

INFORME PERÚ

Enero - Abril 2024

MOTTA-FLORES, MADALYNEUniversidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú

mmottaf@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0009-0009-9177-5357

VARGAS-SALAZAR, IVONNE YANETEUniversidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú

ivargass@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0000-0002-0836-5309

BENVENUTO-CASTILLO, ESTEFANOUniversidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú

estefano.benvenuto@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0000-0001-8504-5758

CIEZA-SILVA, LUIS MANUELUniversidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú

luis.cieza@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0000-0001-9993-2382

LAZO-CERVANTES, KIARA LIZETHUniversidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú

kiara.lazo1@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0009-0001-1976-0048

VILCA-RUGEL, STEPHANY XIMENAUniversidad Nacional Mayor de San Marcos
Lima, Perú

stephany.vilca@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0000-0002-6986-3563

Coyuntura Nacional

La economía peruana viene experimentando un crecimiento consecutivo en estos dos trimestres del año 2024. Este hecho se origina por un incremento en la demanda interna (+5.3%), y un mayor consumo privado final, debido a la leve mejora del empleo e ingresos. La inflación viene disminuyendo, alcanzando a finales del primer trimestre el 2,42 %, y ubicándose en el rango meta lo cual se explica por la caída del precio de los alimentos como el pollo, el pescado, la papa y el transporte terrestre nacional.

En cuanto a la balanza comercial, según BCRP se tuvo un superávit comercial de 4,542 millones de dólares. Este hecho se atribuye principalmente al aumento de los precios de exportación de productos tradicionales. Sin embargo, el tipo de cambio se observa una volatilidad en los primeros meses de 2024, esta fluctuación se le atribuye a cómo actuará la FED y la moderación de la inflación global. Por tanto, este escenario, hizo que el sol peruano mantuviera su fortaleza debido a la estabilidad macroeconómica interna.

1. Producto Bruto Interno.

El Producto Bruto Interno (PBI) trimestral registró un incremento de 1.4% interanual en el primer trimestre del 2024. Esta es la primera expansión de la economía peruana desde finales del 2022. El factor determinante en este resultado fue la recuperación de la demanda interna (+2.1% interanual). Además, se destaca la menor ocurrencia de conflictos sociales en comparación con lo vivido durante el primer trimestre del 2023, así como también el menor impacto de la inflación sobre los ingresos familiares.

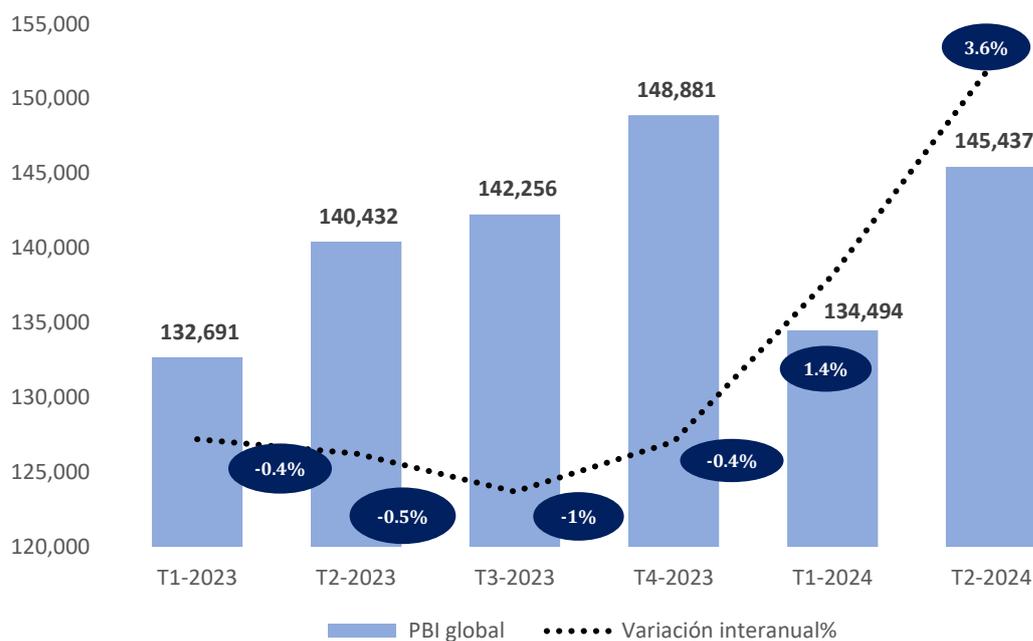


Figura 1: Evolución Trimestral del PBI real (en millones de soles y variaciones porcentuales anualizadas)

Fuente: Nota Semanal del BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Durante el segundo trimestre del 2024, la actividad productiva del país se expandió en 3.6% en comparación al mismo periodo del 2023. Este resultado favorable fue

impulsado por el crecimiento de la demanda interna (+ 5.3%) debido al mayor gasto en inversión bruta fija (+ 3.4%) y consumo total (+2.8%). Este incremento es explicado por un mayor consumo privado final (+2.3) debido a la mejora en las cifras de empleo e ingresos registrados en la Encuesta Permanente de Empleo (EPEN).

2. Tasa de Desempleo

Desde el primer trimestre de 2023, se ha podido apreciar un aumento en la tasa de desempleo hasta el tercer trimestre de 2023, alcanzando un máximo de 6,4%. Sin embargo, a partir del cuarto trimestre de 2023, la tasa de desempleo disminuye ligeramente, cerrando en 5,3% en el primer trimestre de 2024. Este comportamiento sugiere una ligera mejora en la estabilidad laboral durante el último trimestre analizado.

Por otro lado, el ingreso promedio mensual muestra una tendencia creciente consistente a lo largo del período analizado, con un aumento de 1,524 a 1,695 unidades monetarias nacionales. Este aumento sostenido en los ingresos sugiere una mejora en las condiciones salariales, lo cual podría estar contribuyendo a una percepción más favorable del mercado laboral, a pesar de las fluctuaciones en la tasa de desempleo.

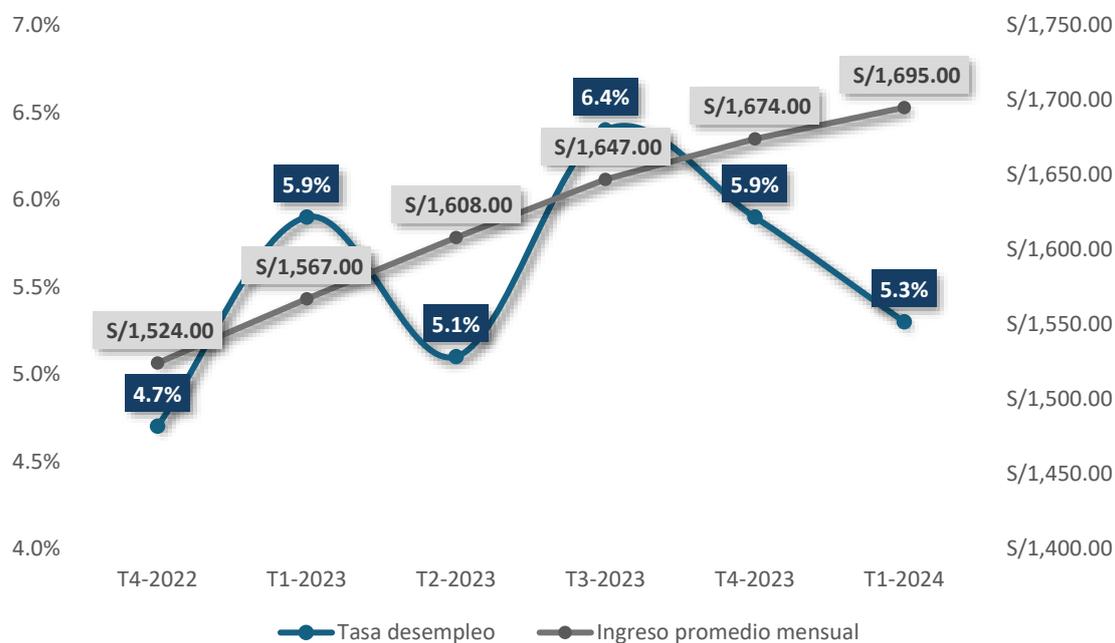


Figura 2: Evolución trimestral del desempleo nacional (%) y el ingreso promedio mensual (\$/)

Fuente: Encuesta Permanente del Empleo Nacional

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

3. Tasa de Inflación y Tasa de Interés de Referencia

Tras cerrar el 2023 con una inflación anual de 3,24%, Perú inició el primer mes del 2024 con una tasa de inflación de 3,02% interanual. En abril, esta cifra se situó en 2,42%, ubicándose dentro del rango meta y manteniendo una tendencia descendente.

La caída en los precios de alimentos clave como el pollo, que disminuyó 11,6%, así como el pescado, la papa y el transporte terrestre nacional, fue el principal factor que impulsó este comportamiento. En contraste, algunos productos mostraron incrementos notables. Los huevos y frutas frescas, como el mango, registraron alzas, mientras que el rubro de legumbres frescas subió 22,7% debido a la menor oferta estacional y factores climáticos adversos. A pesar de estas variaciones, la inflación sin alimentos y energía (SAE) también mostró una desaceleración, alcanzando 3,01% en abril.

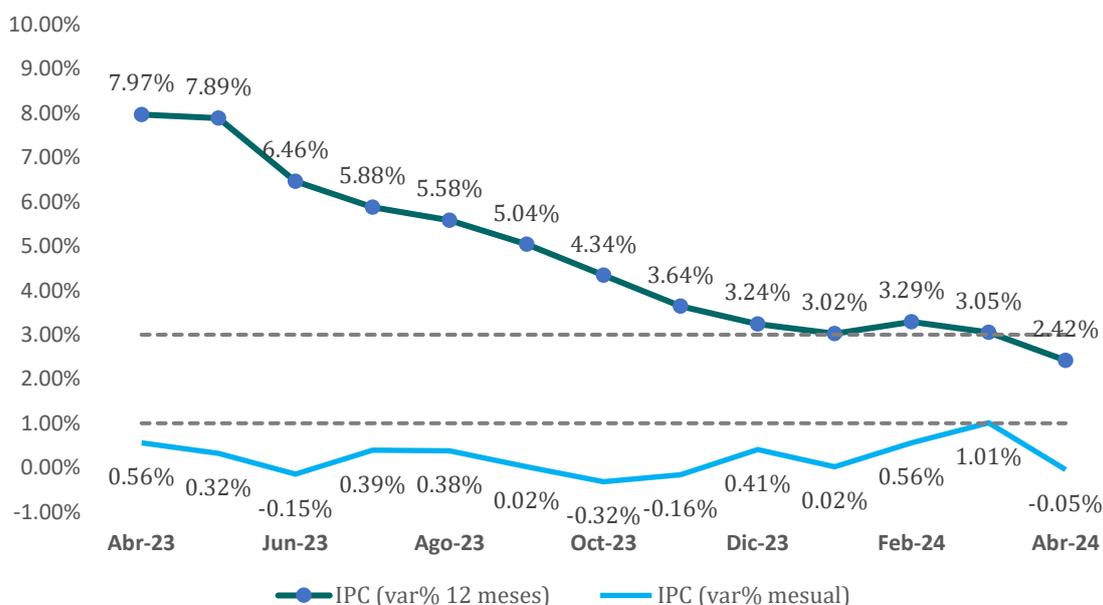


Figura 2: Tasa de inflación (variación mensual y variación a 12 meses)

Fuente: Nota Semanal del BCRP.

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

En abril de 2024, el BCRP redujo la tasa de interés de referencia a 6,0%, marcando un ajuste de 25 puntos básicos con respecto a marzo. Esta reducción, la quinta desde 2023, refleja un reconocimiento de que la inflación está en vías de controlarse. Empero, esta serie de recortes no implica necesariamente un ciclo continuo de reducción, sino que dependerá de la evolución de la inflación y de otros factores determinantes.

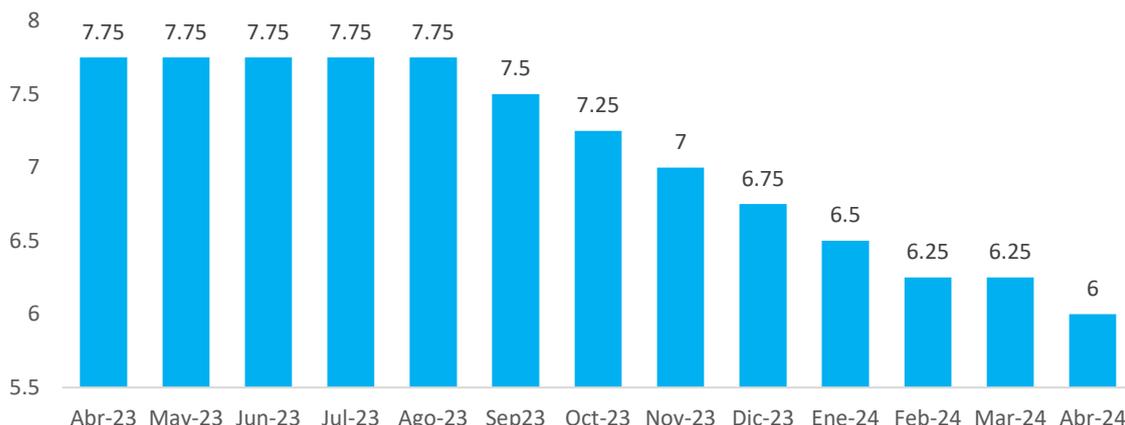


Figura 3: Tasa de interés de referencia (en porcentaje)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

4 . Tipo de Cambio.

Durante el primer trimestre de 2024, el tipo de cambio mostró una moderada volatilidad. En enero de 2024, el dólar se cotizaba a S/ 3.7665, seguido de una leve apreciación del sol en febrero (S/ 3.7130) y un ligero repunte en marzo (S/ 3.7519). Para abril de 2024, el tipo de cambio cerró en S/ 3.7094.

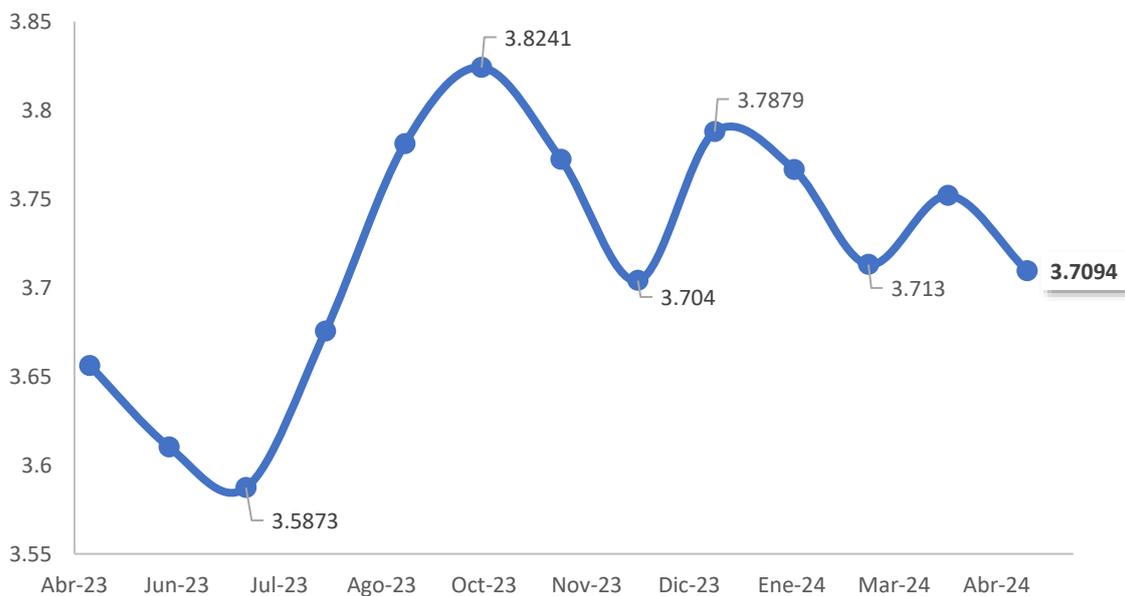


Figura 4: Evolución mensual del tipo de cambio promedio (USD/PEN)

Fuente: BCRPData

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Este comportamiento reflejó una disminución en las presiones externas sobre el dólar, incluyendo el ajuste en la política monetaria estadounidense y la moderación de la inflación global. Asimismo, el sol peruano mantuvo su fortaleza gracias a la estabilidad macroeconómica interna, a pesar de la persistente incertidumbre política local.

5. Balanza Comercial y Términos de Intercambio.

En el primer trimestre del 2024, el superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a los 4,542 millones de dólares (+ 4.3% interanual). Tras este resultado, el país acumula 15 trimestres consecutivos de excedentes comerciales desde el tercer trimestre de 2020. Cabe resaltar que en este periodo las exportaciones se incrementaron a 16,384 millones de dólares (+0.9% interanual), lo cual se explica principalmente por una mayor venta de metales y productos no tradicionales de los sectores químico y siderometalúrgico. Asimismo, las importaciones se situaron en 11,842 millones de dólares, 38 millones menos que el mismo periodo del año 2023 (-0.3% interanual).

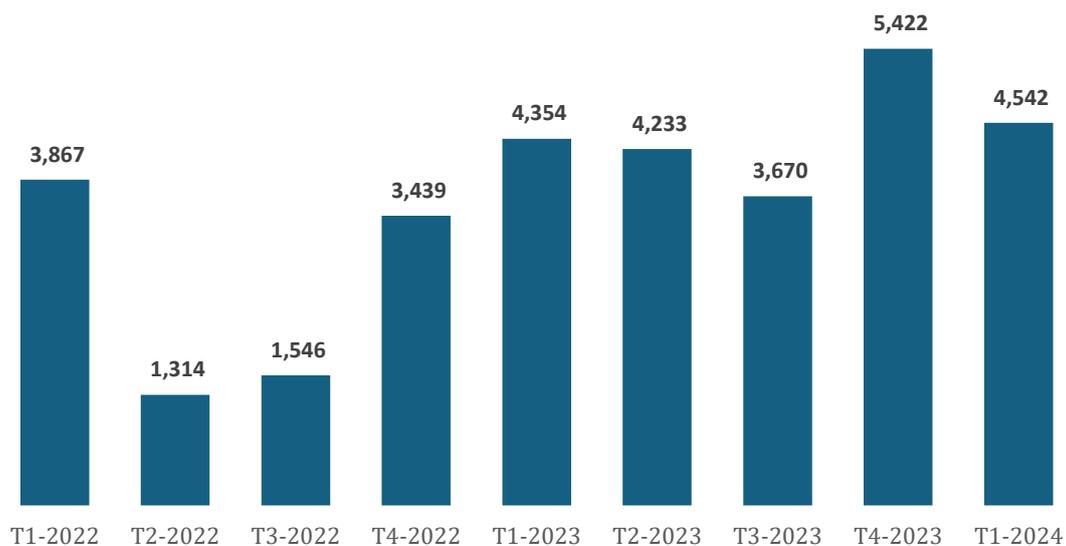


Figura 5: Evolución mensual de la Balanza comercial en valores FOB (en millones US\$)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Por otro lado, los términos de intercambio crecieron en 5% interanual durante el primer trimestre del 2024 debido a la disminución de los precios de productos como maíz, soya, petróleo e insumos industriales influenciados por favorables condiciones de oferta

Asimismo, es importante destacar que el indicador pasó de 115.2 en enero a 117.5 en abril del 2024, lo que implica un incremento del poder adquisitivo del país, en otras palabras, ha sido posible comprar más bienes y servicios importados por cada unidad de exportación peruana.

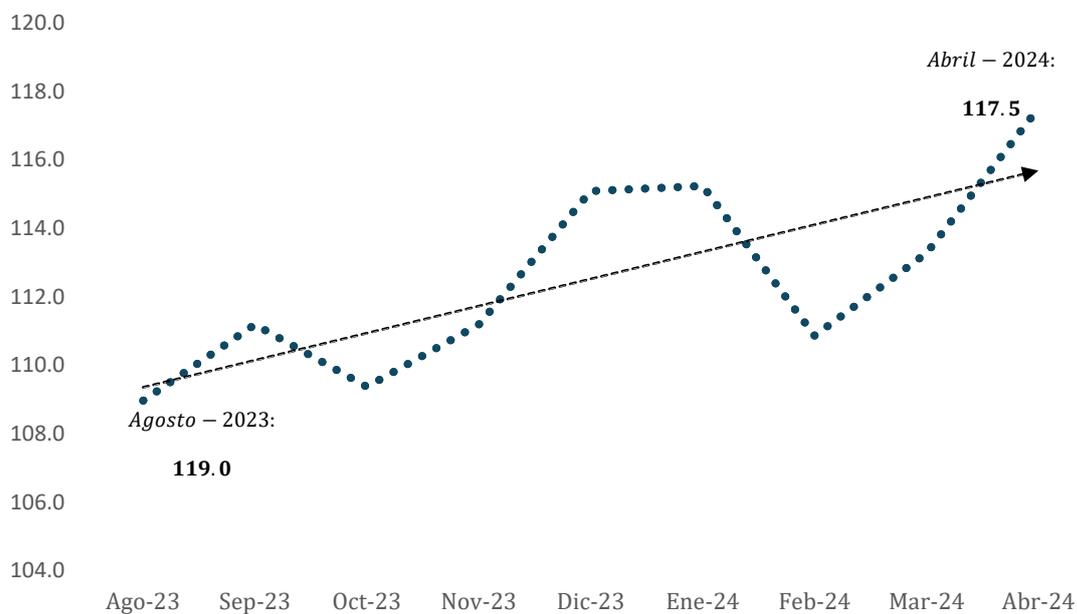


Figura 6: Evolución mensual de los términos de intercambio (2007 = 100)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

6. Crédito de Consumo e Hipotecarios

A abril de 2024, los créditos de consumo y los créditos hipotecarios representaban el 24% y el 16% de la estructura total de los créditos directos, respectivamente. Los créditos de consumo mostraron un incremento interanual del 3.4%, impulsado tanto por los préstamos en soles como en dólares, que crecieron en 4.1% y 4%. Dentro de este segmento, el crédito vehicular destacó con un sólido crecimiento interanual del 6.2%, aunque menor al 6.9% observado en marzo. En contraste, los créditos ligados a tarjetas de crédito registraron un ligero aumento mensual del 0.2%, y el resto de los créditos de consumo experimentaron una desaceleración, reflejando un enfriamiento en el segmento.

Por el lado de los créditos hipotecarios, la tasa de crecimiento interanual fue de 5.3% en abril, mostrando una ligera reducción en comparación con el 5.4% registrado en febrero. Es relevante destacar que la dolarización en este tipo de crédito continuó disminuyendo,

alcanzando un 7.5% en marzo, lo cual refleja una mayor preferencia por préstamos en moneda local.

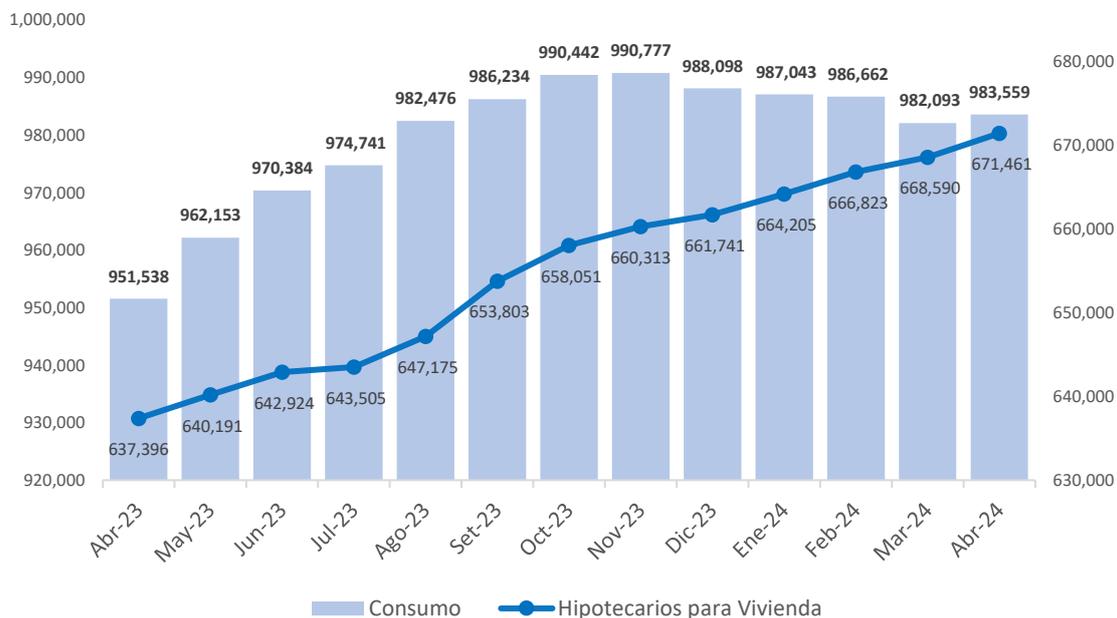


Figura 7: Créditos de consumo e hipotecarios (en millones de soles)

Fuente: Carpeta de Información del Sistema Financiero de la SBS

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

7. Índice de Confianza del Consumidor

Durante el último trimestre analizado, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mostró variaciones moderadas reflejando una combinación de expectativas económicas positivas y factores de incertidumbre. En enero de 2024, el índice alcanzó los 46.1 puntos, impulsado por una percepción más favorable sobre el empleo formal y la disminución de la inflación. Sin embargo, en los meses posteriores, la confianza se vio afectada por riesgos económicos, como el impacto del Fenómeno de El Niño, cerrando en 42.9 puntos en abril de 2024. Aunque las expectativas de los consumidores para los próximos meses siguen siendo moderadamente optimistas, la incertidumbre sobre el entorno político y la posible presión sobre los precios debido a factores climáticos han limitado una recuperación más sólida.

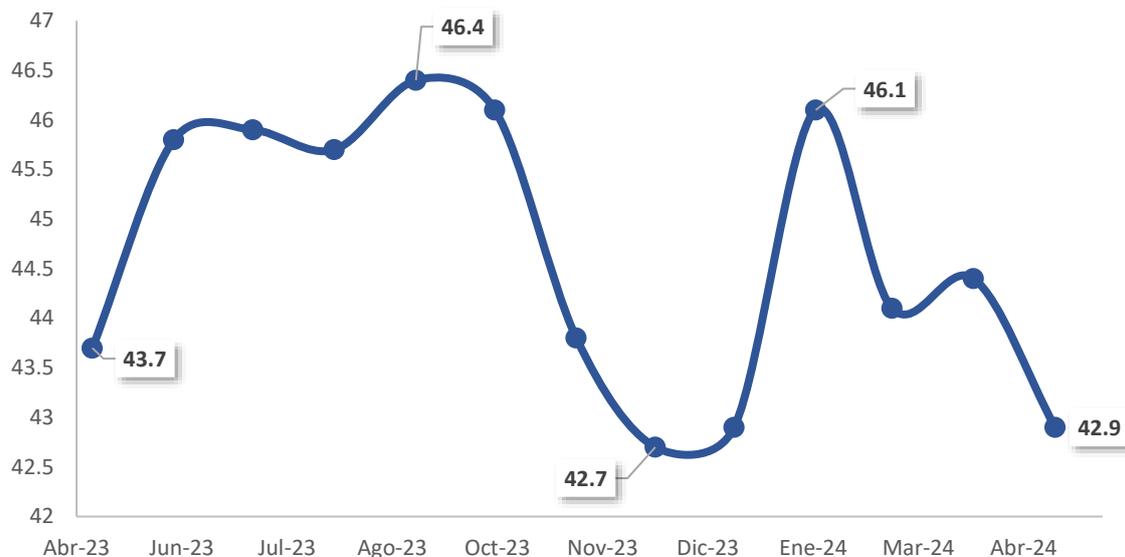


Figura 8: Evolución mensual del ICC

Fuente: Ipsos

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Contexto Internacional

La economía mundial ha logrado superar exitosamente los riesgos de recesión durante el 2023 y las expectativas de las proyecciones internacionales para dicho año y demostrando una alta resiliencia económica, con una elevada capacidad de ir sorteando la complejidad del escenario internacional y los riesgos inherentes generados por los conflictos geopolíticos y el cambio climático, en el comercio internacional y el desarrollo sostenible.

De esta forma, el escenario internacional se ha visto influenciado por el desempeño de las economías de los países desarrollados, especialmente de Estados Unidos, China y la Unión Europea. El crecimiento mundial sigue siendo positivo, pero todavía bajo y lento en comparación a los antecedentes históricos. Las medidas de control de la inflación y enfriamiento de la economía siguen afectando la dinámica económica de los agentes económicos, disminuyendo la inflación respecto del 2023 excepto para el caso de China, mientras que la tasa de interés de referencia se ha mantenido desde el último trimestre del 2023 en los tres países mencionados.

1. Crecimiento Económico Mundial

China tuvo una fuerte contracción en el primer trimestre de 2020 (-6.9%) debido al impacto inicial de la pandemia, pero rápidamente se recuperó, alcanzando un impresionante 18.7% en el primer trimestre de 2021, antes de estabilizarse en torno al 4% y 6% en los trimestres siguientes. En contraste, la Unión Europea sufrió una caída dramática en el segundo trimestre de 2020 (-14.0%), seguido de una recuperación más gradual y volátil, con tasas que van desde el 15.1% en el segundo trimestre de 2021 hasta un crecimiento cercano a cero en 2023.

Estados Unidos, tras una fuerte contracción en 2020 (-7.5% en el segundo trimestre), mostró una recuperación sólida en 2021 con un crecimiento del 12.0% en el segundo trimestre. Sin embargo, su crecimiento se moderó en 2022 y 2023, alcanzando un máximo de 3.1% en el último trimestre de 2023. En resumen, si bien todas las economías principales han experimentado una recuperación pospandemia, la trayectoria de crecimiento ha sido más volátil en la Unión Europea, mientras que China y Estados Unidos han mostrado una mayor estabilidad reciente.

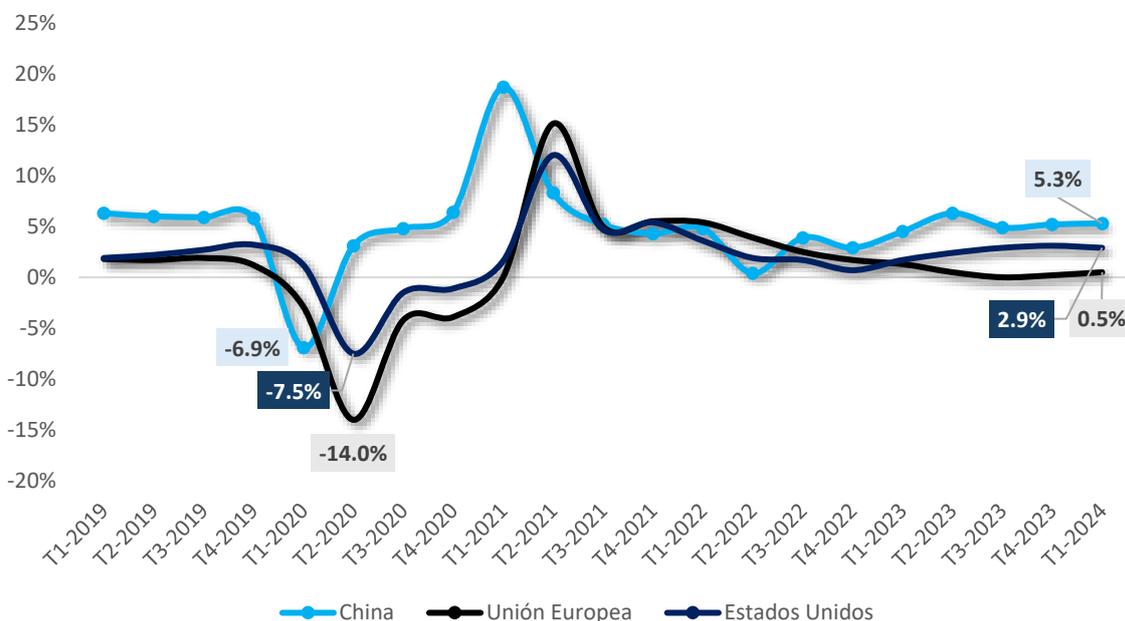


Figura 9: Tasas de crecimiento del PIB Anual de China, Estados Unidos y la Unión Europea

(variaciones porcentuales reales anualizadas)

Fuente: Instituciones gubernamentales de cada país

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

2. Inflación Mundial

Durante el último trimestre de análisis, la inflación mundial mostró dinámicas contrastantes en las principales economías. En China, la inflación registró un descenso significativo en enero (-0.8%), reflejando la debilidad de la demanda interna y la caída en los precios de productos clave, mientras que en abril la tasa fue de 0.3%, evidenciando una recuperación leve. La Unión Europea experimentó una tendencia descendente más pronunciada, con la inflación cayendo de 2.8% en enero a 2.4% en abril, impulsada por la moderación en los precios de la energía y alimentos, lo que también permitió al Banco Central Europeo suavizar su política monetaria. En Estados Unidos, la inflación se mantuvo relativamente estable, fluctuando entre el 3.1% y 3.5% en estos meses. A pesar de la reducción en los precios de algunos bienes esenciales, los aumentos en la gasolina y la vivienda mantuvieron la inflación elevada, complicando los esfuerzos de la Reserva Federal para controlar los precios sin afectar el crecimiento económico.

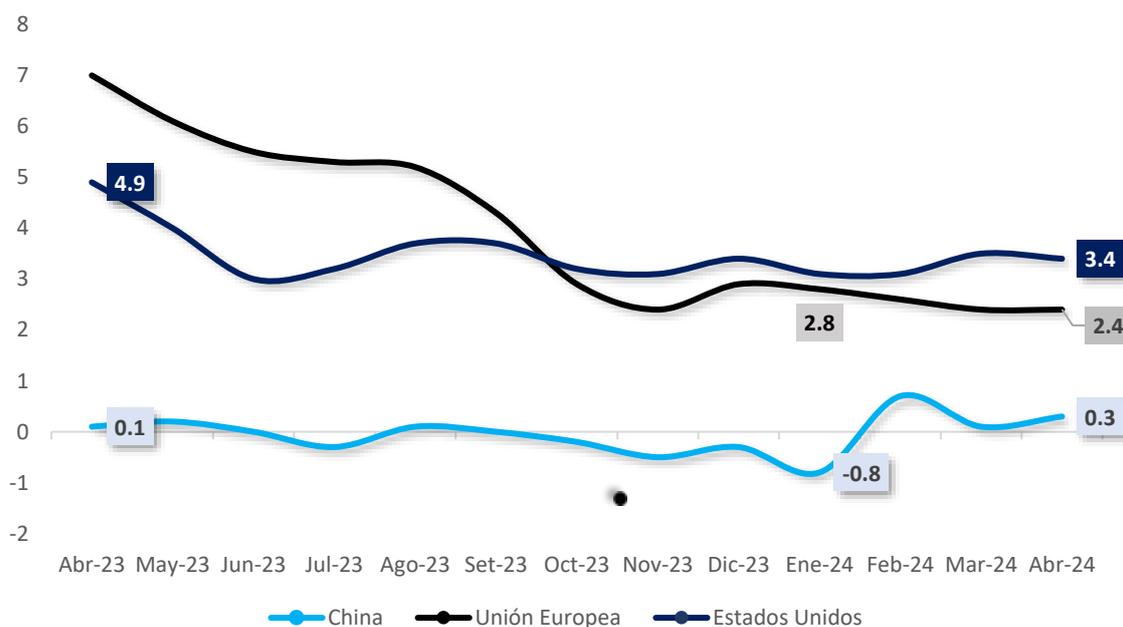


Figura 10: Evolución de la inflación interanual de China, Estados Unidos y la Unión Europea

(en puntos porcentuales)

Fuente: Datos Macro, Eurostat

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

3. Tasa de interés de referencia en países a nivel mundial

El análisis de las tasas de interés de referencia de Estados Unidos, la Unión Europea y China desde enero de 2022 hasta marzo de 2024 revela distintas estrategias y respuestas a las condiciones económicas globales. En Estados Unidos, las tasas de interés comenzaron en 0.25% en enero de 2022 y mostraron una tendencia de aumento constante, alcanzando 5.50% en marzo de 2024. Esta política agresiva refleja una estrategia de endurecimiento monetario para combatir la inflación y enfriar una economía en sobrecalentamiento.

En contraste, la Unión Europea mantuvo tasas de interés históricamente bajas hasta el final de 2021, comenzando 2022 con 0.00% y aumentando gradualmente hasta 4.50% en marzo de 2024. Este incremento más moderado indica una política de ajuste menos abrupta, en respuesta a un contexto económico más complejo y la necesidad de apoyar la recuperación económica postpandemia.

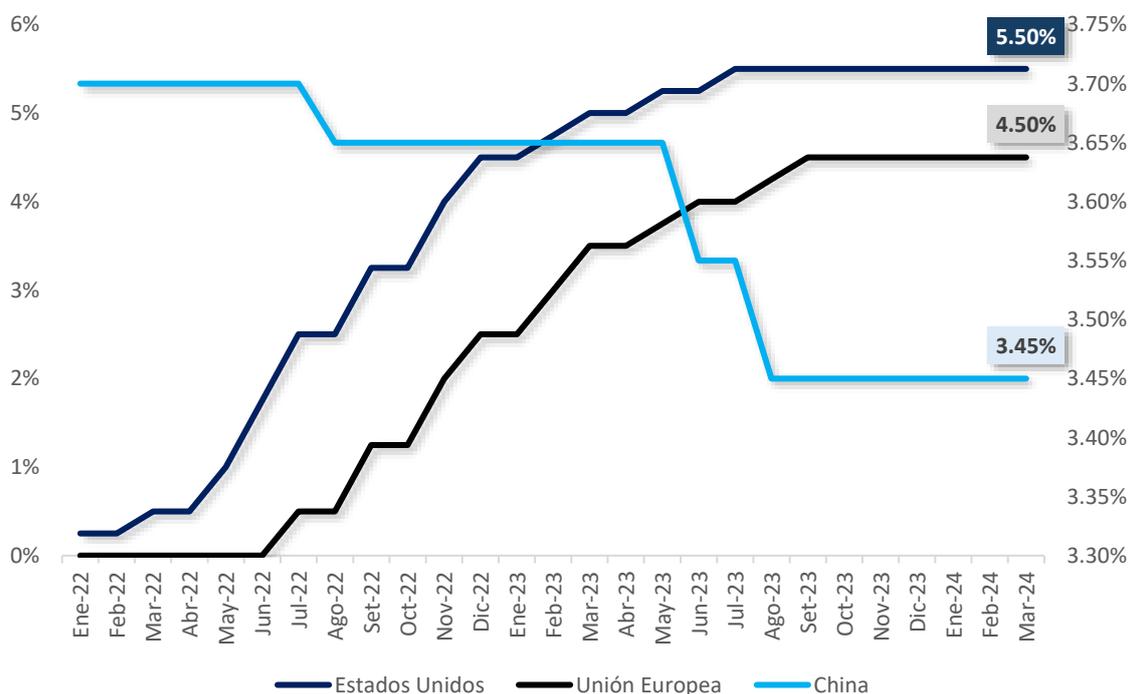


Figura 11: Evolución mensual de las tasas de interés de referencia en países del mundo (en porcentaje)

Fuente: Datos Macro, Investing.com

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Por su parte, China mantuvo una tasa de interés relativamente estable en 3.65% durante gran parte del período analizado, con ligeras fluctuaciones hacia el final del 2023. Esta estabilidad sugiere un enfoque más equilibrado, orientado a estimular el crecimiento económico sin incurrir en grandes cambios en la política monetaria.

4. Fletes Marítimos

El año 2023 fue particularmente complejo para el sector del transporte marítimo. Conflictos como la guerra entre Rusia y Ucrania y las tensiones entre China y EE. UU., junto con factores ambientales como la sequía en el canal de Panamá, afectaron gravemente las cadenas de suministro en todo el mundo. Por otro lado, la baja demanda de los consumidores, atenuadas el contexto global hicieron que los fletes marítimos continuaron disminuyendo. A fines de 2023, una nueva crisis en el mar Rojo provocó el desvío de rutas desde Asia hacia Europa a través del estrecho de Ormuz. Como consecuencia, en enero las embarcaciones pasaron más tiempo en el mar, lo que redujo su oferta y provocó un alza en el flete alcanzando valores cercanos a los 4 mil dólares dólares por FEU, representando un incremento del 138% mensual y un 93% interanual.

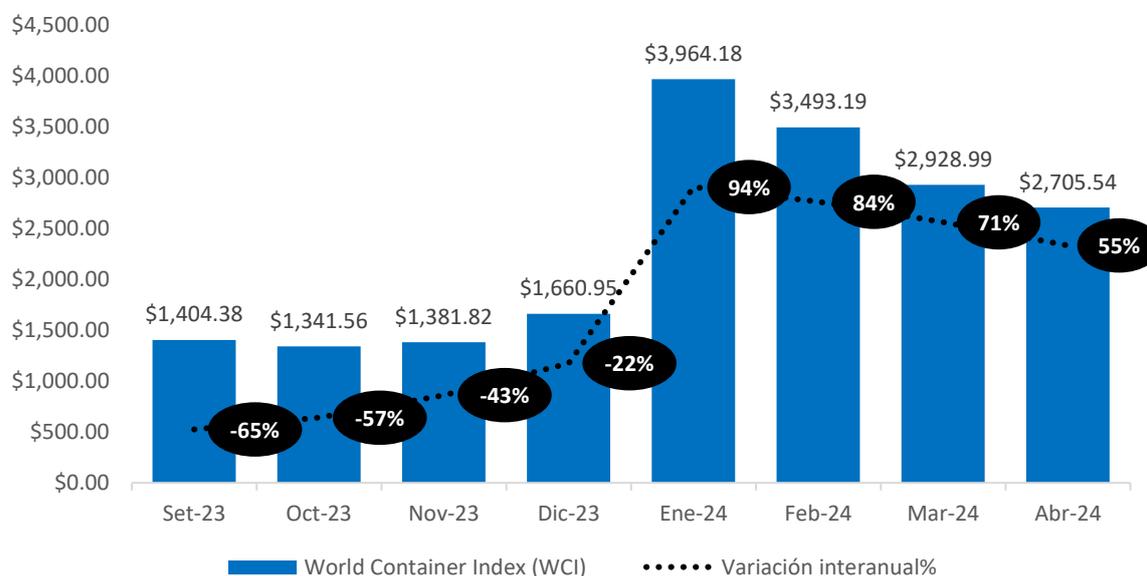


Figura 13: Evolución de Índice Mundial de contenedores – WCI (US \$ por contenedor de 40 pies)

(en puntos básicos)

Fuente: Drewry World Container Index

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Este aumento destacó la importancia del canal de Suez, aunque la inseguridad en las rutas marítimas llevó a los buques a desviar su trayecto hacia el cabo de Buena Esperanza, en Sudáfrica, para llegar a Europa y el Mediterráneo. A partir de principios de febrero, se observó una disminución en los precios de los fletes, tendencia que se mantuvo hasta finales de abril. Para los próximos meses, se espera que los fletes marítimos continúen disminuyendo debido al aumento en la oferta, impulsado por la entrada de nuevos buques de mayor capacidad.

5. Commodities

Entre enero y abril de 2024, el precio del petróleo WTI (West Texas Intermediate) mostró un comportamiento variado, caracterizado por una notable volatilidad. En enero, la cotización se mantuvo relativamente estable, debido a expectativas de una demanda global moderada y a los niveles de producción ajustados por los países de la OPEP+. Sin embargo, en febrero y marzo, los precios subieron considerablemente, impulsados por tensiones geopolíticas en regiones clave productoras y una recuperación más rápida de lo anticipado en las economías asiáticas, lo que elevó la demanda.

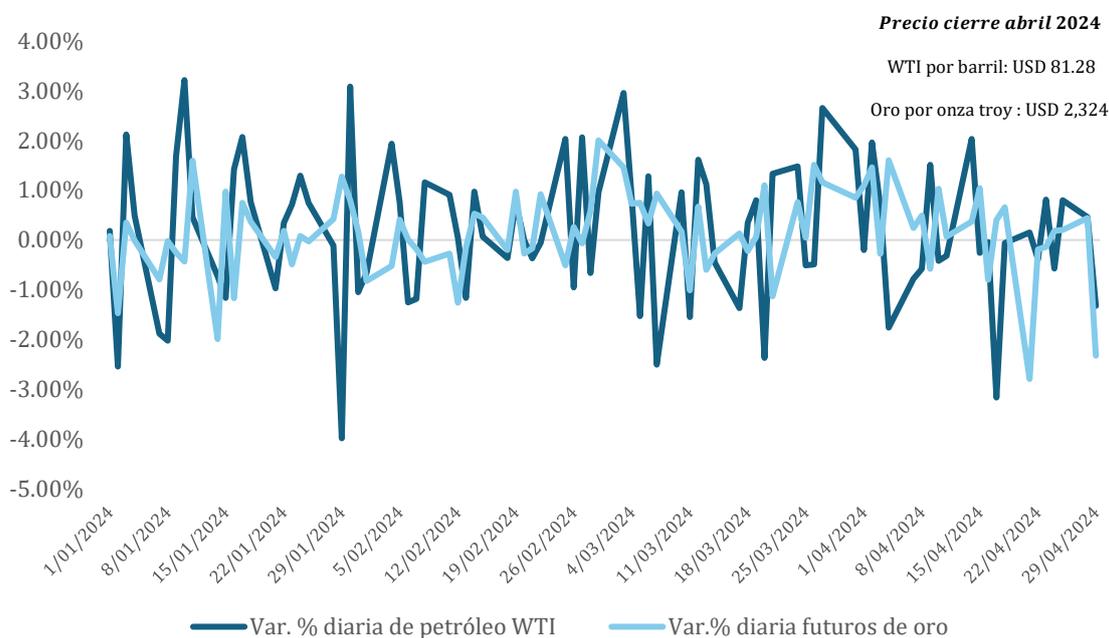


Figura 12: Evolución de las cotizaciones del petróleo WTI y futuros del oro
 (Variaciones porcentuales diarias)

Fuente: Investing.com

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Para abril, el WTI experimentó una leve corrección a la baja, afectado por los temores de una posible desaceleración económica global y ajustes en las proyecciones de consumo, aunque cerró el mes con una ganancia moderada en el acumulado del primer trimestre del año.

Por otro lado, durante el primer trimestre del 2024, los futuros de oro mostraron una tendencia al alza, impulsada por la incertidumbre económica global y las expectativas respecto a las políticas monetarias de las principales economías. En enero, los precios del oro comenzaron con un tono positivo, respaldados por la cautela de los inversionistas frente a una posible desaceleración económica en Europa y señales de inflación persistente en Estados Unidos.

Durante febrero y marzo, los futuros continuaron subiendo, motivados por datos económicos diversos que reforzaron el interés por activos considerados seguros. En abril, los precios del oro alcanzaron su punto más alto en varios meses, favorecidos por tensiones geopolíticas y la especulación de que la Reserva Federal podría pausar los aumentos en las tasas de interés. Este comportamiento subraya el rol del oro como refugio seguro en épocas de incertidumbre y refleja la creciente precaución de los mercados ante el panorama económico global.