

Situación Perú

Marzo 2023



ACTIVIDAD



El PIB avanzará

1,9% este año
3,0% el próximo



Las protestas sociales de principios de este año han inducido una reducción de nuestras perspectivas de crecimiento para 2023 desde 2,5% a 1,9%. En 2024 se anticipa mayor crecimiento por una mejora del entorno global.



ESTIMAMOS QUE

el impacto directo de las protestas de inicio de 2023 habría restado 0,3 puntos porcentuales al crecimiento de este año.



ADEMÁS,

en un entorno de incertidumbre política, elevadas tasas de interés y menor inversión pública, la demanda interna se desacelerará.



EN LO POSITIVO,

la producción de Quellaveco durante un año completo dará soporte a la actividad.

PARA 2024,

la normalización de las tasas de interés en economías desarrolladas redundará en un mejor desempeño de la actividad global y, junto con una menor incertidumbre política doméstica, fomentará un rebote de la actividad.



SUPUESTOS DETRÁS DEL ESCENARIO DE PREVISIÓN 2023-2024

EXTERNOS



AJUSTE MONETARIO

Tasas de interés internacionales elevadas que tenderán a normalizarse el próximo año.

DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO EN 2023 Y MEJOR DESEMPEÑO EL PRÓXIMO AÑO

La demanda de las grandes economías a nivel global se verá afectada por las altas tasas de interés este año pero ello tenderá a revertirse globalmente en 2024.

MATERIAS PRIMAS

Precios a la baja por moderación de la demanda, pero se mantienen relativamente altos.

LOCALES



MEJORA DE LA ACTIVIDAD

Impacto completo de la producción de Quellaveco en 2023 y recuperación de niveles de otras operaciones.

ENTORNO POLÍTICO

Se mantiene un entorno de tensiones políticas e incertidumbre respecto al adelanto de elecciones y su resultado.

CONFLICTOS SOCIALES

Se asume que continúan, pero de manera más focalizada, afectando particularmente las actividades extractivas en 2023.

BACHE EN LA INVERSIÓN PÚBLICA EN 2023

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



A MEDIANO PLAZO PROYECTAMOS

un crecimiento de **2,4%**, en promedio, en un contexto **sin reformas estructurales** que apunten a la **productividad**.

PIB

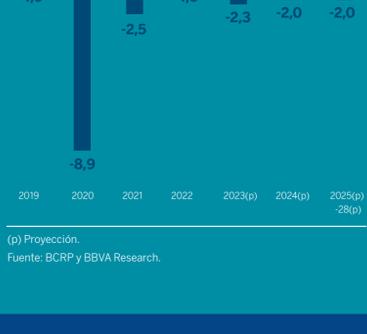
(VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



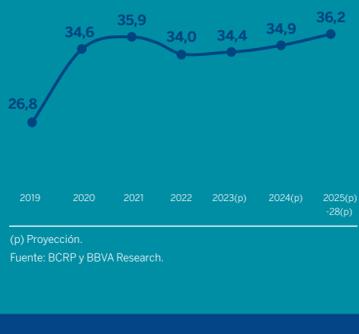
(p): Proyección.
Fuente: INEI y BBVA Research.

RESULTADO FISCAL

Se proyecta un déficit fiscal de 2,3% este año y alrededor de 2 por ciento en adelante, con lo que la deuda pública se ubicará en niveles ligeramente por encima de 36 por ciento



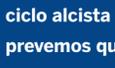
(p) Proyección.
Fuente: BCRP y BBVA Research.



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

TIPO DE CAMBIO

Para los siguientes meses anticipamos que...



...la dinámica cambiaria estará más vinculada a factores externos (ajuste monetario de la Fed y menor apetito por riesgo).

Si bien el BCRP habría concluido su ciclo alcista de tasa de política, preveamos que la Fed todavía hará ajustes adicionales,...

...lo que inducirá una reducción del diferencial de tasas de interés y, por lo tanto, una menor demanda por instrumentos financieros en soles.

DIFERENCIAL DE TASAS DE POLÍTICA (BCRP - Fed)



Fuente: BCRP, Fed y BBVA Research.

TIPO DE CAMBIO (SOLES POR USD)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

A inicios de año la inflación ha mostrado resistencia a descender pero se espera que lo haga de manera marcada a partir del segundo trimestre.



En este contexto de precios y considerando la desaceleración de la economía, el banco central ha mantenido la tasa de referencia en 7,75% desde enero.

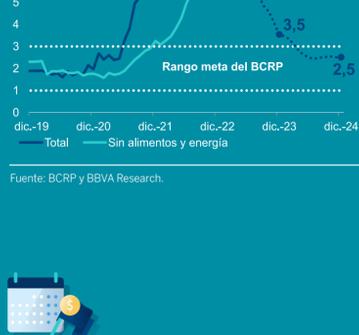


Se prevé que la normalización de la posición monetaria empezaría en el cuarto trimestre en un entorno en el que la inflación muestra un claro descenso y en el que la Fed ya habría culminado su ciclo alcista.

LA INFLACIÓN EMPEZARÁ A DESCENDER

de manera más marcada en el segundo trimestre debido a un efecto base favorable y la normalización de las cotizaciones internacionales de combustibles y alimentos.

INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: BCRP y BBVA Research.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (%)



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

SI BIEN LA INFLACIÓN SE REDUCIRÁ,

todavía se mantendrá por encima del límite superior del rango meta. Por lo tanto, anticipamos que el Banco Central mantendrá el nivel actual de la tasa de referencia durante la mayor parte del año y recién en el cuarto trimestre comenzará una normalización gradual de la tasa de referencia.

RIESGOS



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



POR EL LADO EXTERNO

- 1 Inflación y tasas de interés aún más altas.
- 2 Recesión global o estancamiento.
- 3 Inestabilidad financiera.



POR EL LADO LOCAL

- 1 Mayor ruido político.
- 2 Condiciones climatológicas anómalas.
- 3 Impacto más negativo de la conflictividad y movilización social.

