BBVA Research

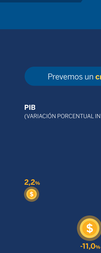
Creando Oportunidades

Situación Perú 2T22

ACTIVIDAD

Prevemos un **crecimiento** de **2,0%** para **2022** y **2,8%** para **2023**

PIB
(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



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

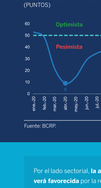
Las previsiones para este y el próximo año...

...toman en cuenta, por el lado externo, **las implicancias globales del conflicto** entre Rusia y Ucrania y **el ajuste monetario de los principales bancos centrales** ante una **mayor inflación.**

Por el lado local, se considera la **normalización más rápida de los aforos**, un entorno en el que **se mantienen las tensiones políticas** que afectan **confianzas e inversión,** y también que continúa el **proceso de recuperación de la actividad minera** por la entrada en operación de algunos nuevos proyectos.

Las previsiones han sido **revisadas a la baja (en enero: 2,3% y 3,0% para 2022 y 2023, respectivamente)** principalmente por un escenario externo **menos favorable y un incremento de la inflación** que ha erosionado los ingresos reales de las familias.

CONFIANZA EMPRESARIAL
(PUNTOS)



Fuente: BCRP.

Por el lado sectorial, **la actividad se verá favorecida** por la recuperación de los sectores **Hidrocarburos** y **Minería Metálica**, aunque el impacto negativo de los conflictos sociales **acota las recuperaciones de esas actividades.**

13,7% **Hidrocarburos**

7,0% **Minería metálica**

-1,2% **Manufactura no primaria**

-1,0% **Construcción**

De otro lado, se anticipa contracciones en **Construcción**, debido a una **normalización de la actividad** luego del fuerte incremento observado en 2021, y la **Manufactura No Primaria**, en línea con la **debilidad del gasto privado de inversión.**

Fuente: Proyecciones para 2022 de BBVA Research.

RESULTADO FISCAL

Déficits fiscales serán más moderados hacia adelante, pero no alcanzarán para estabilizar el ratio de la deuda pública

El **escenario fiscal** asume una **reducción marginal del déficit fiscal** para los próximos años (con respecto al nivel registrado en 2021).

Se estima que **los ingresos fiscales** se mantendrán alrededor del **20% del PIB y los gastos se normalizarán gradualmente** tras el incremento que experimentaron para atender la emergencia sanitaria.

Dada la **evolución prevista** para el déficit, se proyecta que la deuda pública bruta, como porcentaje del PIB, **seguirá subiendo de 36% este año a 39% en 2027.**

Estimamos que para estabilizar la deuda pública alrededor del 40% se requiere un **superávit fiscal primario entre 0,0% y 0,2% del PIB** (en 2021 fue un déficit de 1,1%).

Un proceso de consolidación fiscal creíble, que permita **estabilizar la deuda del gobierno** en niveles manejables para el tamaño de la economía peruana y de su mercado de bonos soberanos, **ayudará a compensar el impacto negativo** que está teniendo el **permanente ruido político sobre la valoración crediticia de la deuda del gobierno peruano** y a preservar su calificación en los próximos años.

RESULTADO FISCAL
(% DEL PIB)

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

DEUDA PÚBLICA BRUTA
(% del PIB)

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

TIPO DE CAMBIO

En lo que resta del año, la moneda peruana se debilitaría por un mayor déficit externo y ajuste de la Fed

A PESAR DE LA FUERTE VOLATILIDAD producto del contexto internacional, la moneda peruana se ha mantenido **relativamente estable.**

HACIA ADELANTE, una moderada **ampliación del déficit externo, menores flujos de capitales** de largo plazo y **la normalización de la política monetaria** de la Fed, generarán **presiones al alza sobre el PEN.**

TIPO DE CAMBIO
(SOLES POR USD)

Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS (PORCENTAJE DEL PIB)

Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

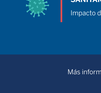
Inflación elevada por más tiempo requerirá que el BCR eleve la tasa de referencia a niveles más restrictivos

Debido al conflicto entre Rusia y Ucrania, revisamos **nuestra previsión para las cotizaciones internacionales** de trigo, maíz, soya y petróleo, entre otras.

Ahora esperamos que estos precios **se mantengan elevados por más tiempo,** generando un **impacto significativo sobre la inflación de este año** a través de los componentes de alimentos y combustibles.

Dado un panorama de precios más retador y el consiguiente 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** (de 4,00% en marzo, a 5,50%).

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:

EXTERNOS

Mayor impacto del conflicto en Ucrania.
Ajuste más rápido o desordenado de la política monetaria de la Fed.
Desaceleración más marcada del crecimiento de China.

POLÍTICOS

Radicalización del Gobierno, vacancia presidencial, o cierre del Congreso.
Mayor conflictividad social.

SANITARIOS

Impacto de nuevas variantes del COVID-19.

Más información en nuestra **Revista Situación** Perú 2T22
www.bbvaresearch.com