

# Situación Perú Octubre 2022



## ACTIVIDAD

Preveamos tasas de crecimiento económico de **2,3% para 2022 y 2,5% para 2023**



Teniendo en cuenta la **evolución reciente de la actividad económica** y los supuestos tanto por el lado externo como local, preveamos que la economía **crecerá 2,3% este año y 2,5% el próximo**.



Por el **lado del gasto** este año la actividad **encontrará soporte** en el **consumo privado** y en el próximo en **las exportaciones** debido a la **mejora que se espera para el sector minero**.

## SUPUESTOS DETRÁS DEL ESCENARIO DE PREVISIÓN 2022-2023

### EXTERNOS

- MATERIAS PRIMAS**  
Precios a la baja por moderación de la demanda, pero se mantienen relativamente altos.
- ENDURECIMIENTO MONETARIO**  
Tasas de interés internacionales más elevadas debido a una mayor inflación por más tiempo.
- DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO**  
Debido a los procesos de ajuste monetario a nivel global.

### LOCALES

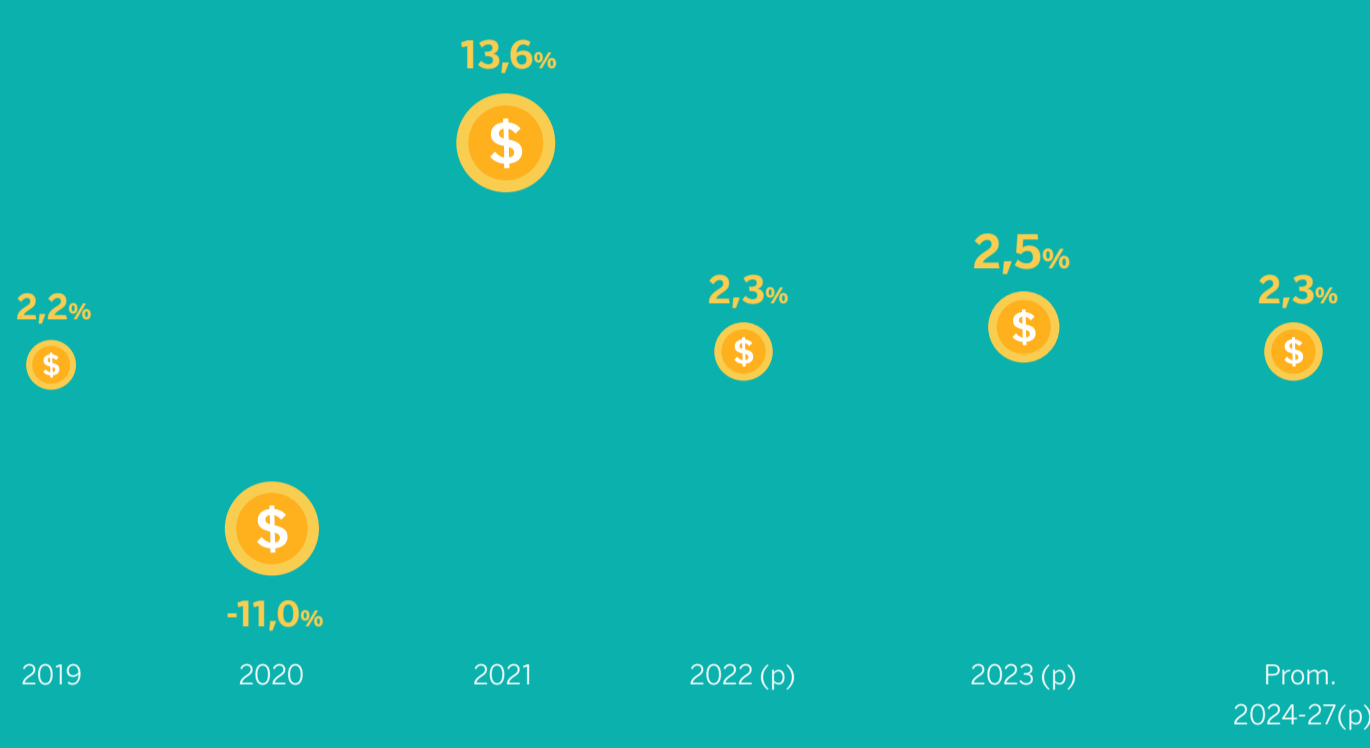
- MEJORA DE LA ACTIVIDAD MINERA**  
Entrada en operación de Quellaveco y recuperación de niveles de otras operaciones.
- MAYOR DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ PARA FAMILIAS**  
Por retiros de AFP y CTS aunque con menor impacto sobre el consumo que en ocasiones anteriores.
- ENTORNO POLÍTICO**  
Se mantienen tensiones entre el Ejecutivo y el Legislativo con impacto en las confianzas.
- CONFLICTOS SOCIALES**  
Se asume que se mantendrán activos en los próximos meses, lo que acotará la recuperación de las actividades extractivas.
- BACHE EN LA INVERSIÓN PÚBLICA EN 2023**  
Debido al recambio de autoridades subnacionales.



A mediano plazo **proyectamos un crecimiento de 2,3%**, en promedio, en un **contexto sin reformas estructurales** que apunten la **productividad**.

## PIB

(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



(p): Proyección.  
Fuente: INEI y BBVA Research.

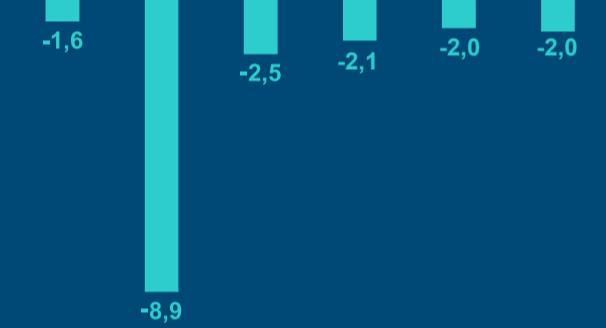
## RESULTADO FISCAL

Se proyecta **déficits fiscales** alrededor de **2%**, y una **deuda pública** que **subirá ligeramente a 37% del PIB**



### RESULTADO FISCAL

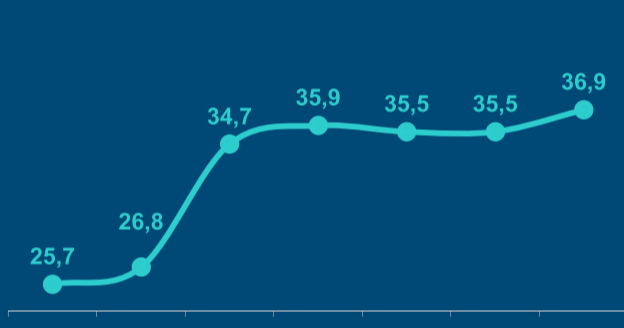
(% DEL PIB)



(p) Proyección.  
Fuente: BCRP y BBVA Research.

### DEUDA PÚBLICA BRUTA

(% DEL PIB)



(p) Proyección.  
Fuente: BCRP y BBVA Research.

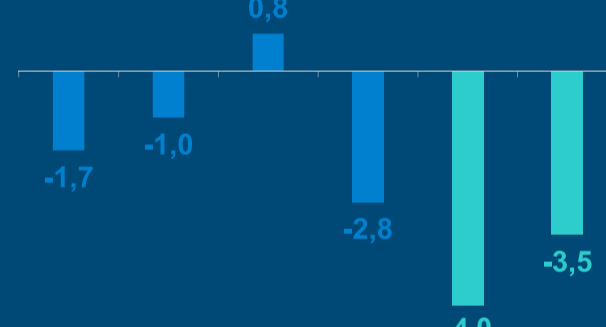
## TIPO DE CAMBIO

En los siguientes meses, la **moneda peruana seguirá presionada** por un **mayor déficit externo** y el **ajuste monetario de la Fed**

Hacia adelante, una **ampliación del déficit externo (producto de términos de intercambio menos favorables)**, **menores flujos de capitales de largo plazo** y la **normalización de la política monetaria de la Fed**, generarán **presiones al alza** sobre el PEN.

### CUENTA CORRIENTE

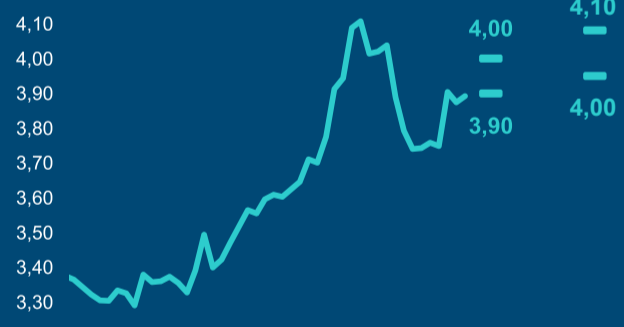
(PORCENTAJE DEL PIB)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

### TIPO DE CAMBIO

(SOLES POR USD)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

## INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

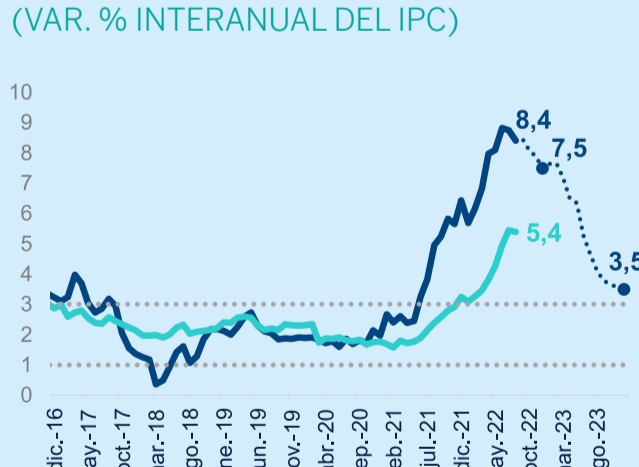
En un contexto de inflación que se ha mantenido **persistente alta**, no se descarta que el **Banco Central (BCRP) ajuste algo más su tasa de referencia**. Se prevé que a partir de la **segunda mitad de 2023 el BCRP empezará a normalizar la posición de la política monetaria**.



El impacto de las **cotizaciones internacionales de alimentos y energía más elevadas** ha generado que la inflación se ubique por **encima de lo previsto**, contaminando precios de **otros bienes y servicios no directamente vinculados** a estos insumos y generando un **desanclaje de las expectativas**.

### INFLACIÓN

(VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: BCRP y BBVA Research.

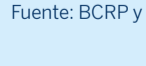
### TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

(%)



(p): Proyección.  
Fuente: BCRP y BBVA Research.

En este entorno, el Banco Central ha venido **incrementando la tasa de política monetaria** pero las expectativas de inflación a un año vista se mantienen **aún por encima del 5%** (mayor al límite superior del rango meta que va de 1% a 3%). En consecuencia, no descartamos que el Banco Central **ajuste algo más la posición de política monetaria**. En 2023, una vez que la **inflación disminuya significativamente** y en un contexto en el que la Fed habría **concluido su ciclo alcista**, el Banco Central **empezará una reducción gradual** de la **tasa de referencia**.



## RIESGOS

Los principales riesgos sobre el escenario base de proyecciones 2022-2023 son:

### POR EL LADO EXTERNO

- Mayor inflación** que resulta en **más endurecimiento monetario** y **mayor desaceleración** del crecimiento global.

### POR EL LADO LOCAL

- Un **escenario político más complicado** (mayor populismo).
- Mayor conflictividad** social.
- Deterioro** de las **cuentas fiscales** y **recorte del rating** crediticio.



Más información en nuestra **Revista Situación Perú Octubre 2022**

[www.bbva.com](http://www.bbva.com)