



Situación Perú 1T21

Actividad

Estimamos que en 2020 la economía se habría **contraído 11,5%**, una caída **menor a la que esperábamos hace 3 meses** (13,0%).

PIB
(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



(e) Estimado (p) Proyección.
Fuente: INEI y BBVA Research.

Para el **2021** preveemos que la **economía crecerá 10%** debido, principalmente, a un **efecto rebote** que **estimamos será de 8 puntos porcentuales**. El empuje adicional lo brindarán **los sectores de minería** (comienza producción de Mina Justa y ampliación de Toromocho) y **construcción** (por aceleración de la inversión pública).

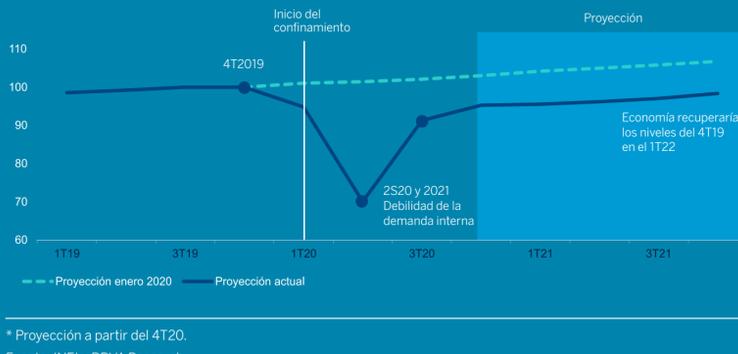
Los sectores con mayor avance en el año 2021 serán **construcción, minería metálica y comercio**.



Proyección.
Fuente: BBVA Research.

Para **2022** consideramos que la **actividad económica completará su ciclo de normalización** y recibirá un **impacto positivo adicional** gracias a un **acceso generalizado a la vacuna**, resultando en un **crecimiento de 4,5%**.

PIB: NIVEL
(ÍNDICE TRIMESTRAL DESESTACIONALIZADO, 4T2019 = 100)



* Proyección a partir del 4T20.
Fuente: INEI y BBVA Research.

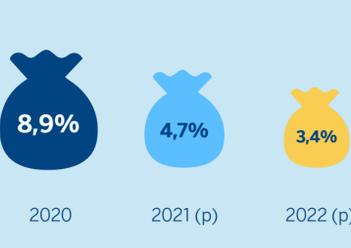
Resultado fiscal

Los menores ingresos del Gobierno **debido a la contracción de la actividad** y a las **facilidades tributarias**, así como el **mayor gasto fiscal** (por transferencias a familias vulnerables, por ejemplo), llevaron a que el **déficit en 2020 se ubique en 8,9% del PIB**.



Fuente: BCRP.

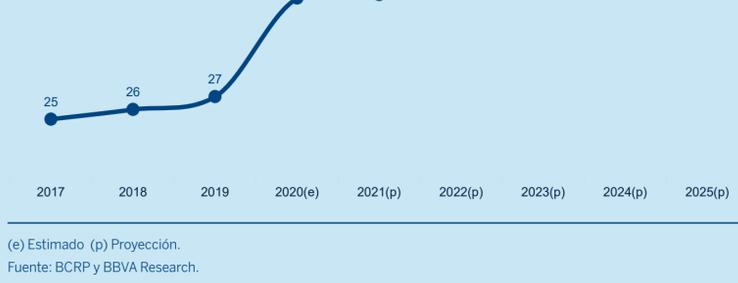
La **recuperación de la actividad** y el **retiro del apoyo fiscal** llevarán a una **reducción del déficit a 4,7% en 2021 y 3,4% en 2022**.



(p) Proyección.
Fuente: BCRP y BBVA Research.

Se proyecta que la **deuda pública bruta** (como % del PIB) **escale desde 27% en 2019 a 36% en 2022**. La próxima administración deberá implementar un **proceso de consolidación fiscal** para estabilizar el ratio de deuda.

DEUDA PÚBLICA BRUTA
(% DEL PIB)



(e) Estimado (p) Proyección.
Fuente: BCRP y BBVA Research.

Tipo de cambio

Al inicio de 2021, el **tipo de cambio** registró valores entre **3,60 y 3,65**. No descartamos **episodios de volatilidad** en los primeros meses del año debido al **proceso electoral y la evolución de la crisis sanitaria**.

Para la **segunda mitad del año** se anticipa que un **elevado superávit comercial e influjo de capitales** le dará **soporte a la moneda local**.

TIPO DE CAMBIO
(SOLES POR DÓLAR, PROMEDIO PARA DICIEMBRE DE CADA AÑO)



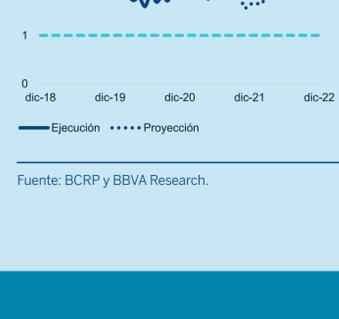
(p) Proyección.
Fuente: BBVA Research.

Inflación y política monetaria

La **inflación de 2020 fue de 2,0%**. Preveemos que la **inflación se mantendrá entre 1% y 2% en 2021** en un entorno de **debilidad de la demanda interna**.

En un contexto de **ausencia de presiones de demanda** preveemos que el **Banco Central seguirá proporcionando estímulos de demanda** a la economía manteniendo la **tasa de política monetaria en 0,25% hasta mediados de 2022**.

INFLACIÓN
(VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: BCRP y BBVA Research.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA
(%)



(p) Proyección.
Fuente: BCRP y BBVA Research.

Riesgos

Los principales riesgos sobre nuestro escenario de proyecciones son:

Epidemiológicos

(nuevos confinamientos estrictos, demoras en la disponibilidad de la vacuna).

Incertidumbre política

(debido a la campaña electoral y el resultado mismo de la elección).