

Situación Perú 3T21



Actividad

Tras una **contracción del PIB de 11,1%** en 2020, preveemos un **crecimiento de 9%** para 2021 y de **4,3%** para 2022.

PIB

(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



(p): Proyección.

Fuente: INEI y BBVA Research.

El crecimiento de 2021 obedece, principalmente, a un **significativo "efecto rebote"**, condiciones externas favorables e impulsos por el lado fiscal y monetario. La previsión también toma en cuenta que, a corto plazo, se observará cierta **cautela del gasto privado debido a la incertidumbre política y por la crisis sanitaria**.

Los sectores de mayor expansión en el año serán **construcción** (por mayor inversión pública), **manufactura y comercio** (normalización de sus actividades tras el levantamiento de las restricciones a la movilidad del año pasado).



22,0%
Construcción

14,1%
Manufactura

11,9%
Comercio

Proyección.

Fuente: BBVA Research.

Para 2022 la actividad seguirá favorecida por un entorno externo positivo y un proceso avanzado de vacunación que permitirá ampliar aforos y reducir restricciones de movilización. En este contexto, preveemos que todos los sectores superarán el próximo año los niveles previos a la pandemia.



Resultado fiscal

La **recuperación de los ingresos fiscales** (por la mayor actividad) y una **moderación más gradual del gasto** fiscal llevarán a una reducción del déficit de 8,9% en 2020 a 4,2% en 2021. Para los próximos años se anticipa déficits fiscales algo por encima del 3,0%.

RESULTADO FISCAL

(% del PIB)



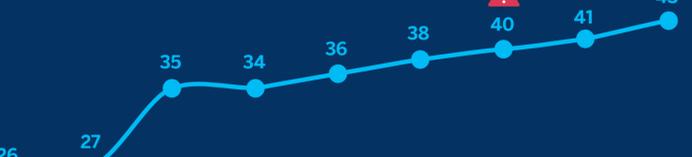
(p): Proyección.

Fuente: BCRP y BBVA Research.

Dada esta evolución del déficit, se proyecta que la deuda pública como porcentaje del PIB **mantendrá una tendencia ascendente y se ubicará en niveles cercanos a 43% hacia 2026**. Para estabilizar el ratio de deuda pública en niveles cercanos al 40%, y evitar un recorte de la calificación crediticia soberana, será necesario **implementar medidas para aumentar la presión tributaria y moderar el gasto del gobierno**.

DEUDA PÚBLICA BRUTA

(% del PIB)



(p): Proyección.

Fuente: BCRP y BBVA Research.

Tipo de cambio

Desde inicios del segundo trimestre, **los mercados financieros locales han mostrado volatilidad**. En particular, el tipo de cambio viene registrando niveles por encima de 3,90 soles por dólar.

Para el resto del año, la moneda peruana contará, por un lado, con el **soporte de un fuerte superávit comercial**. Pero de otro, también **reflejará los anuncios y acciones que adoptará la nueva administración**. Asimismo, una anticipación en el ajuste de las condiciones monetarias por parte de la Fed podría introducir **mayor presión sobre el tipo de cambio**.

TIPO DE CAMBIO

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



Incertidumbre por la epidemia y escenario político doméstico.

Incertidumbre política doméstica. Evolución condicionada a los anuncios y acciones del nuevo gobierno.

Anuncio de tapering por parte de la Fed e incertidumbre política sostenida más que compensan un mayor superávit comercial.

(p): Proyección.

Fuente: BBVA Research.

Inflación y política monetaria

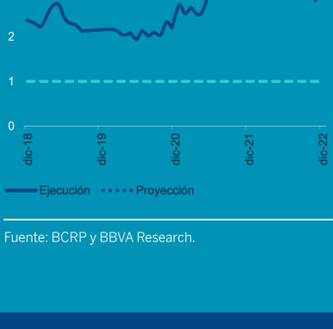
En un contexto de depreciación del sol y de alza transitoria en las cotizaciones internacionales de *commodities* agrícolas (que se usan para la producción de alimentos elaborados) y del petróleo, **preveemos que la inflación se ubicará en 3,3% a fin de este año**, a pesar de una brecha de producto aún negativa.

Para el próximo año, la corrección de estas cotizaciones permitirá que la inflación ceda a 2,8%. Preveemos que para evitar un deterioro de las expectativas de inflación el **Banco Central elevará preventivamente su tasa de referencia en 25pb este año** (con lo que se ubicará en 0,50%).

Asimismo, proyectamos que **a fines de 2022 esta tasa se ubicará en 1,25%**.

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:



Políticos

(radicalización del nuevo gobierno tras la moderación observada en semanas recientes).



Sanitarios

(demoras en el proceso de vacunación e impacto de nuevas variantes de COVID).



Externos

Ajuste temprano en la política monetaria de la Fed.



Más información en nuestra **Revista Situación Perú 3T21**

www.bbva.com