

INFORME PERÚ

MOTTA FLORES, MADALYNE
UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS,
LIMA, PERÚ.
mmottaf@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0001-8390-5187

CIEZA SILVA, LUIS MANUEL
UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS,
LIMA, PERÚ
luis.cieza@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0001-9993-2382

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

LIPA ECHEVARRÍA, KIMBERLY
UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS,
LIMA, PERÚ.
kimberly.lipa@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0002-2114-6741

VILCA RUGEL, STEPHANY XIMENA
UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS,
LIMA, PERÚ
stephanyvilca@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0002-6986-3563

COYUNTURA Y ACTUALIDAD NACIONAL

En un escenario nacional marcado por una crisis política y protestas sociales que afectan el crecimiento de la economía, el PBI en el tercer trimestre del 2022 experimentó un incremento del 1.7%, debido principalmente a la demanda interna, y siendo el sector servicios el que tuvo un flujo dinámico en la economía. Asimismo, la tasa de inflación empezó a disminuir, pero va acompañada por un menor crecimiento originando una desaceleración, situación que podría mantenerse de forma lenta a lo largo del año 2023.

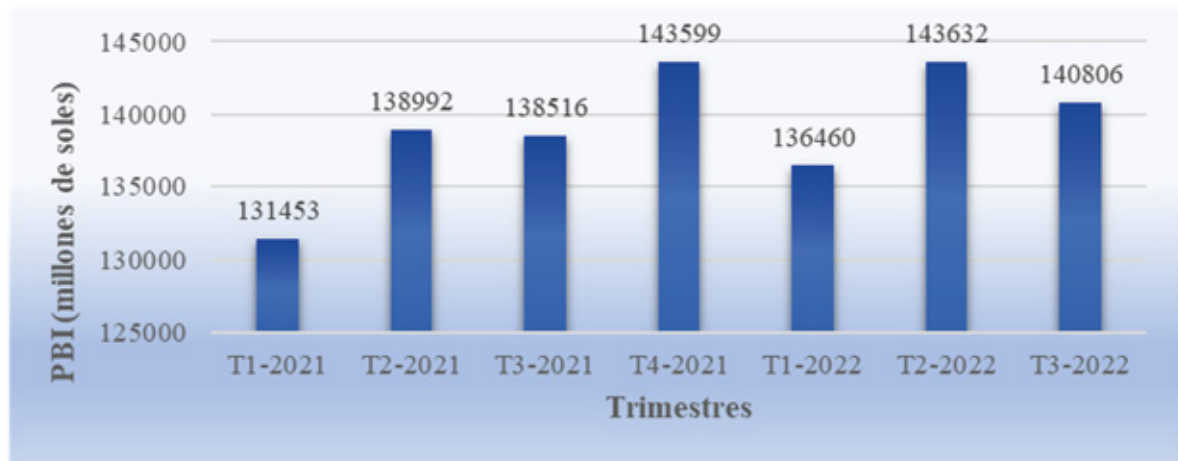
La balanza comercial, registró un superávit acumulado en los últimos doce meses. Sin embargo, tiende a disminuir porque los socios comerciales empiezan a tener bajo crecimiento como es el caso de China, continúa la incertidumbre de la guerra en Ucrania, se presenta disminución del precio de las materias primas, otros efectos colaterales internos que afectan a la exportación

En cuanto a la inversión extranjera, a inicios del año tuvo un superávit y los sectores que mejor aportaron fue minería y servicios, según el BCRP se espera que al cierre del 2022 el crecimiento sea nulo de la inversión privada, es necesario que el Gobierno permita las condiciones que garanticen la expansión de la inversión.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

En el transcurso del tercer trimestre del año, el PBI se incrementó en un 1.7% en comparación al año anterior. El resultado se sustenta en el aumento del consumo familiar y la inversión bruta fija. Si bien nuestra economía acumula un total de siete trimestres en continua expansión, se evidencia una desaceleración progresiva en el crecimiento económico del país. Además, el consumo final del gobierno se redujo significativamente, debido al menor gasto en salud pública.

Evolución trimestral del PBI real (en millones de soles)



Fuente: INEI

Los sectores con mayor crecimiento fueron alojamiento y restaurantes y transporte, almacenamiento, correo y mensajería. El primero debido al incremento de la afluencia turística y la creciente demanda en comidas rápidas. El segundo como consecuencia del aumento en los servicios aéreos. Por otro lado, el sector menos favorecido fue servicios financieros, seguros y pensiones, puesto que se redujeron los depósitos a la vista, de ahorro y de compensación por tiempo de servicio (CTS).

Variación porcentual del PBI sectorial durante el tercer trimestre del 2022 respecto al mismo periodo del año anterior



Fuente: INEI

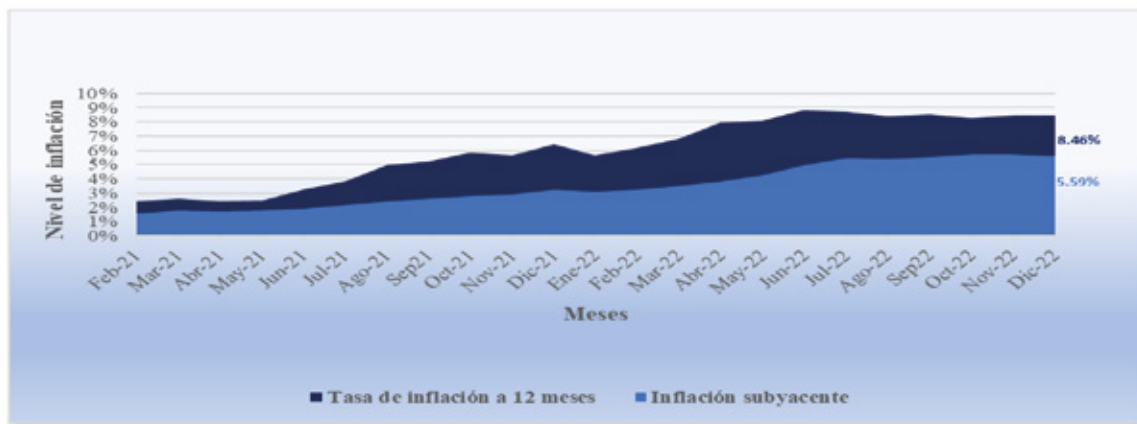
El sector Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, en el último trimestre del año 2022 creció en 2.5%, explicado por el buen desempeño agrícola y pecuario. Sin embargo, todavía los costos de producción se mantienen altos por el alza del precio de la urea (+44,6%), este hecho originará efectos negativos en el desempeño del sector para el año 2023.

TASA DE INFLACIÓN Y TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

La tasa de inflación ha venido fluctuando en los últimos doce meses. Desde el inicio del 2022, este índice mostró una tendencia creciente hasta junio, mes en el que alcanzó su punto máximo (8.81%). A partir de ese momento, empezó a decrecer ligeramente hasta el mes de agosto (8.4%) para luego tener un comportamiento zigzagueante y finalizar con un 8.46% en el cuarto trimestre del año, según la información publicada en el reciente Reporte de Inflación del Banco Central de Reserva (BCRP).

Por su parte, la inflación subyacente (sin alimentos y energía) se incrementó en ese mismo periodo situándose en 5.59% a diciembre del mismo año. Asimismo, las expectativas de inflación a doce meses alcanzaron un nivel de 4.30%. Por otro lado, las regiones que experimentaron una mayor variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en diciembre fueron Huancavelica (1.39%), Cerro de Pasco (1.21%), Puno (1.13%), Cusco (1.09%) y Puerto Maldonado (1.07%).

Evolución mensual de la tasa de inflación del Perú (en porcentaje)



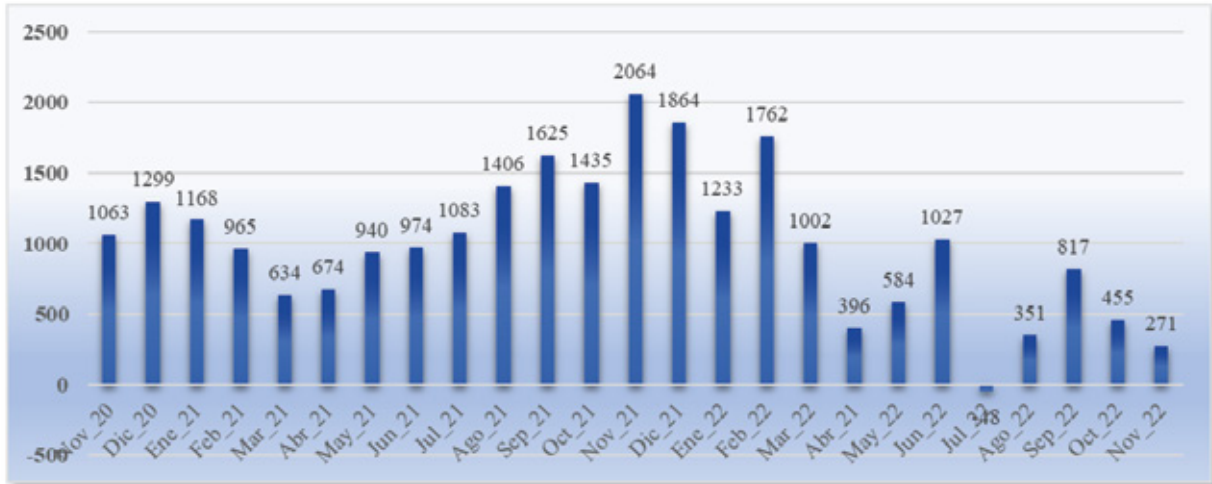
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Con respecto a la tasa de interés de referencia, en setiembre se encontraba en 6.75 %. Este hecho va acompañado por un incremento de la inflación subyacente que alcanzó niveles superiores al rango meta (entre 1% y 3%). El Banco Central de Reserva (BCRP) decidió realizar ajustes en su política monetaria, que consistió en el aumento de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos por mes, por lo cual a fines del año pasado llegó a 7.50%. Asimismo, según el último Programa Monetario, en enero del 2023, esta tasa se sitúa en 7.75%. Cabe resaltar que Perú no es el único país que ha tomado estas medidas ante las presiones inflacionarias, también otras economías de la región como Chile (11.25%), Brasil (13.75%), Colombia (11%) y México (10.5%) optaron por la elevación de sus tasas de interés.

BALANZA COMERCIAL Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

La balanza comercial acumulada en los últimos doce meses —en valores FOB— obtuvo un superávit de US \$11 778 millones, demostrando una tendencia bajista en comparación con periodos anteriores.

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



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

El resultado de la balanza comercial en el mes de noviembre del 2022 fue de US \$271 millones, tuvo una reducción del 87% respecto al mismo mes del año anterior. Esta situación se presenta por una disminución en las exportaciones (-21.4%) y aumento de las importaciones (+10.7%); específicamente decrecieron los precios y volúmenes en la exportación de minerales y se elevaron en la importación de combustibles.

En relación con los términos de intercambio, también apreciamos una tendencia bajista desde el mes de febrero del 2022, con una breve recuperación en agosto. En noviembre, se registró una caída del 17.6%, en comparación al año anterior. La situación se explica por los menores precios de exportación de gas (-45,7%) y cobre (-25.1%) y el aumento en los precios de importación de petróleo, alimentos e insumos industriales.

Evolución mensual de los términos de intercambio (2007 = 100)



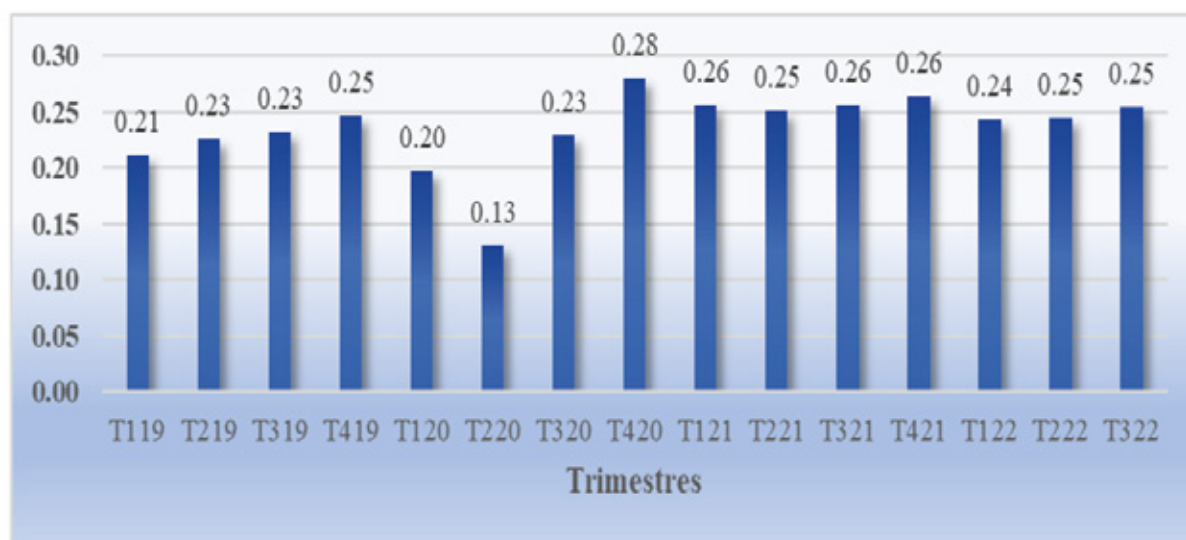
Fuente: BCRP

RATIO INVERSIÓN-PBI

La inversión bruta fija se incrementó ligeramente hacia el último trimestre del año con lo cual llegó a representar el 25% del PBI del penúltimo trimestre, esto a pesar de la turbulenta de la coyuntura política y el deterioro de las expectativas empresariales en el corto plazo (a 3 meses), que permanecieron en el tramo pesimista desde inicios de año, según el Reporte de Inflación del BCRP.

Al realizar la comparación de ratios de inversión respecto al PBI, se puede apreciar un aumento de 3.9% entre el segundo y tercer trimestre del 2022. En esa misma línea, la variación interanual presentada fue de -0.33 % con respecto al mismo periodo del año anterior.

Ratios de inversión con respecto al PBI trimestral del Perú

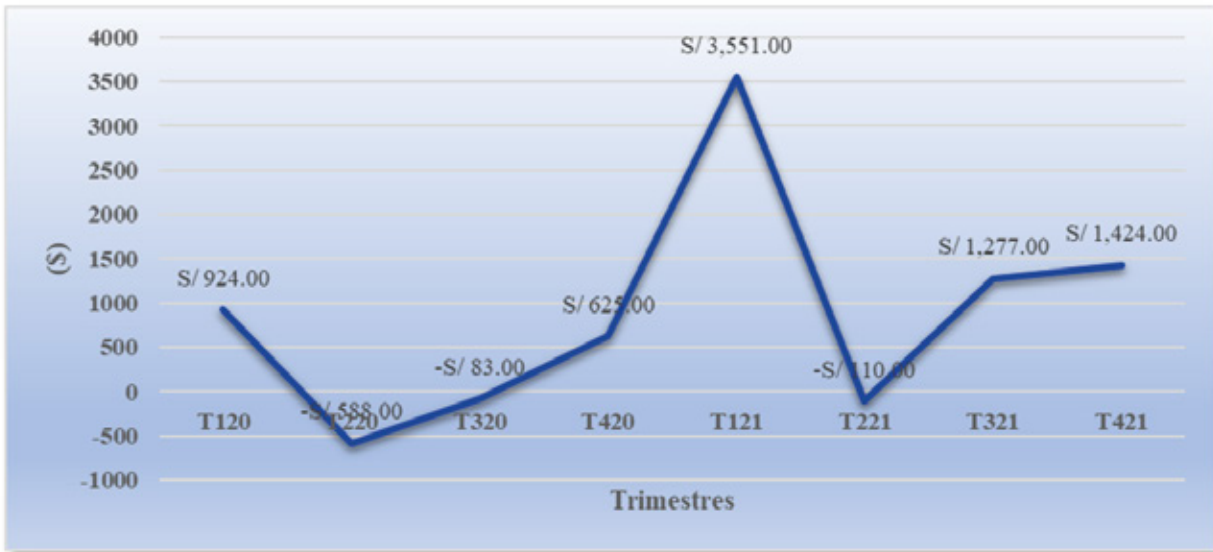


Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

El Perú es una economía en desarrollo y, como es propio de estas, posee un ahorro interno reducido y las empresas no tienen la capacidad para poder realizar inversiones considerables, debido a esto, la inversión extranjera cobra un papel muy importante. En el tercer y cuarto trimestre del 2022 se tuvieron superávits de 1 277 y 1 424 millones de dólares respectivamente, impulsado por la reinversión de utilidades, que en su mayoría se dirigieron a los sectores priorizados de minería y servicios.

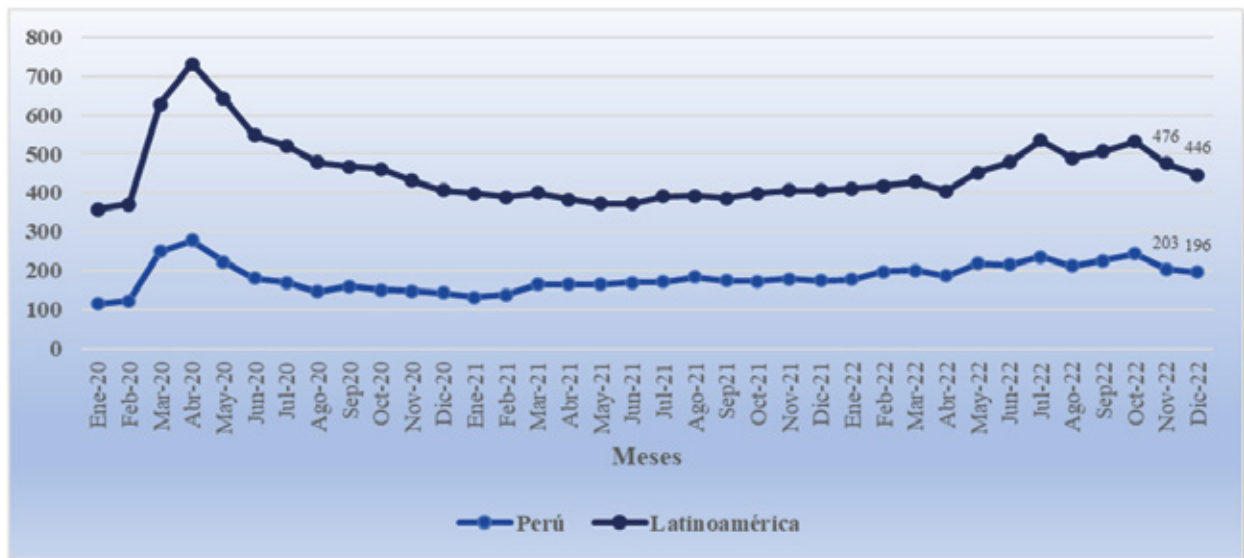
Evolución de la Inversión Extranjera Directa Neta Trimestral



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Un factor relevante a tener en cuenta, cuando se trata de inversiones o de atraer capital externo es el riesgo-país. En el Perú, este es medido por el spread EMBIG (Diferencial de Rendimientos del Índice de Bonos de Mercados Emergentes). Durante los últimos meses del año 2022, este índice no ha cedido de forma importante a la baja debido a los temores ocasionados por la convulsión social y la incertidumbre a nivel político que se vive en el país.

Evolución de los Rendimientos del Índice de Bonos de Mercados Emergentes



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

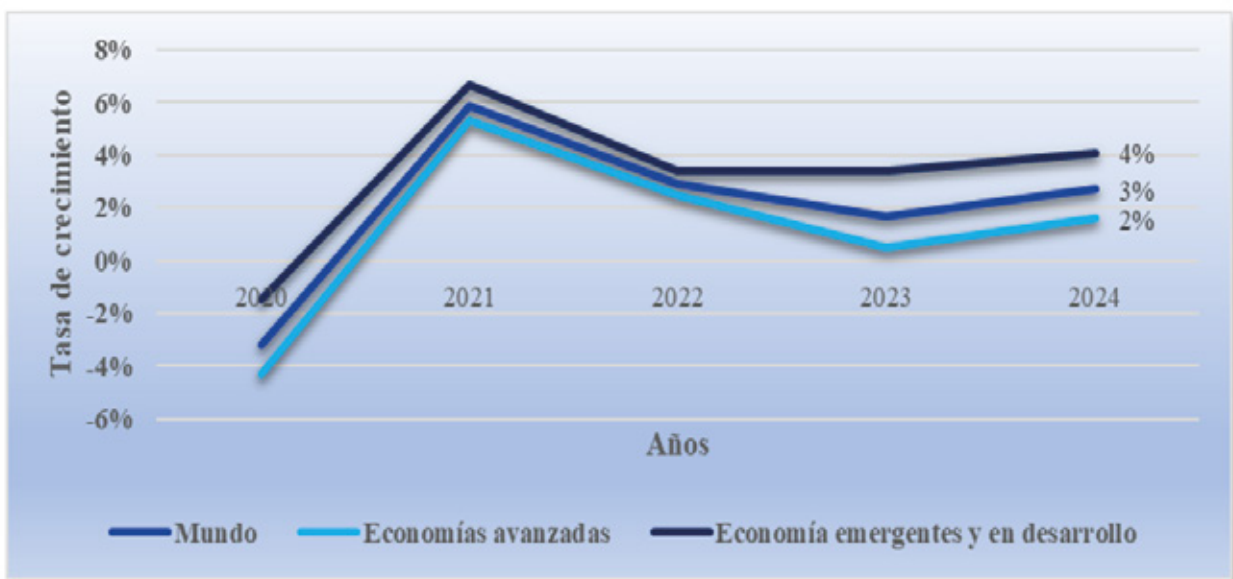
COYUNTURA Y ACTUALIDAD INTERNACIONAL

Frente al persistente aumento de los niveles inflacionarios que se han producido a partir del 2020, con la presencia de la COVID-19, causa preocupación las medidas adoptadas en el 2022 como respuesta a esta situación, elevando las tasas de interés, que estarían gestando una profunda recesión que podría llevar en el 2023 hacia una crisis financiera de las economías en desarrollo y emergentes. Sumado al bajo crecimiento, alto endeudamiento, bajos niveles de inversión y la necesidad de recortar costos y gastos que generan un escenario de crisis.

Así, el Banco Mundial resalta la rápida desaceleración que se viene presentando en Estados Unidos, China y la Unión Europea, que agrava la contingencia de una posible recesión por el impacto que tiene en el resto de economías como motores de crecimiento mundial. En este sentido, se requiere cambio en la política monetaria y fiscal restrictiva aplicada por los países más desarrollados e industrializados. Además, esto necesita de voluntad y decisión política, dentro de un entorno solidario multilateral, adecuado manejo de la deuda pública, creación de empleo y mejora de la productividad.

CRECIMIENTO MUNDIAL

El panorama durante el 2022 expuso una moderación en la actividad económica y encendió las alarmas sobre la posibilidad de recesión. Las proyecciones indican que el crecimiento económico mundial se ralentizará al 1.7% en 2023, un rendimiento débil, solo eclipsado por las recesiones de 2009 (-1.1%) y 2020 (-3.2%). Esta desaceleración se justifica, por la aplicación de políticas restrictivas destinadas a moderar la inflación. Se precisan acciones inmediatas para mitigar el riesgo de recesión y sobreendeudamiento. También es fundamental focalizar el apoyo en los sectores vulnerables, anclar las expectativas inflacionarias y garantizar sistemas financieros resilientes.



Fuente: Banco Mundial

INFLACIÓN MUNDIAL

El mundo está experimentando un periodo inflacionario con tendencia creciente desde finales del 2020, año que marcó el inicio de la pandemia. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la inflación mundial pasó de ser 4.7% en el 2021 a 8.8% el año pasado. De la misma manera se evidenció un incremento en este indicador para los países emergentes (9.9%) y desarrollados (7.2%).

Los principales factores, se relacionan con el conflicto en Europa oriental que ha tenido una fuerte repercusión en el mercado de commodities, lo cual provocó shocks de oferta de energías y alimentos, así como también el retorno de las estrictas políticas sanitarias en China ante rebrotes de COVID-19.

Tasa de inflación mundial, economías emergentes y avanzadas



Fuente: Fondo Monetario Internacional

NIVEL DE PRECIOS DE LOS COMMODITIES

Según el informe más reciente del Banco Mundial "Perspectivas de los mercados de productos básicos", la pérdida del valor de las monedas de la mayoría de las economías emergentes está incrementando los precios de los alimentos y los combustibles, lo que podría acentuar las crisis alimentaria y energética. Este informe menciona que si bien los precios en dólares de los productos básicos se han reducido, debido a la depreciación monetaria, en las economías en desarrollo que, por ejemplo, importan petróleo, aumentaron los precios de este bien en moneda nacional.

PRECIO DEL COBRE

Durante el último semestre del 2022, el precio del cobre empezó a desplomarse debido al temor a que la demanda de metales se vea afectada por la recesión, debido a la subida de las tasas de interés. Así, en el mes de julio el precio del cobre por tonelada métrica pasó a 7 544 dólares, frente a los 9 067 que se reportaban el mes anterior. Durante los meses siguientes, el precio de este commodity continuó con una tendencia a la baja debido al deterioro de la demanda por parte de China, quien es su principal importador. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, con motivo del optimismo sobre la demanda en China, por sus esfuerzos en impulsar el sector inmobiliario y la economía en general, el precio del cobre retomó nuevamente su senda alcista.



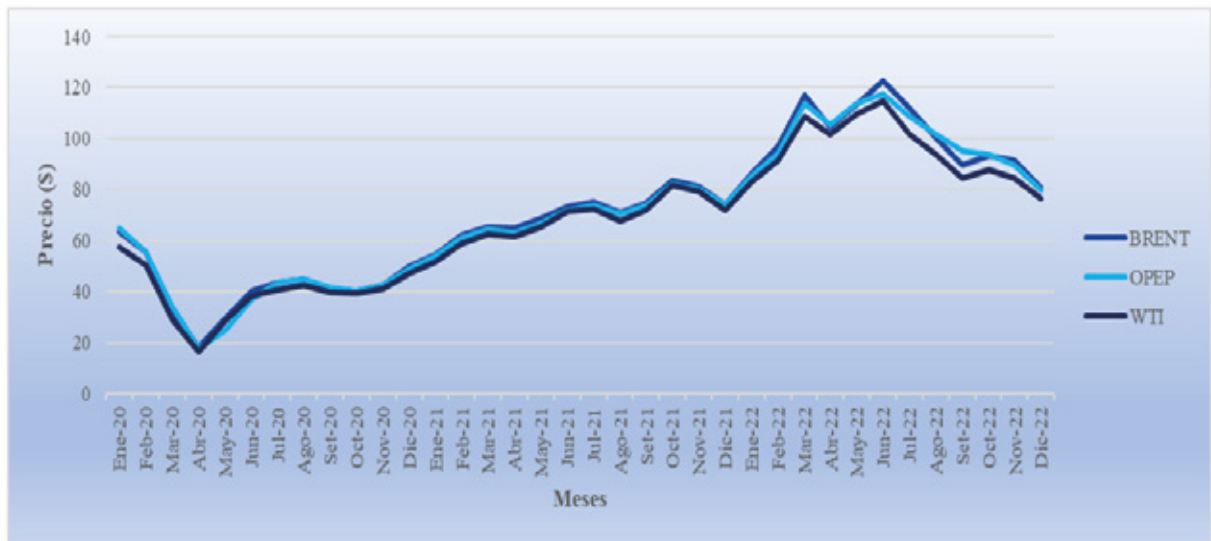
Fuente: Datosmacro

PRECIO DEL PETRÓLEO

A inicios del cuarto trimestre del 2022, durante el mes de octubre, el precio del petróleo aumentó debido a la restricción en la oferta, lo que interrumpió la tendencia a la baja que tenía desde el comienzo del año y que, además, llegó a su punto mínimo en septiembre. Este hecho se produce, por el cierre de la producción de las plataformas marinas en el golfo de México, y ante la proximidad del huracán Ian y a las expectativas de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados puedan recortar su producción de petróleo.

El mismo año en diciembre, este recorte se concreta debido a la prohibición de importar petróleo por parte de la Unión Europea y el tope de precios del G7, quienes llegaron a un acuerdo para fijar un máximo de 60 dólares al precio del petróleo ruso transportado por vía marítima.

Precio del petróleo por barril (en dólares)



Fuente: Datosmacro