CAPITAL THAT WORKS

Peru Perspectivas Económicas

Scotiabank Perú

Estudios Económicos
Scotiabank Perú

Guillermo Arbe

Guillermo.arbe@scotiabank.com.pe

FOCUS ECONOMICS ANALYST FORECAST AWARDS 2022

Julio 2022

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia

Scotiabank™
GLOBAL BANKING AND MARKETS

Proyecciones

- Política nacional y entorno internacional contribuyen a la incertidumbre
- Balances macroeconómicos sólidos
- Crecimiento modesto
- Inflación preocupante

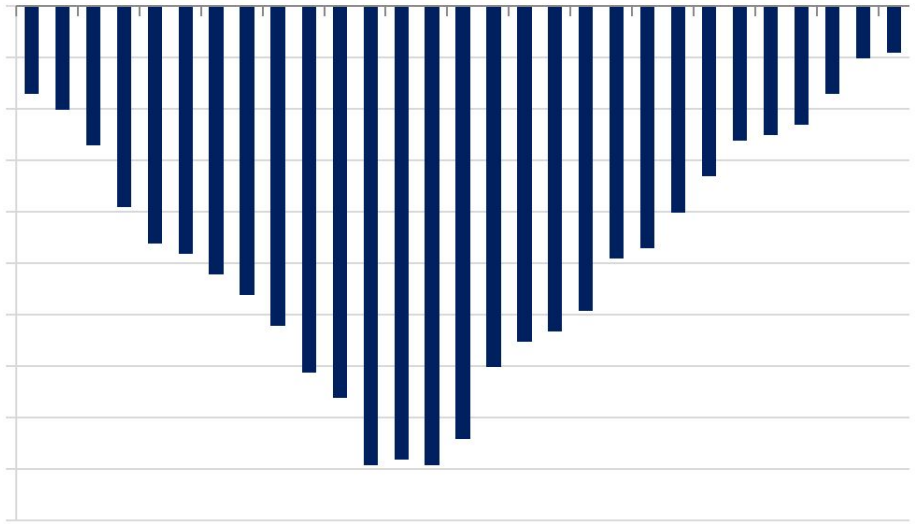
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

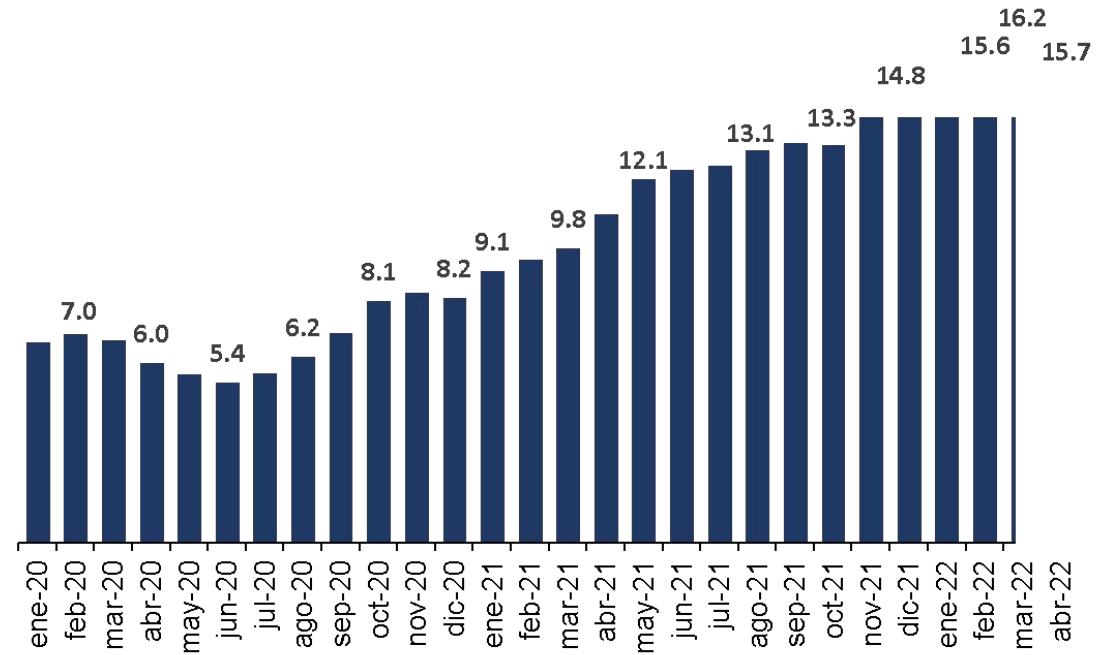
(Var. % real)

	2019	2020	2021	2022P	2023P
PBI	**2.2**	**-11.0**	**13.5**	**2.6**	**2.4**
Importaciones	1.0	-15.8	18.6	4.4	3.1
Demanda interna	**2.2**	**-9.9**	**14.6**	**2.0**	**1.3**
Consumo privado	3.2	-9.8	11.7	3.1	2.6
Consumo público	2.2	7.8	10.6	2.6	2.0
Privada	4.5	-16.5	37.4	-2.3	-3.6
Pública	-1.5	-15.1	24.9	0.4	-1.5
Exportaciones	**1.1**	**-19.6**	**13.7**	**7.2**	**7.6**

Fuente: Estudios Económicos - Scotiabank

Balances macroeconomics muy sólidos





Fuente: BCRP.

Crecimiento Q1

- Crecimiento PBI abril: 3.7%.
- Dos velocidades: consumo vs inversión
- Factores líderes:
  - Exportaciones: agroexportaciones y textiles
  - Consumo

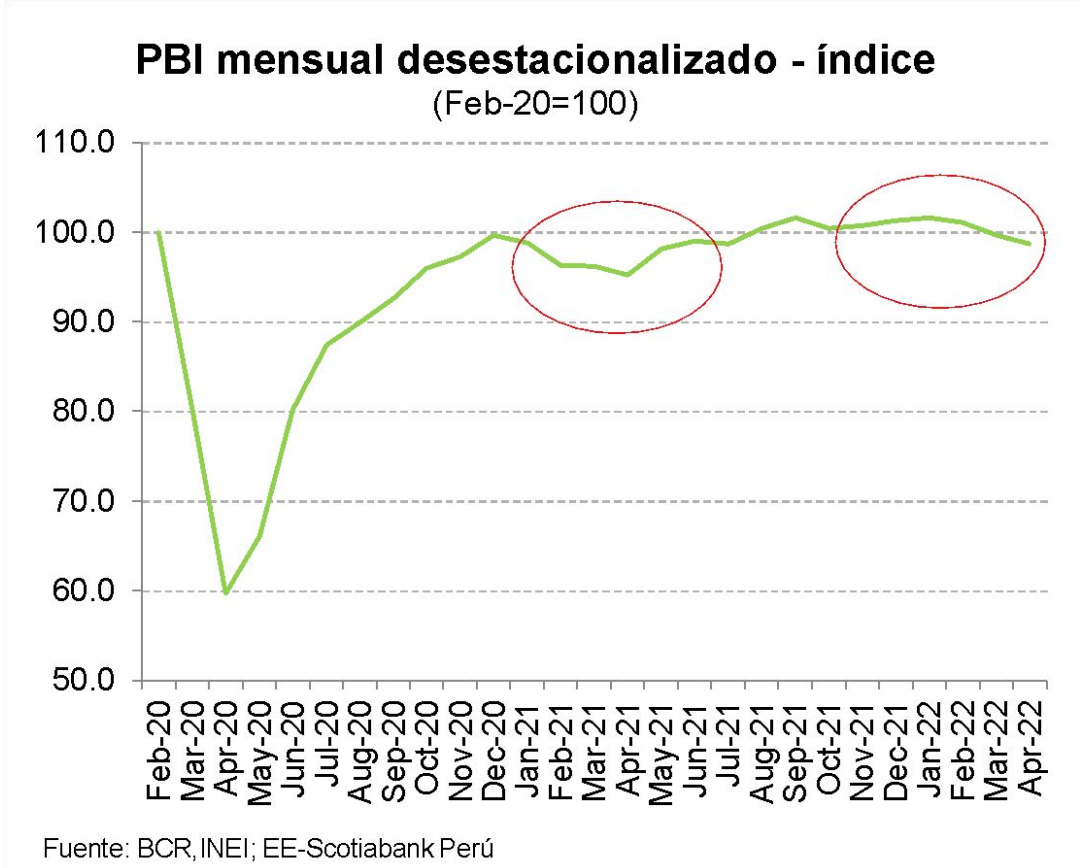
PBI - crecimiento trimestral (%)

	2021		2022
	Q3	Q4	Q1
PBI	11.6	3.4	3.8
Demanda interna	14.3	3.7	2.5
Consumo privado	11.8	5.5	6.9
Inversión privada	22.5	2.5	0.8
Consumo público	15.0	-2.7	11.3
Inversión pública	40.4	-16.9	-13.7
Inventarios	-1.2	1.5	-3.0
Exportaciones	12.5	5.8	8.2
Importaciones	24.6	7.0	2.6

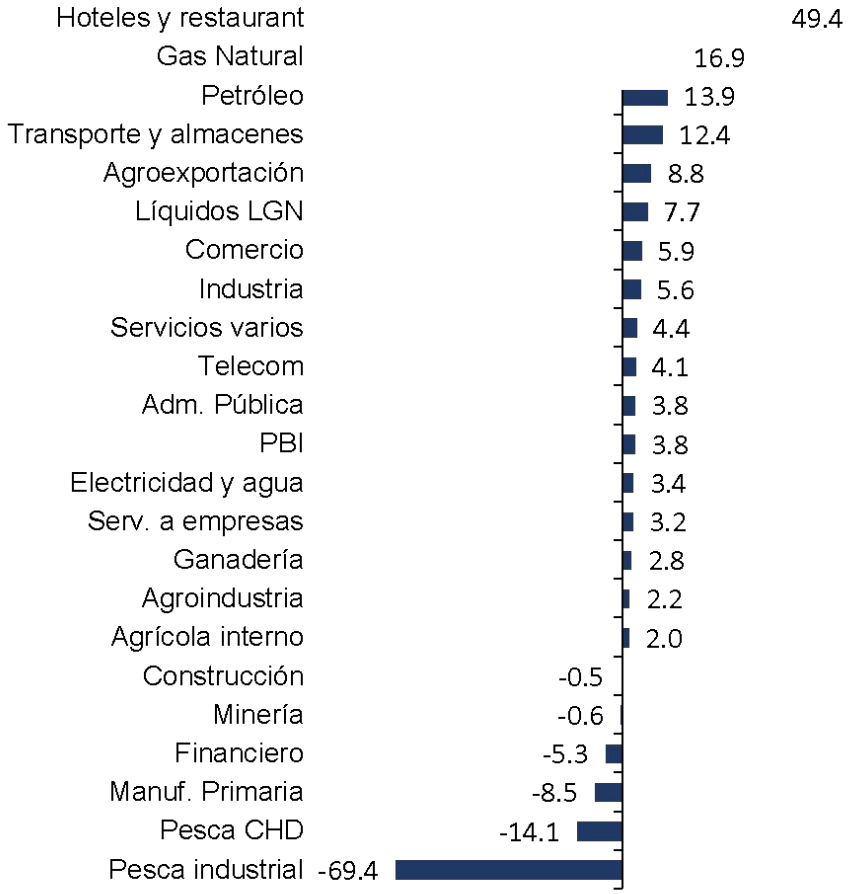
Source: BCRP; prepared by Estudios Económicos - Scotiabank Perú

El crecimiento es más débil de lo que parece

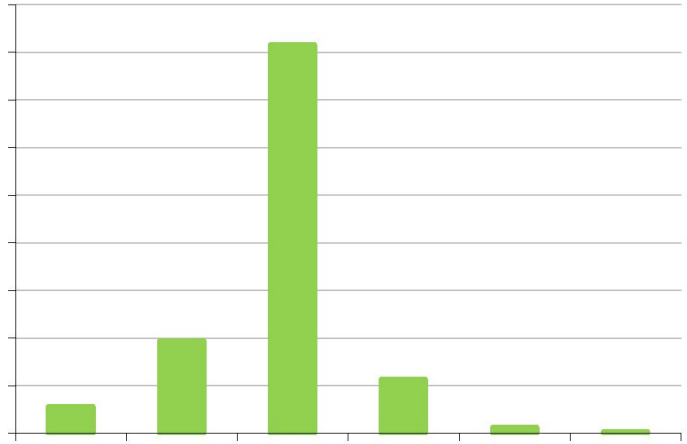
- Mensual desestacionalizado se ha estancado (-1.0% en abril, -1.3% en marzo).
- Líderes de crecimiento son sectores que aún están rebotando
- Hoteles & restaurantes + Transporte: 1.6pp del 3.7% agregado abril.

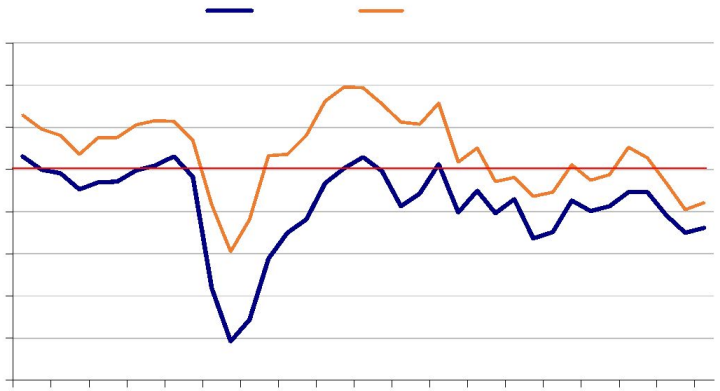


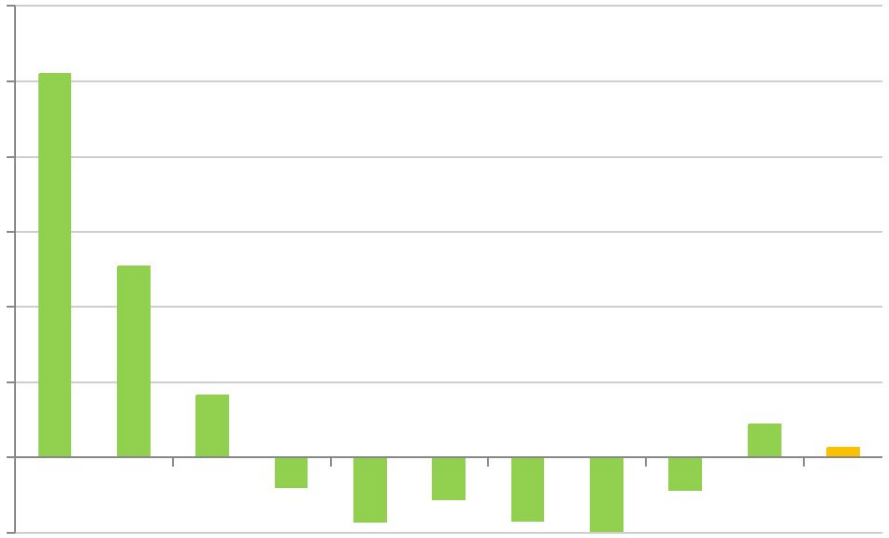
Fuente: BCR, INEI; EE-Scotiabank Perú



La inversión pública y privada es una preocupación







Escenario político: Proyecciones económicas

Escenario político actual

- Gestión pública desordenada
- Investigaciones por corrupción
- Confrontación Ejecutivo – Congreso
- Confrontación Ejecutivo – Prensa
- Debilitamiento institucional y de la ley
- Conflictos sociales
- Expansión de economía informal/ilegal
- **Manejo económico serio**

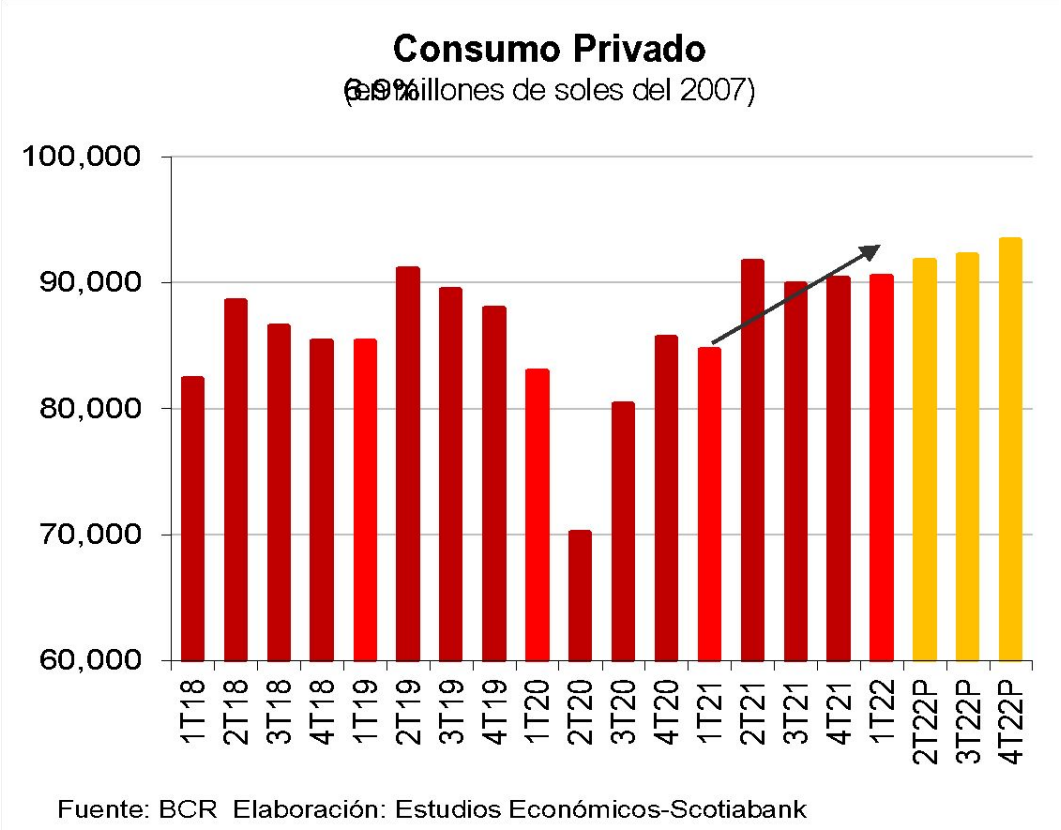
Riesgos políticos futuros

- Cambio de autoridades económicas
- Vacancia presidencial
- Adelanto elecciones
- Elecciones regionales y locales
- Asamblea Constituyente
- Seguridad a la propiedad
- Derechos de propiedad ("nacionalización")

¿Convivencia ante la incertidumbre?

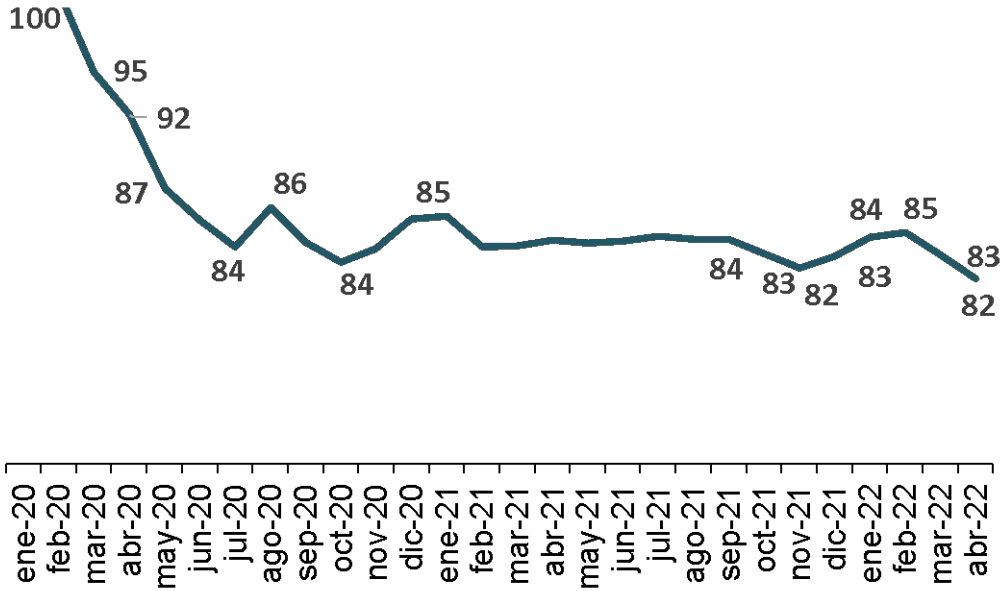
Consumo

- Consumo está bien, pero 6.9% de Q1 es por base.
- Retiros AFPs y crédito de consumo pueden dar un nuevo aire.

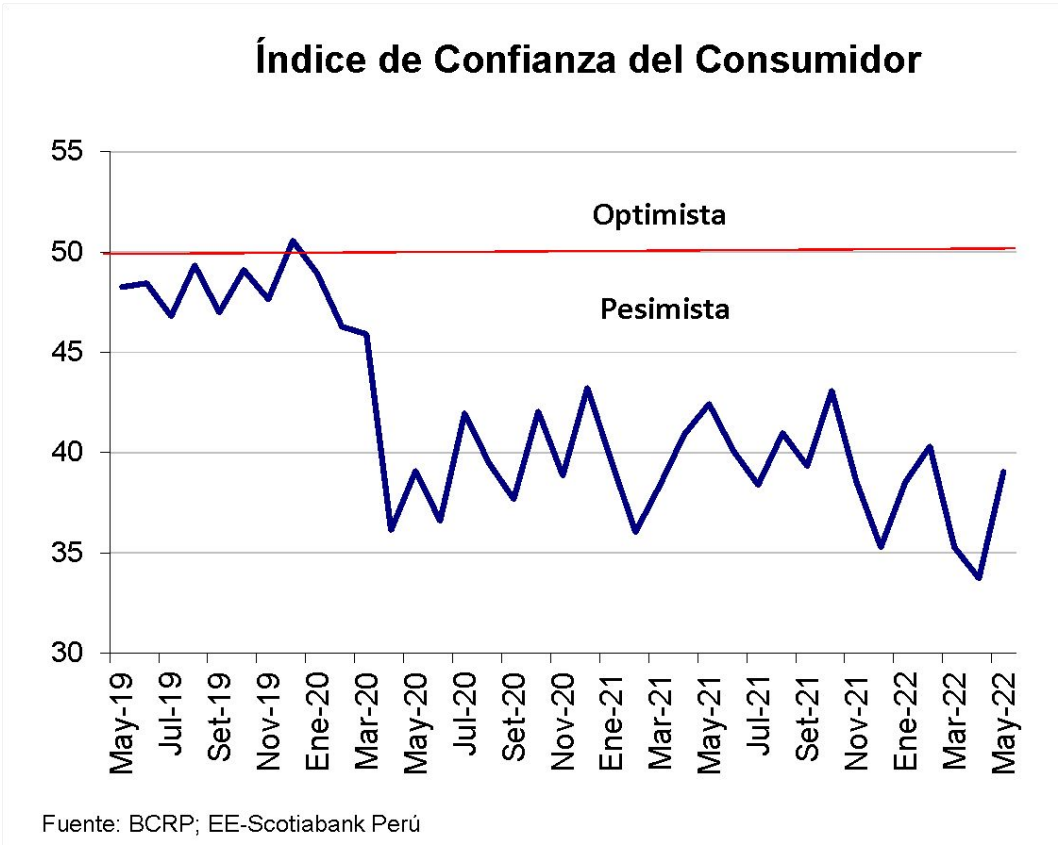


Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

Riesgo: deterioro del poder adquisitivo por inflación



Fuente: BCRP. Scotiabank Perú



Fuente: BCRP; EE-Scotiabank Perú

Consumo y desahorro

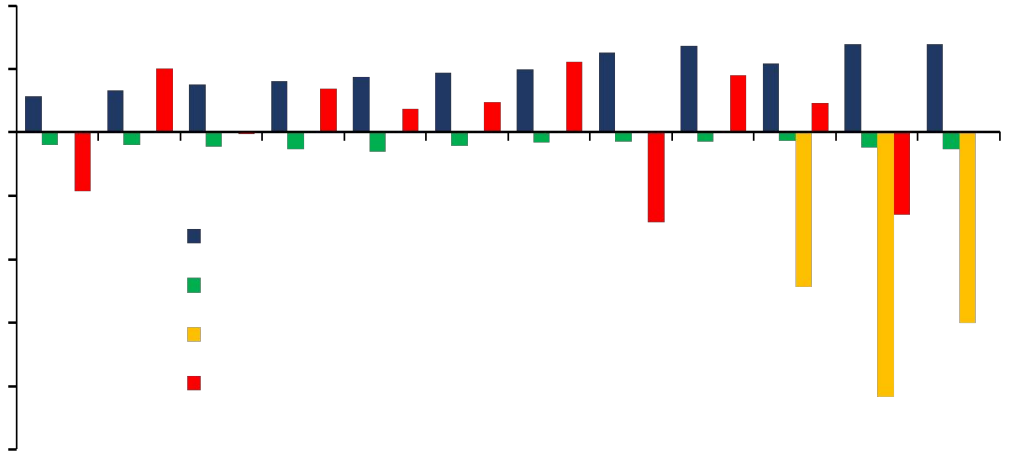
Retiros AFP

		Propuesto	Fech
2020	1er Retiro AFP 1/	Ejecutivo	31-ma
	2do Retiro AFP 2/	Ejecutivo	13-ab
	3er Retiro AFP 3/	Congreso	30-ab
	TOTAL		
2021	4to Retiro AFP 4/	Congreso	15-no
	5to Retiro AFP 5/	Congreso	06-may
	TOTAL		
2022	6to Retiro AFP 6/	Congreso	13-jul-
	TOTAL		

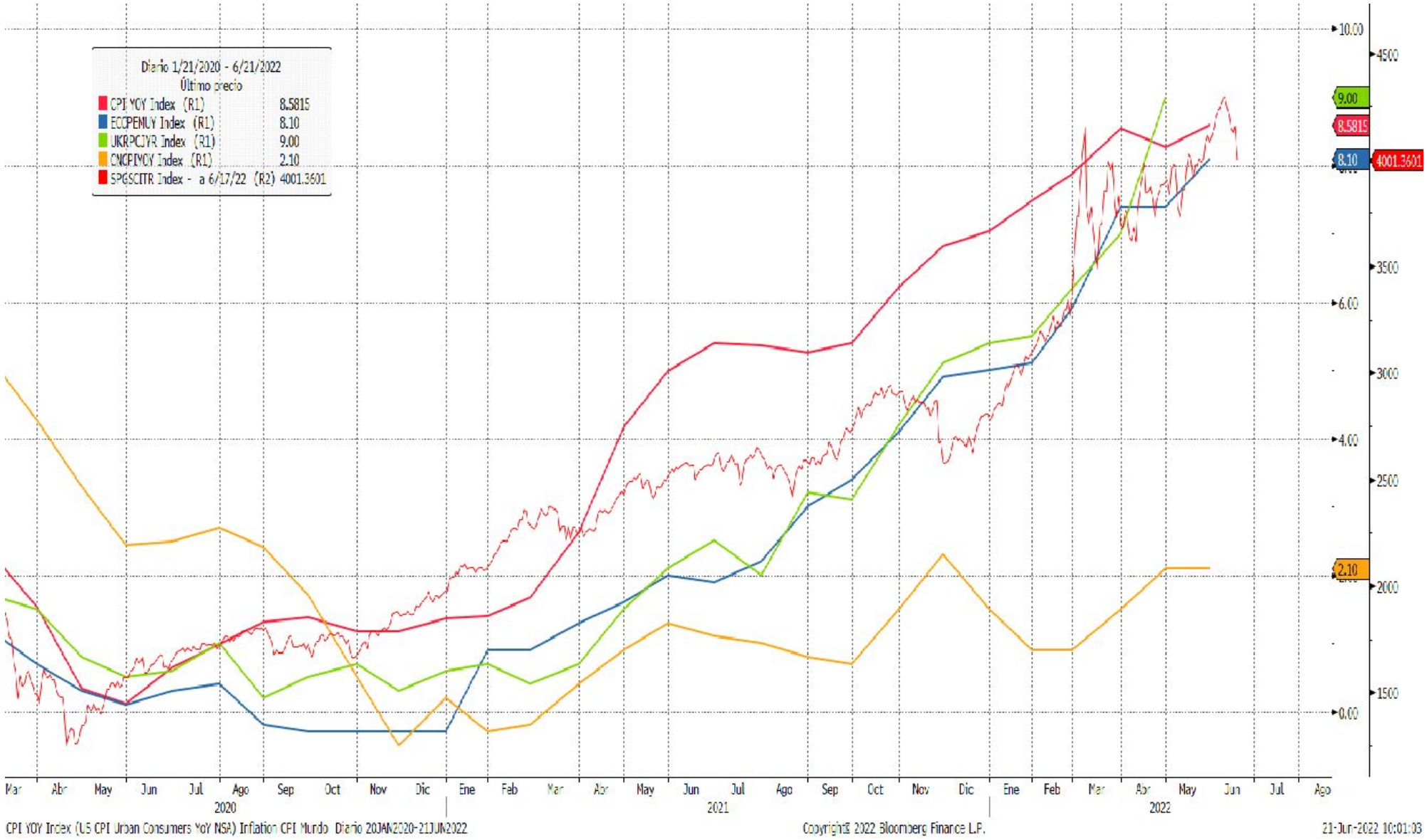
con restriccio
para aquellos
AUM, con res
S/17,200)

		Propuesto	miles de millones S/.	% PBI
2020	Retiro parcial CTS	Ejecutivo	4.5	0.6
	TOTAL		**4.5**	**0.6**
2021	1er Retiro 100% CTS	Congreso	9.0	1.2
	TOTAL		**9.0**	**1.2**
2022	2do Retiro 100% CTS	Congreso	11.0	1.5
	TOTAL		**11.0**	**1.5**
	TOTAL 2020-2022		**24.5**	**3.2**

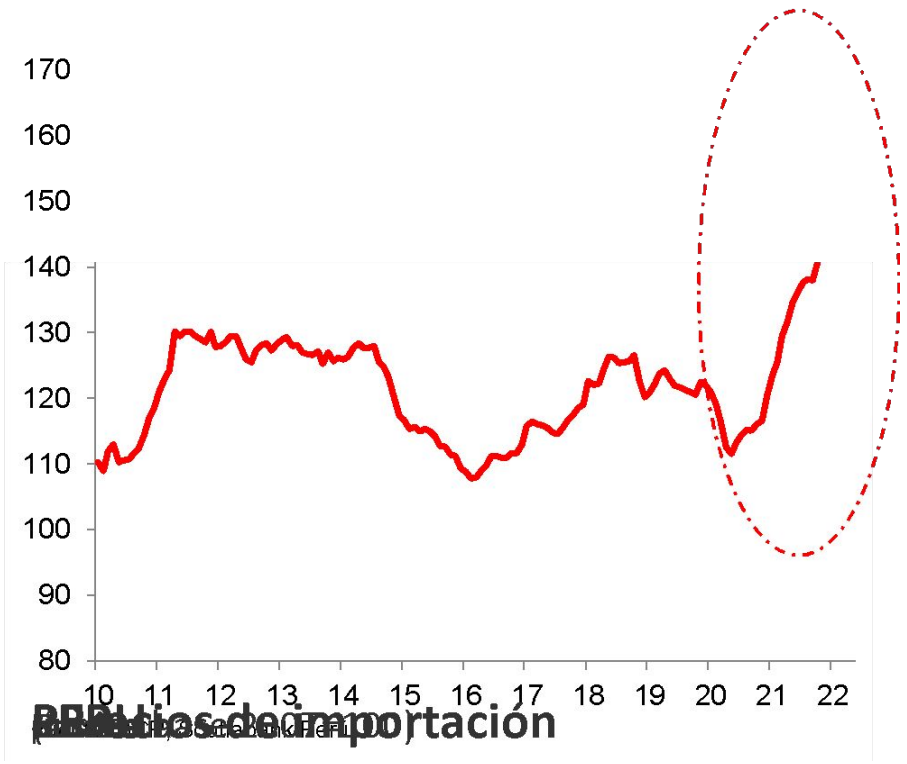
Fuente: SBS. Congreso de la República.



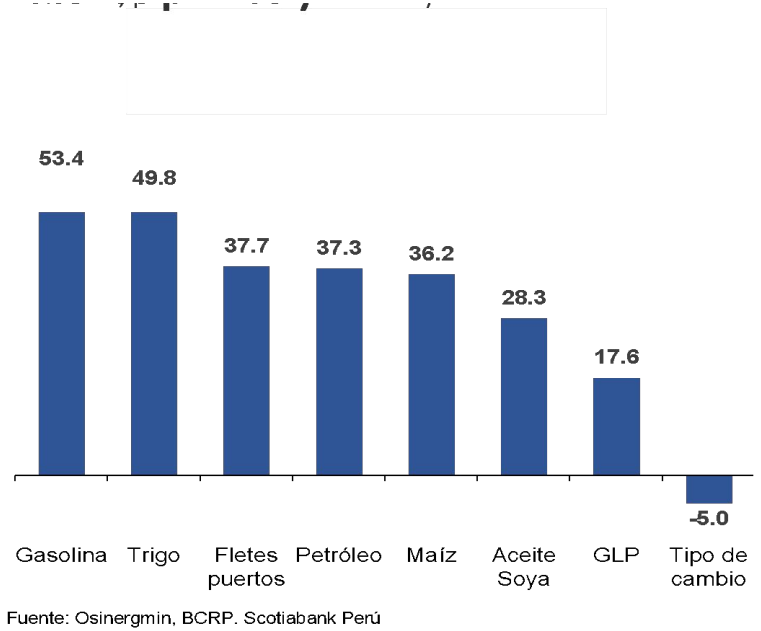
Inflacion global



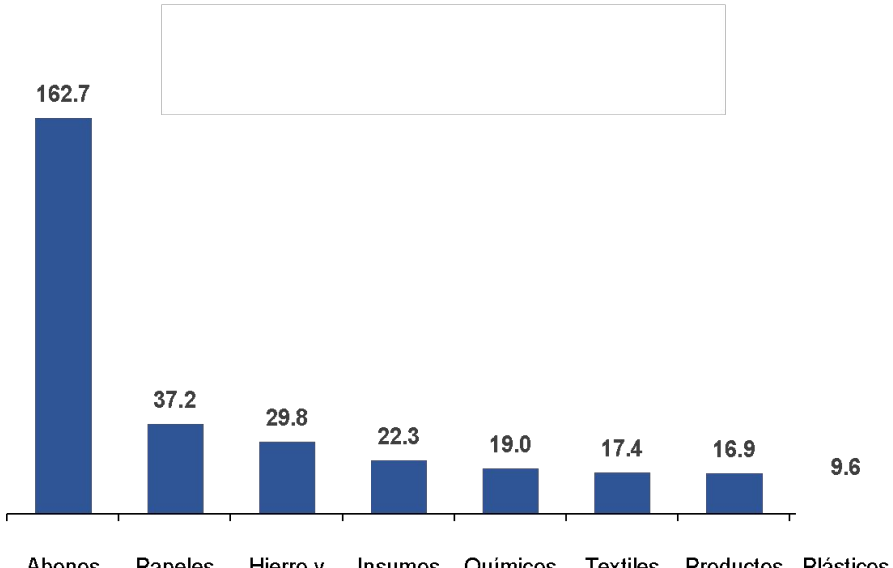
Inflación global e impacto en el Perú



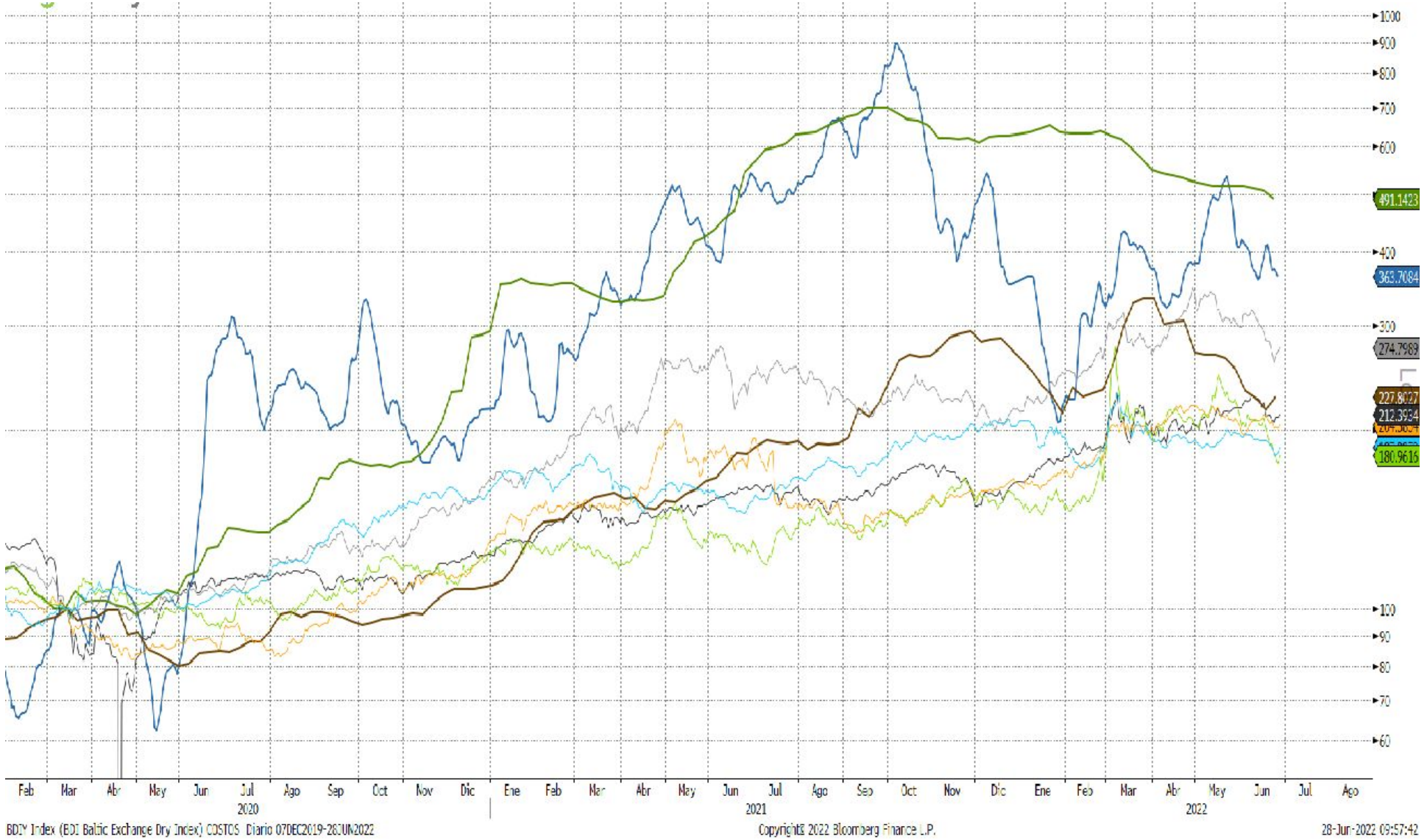
Precios de importación



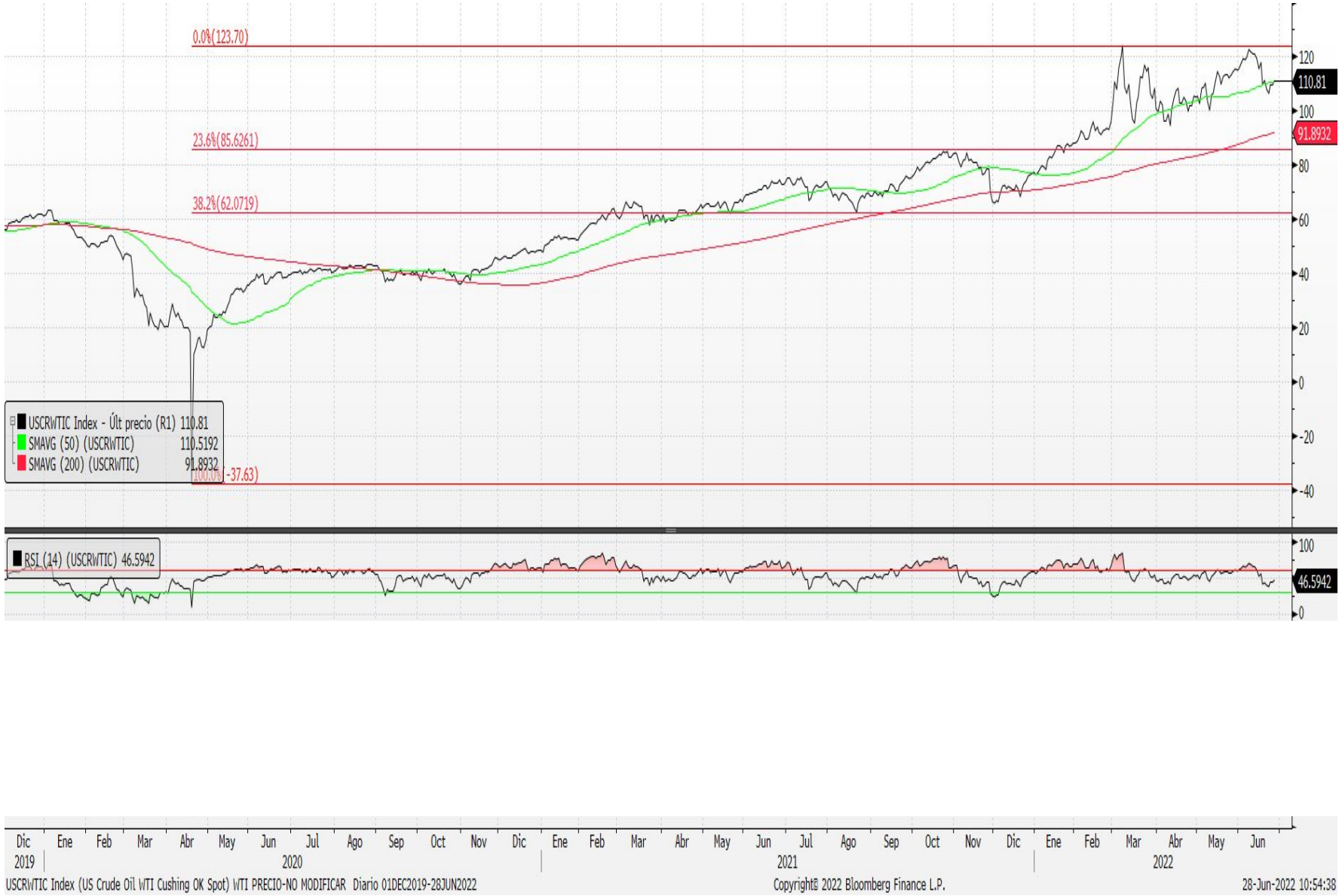
Fuente: Osinergmin, BCRP. Scotiabank Perú



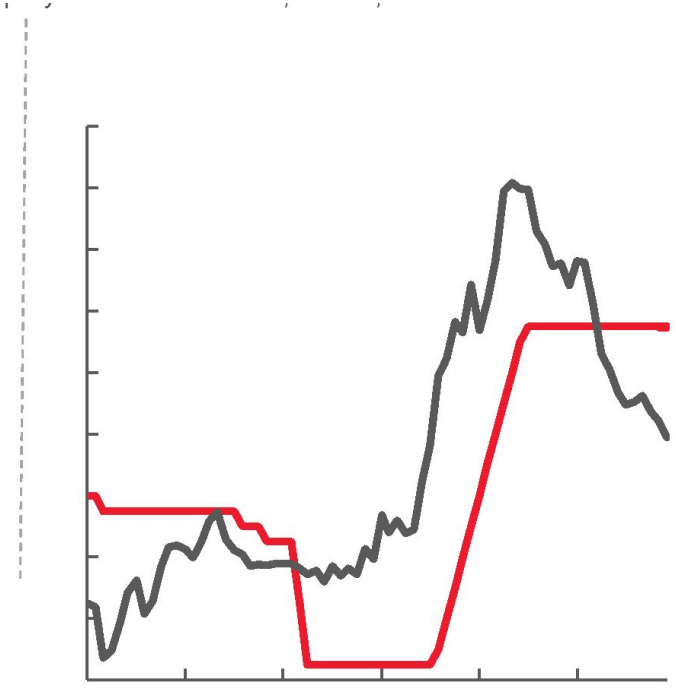
Inflación podría estar cerca de su pico

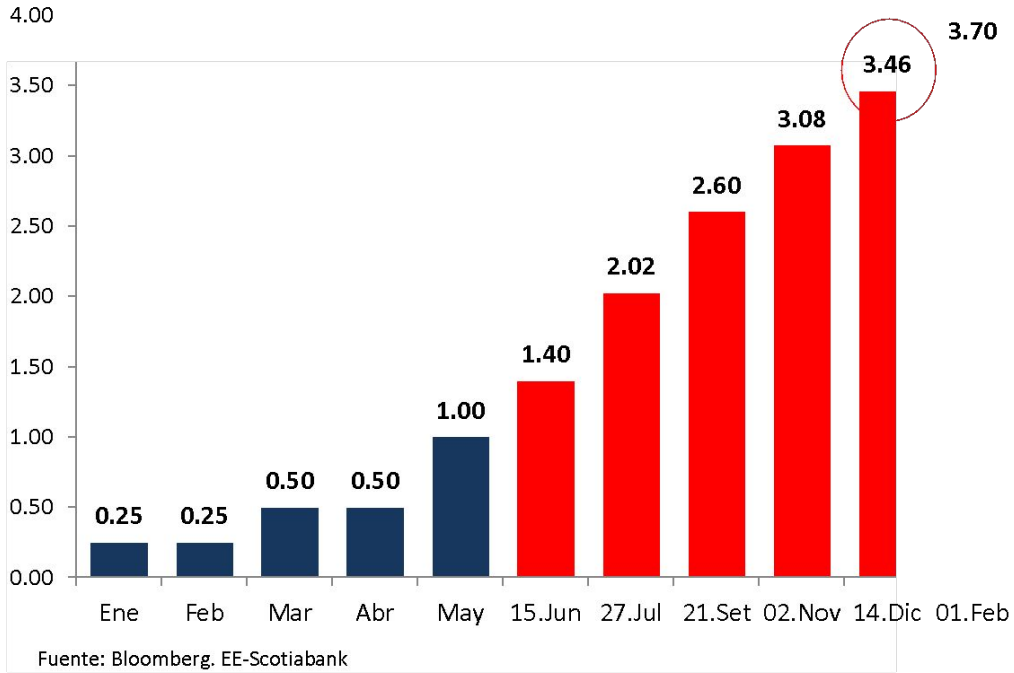


La preocupación sigue siendo el petróleo



Política monetaria restrictiva en PEN y USD





Fuente: Bloomberg. EE-Scotiabank

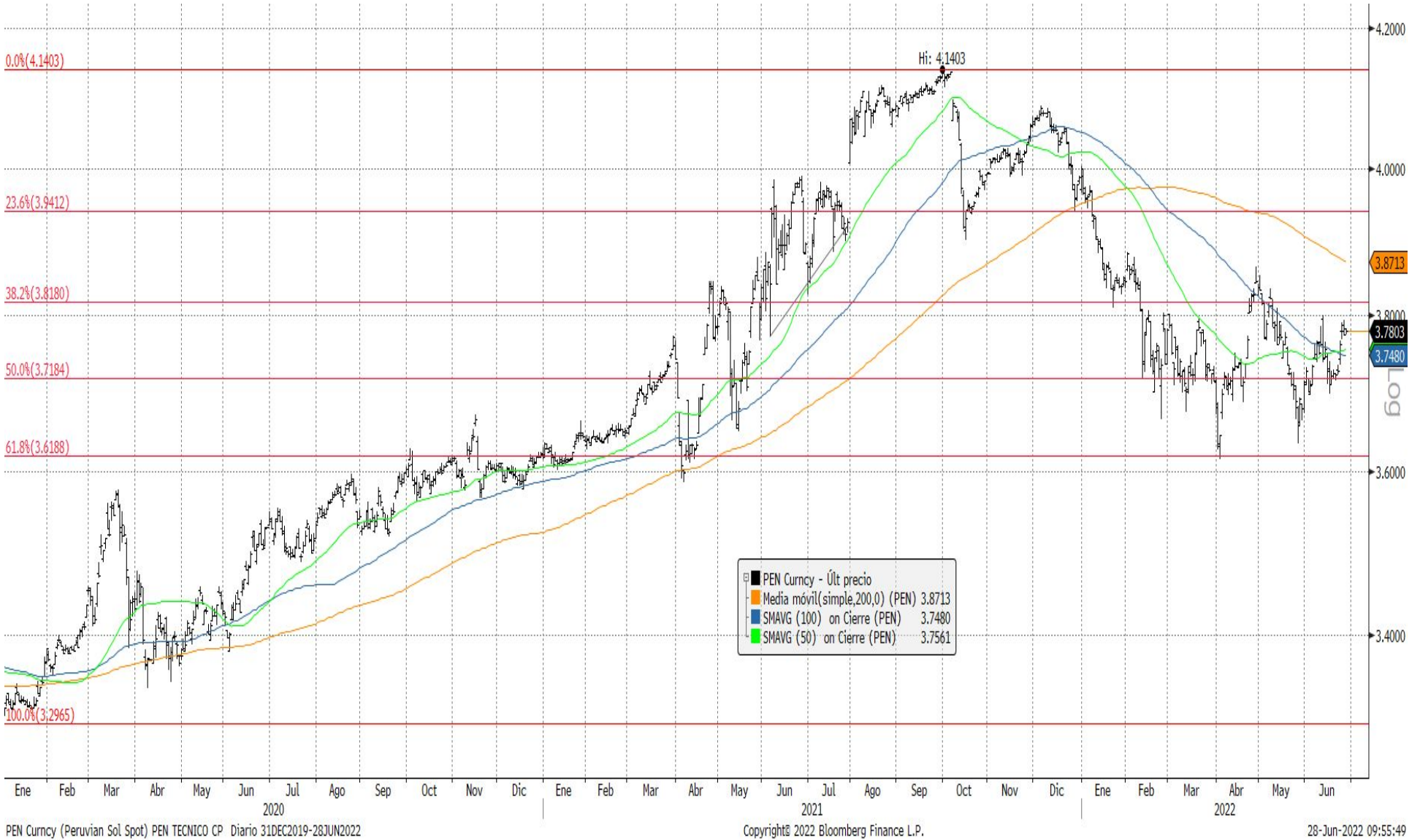
	2018	2019	2020	2021	2022E
Tasa de referencia BCRP	2.75	2.25	0.25	2.50	5.75
Inflación	2.2	1.9	2.0	6.4	6.4

Fuente: Scotiabank's Forecast Table. BNS. Abr.2022

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Federal Reserve	0.50	1.50	2.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
US Treasury 10y	2.34	3.05	3.10	3.20	3.15	3.05	2.95	2.90

Source: Scotiabank's Forecast Table. BNS. Jun.2022

PEN obedece hoy más a fundamentos que a política



La política le ha dado un premium al PEN

Mercados Internacionales

- La posibilidad de una recesión
- El riesgo inflacionario
- La dimensión de la contracción monetaria
- Riesgo para precios de los commodities

Implicancias de un mundo con inflación

	Tasas de inflación (%)		
	May-22	Dic-21	Var.
Estados Unidos	8.6	7.0	23%
China	2.1	1.5	40%
Euro Zona	8.1	5.0	62%
Reino Unido	9.1	5.4	69%
México	7.7	7.4	4%
Brasil	11.7	10.1	17%
Chile	11.5	7.2	60%
Perú	8.1	6.4	26%
Colombia	9.1	5.6	61%

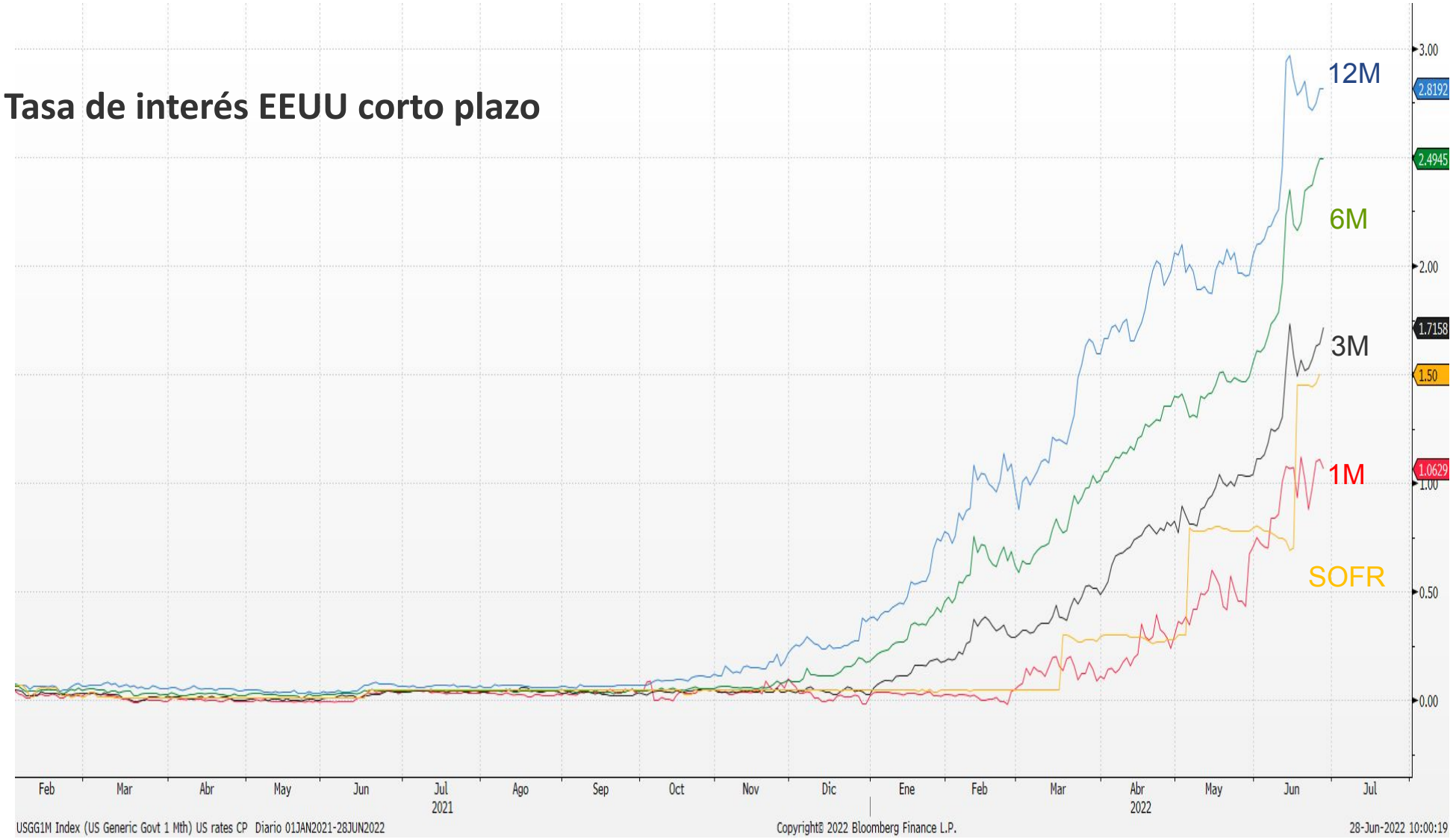
Fuente: Bloomberg Elaboración: EE-Scotiabank

	Tasas de interés (%)		
	Jun-22	Dic-21	Var.
Estados Unidos	1.75	0.25	600%
China	3.70	3.80	-3%
Euro Zona	0.00	0.00	0%
Reino Unido	1.25	0.25	400%
México	7.75	5.50	41%
Brasil	13.25	9.25	43%
Chile	9.00	4.00	125%
Perú	5.50	2.50	120%
Colombia (May-22)	3.00	6.00	-50%

Fuente: Bloomberg Elaboración: EE-Scotiabank

El entorno monetario ha cambiado

Tasa de interés EEUU corto plazo



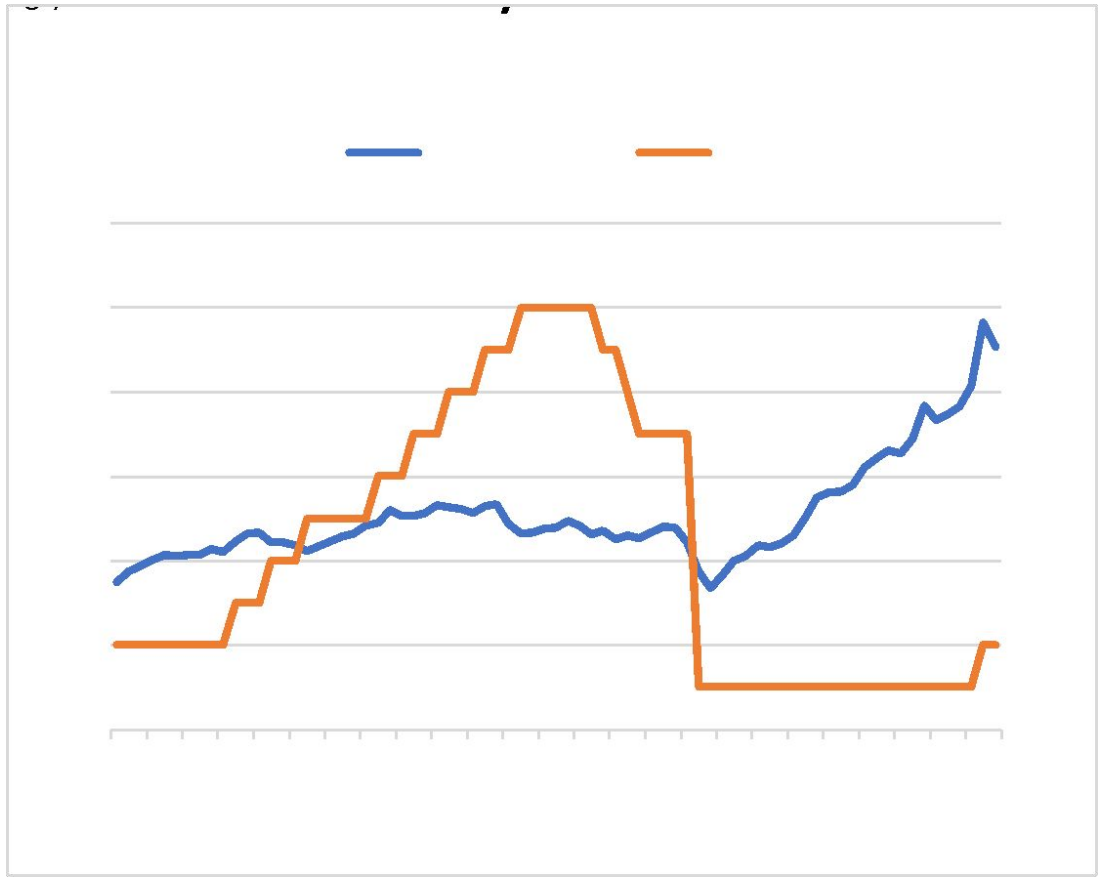
Entorno internacional: desaceleración

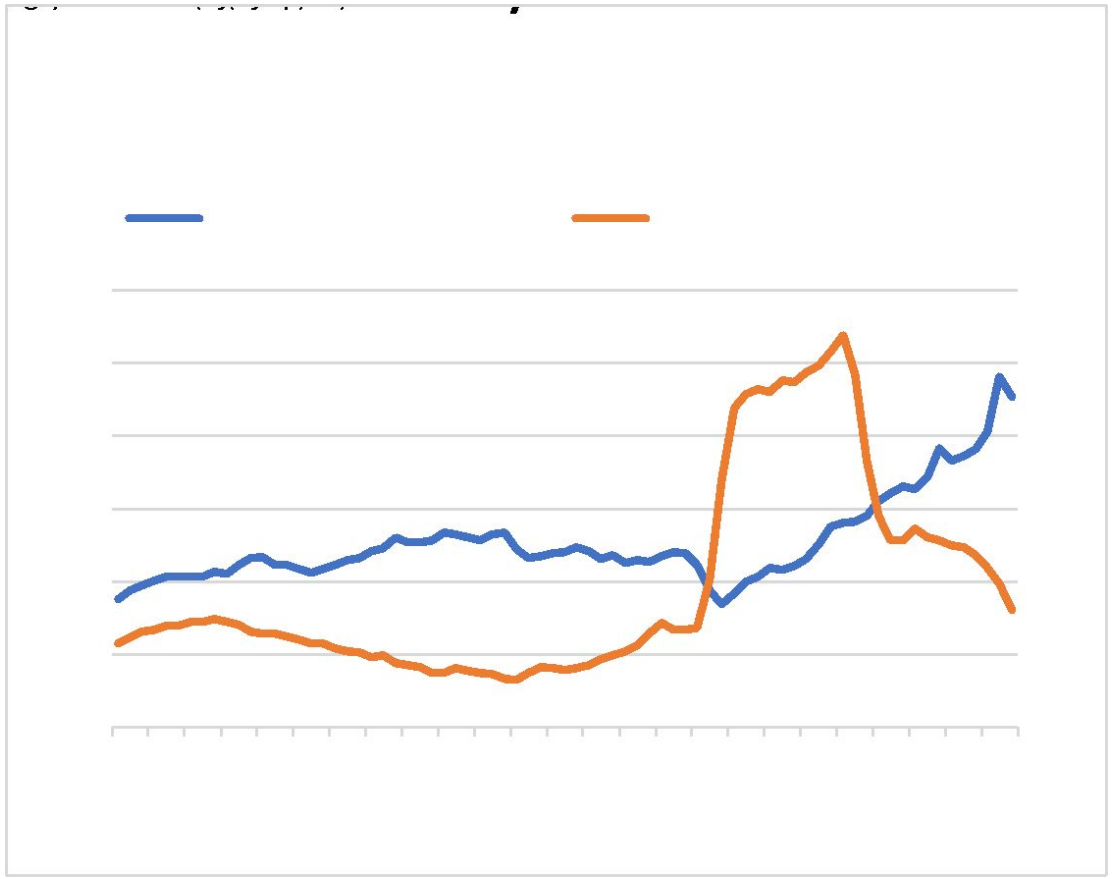
- Posición BNS sobre estanflación: es poco probable

Var. % PBI	2022E			2023E
	Ene.	Jun.	Dif.p.p.	
Mundo	4.3	3.2	-1.1	3.3
EE.UU.	3.9	2.6	-1.3	2.4
Eurozona	4.2	2.6	-1.6	2.3
Reino Unido	4.5	3.7	-0.8	1.2
China	5.1	4.5	-0.6	5.2
India	7.0	7.0	0.0	7.0
Brazil	1.0	1.0	0.0	2.5
Mexico	1.9	1.7	-0.2	1.9
Colombia	4.5	6.3	1.8	2.9
Peru	2.6	2.6	0.0	2.4
Chile	3.5	3.0	-0.5	0.0

Fuente: Scotiabank's Forecast Tables. Jun.2022

Los commodities son sensibles al entorno monetario





Hay un cambio en la evolución de las cotizaciones

Cotizaciones internacionales de Commodities

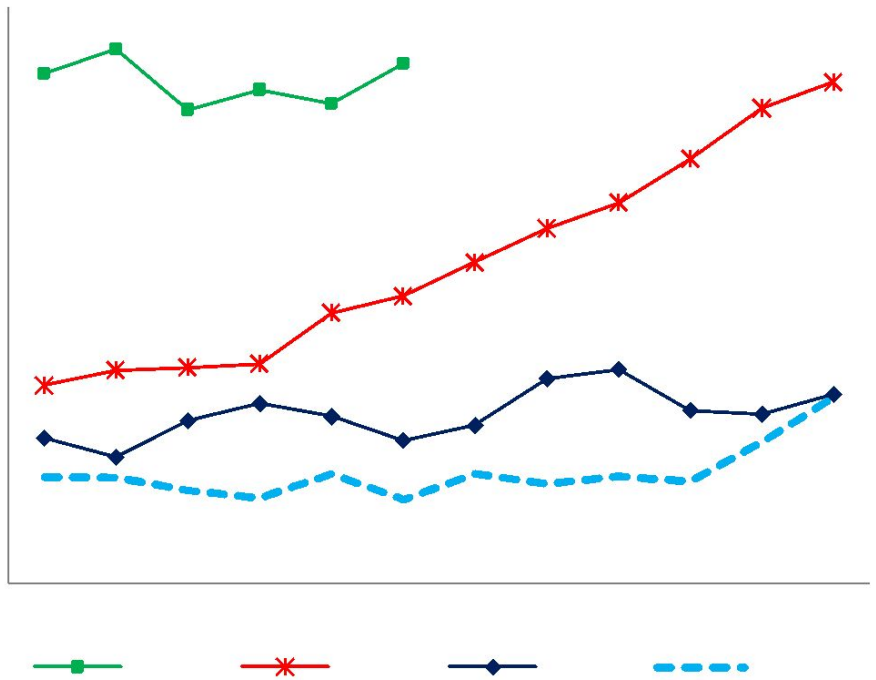
Mercado Spot	Unidad	01/01/2020	31/12/2021	Var %	28/06/2022	Var % (vs Dic21)
Molibdeno (MB)	$/lb	48.57	93.07	92%	96.01	3.2%
Plomo (LME)	$/lb	0.87	1.06	22%	0.87	-18%
Cobre(LME)	$/lb	2.79	4.42	58%	3.82	-14%
Estaño(LME)	$/lb	7.79	17.86	129%	12.43	-30%
Plata (Comex)	$/TM	17.85	23.31	31%	21.16	-9.2%
Zinc (LME)	$/onza	1.03	1.63	58%	1.53	-6.1%
Petróleo WTI	c$/lib	61	77	26%	110	43%
Oro((Comex)	$/barril	1517	1829	21%	1824	-0.3%
Café-Arabicas 'C'	$/onza	3462	5790	67%	5897	1.8%
Soya	$/bu	9.32	13.38	44%	15.92	19%
Maiz	$/bu	3.96	6.11	54%	7.92	30%
Azucar (# 11)	$/lb	299	411	38%	410	-0.1%
Harina de Pescado FAC	$/TM	1470	1700	16%	1780	4.7%
Algodón	$/lb	6807	11262	65%	11089	-1.5%
Cacao	$/TM	2457	2439	**-0.7%**	2332	-4.4%

Fuente: Bloomberg

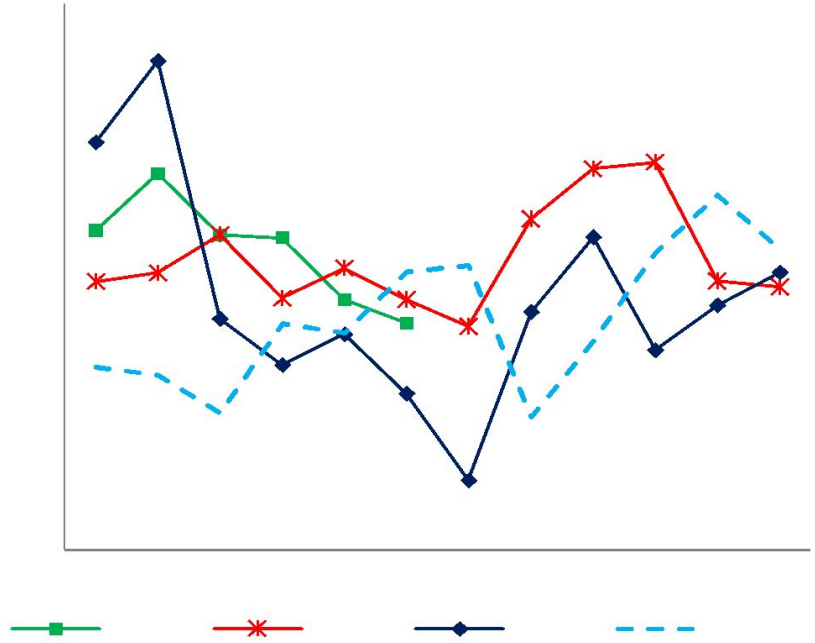
Elaboración: EE-Scotiabank

Café sigue tendencia de commodities, cacao no

PRECIO INTERNACIONAL DEL CAFÉ
(US$ /TM)



PRECIO INTERNACIONAL DEL CACAO
(US$ /TM)



- Precios café cerca de niveles récord.
- El peso de los mercados financieros es mayor en el café.
- El impacto de la pandemia es diferente entre los dos.

Factores de incertidumbre

- **Grado de desaceleración global.**
- **Implicancias de inflación y políticas monetarias.**
- **Magnitud y dirección de flujos de inversión o de especulación.**
- **Reacción de la producción al nuevo entorno.**

¡Gracias!