



PERSPECTIVAS 2021: ECONOMÍA PERUANA NAVEGANDO A TRAVÉS DE LA SEGUNDA OLA

Estudios Económicos

Febrero 2021



ECONOMÍA MUNDIAL

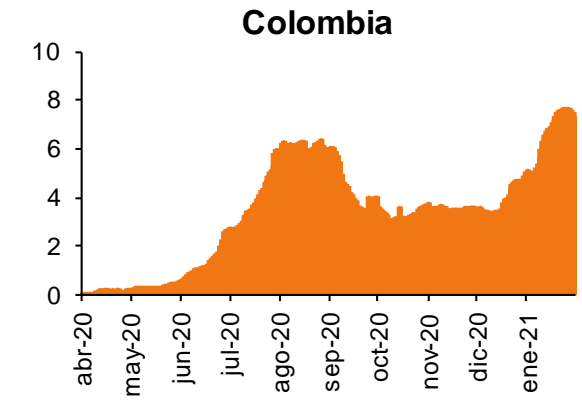
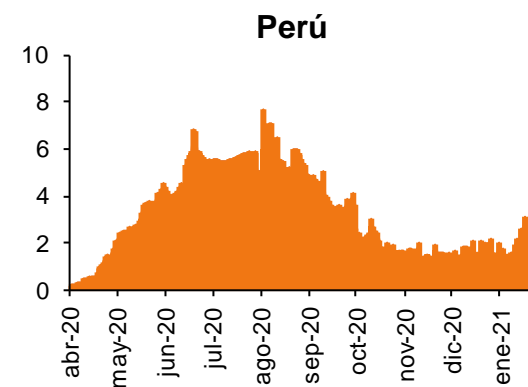
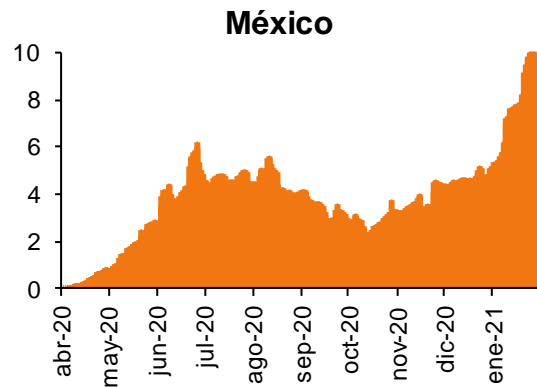
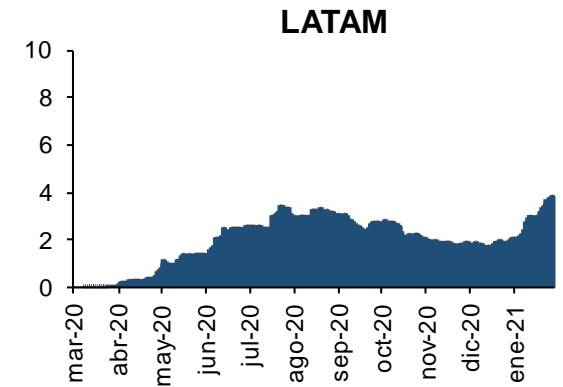
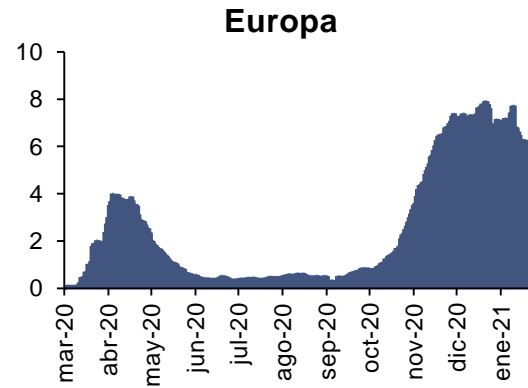
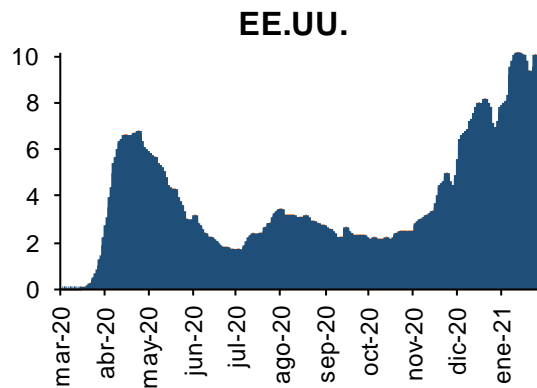
COVID-19 Y TENSIÓN GEOPOLÍTICA ENTRE EE.UU. Y CHINA SON LAS PRINCIPALES AMENAZAS PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL EN EL 2021



Fuente: Presentación Estudios Económicos-Scotiabank – Noviembre 2020

SEGUNDA OLA DE COVID-19 INICIÓ A FINES DEL 2020 EN EUROPA Y EE.UU. NUEVAS VARIANTES SON MÁS CONTAGIOSAS PERO NO MÁS LETALES.

DECESOS DIARIOS POR MILLÓN DE HABITANTES (Promedio últimos 7 días)

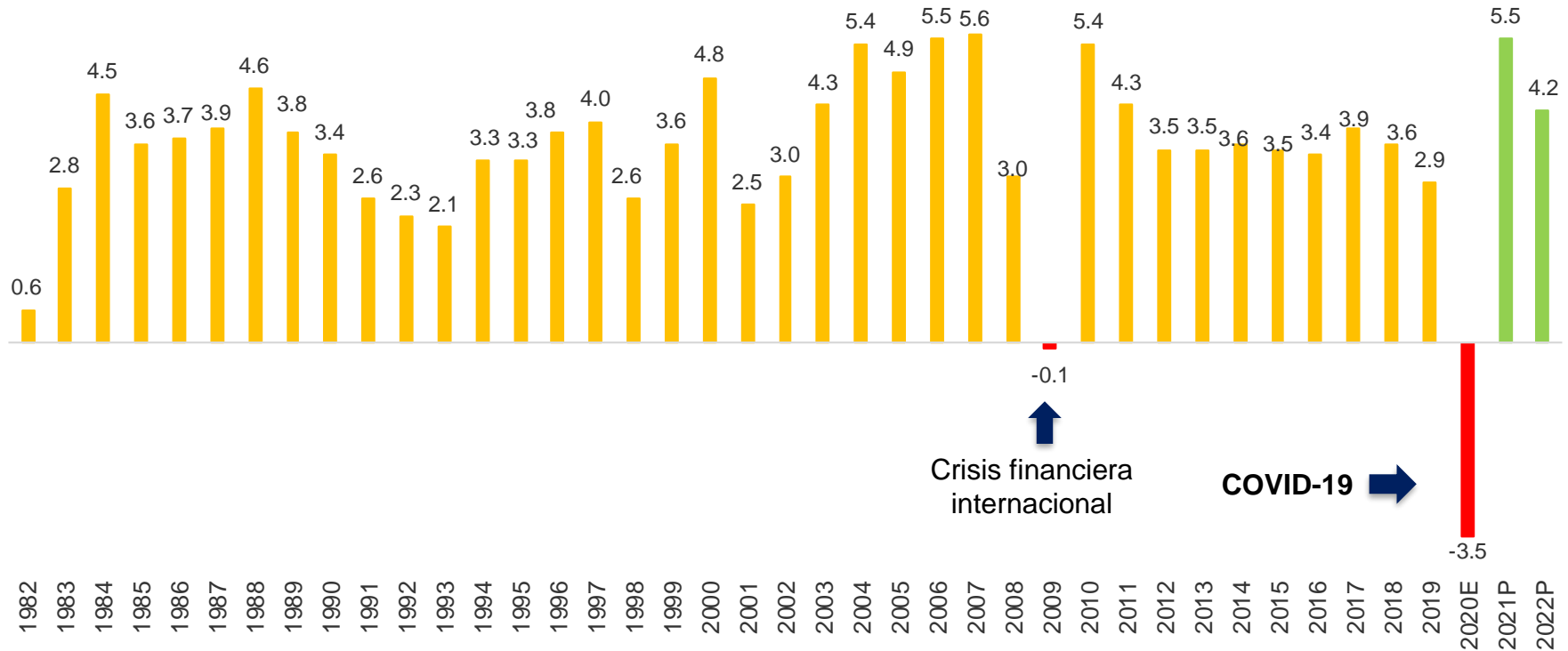


Fuente: Johns Hopkins University

Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

INICIO DE VACUNACIÓN, AVANCES EN LUCHA CONTRA COVID-19 Y “EFECTO REBOTE” SUSTENTAN CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL EN EL 2021

CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (variación porcentual anual)

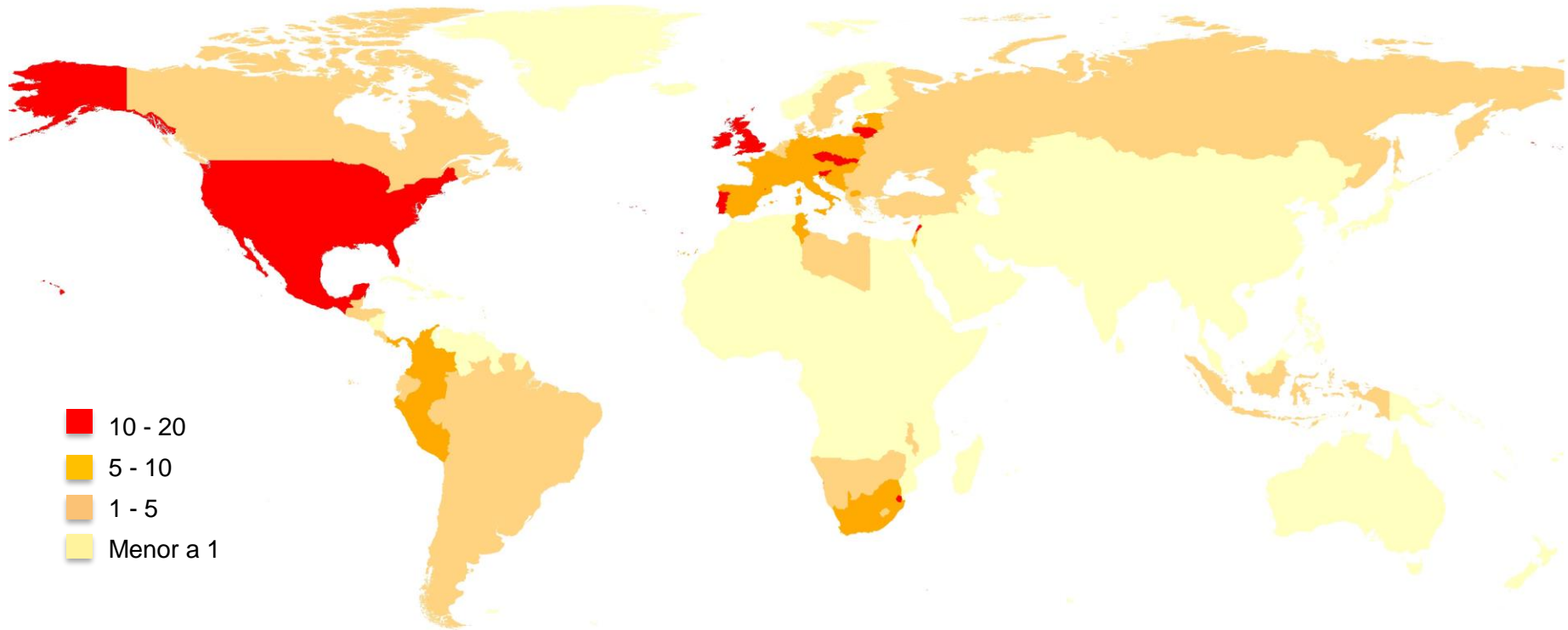


Fuente: WEO – FMI, Enero 2021

Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

A PESAR DE SER EL ORIGEN DEL COVID-19, ASIA HA LOGRADO MANTENER BAJO CONTROL LA ENFERMEDAD...

DECESOS DIARIOS POR MILLÓN DE HABITANTES (Promedio últimos 7 días)



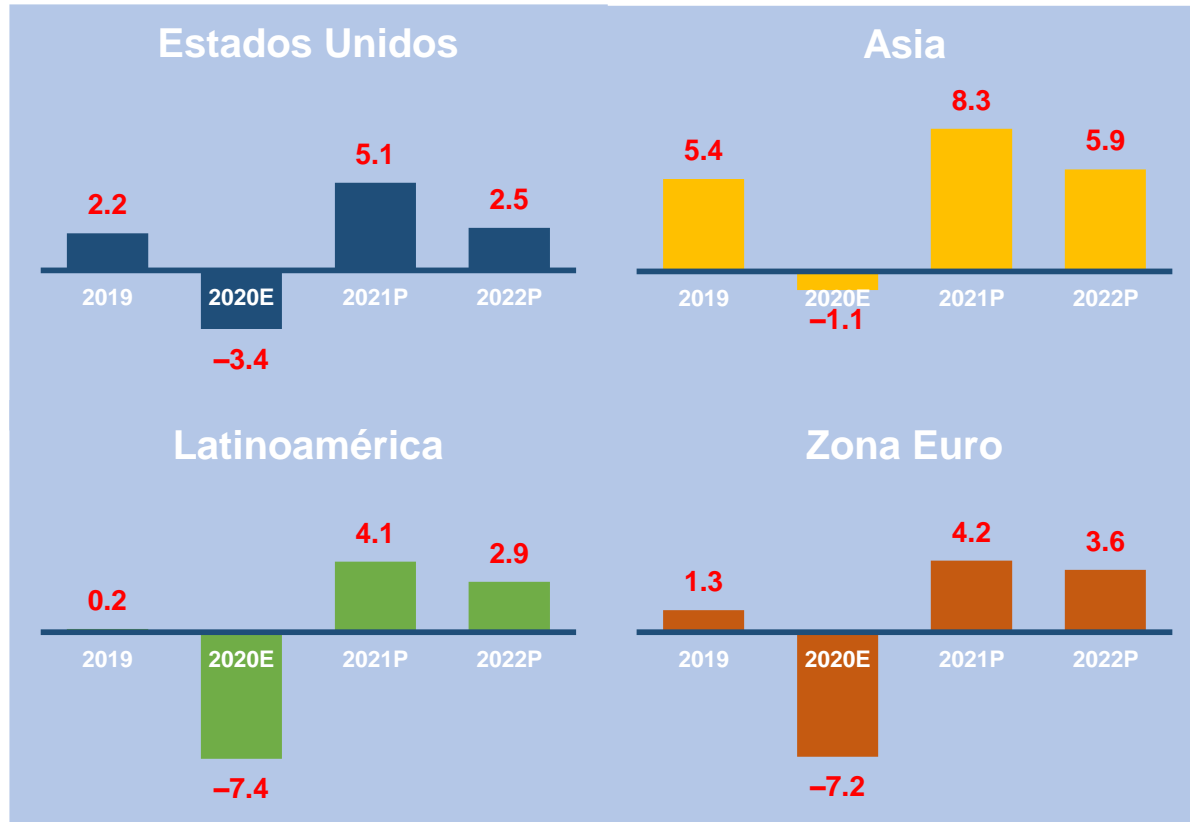
Fuente: Johns Hopkins University

Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

- ❑ El número de infectados superó 100 millones de personas con una tasa de letalidad de 2.2%.

**...LO QUE LE PERMITIRÁ LIDERAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL 2021.
EE.UU. Y EUROPA SE RECUPERARÍAN PERO NO AL NIVEL DEL 2019.**

CRECIMIENTO ECONÓMICO POR REGIONES
(Var. % anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (WEO ene20)

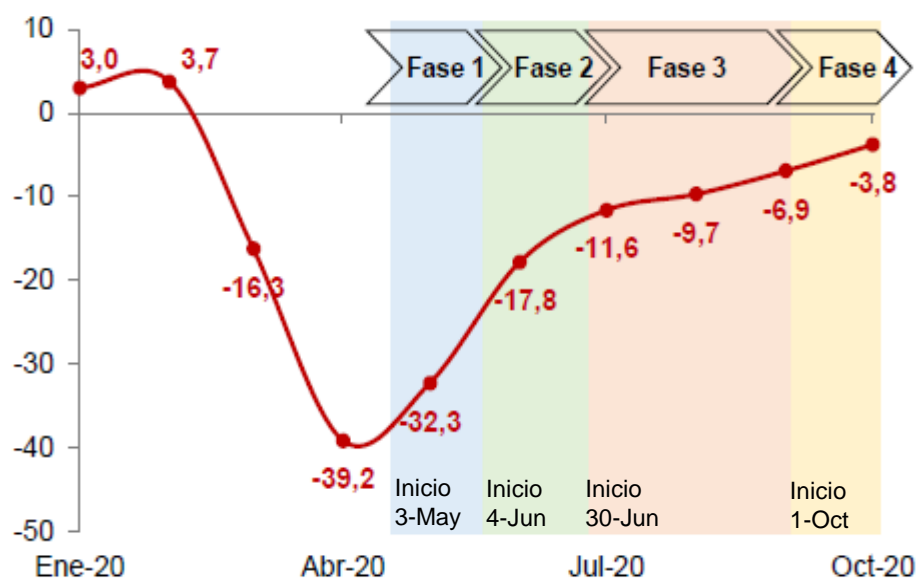
Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

ECONOMÍA PERUANA

PBI TUVO CAÍDA RÉCORD EN 2T20 POR CUARENTENA ASOCIADA AL COVID-19. PROCESO DE REAPERTURA POSIBILITÓ RÁPIDA RECUPERACIÓN.

PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO

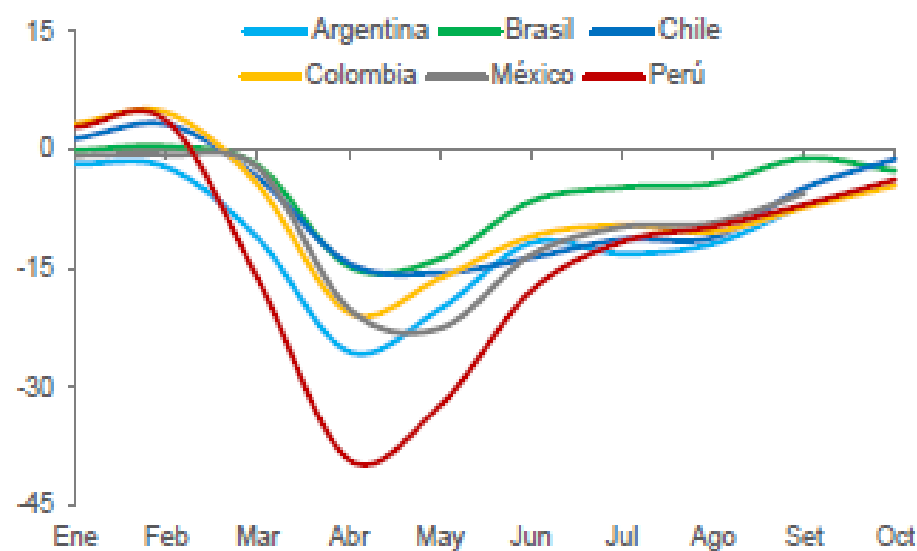
(var. % anual)



Fuente: INEI, MEF

LATAM: PRODUCTO BRUTO INTERNO

(var. % anual)

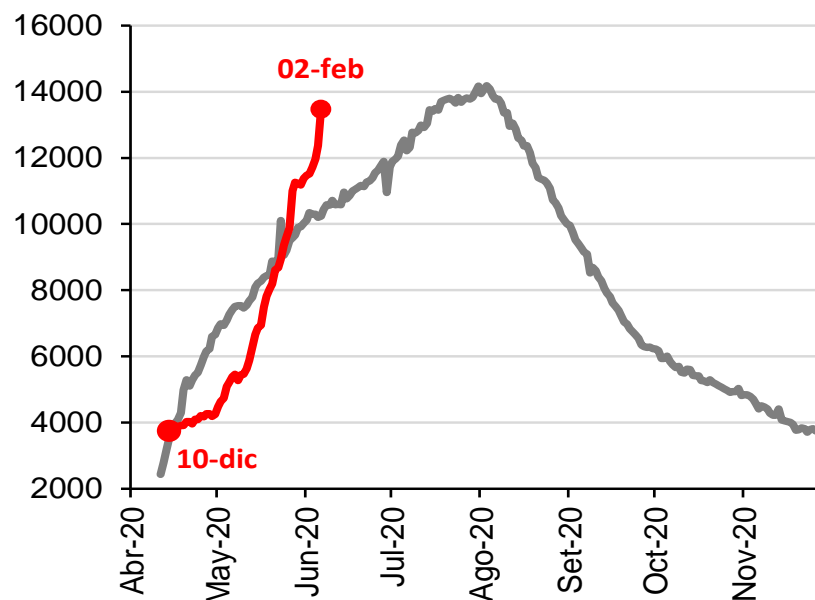


Fuente: FMI, MEF

- ☐ Período de cuarentena obligatoria se extendió desde el 16/03 hasta el 30/04.
- ☐ Economía peruana fue la que más cayó en Latam pero se recuperó rápidamente.

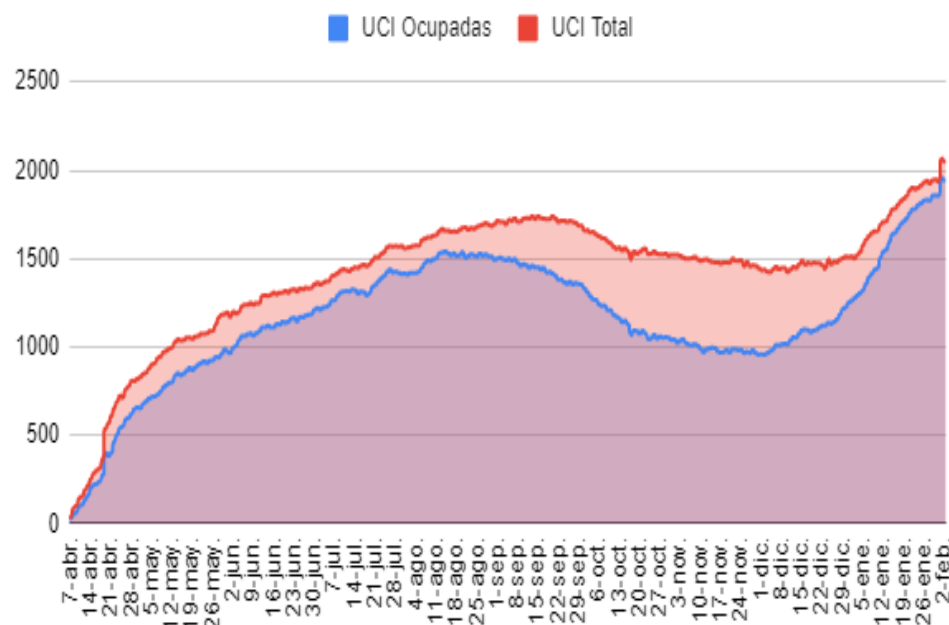
SEGUNDA OLA EN PERÚ FUE IMPULSADA POR FIESTAS DE FIN DE AÑO. AVANCE DE LA ENFERMEDAD ES MÁS RÁPIDA QUE EN LA PRIMERA OLA.

PERÚ: PACIENTES HOSPITALIZADOS COVID



Fuente: Minsa Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

PERÚ: UTILIZACIÓN CAMAS UCI COVID



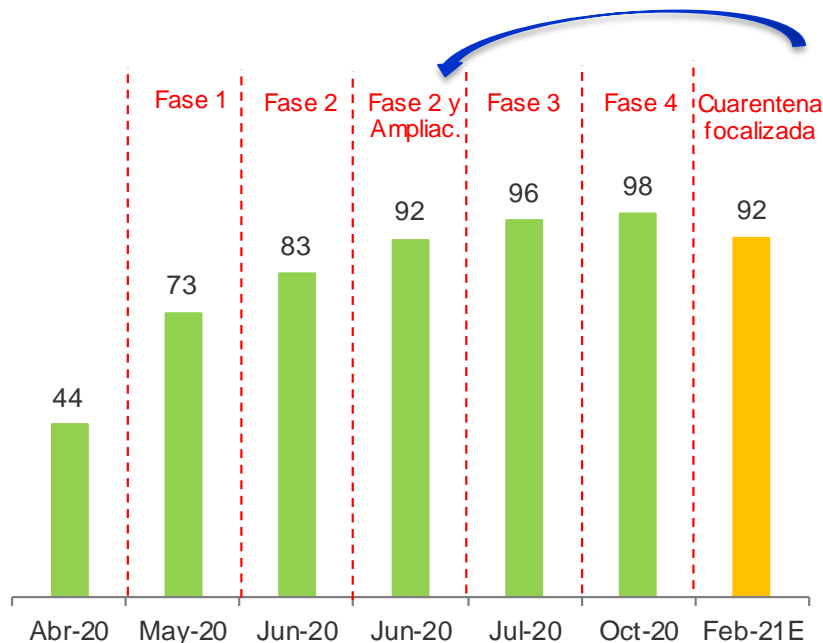
Fuente: Minsa, Open Covid Perú

- ❑ El número de infectados superó 100 millones de personas con una tasa de letalidad de 3.6%.

¿TENDRÁ CUARENTENA DE FEB-21 EL MISMO IMPACTO QUE MAR-20? NO ESTIMAMOS QUE ~92% DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGUIRÁ OPERANDO

APERTURA ECONÓMICA POR FASES

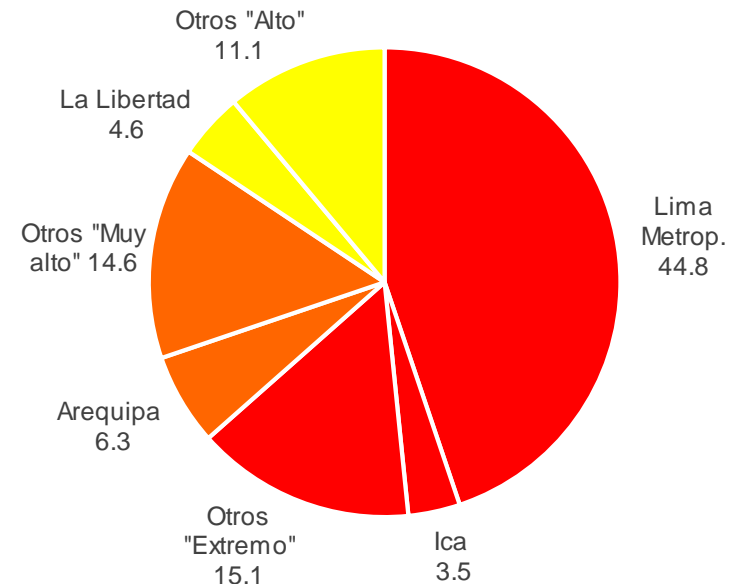
(% del PBI Total, en p.p.)



Fuente: MEF Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

PBI POR REGIONES Y NIVEL DE RIESGO

(% del PBI Total)



Fuente: INEI, PCM Elab.: Estudios Económicos-Scotiabank

- ☐ Cuarentena Feb-21 es focalizada. Regiones con riesgo "Extremo" aportan el 63% del PBI.
- ☐ En Feb-21 se ha retornado a la Fase 2. No estamos en escenario inicial de Mar-20.

EN EL 2021 REBOTE DE CONSUMO E INV. PRIVADA LIDERARÍAN EL PBI. POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA BENEFICIARÁ A CONSUMO E INV. PÚBLICA

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

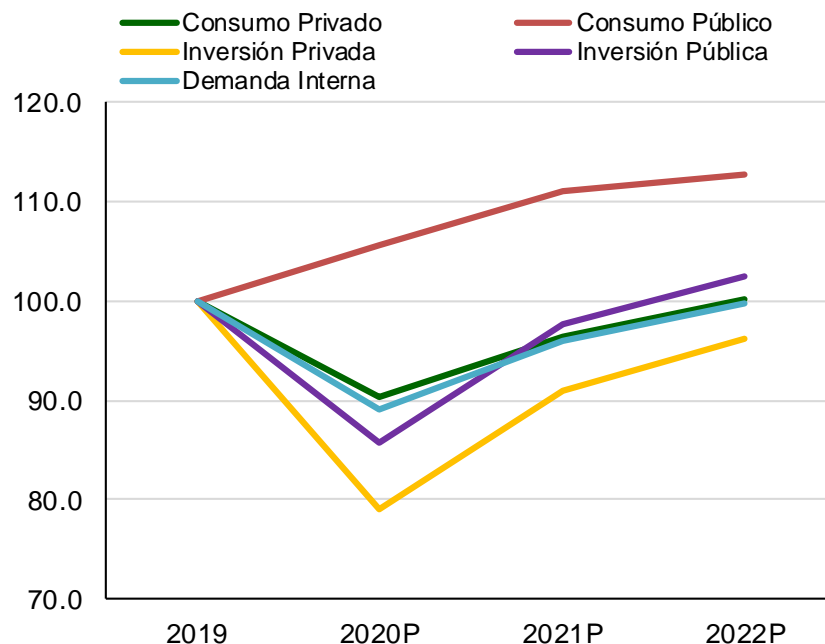
(Var, % real)

	2020E	2021P	2022P
PBI	-11.5	8.7	4.0
Importaciones	-16.3	10.6	5.2
Demanda interna	-11.0	7.8	4.0
Consumo privado	-9.6	6.8	3.8
Consumo público	5.7	5.0	1.5
Inversión bruta fija	-19.7	14.8	5.6
Privada	-21.1	15.1	5.8
Pública	-14.2	13.8	5.0
Exportaciones	-17.9	14.2	5.0

Fuente: Estudios Económicos - Scotiabank

DEMANDA INTERNA POR RUBRO

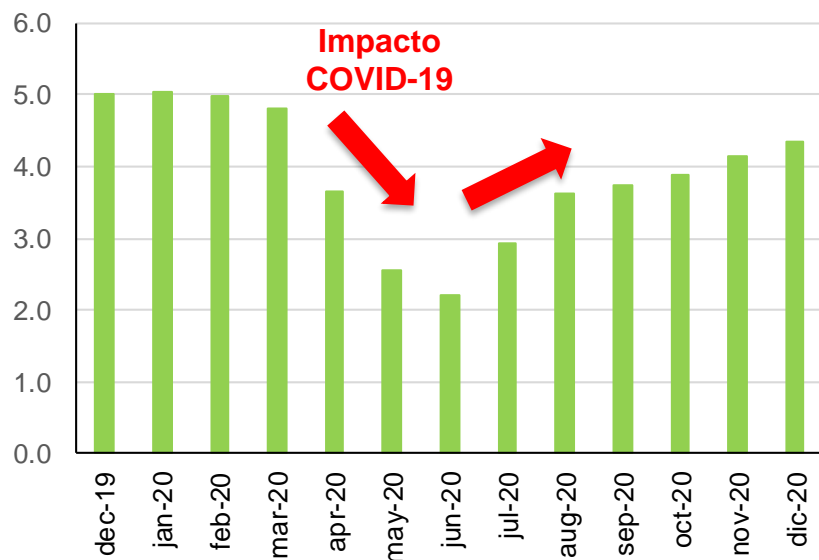
(Año 2019=100)



Fuente: Estudios Económicos - Scotiabank

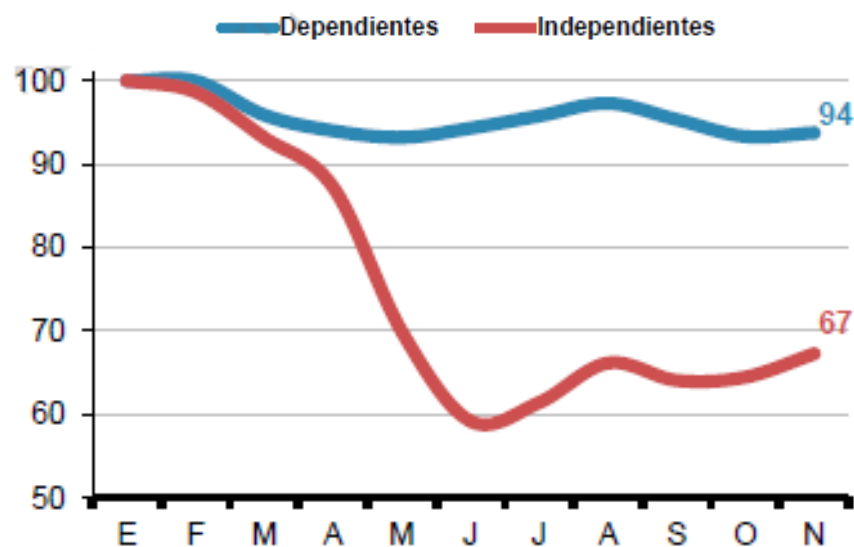
EMPLEO MOSTRÓ CAÍDA RÉCORD EN 2T20 POR CUARENTENA. SIN EMBARGO, SE VIENE RECUPERANDO GRADUALMENTE EN LÍNEA CON PBI.

EMPLEO EN LIMA METROPOLITANA (en millones)



Fuente: INEI Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

LIMA METROPOLITANA: INGRESO PROMEDIO (Ene-20=100)



Fuente: INEI, Apoyo Consultoría

- ❑ La mayor parte de los 2.7 millones de empleos perdidos en 2T20 se registró en microempresas, en trabajadores independientes y en aquellos que laboran en los sectores Comercio y Servicios.

LIBERACIÓN DE AHORRO INTERNO POSIBILITARÍA SEGUIR MITIGANDO IMPACTO NEGATIVO DE REDUCCIÓN DE INGRESOS.

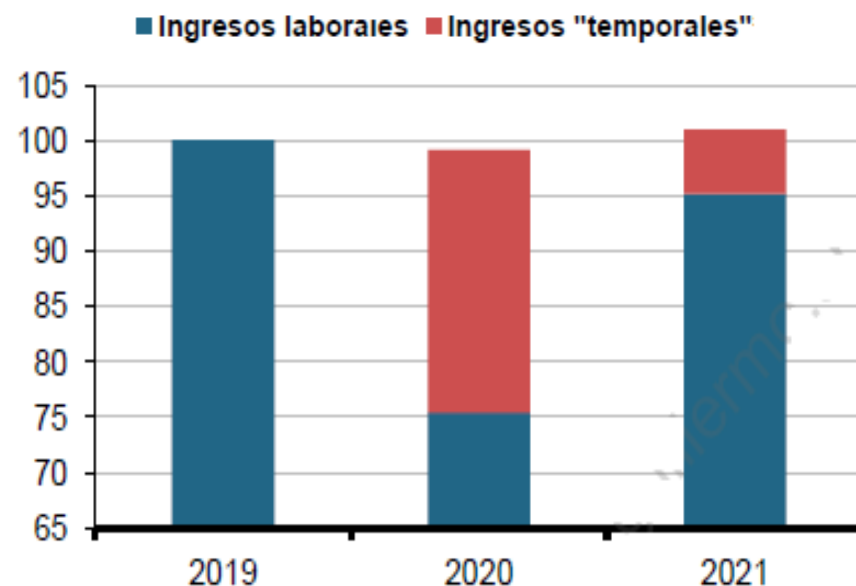
IMPACTO MEDIDAS TEMPORALES DE LIBERACIÓN DE AHORRO INTERNO

	miles de millones S/.	% PBI		Periodo Pago
1er Retiro AFP	24.3	3.2		
Retiro S/2,000 1/	4.9	0.6		Mayo-Junio
Retiro 25% 2/	19.4	2.6		Junio-Agosto
Retiro CTS 3/	4.5	0.6	todos	Abril-Junio
			SPL	Mayo-Octubre
			extensión SPL	Octubre-Ene 21
			extensión SPL	Ene 21-Abr21
Bono 1er tramo 4/	6.5	0.9		Abril-Agosto
Bono 2do tramo 4/	6.5	0.9		Octubre-Diciembre
Bono 2da cuarentena	2.4	0.3		Febrero 2021
2do Retiro AFP 5/	15.9	2.1		Enero-Marzo 2021
Bono ONP 19990 6/	0.5	0.1		Enero 2021
Total	60.6	8.0		

Fuente: MEF, AAFP, Medios de prensa Elaboración: Scotiabank Perú

INGRESOS LABORALES Y TEMPORALES

(% de los ingresos laborales del 2019)



Fuente: Apoyo Consultoría

RECUPERACIÓN DE INVERSIÓN PRIVADA SE SUSTENTARÍA EN EL INICIO DE IMPORTANTES PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA...

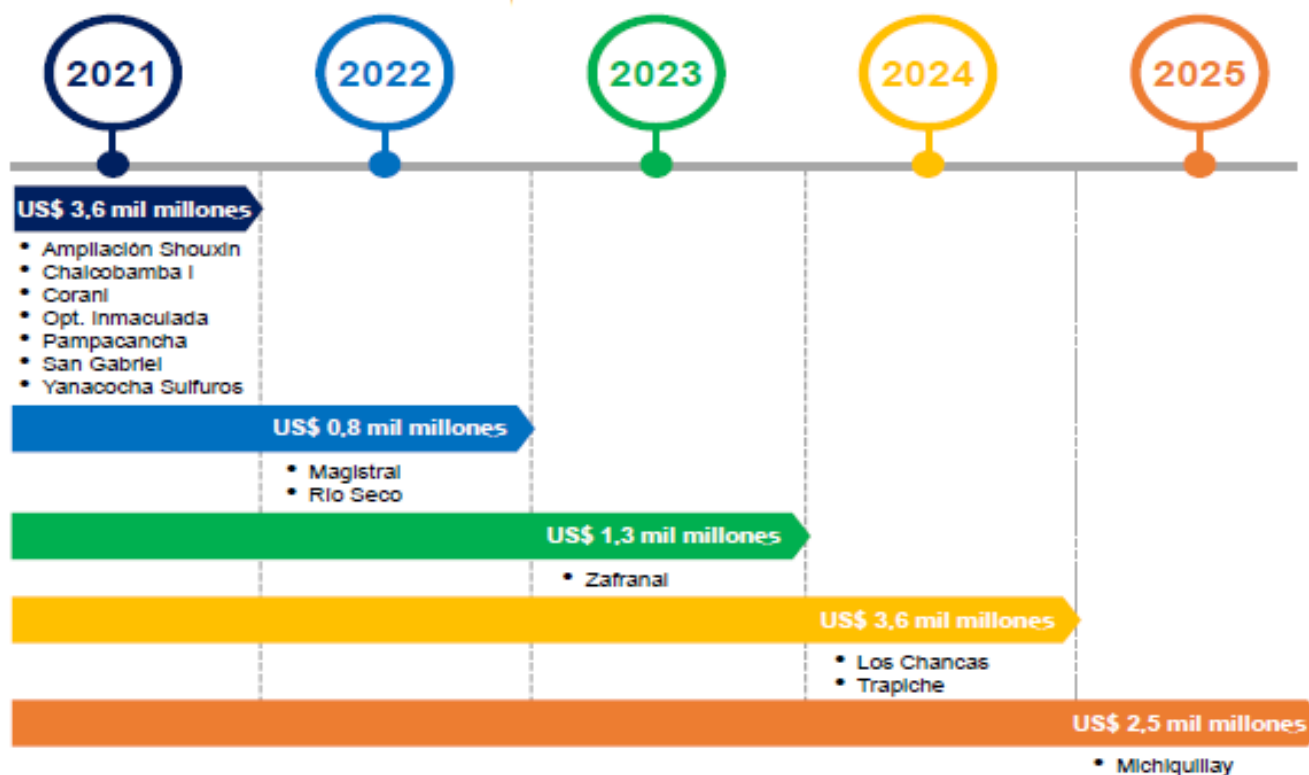
PRINCIPALES PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA (US\$ millones)



Fuente: MEF

...ASÍ COMO NUEVA CARTERA DE PROYECTOS MINEROS QUE SE SUMARÍAN A QUELLAVECO Y MINA JUSTA

PRINCIPALES PROYECTOS EN MINERÍA (US\$ millones)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas

SECTORES VINCULADOS A LA DEMANDA INTERNA SE RECUPERARÍAN EN MAYOR MEDIDA DURANTE EL 2021

PBI: SUPUESTOS ESCENARIO BASE

- ❑ Se aplican medidas de control sanitarias que mantiene controlada la epidemia del COVID-19.
- ❑ Se decreta una cuarentena focalizada por 15 días en regiones que concentran alrededor del 65% del PBI.
- ❑ Se asume que se inicie la vacunación contra el COVID-19 en el 1T21 y que se masifique la vacunación en la población durante el 2S21.
- ❑ Las elecciones presidenciales son ganadas por un candidato que mantenga las líneas básicas del modelo económico.

Nota: Cada 15 días adicionales de cuarentena focalizada le restaría alrededor de 0.3 p.p. al PBI anual del 2021.

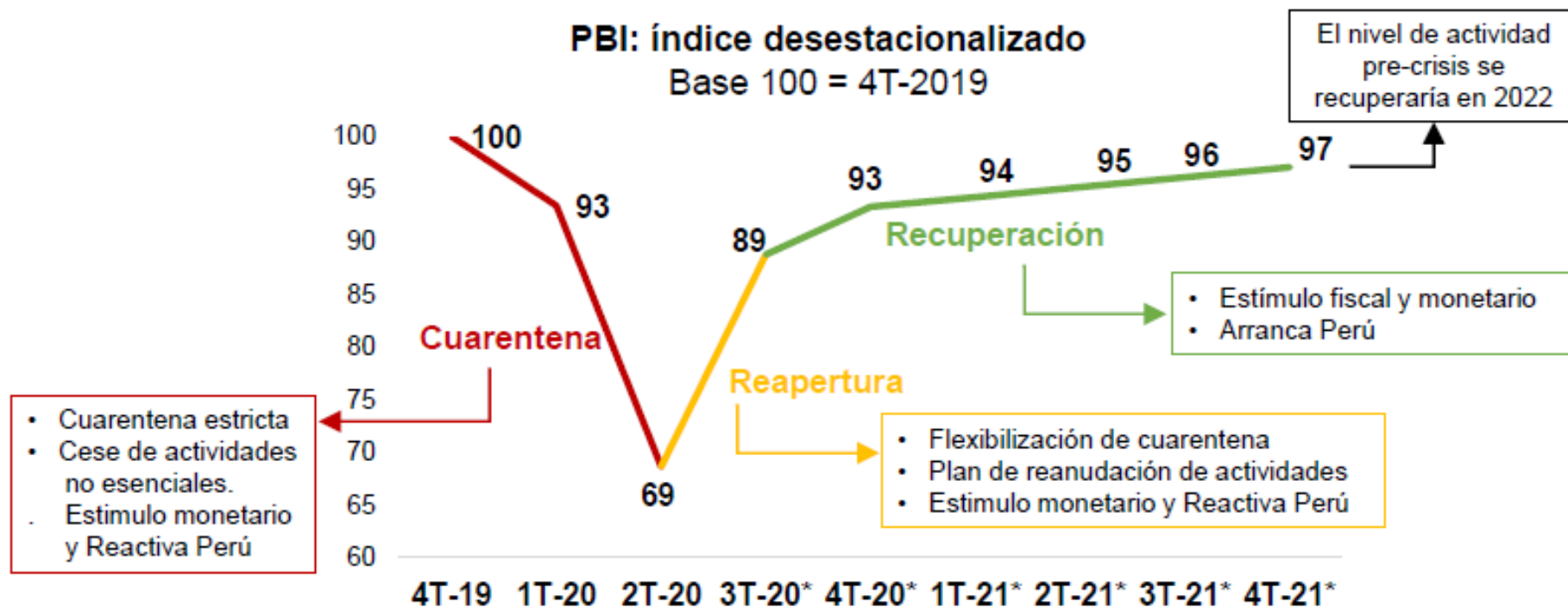
Fuente: Estudios Económicos - Scotiabank

PBI POR SECTOR ECONÓMICO

(Var, % real)

	2020E	2021P	2022P
Agropecuario	1.0	2.8	3.0
Pesca	4.1	7.7	-4.6
Minería e hidrocarburos	-12.8	12.5	4.5
Minería	-13.1	13.6	5.0
Hidrocarburos	-11.0	6.3	2.0
Manufactura	-13.5	9.0	3.2
Primaria	-4.9	6.3	2.0
No primaria	-16.4	10.1	3.7
Electricidad y agua	-7.0	7.0	4.0
Construcción	-18.5	16.8	6.3
Comercio	-16.4	11.3	3.8
Servicios	-9.6	6.9	4.1
PBI	-11.5	8.7	4.0
Sectores Primarios	-7.8	8.7	3.6
Sectores No Primarios	-12.2	8.7	4.2

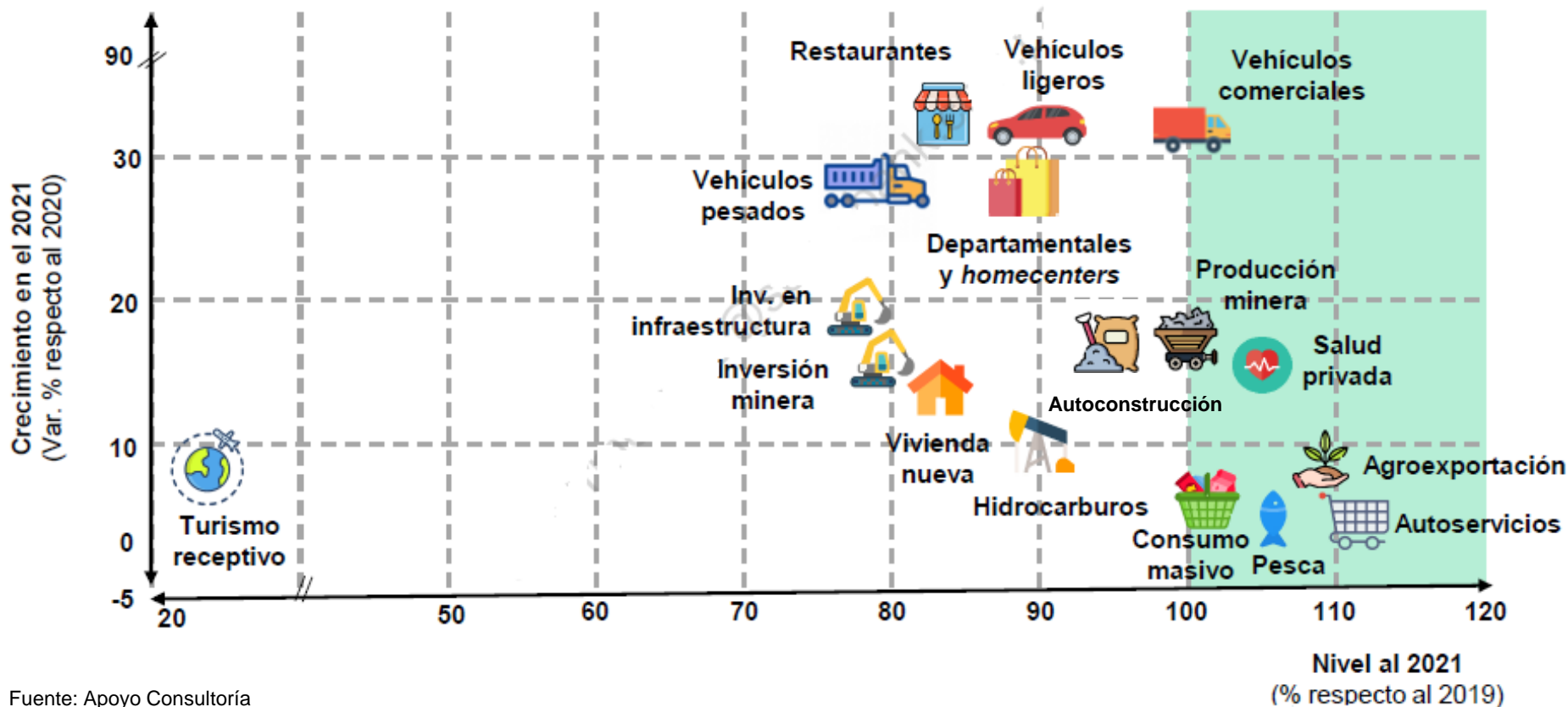
ACTIVIDAD ECONÓMICA SE VIENE RECUPERANDO DESDE EL 3T20. POLÍTICAS MONETARIA Y FISCAL EXPANSIVA FAVORECEN CRECIMIENTO.



Fuente: BCR

RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA SERÁ DIFERENCIADA. SECTORES EXTRACTIVOS Y CONSTRUCCIÓN SE RECUPERARÍAN MÁS RÁPIDO.

2021: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES SECTORES



GOBIERNO IMPLEMENTÓ AGRESIVO PLAN DE ESTÍMULO ECONÓMICO (20% DEL PBI) PARA COMPENSAR IMPACTOS NEGATIVOS DEL COVID-19

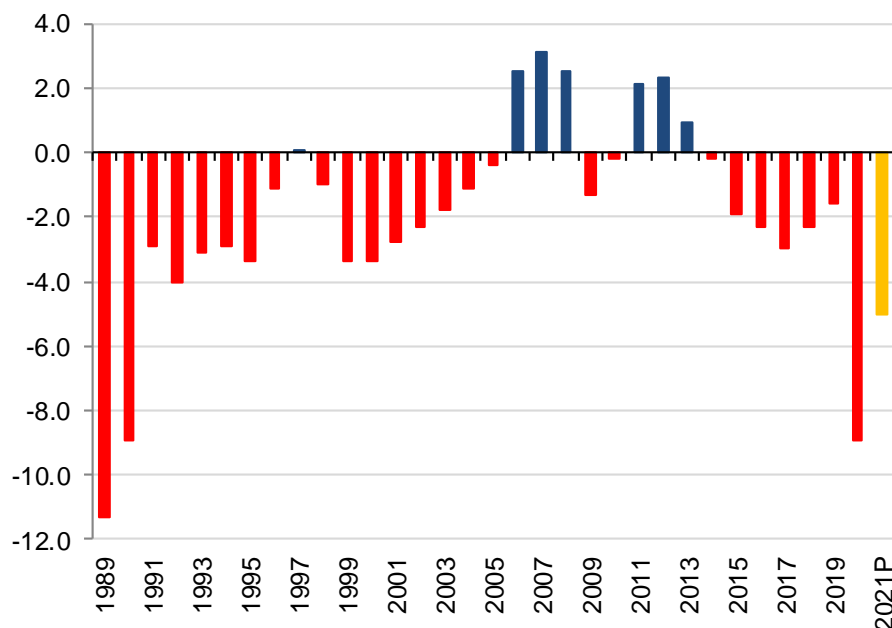
Perú: Detalle del Plan Económico frente a la COVID-19



Fuente: MEF

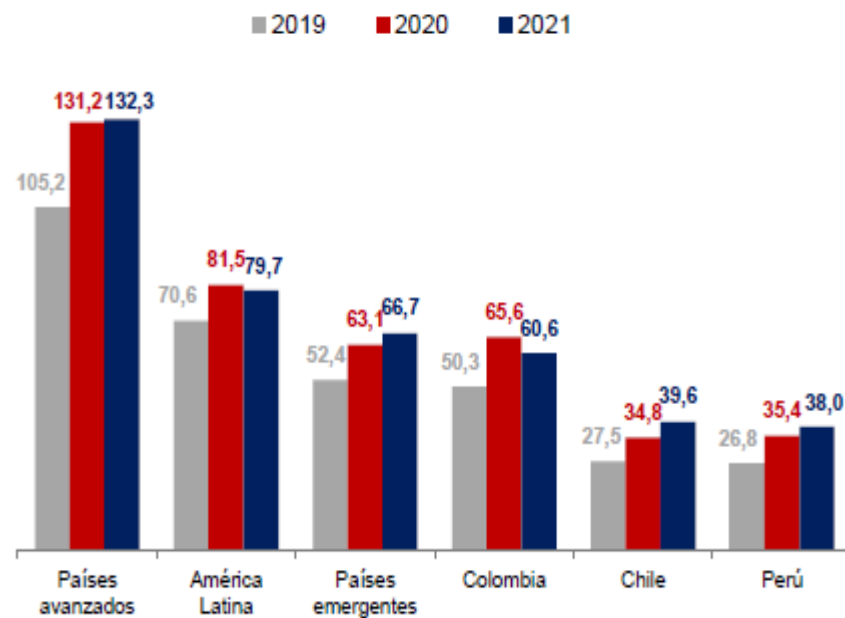
MAYOR GASTO Y CAÍDA DE INGRESOS LLEVÓ DÉFICIT FISCAL A 9% PBI DEUDA PÚBLICA SE ELEVÓ 35% DEL PBI PARA FINANCIAR DÉFICIT

PERÚ: DÉFICIT FISCAL
(% del PBI)



Fuente: MEF Proyecciones Estudios Económicos-Scotiabank

LATAM: DEUDA PÚBLICA
(% del PBI)

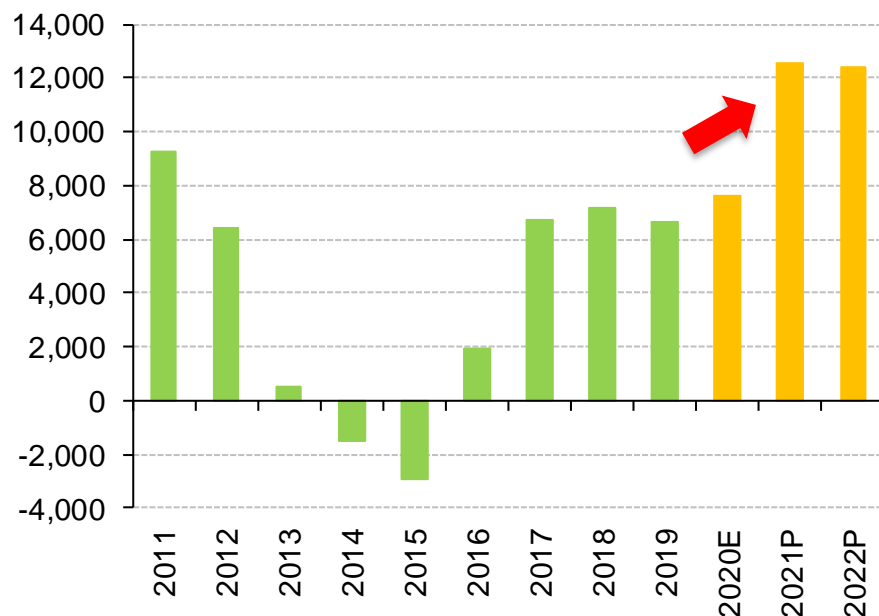


Fuente: MEF

- ❑ Nivel de deuda pública continúa entre las más bajas de América Latina

BALANZA COMERCIAL REGISTRARÍA SUPERÁVIT MAYOR A LOS US\$ 10,000 MILLONES IMPULSADA POR MAYORES PRECIOS DE METALES.

BALANZA COMERCIAL
(en millones de US\$)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

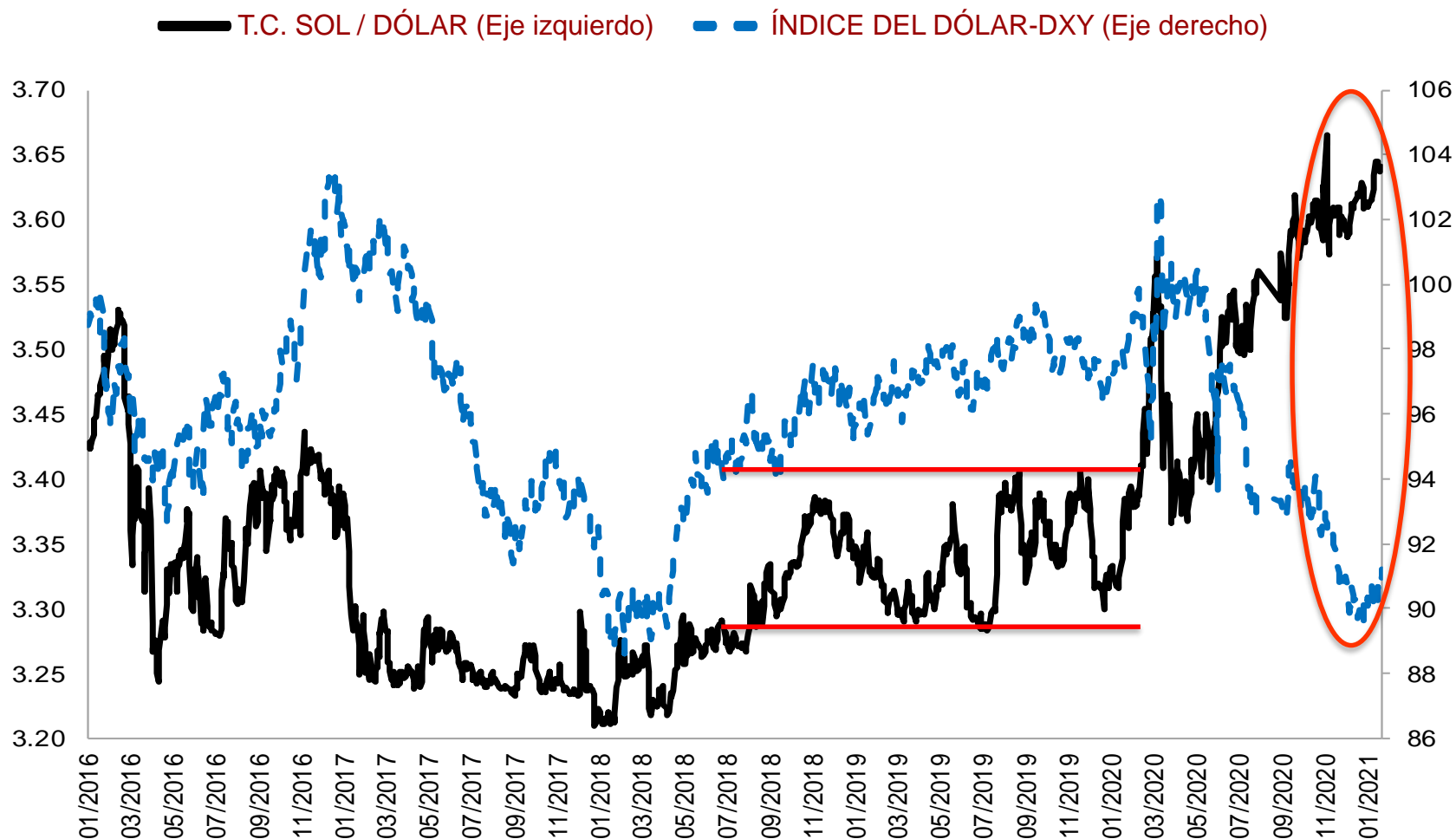
COTIZACIÓN DE METALES
(en US\$)

Metal	Unidad	2019	2020	2021P
Cobre	Libra	2.73	2.80	3.35
Zinc	Libra	1.16	1.03	1.15
Oro	Onza	1,392	1,770	1,800
Plata	Onza	16.22	20.50	25.00
Estaño	Libra	8.46	7.75	8.25
Plomo	Libra	0.91	0.83	0.90
Petróleo	Barril	57	39	50

Fuente: BCR Proyección: Estudios Económicos-Scotiabank

- ☐ Recuperación económica mundial mantendría el precio del cobre en niveles atractivos.

LUEGO DE ALZA INICIAL ASOCIADA A MAYOR RIESGO POR COVID-19, EL DÓLAR SE HA DEBILITADO EN EL MUNDO PERO NO EN EL PERÚ...

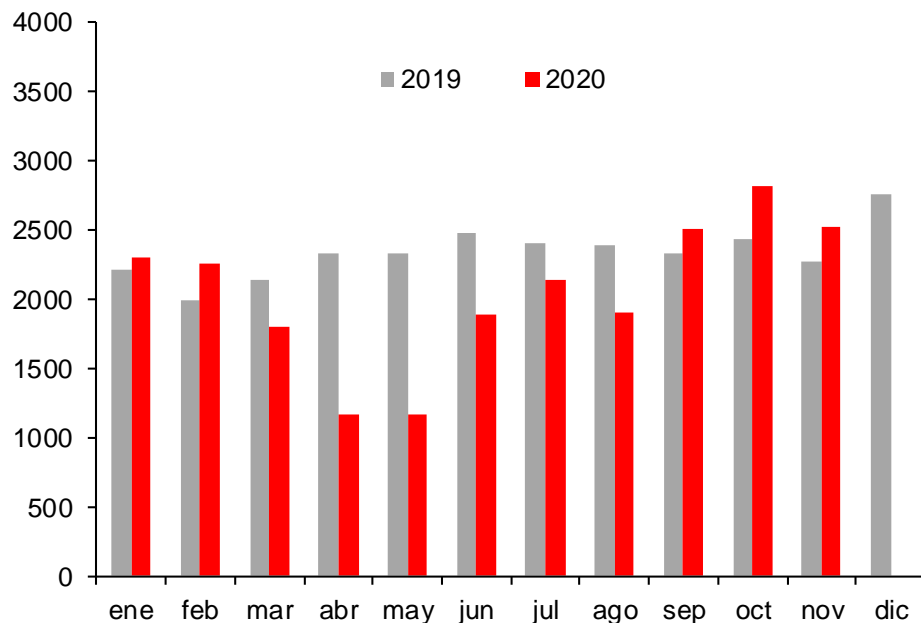


Fuente: Bloomberg

...DEBIDO A MENOR FLUJO DE DÓLARES POR CAÍDA TEMPORAL DE EXPORTS, MAYOR RUIDO POLÍTICO Y ATÍPICA DEMANDA DE EMPRESAS

EXPORTACIONES MINERAS

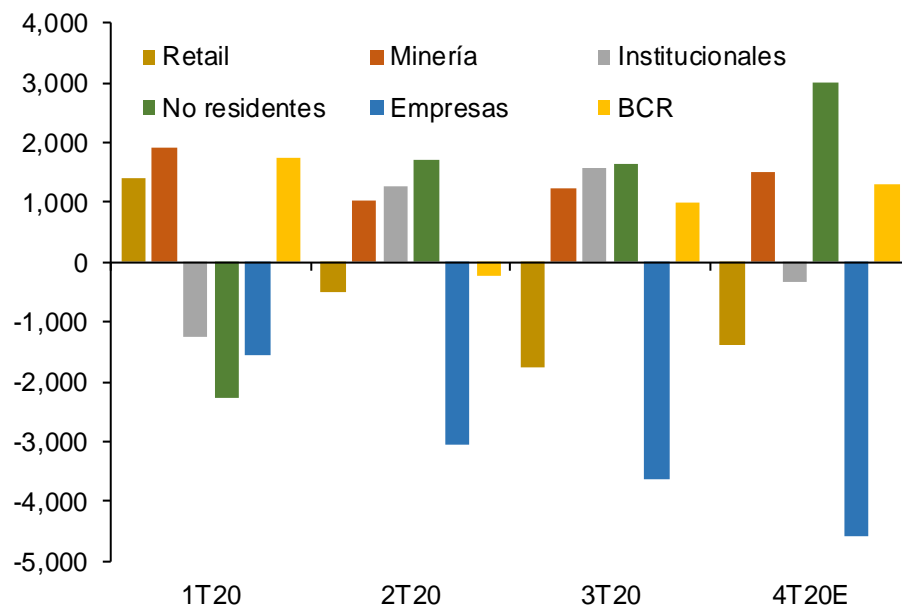
(millones de US\$)



Fuente: BCR, Scotiabank Perú

FLUJOS DEL MERCADO CAMBIARIO

(millones de US\$)



Fuente: BCR, Scotiabank Perú

- ☐ Demanda de empresas estaría asociada a mayor liquidez en soles por Reactiva Perú.
- ☐ Oferta de dólares provino básicamente de Inv. Extranjeros que demandan Bonos Soberanos.

**FUNDAMENTOS DEBERÍAN PREVALECER EN EL MEDIANO PLAZO.
PROYECTAMOS UN TIPO DE CAMBIO DE 3.55 PARA FINES DEL 2021.**

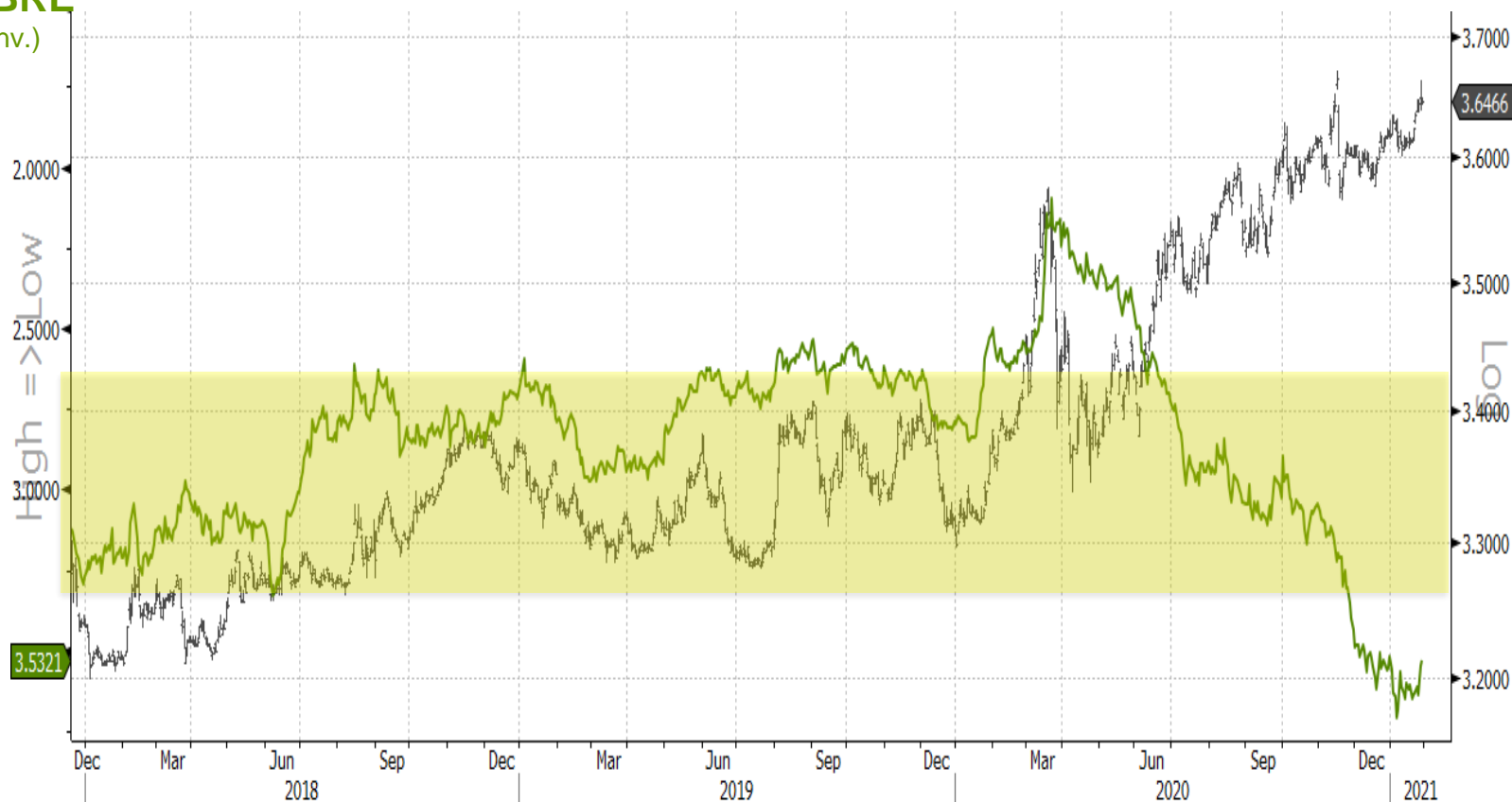
TIPO DE CAMBIO SOL/DÓLAR Y PRECIO DEL COBRE

(en US\$/libra y Soles por dólar)

USDPEN

COBRE

(Eje Inv.)



.COBRELB U Index (COBRELB) PEN_COPPER_MGC Daily 16DEC2017-28JAN2021

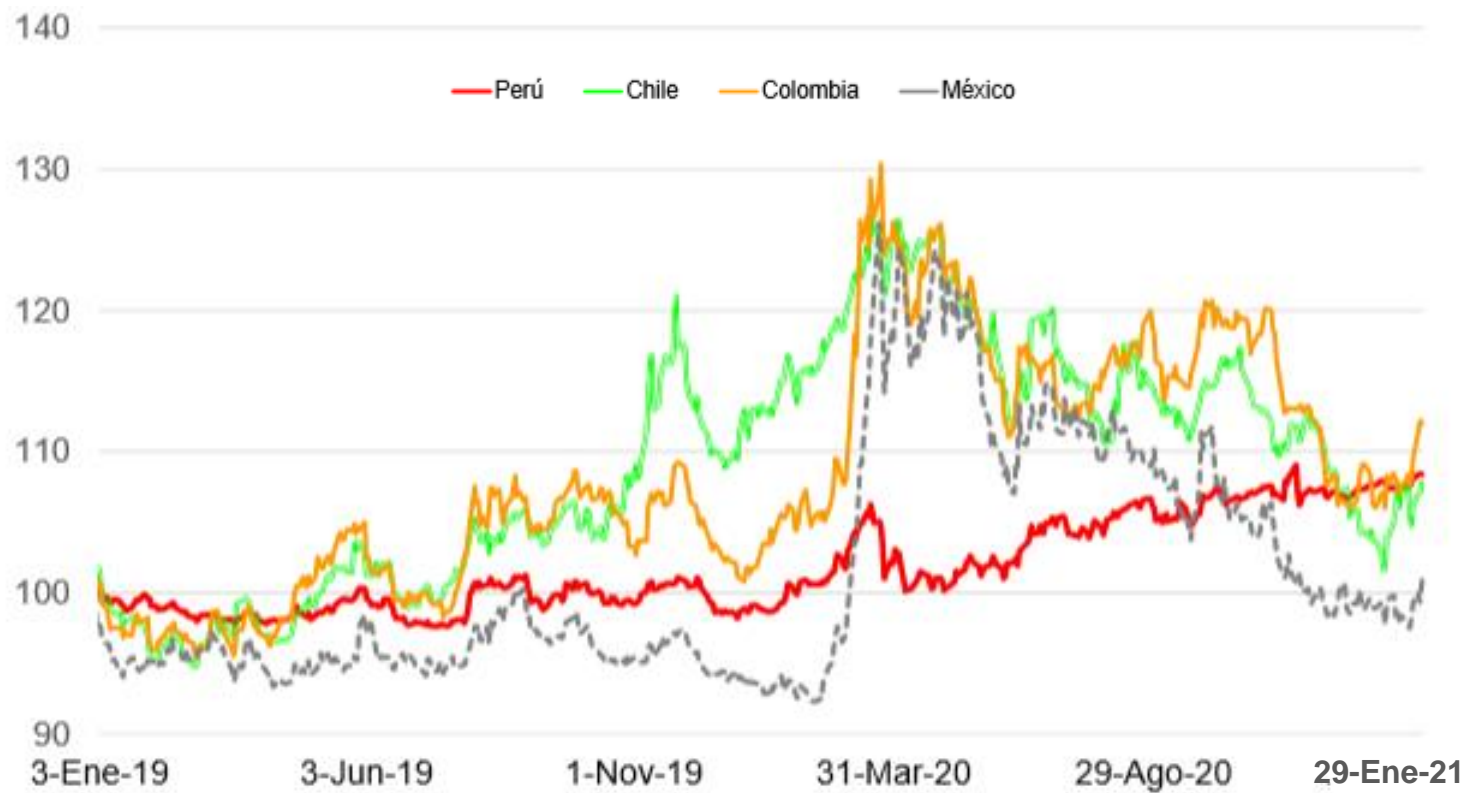
Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

28-Jan-2021 12:36:02

A PESAR DE LA VOLATILIDAD DE LOS MERCADOS FINANCIEROS GLOBALES, LA MONEDA PERUANA ES UNA DE LAS MÁS ESTABLES DE LATINOAMÉRICA

EVOLUCIÓN MONEDAS ALIANZA DEL PACÍFICO

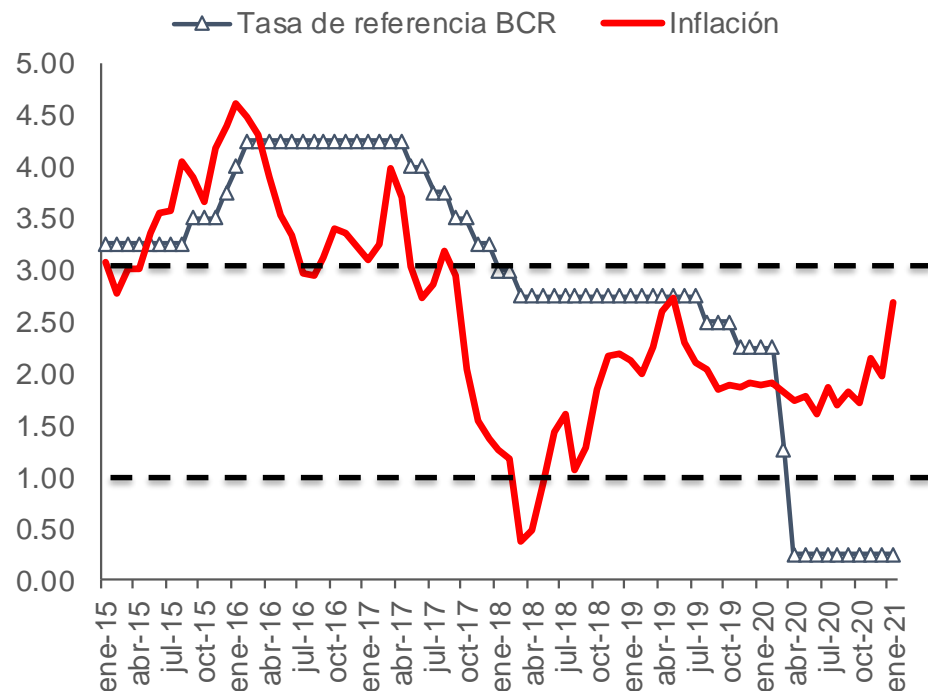
(Base 31/12/18 = 100)



Fuente: BCR

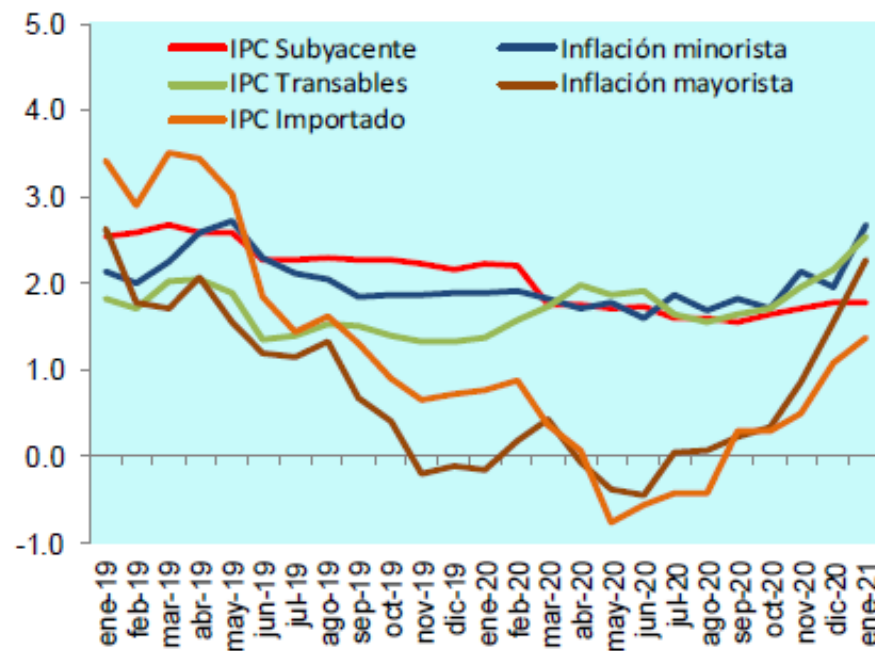
INFLACIÓN SE ACELERARÍA LEVEMENTE POR FACTORES DE OFERTA. GRADUAL RECUPERACIÓN DEL PBI MANTENDRÍA TASA DE INTERÉS EN 0.25% HASTA 1S22.

PERÚ: TASA DE REFERENCIA E INFLACIÓN
(en porcentaje)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

PERÚ: DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN
(en porcentaje)

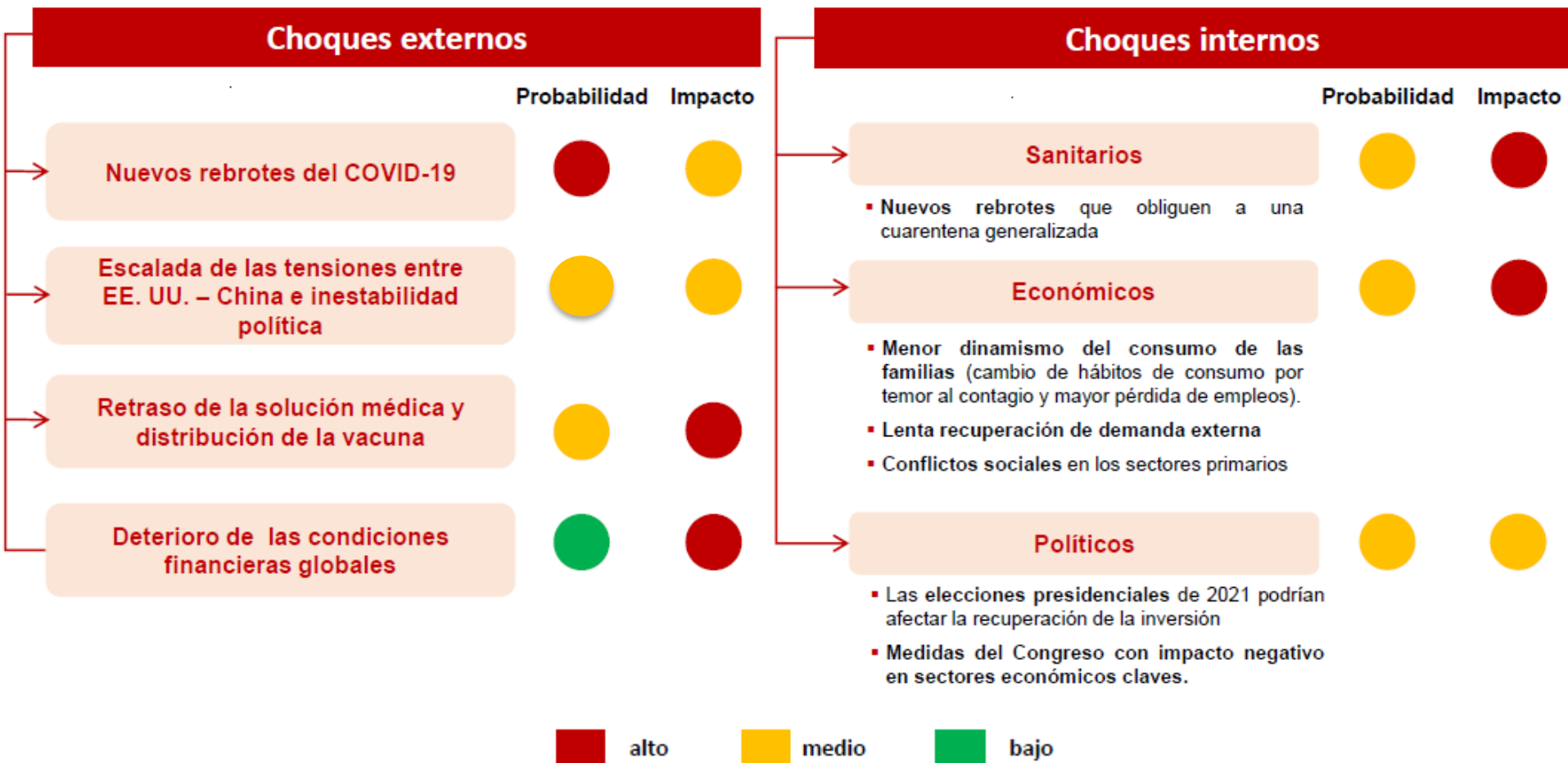


Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

- ❑ Proyectamos una inflación de 2.5% para el 2021, por encima del 2.0% del 2020.

RIESGOS

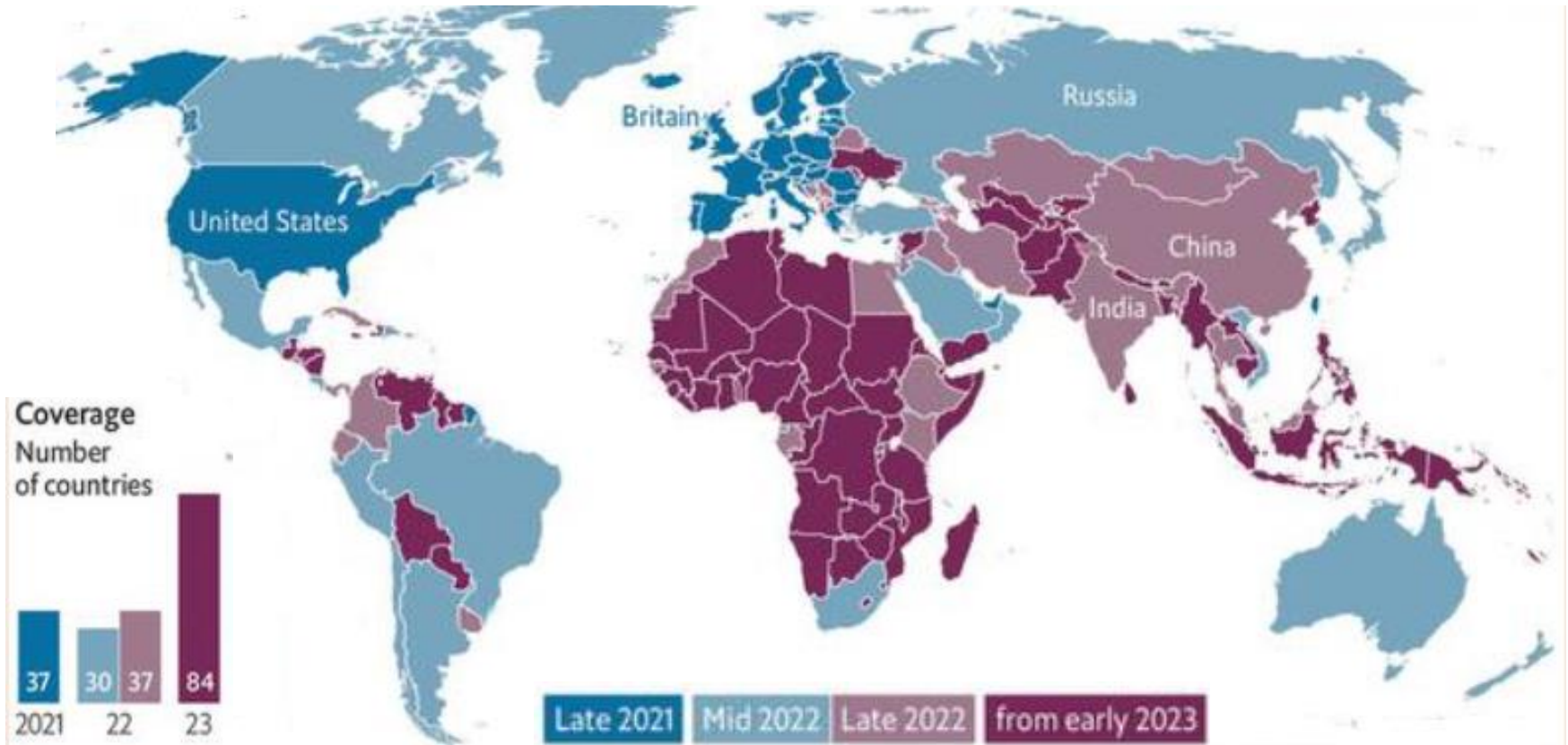
FACTORES DE RIESGO, PROBABILIDAD DE OCURRENCIA E IMPACTO SOBRE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL



Fuente: MEF

RETRASO EN LA DISTRIBUCIÓN DE LA VACUNA CONTRA EL COVID-19 PODRÍA RETRASAR LA REAPERTURA DE LA ECONOMÍA GLOBAL...

¿CUÁNDO SE LOGRARÁ GENERALIZAR LA COBERTURA DE LA VACUNA?

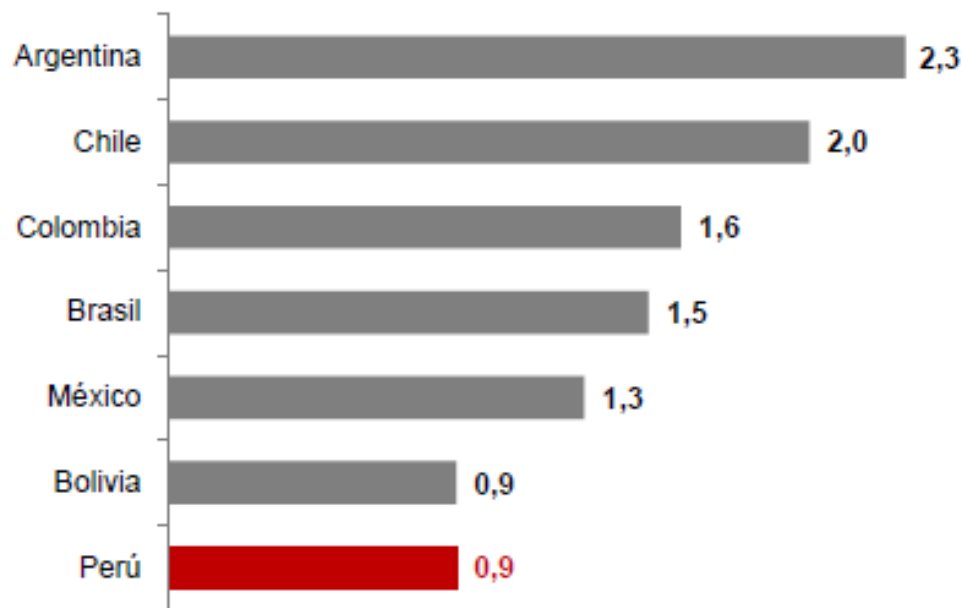


Fuente: The Economist, Enero 2021

...LO QUE ES PARTICULARMENTE IMPORTANTE PARA EL PERÚ DEBIDO A SUS CARENCIAS ESTRUCTURALES EN MATERIA DE SALUD

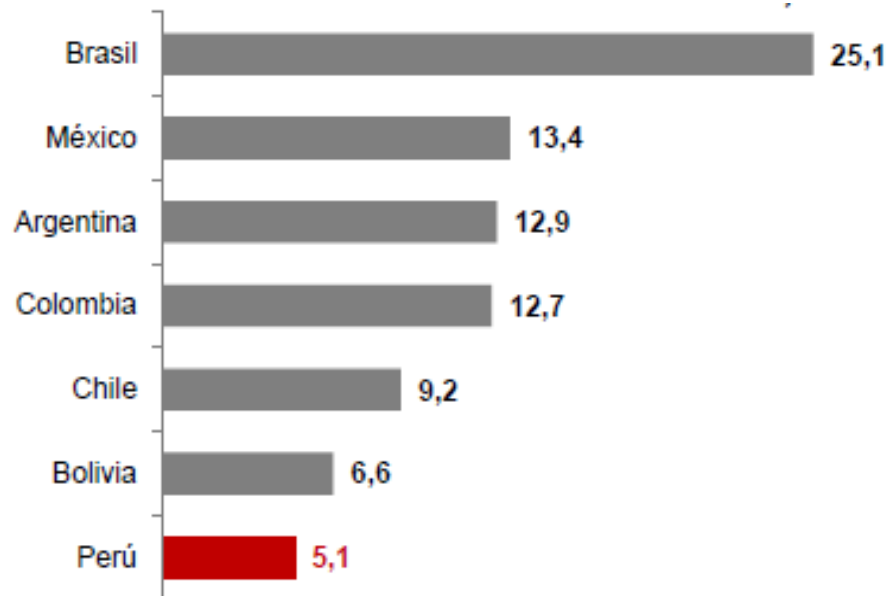
NÚMERO DE CAMAS HOSPITALARIAS

(por cada 1,000 habitantes, 2019)



NÚMERO DE VENTILADORES MECÁNICOS

(por cada 100,000 habitantes, 2019)



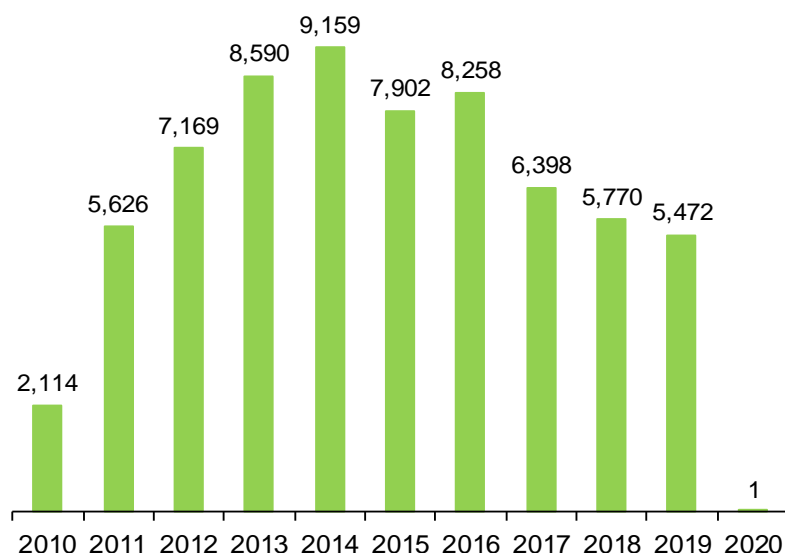
Fuente: Global Health Intelligence, MEF

- ❑ OECD: 4.7 camas por cada 1,000 habitantes; LATAM: 2.1 camas por cada mil habitantes.

MAYOR DÉFICIT Y USO DE AHORRO PÚBLICO HA REDUCIDO ESPACIO PARA IMPLEMENTAR POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA

FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL (FEF)

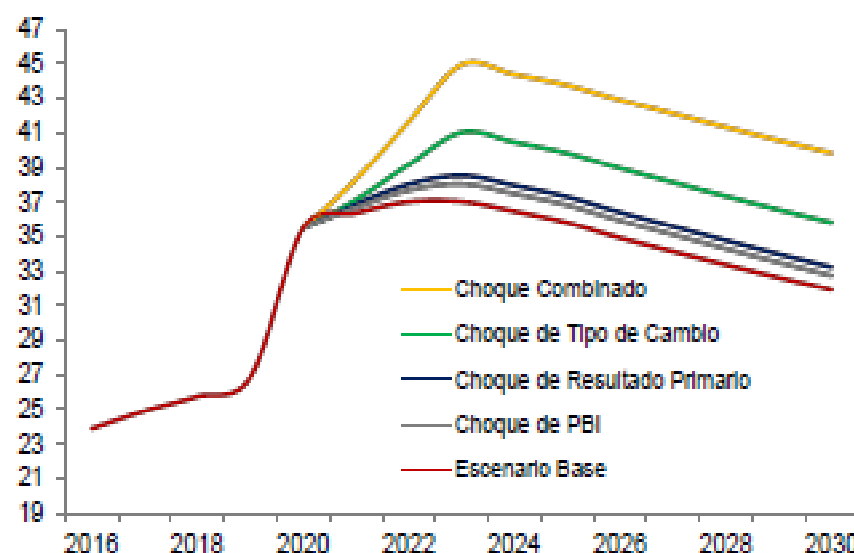
(en millones de US\$)



Fuente: MEF

DEUDA PÚBLICA: ESCENARIO PESIMISTA

(% del PBI)



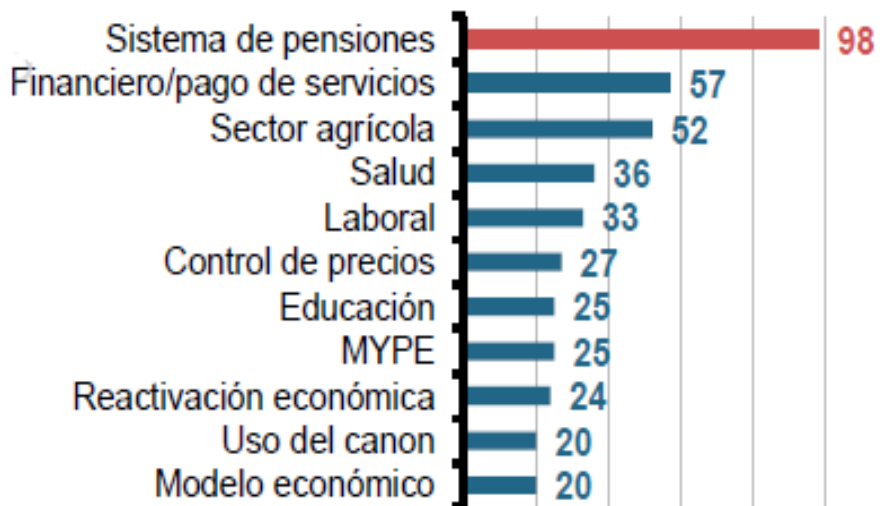
Fuente: MEF

- ☐ El choque con mayor impacto sobre la deuda pública es el alza del de tipo de cambio.
- ☐ Un crecimiento del PBI menor al esperado también afecta pero en menor proporción.

RUIDO POLÍTICO LOCAL CONTINÚA SIENDO FACTOR DE PREOCUPACIÓN DEBIDO AL CONGRESO Y A ELECCIONES GENERALES EN ABRIL DEL 2021

PROYECTOS DE LEY REGULATORIOS PRESENTADOS EN EL CONGRESO

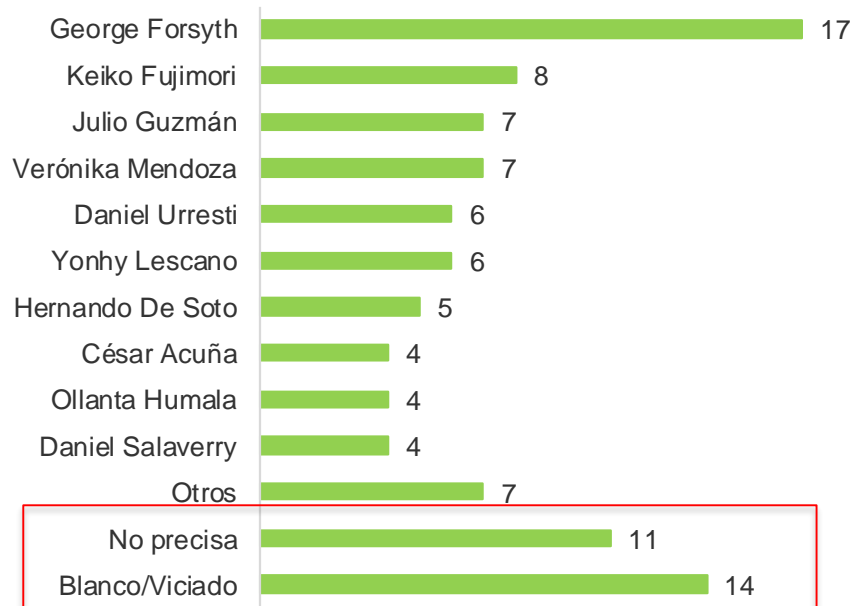
(número de proyectos)



Fuente: Apoyo Consultoría

ELECCIONES PRESIDENCIALES: INTENCIÓN DE VOTO

(en %)

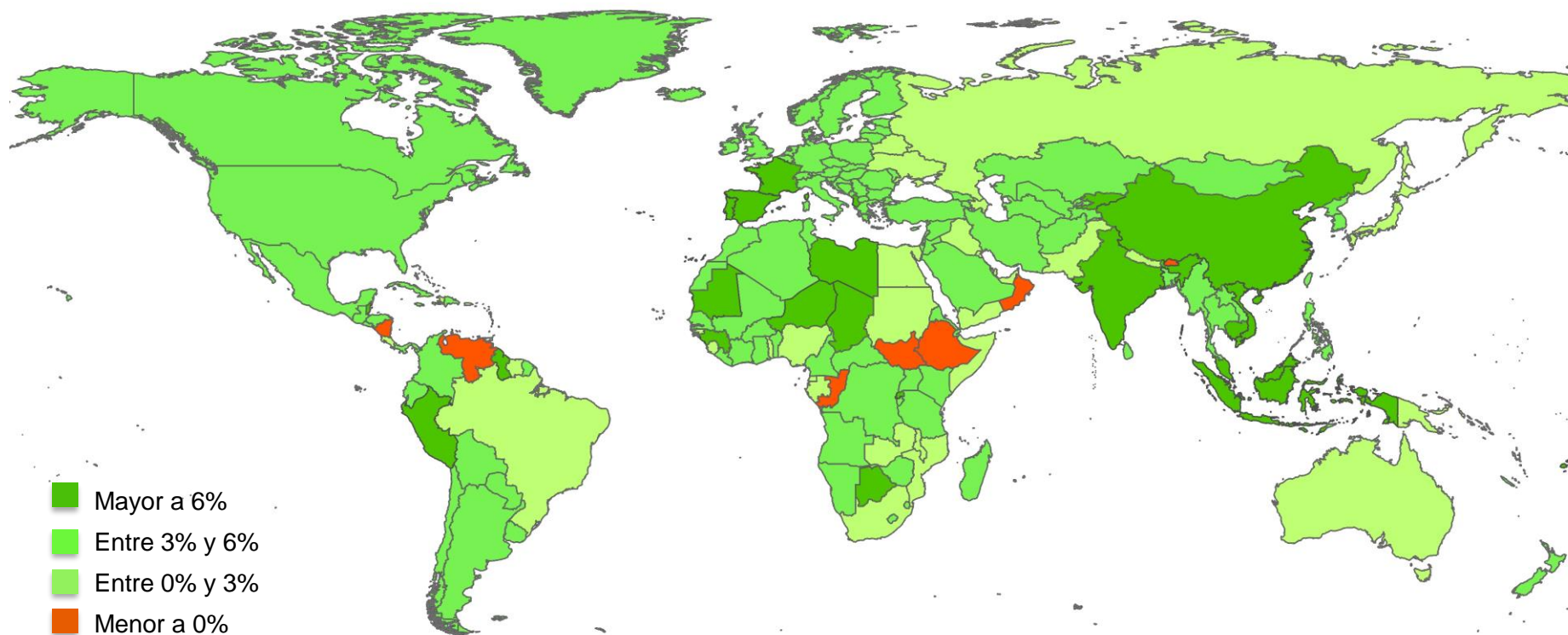


Fuente: Ipsos Perú— Enero 2021

**PARA
REFLEXIONAR**

ECONOMÍA PERUANA LIDERARÍA RECUPERACIÓN EN LATINOAMERICA Y SERÍA UNA DE LAS DE MAYOR CRECIMIENTO EN EL MUNDO EN EL 2021

CRECIMIENTO ECONÓMICO PROYECTADO 2021

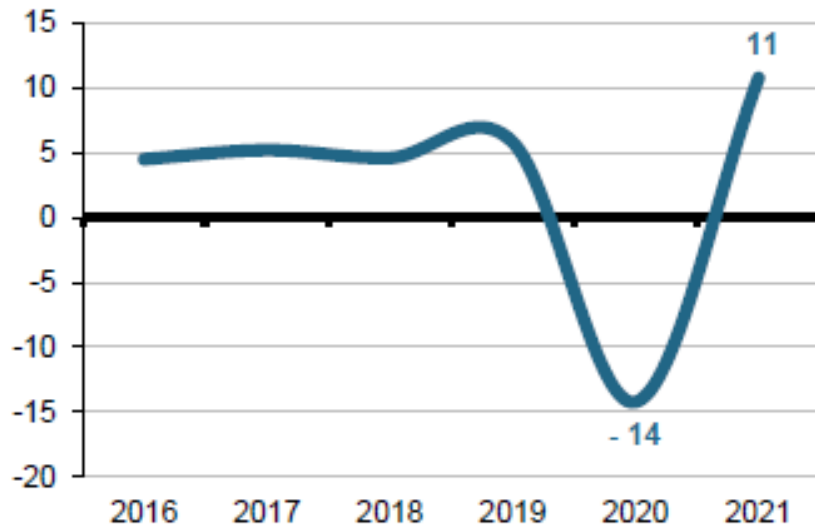


Fuente: WEO – FMI, Enero 2021

Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

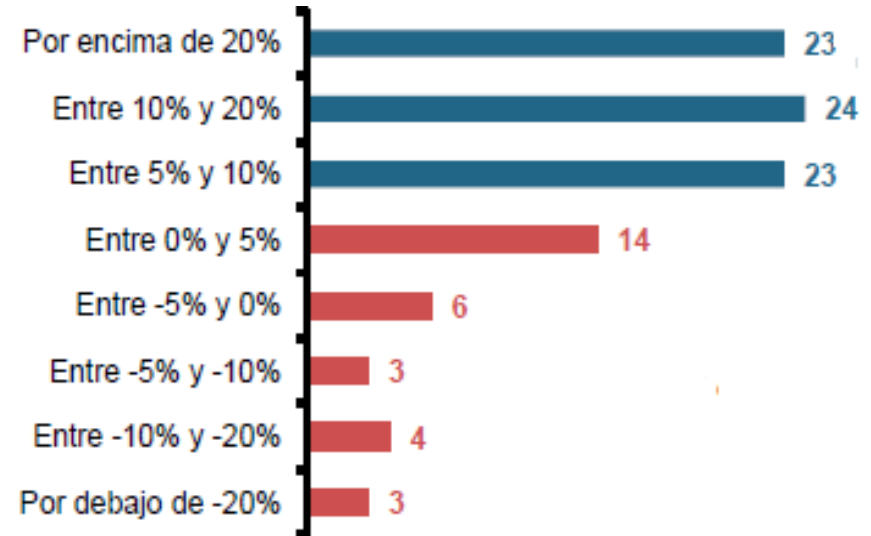
A PESAR DE LA PANDEMIA Y EL MAYOR RUIDO POLÍTICO, CERCA DEL 85% DE EMPRESAS ESPERA MAYORES INGRESOS EN EL 2021

INGRESOS ESTIMADOS DE PRINCIPALES EMPRESAS
(var. % anual)



Fuente: Encuesta a Empresas SAE, Apoyo Consultoría. Diciembre 2020

2021: CRECIMIENTO ESPERADO DE INGRESOS DE EMPRESAS
(% de ejecutivos)

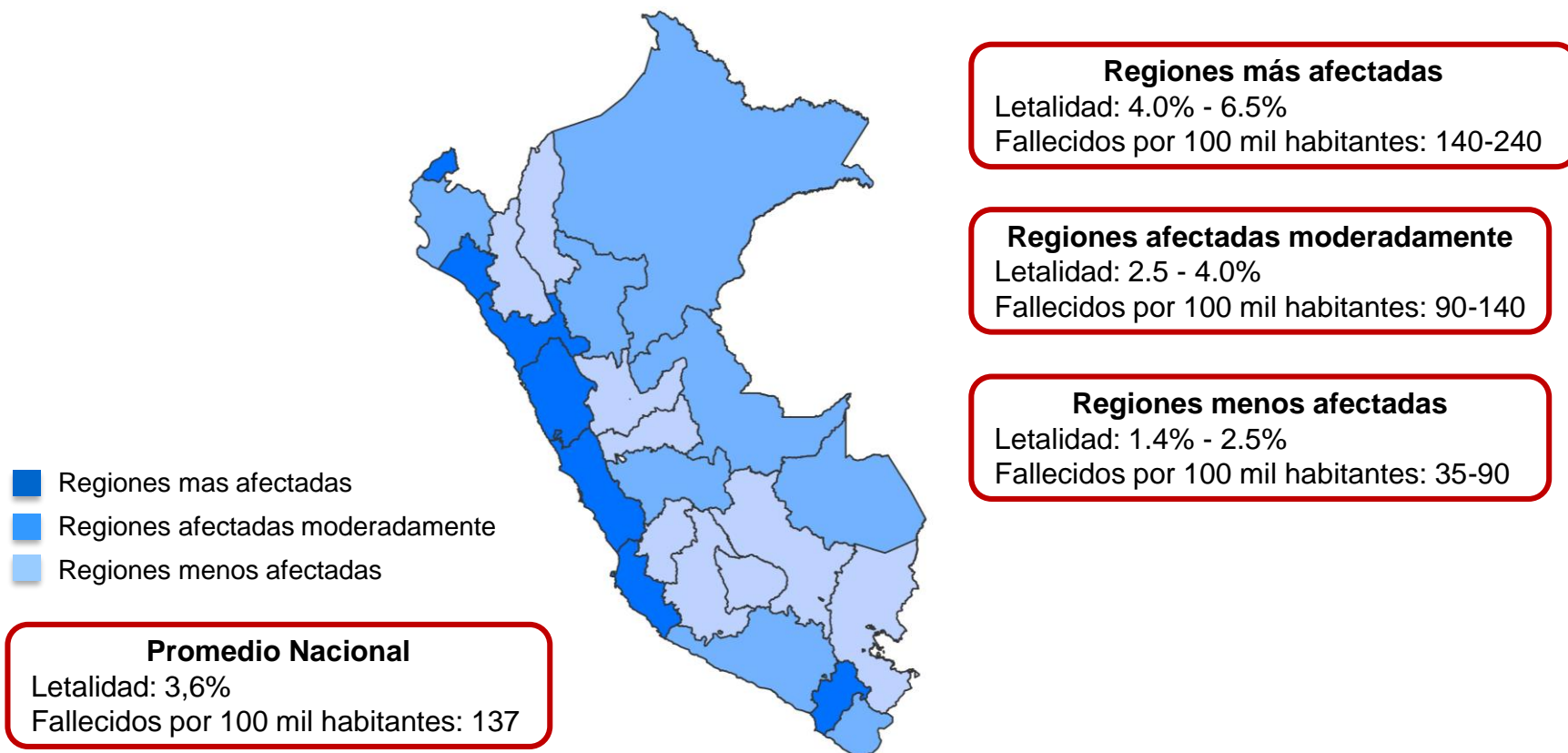


Fuente: Encuesta a Empresas SAE, Apoyo Consultoría. Diciembre 2020

ANEXOS

IMPACTO DEL COVID-19 SE DIO INICIALMENTE EN LIMA Y EN EL NORTE, AUNQUE LUEGO SE EXPANDIÓ A TODO EL PAÍS

IMPACTO SANITARIO DEL CORONAVIRUS POR REGIÓN



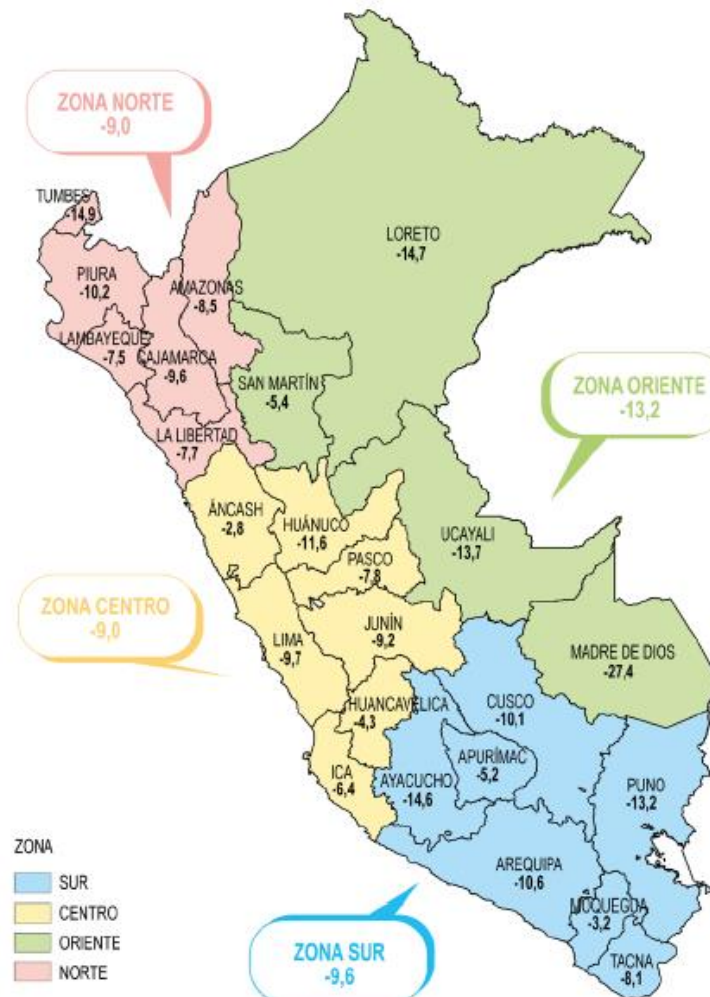
Fuente: MINSA

Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

MAYORES CAÍDAS DE PBI SE REGISTRARON EN ZONAS SUR Y ORIENTE

EVOLUCIÓN DEL PBI 3T20

(var. % anual)

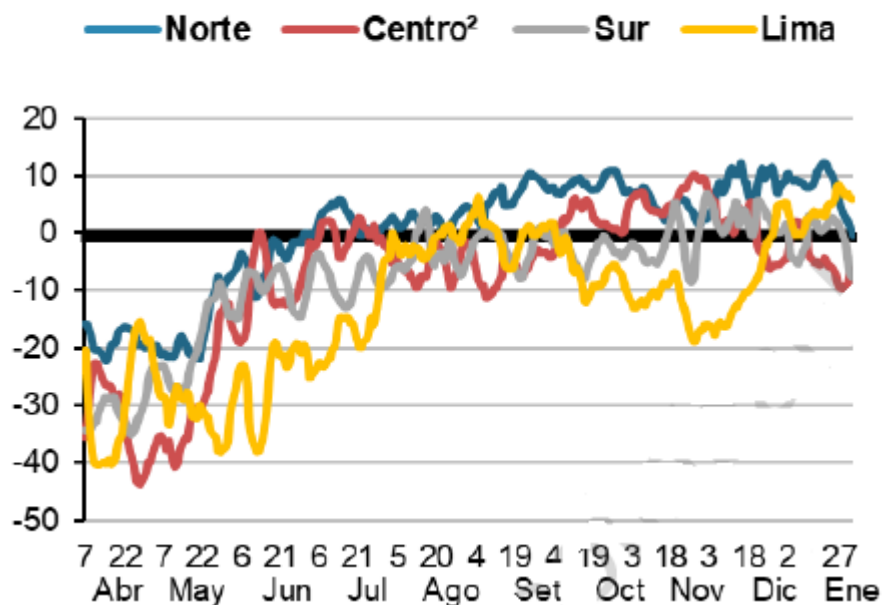


Fuente: INEI

RECUPERACIÓN ECONÓMICA SERÁ DIFERENCIADA POR REGIONES. LIMA SE RECUPERARÍA MÁS LENTAMENTE POR IMPACTO EN EL EMPLEO.

DEMANDA DE ELECTRICIDAD POR ZONAS

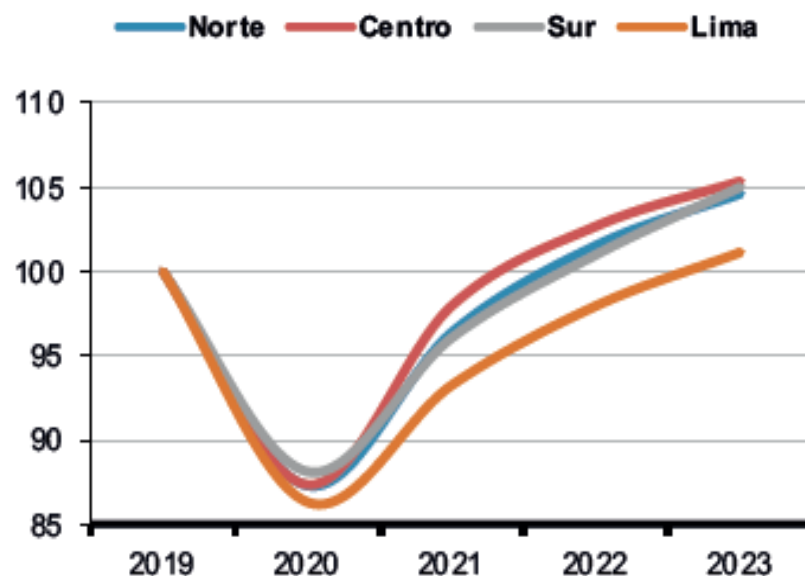
(Var. % anual, prom. móvil 7 días)



Fuente: COES, Apoyo Consultoría

PBI PROYECTADO SEGÚN ZONAS

(Var. % real)



Fuente: Apoyo Consultoría

- ❑ Menor impacto en la zona norte se explica por agroexportación que continuó con su dinamismo.
- ❑ Recuperación de la producción minera favorecería recuperación de la zona sur.

GRACIAS