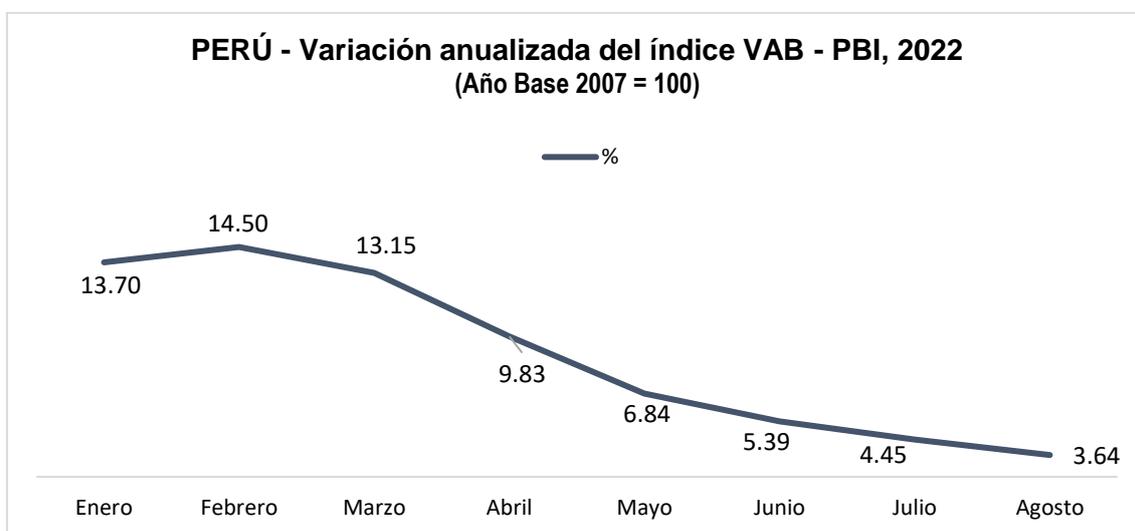
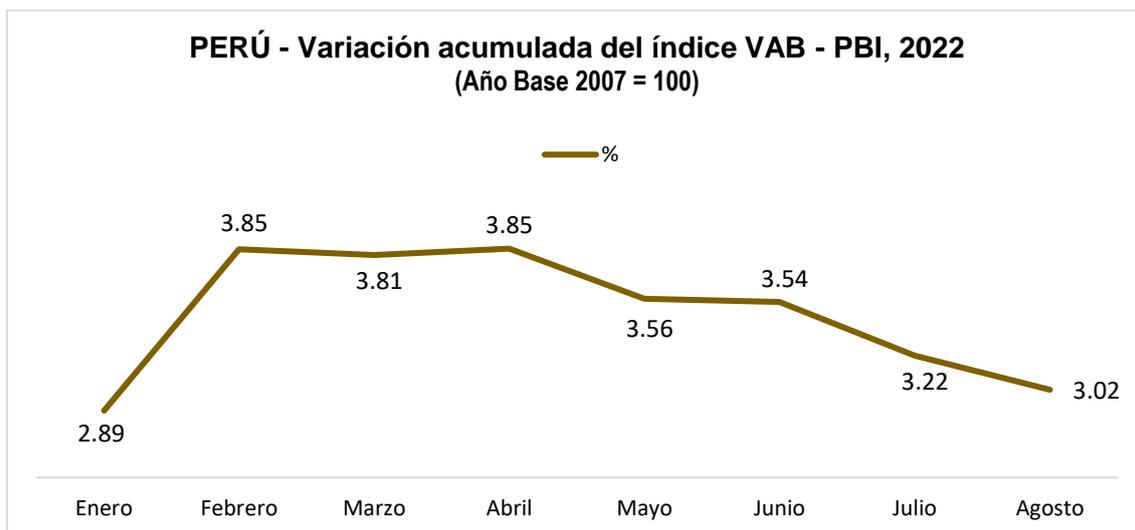


La economía peruana evidencia tendencia decreciente

1. La **economía peruana** muestra una tendencia decreciente. Así, la variación acumulada a agosto fue 3% interanual¹, mientras que la variación anual a agosto fue 3,6%. El PBI desestacionalizado en agosto se contrae 0,26% (Inei, octubre 2022)



2. Reciente Informe del BBVA², proyecta que el **crecimiento económico** para el año 2022 en su conjunto será de 2,3%. Esta previsión es “consistente con el deterioro del entorno macro global, el agotamiento del impulso que significa la normalización

¹ En acumulado a agosto el PBI primario desciende -0,9% (agropecuario +3,5%, minería -3,3%, y manufactura primaria -4,4%) y el PBI no primario aumenta +4,1% (manufactura no primaria +4,5%, construcción +2,3%, y comercio +3,7%) (Inei, Bcrp, octubre 2022)

² “Situación Perú”, (73 páginas), Octubre 2022, BBVA Research.

de las actividades que fueron más afectadas por medidas de aislamiento sanitario, conflictos sociales que seguirán afectando a las actividades extractivas, condiciones de financiamiento menos favorables, y confianza empresarial atascada en terreno pesimista³⁴. Asimismo, se evidencia desaceleración en gastos de las familias.

3. En el mismo informe, el BBVA prevé una **expansión del PIB** de 2,5% para el 2023. La proyección recoge, en lo positivo, que Quellaveco alcanzará su plena capacidad operativa (aportando entre cuatro y cinco décimas de punto porcentual al crecimiento del año) y la recuperación del turismo, mientras que por otro lado considera que el crecimiento mundial será más débil y que la inversión pública sufrirá un bache luego del cambio de autoridades a nivel regional y municipal⁵.
4. La **Inflación** interanual registró ligero rebote en septiembre (choques de oferta locales), en tanto que expectativas de inflación descienden gradualmente. EL BBVA estima que la inflación a fin de año 2022 concluirá en torno a 7,5% y el próximo alrededor de 3,5%.

CÁLCULO DE LA EXPECTATIVA DE INFLACIÓN A 1 AÑO VISTA (%)

Inflación esperada a 1 año vista (Ago-22) = $\frac{7,30 \times 4 + 4,00 \times 8}{12} = 5,10$

Inflación esperada a 1 año vista (Sep-22) = $\frac{7,50 \times 3 + 4,03 \times 9}{12} = 4,89$

³ Todo ello más que compensará la disponibilidad de fondos extraordinarios para las familias (sexto retiro de fondos del sistema privado de pensiones), el repunte observado en la inversión pública, y el inicio de producción de la mina cuprífera Quellaveco.

⁴ En el IEE hemos estimado que el PBI crecería 2,6% el año 2022, mantenemos la cifra aunque ahora con sesgo a la baja, en el escenario optimista la economía crecería 3% pero es poco probable. Los estimados oficiales seguramente luego actualizarán sus estimados hacia la baja, que desde el inicio resultaron optimistas.

⁵ Para lo que resta de 2022 y durante buena parte del próximo año, precio del cobre presionado a la baja, pero visión constructiva de 2024 en adelante

5. A **nivel internacional**, la inflación se reducirá solo gradualmente (seguirá alta, por encima de los objetivos de los bancos centrales, al menos hasta 2024), por lo que las condiciones monetarias continuarán endureciéndose, moderando la demanda.
6. Se prevé así que el **crecimiento mundial** disminuirá de 6,2% en 2021 a 3,2% en 2022 y a 2,4% en 2023. En el caso particular de EE.UU., el endurecimiento monetario de la Fed (la tasa de política probablemente alcanzará 4,75% a principios de 2023) llevará a una ralentización del crecimiento en adelante y a una leve recesión a mediados de 2023.
7. La **moneda local** tenderá a debilitarse en los próximos meses debido a que irá disminuyendo el diferencial de tasas de interés entre soles y dólares, la percepción de riesgo será mayor (en un contexto en que el crecimiento mundial se ralentiza), la cuenta corriente de la balanza de pagos registrará cierto deterioro adicional (desde el 3,6% del PIB que alcanzó en el segundo trimestre), y el entorno para financiar este déficit externo será más retador. El BBVA proyecta que el tipo de cambio concluirá 2022 entre 3,90 y 4,00 soles por USD, mientras que en 2023 lo hará entre 4,00 y 4,10.
8. El plan **“Impulso Perú”**, que promueve el gobierno, en general es positivo, pero se estima que el impacto sobre el crecimiento será acotado. Se requiere un ambiente positivo y medidas adicionales que ahora no se presenta.
9. En el **mercado laboral**, la creación de empleos formales se modera y capacidad de compra de salarios sigue por debajo de los niveles pre pandemia, evidenciándose un deterioro en la calidad (precariedad) del empleo. Las cifras recientes para Lima Metropolitana lo confirman, como mencionamos en otro informe⁶.
10. **Riesgos:** Mayor populismo que afecte competitividad (mercado laboral, sistema de pensiones); mayor conflictividad social; deterioro de cuentas fiscales; externo (-)

Francisco Huerta Benites
Instituto de economía y Empresa
www.iee.edu.pe

⁶ En la planilla electrónica (Sunat) a julio 2022 en país habían 5,2 millones de empleos (+ 5,6% interanual), la PEA ocupada es más de 17 millones. En Lima (PEA ocupada 5,4 millones), en junio/agosto 2022 habían +30% (91 mil) personas desocupadas respecto a igual período del 2019, igualmente, si bien la población ocupada mejora (1,7%), la adecuadamente empleada disminuye en 10% (325 mil personas pierden tal condición), mientras los subempleados aumentan en 23% (409 mil). Hay pues una evidente precarización del empleo. La paradoja es que las normas laborales que actualmente se está impulsando tienden a profundizar tal situación en lugar de mejorarlo.