

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

MARZO 2023



MUNDO

Consenso de Bloomberg estima un crecimiento de la actividad económica global de 2.4% y 2.9% para 2023 y 2024, respectivamente. Estas proyecciones incorporan el último anuncio del gobierno chino, que plantea un crecimiento de alrededor de 5% para este año. Por su parte, Estados Unidos enfrentará un proceso de mayor endurecimiento de su política monetaria a fin de cumplir con el objetivo de llevar la inflación al 2%.



Actividad Global

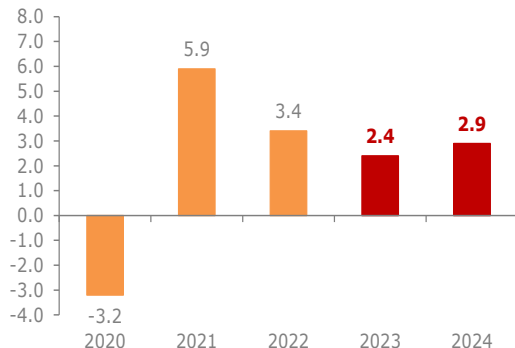
Consenso de Bloomberg proyecta un crecimiento de la actividad económica global de 2.4% y 2.9% para 2023 y 2024, respectivamente.

El modesto objetivo de crecimiento de China de alrededor del 5% ha inducido a caídas en los mercados financieros y de materias primas, decepcionados ante las señales pasadas de un repunte de la economía mayor de lo esperado.

Los datos de enero de Estados Unidos sobre empleo, gasto del consumidor, producción manufacturera e inflación han generado presiones de demanda mayores a las esperadas, obligando a la FED a tomar una postura todavía más restrictiva en política monetaria

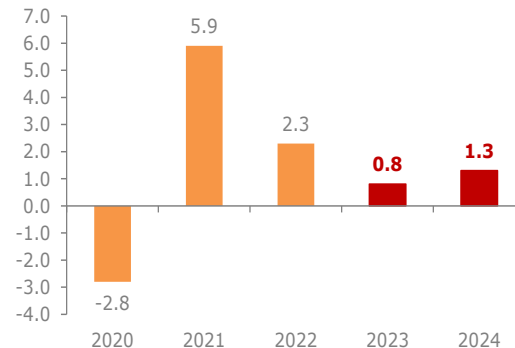
Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



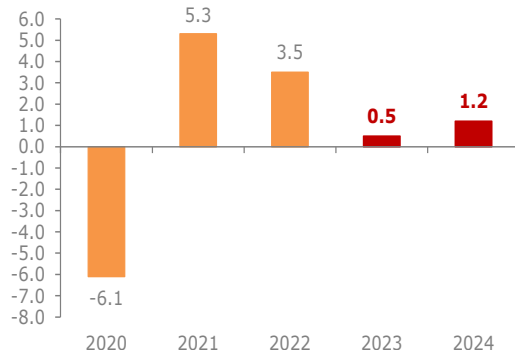
Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



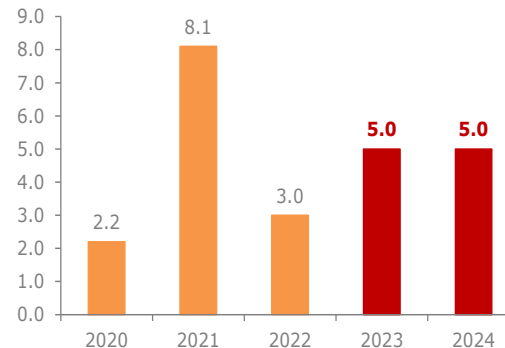
Crecimiento del PBI Eurozona

(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 explica por las expectativas de una mayor oferta y la apreciación del dólar.

El petróleo se ubica en torno a USD/bl. 68 por las expectativas de una menor demanda en China (dado el anuncio del objetivo de crecimiento económico inferior al esperado este año) y por los temores de aumentos más agresivos en las tasas de interés de la FED.

Caen los precios del trigo y maíz por un mercado internacional bien abastecido por las exportaciones rusas, el avance más acelerado de la siembra en Brasil y las expectativas de que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos eleve su cálculo de inventarios finales en su informe mensual.

Cotización del Cobre

(USD/lb., al cierre del 16-mar)



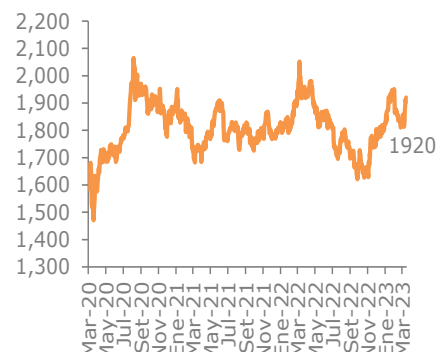
Cotización del Trigo

(USD/Ton., al cierre del 16-mar)



Cotización del oro

(USD/onza, al cierre del 16-mar)



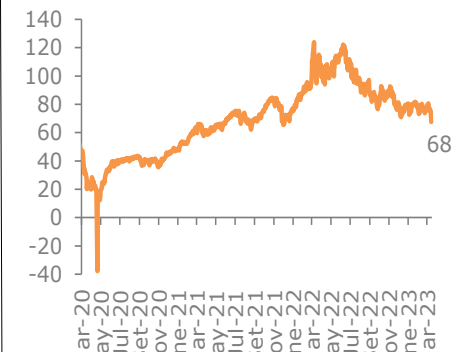
Cotización del Aceite de Soya

(USD/Ton., al cierre del 16-mar)



Cotización del Petróleo

(USD/bl., al cierre del 16-mar)



Cotización del Maíz

(USD/Ton., al cierre del 16-mar)





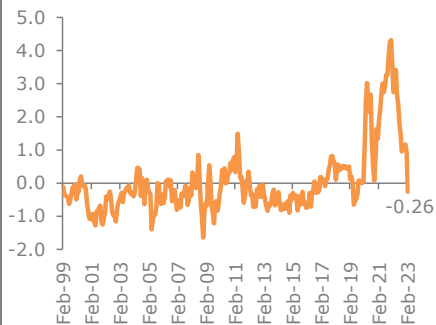
Inflación Global

La inflación global se desacelera aunque con menor intensidad en América Latina. La inflación subyacente aún continúa siendo alta en algunos países de la región y Europa.

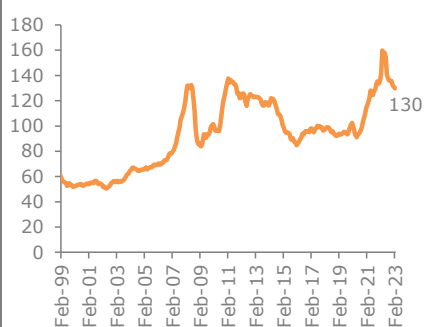
El FMI prevé que la inflación mundial disminuya de 8.8% en 2022 a 6.6% en 2023 y a 4.3% en 2024, niveles aún superiores a los observados antes de la pandemia (2017-2019: 3.5%). En esa línea, aún diferentes bancos centrales en el mundo continúan el endurecimiento de su política monetaria para restaurar la estabilidad de precios.

Finalmente, la entidad señala que el endurecimiento de la política monetaria está empezando a enfriar la demanda y la inflación, pero la totalidad del impacto probablemente no se materializará antes de 2024.

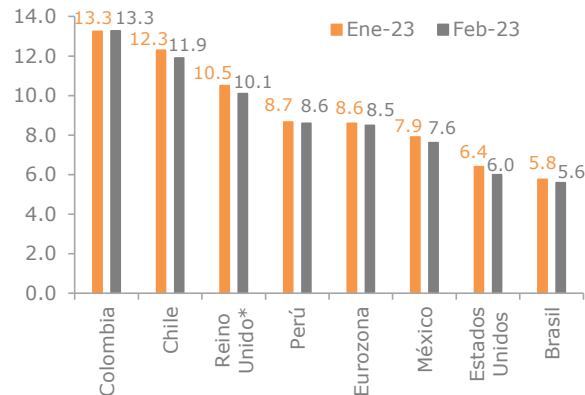
Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros (Desv. estándar respecto al valor promedio)



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

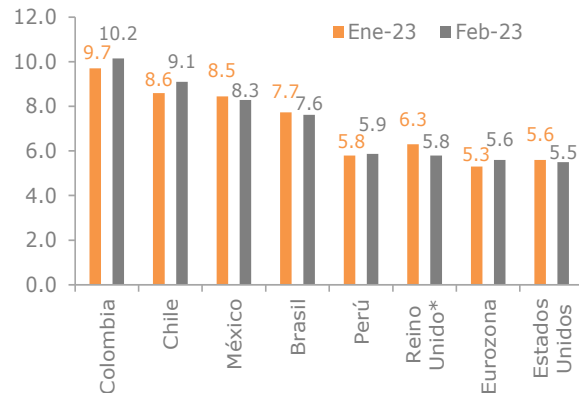


Inflación Total (Var. % a/a)



* Dic-22 y Ene-23.

Inflación Subyacente (Var. % a/a)



* Dic-22 y Ene-23.

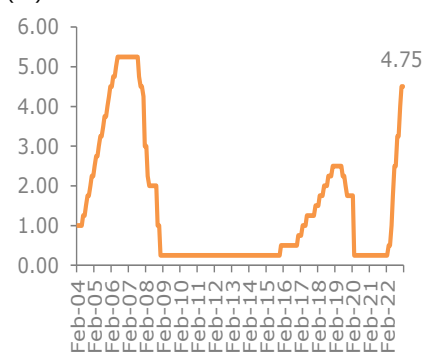


Tasas Externas e índice del dólar

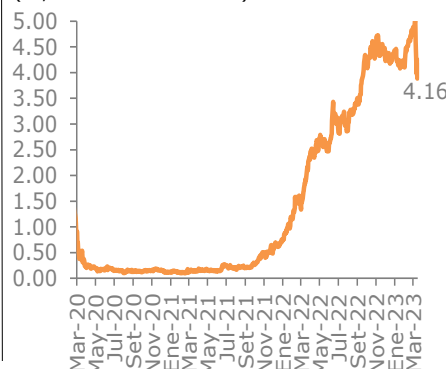
Las tasas del bono del Tesoro norteamericano a 2 y 10 años se ubican en 4.16% y 3.58%, respectivamente. Los rendimientos estuvieron apoyados por las expectativas de ajustes mayores por parte de la FED pero se contrarrestaron con la difusión de algunos indicadores económicos positivos que redujeron la demanda por activos seguros.

Por su parte, el índice del dólar se mantuvo en 104 pese a las declaraciones del presidente de la Reserva Federal respecto a la necesidad de continuar con el ciclo de alzas (incluso de mayor magnitud a las previstas) para lograr que la inflación retorne a su meta del 2%.

Tasa FED (upper bound)
(%)

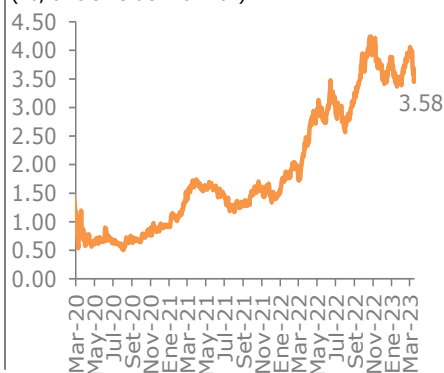


Rendimiento del UST2Y
(%, al cierre del 16-mar)

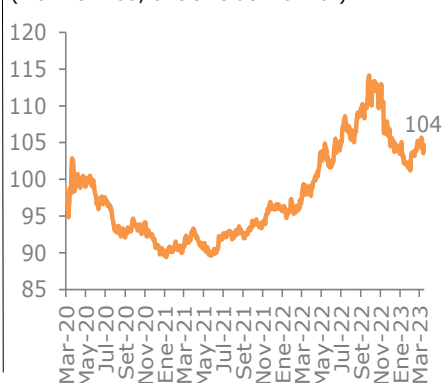


**Próxima Reunión de la FED:
21/22-mar de 2023**

Rendimiento del UST10Y
(%, al cierre del 16-mar)



Índice DXY
(mar-73=100, al cierre del 16-mar)



“J. Powell, Presidente de la FED, indicó que es probable que el nivel final de las tasas de interés sea más alto de lo anticipado anteriormente”.



PERÚ

La economía peruana crecería alrededor de 2% el 2023 principalmente por una desaceleración de la actividad económica mundial, el impacto del endurecimiento de la política monetaria, el efecto de la inflación sobre el consumo privado y la caída de la inversión privada. La posibilidad de materializarse el Fenómeno del Niño este año impone riesgos a la baja en la proyección de PBI del 2023.



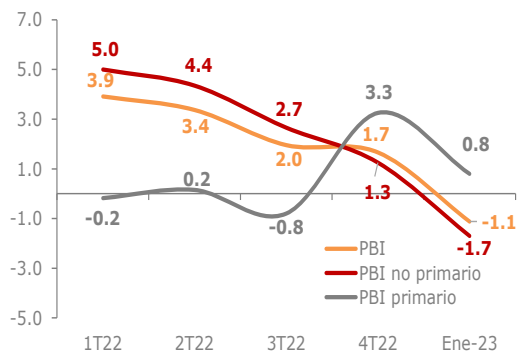
Actividad Económica

La actividad económica se contrajo 1.1% a/a en ene-23. En dicho mes, se registró una contracción de los sectores no primarios en 1.7% a/a asociada a las protestas sociales y bloqueos de carreteras en diferentes regiones del país. Por su parte, los sectores primarios crecieron solo 0.8% a/a (dic-22: +5.3%) impulsados principalmente por los sectores pesca (+33% a/a) y agropecuario (+1.9% a/a); no obstante, se contrajo el sector minero en 3.6% a/a.

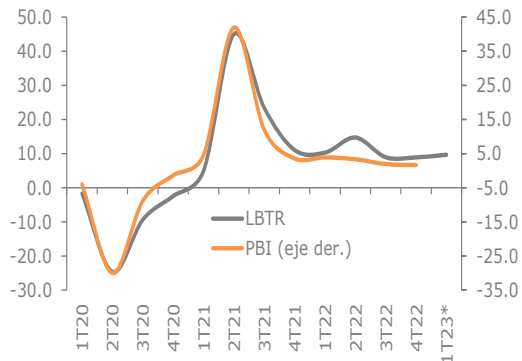
Mantenemos nuestra proyección de que el PBI en 2023 crecería alrededor de 2.0% debido a: (i) menor crecimiento mundial; (ii) impacto del endurecimiento de la política monetaria; (iii) efecto de la inflación sobre el consumo privado; y (iv) la caída de la inversión privada. No obstante, existen riesgos 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 16-mar.

El BCRP publicará su próximo reporte de inflación el día viernes 24 de marzo del 2023.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: PBI (Var. %)

Encuesta realizada al:			
	30 Dic-2022	31 Ene-2023	28 Feb-2023
Analistas Económicos			
2023	2.5	2.1	2.0
2024	3.0	2.9	2.6
2025			3.0
Sistema Financiero			
2023	2.5	2.5	2.2
2024	2.7	2.5	2.7
2025			2.8

Fuente: INEI, BCRP.



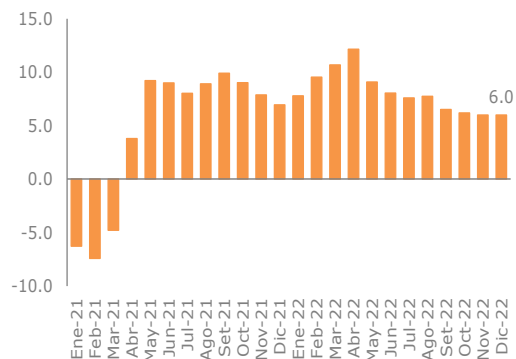
Empleo formal y Expectativas Empresariales

El empleo formal privado aumentó 6% a/a en dic-22 y con ello creció el 2022 a una tasa del 8.1%. El aumento de los puestos de trabajo en el sector privado formal fue principalmente en los sectores servicios con un crecimiento de 9.0% (más de 164 mil puestos de trabajo respecto a dic-21).

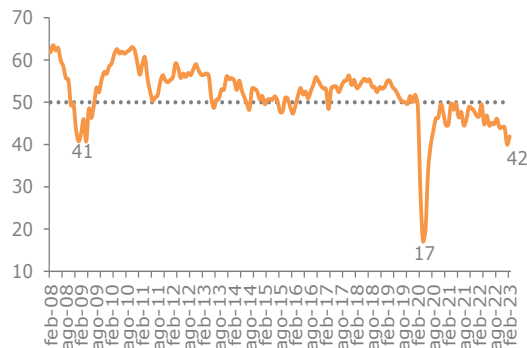
Por su parte, en feb-23 la mayor parte de los indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía se recuperó respecto al mes previo, aunque se mantiene aún en el tramo pesimista.

*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)

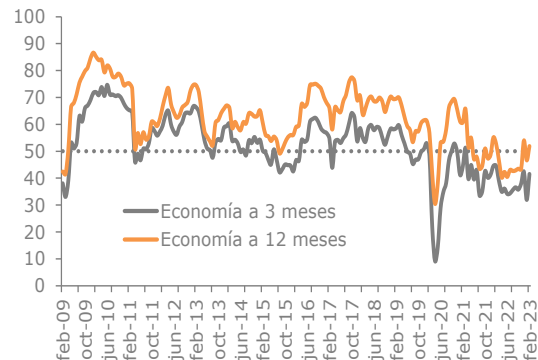


Empleo formal en el sector privado según sectores durante dic-22 (Miles de puestos)

	Var. 2022/2021	
	Miles	%
Total	235	6.0
Agropecuaria*	23	4.0
Pesca	0	0.3
Minería	3	2.8
Manufactura	18	4.0
Electricidad	0	2.1
Construcción	-13	-5.3
Comercio	32	5.0
Servicios	164	9.0

Expectativas de la Economía***

(puntos, optimista >50 y pesimista <50)





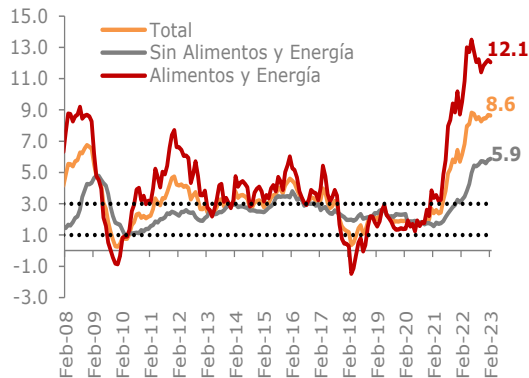
Inflación

En feb-2023 se registró una tasa de inflación de 0.29% m/m y 8.6% a/a. El componente de alimentos y energía se desaceleró ligeramente tras 2 meses al alza debido a la normalización del transporte terrestre en la mayor parte del país y la desaceleración de los precios de la energía. La inflación sin alimentos y energía alcanzó su nivel más alto desde mayo 2000. El resultado reflejó una aceleración del componente de servicios y una desaceleración del componente de bienes.

Según BCRP, se proyecta una tendencia decreciente de la inflación con el retorno al rango meta a fin del 2023 debido a la moderación del efecto de los precios internacionales de alimentos y energía, la reversión de choques de oferta en el sector agrícola y una reducción de las expectativas de inflación en el resto del año.

Inflación

(Var. % a/a)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

Inflación (%)

Encuesta realizada al:				
	30 Dic-2022	31 Ene-2023	28 Feb-2023	
Analistas Económicos				
2023	4.1	4.8	4.0	▼
2024	3.0	3.0	3.0	▬
2025			2.8	
Sistema Financiero				
2023	4.5	4.7	5.0	▲
2024	3.5	4.0	3.5	▼
2025			3.0	

Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	Ene-23	Feb-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	15.9	16.3
Bebidas alcohólicas	1.6	3.9	4.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	2.7	2.9
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	4.6	3.3
Muebles y artículos para el hogar	5.1	3.3	3.2
Salud	3.5	5.0	5.1
Transporte	12.4	11.5	11.5
Comunicaciones	4.8	1.9	1.4
Recreación y cultura	4.0	6.5	5.7
Educación	8.6	3.9	4.7
Restaurantes y hoteles	15.9	9.3	9.2
Bienes y servicios diversos	6.5	6.8	6.9
IPC General	100.0	8.7	8.6
Sin alimentos y Energía	55.3	5.8	5.9
Alimentos y Energía	44.7	12.2	12.1

“Directorio BCRP estima que la inflación mensual de mar-23 sería mayor a los meses previos por factores coyunturales y estacionales”

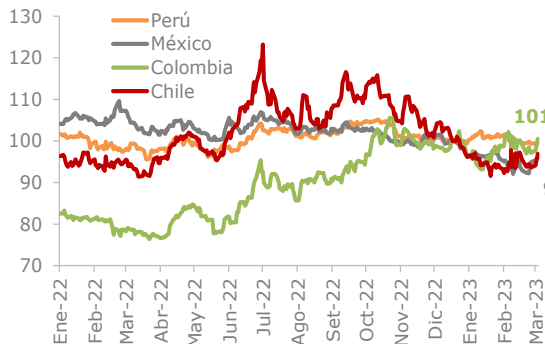


Tipo de cambio

El tipo de cambio peruano se ubica en torno a PEN/USD 3.79 al 16-mar. 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 incrementado en USD 151 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 16-mar)



Tipo de Cambio Perú
(PEN/USD, al 16-mar)



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

	Encuesta realizada al:			
	30 Dic-2022	31 Ene-2023	28 Feb-2023	
Analistas Económicos				
2023	3.90	3.85	3.85	—
2024	3.95	3.96	3.92	↓
2025			3.94	
Sistema Financiero				
2023	3.90	3.90	3.85	↓
2024	3.90	3.85	3.85	—
2025			3.80	

“Al 15-mar, el nivel de Reservas Internacionales Netas totalizó USD 74,099 millones y su nivel actual es equivalente a 30% del PBI.”



Tasa BCRP

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 09-mar mantener la tasa de referencia en 7.75%. **Indicó 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.

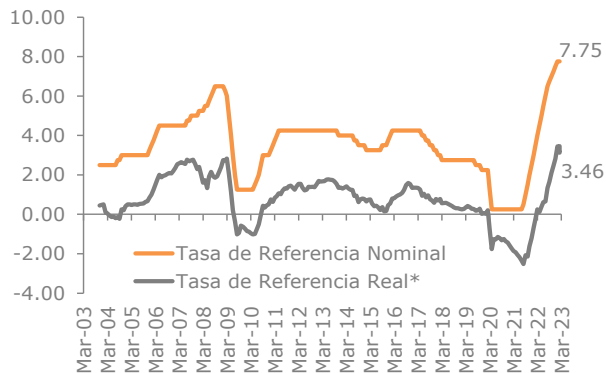
Esperamos un recorte hasta 6.50%-7.00% al cierre del año solo si: (i) se observa un claro descenso de la inflación (sobre todo la subyacente), (ii) la FED concluye con su ciclo alcista de tasa, y (iii) expectativas de inflación 2023 y 2024 se ubican en torno al límite superior del rango meta.

*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

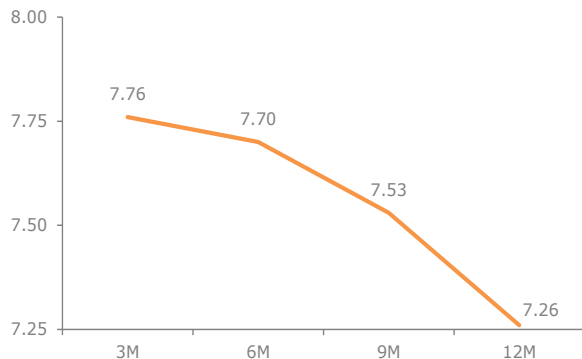
(%)



“El Directorio del BCRP mencionó 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: 13-abr de 2023

Curva de CD BCRP's **(% , al 16-mar)



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

	Encuesta realizada al:		
	30 Dic-2022	31 Ene-2023	28 Feb-2023
Analistas Económicos			
2023	5.75	6.00	6.25
2024	4.00	4.00	4.00
2025			3.50
Sistema Financiero			
2023	6.25	7.00	6.75
2024	4.00	4.75	5.00
2025			4.00



Cuentas Fiscales y sector externo

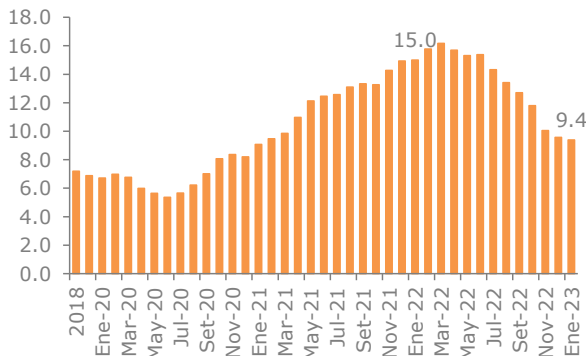
La balanza comercial registró un superávit mensual en ene-23 de USD 1,169 millones y un acumulado 12 meses de USD 9.4 mil millones (dic-22: USD 9.6 mil millones). En enero, los términos de intercambio registraron una caída de 3.9% a/a por menores precios de exportación (-1.9% a/a) principalmente de cobre (-6.6%), zinc (-10%) y gas (-27%), y los mayores precios de importación (2.2% a/a) tales como petróleo y derivados.

Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a ene-23 ascendió a 1.8% del PBI, mayor en 0.2 pp. del producto al de dic-22, 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).

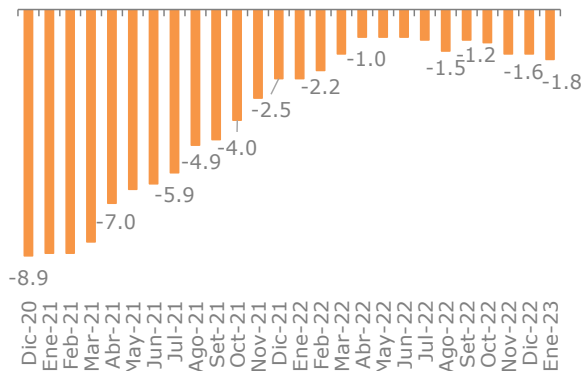
*Sector Público No Financiero.

Balanza Comercial

(USD Miles de Millones, acumulado 12 meses)

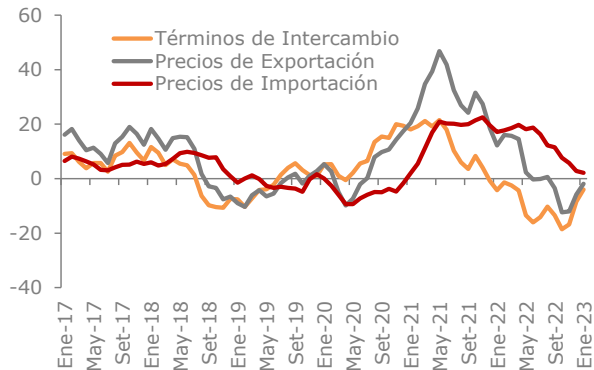


Resultado Económico del SPNF* (acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



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

	Porcentaje del PBI	
	2022 A Dic.	2023 A Ene.
1. Ingresos corrientes	22.1	22.1
a. Ingresos Tributarios	17.2	17.2
b. Ingresos No Tributarios	4.6	4.9
2. Gastos no financieros	22.0	22.1
a. Corriente	15.9	15.9
b. Formación Bruta de Capital	4.7	4.7
c. Otros gastos de capital	1.4	1.5
3. Otros	-0.2	-0.2
4. Resultado Primario (=1-2+3)	-0.1	-0.2
5. Intereses	1.6	1.6
6. Resultado Económico (=4-5)	-1.6	-1.8



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