

Situación Perú 3T22



ACTIVIDAD

Preveamos tasas de crecimiento económico de 2,3% para 2022 y 2,8% para 2023.



PIB

(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)

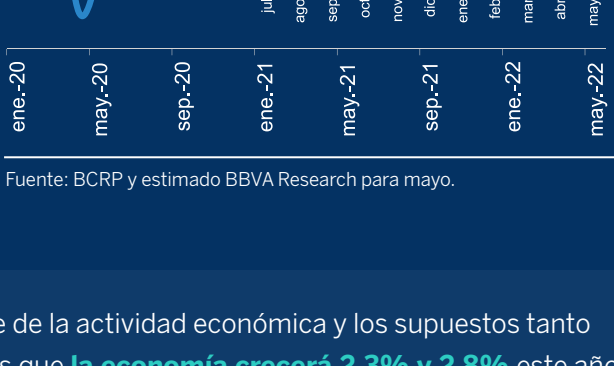


Fuente: INEI.

El **crecimiento interanual** en los primeros 5 meses del año se ubicó en **3,5% gracias al soporte del consumo privado**. Sin embargo, datos más recientes y el análisis secuencial sugieren que **la actividad pierde impulso** en un entorno de persistente pesimismo empresarial.

PIB DESESTACIONALIZADO

(ÍNDICE, PRIMER BIMESTRE DE 2020=100)



Fuente: BCRP y estimado BBVA Research para mayo.



Teniendo en cuenta la evolución reciente de la actividad económica y los supuestos tanto por el lado externo como local, preveamos que **la economía crecerá 2,3% y 2,8%** este año y el próximo, y a **mediano plazo 2,3%** en promedio en ausencia de reformas estructurales que apunten a **la productividad**.

SUPUESTOS DETRÁS DEL ESCENARIO DE PREVISIÓN

EXTERNOS

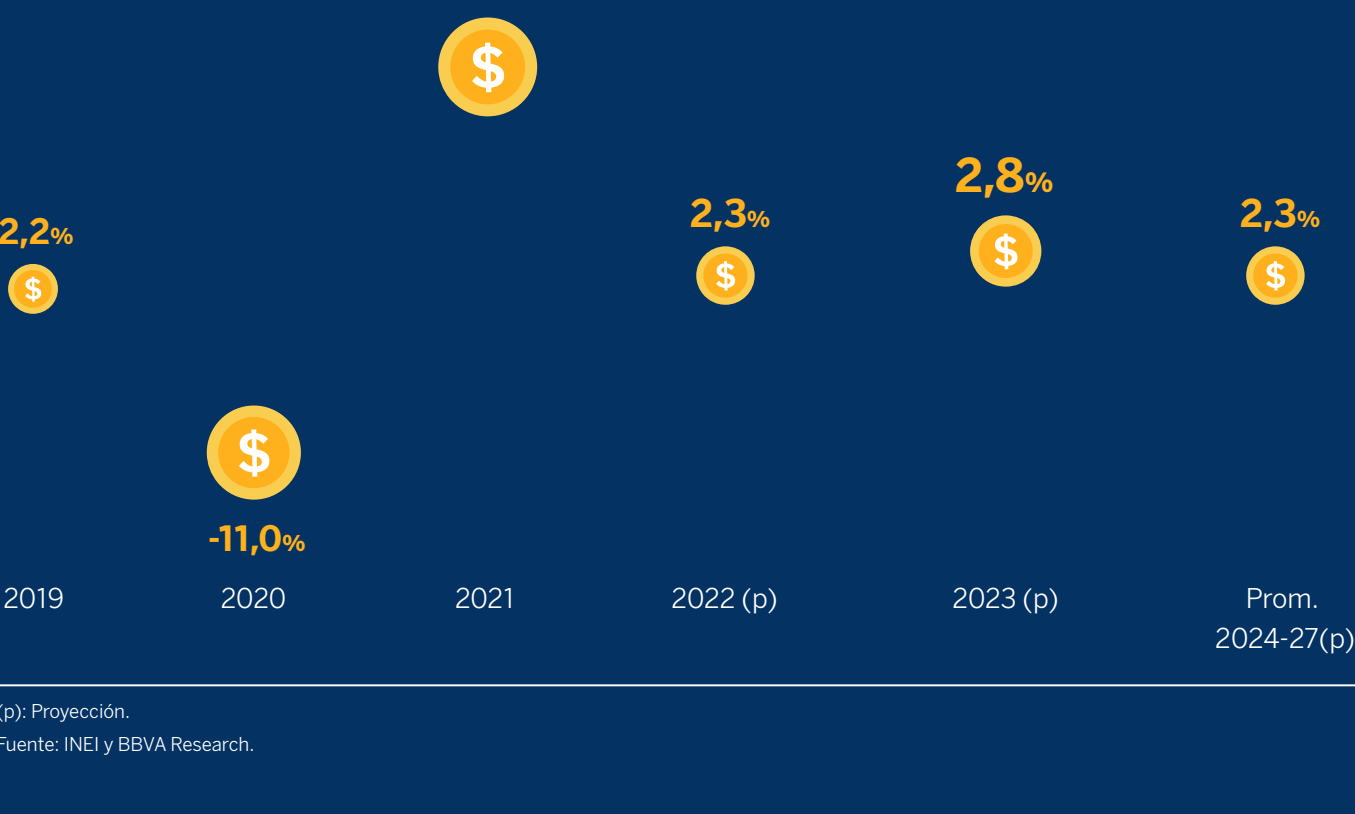
- Mayores cotizaciones internacionales (petróleo, trigo, maíz)
- Inflación y tasas de interés más elevadas
- Cuellos de botella aún complicados
- Menor crecimiento mundial
- Menores precios de metales

LOCALES

- Mayor liquidez para familias: AFP, CTS
- Entorno político: "todos se quedan"
- Conflictos sociales con impacto más negativo en minería
- Ajuste monetario más acentuado
- Bache en la inversión pública luego de elecciones subnacionales

PIB

(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



(p): Proyección.

Fuente: INEI y BBVA Research.

Por el lado del gasto, este año la economía contará con el **soporte del consumo privado** y para 2023 **se apoyará en la recuperación de las exportaciones**. Por el lado sectorial, **las actividades no primarias** tendrán una **contribución importante en 2022** y la **aceleración de la producción minera** destacará en 2023.



PIB POR EL LADO DEL GASTO

(VARIACIÓN % INTERANUAL)

	2020	2021	2022*	2023*
Consumo privado	-9,8	11,7	4,5	2,6
Inversión privada	-16,5	37,4	-1,5	0,1
Consumo público	7,8	10,6	3,5	3,0
Inversión pública	-15,1	24,9	1,0	-3,0
Exportaciones	-19,6	13,7	3,0	5,5
Importaciones	-15,8	18,6	2,5	1,7
PIB	-11,0	13,5	2,3	2,8

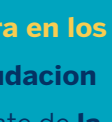
Fuente: BCRP y BBVA Research.

PIB SECTORIAL

(VARIACIÓN % INTERANUAL)

	2020	2021	2022*	2023*
Agropecuario	1,0	4,2	2,3	0,1
Pesca	4,2	2,8	-7,9	3,2
Minería metálica	-13,9	9,7	-0,1	16,2
Hidrocarburos	-11,1	-4,6	12,3	8,3
Manufactura primaria	-2,3	3,0	1,4	2,7
Manufactura no primaria	-16,1	24,9	1,9	-0,2
Construcción	-13,3	34,8	-1,7	-1,0
Comercio	-16,0	17,8	2,3	2,6
Otros servicios	-10,4	10,4	3,7	2,1
PIB	-11,0	13,5	2,3	2,8

Fuente: BCRP y BBVA Research.



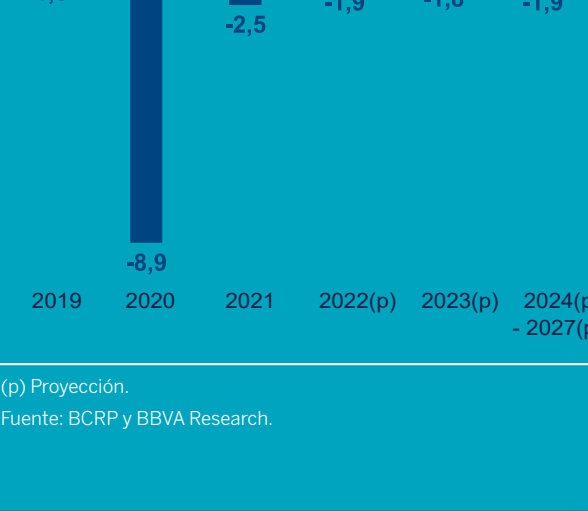
RESULTADO FISCAL

Se proyecta déficits fiscales alrededor de 2%, y una deuda pública que subirá ligeramente a 37% del PIB.



RESULTADO FISCAL

(% DEL PIB)

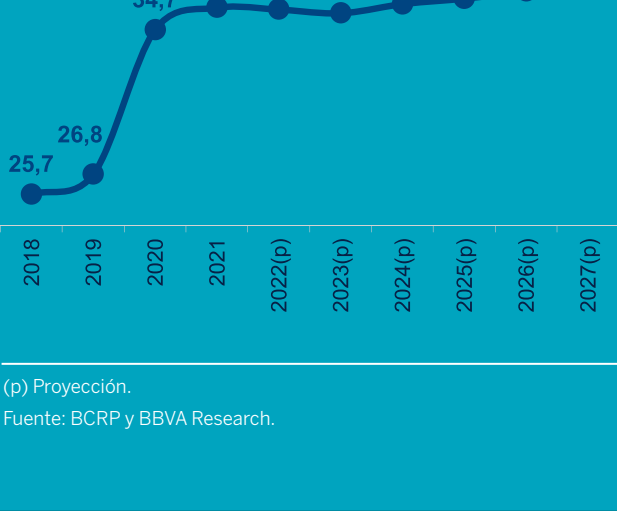


(p): Proyección.

Fuente: BCRP y BBVA Research.

DEUDA PÚBLICA BRUTA

(% DEL PIB)



(p): Proyección.

Fuente: BCRP y BBVA Research.



TIPO DE CAMBIO

En los siguientes meses, la moneda peruana se debilitará por un mayor déficit externo y ajuste monetario de la Fed.

Hacia adelante, una **ampliación del déficit externo** producto de **términos de intercambio menos favorables**, **menores flujos de capitales de largo plazo** y la **normalización de la política monetaria de la Fed**, generarán **presiones al alza** sobre el PEN.

CUENTA CORRIENTE

(PORCENTAJE DEL PIB)



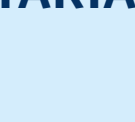
Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

TIPO DE CAMBIO

(SOLES POR USD)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.



INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

Inflación persistentemente alta que ha generado desanclaje de expectativas requerirá que el BCR siga elevando la tasa de política monetaria.

El **impacto** de las **cotizaciones internacionales** de **alimentos y energía más elevadas** ha generado que la inflación se ubique **por encima de lo previsto**, contaminando precios de **otros bienes y servicios no directamente vinculados** a estos insumos y generando un **desanclaje de las expectativas**.

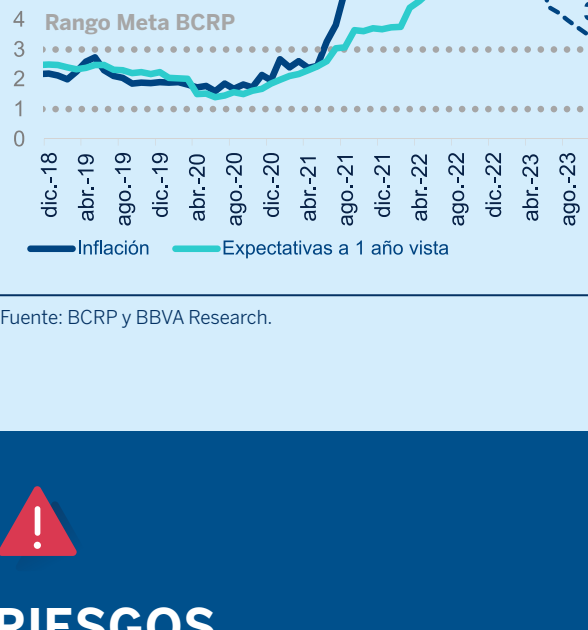
En consecuencia, anticipamos que el **Banco Central llevará su tasa de política de 6,00% a 7,25%** este año, con lo que **la política monetaria** se movería a una posición **ligeramente contractiva**.

En este entorno, el **Banco Central** ha venido **incrementando la tasa de política monetaria** pero **las expectativas de inflación** a un año vista **no se han estabilizado aún**.

En 2023, en un contexto en el que **la Fed pausaría sus incrementos de tasa**, el **Banco Central comenzaría una reducción gradual de la tasa de referencia** hacia una **posición más neutral**.

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

LOCALES

- Escenario político más complicado (mayor populismo) u otros eventos disruptivos
- Mayor conflictividad social
- Escasez de fertilizantes



Más información en nuestra **Revista Situación Perú 3T22**

www.bbvaresearch.com