

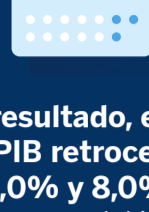
Situación Perú 2T20



Mensajes Principales



Revisamos nuestras proyecciones para incorporar los impactos macroeconómicos que las medidas para contener la propagación del COVID-19 están teniendo en la economía peruana.



Como resultado, estimamos que el PIB retrocederá entre 5,0% y 8,0% en 2020, una previsión que tiene sesgo a la baja. El próximo año habrá un rebote importante.



La credibilidad de las políticas macroeconómicas y la solidez de las cuentas externas y fiscales peruanas moderan los impactos negativos financieros y reales del choque.

PREVISIONES PIB



La actividad hasta febrero venía desempeñándose en línea con lo previsto a inicios de año, pero la propagación global y local del coronavirus ha configurado un nuevo escenario base en el que preveemos que **entre el 50% y 60%** de la economía seguirá "apagada" hasta fines de abril (debido a la cuarentena). Luego de ello, la "salida" por el lado de la oferta será gradual.



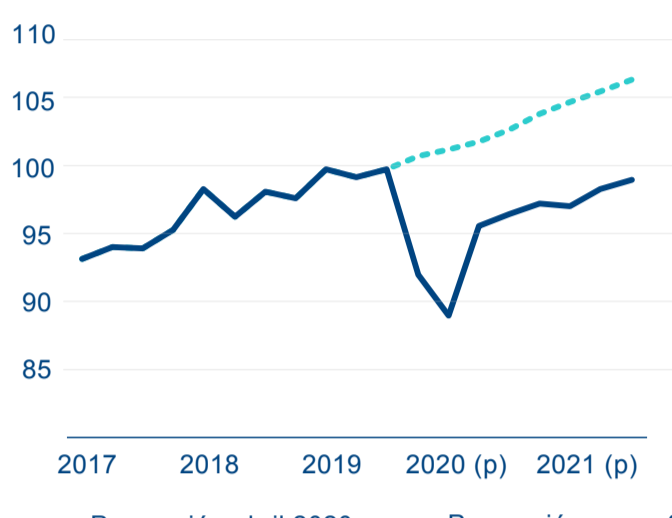
Por el lado de la demanda, **el temor al contagio y las secuelas de la cuarentena tendrán impactos negativos** prolongados sobre el gasto del sector privado, a pesar de los esfuerzos que las autoridades económicas vienen haciendo para apuntalarlo.

Perú: Índice PIB desestacionalizado (Índice 4T2019 = 100)

Solo el gasto del sector público crecerá este año. Sin embargo, será insuficiente para evitar el descenso de la demanda agregada y del PIB no primario.

Sin embargo, será insuficiente para evitar el descenso de la demanda agregada y del PIB no primario.

PIB (var. % interanual)	
2018	4,0
2019	2,2
2020 (p)	-8,0 — -5,0
2021 (p)	4,0 — 6,0



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

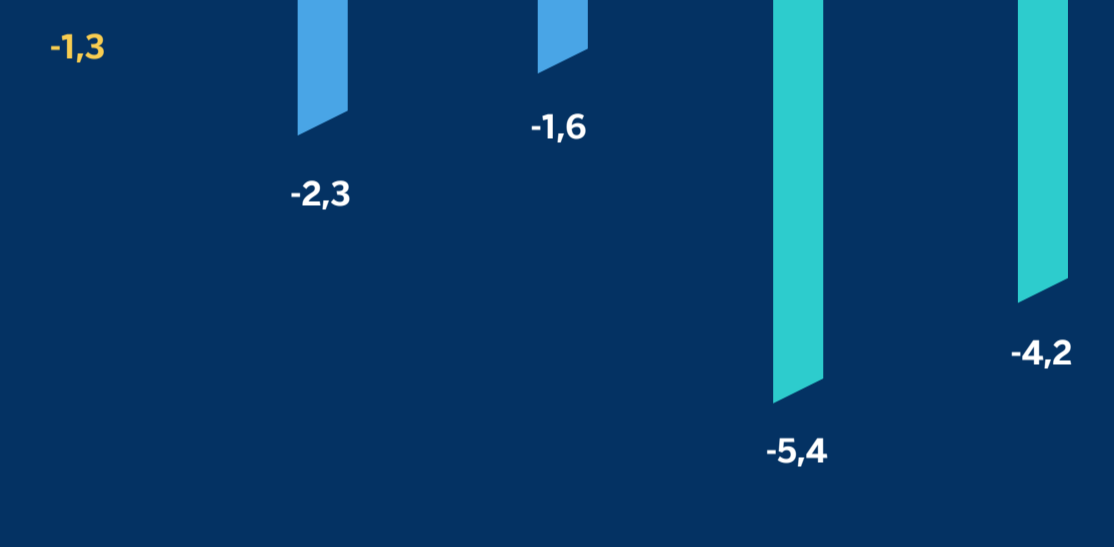
En este contexto, que además está caracterizado por la **elevada incertidumbre que reduce la visibilidad hacia adelante**, proyectamos que el **PIB se contraerá este año (entre 5,0% y 8,0%**, con sesgo a la baja), algo que no ocurría desde 1998. La recuperación será gradual y, a pesar de que anticipamos un rebote en 2021 (entre 4,0% y 6,0%), no será suficiente para que el PIB retorne a la tendencia de crecimiento prevista a inicios de este año.

DÉFICIT FISCAL

Por el lado de las cuentas fiscales, las medidas de estímulo llevarán a que el déficit en 2020 sea el más alto en lo que va del siglo.

En los próximos años tenderá a disminuir porque las medidas de apoyo son principalmente de naturaleza transitoria. No obstante, estimamos que **la deuda pública bruta sobrepasará el límite establecido en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (30% del PIB)**.

Resultado fiscal (% del PIB)



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

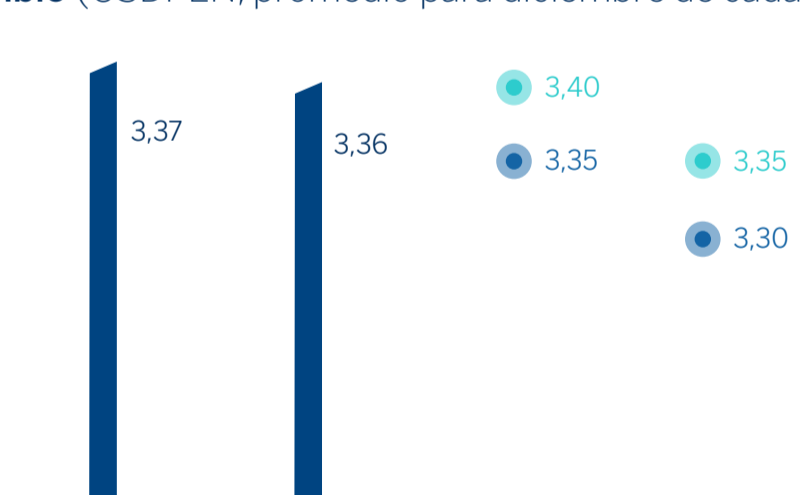
MERCADOS FINANCIEROS



Las cuentas externas peruanas muestran solidez: la liquidez internacional es elevada y el país cuenta con fuentes para financiar su acotado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y sus obligaciones externas de corto plazo.

El tipo de cambio se ubicará a fines de **2020 entre 3,35 y 3,40** y, tras las elecciones generales de la primera mitad del próximo año, **la moneda peruana se fortalecerá un poco más.**

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



(p) Proyección
Fuente: BCRP y BBVA Research

Pese a ello, **no podemos descartar que se presenten episodios de alta volatilidad** en los mercados financieros en los próximos meses debido a la coyuntura y la alta incertidumbre.

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA



La inflación se ubica actualmente (marzo) en 1,8% interanual.

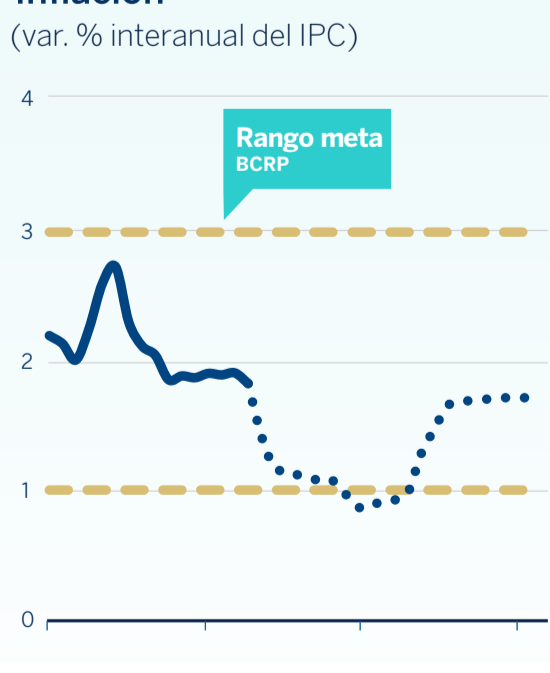
Como resultado del choque negativo local y global, probablemente cederá en lo que resta de 2020.



El Banco Central (BCRP) redujo a principios de abril la tasa de política a 0,25% (mínimo histórico), nivel que estimamos se mantendrá a lo largo de este y el próximo año. El BCRP también viene inyectando liquidez para evitar el deterioro de las condiciones crediticias y sostener la cadena de pagos.

Inflación

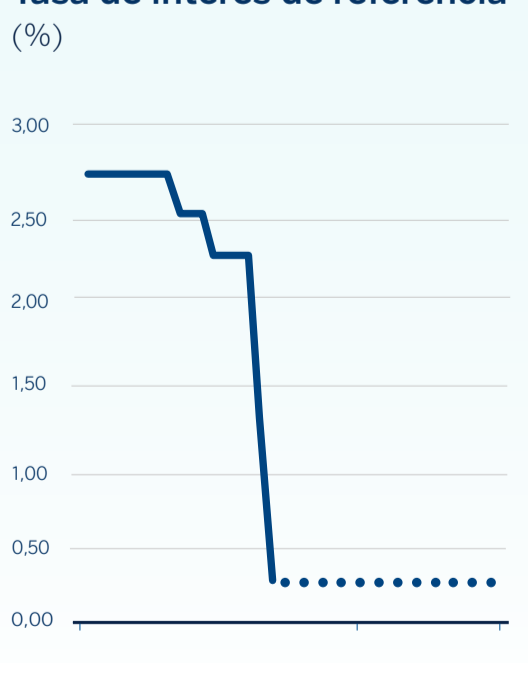
(var. % interanual del IPC)



Fuente: INEI y BBVA Research

Tasa de interés de referencia

(%)



Fuente: BCRP y BBVA Research

RIESGOS

Los principales riesgos sobre las proyecciones macroeconómicas son:

