

Situación Perú Diciembre 2022



ACTIVIDAD

El crecimiento del PIB este año se ubicaría alrededor de **2,7%**

La resiliencia del consumo privado y la mejora de la inversión pública en el segundo semestre apuntalarán el resultado de este año.

El consumo privado seguirá impulsando la actividad durante el primer trimestre de 2023.



Sin embargo, para el próximo año y 2024 anticipamos una desaceleración reflejo de una mayor incertidumbre

LAS TENSIONES POLÍTICAS (AÚN) MÁS ELEVADAS

no contribuyen al clima de negocios, **desincentivando la inversión y contratación** por parte del sector privado. El consumo privado se **desacelerará el próximo año** en ausencia de **nuevas inyecciones de liquidez**... a lo que se suma el **bache en la inversión pública** como consecuencia del **recambio de autoridades** y un **entorno externo retador**.

DE OTRO LADO,

Quellaveco **produciendo todo el año** le dará soporte al crecimiento.

Para 2024, el rebote del gasto público será el principal motor de la economía.

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 elevadas debido a una inflación alta y persistente.

DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO EN 2023

Debido a los procesos de ajuste monetario a nivel global para luego recuperarse en 2024.

LOCALES

MEJORA DE LA ACTIVIDAD MINERA

Entrada en operación de Quellaveco y recuperación de niveles de otras operaciones.

ENTORNO POLÍTICO

Se mantienen tensiones entre Ejecutivo y Legislativo con impacto en las confianzas.

CONFLICTOS SOCIALES

Se asumen relativamente elevados en los próximos meses, lo que acotará la recuperación de las actividades extractivas en 2023.

BACHE EN LA INVERSIÓN PÚBLICA EN 2023

Debido al recambio de autoridades subnacionales y posterior rebote en 2024.

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

PIB

(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



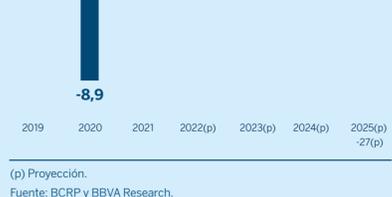
(p): Proyección.
Fuente: INEI y BBVA Research.

RESULTADO FISCAL

ESTE AÑO,

los ingresos del gobierno **mejoraron gracias a la mayor recaudación** por impuesto a la renta del sector minero y la **recuperación de la actividad**. Este efecto se disipará en los años siguientes mientras el **gasto público se reducirá** a niveles cercanos al 20% del PIB.

RESULTADO FISCAL (% DEL PIB)



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

SIN EMBARGO,

existen presiones para **incrementar el gasto fiscal** con **iniciativas provenientes del Ejecutivo y el Legislativo** lo que podría **repercutir negativamente** sobre la **calificación crediticia** en los próximos años.

DEUDA PÚBLICA BRUTA (% DEL PIB)



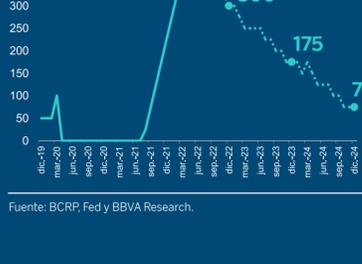
(p) Proyección.
Fuente: BCRP y BBVA Research.

TIPO DE CAMBIO

SI BIEN EL BCRP

está **cerca a terminar su ciclo** alcista de **tasa de política** la **Fed** todavía hará **ajustes adicionales** lo que inducirá una **menor demanda por instrumentos financieros** en soles ante un **rendimiento relativo menos favorable**.

DIFERENCIAL DE TASAS DE POLÍTICA (BCRP - Fed)



Fuente: BCRP, Fed y BBVA Research.

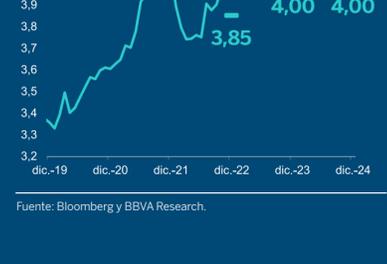
Para los siguientes meses anticipamos que la dinámica cambiaría estará más vinculada a factores externos (ajuste monetario de la Fed y menor apetito por riesgo)

salida de capitales de emergentes)

A ESTO SE SUMARÁ

el **menor apetito por riesgo** como resultado de la **desaceleración global**, generando salidas de **capitales de mercados emergentes**.

TIPO DE CAMBIO (SOLES POR USD)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

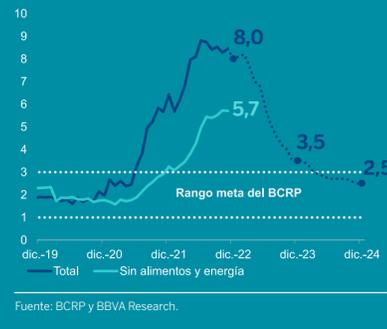
INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

SI BIEN LA INFLACIÓN TOTAL SE VIENE REDUCIENDO DESDE JUNIO,

lo hace **solo lentamente** y la **subyacente** (que excluye alimentos y energía) **no cede aún**.

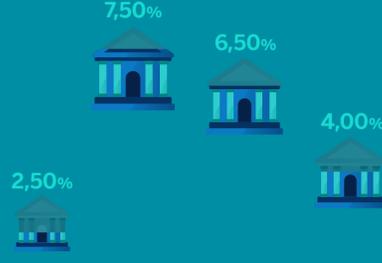
A ello se agregan **expectativas de inflación desancaladas** para completar un **panorama inflacionario retador**.

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 incluso para 2024 **se mantienen aún por encima** del límite superior del rango meta que va de **1% a 3%**. En consecuencia, no descartamos algún **ajuste adicional** a la posición de política monetaria.

En 2023, en un contexto de **reducción más clara de la inflación y de pausa de la Fed**, el Banco Central **empezará una reducción cautelosa de la tasa de referencia, que se acelerará en 2024**.

RIESGOS

Los principales riesgos sobre el escenario base de **proyecciones 2022-2024** son:

POR EL LADO EXTERNO

INFLACIÓN MÁS PERSISTENTE que resulta en tasas de interés altas por más tiempo y mayor **desaceleración del crecimiento global**, en particular de China.

RIESGOS GEOPOLÍTICOS

POR EL LADO LOCAL

UN ESCENARIO POLÍTICO más complicado.

MAYOR CONFLICTIVIDAD SOCIAL

DETERIORO de las cuentas fiscales y recorte del rating crediticio.