BBVA Research

Creando Oportunidades

Situación Perú 1T22

ACTIVIDAD

Prevemos un **crecimiento** de 2,3% para **2022** y 3,0% para **2023.**

PIB
(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)

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

El crecimiento de 2022...

...se sostiene en un entorno externo aún positivo, y, localmente, en un proceso de vacunación avanzado, lo que permitirá ampliar aforos.

El sostenido ruido político, sin embargo, difícilmente favorecerá la recuperación de las confianzas, lo que inducirá una contracción de la inversión privada este año y un avance lento más adelante.

CONFIANZA EMPRESARIAL
(PUNTOS)

Fuente: BCRP.

Los sectores de mayor expansión en 2022 serán:

Hidrocarburos y Minería Metálica, tendiendo así a normalizarse luego de los problemas que han venido enfrentando; y, en el segundo caso, por el ingreso en operación de nuevas minas, así como la Manufactura Primaria (que proyecta lo producido en esos dos sectores).

14,4% **Hidrocarburos**

8,5% **Minería metálica**

6,4% **Manufactura primaria**

-3,3% **Manufactura no primaria**

-9,1% **Construcción**

De otro lado, se anticipa contracciones en Construcción y Manufactura No Primaria, reflejando así el retroceso del gasto privado de inversión.

Fuente: Proyecciones para 2022 de BBVA Research.

Para 2023

Mantenemos nuestro estimado de crecimiento en un entorno general de cautela por el escenario político. La actividad seguirá favorecida por un contexto externo aún positivo y por la mayor producción de nuevas minas de cobre, pero el avance de la inversión privada no alcanzará a recuperar el terreno perdido en 2022.

RESULTADO FISCAL

Si bien se esperan déficits fiscales más moderados hacia adelante, no será suficiente para estabilizar el ratio de deuda pública

Para este año prevemos un **déficit fiscal del sector público no financiero** equivalente a **-2,5% del PBI**, y más en torno a **-2,1% en adelante.**

RESULTADO FISCAL
(% DEL PBI)

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

Dada **la evolución prevista para el déficit**, se proyecta que **la deuda pública bruta** mantendrá una tendencia **levemente ascendente, llegando a un nivel equivalente a 40% del PBI en 2026.**

DEUDA PÚBLICA BRUTA
(% del PBI)

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

TIPO DE CAMBIO

Influenciado por proceso de endurecimiento monetario de la Fed

DESDE FINALES DE 2021

La moneda peruana ha mostrado una **tendencia a apreciarse,** a pesar de las **señales de endurecimiento monetario** que ha venido **transmitiendo la Fed** y la aparición de la **variante ómicron.**

Esta tendencia se ha dado en un entorno local de **menor ruido político**, de **ajuste de la política monetaria del BCR** y de un **importante superávit comercial.**

EN LOS PRÓXIMOS MESES

La dinámica del tipo de cambio seguirá **influenciada por las acciones de la Fed** (en particular, el inicio del ciclo de subidas de la tasa de los fondos federales y la eventual reducción de su balance), que **inducirá presiones de depreciación sobre las monedas emergentes.**

En el caso de Perú, estas presiones serían **atenuadas por un superávit en la balanza comercial** que seguirá siendo **elevado en** 2022.

TIPO DE CAMBIO
(SOLES POR USD)

Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

BCR continuará elevando la tasa de referencia

En un contexto de **depreciación del sol y fuerte alza transitoria** en las **cotizaciones internacionales de commodities agrícolas** (que se sigan para la producción de alimentos elaborados) y del **petróleo**, **la inflación se ubicó en 6,4% a fines de 2021.** Tomar de una brecha de producto **aún negativa.**

Una **menor depreciación** del PEN, **cotizaciones internacionales más estables,** y un **efecto base favorable** permitirán que **la inflación retrocede este año a 3,4%** (por encima del rango meta) y **2,3% el próximo.**

Ante una inflación elevada aún por varios meses más y el deterioro de las expectativas inflacionarias, el Banco Central continuará ajustando la posición monetaria, elevando la tasa de referencia en 150pbs adicionales en lo que resta de 2022 (a inicios de enero, el BCR llevó la tasa de referencia a 3,00%, por lo que los aumentos adicionales que anticiparnos la ubicarían en 4,50%)

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 base de proyecciones son:

Políticos
Radicalización del Gobierno, vacancia presidencial, o cierre del Congreso.

Sanitarios
Impacto de nuevas variantes de COVID.

Externos
- Ajuste más rápido o desordenado de la política monetaria de la Fed.
- Desaceleración más marcada del crecimiento de China.

Más información en nuestra **Revista Situación Perú 1T22**
www.bbvaresearch.com