

Situación Perú 4T21

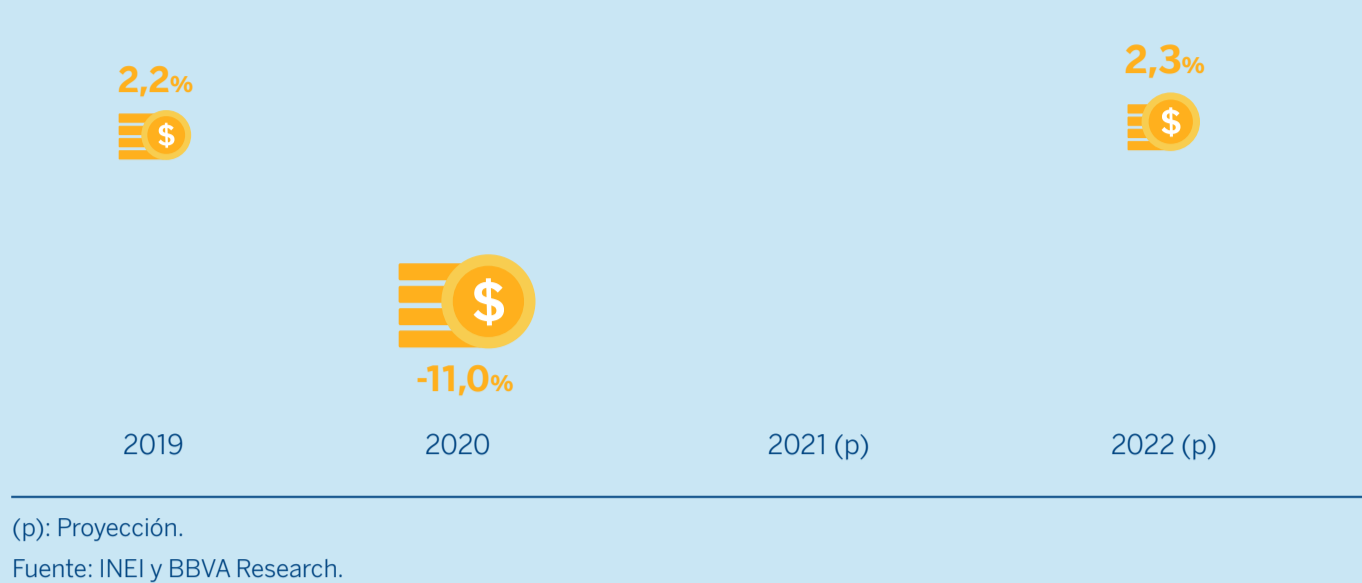


Actividad

Prevedemos un **crecimiento de 12,2% para 2021** y de **2,3% 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 **la economía ha reaccionado mejor de lo esperado al choque sanitario**.
- Sin embargo, se anticipa que **la intensificación del ruido político se ha traducido en un deterioro de las confianzas y desaceleración de la inversión privada**, lo que se reflejará en una **ralentización en los últimos meses del año**.

Para 2022

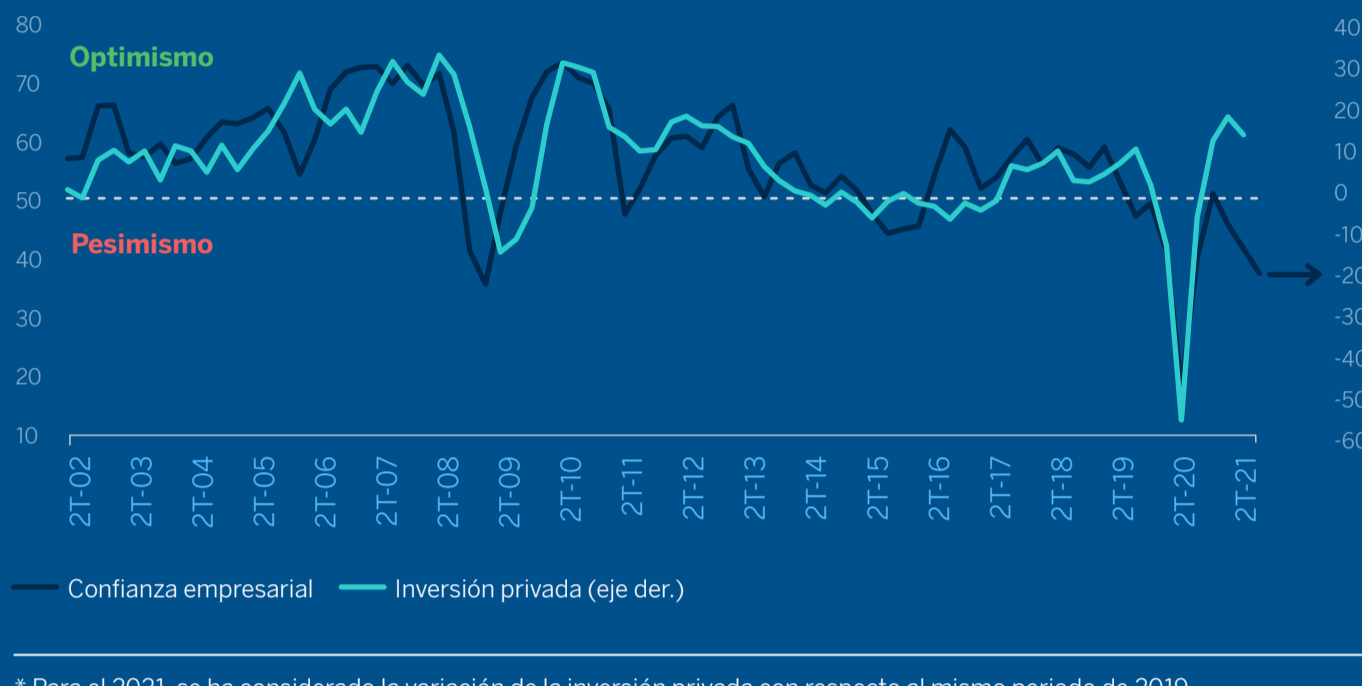
Revisamos nuestro estimado de crecimiento a la baja debido a un entorno de cautela por las fricciones políticas.



La actividad seguirá favorecida por un entorno externo positivo y un proceso avanzado de vacunación que permitirá ampliar aforos, pero la menor confianza empresarial se traducirá en una contracción significativa de la inversión privada.

CONFIANZA EMPRESARIAL E INVERSIÓN PRIVADA*

(PUNTOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL)



* Para el 2021, se ha considerado la variación de la inversión privada con respecto al mismo periodo de 2019. Fuente: BCRP.

Resultado fiscal

Reducción gradual del déficit fiscal que no alcanzará a estabilizar el ratio de deuda pública

En 2021

La recuperación de los ingresos fiscales (por la mayor actividad) se reflejará en una reducción del déficit de **8,9% en 2020 a 4,0% en 2021** y a **3,9% en 2022**. Para los próximos años se anticipa déficits fiscales alrededor del **3,5%** debido a que se asume una **moderación gradual del gasto público**.



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 **42% hacia 2026**.



DEUDA PÚBLICA BRUTA

(% DEL PIB)



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

Tipo de cambio

Desde el tercer trimestre

Los mercados financieros locales han mostrado una elevada volatilidad. En particular, el tipo de cambio alcanzó máximos de 4,14 en los primeros días de octubre y el rendimiento del bono soberano 2031 llegó a niveles de 6,8% a fines de agosto (330pb por encima del cierre del año pasado).



En los últimos días, el tipo de cambio ha retrocedido a 3,95 en un ambiente de mayor distensión política.

Para los siguientes meses y 2022, anticipamos que la moneda peruana seguirá mostrando episodios de volatilidad vinculados al escenario político local, al inicio del tapering y el ciclo alcista de tasas de política monetaria de la Fed.

TIPO DE DÓLAR

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

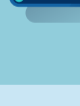


(p): Proyección. Fuente: BBVA Research.

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, **prevedemos que la inflación se ubicará en 5,3% a fin de este año**, a pesar de una brecha de producto aún bastante negativa.



Para el próximo año, la **corrección de estas cotizaciones** y un **efecto base favorable** permitirán que la inflación ceda a 2,6%.

Prevedemos que ante el deterioro de las expectativas de inflación el **Banco Central acelerará la normalización de su política monetaria elevando la tasa de referencia en 50pb más este año** (con lo que se ubicará en 2,00%). Asimismo, proyectamos que a fines de 2022 esta tasa se ubicará en 3,00%.

INFLACIÓN

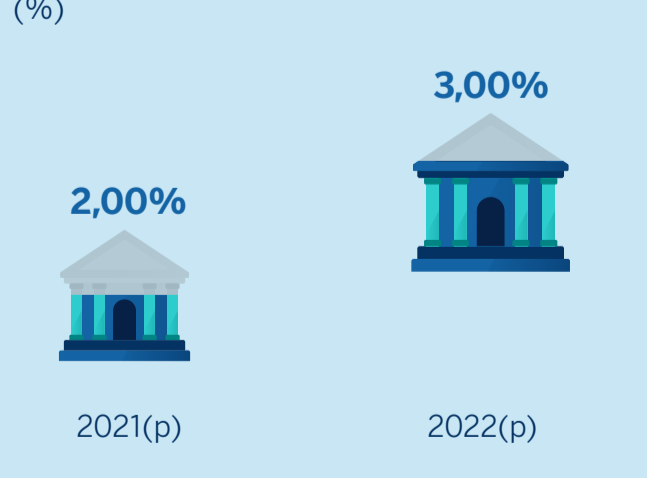
(VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



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:

- Externos**: Crecimiento más lento y/o inflación más alta.
- Sanitarios**: Impacto de nuevas variantes de COVID.
- Políticos**: Tensiones políticas se elevan y originan mayor deterioro de confianzas.



Más información en nuestra **Revista Situación Perú 4T21**

www.bbva.com