

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

ABRIL 2023



MUNDO

Según el FMI, el crecimiento mundial caerá desde 3.4% en 2022 a 2.8% en 2023 para luego aumentar ligeramente a 3.0% en 2024. La desaceleración se concentra en las economías avanzadas, en especial en la zona del euro y el Reino Unido, donde se prevé que el crecimiento sea 0.8% y -0.3% este año, respectivamente. En un escenario alternativo con mayor tensión en el sector financiero, el crecimiento mundial disminuiría a alrededor de 2.5% en 2023, el registro más débil desde la desaceleración mundial de 2001 excluyendo las crisis del 2009 y 2020.



Actividad Global

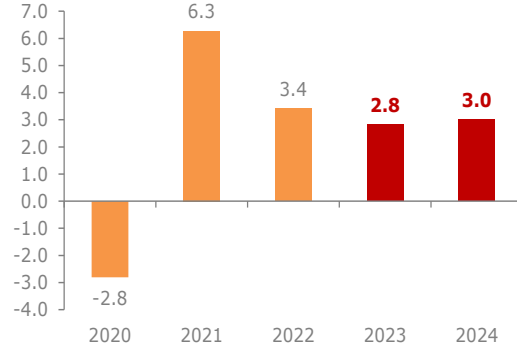
El FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica global de 2.8% y 3.0% para 2023 y 2024, respectivamente.

Este pronóstico se debe a la orientación restrictiva de la política monetaria para reducir la inflación, a las consecuencias del reciente deterioro de las condiciones financieras y las continuas tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania.

Los riesgos económicos están muy sesgados hacia un empeoramiento de la situación actual. La tensión en el sector financiero podría amplificarse y el contagio podría extenderse, debilitando la economía real al registrarse un marcado deterioro de las condiciones de financiamiento y obligando a los bancos centrales a reconsiderar la trayectoria de sus políticas.

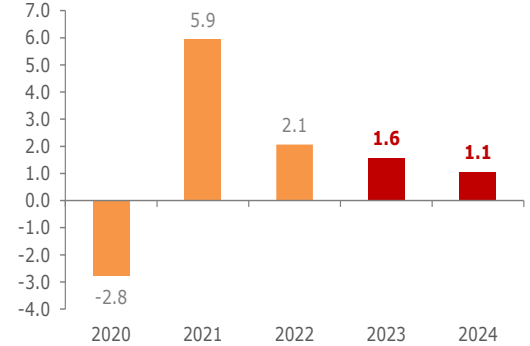
Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



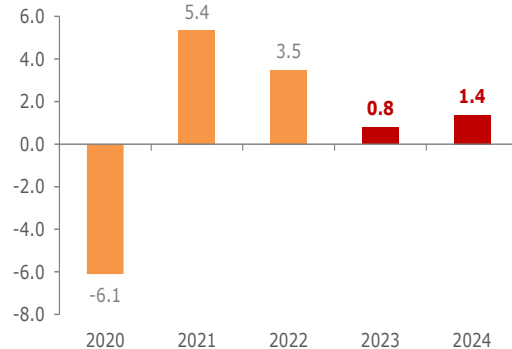
Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



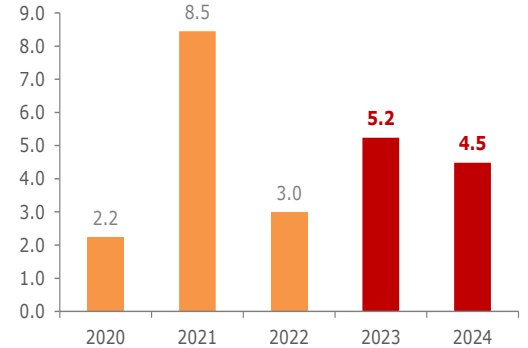
Crecimiento del PBI Eurozona

(Variación % real)



Crecimiento del PBI China

(Variación % real)





Precios Internacionales

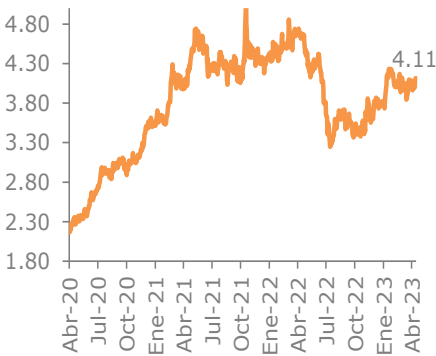
Caen los precios de los metales en los mercados internacionales. En el caso del cobre y oro, el comportamiento se debe al entorno de menor estrés en el sector financiero global, expectativas de menor ajuste por parte de la FED y el incremento de la producción de cobre refinado de China.

El petróleo se ubica en torno a USD/bl. 83 por el recorte del pronóstico de producción de petróleo de los países de la OPEP en 1,16 millones de barriles diarios para el resto de 2023.

Caen los precios del trigo y maíz por el aumento del estimado de inventarios iniciales de trigo en EE.UU. para el 2022/23, las buenas condiciones de cultivo en la Unión Europea, Rusia y China, y las tensiones en la zona del Mar Negro por la detención de las inspecciones de buques en el estrecho del Bósforo (Turquía).

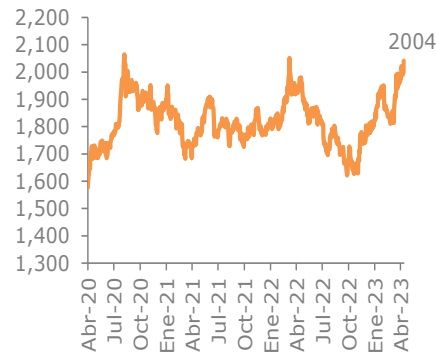
Cotización del Cobre

(USD/lb., al cierre del 14-abr)



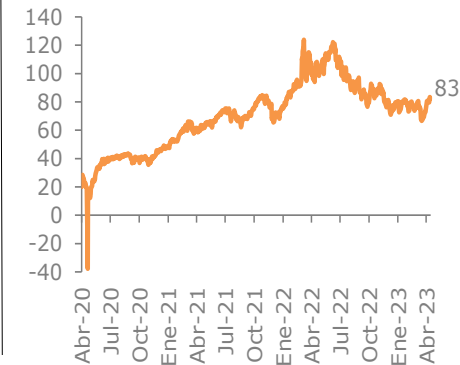
Cotización del oro

(USD/onza, al cierre del 14-abr)



Cotización del Petróleo

(USD/bl., al cierre del 14-abr)



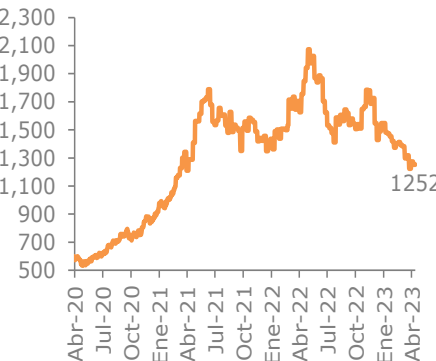
Cotización del Trigo

(USD/Ton., al cierre del 14-abr)



Cotización del Aceite de Soya

(USD/Ton., al cierre del 14-abr)



Cotización del Maíz

(USD/Ton., al cierre del 14-abr)





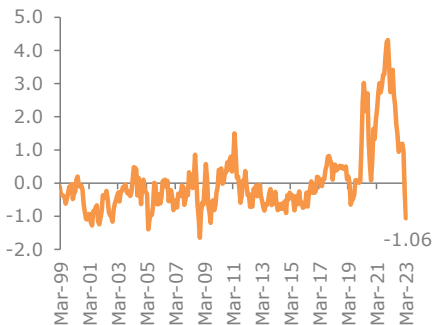
Inflación Global

El FMI estima que la inflación disminuya del 8.7% en 2022 al 7.0% en 2023 debido a los menores precios de las materias primas; no obstante, la entidad considera que inflación subyacente disminuirá lentamente. **En la mayoría de los casos, es poco probable que la inflación retorne al nivel fijado como meta antes de 2025.**

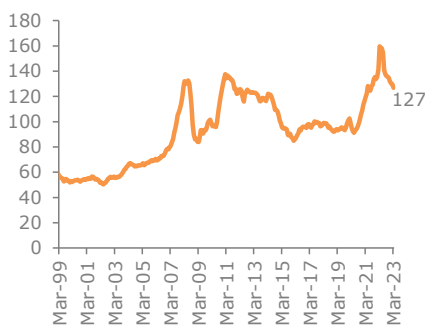
Una vez las tasas de inflación hayan retornado a los niveles meta, es probable que factores estructurales más profundos reduzcan las tasas de interés a niveles prepandemia.

El FMI sugiere que los bancos centrales deben mantener firme su orientación más restrictiva para combatir la inflación; sin embargo, también deben estar preparados para recurrir a todos sus instrumentos de política para preservar la estabilidad financiera.

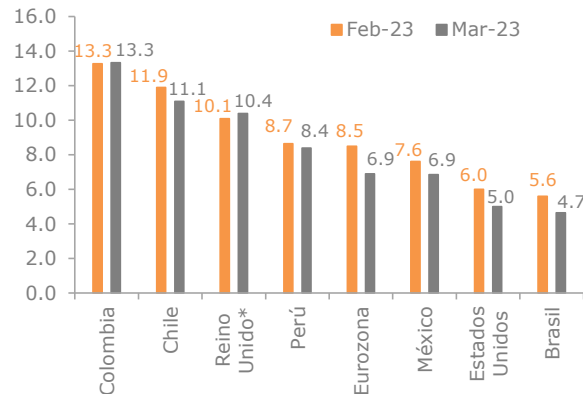
Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros (Desv. estándar respecto al valor promedio)



Precio de alimentos FAO (índice, 2014-2016=100)

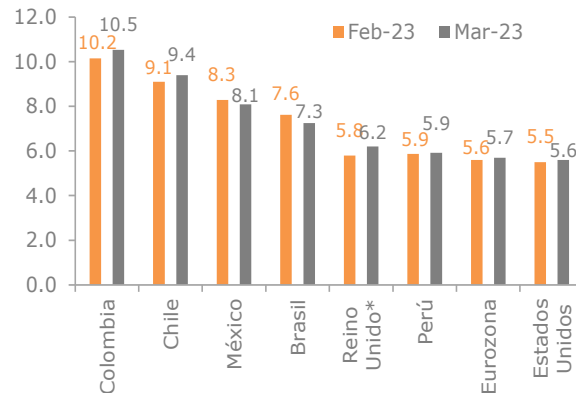


Inflación Total (Var. % a/a)



* Ene-23 y Feb-22.

Inflación Subyacente (Var. % a/a)



* Ene-23 y Feb-22.

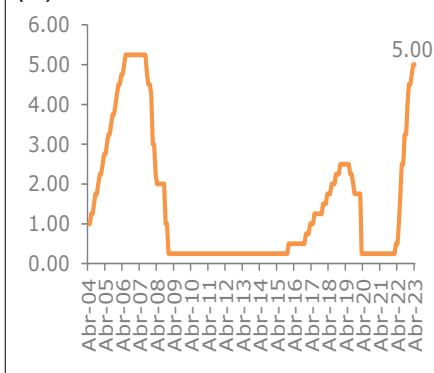


Tasas Externas e índice del dólar

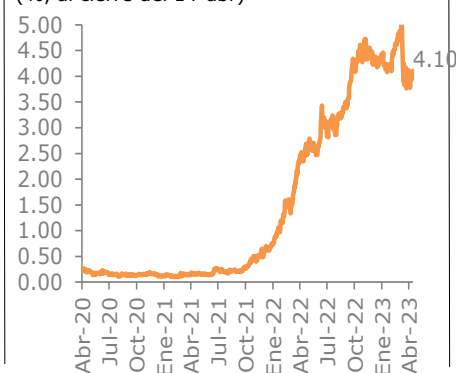
Las tasas del bono del Tesoro norteamericano a 2 y 10 años se ubican en 4.10% y 3.51%, respectivamente. Esto se explicó por la evolución del día viernes 7 ante la publicación del reporte de empleo en Estados Unidos que registró un aumento de puestos en línea con lo esperado y una reducción en el desempleo.

Por su parte, el índice del dólar se posicionó en 102 debido a la difusión de indicadores de actividad desfavorables en Estados Unidos, como el índice de producción Manufacturera que se ubicó por debajo de lo esperado. La depreciación frente al euro (por las expectativas de una política monetaria menos restrictiva de la Fed) se compensó con la apreciación del dólar frente al yen.

Tasa FED (upper bound)
(%)

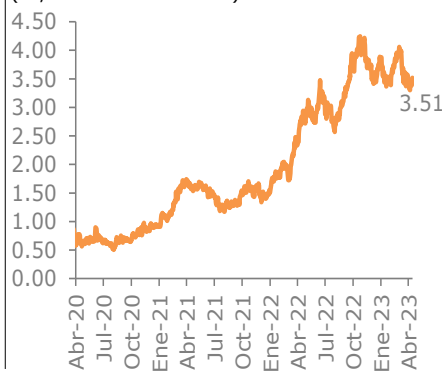


Rendimiento del UST2Y
(%, al cierre del 14-abr)

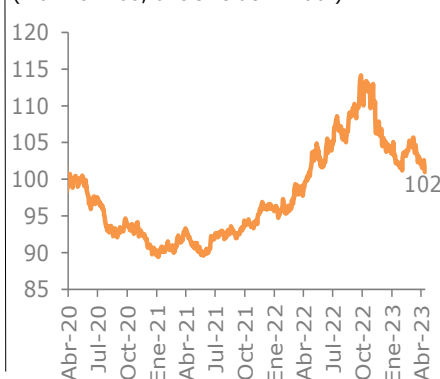


Próxima Reunión de la FED:
02/03-may de 2023

Rendimiento del UST10Y
(%, al cierre del 14-abr)



Índice DXY
(mar-73=100, al cierre del 14-abr)



“Funcionarios de la FED expresan opiniones contrarias acerca de si se debe continuar las subidas de tasa o si corresponde hacer una pausa en su próxima reunión de mayo”.



PERÚ

El FMI espera que el crecimiento se desacelere al 2.4% en 2023 debido al endurecimiento de las condiciones externas y la incertidumbre política. La proyección de crecimiento podría enfrentar riesgos a la baja si se intensifica la incertidumbre política y/o se materializa el Fenómeno del Niño. No obstante, la entidad resalta la fuerte solidez macroeconómica y un acuerdo de dos años por una línea de crédito flexible por alrededor de USD 5 mil millones aprobado por el FMI en mayo de 2022 para apoyar al país en hacer frente a los shocks adversos que puedan ocurrir durante el año.



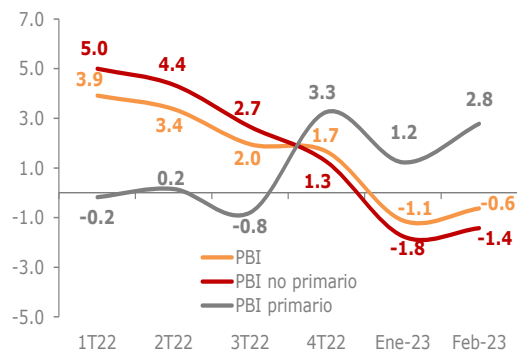
Actividad Económica

La actividad económica se contrajo 0.6% a/a en feb-23. En dicho mes, se registró una contracción de los sectores no primarios en 1.4% a/a por el deterioro de los sectores construcción (-10.2%), manufactura no primaria (-8.4%) y servicios (-0.4%). Por su parte, los sectores primarios crecieron 2.8% a/a impulsados principalmente por los sectores pesca (+9% a/a) y minería en 2.5% a/a.

Mantenemos nuestra proyección de que el PBI en 2023 crecería algo menos del 2.0% debido a: (i) menor crecimiento mundial; (ii) impacto del endurecimiento de la política monetaria; (iii) efecto de la inflación sobre el consumo privado; y (iv) la caída de la inversión privada. No obstante, existen claros riesgos a la baja en la proyección del 2023 por los riesgos de que se materialice el Fenómeno del Niño este año.

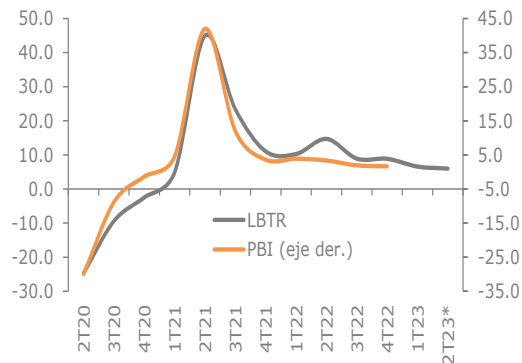
PBI y principales componentes

(Var. % a/a)



PBI y número de transacciones de clientes en el Sistema LBTR*

(Var. % a/a)



* Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) al 12-abr.

Proyecciones Macroeconómicas BCRP (mar-23)

	2022	2023	2024
PBI (Var. %)	2.7	2.6	3.0
Demanda interna (Var. %)	2.3	2.1	2.9
Consumo privado (Var. %)	3.6	2.8	3.0
Inversión privada (Var. %)	-0.5	-0.5	1.8
Inflación (Var. %, fdp)	8.5	3.0	2.4
Inflación core (Var. %, fdp)	5.6	3.2	2.5
Inflación alimentos y energía (Var. %, fdp)	12.0	2.8	2.3
Balanza comercial (USD miles millones)	9.6	13.8	14.2
Balanza en cuenta corriente (% del PBI)	-4.3	-1.4	-0.8
Déficit fiscal (% del PBI)	-1.6	-1.6	-1.5

*fdp=fin de periodo.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: PBI (Var. %)

Encuesta realizada al:				
	31 Ene-2023	28 Feb-2023	31 Mar-2023	
Analistas Económicos				
2023	2.1	2.0	2.0	↔
2024	2.9	2.6	2.5	↓
2025		3.0	2.6	↓
Sistema Financiero				
2023	2.5	2.2	2.0	↓
2024	2.5	2.7	2.7	↔
2025		2.8	2.8	↔

Fuente: INEI, BCRP.



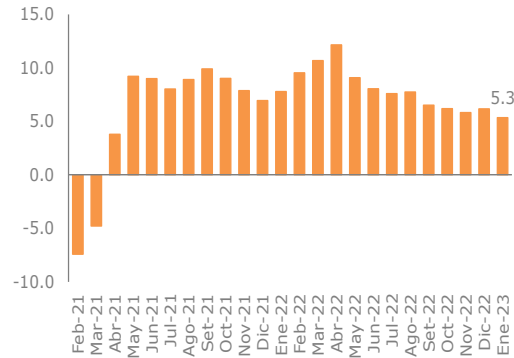
Empleo formal y Expectativas Empresariales

El empleo formal privado aumentó 5.3% a/a en ene-23. El aumento de los puestos de trabajo en el sector privado formal fue principalmente en los sectores servicios con un crecimiento de 8.0% (más de 142 mil puestos de trabajo respecto a ene-22).

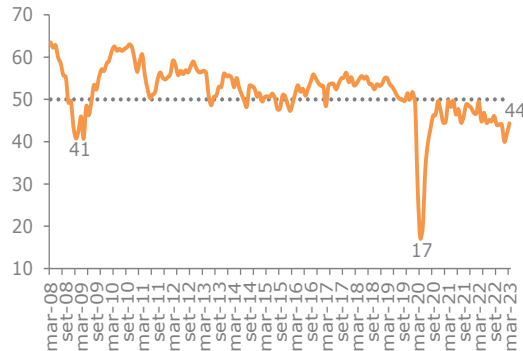
Por su parte, en mar-23 la mayor parte de los indicadores adelantados y de expectativas adelantados y de expectativas sobre la economía se recuperaron respecto al mes previo, aunque se mantienen aún en el tramo pesimista.

*Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.
Promedio de los indicadores de situación actual del negocio, nivel de ventas, nivel de producción, nivel de demanda con respecto a lo esperado y órdenes de compra respecto al mes anterior de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP. *Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.

Empleo formal en el sector privado (Var. % a/a)



Índice Compuesto de Situación Actual Negocio** (puntos, optimista >50 y pesimista <50)

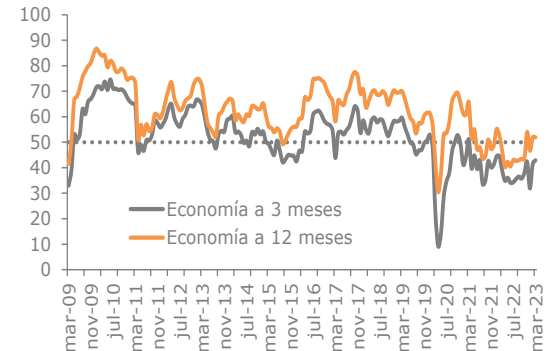


Empleo formal en el sector privado según sectores durante ene-23 (Miles de puestos)

	Var. 2023/2022	
	Miles	%
Total	205	5.3
Agropecuaria*	4	0.7
Pesca	0	0.4
Minería	2	1.7
Manufactura	16	3.5
Electricidad	1	3.9
Construcción	-10	-4.7
Comercio	41	6.3
Servicios	142	8.0

Expectativas de la Economía***

(puntos, optimista >50 y pesimista <50)





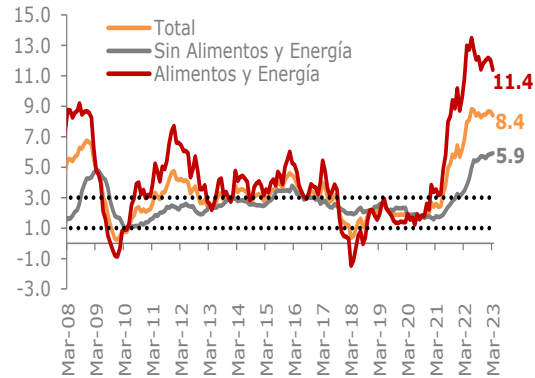
Inflación

En mar-2023 se registró una tasa de inflación de 1.25% m/m y 8.4% a/a. El 45% de la inflación se explicó por la subida de los precios avícolas debido a la gripe aviar, seguido de un 32% explicado por el aumento estacional de los precios del sector educación. Los efectos del ciclón Yaku se reflejaron en el incremento de los precios de las frutas, que explicaron el 10% de la inflación. También hubo efectos indirectos por la interrupción de vías por factores climatológicos.

Asimismo, el componente cíclico (asociado al comportamiento de la economía) registró en marzo una inflación de 1.12% m/m y 8.7% a/a impulsado por los alimentos y bebidas fuera del hogar. El componente acíclico registró un crecimiento de 2% m/m y 10.1% a/a explicado por el transporte de pasajeros por carretera.

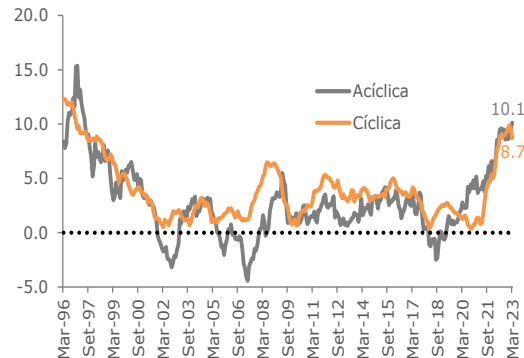
Inflación

(Var. % a/a)



Inflación según ciclicidad

(Var. % a/a)



Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	Feb-23	Mar-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	16.3	15.6
Bebidas alcohólicas	1.6	4.1	4.3
Prendas de vestir y calzado	4.2	2.9	3.1
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	3.3	3.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	3.2	3.1
Salud	3.5	5.1	5.3
Transporte	12.4	11.5	9.3
Comunicaciones	4.8	1.4	1.3
Recreación y cultura	4.0	5.7	4.9
Educación	8.6	4.7	6.7
Restaurantes y hoteles	15.9	9.2	9.2
Bienes y servicios diversos	6.5	6.9	6.9
IPC General	100.0	8.6	8.4
Sin alimentos y Energía	55.3	5.9	5.9
Alimentos y Energía	44.7	12.1	11.4

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

Inflación (%)

Encuesta realizada al:			
	31 Ene-2023	28 Feb-2023	31 Mar-2023
Analistas Económicos			
2023	4.8	4.0	4.3 ▲
2024	3.0	3.0	3.0 ▬
2025		2.8	2.5 ▼
Sistema Financiero			
2023	4.7	5.0	5.0 ▬
2024	4.0	3.5	3.5 ▬
2025		3.0	3.0 ▬

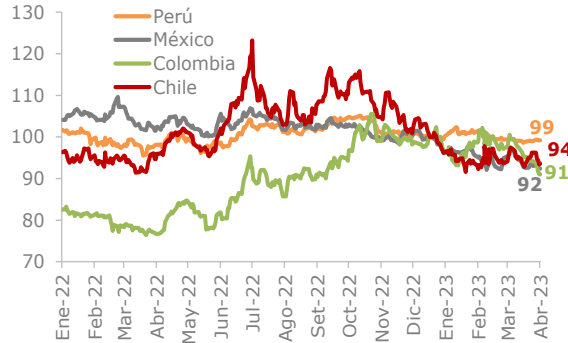


Tipo de cambio

El tipo de cambio peruano se ubica en torno a PEN/USD 3.77 al 14-abr. En lo que va del año, el BCRP ha efectuado operaciones spot en mesa de negociaciones por USD 1 millón y ha subastado swaps cambiarios venta, con lo cual el saldo de estas operaciones se ha reducido en USD 213 millones.

Los fundamentos macro apuntan a que el tipo de cambio se ubique al cierre de 2023 entre PEN/USD 3.70-3.80; sin embargo, no descartamos que durante este año se observe una depreciación de la moneda en algunos meses por la incertidumbre política.

Tipo de cambio nominal
(índice, al 30-Dic 2022=100, al 14-abr)



Tipo de Cambio Perú
(PEN/USD, al 14-abr)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio (PEN/USD)

	Encuesta realizada al:		
	31 Ene-2023	28 Feb-2023	31 Mar-2023
Analistas Económicos			
2023	3.85	3.85	3.82
2024	3.96	3.92	3.85
2025		3.94	3.87
Sistema Financiero			
2023	3.90	3.85	3.85
2024	3.85	3.85	3.83
2025		3.80	3.80

“Al 12-abr, el nivel de Reservas Internacionales Netas totalizó USD 74,921 millones y su nivel actual es equivalente a 31% del PBI.”



Tasa BCRP

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 13-abr mantener la tasa de referencia en 7.75% por tercer mes consecutivo. **Indicó de nuevo que esta pausa no necesariamente implica el fin del ciclo de alzas en la tasa de interés.**

El Directorio mencionó que se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de las expectativas de inflación y actividad económica, para considerar modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria.

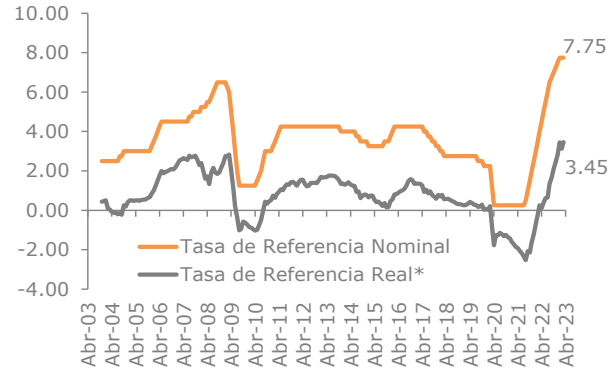
Esperamos un recorte hasta 6.50%-7.00% al cierre del año solo si: (i) se observa un claro descenso de la inflación (sobre todo la subyacente), (ii) la FED concluye con su ciclo alcista de tasa, y (iii) expectativas de inflación 2023 y 2024 se ubican en torno al límite superior del rango meta.

*Con expectativas de inflación.

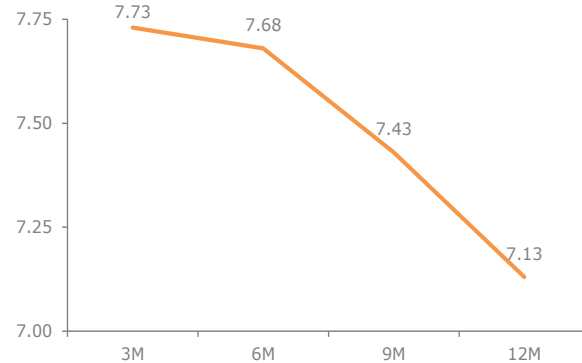
**Tasas calculadas a partir de los precios de los mercados primario y secundario de CDBCRP del día hábil previo.

Tasa de Referencia BCRP

(%)



Curva de CD BCRP's **(% al 14-abr)



“El Directorio del BCRP volvió a mencionar que futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, incluyendo los efectos macroeconómicos de los acontecimientos sociales recientes.”

Próxima Reunión del Directorio del BCRP: 11-may de 2023

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tasa de referencia al cierre del año (%)

Encuesta realizada al:			
	31 Ene-2023	28 Feb-2023	31 Mar-2023
Analistas Económicos			
2023	6.00	6.25	6.00
2024	4.00	4.00	4.25
2025		3.50	4.00
Sistema Financiero			
2023	7.00	6.75	6.75
2024	4.75	5.00	5.00
2025		4.00	4.00



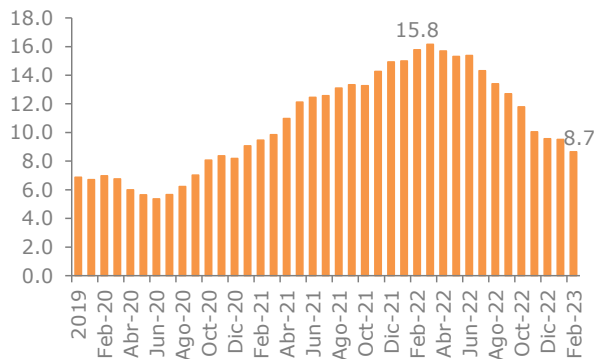
Cuentas Fiscales y sector externo

La balanza comercial registró un superávit mensual en feb-23 de USD 866 millones y un acumulado 12 meses de USD 8.7 mil millones (dic-22: USD 9.4 mil millones). En febrero, los términos de intercambio registraron una caída de 7.0% a/a por menores precios de exportación (-8.1% a/a) principalmente de cobre (-19%), zinc (-18%), petróleo (-18%) y gas natural (-42%). Por su parte, los precios de importación tuvieron una caída de 1.2% a/a por menores precios de insumos industriales.

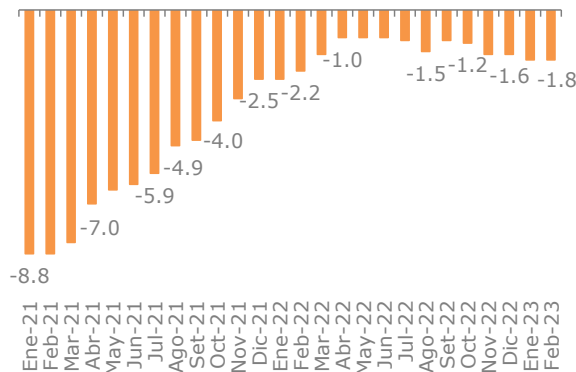
Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a feb-23 ascendió a 1.8% del PBI, sin variación con respecto al de ene-23, debido principalmente a los mayores gastos del gobierno general (asociado principalmente a los mayores otros gastos de capital, bonificaciones excepcional a los docentes y auxiliares y otras transferencias corrientes).

Balanza Comercial

(USD Miles de Millones, acumulado 12 meses)

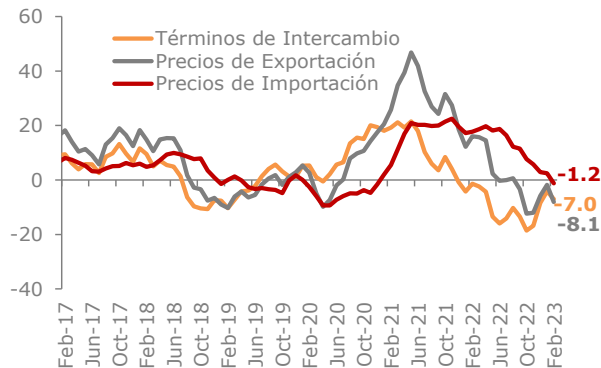


Resultado Económico del SPNF* (acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



Operaciones del SPNF* (acumulado últimos 12 meses, % del PBI)

	Porcentaje del PBI	
	2023 A Ene.	2023 A Feb.
1. Ingresos corrientes	22.0	22.0
a. Ingresos Tributarios	17.2	17.2
b. Ingresos No Tributarios	4.9	4.8
2. Gastos no financieros	22.0	22.0
a. Corriente	15.9	15.9
b. Formación Bruta de Capital	4.7	4.7
c. Otros gastos de capital	1.5	1.5
3. Otros	-0.2	-0.2
4. Resultado Primario (=1-2+3)	-0.2	-0.2
5. Intereses	1.6	1.6
6. Resultado Económico (=4-5)	-1.8	-1.8

*Sector Público No Financiero.



UNIVERSIDAD DE LIMA

**Responsable del
Observatorio Económico
Financiero y Social**
Mag. Guillermo Boitano

**Responsable del
Laboratorio del Mercado
de Capitales**
Mag. Javier Penny

**Responsable de
Investigación**
Dr. Pedro Grados Smith

**Responsable de
Investigación y Proyectos**
Mag. José Luis Nolazco

**Practicantes Pre
Profesionales**
Nicolas Farro y Luis Martinez