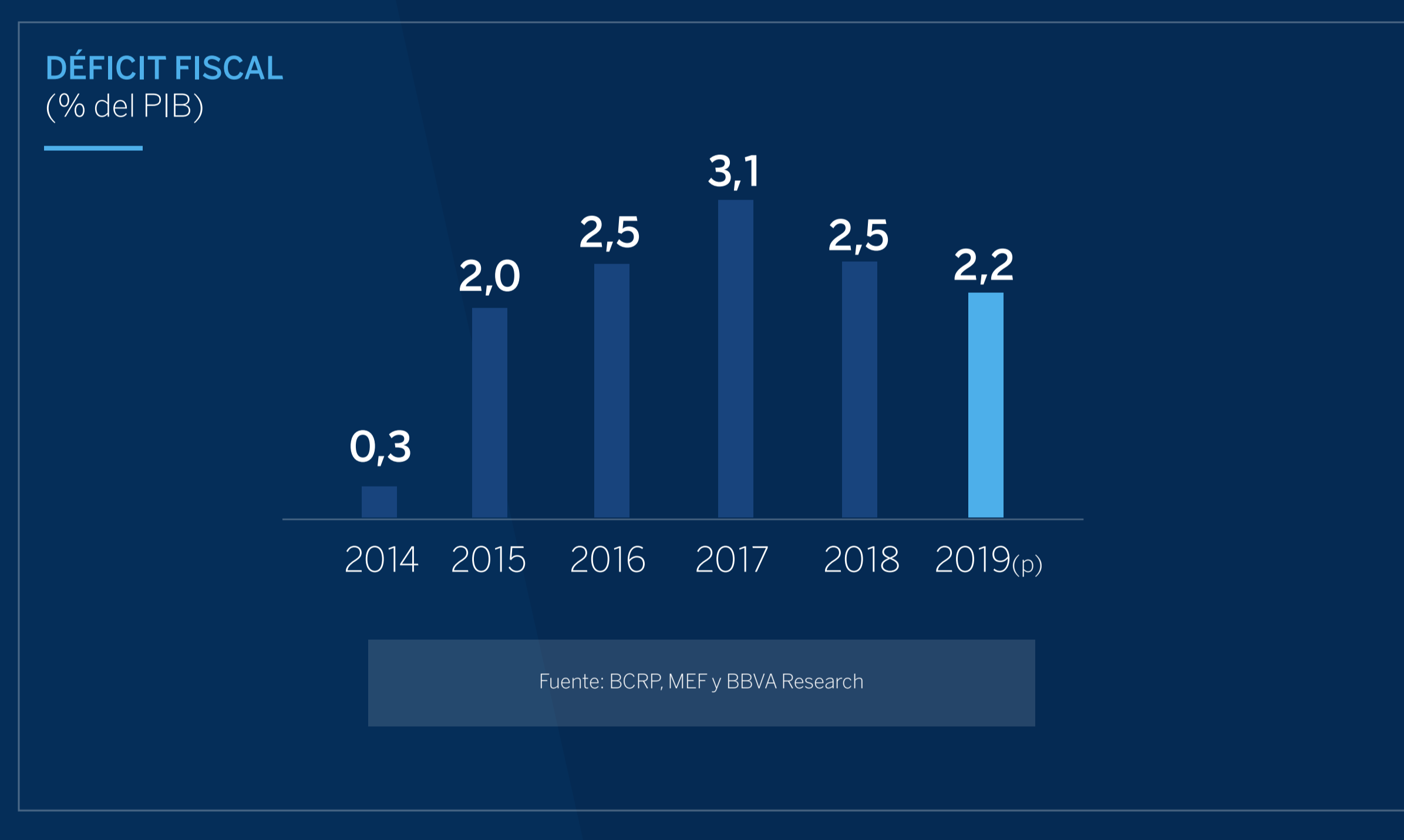
2 | En los próximos trimestres el crecimiento se acelerará, con lo que el **PIB peruano avanzará 3,9% en 2019**. El principal apoyo será el fuerte incremento de la inversión minera para la construcción de tres nuevos proyectos de cobre



3 | La revisión que se ha hecho al escenario base de crecimiento económico para 2019 nos lleva a mantener inalterada la proyección de PIB para este año, aunque **ahora el sesgo es a la baja**, principalmente por la sorpresa negativa del primer trimestre

## DÉFICIT FISCAL

El **proceso de consolidación fiscal continuará este año**, explicado en parte por las dificultades que enfrentará el sector público para ejecutar el gasto de inversión a nivel subnacional



## MERCADOS FINANCIEROS

La **moneda local se fortaleció** a inicios de 2019 debido a **factores externos**

### Tipo de cambio

soles por dólar



Preveamos que el tipo de cambio **cerrará el año entre 3,25 y 3,30 soles por dólar**. La apreciación se apoyará en el influjo de capitales para financiar el aumento de la inversión minera, en el aún alto superávit comercial, y en un cierto alivio de las tensiones comerciales a nivel global

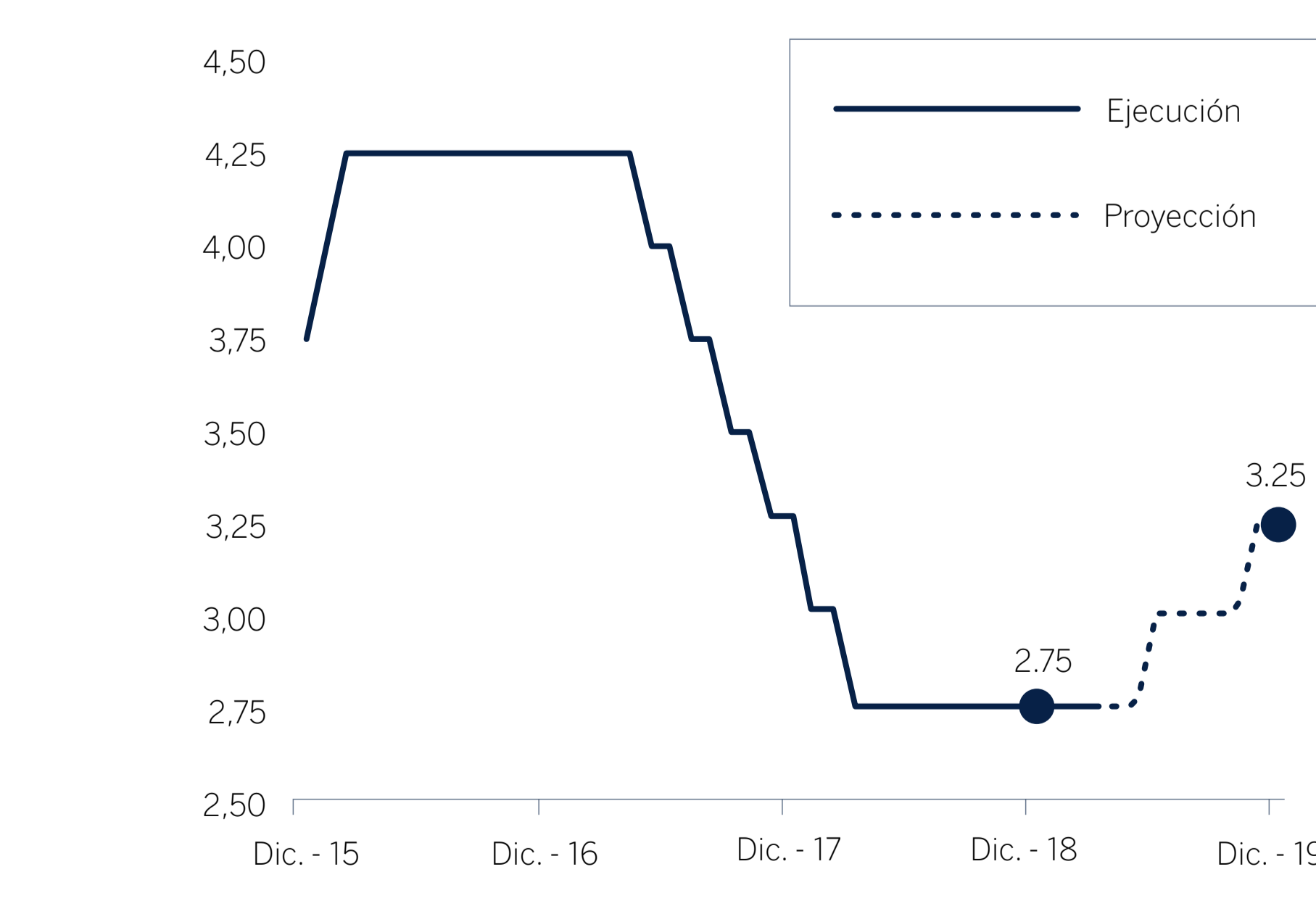
La **inflación ha aumentado**, pero probablemente concluirá el año en un nivel no muy distinto al actual. Las medidas de tendencia inflacionaria, sin embargo, **exceden el 2,5%** y las presiones al alza podrían incrementarse con una brecha negativa del producto que está cerrándose

En este contexto, nuestro escenario base considera que hacia mediados de año el Banco Central empezará a orientar gradualmente su tasa de política hacia un nivel más neutral. **¿El riesgo?** Que se dilate la pausa monetaria debido a las preocupaciones por el crecimiento global

### Medidas de tendencia inflacionaria (%)



### TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (%)



## RIESGOS

### EXTERNOS

Recesión económica en EE.UU., ajuste desordenado de los desequilibrios de China (desapalancamiento), y escalamiento de medidas comerciales proteccionistas

### INTERNOS

Aumento de los conflictos sociales, avance más contenido de las obras de infraestructura pública, y un impacto negativo más sensible del rumbo político sobre la confianza empresarial e inversión en general

