

Situación Perú 4T20



Mensajes principales



Tras el impacto de las medidas para contener el COVID-19, la actividad se viene recuperando mejor a lo esperado, aunque la normalización pierde impulso.



Estimamos que el PIB retrocederá -13% en 2020, y que el próximo año habrá un rebote de 10%, tras las elecciones generales y la aparición de una vacuna o de tratamiento viable.



A partir de 2022, será necesario que las autoridades implementen medidas para **recuperar ingresos tributarios** y, así, poder estabilizar el ratio de deuda pública (% del PIB).

Previsiones PIB

Las medidas de aislamiento por el COVID-19 tuvieron un fuerte impacto sobre el PIB.

Así, en el mes de abril, la actividad se contrajo 40% pero, desde entonces, con la gradual flexibilización de las medidas de confinamiento, ha empezado a normalizarse.



En agosto la economía registró una contracción mucho menor (10% interanual). Cabe destacar que en los últimos meses la economía peruana ha registrado la recuperación más pronunciada en la región.



Fuentes: Argentina: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC); Brasil: Banco Central do Brasil (BCB); México: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI); Colombia: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); Chile: Banco Central de Chile; Perú: BCRP y BBVA Research.



Sin embargo los indicadores de alta frecuencia señalan que la normalización de la actividad ha perdido algo de impulso. **Hacia adelante prevemos un entorpecimiento de la demanda del sector privado, por el deterioro del mercado laboral y la mayor cautela de las empresas para invertir.**

En este contexto, estimamos que el PIB retrocederá -13% este año y en 2021 rebotará 10%.

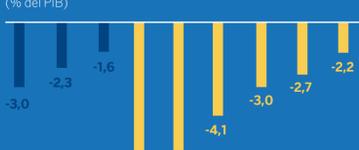


(p) Proyección. Fuente: BCRP y BBVA Research. * Proyección a partir del 3T20. Fuente: INEI y BBVA Research.

Déficit fiscal

Las medidas de apoyo a familias y empresas, junto con la contracción de la actividad, llevarán a que el déficit en 2020 se ubique alrededor de 10% del PIB.

Para financiarlo, el gobierno utilizará parte de sus activos, pero aún así la deuda pública bruta (como % del PIB) escalará desde 27% en 2019 a 34% en 2020.



Fuente: BCRP, MEF y BBVA Research.

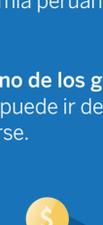
Prevedemos que este ratio puede estabilizarse alrededor del 40% del PIB en los próximos años, si las autoridades implementan medidas para recuperar ingresos fiscales a partir de 2022.



Fuente: BCRP, MEF y BBVA Research.

Estimamos que un endeudamiento público cercano a 40% es manejable para el tamaño de la economía peruana y del nivel de desarrollo de su mercado de capitales.

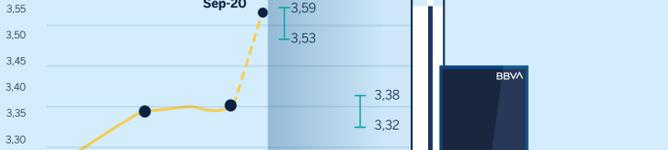
La consolidación fiscal será uno de los grandes retos de la próxima administración, pero la actual puede ir delineando las opciones de política que podrían considerarse.



Mercados financieros

Las cuentas externas peruanas siguen mostrando 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 3,53 y 3,59 soles por dólar, una ligera superación para lo que resta del año, dado el importante superávit comercial.

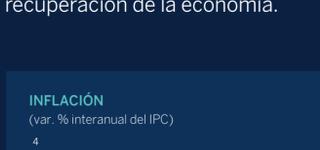


Fuente: BCRP, MEF y BBVA Research.

Tras las elecciones generales de la primera mitad del próximo año, la moneda peruana se fortalecerá aún más, como consecuencia de monedas de capitales a partir de 2021 y un superávit comercial aún mayor.

Inflación y política monetaria

La inflación se ubica actualmente (septiembre) en 1,8% interanual. En los siguientes meses tenderá a disminuir, de manera consistente con la debilidad que observamos en la demanda agregada. Es probable que se aproxime un poco más al límite inferior del rango meta del Banco Central (BCRP) este año y se eleve ligeramente el próximo con la recuperación de la economía.



Fuente: INEI y BBVA Research.



Fuente: BCRP y BBVA Research.

Dada la debilidad de la demanda, prevemos que la tasa de política monetaria se mantendrá en 0,25% (nivel mínimo histórico) por lo menos hasta fines de 2021. El Banco Central probablemente seguirá insistiendo en la liquidez de sus diversos instrumentos para sostener el sistema de pagos y la cadena de créditos en la economía.

Riesgos

Los principales riesgos sobre las proyecciones macroeconómicas son:

EXTERNOS

- Nueva ola de contagios de COVID-19 a nivel global y mayores retrasos en disponibilidad de una vacuna o tratamiento.
- Tensiones por desequilibrios en otras economías emergentes.

INTERNOS

- Rebote significativo de COVID-19. Impactos sobre el sistema financiero.
- Resultado electoral que deteriore el clima para hacer negocios.
- Posible rebaja en la calificación crediticia del Perú debido a mayor vulnerabilidad fiscal.

