



Economía Peruana: Entre la recuperación y la incertidumbre





En un clima de negocios cada vez más incierto tanto en el ámbito local como externo, el IPE espera que el crecimiento del PBI se desacelere de 2.9% a 2.1% entre el 2022 y 2023. El avance del gasto privado será moderado ante la baja confianza empresarial, presiones inflacionarias todavía elevadas y un crecimiento más lento del empleo formal como resultado del menor dinamismo en la ejecución de proyectos de inversión.

PERÚ

Proyecciones del PBI por tipo de gasto, 2022-2023*

(var. % anual)

	2020	2021	2022*	2023*
1. Demanda interna	-9.4	14.7	2.4	1.1
a. Consumo privado	-9.6	11.7	4.5	2.5
b. Consumo público	7.6	10.6	0.7	0.8
c. Inversión privada	-16.5	37.4	-0.5	-2.8
d. Inversión pública	-15.5	24.9	3.1	-1.5
2. Exportaciones	-20.8	13.7	6.1	6.4
3. Importaciones	-15.6	18.6	3.9	2.5
PBI	-11.0	13.6	2.9	2.1

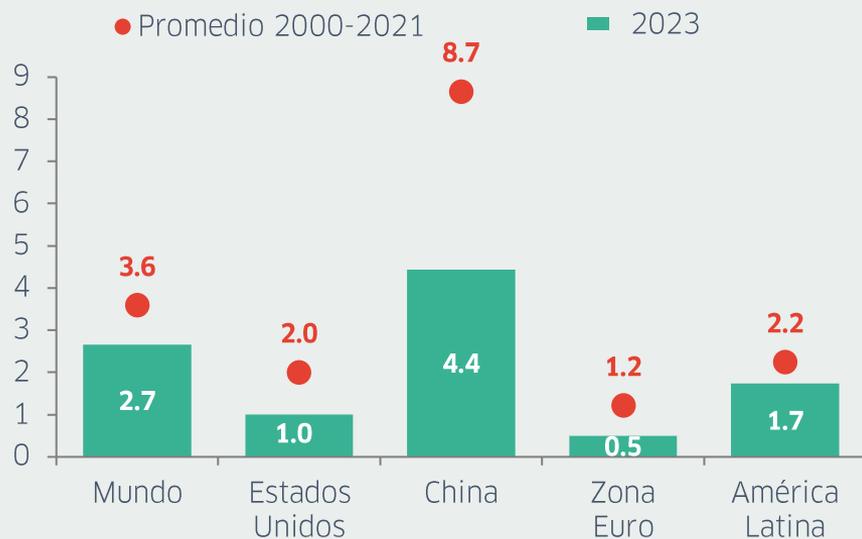
*/ Proyecciones realizadas por el IPE en noviembre de 2022.

Fuente: BCRP, Estimaciones IPE.

Los pronósticos del FMI anticipan una desaceleración de los principales socios comerciales del Perú a un ritmo de crecimiento inferior al registrado en las dos décadas previas. En esa línea, se rebajó la proyección de crecimiento global para el 2023 a 2.7%. La combinación de mayores precios de combustibles, condiciones financieras más restrictivas y disrupciones inmobiliarias en China podría reducir la proyección de crecimiento global a 1.1% el próximo año.

MUNDO Proyecciones del crecimiento del PBI según zonas y países seleccionados, 2023

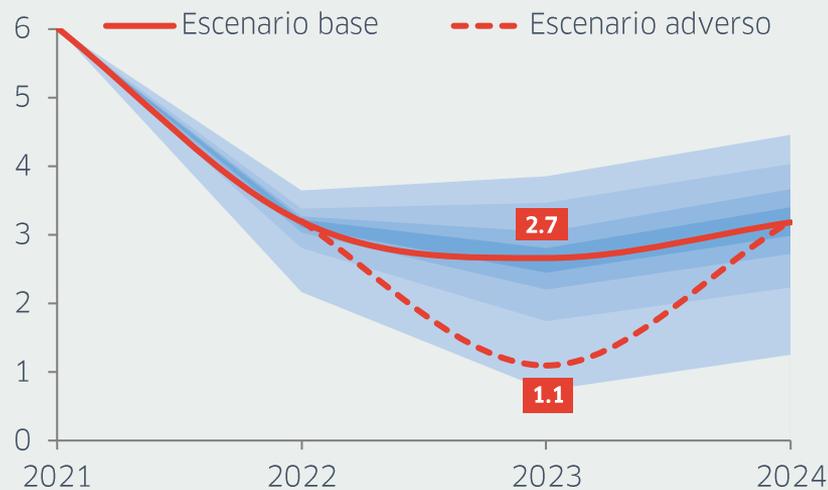
(var. % real anual)



Fuente: FMI

MUNDO Crecimiento del PBI global según escenarios, 2021-2024*

(var. % real anual)



*/ Las áreas sombreadas representa el rango de proyecciones entre los percentiles 10-90.

Fuente: FMI

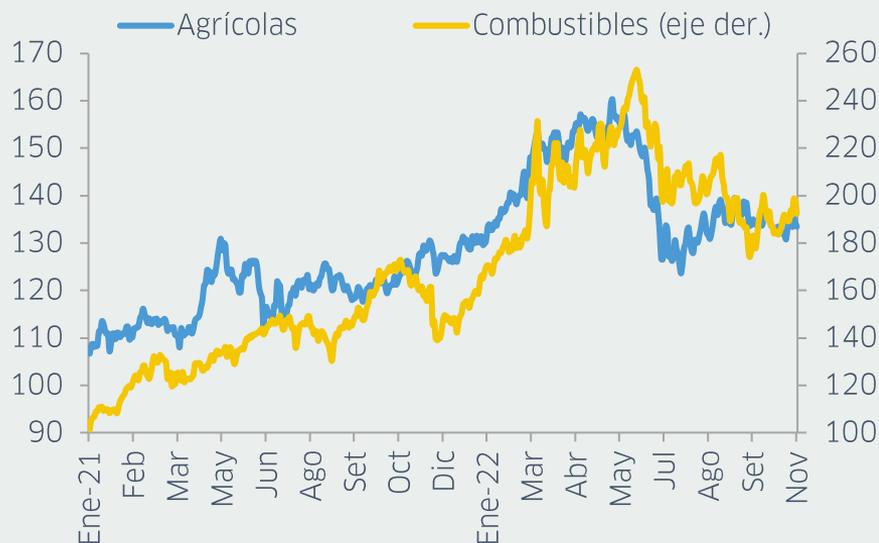


Los temores de recesión global y las condiciones monetarias más restrictivas han generado una corrección en los precios de las materias primas desde fines del primer semestre del 2022. Las cotizaciones de alimentos y combustibles registran una caída de alrededor de 20% en promedio desde el nivel más alto alcanzado durante el estallido del conflicto entre Rusia y Ucrania.

MUNDO

Cotizaciones internacionales de materias primas según categorías, Ene 21 - Nov 22*

(índice Dic 20 = 100)



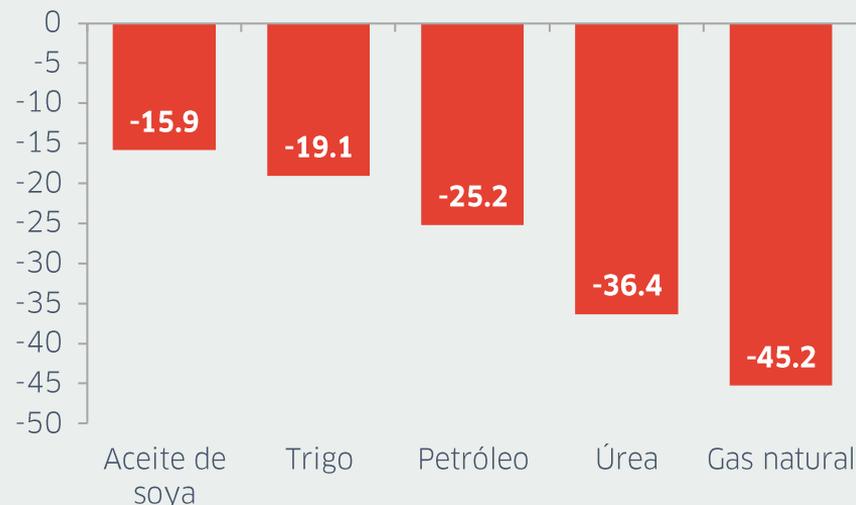
*/ Información hasta el 9 de noviembre de 2022.

Fuente: JP Morgan.

MUNDO

Caída a la fecha de cotizaciones de materias primas según productos seleccionados, 2022*

(var. % desde el nivel más alto registrado en el 2022)



*/ Datos mensuales hasta noviembre de 2022.

Fuente: Banco Mundial.

La disipación de los cuellos de botella en las cadenas de suministros proveerá alivio a la inflación global en el corto plazo. Los fletes se sitúan en sus niveles más bajos desde noviembre del 2020 y los tiempos de entrega vienen normalizándose. En las economías avanzadas, la atención se centrará ahora en los efectos inflacionarios que estaría causando las presiones provenientes del mercado laboral.

MUNDO

Fletes marítimos y tiempos de entrega de órdenes en el sector manufacturero, 2019-2022*

(US\$ por contenedor; índice de 0 a 100)



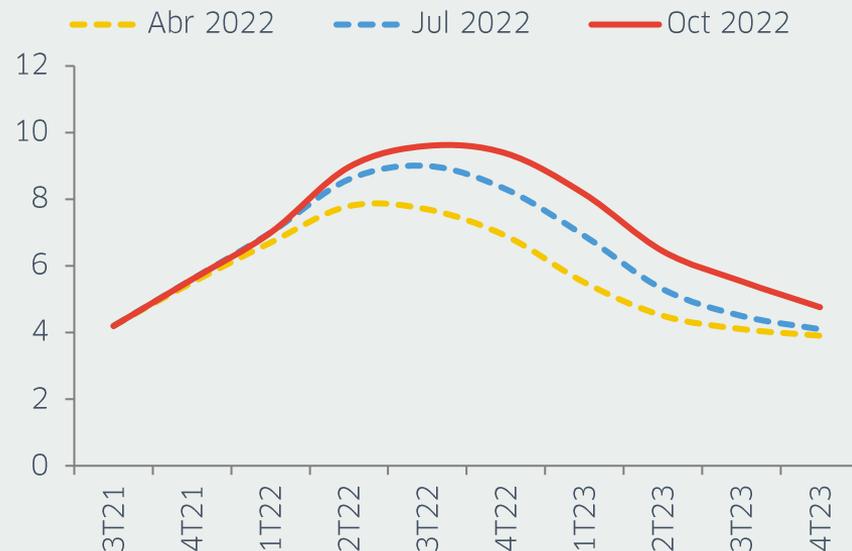
*/ Información hasta octubre de 2022.

Fuente: Drewry, JP Morgan.

MUNDO

Proyecciones de inflación global según fecha de publicación a lo largo del 2022

(%)



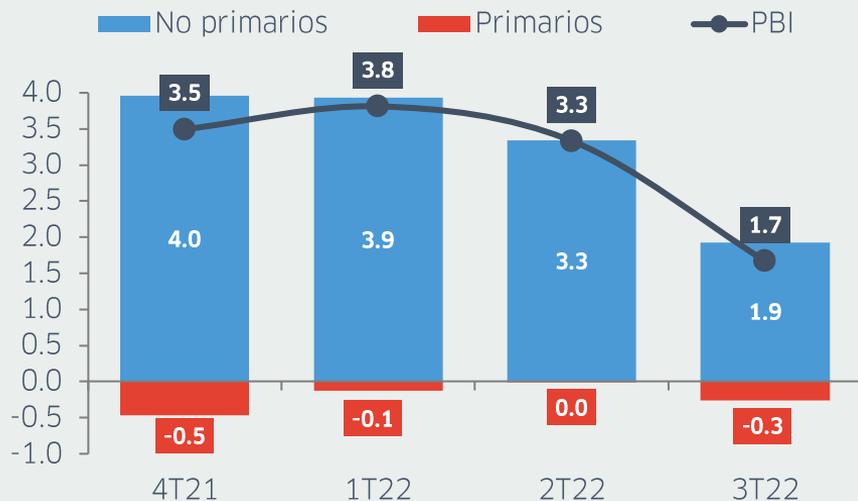
Fuente: FMI.



La economía peruana culmina el 2022 con una desaceleración significativa de los sectores vinculados a la demanda interna. La contribución de las actividades no primarias al crecimiento del PBI en el 3T22 se ha reducido casi a la mitad de lo alcanzado en la primera mitad del año. El clima de persistente incertidumbre viene afectando a los sectores vinculados a la inversión, mientras que los rubros vinculados al consumo reflejan los efectos de la mayor inflación sobre los hogares.

PERÚ Contribución al crecimiento del PBI por sectores económicos, 4T21-3T22

(var. % real anual; contrib. en ptos. porcentuales)

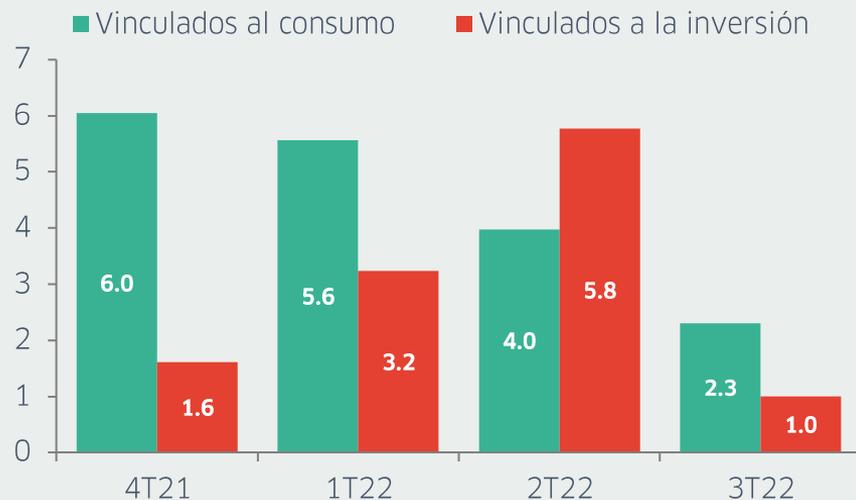


*/ La contribución de los sectores no primarios incluye el aporte de los derechos de importación y otros impuestos.

Fuente: BCRP. Estimaciones IPE.

PERÚ Crecimiento del PBI no primario según sectores vinculados al consumo e inversión, 4T21-3T22

(var. % real anual)



*/ Sectores vinculados a la inversión: manufactura no primaria y construcción. Sectores vinculados al consumo: servicios y comercio.

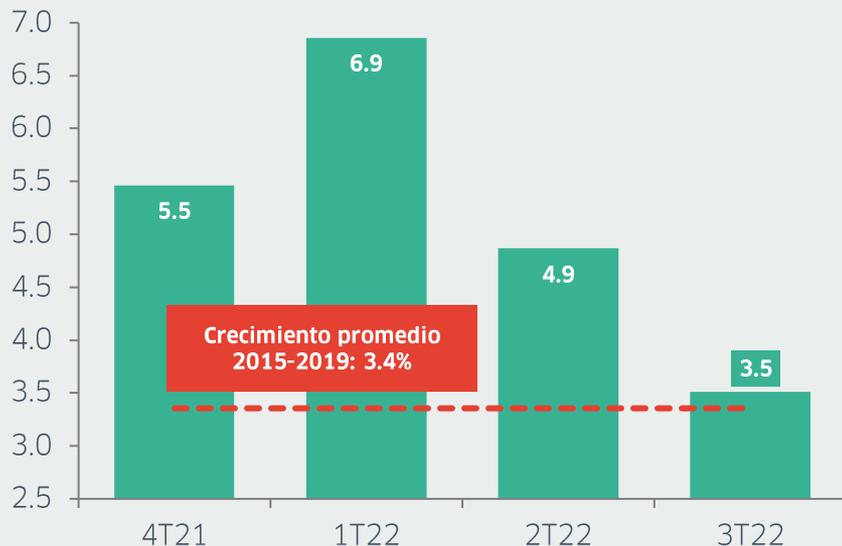
Fuente: BCRP, Estimaciones IPE.



El menor desempeño de la demanda interna obedece principalmente al crecimiento más débil del consumo privado. En el 3T22, el gasto de consumo de los hogares mostró un avance anual de 3.5%, un ritmo similar al promedio registrado en los trimestres previo a la pandemia. Para sostener el consumo en un contexto de aún elevadas presiones inflacionarias, las familias continúan recurriendo a sus ahorros acumulados en los últimos dos años y a mayores fuentes de financiamiento.

PERÚ Crecimiento del consumo privado, 4T21-3T22

(var. % real anual)



Fuente: BCRP.

PERÚ Tasa de ahorro privado y saldo de créditos de consumo, 2019-2022*

(% del PBI, prom. móvil 4 trimestres)



*/ Información hasta el tercer trimestre del 2022.

Fuente: BCRP.

El cierre del 2022 está también caracterizado por el menor dinamismo de la inversión privada, que registró su primera caída del año en el 3T22. Este resultado refleja principalmente la finalización de Quellaveco. Ello viene siendo parcialmente contrarrestado por el aporte de la inversión no minera. La inversión privada como porcentaje del PBI muestra un estancamiento alrededor del 20.7%, muy por debajo de lo alcanzado en otros episodios de altos precios de minerales.

PERÚ Contribución al crecimiento de la inversión privada por sectores, 4T21-3T22

(var. % real anual; contrib. en pts. porcentuales)



Fuente: BCRP, MINEM. Estimaciones IPE.

PERÚ Inversión privada y precios de exportación, 2010-2022*

(% del PBI, prom. móvil 4 trimestres; índice 2007=100)



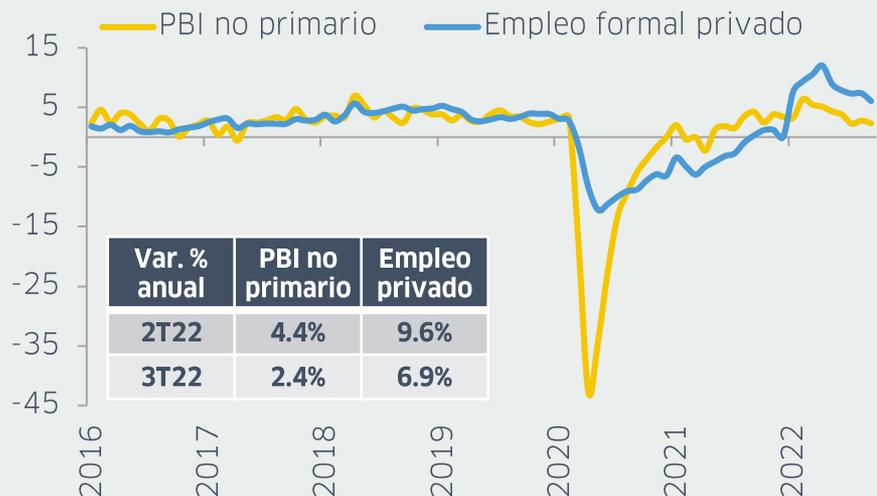
*/ Información hasta el tercer trimestre del 2022.

Fuente: BCRP.

La desaceleración de las actividades no primarias anticiparían un menor ritmo de creación de empleos formales. En el 3T22, el empleo formal privado creció 6.9%, por debajo de lo observado en el trimestre previo (9.6%). En setiembre, los sectores agropecuario y construcción presentaron una menor cantidad de puestos de trabajo formales que en el mismo mes del año pasado. Además, la recuperación del empleo formal en el sector servicios ha comenzado a desacelerarse.

PERÚ PBI no primario y empleo formal en el sector privado, 2016-2022*

(var. % anual)



*/ Variaciones del 2021 corresponden a la var. % respecto al 2019. Información a setiembre de 2022.

Fuente: BCRP.

PERÚ Composición de la recuperación del empleo formal del sector privado según sectores, Set 21 - Set 22

(miles de personas)



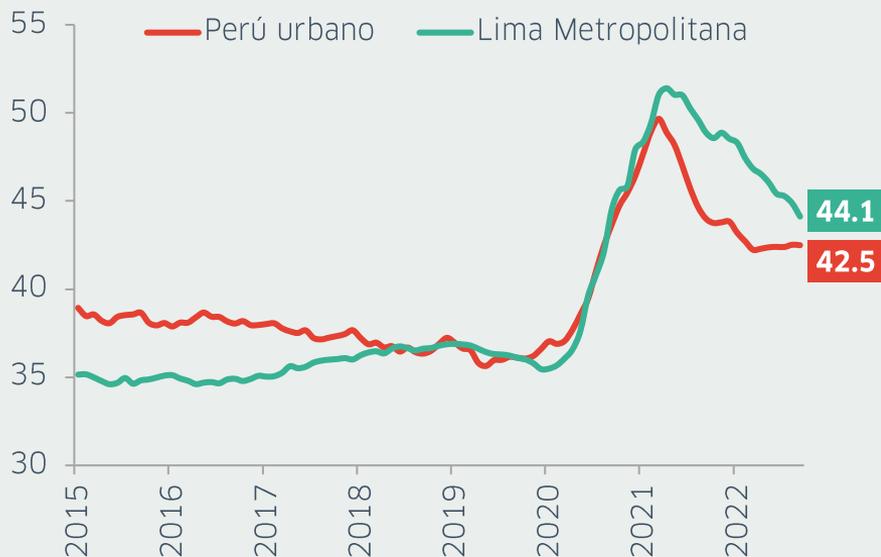
*/ Incluye electricidad, manufactura, pesca y empresas con rubros no especificados.

Fuente: BCRP.

➤ **La recuperación de las condiciones laborales se ha estancado para la gran mayoría de trabajadores.** En los últimos 12 meses hasta setiembre de 2022, la tasa de subempleo nacional en el área urbana se ubicó 6.4 puntos porcentuales por debajo del nivel del 2019. Además, la lenta recuperación de los salarios nominales se ha agravado con los altos niveles de inflación, significando una pérdida de poder adquisitivo de S/ 220 al mes -en términos reales- respecto a la prepandemia.

PERÚ Y LIMA METROPOLITANA Subempleo urbano, 2015-2022*

(% de la PEA ocupada, año móvil)

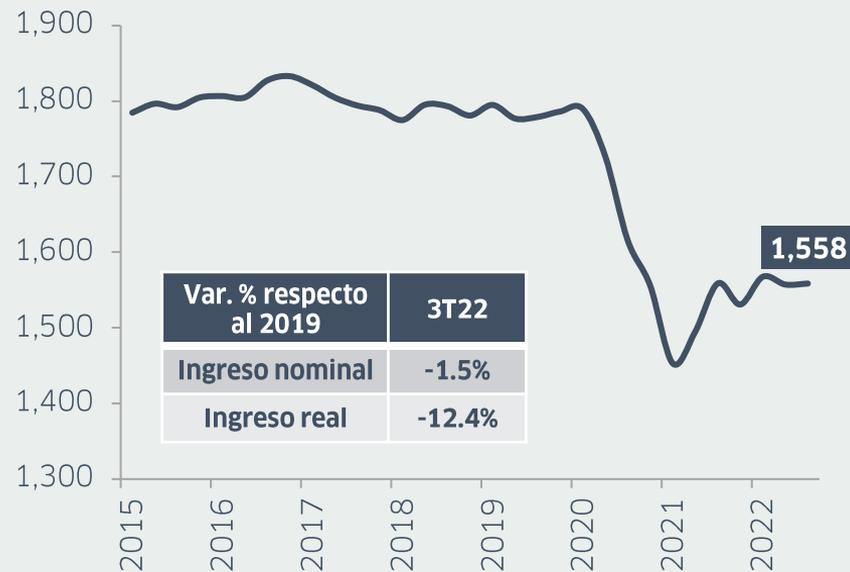


*/ Información a setiembre de 2022.

Fuente: INEI.

PERÚ Ingresos laborales en zonas urbanas, 2016-2022*

(S/ de 2022, año móvil)



*/ Información a setiembre de 2022.

Fuente: INEI.



En noviembre de 2022, la inflación anual en Lima Metropolitana se incrementó ligeramente, de 8.28% a 8.45%. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se mantuvo relativamente estable en comparación con octubre. Las expectativas de inflación muestran primeros indicios de estabilización, conforme se desacelera el incremento de precios.

LIMA METROPOLITANA Inflación total y sin alimentos y energía, 2000-2022*

(var. % anual)



*/ Información a noviembre de 2022.

Fuente: INEI, BCRP.

LIMA METROPOLITANA Expectativas de inflación para el cierre de cada año, 2022-2024

(var. % anual, contribución en puntos porcentuales)



*/ Inflación a noviembre de 2022.

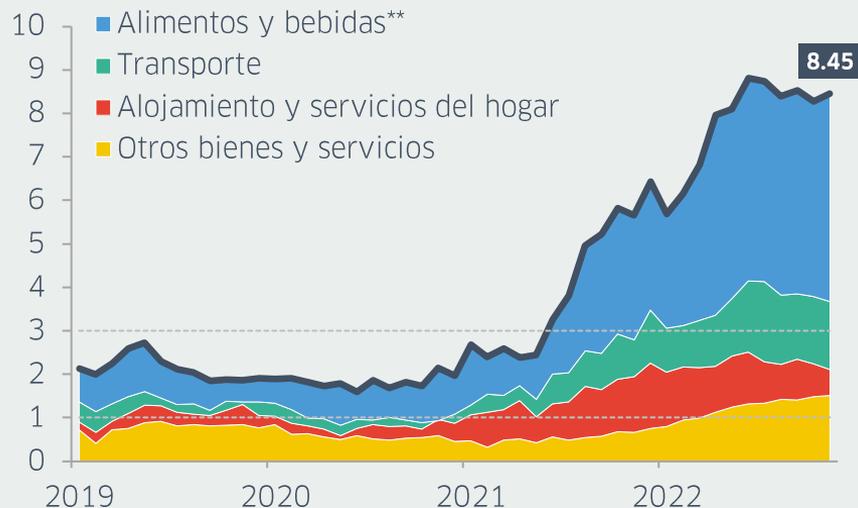
Fuente: BCRP.



En los últimos meses, la inflación ha estado liderada principalmente por el aumento en el precio de los alimentos; mientras que se ha reducido la contribución de alojamiento y servicios del hogar. En noviembre, las carnes, los restaurantes y los pescados y mariscos son algunos de los bienes que más aportaron a la inflación. Este incremento fue compensado parcialmente por una caída en los precios de hortalizas, legumbres y gas doméstico.

LIMA METROPOLITANA Inflación total desagregada según tipo de producto o servicio, 2019 - 2022*

(var. % anual)



*/ Información a noviembre de 2022.
Fuente: INEI.

LIMA METROPOLITANA Productos con mayor incidencia en la inflación, Nov 22

(puntos porcentuales)



Fuente: INEI.

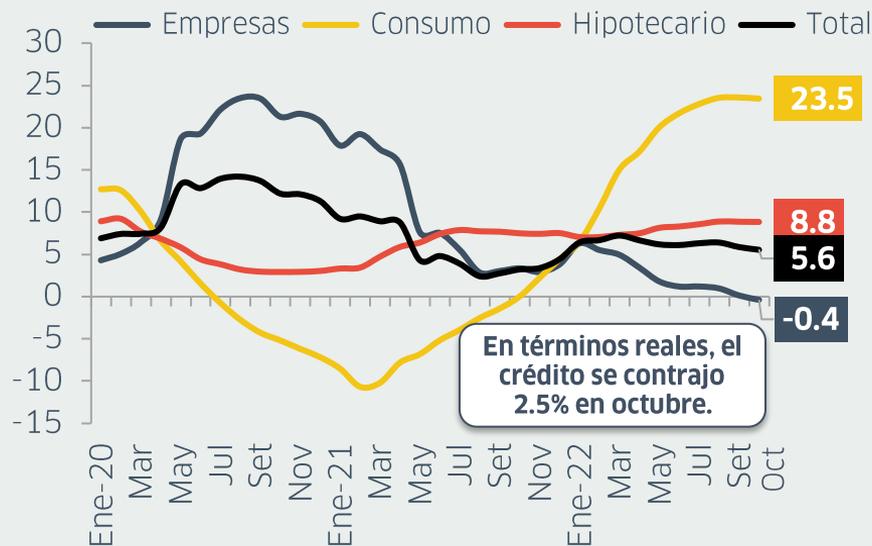


El crédito al sector privado pasó de un crecimiento de 5.9% en setiembre a 5.6% en octubre. El crédito a empresas presentó una tasa de crecimiento negativa (-0.4%) por primera vez desde abril de 2004. Ello responde a la reducción del saldo de créditos de medianas empresas (-13.7%) en octubre, en contraste con el aumento de créditos corporativos y grandes empresas (2.7%) y a las MYPE (8.8%).

PERÚ

Crecimiento del saldo de crédito según tipo*, Ene 20 - Oct 22

(var. % interanual)

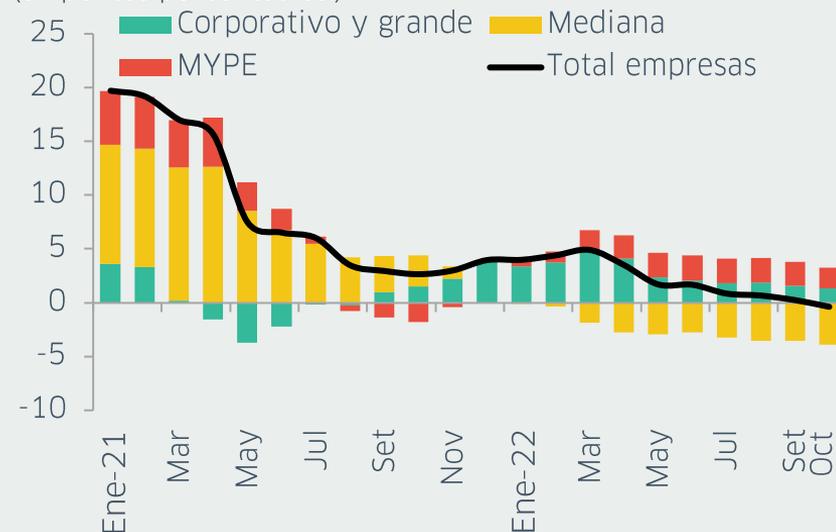


*/ El crédito en dólares se valúa al tipo de cambio constante promedio 2021.
Fuente: BCRP

PERÚ

Contribución al crecimiento del crédito a empresas según segmento*, Ene 21 - Oct 22

(en puntos porcentuales)



*/ El crédito en dólares se valúa al tipo de cambio constante promedio 2021. El crédito corporativo solo comprende colocaciones al sector real.
Fuente: SBS; BCRP.



En noviembre, el tipo de cambio se redujo 3.4% y cerró el mes en S/ 3,853, debido a las perspectivas de que en lo sucesivo la Fed eleve su tasa de política menor a lo esperado inicialmente. La intervención del BCRP durante el mes se ha centrado principalmente en compensar los vencimientos de los Swap Cambiarios Venta. Con ello, la oferta neta de instrumentos cambiarios no registró cambios significativos. El saldo de Swap Cambiarios Venta se mantiene en alrededor de 4.5% desde mediados de 2021.

PERÚ

Tipo de cambio, Ene - Nov 22

(en S/ por dólar)



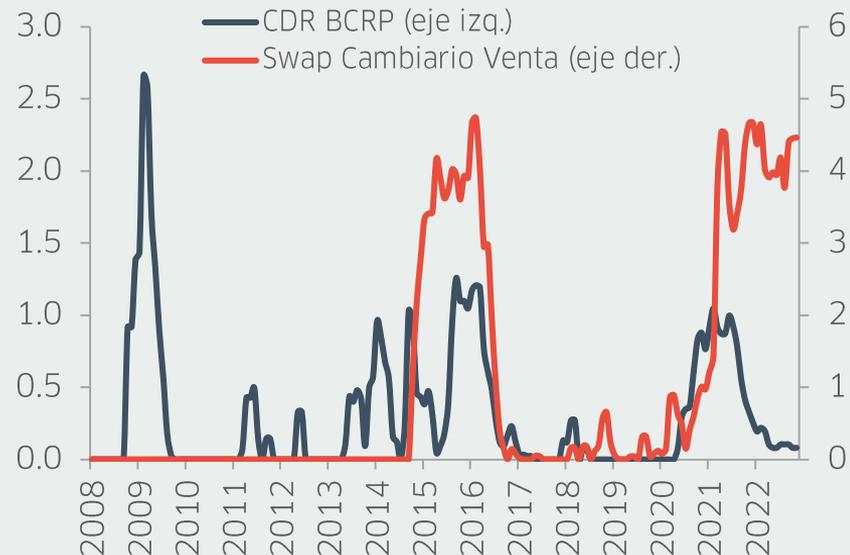
*/ Datos al 30 de noviembre de 2022.

Fuente: BCRP.

PERÚ

Intervención cambiaria neta del BCRP, Ene 21 - Nov 22

(en % del PBI)



*/ Comprende compras netas en mercado spot, emisiones netas de SWAP Cambiarios Venta y CDR BCRP.

Fuente: BCRP.



Se estima que la mayor parte de la depreciación del sol peruano en 2022 respondió a factores externos, asociados al ajuste de las condiciones monetarias, la mayor incertidumbre financiera global y la reducción de los términos de intercambio. En efecto, la mayoría de las principales divisas globales se han depreciado frente al dólar en lo que va del 2022.

PERÚ

Variación del tipo de cambio según factores,

Ene 21 - Oct 22

(puntos porcentuales)

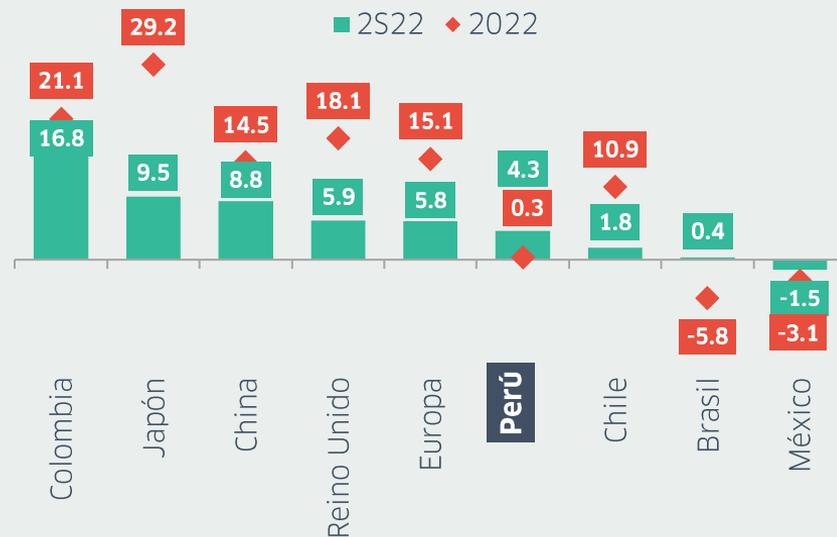


Fuente: BCRP, Estimaciones IPE

MUNDO Y PERÚ

Variación del tipo de cambio, 2S22 y 2022

(%)



Fuente: Bancos Centrales; JP Morgan.



Si bien los precios de los metales se mantendrán en niveles relativamente altos, no se debe perder de vista cinco factores de riesgo para el crecimiento de mediano plazo.

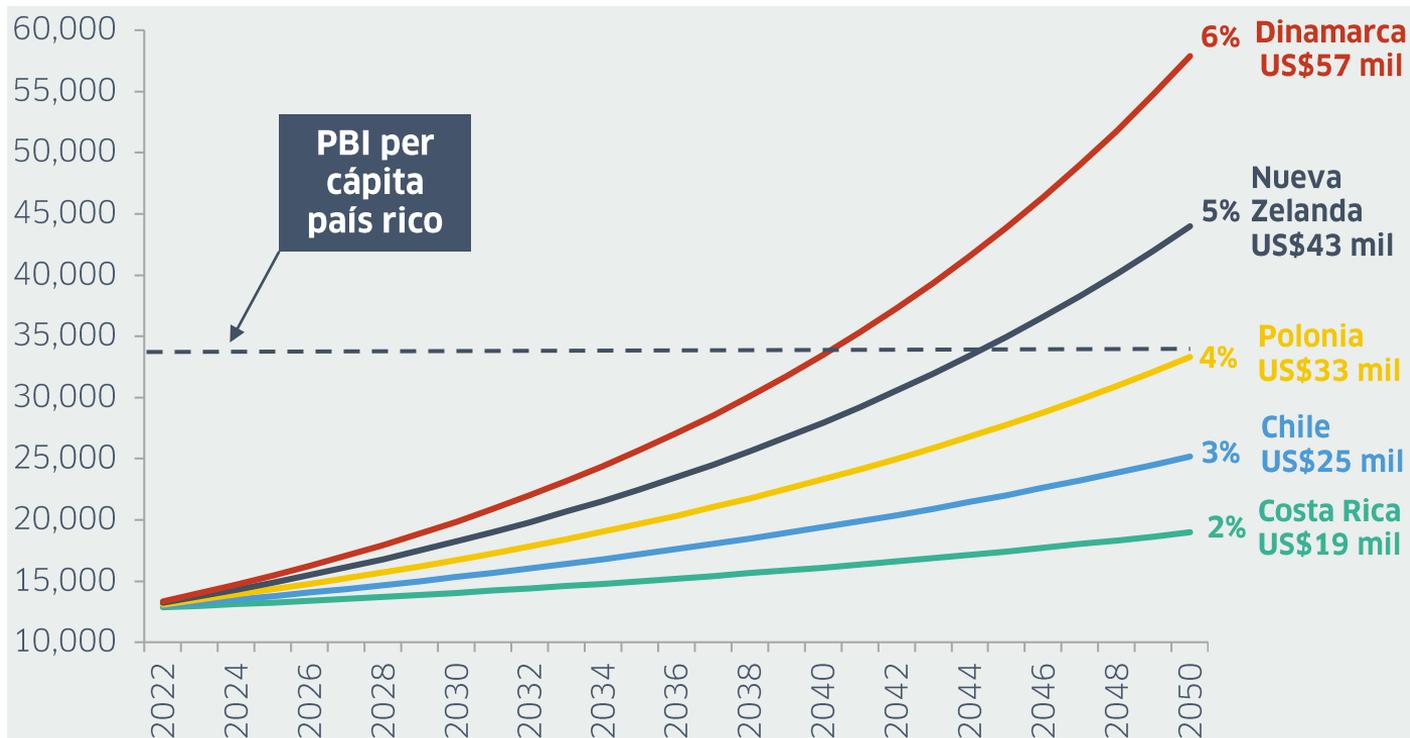




¿Qué país podemos ser en 30 años?

Proyección del PBI per cápita según tasa de crecimiento del PBI, 2021 - 2050*

(en dólares internacionales 2017 PPP)



*/ Estimación IPE.



IPE INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA

Encuéntrenos en ipe.org.pe

¡Síguenos en redes!



Instituto Peruano de Economía. Derechos Reservados. Copyright 2022. Protegido bajo las leyes de derechos de autor. Decreto Legislativo N° 822. Prohibida su reproducción, reenvío o modificación total o parcial sin autorización del Instituto Peruano de Economía.