

Análisis Económico

Perú | Revisión del escenario base de crecimiento en 2019 y 2020

Ismael Mendoza

03 de setiembre 2019

En las últimas semanas, uno de los factores de riesgo sobre nuestras previsiones de crecimiento que preveíamos a mediados de julio, el mayor ruido político, se ha materializado

Como es usual a inicios de cada trimestre, en julio actualizamos nuestras previsiones macroeconómicas para Perú. En ese momento identificamos también un conjunto de los principales factores de riesgo que tenían esas proyecciones. Desde entonces, **uno de estos factores se ha materializado: el deterioro del entorno para hacer negocios debido al mayor ruido político local de las últimas semanas y la mayor conflictividad social**. Como resultado, se ha elevado la incertidumbre, lo que resta visibilidad para la toma de decisiones de inversión y, probablemente, la confianza empresarial seguirá debilitándose (esta variable ya ha venido mostrando una tendencia decreciente desde abril y ha pasado a ubicarse en zona de pesimismo). En este contexto, prevemos que habrá una mayor cautela por el lado empresarial, por lo que hemos revisado a la baja el crecimiento de la inversión no minera para 2019 y 2020. Además, esto implicará una menor expansión del empleo formal privado y de la masa salarial, incidiendo así también a la baja sobre la previsión de consumo privado. Finalmente, ante la actual incertidumbre sobre qué tanto tiempo le queda de mandato al Ejecutivo, estamos considerando que la inversión pública se resentirá. En síntesis, **prevemos ahora una expansión más contenida de la demanda interna tanto en 2019 como en 2020**.

En este entorno, las previsiones de crecimiento para 2019 y 2020 se han revisado a la baja

Con una expansión más contenida de la demanda interna, tanto por el lado privado como público, las **proyecciones de crecimiento del PIB se ubican ahora en 2,5% para 2019** (antes en 2,9%) **y en 3,4% para 2020** (antes en 3,9%). Cabe mencionar que el nuevo escenario base mantiene, de un lado, que la producción minera mejorará gradualmente en los próximos trimestres conforme las dificultades que ha venido enfrentando se resuelven, y de otro, que la inversión pública mostrará un mejor desempeño el 2020 al disiparse el efecto del cambio de autoridades a nivel subnacional que tuvo lugar este año y acelerarse el gasto en la reconstrucción del norte del país. Además, considera ahora un mayor estímulo por el lado monetario, favoreciendo así las condiciones de financiamiento. Como resultado, el crecimiento del PIB será mayor en 2020.

Es importante también señalar que estamos siguiendo de cerca la evolución tanto del entorno local como externo que influyen sobre las previsiones macroeconómicas. Localmente será relevante qué tanto tiempo se toma para finalmente decidir cuándo serán las elecciones generales, qué decisión es esta, y cómo responden los principales actores involucrados. También será relevante cómo evoluciona la conflictividad social. Y por el lado externo, el principal elemento a seguir será, como lo ha venido siendo, las tensiones comerciales entre las economías más grandes, sus impactos en las economías emergentes y en particular la peruana, y las respuestas de política económica en ese contexto.

Tabla 1. **PERÚ | PROYECCIONES MACROECONÓMICAS**

	2015	2016	2017	2018	2019 (p)	2020 (p)
PIB (var.%)	3,3	4,0	2,5	4,0	2,5	3,4
Demanda interna (excl. inv., var.%)	2,3	1,3	1,7	3,9	2,5	3,1
Gasto Privado (var.%)	1,9	1,5	2,1	4,0	2,8	3,1
Consumo Privado (var.%)	4,0	3,7	2,6	3,8	3,0	3,1
Inversión privada (var.%)	-4,2	-5,4	0,2	4,4	2,0	3,0
Gasto Público (var.%)	4,5	0,3	-0,1	3,4	1,2	3,1
Consumo Público (var.%)	9,8	0,3	0,5	2,0	2,5	3,0
Inversión pública (var.%)	-6,9	0,3	-1,8	6,8	-2,0	3,2
Tipo de cambio (vs. USD, fdp)	3,38	3,40	3,25	3,37	3,37	3,32
Inflación (% a/a, fdp)	4,4	3,2	1,4	2,2	2,0	2,2
Tasas de interés * (% fdp)	3,75	4,25	3,25	2,75	2,25	2,00
Resultado Fiscal (% PIB)	-1,9	-2,3	-3,0	-2,3	-1,7	-1,9
Cuenta Corriente (% PIB)	-5,0	-2,6	-1,3	-1,6	-1,8	-1,8
Exportaciones (miles de millones de USD)	34,4	37,1	45,4	49,0	47,6	48,9
Importaciones (miles de millones de USD)	37,3	35,1	38,7	41,9	41,6	42,0

(p): Previsiones

Fecha de cierre de previsiones: 29 de agosto de 2019.

Fuente: BCRP y BBVA Research Perú

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.