INFORME PERÚ

COYUNTURA Y ACTUALIDAD INTERNACIONAL

Motta Flores, Madalyne
Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú.
ORCID Nª 0000-0001-8390-5187

Lipa Echevarría, Kimbery
Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú.
ORCID Nª 0000-0002-2114-6741

Marin Vega, Sheyla
Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú.
ORCID Nª 0000-0002-0614-1934

Vargas Salazar, Ivonne Yanete
Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú.
ivargass@unmsm.edu.pe
ORCID Nº 0000-0002-0836-5309

Castillo Hurtado, Patricia
Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú.
ORCID Nª 0000-0002-2574-4722

Moreno Grimaldo, Jamil
Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú.
ORCID Nª 0000-0002-6311-2574

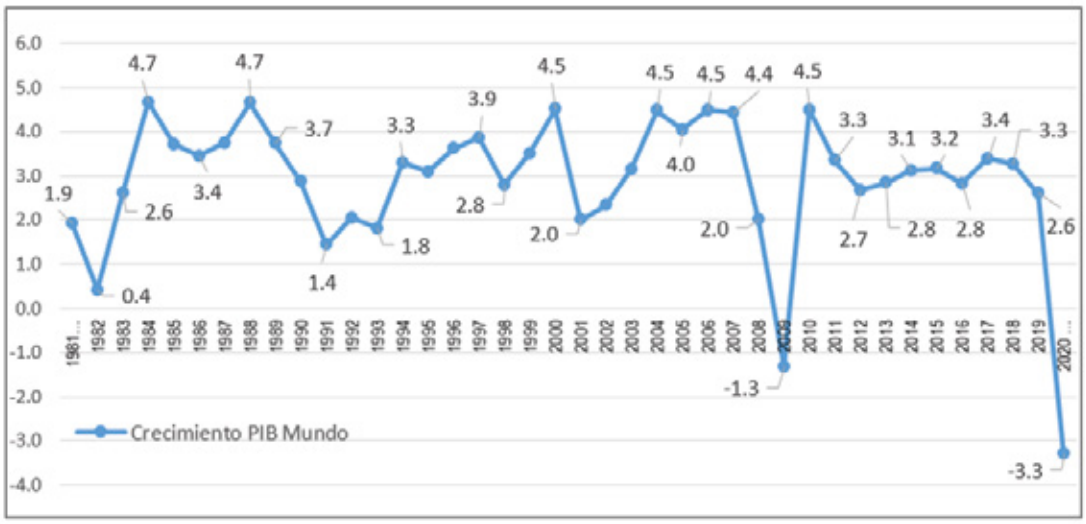
La economía mundial ha sufrido un revés, luego de dos años de sobrellevar las graves consecuencias de la COVID-19 y la expectativa de una recuperación económica en el 2022, el mundo ahora enfrenta los efectos devastadores de una guerra entre Rusia y Ucrania.
Desde su inicio, se ha observado el flujo de refugiados más rápido en Europa desde el final de la Segunda Guerra Mundial. Alrededor de tres millones de personas han huido de Ucrania en las primeras tres semanas de la guerra y es probable que ese número aumente aún más. Es necesario un adecuado programa de apoyo internacional a los refugiados que permita prevenir la escasez de recursos y controlar de forma eficiente el nivel de inflación. Statista (2022) estima que hasta marzo Polonia ha recibido más de dos millones de refugiados, lo cual representa un crecimiento de 5% de su población total y el consecuente efecto en su economía.

CRECIMIENTO

Antes del estallido de la guerra en Ucrania, se consideraba que la mayoría de las variables macroeconómicas globales clave volver a la normalidad durante 2022-23, después de la pandemia de COVID-19, que presentó el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del mundo una cifra negativa de -3,3% en el 2020. Así, el informe de perspectivas económicas de la OCDE en diciembre de 2021 proyectó un crecimiento del PIB mundial del 4,5 % en 2022 y del 3,2 % en 2023. En la actualidad,¿ se estima una reducción de un punto en el crecimiento mundial.

Crecimiento del PBI

(Expresado en %anual)



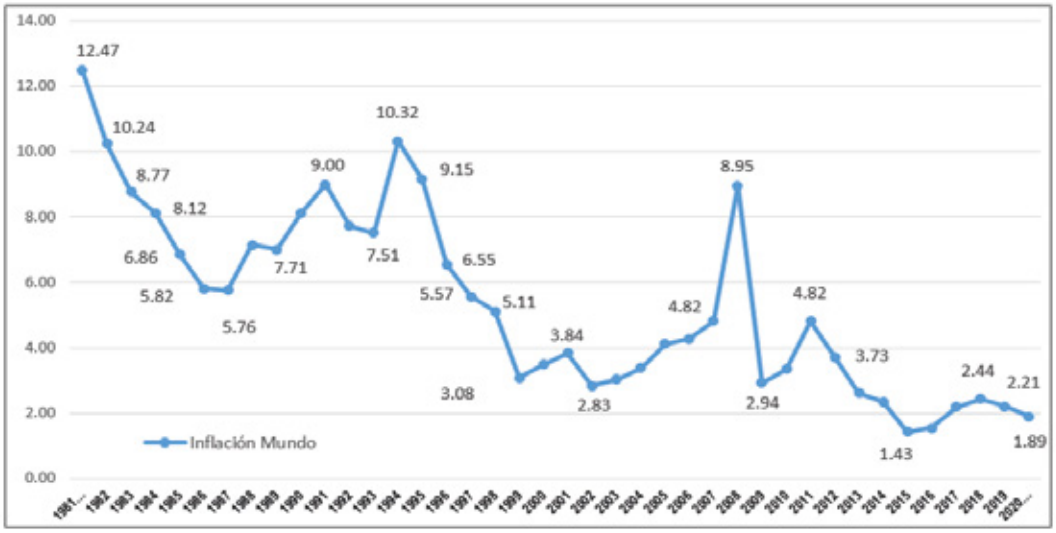
Fuente: Banco Mundial

A nivel global, el impacto más significativo es el ¿abastecimiento? de alimentos, materias primas y energía en perjuicio de los segmentos poblacionales menos favorecidos. En lo económico, se traduce en términos inflacionarios con el aumento de precios del trigo, fertilizantes, níquel, petróleo, gas natural, entre otros; cuyo efecto posterior es el aumento de los alimentos. En lo social, se advierte la posibilidad de hambruna, aumento de pobreza y desigualdad.

En este sentido, causa preocupación que se pueda llegar a niveles de inflación mundial similares a los presentados en la década de los noventa. En 1990 ascendió a 8.13%, en 1994 se registró el nivel máximo de 10.32% y en 1999 llegó a 3.08%. En la actualidad, esto tendría efecto en los índices bursátiles, la presencia de conflictos sociales, inestabilidad y crisis socioeconómica. Es vital el apoyo multilateral para ayudar a que las economías resistan los choques financieros y económicos provenientes de esta coyuntura.

Inflación, Precios al Consumidor

(Expresado en %anual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA Y TASA DE INFLACIÓN

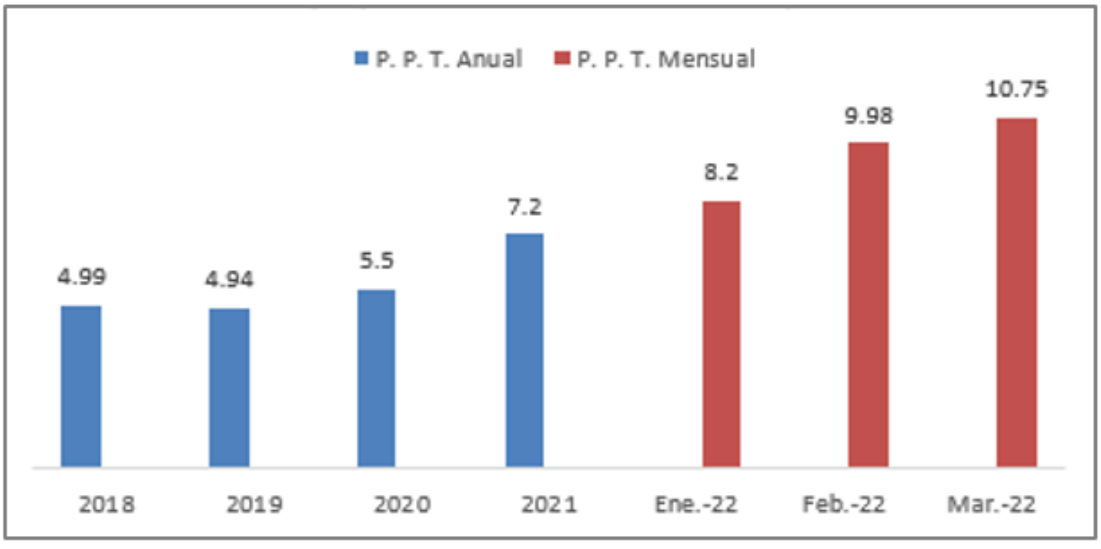
Aunque Rusia y Ucrania son relativamente grandes productores y exportadores de alimentos, minerales y energía clave. Rusia y Ucrania en conjunto representan alrededor del 30% de las exportaciones mundiales de trigo, el 20% de maíz, fertilizantes minerales y gas natural, y el 11% de petróleo. Los precios de muchos de estos productos básicos han aumentado considerablemente desde el inicio de la guerra y se estima que un cese completo de las exportaciones de trigo de Rusia y Ucrania daría lugar a una grave escasez en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, lo que representa un gran riesgo no solo de crisis económica en algunos países, sino también de desastres humanitarios, con un fuerte aumento de la pobreza y el hambre.

PRECIO DEL TRIGO

Según Macroconsult (2022) en el contexto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el precio del trigo se ha visto impactado negativamente, considerando la presencia de ambos países en el top 5 de grandes exportadores de este insumo, llegando al 25% del total de trigo exportado en el mundo. En la actualidad, se presenta una tendencia al alza del bushel de trigo (medida para granos en países anglosajones con un equivalente de 1 bushel = 27,21 kg) hasta superar los US$ 10 por cada bushel de trigo respecto del precio promedio de años pasados, como el periodo 2018-2019 con una oscilación entre US$ 4.94 a US$ 4.99; 2020 con US$ 5.50 y finalmente 2021 con US$ 7.02. Para el año 2022, los precios mensuales por bushel de trigo han ido en ascenso entre enero a marzo pasando de US $8.02 a US $10.75 siendo un incremento porcentual del 34% en 3 meses.

P.P.T.: Precio promedio del Trigo

(Expresado en cUS$/Bushel)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

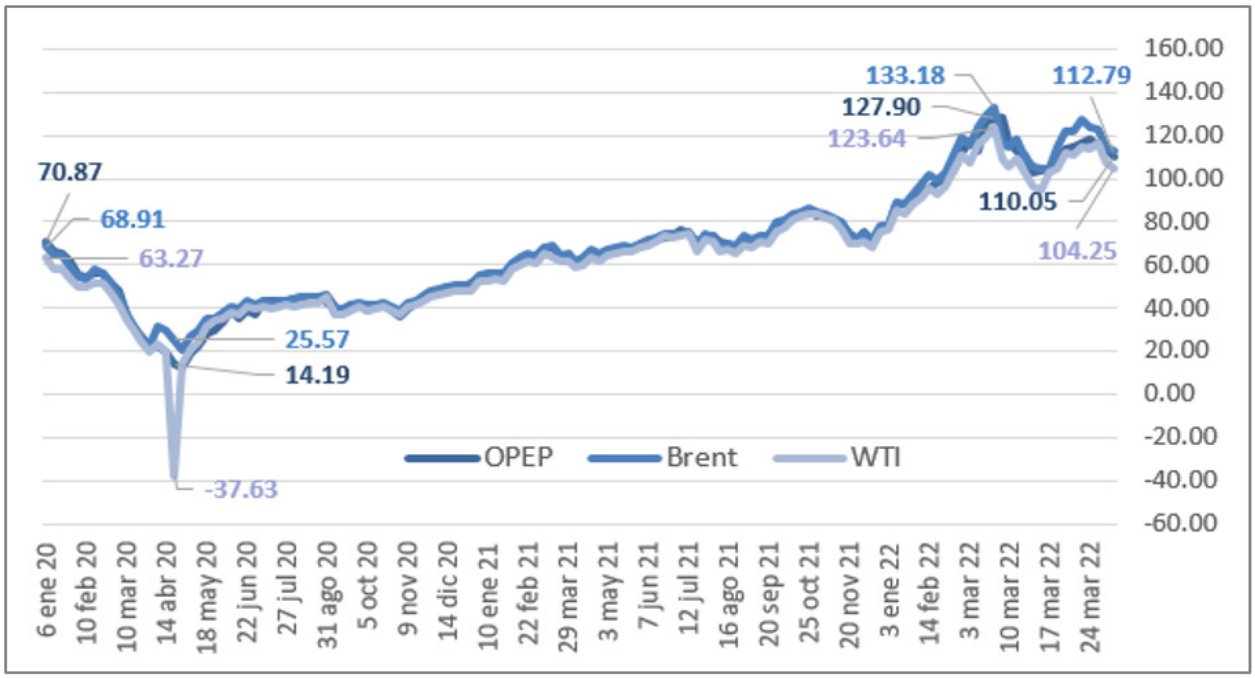
PRECIO DEL PETROLEÓ

El petróleo y sus derivados son insumos importantes en la vida cotidiana e industrial. Uno de los principales efectos de la variación positiva de esta materia prima es el aumento de la inflación. A pesar de los bajos niveles de precio del petróleo en la mayoría del 2020, los precios se vieron recuperados durante el 2021. El primer trimestre se ha visto caracterizado por las tensiones políticas entre Ucrania y Rusia, además, de los acuerdos sobre su producción dentro de la OPEP y otros productores, cuya propuesta era un lento crecimiento de la oferta. Desde el 2014, el petróleo Brent no se había cotizado a un precio mayor de 100 dólares; sin embargo, debido a la invasión del tercer mayor productor de petróleo del mundo, surgió incertidumbre en el mercado energético y llegó a 105.79 dólares, su cotización más alta en el mismo día de la invasión. Llegó a su máximo el 8 de marzo con 133.18 y 123.64 dólares del Brent y WTI, respectivamente, gracias a las sanciones declaradas por EE. UU. hacia el sector energético ruso.

A pesar de la caída que experimentó por la posibilidad de descenso de la demanda de China puesto que aumentaron los casos de COVID; el 17 de marzo, el precio del petróleo WTI llegó a 102.97 dólares, representa un crecimiento del 62.4% y el Brent a 104.61 dólares, que representa un incremento de 51.8% con respecto a 2021 puesto que la Agencia Internacional de Energía anunció la disminución de la oferta de barriles de petróleo y la falta de otros productos rusos. En la última semana de marzo, se percibió una caída a 98.44 del petróleo WTI como menor precio en el día gracias a la aclaración del gobierno ruso sobre la reducción de operaciones militares cerca de Kiev.

Precio medio del barril de Brent, OPEP y WTI

(Expresado en dólares semanales)



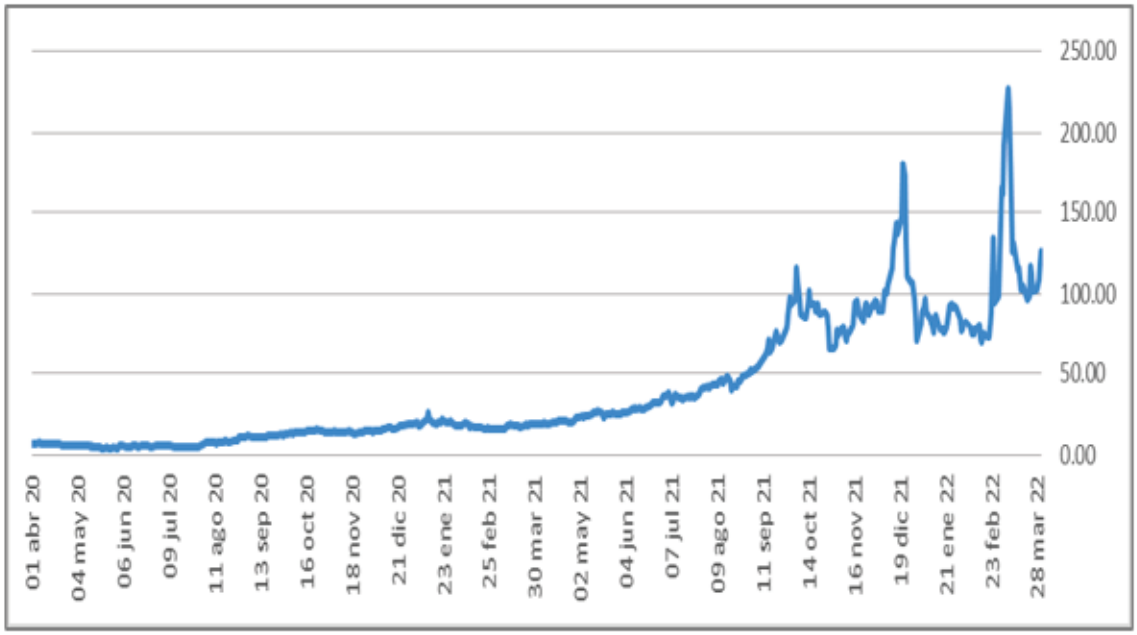
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

PRECIO DEL GAS NATURAL

Según BCRP, Rusia tiene una participación entre 17.1% y 16.6% de la producción mundial del gas natural en 2019 y 2020, respectivamente. También, 89% del total de las exportaciones de gas natural ruso son para Europa.
A partir del enfrentamiento de Rusia y Ucrania, se ha evidenciado la dependencia energética que afronta Europa respecto de las exportaciones de Rusia a dicho continente. Debido a la incertidumbre sobre los suministros del gas natural, ha aumentado no solo su precio sino también el costo de vida de sus habitantes. El 31 de marzo del presente año tuvo un precio de 125.9 euros por un megavatio durante una hora que representa un crecimiento de 68.2% con respecto a 2021. Un aumento de precio en el gas también ocasiona el encarecimiento del servicio eléctrico. Por esta razón, como una de las medidas para disminuir esa dependencia, a fines del mes de marzo, la Unión Europea optó por cubrir 10% de sus importaciones de gas ruso a través de un acuerdo con Estados Unidos, cuya finalidad es el suministro adicional de 15000 millones de metros cúbicos de GNL.

Precio diario del gas natural

(Expresado en EUR/MWh)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

A corto plazo, los gobiernos deben amortiguar el golpe de los precios más altos, diversificar las fuentes de energía y aumentar su eficiencia siempre que sea posible. La guerra ha puesto en relieve la importancia de minimizar la dependencia hacia Rusia para las importaciones de energía clave y se debe reconsiderar el establecimiento de incentivos para garantizar la transición al uso de energías renovables bajo el rol promotor del Estado.

COYUNTURA Y ACTUALIDAD NACIONAL

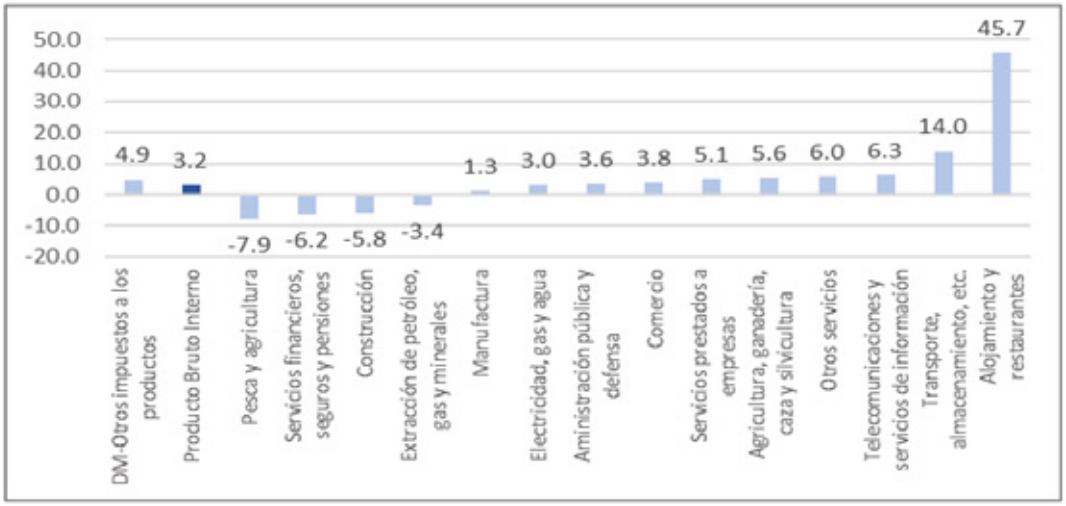
La economía peruana en el último trimestre del 2021, continua en la senda de recuperación, impulsada por el mayor dinamismo de las actividades económicas del sector servicios, mayor acceso de la población a los programas de vacunación contra la COVID-19, el consumo privado se incrementó principalmente por una recuperación del empleo y los ingresos. Según el informe del Instituto Nacional de Estadística e Informática-INEI, el Producto Bruto Interno (PBI) a precios constantes de 2007, se incrementó en 3.2%, debido al incremento del consumo de las familias (4.0%) y las exportaciones de bienes y servicios (9.5%). En cuanto al comportamiento de los indicadores monetarios, se observa que la tasa de interés de referencia se eleva 3.0%, continuando con la normalización de la posición de política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta. Se espera que con la implementación del programa monetario se alcance el objetivo trazado por el BCRP, el tipo de cambio refleja una tendencia a la baja y los factores que originan esta coyuntura son el precio de los minerales en el mercado internacional, política contra cíclica del BCRP y un menor nivel de incertidumbre política que favorecen este comportamiento de la divisa americana.

PBI (Cuarto trimestre de 2021)

Durante el cuarto trimestre de 2021, el Producto Bruto Interno se incrementó en 3,2%, esto debido principalmente al incremento del consumo de las familias, que se desprende de la reactivación económica, puesto que está asociado a un mayor nivel de empleo e ingresos; y las exportaciones de bienes y servicios, predominando las ventas al extranjero de productos tradicionales como el petróleo y el gas natural.

El subsector que presentó una mayor variación respecto al año anterior fue alojamiento y restaurantes que, debido a un aumento en la afluencia de turistas nacionales e internacionales, hizo posible un mayor dinamismo en la industria hotelera del Perú. Además, también se observó un aumento en la actividad de los centros de comida rápida y restaurantes, y se estima que, en conjunto, el subsector creció en 45.7%.

PBI por sectores económicos
(Expresado en variación porcentual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

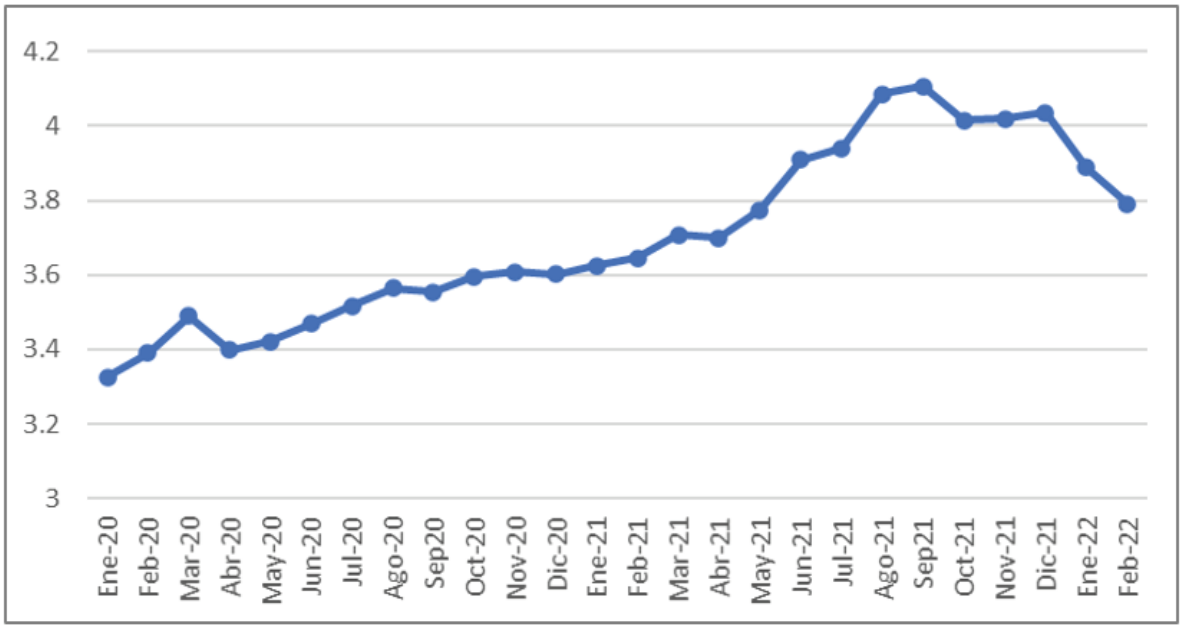
TIPO DE CAMBIO

El valor del dólar bancario promedio fue de S/3.889 y S/3.791 para los dos primeros meses del año, situación que refleja una tendencia a la baja. Los factores que influenciaron el retroceso de la divisa estadounidense son un menor nivel de incertidumbre política, en parte por la aprobación de la Ley Nº 31355, que niega la posibilidad del Poder Ejecutivo de plantear la aprobación o no de reformas constitucionales u otras competencias exclusivas del Congreso de la República u otros organismos constitucionales autónomos, lo que de alguna manera brinda tranquilidad a los agentes económicos.

Otra circunstancia que influyó en la reducción del tipo de cambio es el precio de los minerales en el mercado internacional, ya que al exportar se inyecta una mayor cantidad de dólares en el país, lo que aumenta su oferta y como consecuencia disminuye su precio. Finalmente, la política contra cíclica del BCR de aumentar la tasa de interés para contrarrestar la inflación, hace más rentable nuestro país, lo que atrae capitales transitorios o de corto plazo. Sin embargo, el efecto positivo de esto se podría ver menguado por el aumento de la tasa de interés realizado por la Reserva Federal de Estados Unidos, ya que los capitales que se encontraban invertidos en países emergentes como el nuestro podrían ser redirigidos a Estados Unidos, lo que provocaría una depreciación en nuestra moneda.

Tendencia del tipo de cambio

(Expresado en soles $)



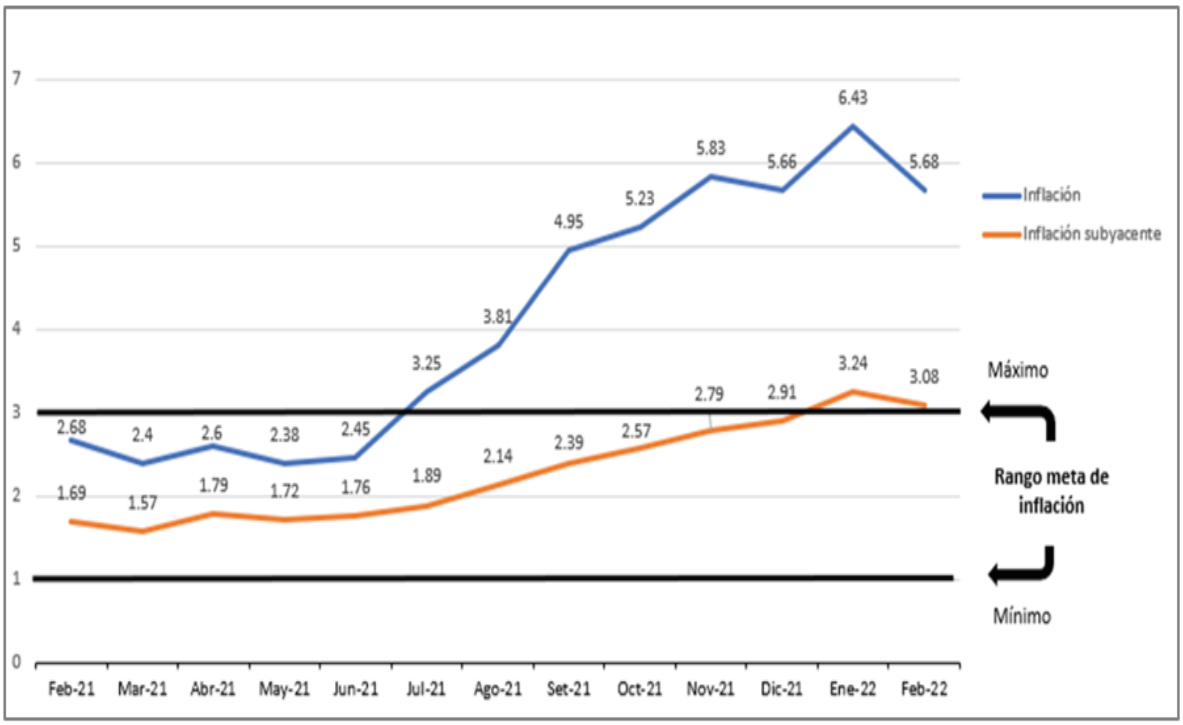
Fuente: Datosmacro

TASA DE INFLACIÓN Y LA TASA DE REFERENCIA

La tasa de inflación para el mes de febrero 2022 fue de 6.15% con una inflación subyacente (inflación sin alimentos y energías) de 3.26% existiendo una diferencia de 2.89% entre ambas cifras; así como un resultado mayor al rango meta (cifra que oscila entre el 1 al 3%) esto a causa del incremento de los precios a nivel internacional de los commodities como el petróleo en 23% y materias primas referente a alimentos como el trigo en 36%. Estas cifras se ven influenciadas por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.
Por otro lado, según lo expresado por Julio Velarde en la última conferencia brindada el 11 de marzo del 2022 para la presentación del Programa Monetario, la inflación subyacente puede ser controlada e inclusive existir una disminución en el transcurso del año dada las políticas monetarias aplicadas por el BCRP como la estrategia en la tasa de interés de referencia sobre la tasa de inflación.

Inflación

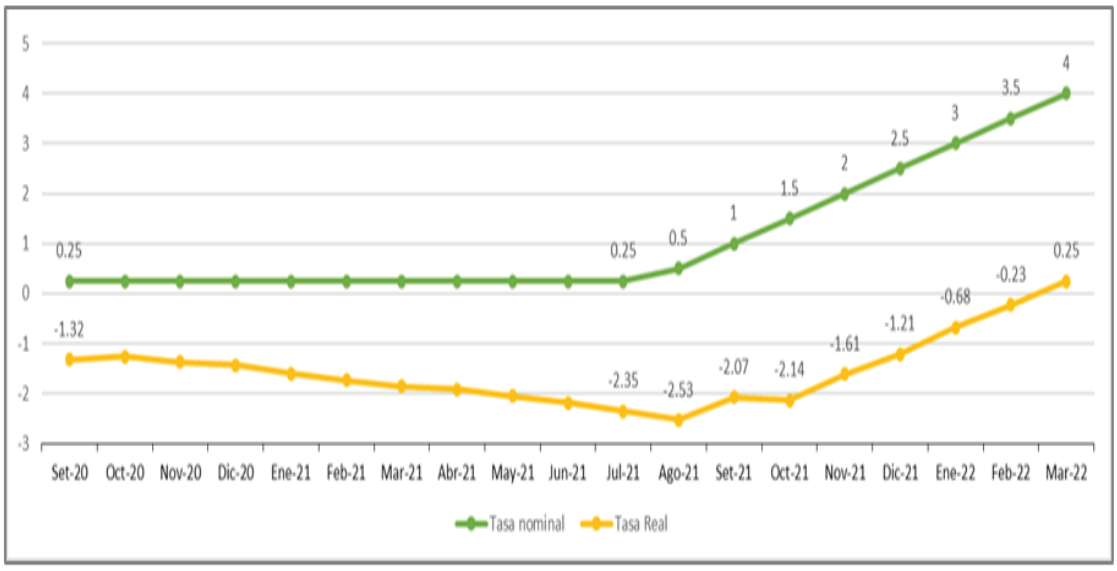
(Expresado en variación porcentual de los últimos 12 meses)



Fuente: Elaboración Propia - Banco Central de Reserva del Perú

La tasa de interés de referencia para el mes de marzo fue de 4%, sin embargo, esta ha experimentado un incremento agresivo mensual desde agosto del 2021, cuando la tasa se encontraba en 0.5% llegando a la cifra actual como consecuencia de reducir la tasa de inflación dado que, actualmente nos encontramos en nivel muy por encima al rango meta y las expectativas de esta en el año. A pesar de ese incremento acelerado, cabe destacar que Perú presenta la tasa de interés de referencia más baja de la región de América Latina a comparación de Brasil con 10.75%, Uruguay con 7.25% o Chile con 5.50%.

Tasa de Interés de Referencia
(Expresado en porcentaje)

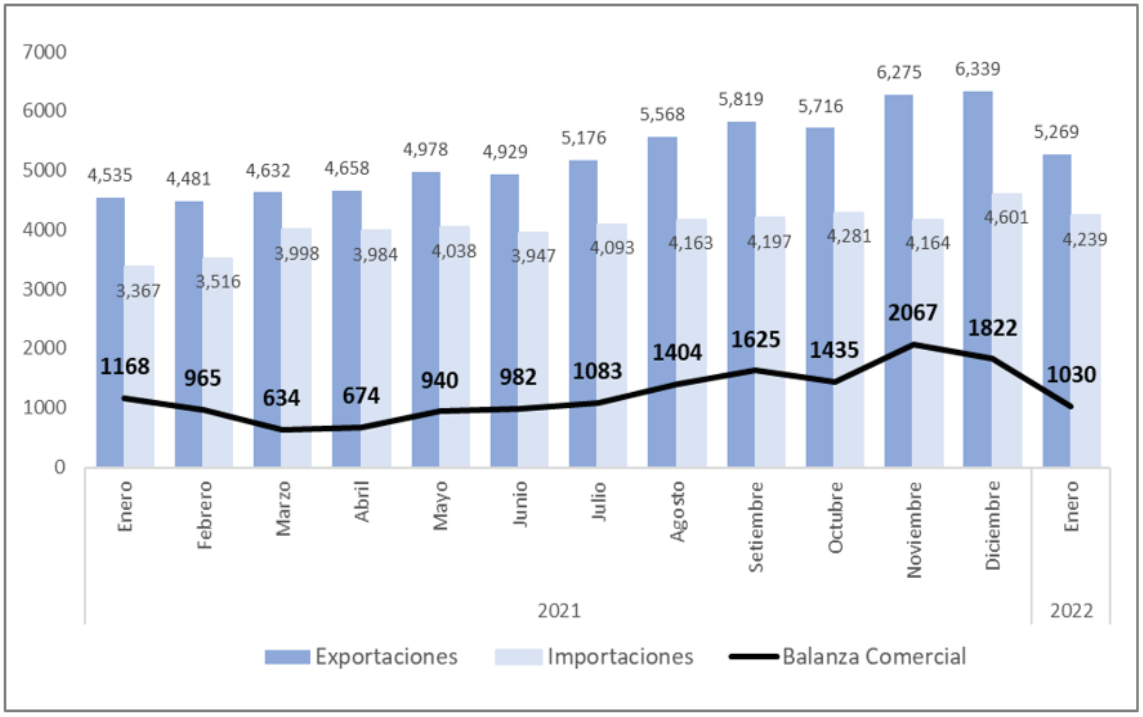


Fuente: Elaboración Propia - Banco Central de Reserva del Perú

BALANZA COMERCIAL

En el mes de enero del presente año, la balanza comercial registró un superávit de US$1030 millones, lo que representó una disminución de aproximadamente 43% respecto al mes anterior (diciembre).

Balanza Comercial, Exportaciones e Importaciones
(Expresado en millones de US$)



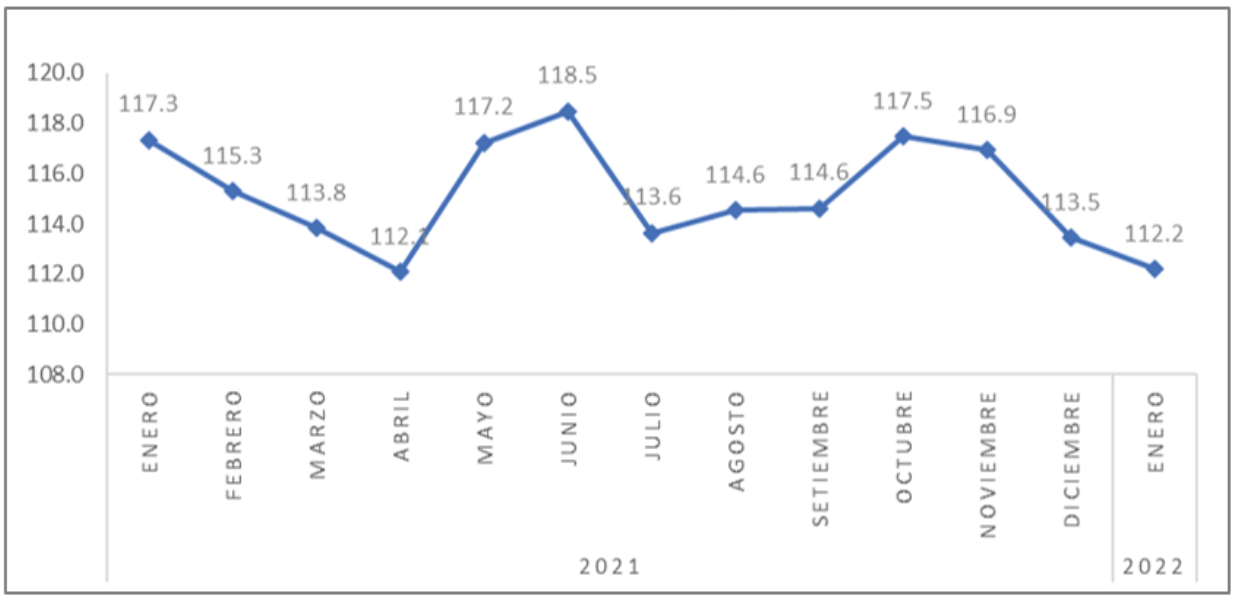
Fuente: Reporte de Inflación 2022 BCRP

Por el lado de las exportaciones, dado el incremento del precio de los metales y la recuperación económica, las exportaciones tradicionales (productos mineros, gas natural) tuvieron un incremento del 16% respecto a enero del 2021, de forma similar, las exportaciones no tradicionales (productos agropecuarios, textiles) tuvieron un incremento del 16.4% respecto a enero del 2021.
Con ello, las exportaciones tuvieron una suma de US $5 269 millones.
Así mismo, en las importaciones se registró un incremento de casi el 26% respecto a enero del 2021, explicado por los precios más altos en la importación y el incremento del volumen importado en construcción y bienes de consumo no duraderos. Lo que sumó, un total del valor importado de US$4 239 millones.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

En el último trimestre del año pasado, los términos de intercambio mantuvieron un crecimiento importante (17% aproximadamente) respecto al año anterior, este incremento se dio principalmente por el movimiento en el mismo sentido de las cotizaciones de los metales (debido al crecimiento de la demanda y el shock de oferta), siendo este uno de los mayores en los últimos 10 años. Sin embargo, para enero del 2022 se ha registrado una leve caída del 1% respecto al mes anterior, explicado por el incremento de los precios de importación.
Según el Reporte de Inflación de marzo del 2022, para este año se prevé una reducción en este índice en 1.4% (anual), donde a pesar del alza de las cotizaciones de metales y un aumento esperado en la oferta, estos serían ampliamente compensados por el incremento de los precios promedio de importaciones, como el petróleo, y los alimentos, como el trigo, maíz, etc. debido al conflicto Rusia-Ucrania.

Términos de Intercambio
(Expresado en índice 2007 = 100)



Fuente: Reporte de Inflación 2022 BCRP