

INFORME PERÚ

Mayo - Agosto 2024

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

LAZO-CERVANTES, KIARA LIZETH

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Lima, Perú

kiara.lazo1@unmsm.edu.pe

ORCID N° 0009-0001-1976-0048

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

La economía peruana, en este tercer semestre del año tuvo un leve crecimiento impulsado por los sectores económicos en expansión como Pesca, Minería e Hidrocarburos. También por una mayor producción de minerales, y condiciones externas como el repunte de los precios de los minerales y moderadas presiones inflacionarias. Este escenario, favoreció el crecimiento de otros sectores económico y la

recuperación de la demanda interna, cifra que se vio reflejada en el PBI. En cuanto a la inflación se conservó y estuvo dentro del rango meta, alcanzar este nivel responde a varios factores, principalmente a una disminución de los precios en alimentos y combustible.

Asimismo, el tipo de cambio ha mostrado un comportamiento bien cíclico a lo largo de estos últimos meses, este comportamiento se vio influenciado por factores externos como cambios en la política monetaria de la FED y la recuperación de los precios de las materias primas. Y el BCRP continuó interviniendo en el mercado cambiario, dando la estabilidad a la política interna y fortaleciendo la moneada local. En este contexto, se proyecta que el crecimiento continúe apoyado por una política monetaria restrictiva y condiciones favorables en el entorno político e institucional.

1. Producto Bruto Interno.

La producción nacional registró una tasa de crecimiento positiva en mayo (5%) debido a una mayor captura de anchovetas en el sector pesquero y la expansión de la manufactura primaria (76.5%). Posteriormente, en junio, el crecimiento se desaceleró, aunque igualmente se evidenció una ligera expansión (0.2%) principalmente por el retroceso de la manufactura no primaria y su impacto en la recaudación de impuestos. No obstante, en julio, la economía se recuperó (4.47%) impulsada por la pesca (14.9%) y la manufactura primaria (12.6%), superando las expectativas del mercado.

En agosto del 2024, el PBI se incrementó en 3.5% interanual con lo cual el país viene acumulando cinco meses de continuo crecimiento. Este resultado es atribuido al buen desempeño de los sectores económicos a excepción del sector Agropecuario (-2.29%), Pesca (-27.78%) y Financiero y Seguros (-1.24%). Entre los sectores primarios, el que más destacó fue Minería e Hidrocarburos (8.87%) impulsado principalmente por el subsector de minería metálica (8.9%) que registró su crecimiento más alto desde febrero del 2024 debido a una mayor producción de cobre, molibdeno, plata, plomo y estaño. Asimismo,

el subsector hidrocarburos presentó una expansión de 8.96% sustentado por un mayor volumen de explotación líquidos de gas natural, gas natural y petróleo crudo.

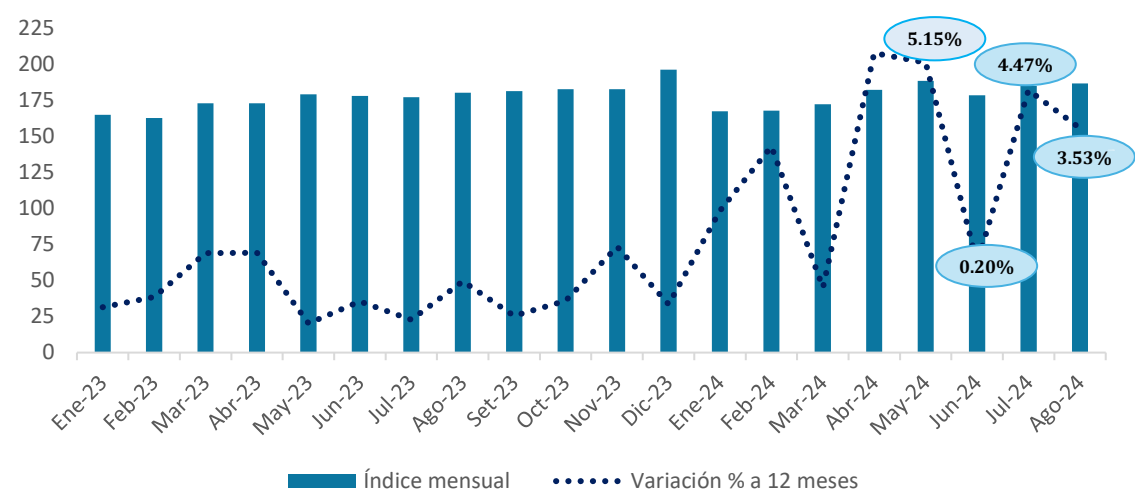


Figura 1: Evolución Mensual del Índice de Producción Nacional (Año base 2007=100)

Fuente: Informe de Producción Nacional INEI

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Cabe resaltar que, en lo que va del año (enero-agosto), se tiene un PBI acumulado de 2.88%, aún por debajo de la proyección del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de 3.2% publicada en la edición más reciente del Marco Macroeconómico Multianual.

2. Tasa de Inflación y Tasa de Interés de Referencia

En los últimos meses, la tasa de inflación ha pasado de 5.58% en 2023 a 2.03% en agosto de 2024, manteniéndose dentro del rango meta desde abril de este último año. Esta caída responde a varios factores, principalmente la disminución en los precios de alimentos y combustibles, junto con la reducción de la tasa de referencia impulsada por el Banco Central.

En cuanto a la variación mensual, esta fue de 0.28%, influida especialmente por el alza de algunos productos básicos. El precio de la papa, por ejemplo, subió un 15.1%, debido al incremento del precio de la variedad “blanca” (19.4%) tras el fin de la campaña principal. Por otro lado, el ajo registró un incremento notable del 56.8% por una menor producción en Arequipa. En contraste, hubo disminuciones en los precios de productos como fresas, mangos, choclo y cebolla, debido a una mayor oferta en los mercados.

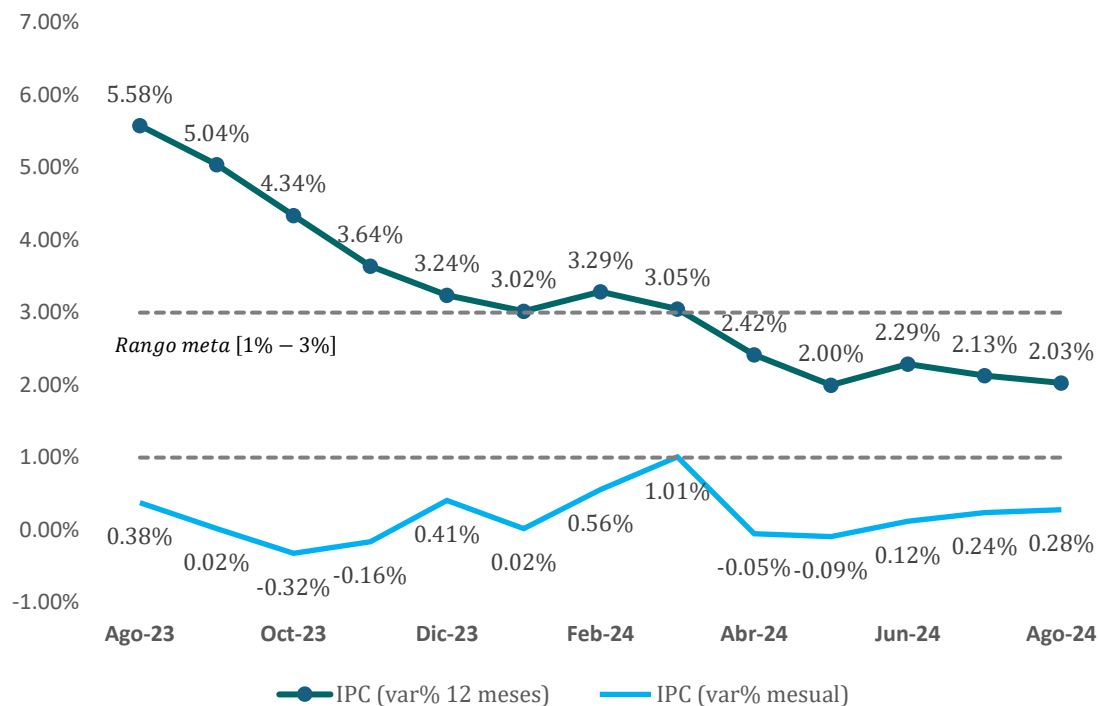


Figura 2: Tasa de inflación (variación mensual y variación a 12 meses)

Fuente: Nota Semanal del BCRP.

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Respecto a la tasa de referencia, el BCRP la redujo a 5.5% desde 6.0% en un ajuste de 25 puntos básicos respecto al mes anterior. Esta decisión se enmarca en una serie de recortes iniciados en 2023 y aunque los recortes han sido sostenidos, el BCRP mantiene un enfoque cauteloso, indicando que la política monetaria se ajustará de acuerdo con la evolución de los factores inflacionarios y las condiciones económicas tanto nacionales como internacionales, lo cual podría abrir margen para futuros recortes si la inflación continúa moderándose y las expectativas del mercado se estabilizan.

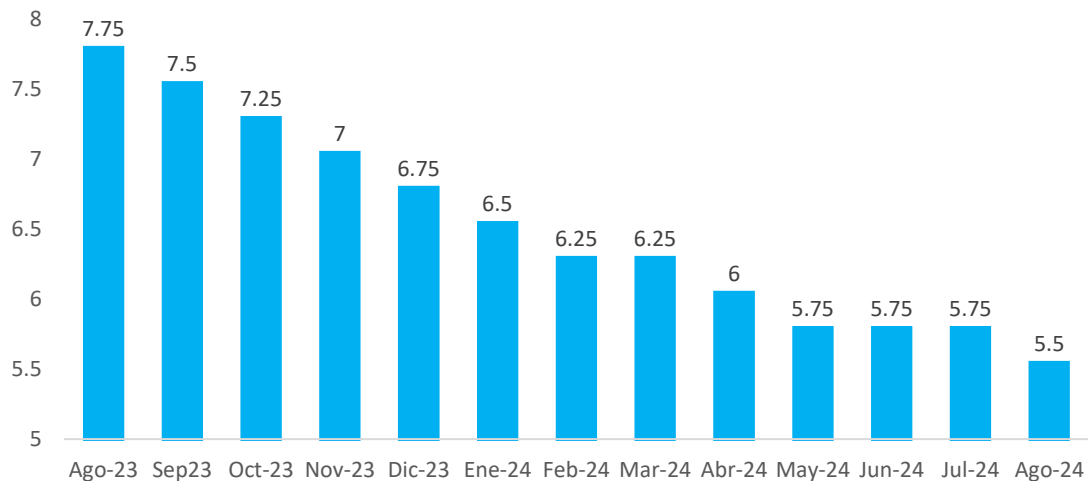


Figura 3: Tasa de interés de referencia (en porcentaje)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

3 . Tipo de Cambio.

Desde marzo de 2023 hasta septiembre de 2024, el tipo de cambio USD/PEN experimentó variaciones significativas. A mediados de 2023, el dólar alcanzó su punto más bajo del periodo (S/ 3.61 en junio), seguido de un aumento hasta un máximo de S/ 3.84 en octubre de 2023. A partir de entonces, el tipo de cambio mostró fluctuaciones, con caídas en diciembre de 2023 (S/ 3.71) y un repunte en julio de 2024. En septiembre de 2024, el tipo de cambio cerró en S/ 3.71, reflejando un nivel de estabilidad relativa. Estos movimientos responden tanto a factores externos, como los cambios en la política monetaria de Estados Unidos y la moderación de la inflación global, como a factores internos, donde la estabilidad macroeconómica del Perú brinda soporte al sol pese a la incertidumbre política.

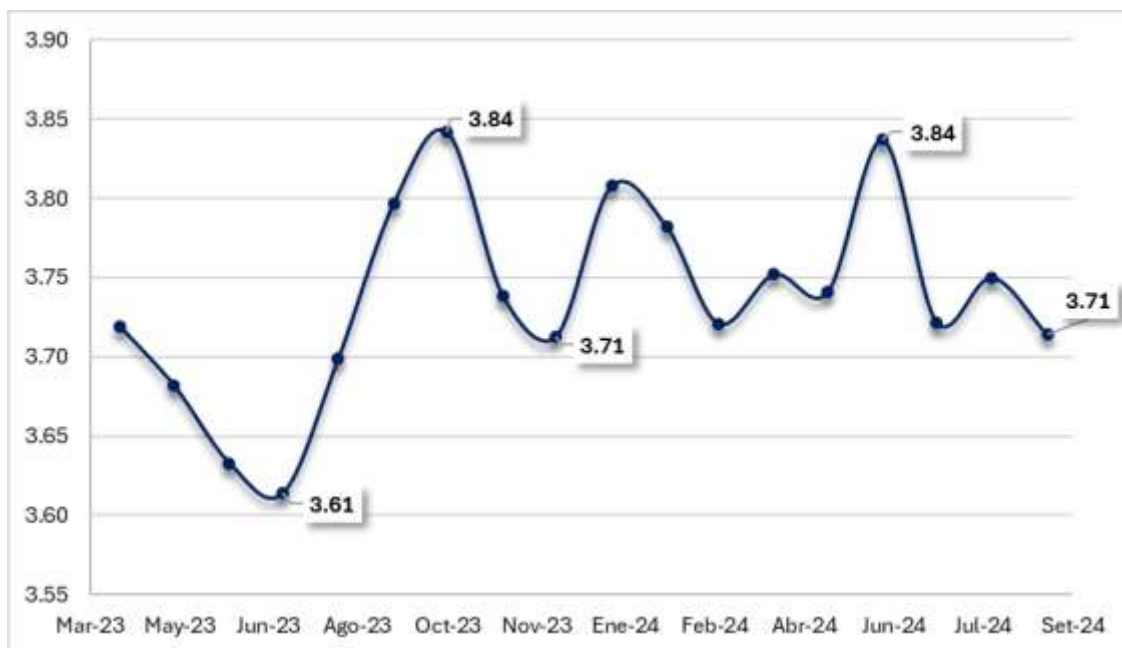


Figura 4: Evolución mensual del tipo de cambio bancario final del periodo (USD/PEN)

Fuente: BCRP Data

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

4. Riesgo País

El riesgo país medido por el *spread* EMBIG Perú aumentó 7 puntos básicos (pbs) entre mayo y agosto del 2024 mientras el mercado esperaba un recorte de las tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed). Asimismo, se sitúa por debajo del *spread* EMBIG Latinoamérica que en el mismo periodo se incrementó en 119 pbs ante la incertidumbre por los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente, Rusia y Ucrania.

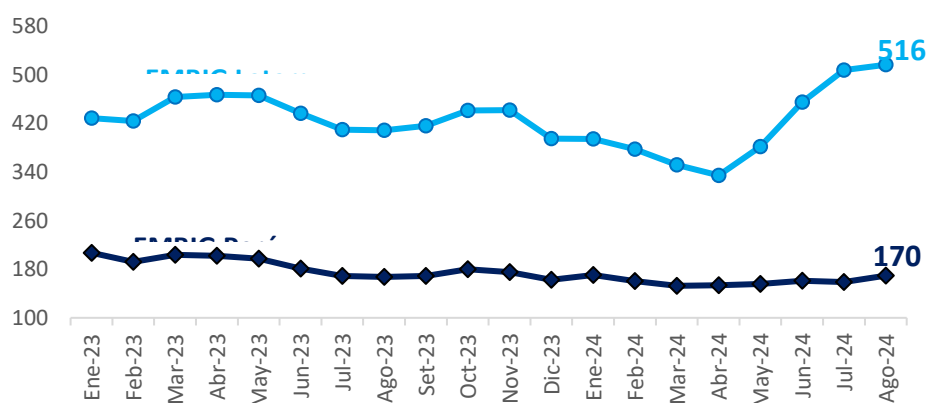


Figura 5: Evolución del Indicador de Riesgos para Países Emergentes – EMBIG PERÚ (En puntos básicos)

Fuente: BCRP

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

5. Inversión Extranjera Directa

Desde 2015, la Inversión Extranjera Directa (IED) en Perú ha mostrado un crecimiento moderado, con un incremento anual significativo de 6.7% en ese año, alcanzando \$26,219 millones. Sin embargo, de 2016 a 2019, la expansión se desaceleró, con variaciones entre 0.7% y 5%, reflejando un entorno económico global más cauteloso y factores locales que influyeron en la inversión. A partir de 2020, la IED experimenta una ralentización, creciendo solo 1.6% en 2020 y registrando una ligera contracción de -0.3% en 2022, debido a la pandemia y a la inestabilidad política en Perú. En 2023, la IED muestra un estancamiento, con un leve avance de 0.1%, lo cual destaca la necesidad de políticas de atracción y retención de inversiones en un contexto de incertidumbre económica.

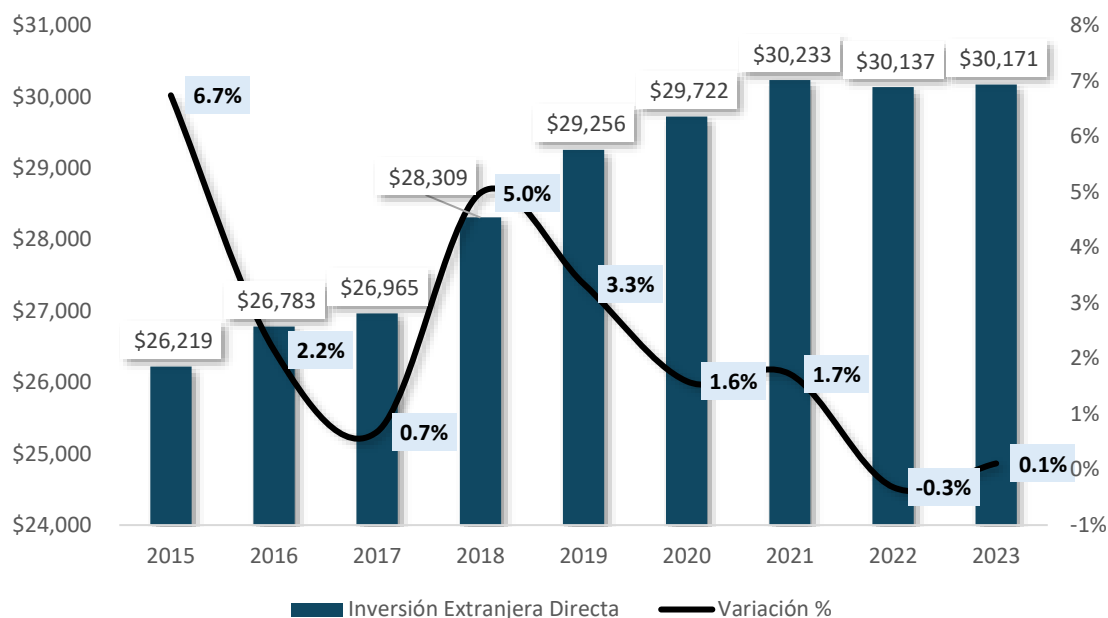


Figura 7: Evolución de la Inversión Extranjera Directa en Perú (en millones de soles)

Fuente: Estadísticas de inversión de ProInversión

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

6. S&P/ BVL Perú General

El S&P/BVL Perú General Index (PEN), el índice bursátil de referencia del mercado peruano, ha mostrado un sólido desempeño en 2024. Desde enero, el índice ha acumulado un crecimiento significativo de aproximadamente 39.44%, impulsado por condiciones económicas favorables y el repunte en los precios de las materias primas. Sin embargo, en agosto se observó una leve corrección, cuando el índice pasó de 29,037.97 puntos el 1 de agosto a 28,441.73 puntos el 29 de agosto, lo que representa una disminución del 2.05% en el mes, atribuida a factores económicos y políticos que afectaron temporalmente el mercado. A pesar de esta reciente caída, la tendencia general del índice sigue siendo alcista, respaldada por un entorno de recuperación económica y una creciente confianza en el mercado peruano. Este comportamiento ha dejado oportunidades de inversión destacadas, como el caso de PML, que aumentó un 193.33% en lo que va del año, reflejando el potencial de ciertos sectores y empresas en este mercado dinámico.

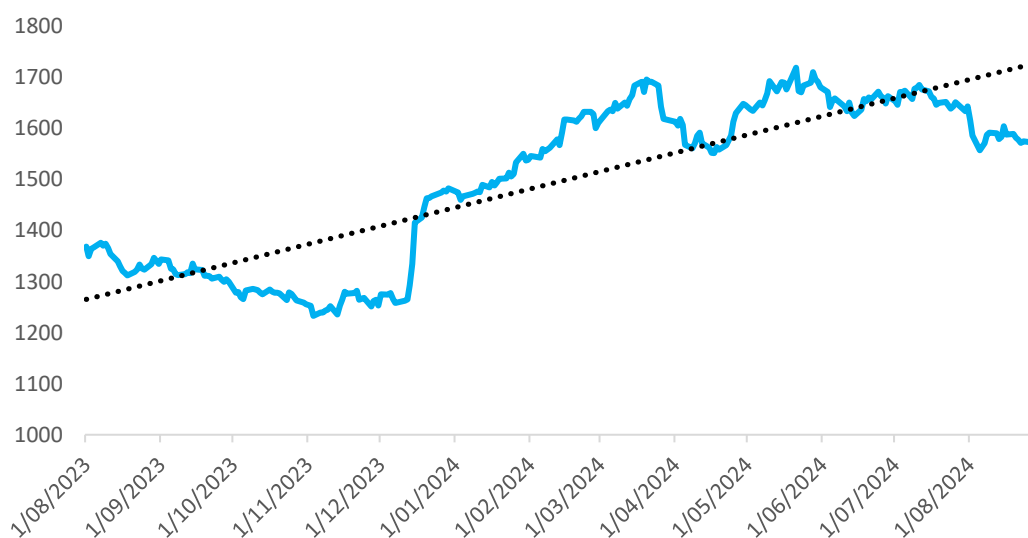


Figura 8: Evolución S&P/BVL Peru General Index (PEN)

Fuente: S&P GLOBAL

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

Contexto Internacional

En lo que va del año 2024, se aprecia que el crecimiento económico a nivel mundial se ha estabilizado luego de las fluctuaciones que se presentaron post pandemia. Sin embargo, esta tasa de crecimiento se muestra con un menor resultado que el alcanzado en el 2019, En especial, por la disminución que se ha presentado en el nivel de crecimiento de China.

Con respecto a la inflación, las medidas adoptadas por las economías de Estados Unidos y la Unión Europea han dado sus frutos, lográndose una reducción significativa de la tasa de inflación que se tuvo en el 2023. En el caso de China, el nivel de inflación sigue siendo muy bajo, lo cual guarda relación con el desempeño de su producción económica.

En este escenario, como parte de la política monetaria y del control de la inflación, tanto Estados Unidos como la Unión Europea tienen desde el segundo semestre del 2023 una tasa de interés de referencia elevada, aunque mostrando una ligera inflexión para el segundo de ellos. Por el contrario, en el caso de China se mantiene la misma tasa que disminuyó y se encuentra vigente desde ese mismo periodo.

1. Crecimiento Económico Mundial

Entre 2019 y 2024, el crecimiento económico de China, la Unión Europea (UE) y Estados Unidos (EE. UU.) ha mostrado variaciones significativas, reflejando tanto el impacto de la pandemia como la recuperación económica desigual entre las regiones. China presentó una fuerte caída en el primer trimestre de 2020 (-6.9%), pero se recuperó rápidamente, alcanzando un notable 18.7% en el primer trimestre de 2021. Desde entonces, su crecimiento se ha estabilizado en un rango más moderado, con una tasa reciente de 4.6% en el segundo trimestre de 2024. En contraste, la UE sufrió una contracción aguda en 2020, con una caída del -14.0% en el segundo trimestre, recuperándose lentamente hasta un crecimiento de 15.1% en el segundo trimestre de 2021, pero manteniendo un crecimiento bajo desde entonces, rondando el 0.2%-0.5% en 2024.

En EE. UU., la economía mostró una desaceleración en 2020, con una contracción de -7.5% en el segundo trimestre, seguida por una rápida recuperación en 2021, donde alcanzó un crecimiento de 12.0% en el segundo trimestre. Desde entonces, ha mantenido un crecimiento moderado, situándose entre 1.7% y 3.1% en 2023 y alcanzando 2.9%-3.0% en 2024. Estos datos sugieren que, aunque todas las economías

experimentaron una recuperación postpandemia, la de China fue la más rápida y consistente, mientras que la UE continúa en un periodo de bajo crecimiento, y EE. UU. muestra un crecimiento más estable en los últimos trimestres.

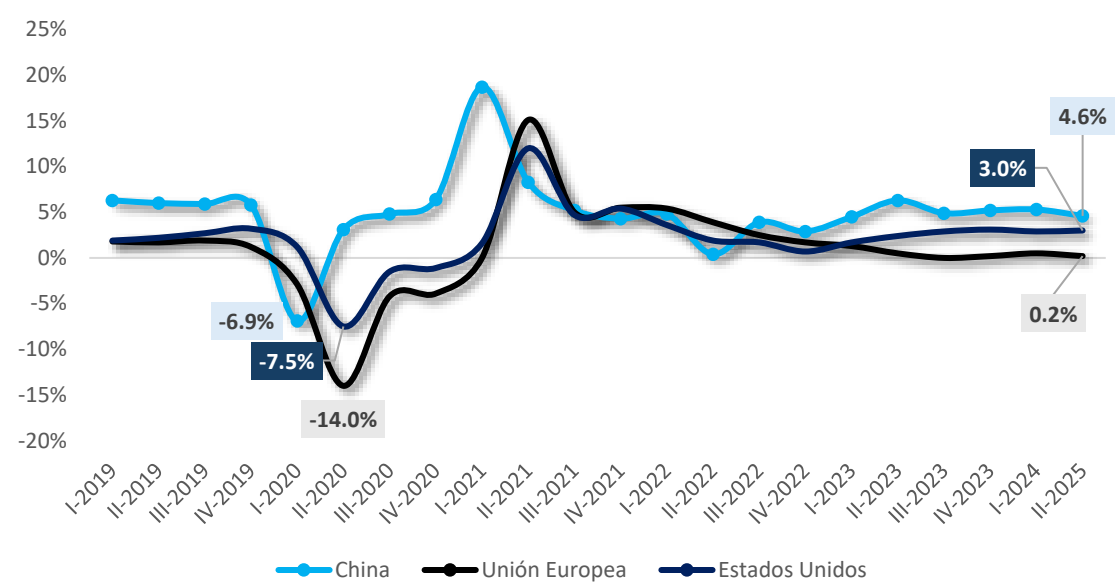


Figura 9: *Tasas de crecimiento del PIB Anual de China, Estados Unidos y la Unión Europea*
(variaciones porcentuales reales anualizadas)

Fuente: Instituciones gubernamentales de cada país

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

2. Inflación Mundial

Durante el último año, las principales economías globales han experimentado patrones de inflación divergentes. En China, la inflación alcanzó un punto negativo en enero de 2024 (-0.8%), reflejando una débil demanda interna y caídas en los precios de productos clave, aunque posteriormente mostró una leve recuperación, situándose en 0.4% en septiembre de 2024. La Unión Europea continuó con una tendencia descendente más acentuada, disminuyendo de 2.8% en enero a 1.7% en septiembre, impulsada por una moderación en los precios de energía y alimentos, lo cual permitió cierta relajación en la política monetaria del Banco Central Europeo. En Estados Unidos, la inflación se mantuvo relativamente estable, oscilando entre el 3.1% y 3.5% a lo largo de la primera mitad del año, pero también mostró una reducción gradual, alcanzando el 2.4% en septiembre. Los aumentos en gasolina y vivienda han sostenido la inflación en niveles

elevados, complicando los esfuerzos de la Reserva Federal para controlar los precios sin perjudicar el crecimiento económico.

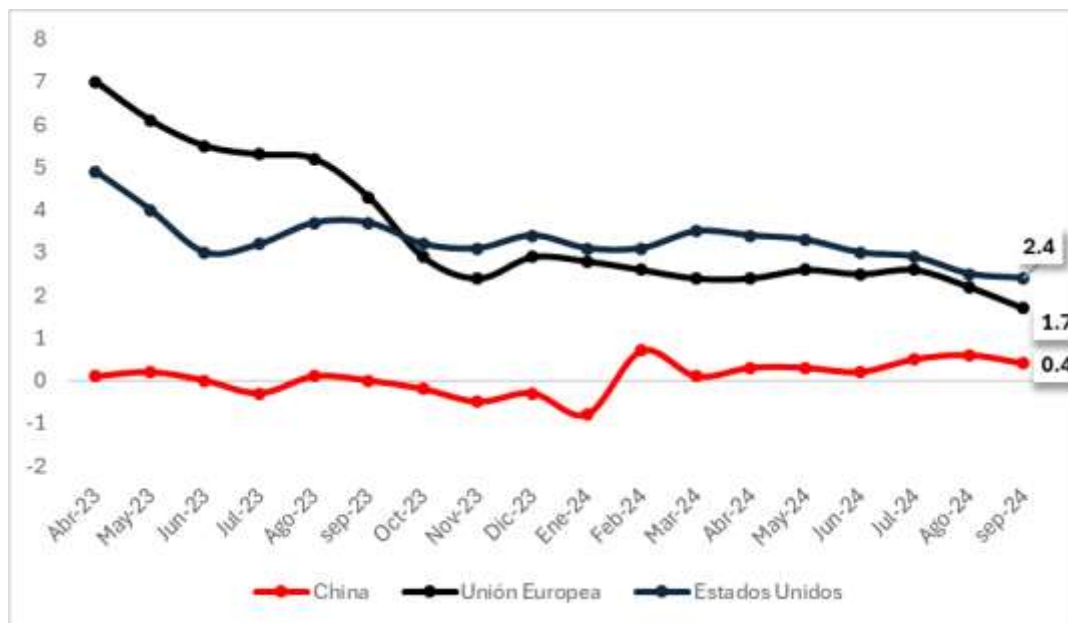


Figura 10: Evolución de la inflación interanual de China, Estados Unidos y la Unión Europea
(en puntos porcentuales)

Fuente: Datos Macro, Eurostat

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

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

Desde 2022, las tasas de referencia en Estados Unidos, la Unión Europea y China han seguido trayectorias distintas en respuesta a la inflación y las condiciones económicas globales. La Reserva Federal de EE. UU. implementó aumentos agresivos, subiendo su tasa de referencia desde 0.25% en enero de 2022 hasta 5.50% en junio de 2023, manteniéndola estable en ese nivel hasta junio de 2024 para frenar la inflación persistente. Por su parte, el Banco Central Europeo también incrementó sus tasas de forma significativa, partiendo de 0.00% en enero de 2022 y alcanzando 4.50% en julio de 2023, aunque con ajustes más graduales desde agosto de ese año, situándose en 4.25% en junio de 2024.

En contraste, China mantuvo su tasa de referencia relativamente estable, reduciéndola levemente de 3.70% en julio de 2022 a 3.45% en agosto de 2023, como parte de su enfoque de política monetaria para fomentar el crecimiento económico y enfrentar la desaceleración interna. Mientras que EE. UU. y la UE han optado por políticas restrictivas para controlar la inflación, China ha seguido una estrategia de flexibilización para apoyar su economía, subrayando las distintas prioridades económicas en estos mercados principales.

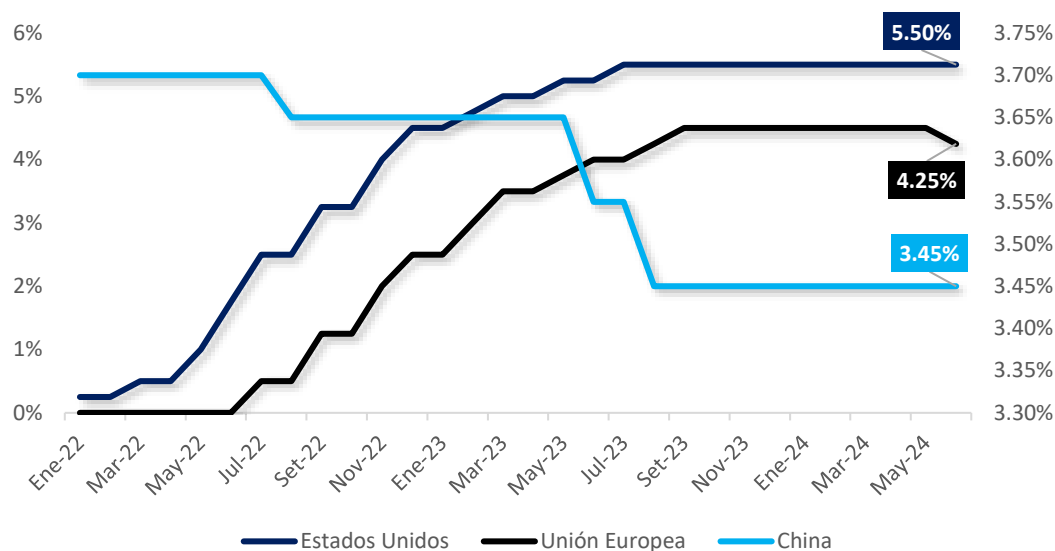


Figura 11: Evolución mensual de las tasas de interés de referencia en países del mundo (en porcentaje)

Fuente: Datos Macro, Investing.com

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

4. Índices bursátiles

Durante el periodo mayo-agosto del 2024, los principales índices bursátiles a nivel mundial experimentaron movimientos significativos. Por un lado, el S&P 500 tuvo un crecimiento moderado durante estos meses, impulsado por el sector tecnológico y de consumo alcanzando un máximo de 5,648 puntos al cierre de agosto. No obstante, también se presentaron fluctuaciones negativas debido a la incertidumbre por el recorte de tipos de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos y los datos mixtos sobre la evolución de la inflación y el desempleo mensual en el país. Por su parte, el Dow Jones Industrial (DJI) tuvo un rendimiento menor en comparación con el índice anterior. Alcanzó alrededor de los 41,500 puntos al cierre de agosto.

Por otro lado, el índice europeo STOXX 600 experimentó una leve recuperación hacia agosto luego de un inicio zigzagueante entre mayo y junio debido a la tensiones en los mercados energéticos. Asimismo, el índice japonés Nikkei 225 presentó un rendimiento sólido que le permitió situarse en alrededor de los 38,600 puntos, impulsado por la debilidad del yen y la fuerte demanda de acciones tecnológicas japonesas.

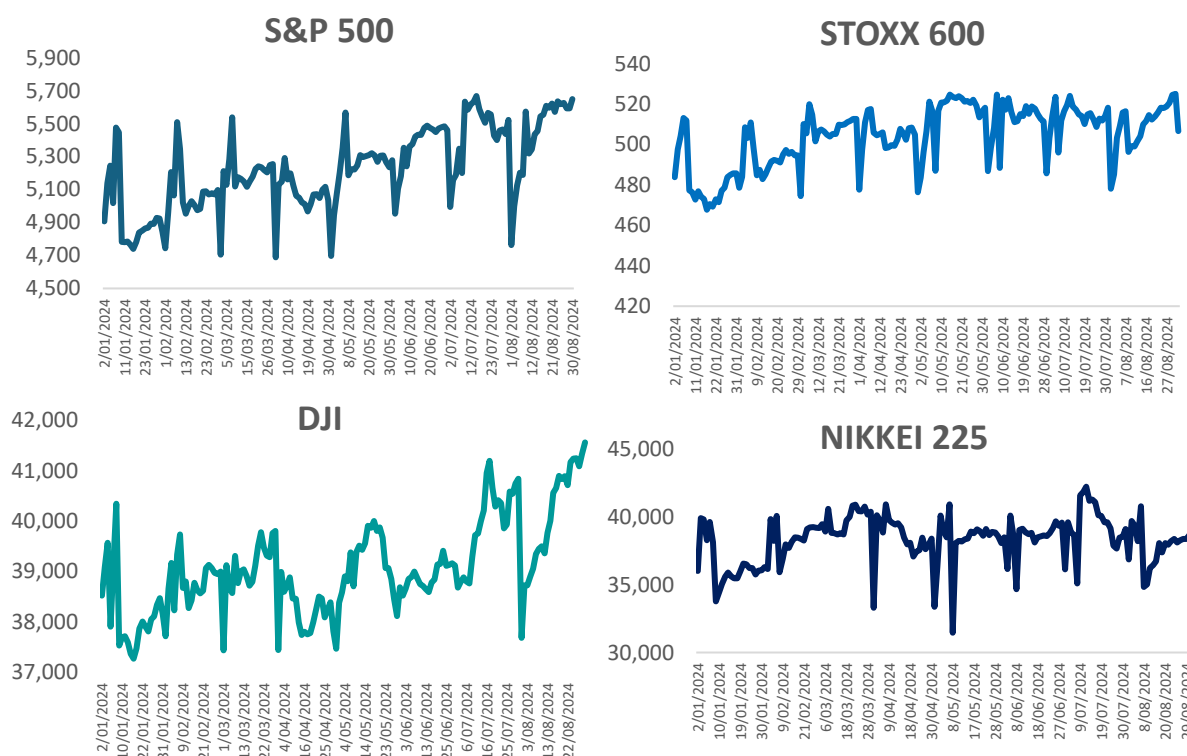


Figura 13: Evolución los principales índices bursátiles a nivel mundial (En USD)

Fuente: Investing.com

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

5. Índice de Volatilidad de los Mercados (VIX)

Entre agosto y septiembre de 2024, el Índice de Volatilidad (VIX) reflejó episodios de alta volatilidad en los mercados, impulsada por decisiones de política monetaria y datos económicos clave. En agosto, el Banco de Japón elevó sus tasas, generando una corrección inicial, mientras que en EE.UU., la Reserva Federal mantuvo su tasa sin cambios en medio de un mercado laboral con señales de desaceleración. En septiembre, una reevaluación sobre futuros recortes de tasas estabilizó el mercado, aunque la volatilidad persistió ante ajustes en las expectativas de inversión y temores de recesión.

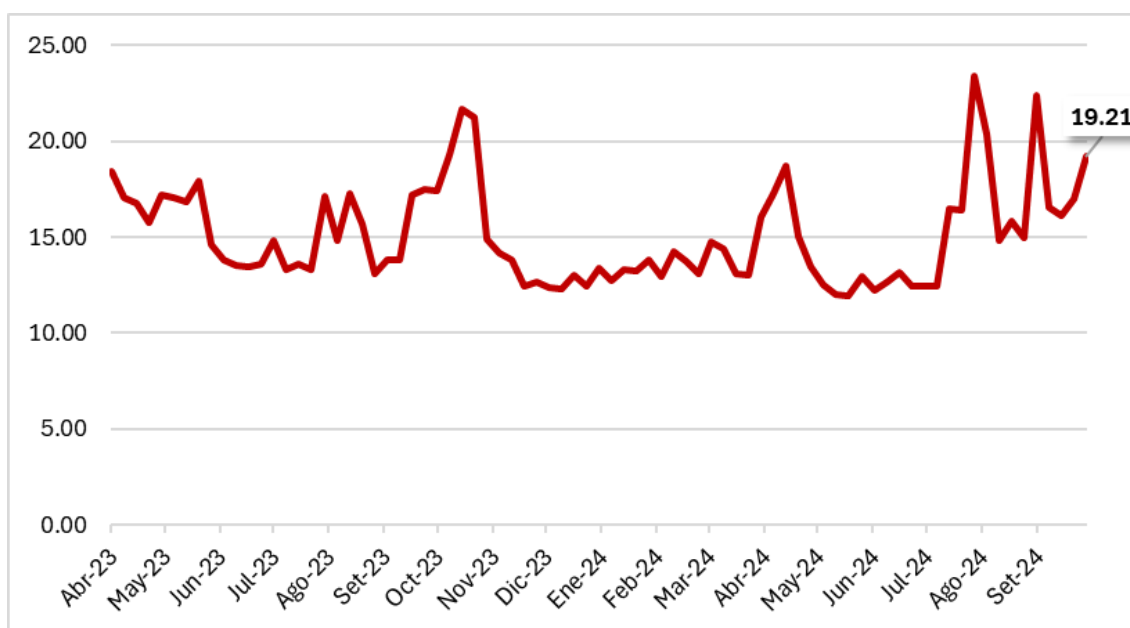


Figura 14: *Evolución del Índice de Volatilidad (VIX)*

Fuente: Investing.com

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica

6. Rendimiento de los Bonos del Tesoro

Desde agosto de 2023 hasta agosto de 2024, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos han experimentado variaciones significativas, reflejando el impacto de las decisiones de la Reserva Federal (Fed) en torno a las tasas de interés. En este periodo, el rendimiento de los bonos a 5 y 10 años alcanzó un máximo de 5% y un mínimo de 3.6%, respectivamente. La volatilidad observada está asociada con la expectativa de que la Fed mantenga una política monetaria estricta para controlar la inflación, lo cual llevó a aumentos en los rendimientos durante el último trimestre de 2023 y en la primera mitad de 2024. Sin embargo, a medida que las tasas se estabilizaron y surgieron indicios de moderación en la economía, los rendimientos comenzaron a descender, particularmente desde junio de 2024, reflejando una posible expectativa de menores alzas en el futuro.

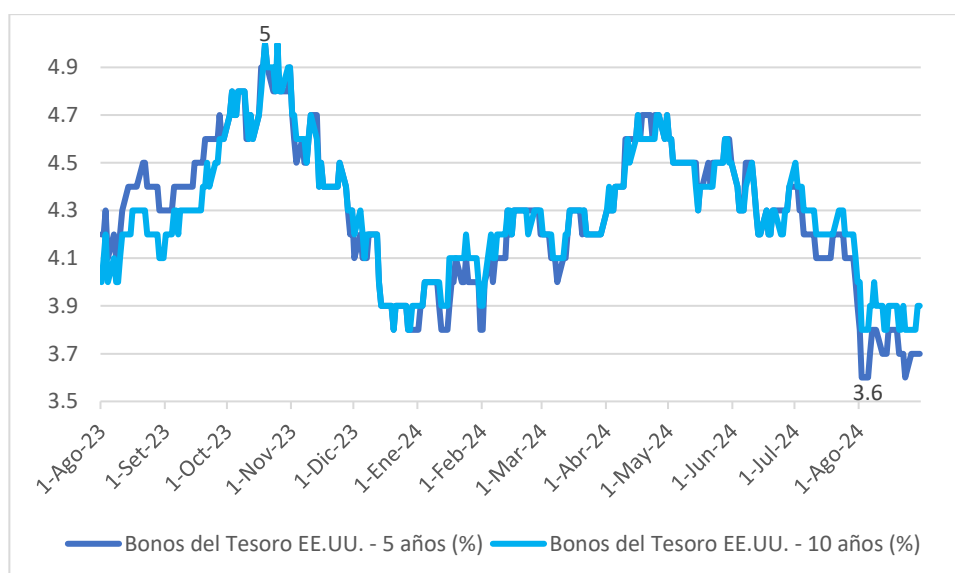


Figura 15: Evolución de los Bonos del Tesoro EE.UU. a 5 y 10 años
(Variaciones porcentuales diarias)

Fuente: Investing.com

Elaborado: Equipo de Coyuntura Económica