

INFORME PERÚ

Tercer Trimestre 2023

MOTTA-FLORES, MADALYNE

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú
mmottaf@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0001-8390-5187

VARGAS-SALAZAR, IVONNE YANETE

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú
ivargass@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0002-0836-5309

BENVENUTO-CASTILLO, ESTEFANO

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú
estefano.benvenuto@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0001-8504-5758

CIEZA-SILVA, LUIS MANUEL

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú
luis.cieza@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0001-9993-2382

TAMARIZ-ZAPATA, GLENDA VALERIA

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú
glenda.tamariz@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0009-0004-6977-9486

VILCA-RUGEL, STEPHANY XIMENA

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú
stephany.vilca@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0002-6986-3563

Coyuntura Nacional

En el tercer trimestre del año la economía peruana, según el Banco Central de Reserva del Perú- BCRP continua una caída del Producto Bruto Interno (PBI) en - 0.1% , este índice negativo refleja una acentuada recesión. En esta misma línea, el Instituto Nacional de Estadística e Informática – INEI, indica que la caída de la producción nacional se determina por el desempeño negativo de los sectores Agropecuarios; Manufactura; Construcción; Alojamiento y Restaurantes; Telecomunicaciones; Financiero y Servicios Prestada; menor

nivel de inversión de los gobiernos subnacionales, como consecuencia se originó una contracción de la demanda interna.

En cuanto a la inflación continúa desacelerándose en este último trimestre a fin de retornar al rango meta, según afirma la autoridad competente. Sin embargo, los indicadores tendenciales aún se sitúan por encima de lo proyectado esperando que a fines del presente año retome al rango meta.

1. Producto Bruto Interno.

Durante el tercer trimestre del 2023, la actividad económica disminuyó en 0.1% en comparación con el mismo periodo del año pasado. Actualmente, el país cuenta con cifras negativas de crecimiento en tres trimestres consecutivos. Uno de los factores que más incidió en este resultado fue el continuo retroceso de la demanda interna que al término del tercer trimestre presentó una variación de -1.5% interanual. Por un lado, esto se debe a la disminución del consumo privado (-0.1%) explicado por el deterioro de las expectativas del consumidor ante la incertidumbre económica, así como también por el impacto negativo de la inflación en el poder adquisitivo de la población.

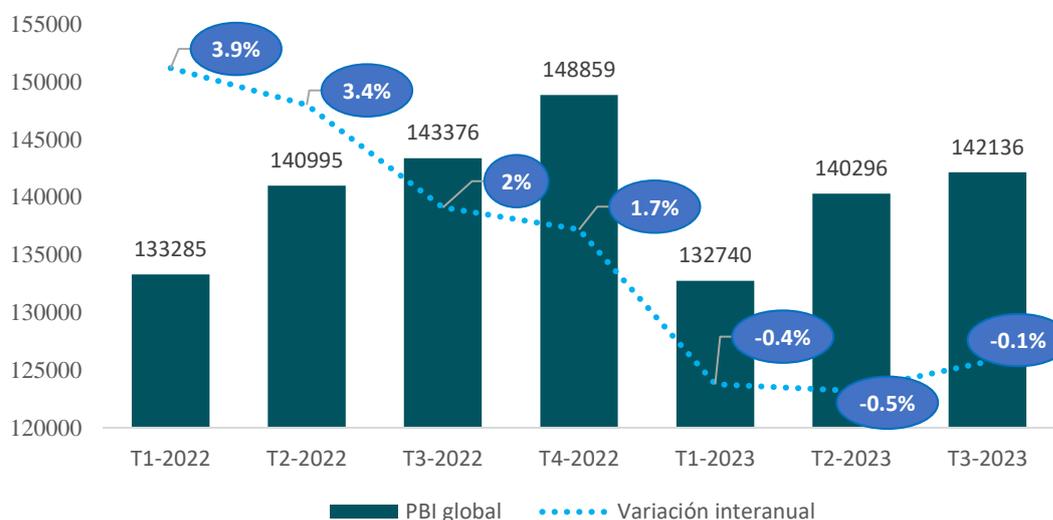


Figura 1: Evolución Trimestral del PBI real (en millones de soles y variaciones porcentuales anualizadas)

Fuente: Nota Semanal del BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Asimismo, la inversión privada sufrió una contracción de 6.2% interanual en el tercer trimestre del 2023 como reflejo de los menores desembolsos registrados por empresas mineras y no mineras. En esa misma línea, la inversión

pública se redujo en 4.6% interanual, situación que suele observarse durante el primer año de gobierno de las autoridades subnacionales. Por otro lado, el consumo público fue el único componente de la demanda interna que creció (2.8% interanual) principalmente por mayores gastos en los Gobiernos Regionales y en menor proporción, por los del Gobierno Nacional.

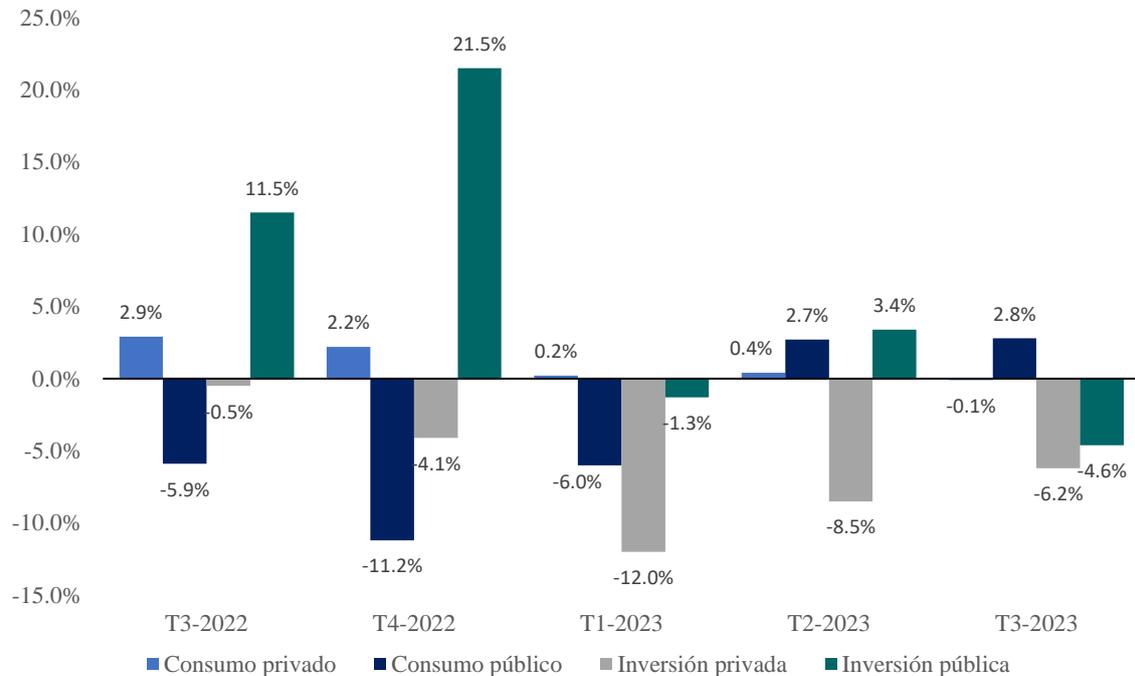


Figura 2: Componentes de la demanda interna (Variaciones porcentuales anualizadas)

Fuente: Notas de Estudio BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

2. Tasa de Inflación y Tasa de Interés de Referencia.

En los últimos meses, la tasa de inflación anual ha disminuido, pasando de un 7,89% en mayo a un 5,58% en agosto. Esta caída se debe a la corrección de precios en alimentos como pollo, pescado y papa, así como a la disminución en los precios de la energía. Aunque la inflación sin alimentos y energía también ha bajado, se mantiene por encima del rango meta, situándose en un 3,81% en el mismo período. Se prevé que la inflación cierre el año en un 3,8%, revisando al alza las expectativas anteriores del 3,3% debido a condiciones climáticas adversas que afectan los precios de los alimentos temporalmente.

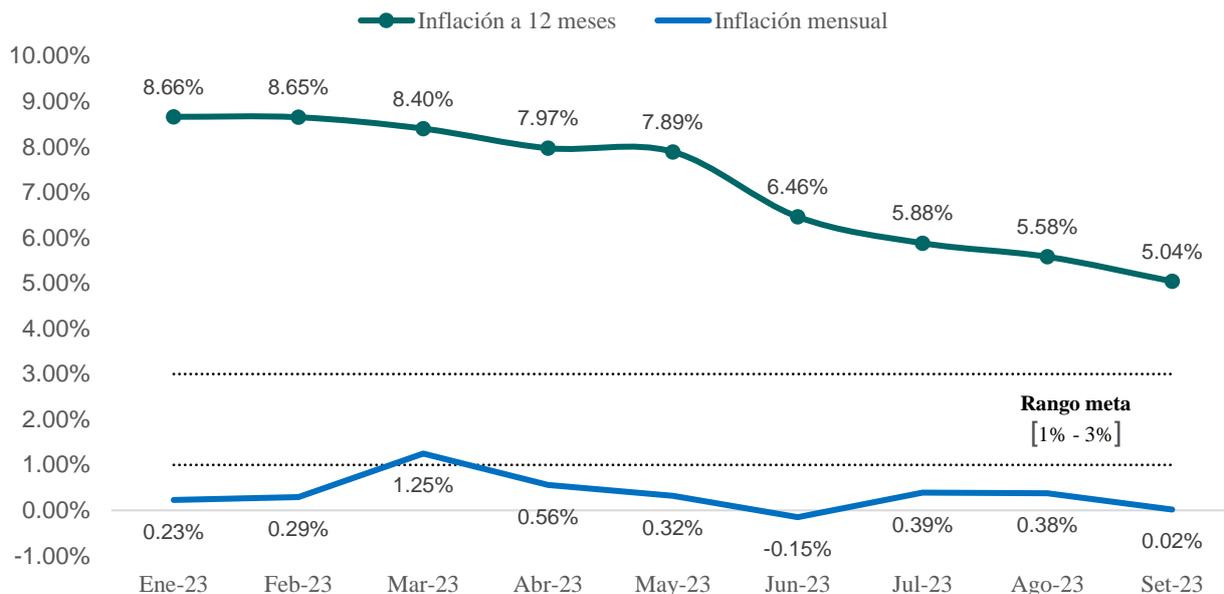


Figura 3: Tasa de inflación (variación mensual y variación a 12 meses)

Fuente: Nota Semanal del BCRP.

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

En septiembre de 2023, el BCRP redujo la tasa de interés de referencia a 7.50%, enfatizando que esta acción no garantiza una serie continua de reducciones. Recordemos que a inicios del año la tasa de política monetaria se había fijado en 7.75% la cual se mantuvo invariable por decisión del Directorio hasta agosto.

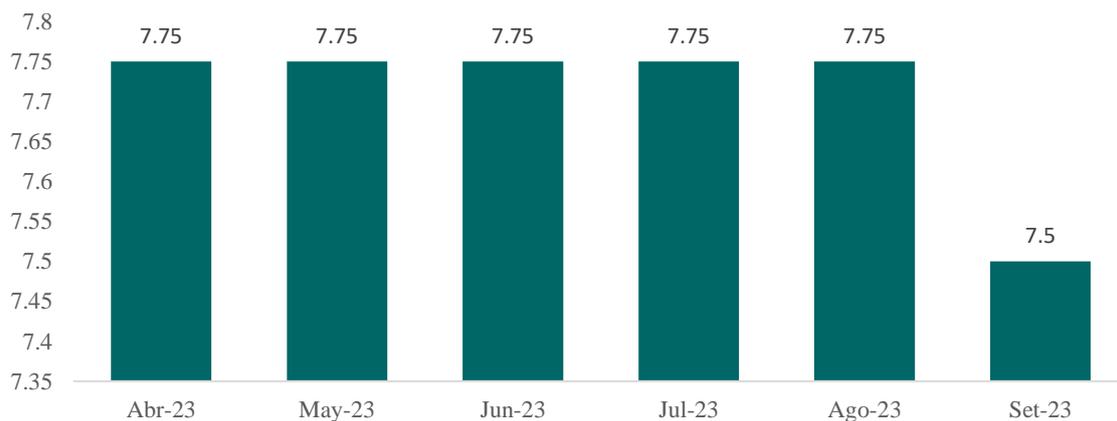


Figura 4: Tasa de interés de referencia (en porcentaje)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

3. Tipo de Cambio.

En el último trimestre, el Nuevo Sol ha venido depreciándose frente al dólar estadounidense. En julio, el tipo de cambio promedio mensual se situaba en S/3.60 y en setiembre del mismo año su cotización promedio llegó a s/. 3.73. La evolución de esta variable se encuentra relacionada de manera inversa con la tasa de interés de política monetaria fijada por el Directorio del BCRP que en setiembre se redujo a 7.50%.

Según la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio cierre para el 2023 sea alrededor de s/. 3.75. Cabe resaltar que las expectativas vienen en incremento desde finales de agosto, pero aún así se encuentran por debajo de lo que se esperaba a inicios del segundo trimestre.

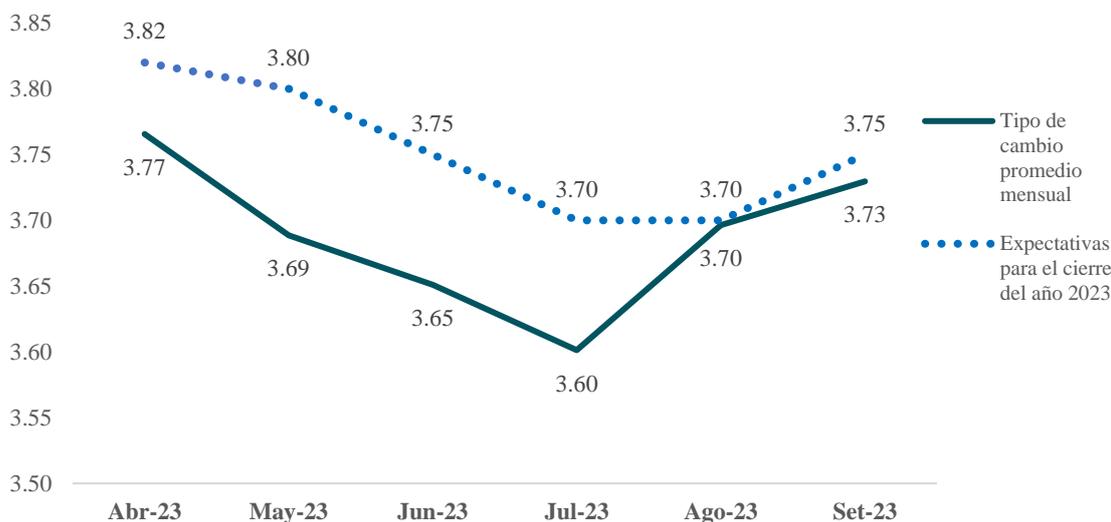


Figura 5 : Tipo de cambio y expectativas de tipo de cambio cierre 2023 (soles /dólar estadounidense)

Fuente: Nota Semanal y Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP
Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

4. Balanza Comercial y Términos de Intercambio.

En setiembre de 2023, el valor de la balanza comercial fue de 1200 millones de dólares. Este trimestre estuvo marcado por una recuperación de la diferencia entre las exportaciones e importaciones suscitada en el último mes. Sin embargo, este indicador de la salud del comercio entre el país y el resto del mundo aún no se recupera lo suficiente para superar a lo visto a inicios del año.

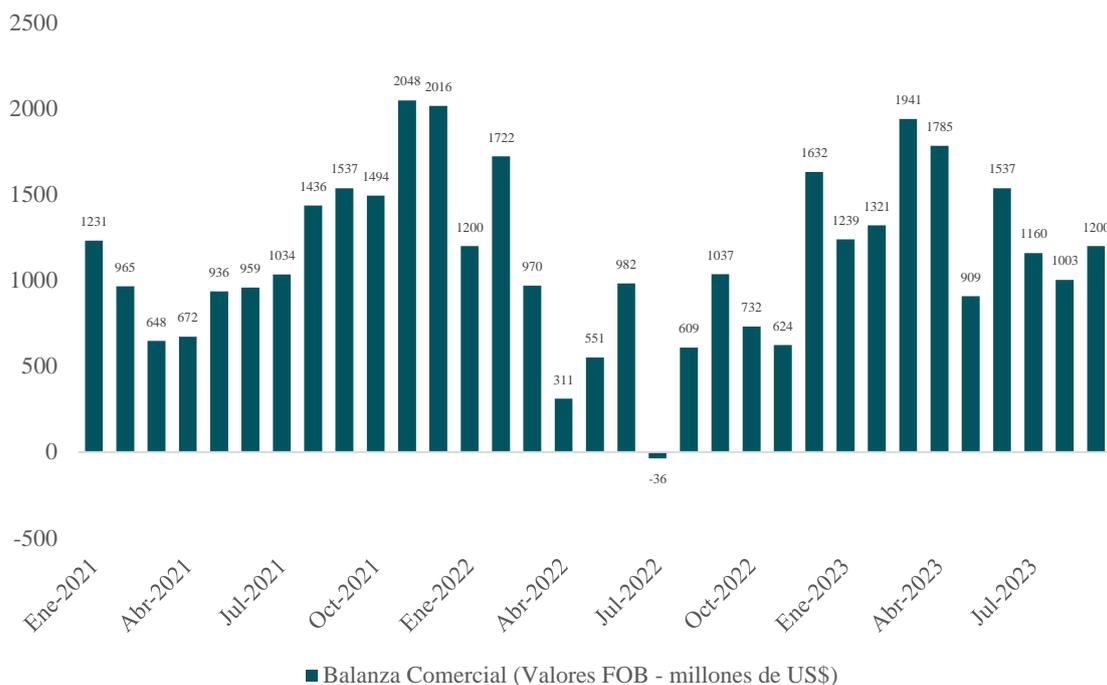


Figura 6: Evolución mensual de la Balanza comercial en valores FOB (en millones US\$)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

El escenario anterior se puede explicar al analizar los cambios individuales del nivel de exportaciones e importaciones. En promedio, de julio a setiembre, las exportaciones aumentaron en 5.7%, mientras que las importaciones aumentaron en 4.6%. La diferencia positiva en la balanza comercial favoreció el desempeño comercial en el último trimestre del presente año.

Asimismo, los términos de intercambio también han visto una recuperación y el nivel visto en setiembre de 2023 (109.4) es el mejor desde abril del 2022. Esta situación es favorable para el país, puesto que significa que existe una mayor capacidad adquisitiva para adquirir bienes y servicios del extranjero con una igual o menor cantidad de exportaciones.



Figura 7: Evolución mensual de los términos de intercambio (2007 = 100)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

5. Indicadores del mercado laboral

Al tercer trimestre del 2023, según la Encuesta Permanente de Empleo Nacional (EPEN), la población en edad de trabajar en el territorio nacional alcanza casi los 26 millones de ciudadanos. De este total, el 68.7% son parte de la Población Económicamente Activa (PEA), de los cuales, el 16.4% se encuentran en el área rural y el 83.7% en el área urbana. Asimismo, el 55.3% son hombres y 44.7% son mujeres. Estos últimos datos muestran que la brecha laboral por género es cada vez menor. En relación a la edad, la mayor cantidad de la PEA la conforman las personas que encuentran en el rango de edad de 24 a 44 años (47.9%).

Es relevante mencionar otros indicadores como los de informalidad y desempleo. Así, el primer indicador arroja un valor de 71.9% y el segundo de 5.1%. En adición, el ingreso promedio mensual de un trabajador en el Perú alcanza los S/ 1647,3. Cabe recalcar que existe una gran brecha entre el ingreso promedio según sexo: los hombres perciben S/ 1842,5 y las mujeres S/ 1382,1. En concreto, los hombres reciben un 33.3% de ingresos más que las mujeres.

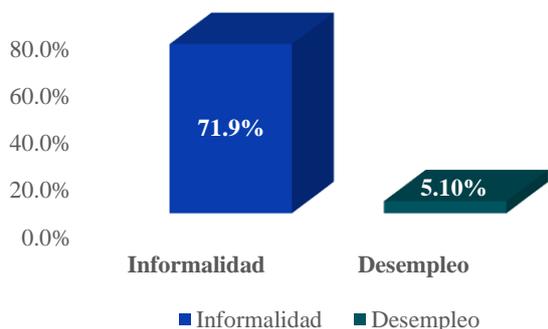
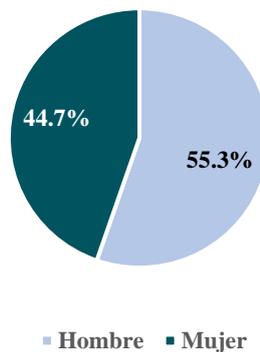
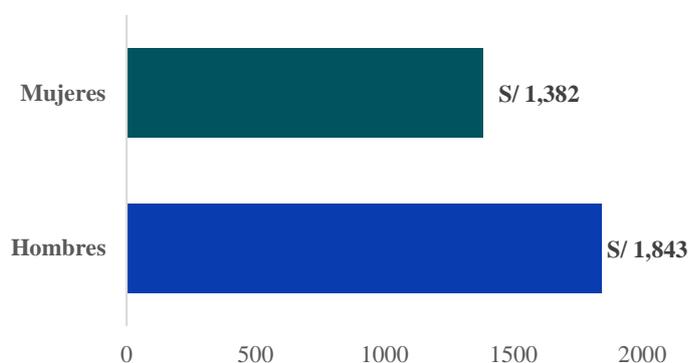
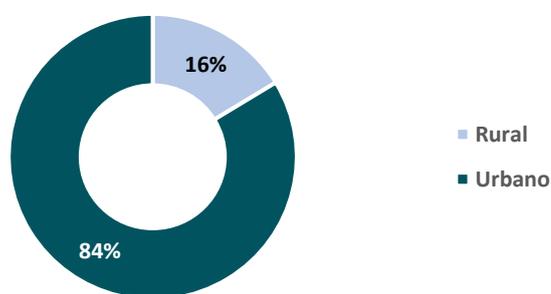
Informalidad vs Desempleo**Población Económicamente Activa****Ingreso Promedio Mensual****Población en Edad de Trabajar**

Figura 8: Indicadores laborales en el Perú (Julio-Setiembre 2023)
Fuente: Encuesta Permanente de Empleo Nacional
Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

6. Inversión privada

Respecto al sector privado, la Inversión Bruta Interna Privada (IBIP) mostró una alarmante tendencia a la baja desde el cuarto trimestre del 2022. Así, en el tercer trimestre del 2023, la IBIP es de apenas 15% del PBI. Esta cifra representa una reducción del 0.5 pp. Por otro lado, el ahorro privado fue un escenario opuesto a la inversión. La tendencia de este indicador es positiva, pasando de 15.7% en el primer trimestre a 17% en el tercer trimestre del 2023.

Tal como menciona el BCRP en su informe macroeconómico al tercer trimestre del año, el ahorro privado se ha incrementado debido a que las tasas de interés siguen siendo altas y el consumo se ha desacelerado.

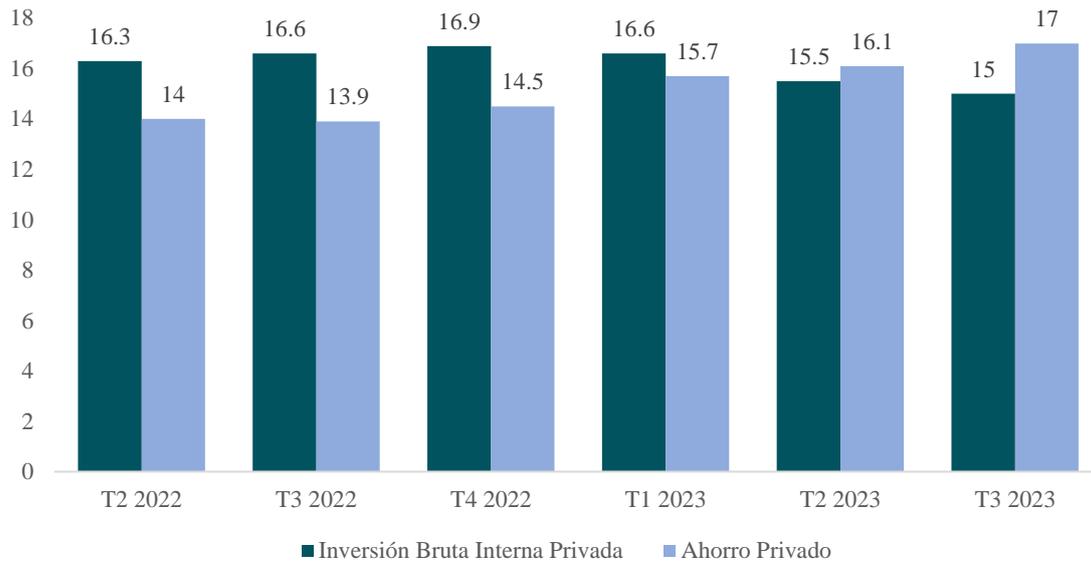


Figura 9: Evolución de la inversión y ahorro interno privado (en porcentaje del PIB)
Fuente: Informe Macroeconómico BCRP
Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Contexto Internacional

El desempeño de la economía sigue causando expectativa, a octubre 2023 el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta a 2.9% a nivel mundial, 1.4% en economías avanzadas y 4.0% para emergentes y en desarrollo; impulsado por 5.2% de Asia emergente y en desarrollo, pese al desaceleramiento que presenta China. Esto necesariamente repercute en la Región de América Latina y El Caribe que se proyecta en un crecimiento de 2.3%.

Respecto de la inflación, se continúa gestionando una política monetaria restrictiva que, sumado a una disminución de los precios energéticos, de materias primas y de alimentos, ha contribuido a su disminución a nivel global, incluso de la inflación subyacente. Proyectándose para el 2023 una tasa de inflación mundial de 6.9% que es menor a la del 2022 (8.7%).

1. Crecimiento Económico en Latinoamérica.

La inflación mundial aumentó considerablemente desde la segunda mitad de 2021, pero la mayoría de los países ahora están viendo una disminución en este índice. En Perú, esa disminución es más marcada desde junio, ya que los problemas temporales con la inflación, causados por la falta de ciertos alimentos, están desapareciendo. El crecimiento económico global parece que se frenará, lo que podría ayudar a controlar la inflación. Sin embargo, las tensiones globales debido a conflictos y un menor crecimiento en China siguen siendo preocupaciones importantes.

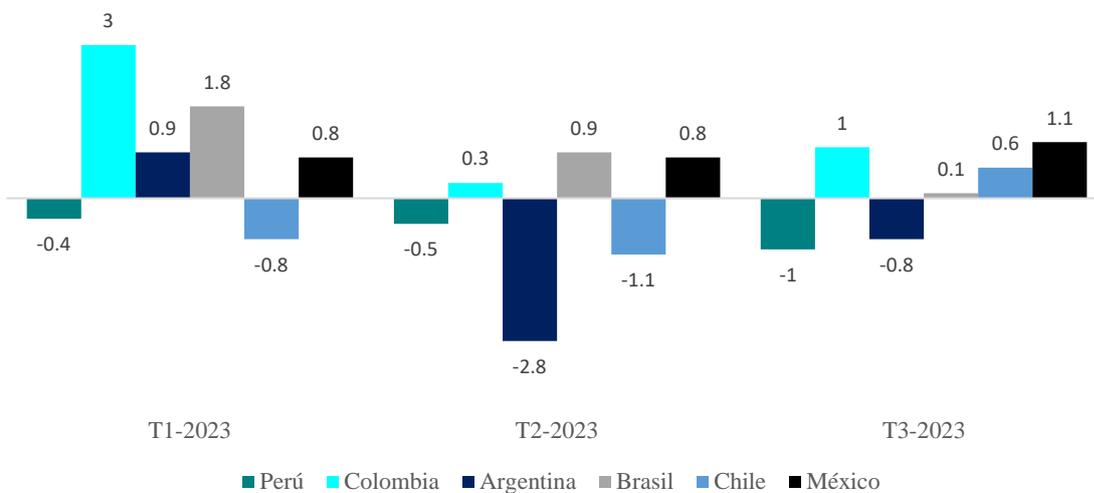


Figura 10: Tasas de crecimiento del PBI trimestral de países latinoamericanos (variaciones porcentuales reales anualizadas)

Fuente: Instituciones gubernamentales de cada país
Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

2. Inflación en América

En cuanto a la inflación registrada en América, se mantiene una pronunciada tendencia decreciente durante los meses del tercer trimestre. Sin embargo, en el caso de Estados Unidos se observa un repunte debido a los precios de las viviendas. A pesar de ello, es probable que la FED (Sistema de la Reserva Federal) considere que su política monetaria es suficientemente restrictiva, pues diferentes sectores de la economía, incluyendo el mercado laboral atraviesan dificultades. Asimismo, para el resto de países de la región se presenta el fenómeno de El Niño como un riesgo inminente, pues podrían resurgir las presiones inflacionarias. Una flexibilización prudente de las políticas deberá encontrar el equilibrio entre retener la inflación por una senda

descendente constante y minimizar el riesgo de un periodo prolongado de exiguo crecimiento económico.

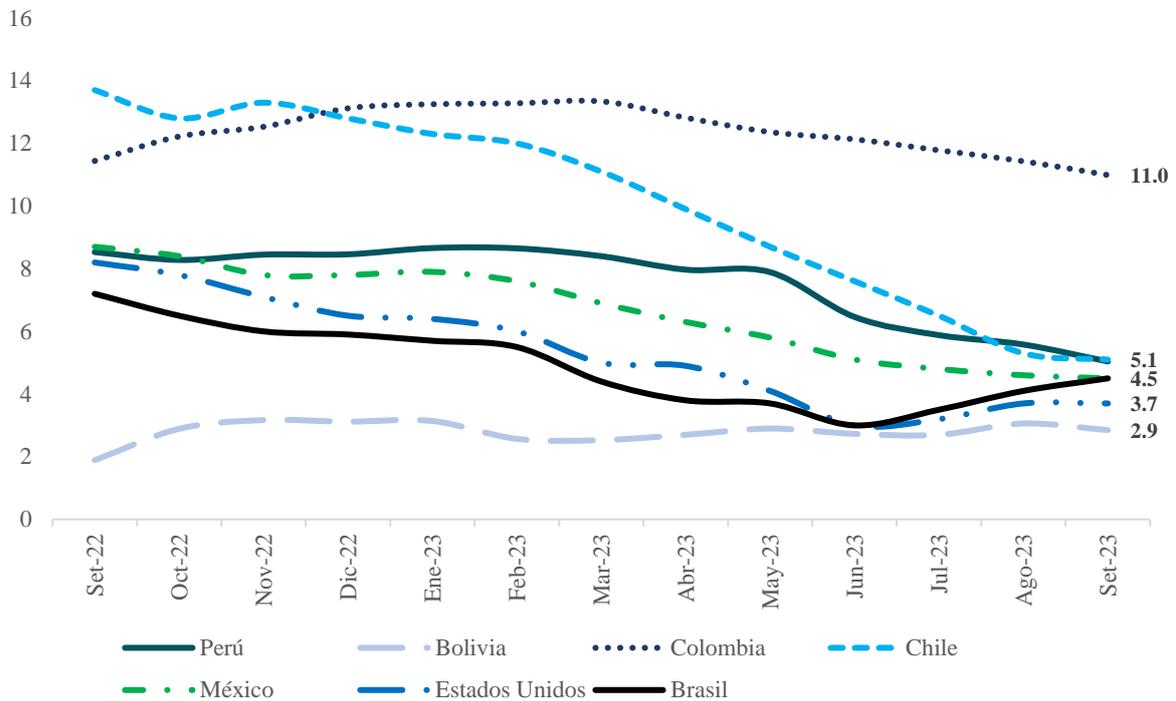


Figura 11: Evolución mensual de la inflación en países de América Latina y el mundo (en puntos porcentuales)

Fuente: Banco Central de cada país
Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

3. Tasa de interés de referencia en países americanos

Las tasas de interés de política monetaria en la región experimentan un cambio de tendencia, pasando de una relativa estabilidad desde finales del año anterior a una acentuada tendencia decreciente. Esta reducción paulatina se debe a que la inflación interanual muestra signos de estar cediendo como consecuencia de la normalización en la oferta internacional y el debilitamiento de la demanda interna y externa. En adición a los efectos rezagados de la apreciación en las monedas de algunos países. Destaca el caso de Chile, por su decisión de drástica reducción en la tasa de interés a comparación del resto de Bancos Centrales que han optado por un ritmo más conservador.

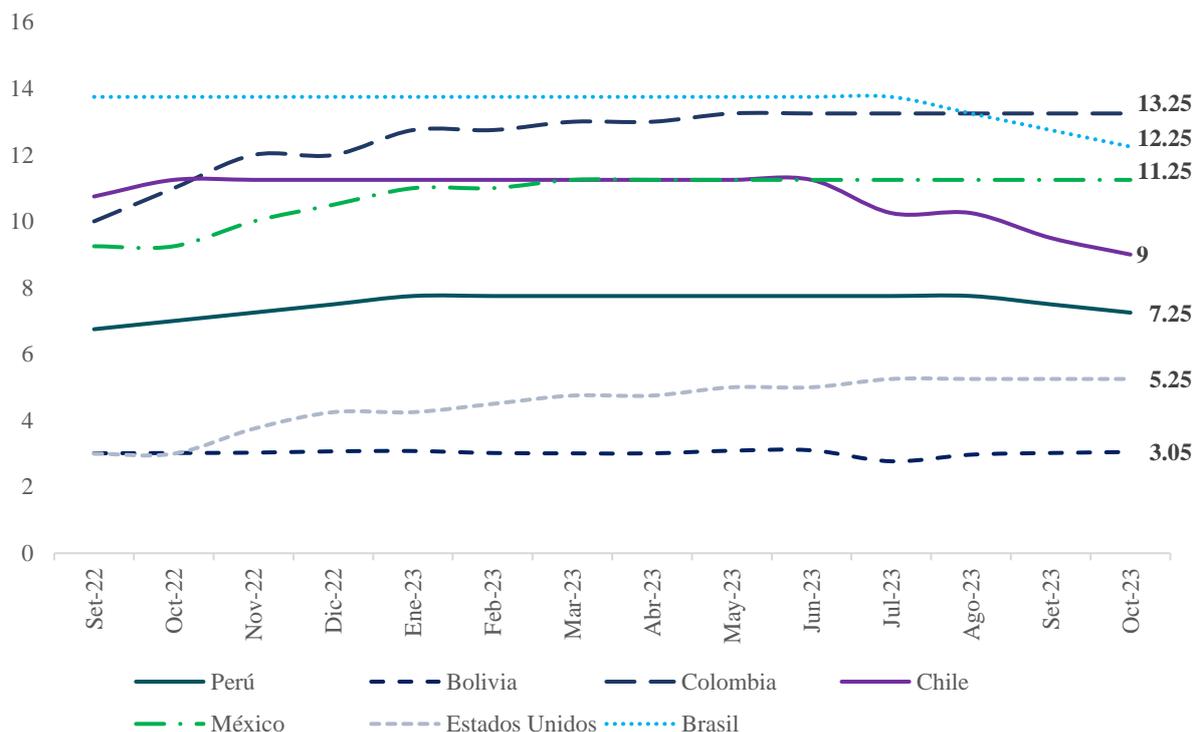


Figura 12: Evolución mensual de las tasas de interés de referencia en países latinoamericanos y el mundo (en porcentaje)

Fuente: Bancos centrales de cada país
Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

4. Indicador de Riesgo para Países Emergentes en Latinoamérica.

En la mayoría de los países en desarrollo, los rendimientos también aumentaron debido a una menor demanda de estos activos, en un escenario marcado por preocupaciones sobre el crecimiento de China y la anticipación de posibles alzas en las tasas de interés a nivel mundial, reflejado en el puntaje la región.

Según el Instituto Peruano de Economía (IPE), el riesgo país considera situaciones particulares de cada nación relacionadas a su economía, actividad comercial, capacidad de pago de empresas, conflictos internos, riesgos por regulación, tasa de cambio, aspectos legales y jurídicos, entre otros.

En ese sentido, el índice de riesgo país de Perú, conocido como EMBIG, cerró el 18 de septiembre de 2023 en 174 puntos básicos, subiendo 4 puntos desde el viernes 15 de septiembre, cuando estaba en 171 (BCRP). Además, a lo largo del año, ha bajado en 26 puntos básicos, manteniéndose como uno de los más bajos en la región, después de Chile, que tiene 134 puntos básicos.

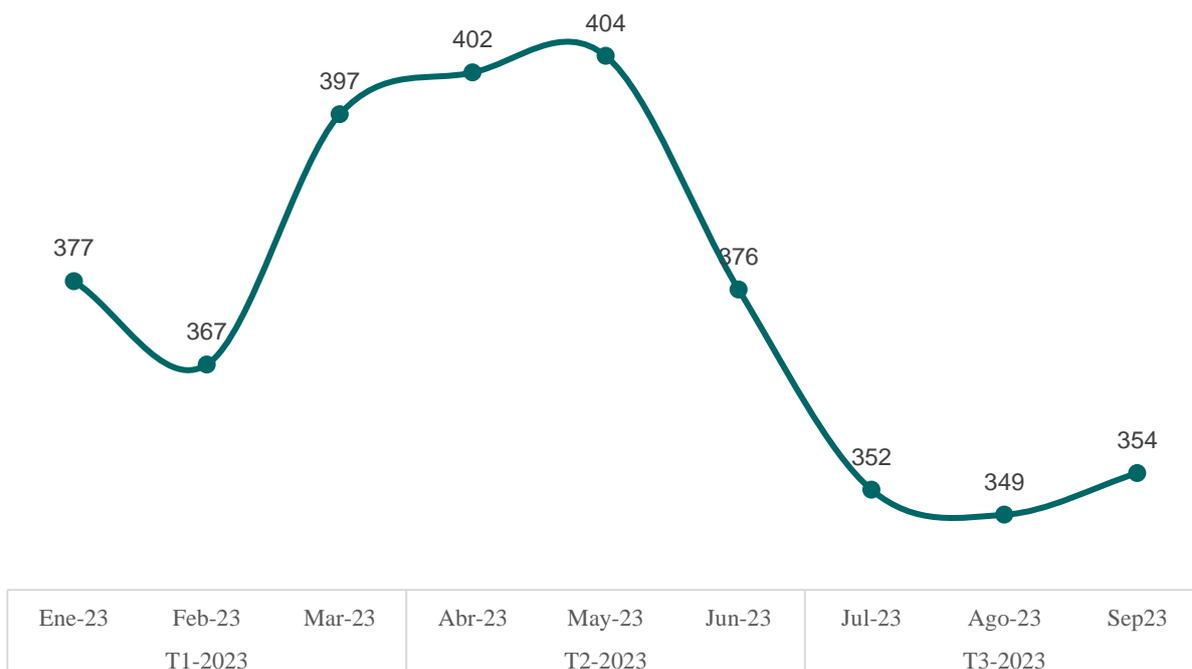


Figura 13: Indicador de riesgo para países emergentes (EMBIG) en América Latina (en puntos básicos)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

5. Índice Latinoamericano de Inteligencia Artificial (IA) - ILIA

ILIA es un índice desarrollado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en colaboración de la Corporación Andina de Fomento (CAF), instituciones internacionales como la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la Organización de los Estados Americanos (OEA) y empresas de servicios informáticos como Google y Amazon Web Services. Mide el nivel de desarrollo de la IA en países del Caribe y Latinoamérica. Toma en consideración diversas dimensiones como la investigación, capital humano, disponibilidad de datos, infraestructura, institucionalidad, entre otros.

Chile presenta la puntuación más alta. Destaca principalmente debido a que posee el promedio de velocidad de descarga de internet más alta de toda América Latina. Asimismo, cuenta con alrededor de tres centros de investigación sobre IA.

Otro gran referente es Brasil, único país de la región que ha implementado elementos específicos de la IA en la currícula educativa y cuenta con un alto número de patentes registradas, lo cual es un indicador de constante innovación.

Perú ocupa el séptimo lugar en el *ranking* ILIA. En el informe publicado en agosto de este año, se le describe como un país que cuenta con el potencial para fortalecer el uso de la IA, pero que aún muestra rezago en la disponibilidad del porcentaje de hogares con computadoras y la velocidad de internet en comparación con el promedio de América Latina. Otro punto que juega en contra es la no existencia de centros de investigación de IA en nuestro país.

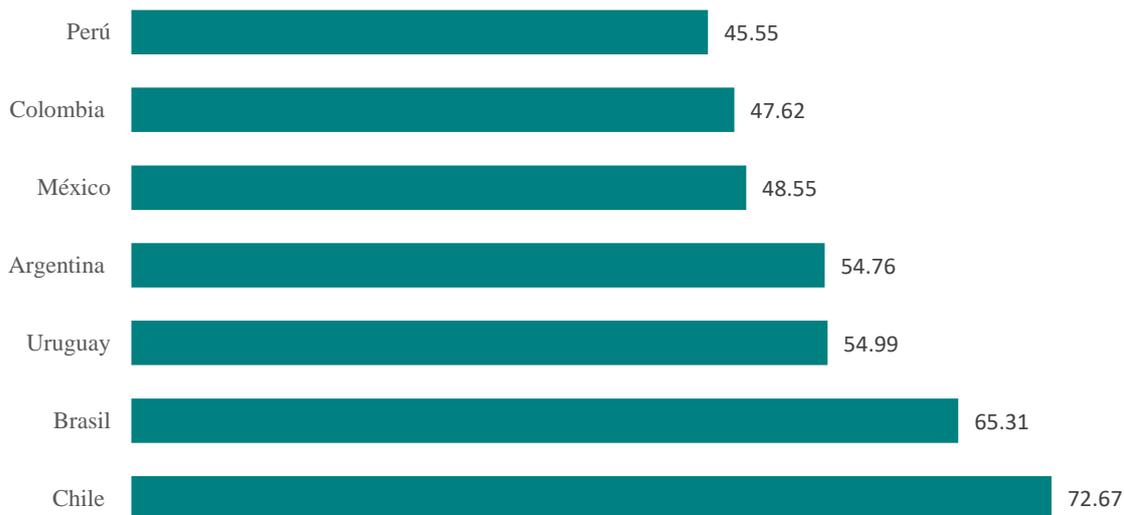


Figura 14: Índice latinoamericano de la Inteligencia Artificial en Latinoamérica
Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica