



Situación Perú 2T21

Actividad

Tras una **contracción del PIB de 11,1% en 2020**, preveemos un **crecimiento de 10% para 2021** (con sesgo a la baja) y de **4,8% para 2022**. Estas previsiones están fuertemente condicionadas a la **preservación de la estabilidad macroeconómica**.

PIB
(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



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

Se anticipa un fuerte **"efecto rebote" de 9 puntos porcentuales para 2021**. El **empuje adicional** lo brindarán los sectores de **construcción** (por mayor inversión pública) y **minería** (inicio de operaciones de Mina Justa).



Proyección.
Fuente: BBVA Research.

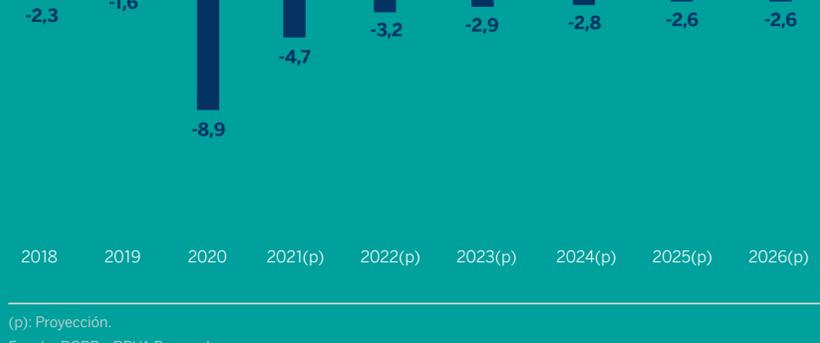
Para 2022 consideramos que **todos los sectores superarán los niveles previos a la pandemia** gracias a un **acceso generalizado a la vacuna** (en la primera mitad del año) y **a una mayor demanda externa**, resultando en un **crecimiento de 4,8%**.



Resultado fiscal

La **recuperación de los ingresos fiscales** (por la mayor actividad) y la **moderación gradual del gasto público** llevarán a una **reducción del déficit de 8,9% en 2020 a 4,7% en 2021 y 3,2% en 2022**. Esta senda de consolidación fiscal **requerirá de medidas por el lado de los ingresos tributarios**.

RESULTADO FISCAL
(% del PIB)



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

Se proyecta que este año la **deuda pública** como porcentaje del PIB se **mantendrá alrededor del 35%** para luego mostrar una **tendencia creciente** hasta llegar a **niveles cercanos a 40% hacia 2026**.

DEUDA PÚBLICA BRUTA
(% del PIB)



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

Tipo de cambio

El **primer trimestre de este año** el nivel del tipo de cambio **fluctuó entre 3,60 y 3,75 soles por dólar**. En las siguientes semanas no se descartan **episodios de volatilidad en el contexto de la segunda vuelta electoral** que se llevará a cabo el 6 de junio.

Para el resto del año, la **moneda peruana contará con factores de soporte como un fuerte superávit comercial** y una **menor aversión global al riesgo** que podrían llevar al **tipo de cambio a niveles entre 3,45 y 3,50 a fines de 2021**. Esta evolución del tipo de cambio está **sujeta al resultado electoral de la segunda vuelta**.

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



(p): Proyección.
Fuente: BBVA Research.

Inflación y política monetaria

En un **contexto sin mayores presiones inflacionarias** (la inflación se mantendría dentro del rango meta en el horizonte de proyección), **preveemos que el Banco Central mantendrá la tasa de política monetaria en 0,25%** (nivel mínimo histórico) hasta mediados de 2022. El Banco Central seguirá buscando formas para seguir proporcionando **liquidez al sistema financiero**.

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:



Más información en nuestra **Revista Situación Perú 2T21**

www.bbvarresearch.com