

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.

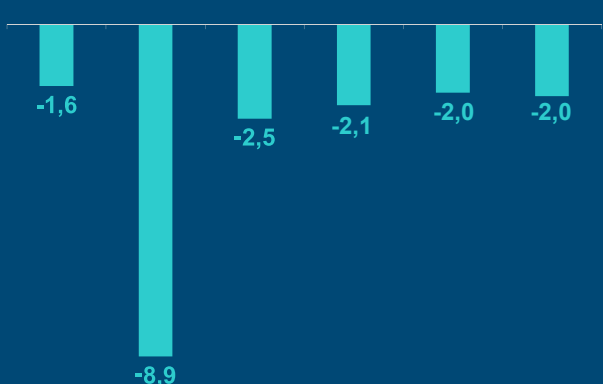
RESULTADO FISCAL

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



RESULTADO FISCAL

(% DEL PIB)

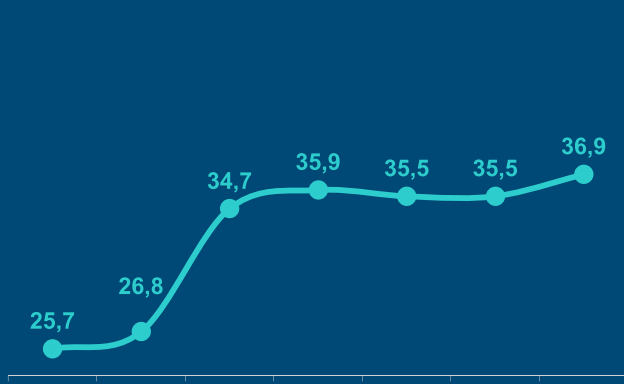


(p) Proyección.

Fuente: BCRP y BBVA Research.

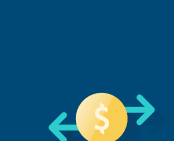
DEUDA PÚBLICA BRUTA

(% DEL PIB)



(p) Proyección.

Fuente: BCRP y BBVA Research.



TIPO DE CAMBIO

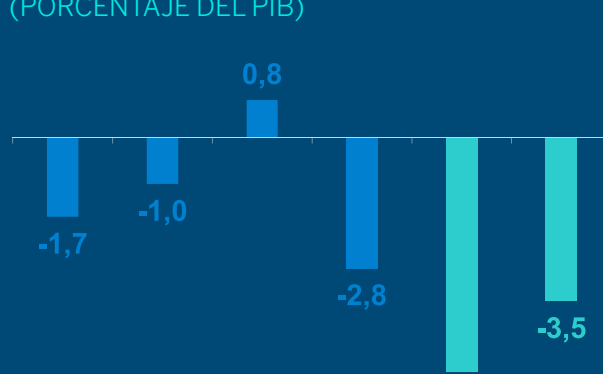
En los siguientes meses, **la moneda peruana seguirá presionada** por un **mayor déficit externo** y el **ajuste monetario de la Fed**

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

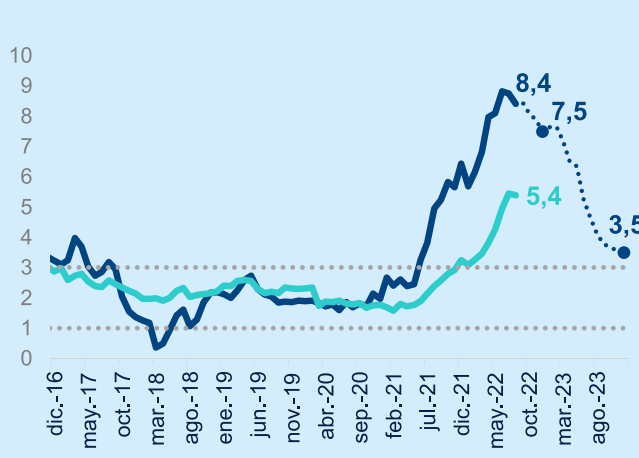
En un contexto de inflación que se ha mantenido **persistentemente alta**, no se descarta que **el Banco Central (BCRP) ajuste algo más su tasa de referencia**. Se prevé que a partir de la **segunda mitad de 2023 el BCRP empezará a normalizar la posición de la política monetaria**.



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.

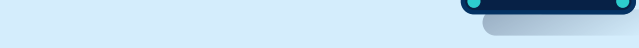
TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

(%)



(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