

Evolución y Perspectivas de la Economía Latinoamericana y Peruana

Dr. Javier Zúñiga Quevedo

Gerente General - ASFINSA

Asesoría y Negocios Financieros S.A. ASFINSA.

Correo: asfinsa@asfinsa.com

Teléfono: +51 996650730



CÁMARA DE COMERCIO
BRASIL - PERÚ



DICIEMBRE 2023

Contenido



1. Entorno Económico Internacional

2. Economía Peruana

Conclusiones

Evolución y Perspectivas de la Economía Latinoamericana y Peruana

1. Entorno Económico Internacional



CÁMARA DE COMERCIO
BRASIL - PERÚ



ASFINSA

Crecimiento económico anual (PBI) 2023 – 2024^{1/}

(Var. Porcentual real anual)

Países	2023	2024
Canadá	1.3	1.6
EE.UU.	2.1	1.5
México	3.2	2.1
Norteamérica	2.2	1.7

Países	2023	2024
Brasil	3.1	1.5
Chile	-0.5	1.6
Colombia	1.4	2.0
Perú	1.1	2.7
ALC	2.3	2.3

Países	2023	2024
Alemania	-0.5	0.9
España	2.5	1.7
Francia	1.0	1.3
Reino Unido	0.5	0.6
Zona Euro	0.7	1.2

Mundo	
2023	3.0
2024	2.9

Países	2023	2024
China	5.0	4.2
India	6.3	6.3
Japón	2.0	1.0
Asia Emergente^{2/}	5.2	4.8

Países	2023	2024
Australia	1.8	1.2
Nueva Zelanda	1.1	1.0
Oceanía	1.5	1.1

^{1/} 2023 y 2024: Proyección.

^{2/} Incluye ASEAN (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam).

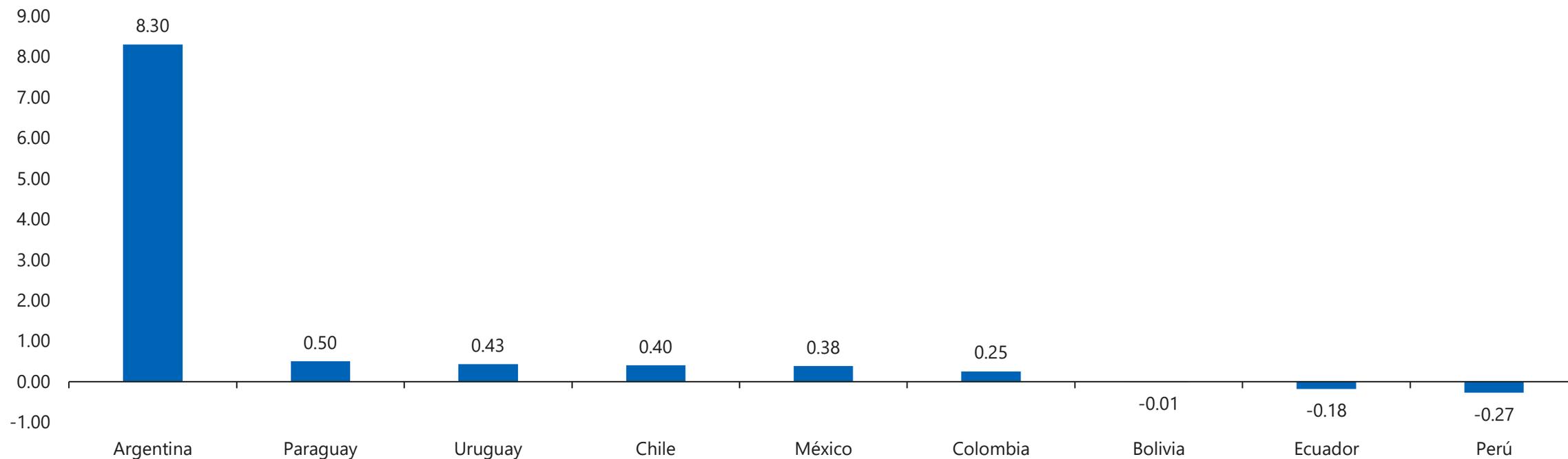
Fuente: World Economic Outlook Octubre - 2023.

Elaboración: Asfinsa.

De acuerdo al FMI, la economía global se encuentra en un período de recuperación lenta y desigual. Las cifras revelan un panorama mixto: el crecimiento global se reduciría de un 3.5% en 2022 a un 3% este año y 2.9% en el 2024. Sin embargo, existen instituciones que tienen una visión distinta al FMI, como es el caso de The Conference Board que anticipa un crecimiento más lento, con una disminución del PBI mundial de 2.9% en 2023 y un pronóstico aún menor del 2.5% en 2024.

Inflación mensual en Latinoamérica (9 países) – Octubre 2023

(Porcentaje)



Fuente: Institutos nacionales de estadística (2023).
Elaboración: Asfinsa.

En el mes de octubre, las economías que presentaron la mayor inflación mensual en la región fueron Argentina con 8.30%, Paraguay con 0.50% y Uruguay con 0.43%. En este mes, tres países presentaron deflación: Perú con -0.27%, Ecuador con -0.18% y Bolivia con -0.01%.

Inflación Alimentaria FAO – Octubre 2023

(Porcentaje)

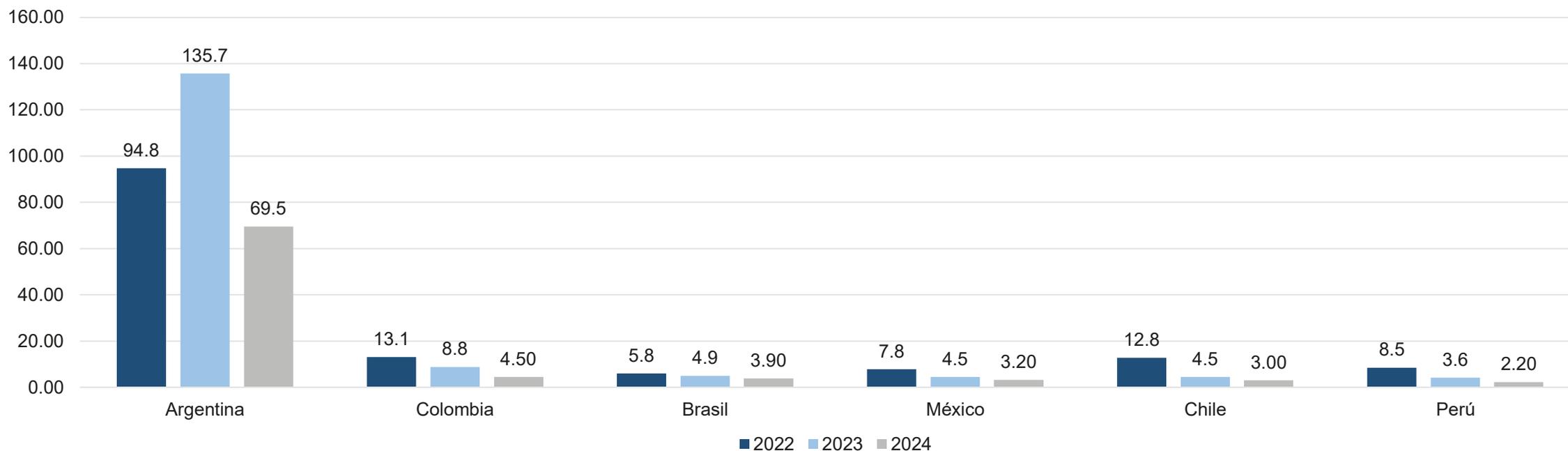


Fuente: FAO (2023).
Elaboración: Asfinsa.

De acuerdo a la inflación mundial alimentaria de la FAO, el nivel del precio promedio se redujo en un 0.5%, con respecto del mes de setiembre, debido a la disminución de precios del azúcar, cereales, aceites y carnes. A pesar del reciente estallido del conflicto entre Israel y Gaza, la inflación alimentaria se redujo 0.5%, mostrando una distinta dinámica frente a lo sucedido entre Ucrania y Rusia en 2022.

Evolución de la inflación regional 2022 - 2024

(Porcentaje)

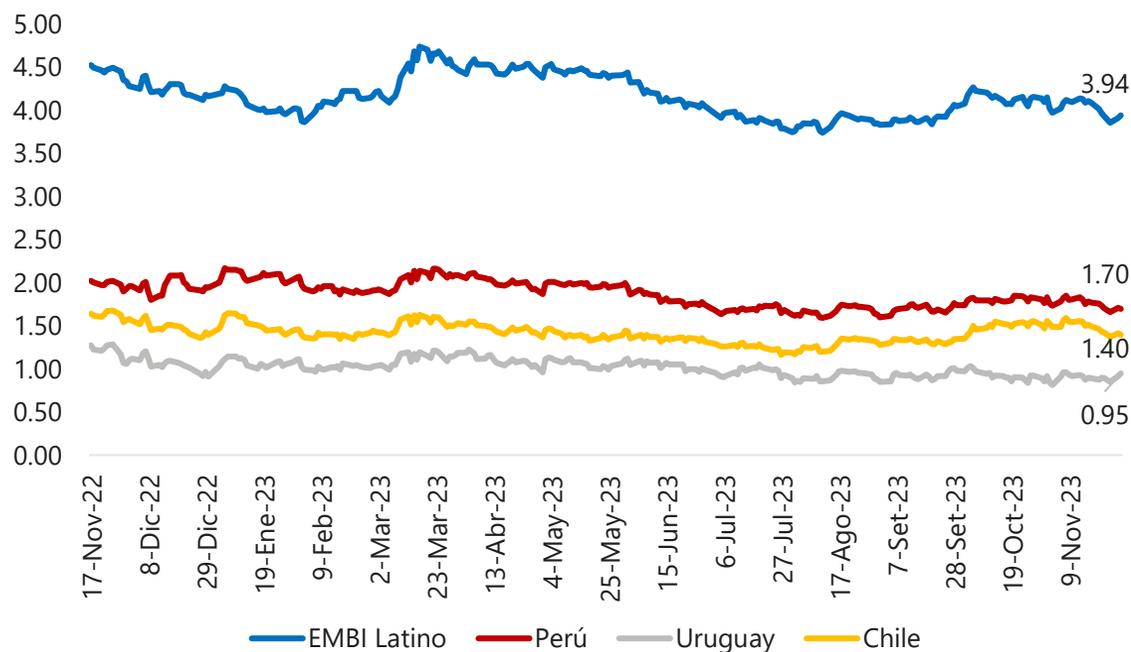


Fuente: Instituciones nacionales e internacionales.
Elaboración: Asfinsa.

Las estimaciones de inflación para el 2023 posicionan a Argentina como la economía de la región con la mayor inflación anual, con 135.7%; mientras que la economía con la menor inflación interanual sería Perú con 3.6%. Para el año 2024, los pronósticos muestran un retroceso significativo en cuanto a la inflación en todos los países, lo cual puede estar influenciado por la culminación de los choques inflacionarios, a nivel mundial, y una desaceleración de la actividad económica generalizada en la región.

Riesgo País (EMBI) y Calificación Crediticia 2022 – 2023

(Porcentaje)



Comparación de calificación crediticia según principales países de LATAM (Al 28/11/2023)

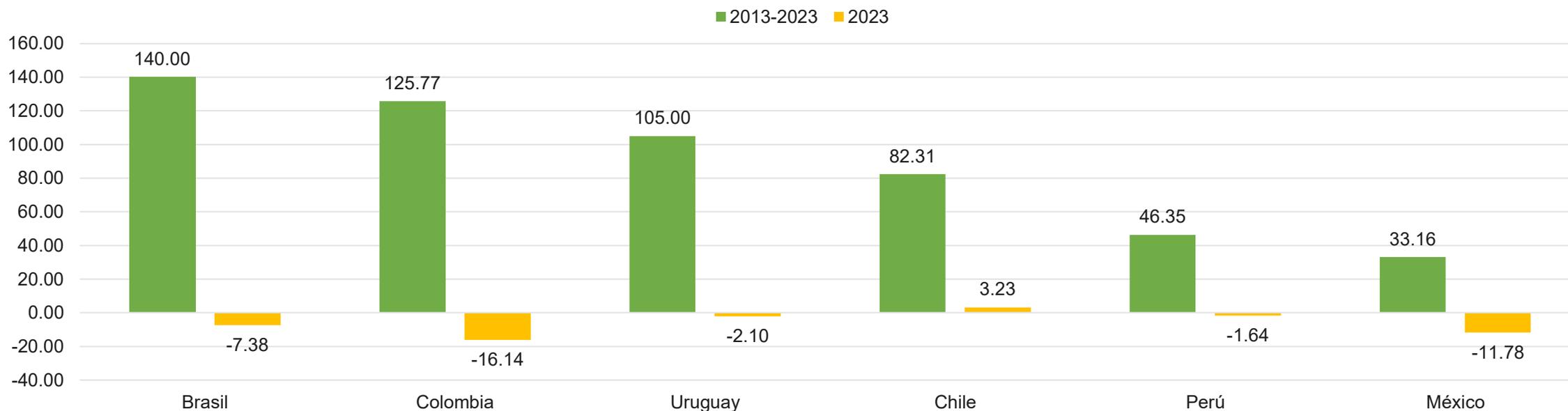
Países	S&P	Moody's	Fitch Ratings
Argentina	CCC-	Ca	CC
Brasil	BB-	Ba2	BB
Chile	A	A2	A-
Colombia	BB+	Baa2	BB+
México	BBB	Baa2	BBB-
Perú	BBB	Baa1	BBB

Fuente: BCRD y Trading Economics (2023).
Elaboración: Asfinsa.

Al 28 de noviembre, el riesgo país (EMBI) de Latinoamérica se situó en 3.94%, mientras que el EMBI del Perú alcanzó un riesgo país de 1.70%. En el caso de la calificación crediticia, la economía peruana mantiene su grado de inversión, en comparación con Argentina, Brasil y Colombia, países que poseen grado especulativo. El actual período de recesión pone al Perú en la mira de las calificadoras; sin embargo, la baja deuda pública y la estabilidad monetaria que diferencia al país del resto de la región, son factores que mitigarían una rebaja crediticia en el corto plazo.

Evolución del tipo de cambio en Latinoamérica 2013-2023

(Porcentaje)

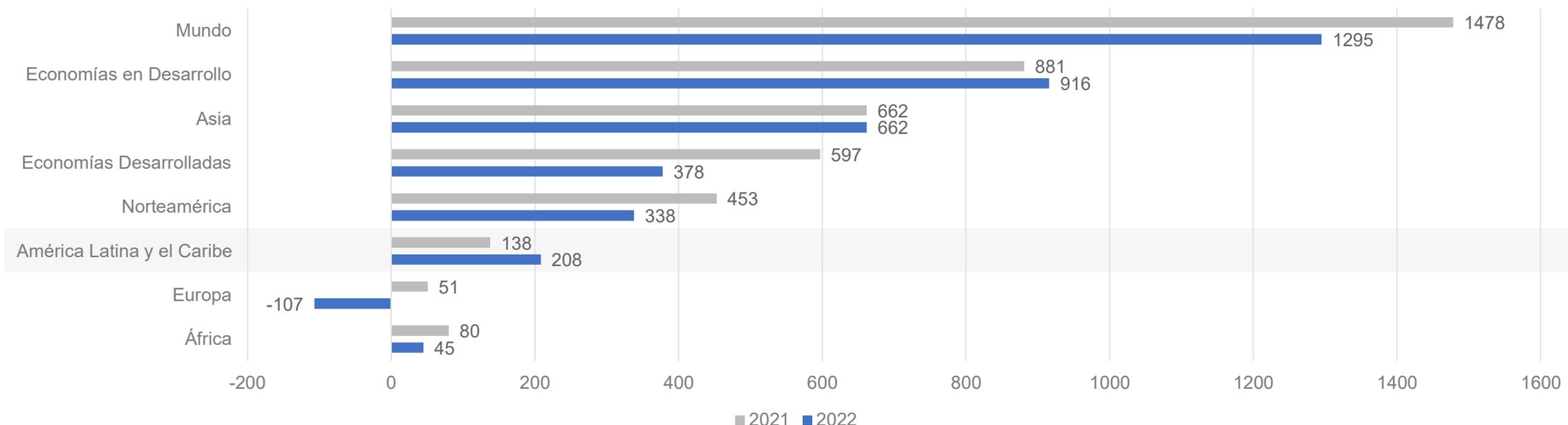


Fuente: Inversting, al 27 de noviembre de 2023.
Elaboración: Asfinsa.

Durante el período 2013-2023, las monedas que mostraron una volatilidad controlada fueron las de México y Perú, países cuyas monedas locales se depreciaron 33.16% y 46.35%, respectivamente. Al mes de noviembre de 2023, con excepción de Chile, todas las monedas analizadas se apreciaron, con respecto del dólar, siendo el peso colombiano y el peso mexicano las monedas que más se apreciaron en la región, con -16.14% y -11.78%, respectivamente.

Inversión Extranjera Directa (IED) en el mundo

(US\$ Billones)

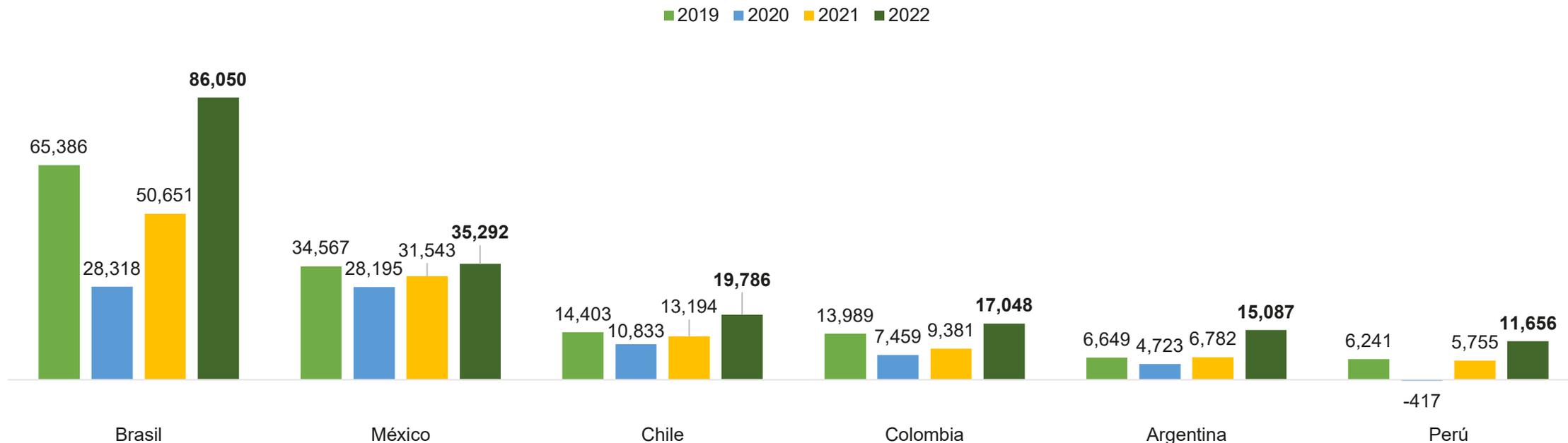


Fuente: UNCTAD (2023).
Elaboración: Asfinsa.

Al 2022, el mundo generó un flujo de US\$ 1,295 millones en IED, 12% inferior a lo observado en 2021. Latinoamérica y la agrupación de países en desarrollo fueron los únicos en obtener un incremento de IED, respecto de 2021, con un adicional de 51% y 4%, respectivamente. Durante el 2022, la tendencia de invertir en países en desarrollo fue generada por los desafíos internacionales de un mercado financiero internacional inestable (principalmente en países desarrollados) y un endurecimiento en las políticas monetarias en todo el mundo.

Inversión Extranjera Directa (IED) en Latinoamérica

(US\$ Millones)



Fuente: UNCTAD (2023).
Elaboración: Asfinsa.

Los ingresos de inversión extranjera directa en Latinoamérica, durante el 2022, demuestran un factor de adaptación en la región, a pesar de la coyuntura inflacionaria y débil crecimiento económico. Brasil con US\$ 86,050 millones, se mantiene como el principal país destino de la IED entrante a la región, seguido por México con US\$ 35,292 millones y Chile con US\$ 19,786 millones. Entre 2021 y 2022, los países con el mayor incremento de IED en sus economías fueron Argentina con un crecimiento de 122.5%, seguido por Perú con 102.5% y Colombia con 81.7%.

Evolución y Perspectivas de la Economía Latinoamericana y Peruana

2. Economía Peruana

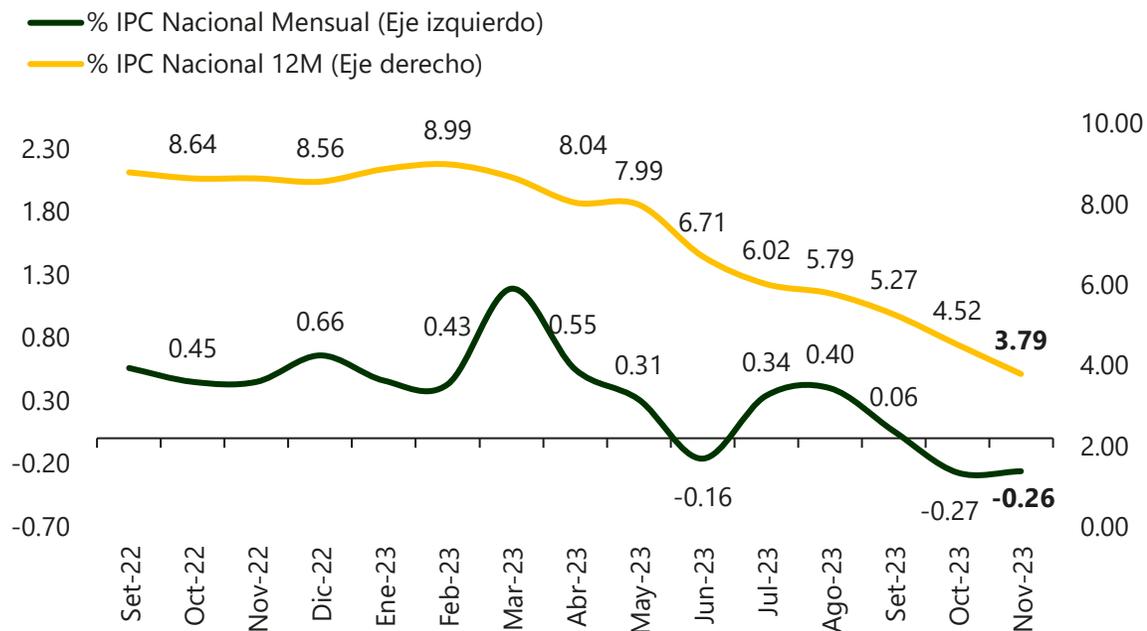


CÁMARA DE COMERCIO
BRASIL - PERÚ



Inflación 2022 – 2023

(Porcentaje)



Fuente: INEI (2023).
Elaboración: Asfinsa.

En el mes de noviembre, la economía nacional obtuvo su segunda deflación consecutiva, con -0.26%, mientras que la inflación interanual se situó en 3.79%. A nivel de ciudades, únicamente se registraron siete ciudades con inflación, entre las cuales destacan Puerto Maldonado con 0.45%, seguido por Moquegua y Ayacucho con 0.34% y 0.09%, respectivamente. En la división de alimentos, el choclo fue el producto con el mayor incremento en sus precios de 20.23%, seguido por la papa huayro con 12.50% y la palta fuerte con 11.27%. El limón ha sido el alimento con la mayor reducción en su precio con -49.60%, seguido por la cebolla de cabeza con -21.56% y la cebolla china con -18.17%.

↑ Ciudades con mayor inflación
Noviembre-2023

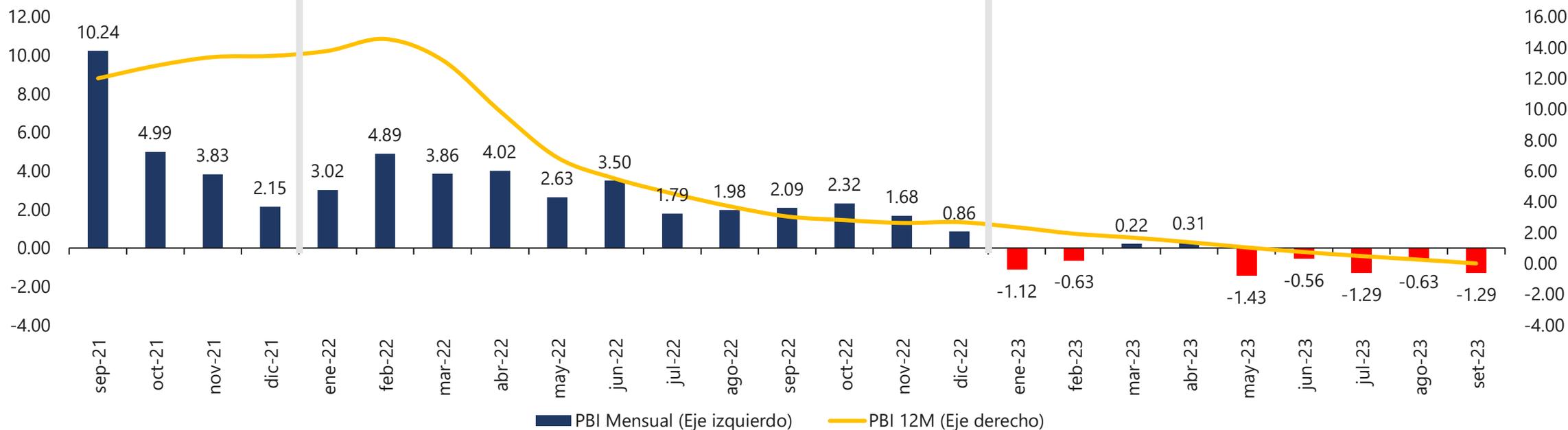
Ciudades	Inflación mensual
Puerto Maldonado	0.45
Moquegua	0.34
Ayacucho	0.09
Puno	0.09
Huancavelica	0.05
Arequipa	0.02
Huancayo	0.02

↓ Ciudades con menor inflación
Noviembre-2023

Ciudades	Inflación mensual
Tumbes	-1.33
Iquitos	-1.04
Moyobamba	-0.86
Trujillo	-0.81
Chimbote	-0.71
Piura	-0.65
Pucallpa	-0.58

Producción Nacional 2021 – 2023

(Porcentaje)



Fuente: INEI (2023).
Elaboración: Asfinsa.

El PBI del 2022 fue de 2.7%. En el primer trimestre del 2023 fue -0.43%. En el segundo trimestre -0.5%. En el tercer trimestre -1.0%. De octubre 2022 a setiembre 2023 fue de 0%. De enero a setiembre 2023 el crecimiento ha sido de -0.63. Para setiembre 2023, el sector Pesca fue la actividad con el mayor crecimiento productivo con 16.92%, seguido por Minería e Hidrocarburos con 8.82% y Otros servicios con 3.21%. Los sectores que más decrecieron en este mes fueron Construcción con -9.41%, Manufactura con -9.30 y Financiero y Seguros con -8.93%.

Producción Nacional 2019 – 2023

(Porcentaje)

Sectores	2019	2020	2021	2022	2023
Agropecuario	2.15	-6.58	6.02	3.51	-4.05
Pesca	2.30	-6.46	-29.93	14.75	49.14
Minería e Hidrocarburos	4.15	-11.18	3.12	-5.01	5.17
Manufactura	1.69	-12.09	11.55	-0.77	-4.11
Construcción	4.53	-6.50	25.53	5.62	-9.57
Comercio	3.14	-8.12	9.93	2.26	2.83
Alojamiento y Restaurantes	6.07	-60.95	96.48	10.75	-0.67

Fuente: INEI (2023).

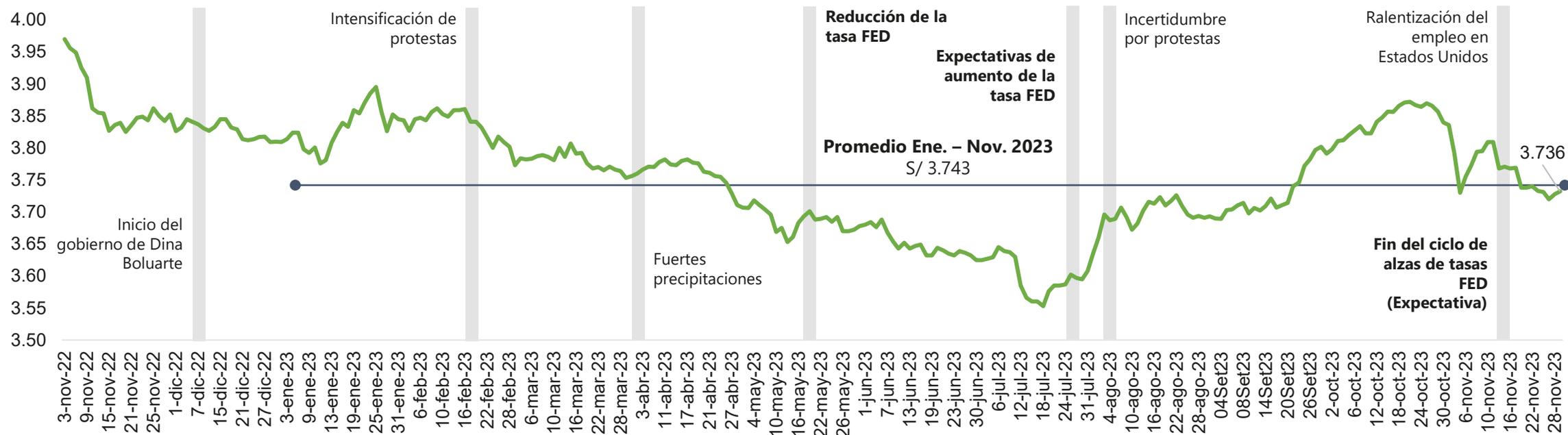
Nota: El sector agropecuario se divide en 63% agrícola y 37% pecuario. La producción porcina representa el 5.5% de la producción pecuaria, y el 2.1% de la producción agropecuaria.

Elaboración: Asfinsa.

Dentro de los principales sectores de la economía peruana, al 2023, cuatro sectores presentan cifras positivas, liderando la Pesca con 49.14%. Los sectores Manufactura y Construcción, sin embargo, muestran cifras negativas preocupantes, dada su relevancia en la actividad económica nacional y en la generación de empleo.

Evolución del Tipo de Cambio 2022 – 2023

(S/ por US\$)

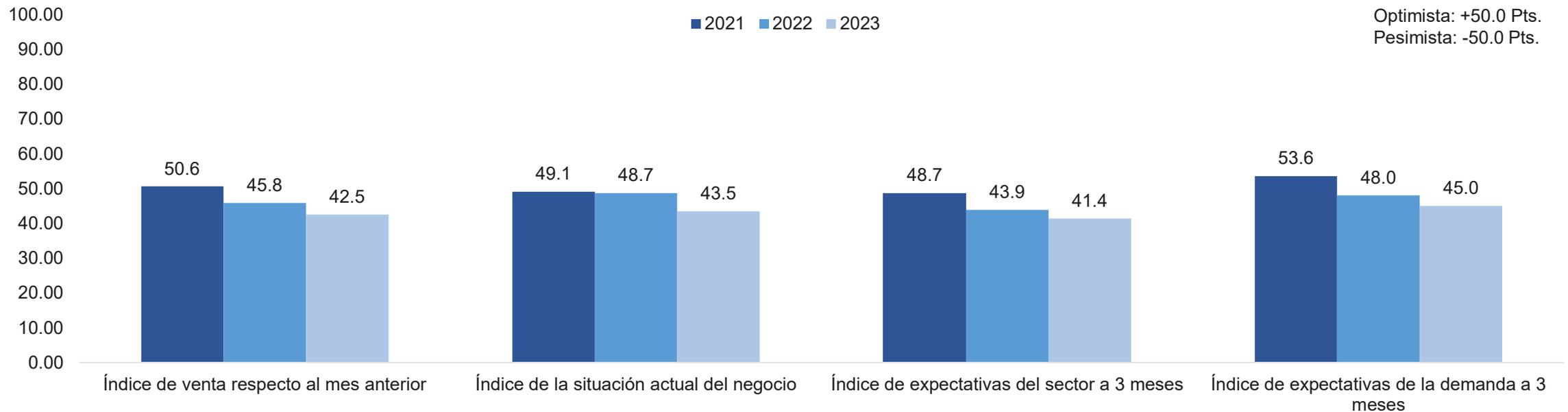


Nota: Tipo de cambio interbancario compra al 28 de noviembre de 2023.
 Fuente: BCRP (2023).
 Elaboración: Asfinsa.

Al 30 de noviembre, el tipo de cambio sol-dólar se ubicó en S/ 3.736. En lo que va del año, el tipo de cambio ha mantenido un promedio de S/ 3.743. En este mes, la desaceleración de la inflación y la relajación del empleo en Estados Unidos han dado señales al mercado de un posible fin de ciclo de alzas en la tasa de interés de la FED, lo cual ha ocasionado una apreciación del tipo de cambio en las últimas semanas, terminando un corto período de apreciación del sol peruano, iniciado a finales de octubre.

Índices de Confianza Empresarial - 2023

(índices al mes de octubre)



Fuente: BCRP (2023).
Elaboración: Asfinsa.

En el pulso empresarial, la confianza no está en su mejor momento. Los principales índices señalan que nos movemos por debajo de la zona optimista; hecho que debe poner en alerta tanto a los diseñadores de política pública como al empresariado en general.

Impulso para salir de la recesión económica

Lista de programas de reactivación económica al 2023



+ S/ 131,200 millones

En programas de reactivación económica

Fuente: MEF (2023).
Elaboración: Asfinsa.

Desde la pandemia, el Estado Peruano ha lanzado programas de reactivación económica, principalmente mediante desembolsos financieros. Sin embargo, otorgar dinero no asegura el éxito, especialmente si no se prioriza el apoyo a las MIPYMEs, esenciales para la verdadera recuperación económica.

Impulso para salir de la recesión económica

Plan "UNIDOS"



25

Medidas para reactivar la economía peruana

Número de medidas	Sectores de influencia
4	Agropecuario
3	Minería e Hidrocarburos
3	Electricidad, Gas y Agua
6	Construcción
2	Turismo
7	Otros

Fuente: MEF (2023).
Elaboración: Asfinsa.

Debido a la difícil coyuntura económica, el Estado ha diseñado medidas adicionales para impulsar la economía y revertir la desaceleración estructural. De las 25 medidas, cuatro se enfocan en el sector agropecuario: Fondo para la recuperación del sector agropecuario, Incentivos para el sector agropecuario y agroexportador, Más agua más agricultura y Aceleración de la ejecución en infraestructura agrícola.

Conclusiones

- La economía global experimenta una recuperación lenta y desigual, según el FMI, con proyecciones mixtas de crecimiento. Se espera una reducción del crecimiento global de 3% este año y 2.9% en 2024.
- En octubre, se observaron variaciones significativas en la inflación y deflación en las economías de la región. Argentina lideró con un 8.30% de inflación, mientras que Perú, Ecuador y Bolivia experimentaron deflación. A nivel mundial, la inflación alimentaria disminuyó en un 0.5%. Argentina y Colombia tendrían los niveles inflacionarios más altos en el 2023 con 135% y 8.8%. Los resultados inflacionarios más bajos los tendrían Chile y Perú con 4.5% y 3.6%.
- Al 28 de noviembre, el riesgo país (EMBI) de Latinoamérica fue del 3.94%, mientras que el EMBI del Perú alcanzó el 1.70%. A pesar del actual período de recesión, la economía peruana mantiene su grado de inversión, en contraste con otros países de la región con grado especulativo.
- Durante 2013-2023, el peso de México y el sol de Perú, con 33.16% y 46.35% respectivamente, fueron las monedas con la menor depreciación en la región. Al 2023, el peso colombiano y el peso mexicano fueron las monedas que más se apreciaron en la región, con -16.14% y -11.78%, respectivamente.
- A pesar de una disminución global del 12% en la inversión extranjera directa (IED) en 2022, Latinoamérica y los países en desarrollo experimentaron aumentos del 51% y 4%, respectivamente.

Conclusiones

- A pesar de desafíos como la inflación y el débil crecimiento económico, la inversión extranjera directa en Latinoamérica en 2022 fue resistente. Brasil lideró como principal receptor con US\$ 86,050 millones, seguido por México con US\$ 35,292 millones y Chile con US\$ 19,786 millones. Argentina, Perú y Colombia mostraron incrementos del 122.5%, 102.5% y 81.7%, respectivamente.
- En noviembre, la economía peruana experimentó deflación a nivel nacional por segundo mes consecutivo con -0.26%, pero la inflación interanual se mantuvo en 3.79%. Solo siete ciudades registraron inflación, con aumentos destacados en productos como el choclo y la papa huayro, pero con notables reducciones en el precio del limón y la cebolla de cabeza.
- En setiembre, la producción nacional peruana continuó su quinto decrecimiento consecutivo, alcanzando un -1.29%. A nivel de actividades productivas, el sector Pesca fue el de mayor crecimiento con un 16.92%, seguido por Minería e Hidrocarburos con un 8.82% y Otros servicios con un 3.21%. En contraste, los sectores más afectados fueron Construcción con un -9.41%, Manufactura con un -9.30% y Financiero y Seguros con un -8.93%.
- La evolución del tipo de cambio sol-dólar al 30 de noviembre, situado en S/ 3.736, revela un comportamiento sensible a las señales de desaceleración de la inflación y una tranquilidad del empleo en Estados Unidos.
- La ubicación por debajo de los 50 puntos de los principales índices de confianza empresarial, desde el año 2022, es el resultado del impacto la desaceleración económica y la crisis política del país.
- Los últimos programas de reactivación económica desde marzo de 2020 hasta diciembre de 2022, los cuales colocaron S/ 131,200 millones en apoyo financiero, no tuvieron el éxito esperado.