

Market InSight.

“¡LA SATISFACCIÓN RADICA EN EL ESFUERZO Y NO EN EL LOGRO”
 – MAHATMA GANDHI

Un mundo de bajo crecimiento, un entorno político poco favorable y el riesgo de un fenómeno de El Niño severo. Estas son las vallas que debe superar la economía peruana en el 2024. ¿Qué podemos esperar? ¿Cuáles son nuestras proyecciones para la economía peruana? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

LOS TRES RETOS DEL 2023.

La economía peruana debe enfrentar 3 grandes retos para el 2023. El primero es una economía global con un crecimiento cada vez menor (ver Gráfico 1) que refleja el “enfriamiento” provocado por los bancos centrales del mundo para combatir la inflación galopante que se vio durante buena parte del 2023. Es cierto que esta inflación ya viene bajando y eso debería llevar a los bancos centrales a reducir sus tasas durante este año, pero mientras esto no suceda (ver Gráfico 2) la economía global seguirá enfriándose con un riesgo alto de recesión.

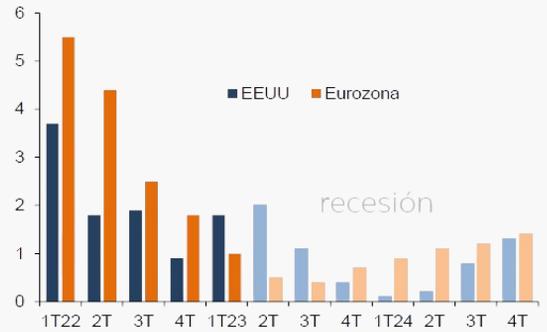
El segundo reto es el político. Aquí, nosotros somos más optimistas pues luego de varios años el 2024 debería ser un año no de incertidumbre política, sino de certidumbre política (ver Gráfico 3). Es decir, certidumbre de que no habrá adelanto de elecciones ni reformas importantes pues los incentivos apuntan a lo que podríamos llamar “recesión política”. Finalmente, el tercero es el tema climático. Aquí las noticias son más optimistas pues El Niño que hasta hace poco apuntaba a ser fuerte, ahora apunta a moderado (ver Gráfico 4) con un impacto económico leve para el 2024 (ver Gráfico 5).

ENTONCES, ¿QUÉ ESPERAMOS PARA EL 2024?

El equipo de Estudios Económicos de Scotia prevé un crecimiento de 2.3% (ver gráfico 6). Es verdad que será mejor que el crecimiento de casi 0% del 2023 producto del impacto del huracán Yaku, protestas sociales a inicios

Crecimiento económico, Var. % PBI

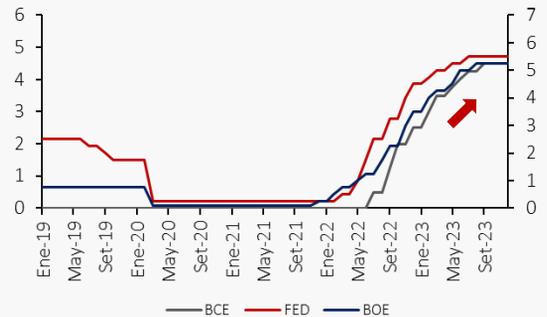
(Gráfico 1)



Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Información al 22 de diciembre de 2023.

Tasas de los principales bancos centrales

(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de enero de 2024.

Perú: Riesgo país

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de enero de 2024.

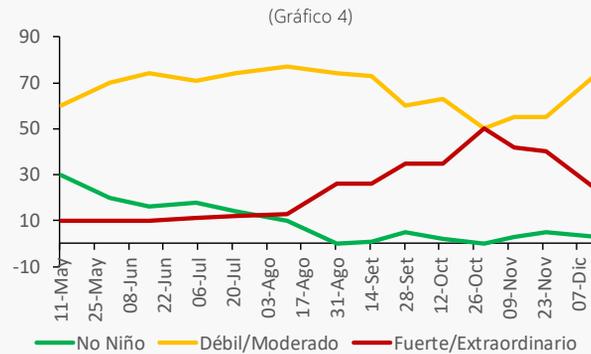
Market InSight.

del año, y tasas altas del banco central para combatir la inflación. Pero ese 2.3% es insuficiente para reducir la pobreza y dejar de crear informalidad. Detrás de ese crecimiento bajo, pero algo más fuerte que lo visto en el 2023, está una ligera recuperación de la inversión privada gracias a precios de materias primas más favorables (ver Gráfico 7), pero todavía muy lento ante el poco optimismo empresarial (ver Gráfico 8). Por el lado del consumo de las familias, deberíamos esperar un crecimiento pobre ante la tendencia a la baja que observamos en el crecimiento del empleo (ver Gráfico 9). Sin embargo, en un entorno de crecimiento bajo, la inflación debería ser baja (ver Gráfico 10), esto debería llevar al banco central a reducir su tasa de referencia (ver Gráfico 11) y abaratar el crédito de consumo. Finalmente, por el lado del gasto público, se espera un crecimiento bajo ante la baja ejecución del gasto público incluso del plan de reactivación lanzado por el gobierno llamado Con Punche Perú (ver Gráfico 12).

¿Y EL TIPO DE CAMBIO?

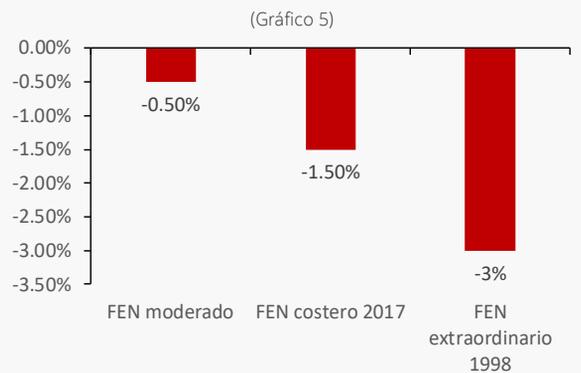
Gracias a precios de materias primas elevados, se espera que el flujo de dólares a la economía peruana sea significativo y ponga presión a la baja al tipo de cambio. De hecho, el precio del oro –nuestro principal producto de exportación– se encuentra en su máximo histórico (ver Gráfico 13) y el precio del cobre aún se mantiene en niveles elevados (ver Gráfico 14). Sin embargo, esperamos una ligera alza en el tipo de cambio que actualmente está en S/ 3.70 por dólar hasta un nivel de S/ 3.75 por dólar en un entorno de crecimiento global cada vez menor que corre el riesgo de convertirse en una recesión y gatillar una mayor demanda de dólares por la incertidumbre resultante.

Perú: Probabilidad de Ocurrencia de Niño Costero para Verano 2024



Fuente: Enfen. Información al 03 de enero de 2024.

Perú: Impacto del Fenómeno de El Niño (FEN) en el PBI



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas. Información al 03 de enero de 2024.

Perú: Proyecciones económicas

(Gráfico 6)

Proyección	2023F	2024F
PBI	0.50%	2.30%
Sectores primarios	2.00%	2.50%
Sectores no primarios	0.20%	2.30%
Demanda interna	-0.60%	2.20%
Consumo	1.00%	2.10%
Inversión	-4.90%	1.60%
Resultado Fiscal (%PBI)	-2.50%	-2.30%
Balanza comercial	14.10%	14.70%

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Información al 22 de diciembre de 2023.

Market InSight.

Perú: Términos de Intercambio, Var. % Anual

(Gráfico 7)

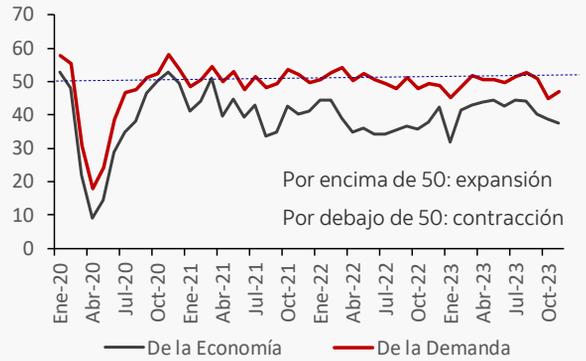


T321 T421 T122 T222 T322 T422 T123 T223 T323 T423 T124

Fuente: BCRP. Información al 03 de enero de 2024.

Perú: Expectativas Empresariales a 3 Meses

(Gráfico 8)



Fuente: BCRP. Información al 03 de enero de 2024.

Perú: Empleo Total, Var. % Anual

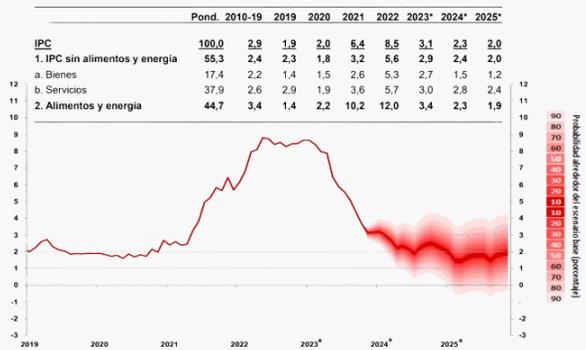
(Gráfico 9)



Fuente: BCRP. Información al 03 de enero de 2024.

Perú: Proyección de inflación

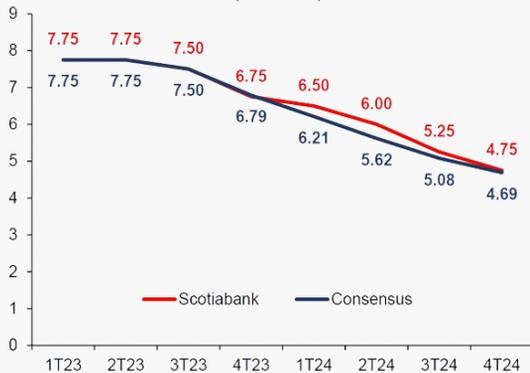
(Gráfico 10)



Fuente: BCRP. Información al 31 de diciembre de 2023.

Perú: Tasa de política monetaria

(Gráfico 11)



Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Información al 03 de enero de 2024.

Programa "Con Punche Perú", % Ejec.

(Gráfico 12)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas. Información al 03 de enero de 2024.

Market InSight.



Cotización histórica del oro (dólares por onza troy)
(Gráfico 13)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de enero de 2024.

Cotización histórica del cobre (dólares por tonelada métrica)
(Gráfico 14)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de enero de 2024.

Fuente: Bloomberg. Información al 01 de noviembre de 2023.

Fuente: Bloomberg. Información al 26 de diciembre de 2023.

Nuestro equipo



Estrategia de Wealth Management

Morales Vasquez, Daniel Alonso | Gerente de Estrategia de Inversiones
daniel.morales@scotiabank.com.pe

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones
victor.carranza@scotiabank.com.pe

Contreras Manturano, Erika Zully | Analista de Estrategia de Inversiones
erika.contreras@scotiabank.com.pe

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones
konrad.desme@scotiabank.com.pe

Millasaky Aviles, Jose Sebastián | Analista de Inversiones Scotia Bolsa
jose.millasaky@scotiabank.com.pe

Para consultas por mail por favor copiar a todos los representantes autorizados antes mencionados.



Disclaimer

Este reporte ha sido preparado por Scotiabank Peru S.A.A. (el “Banco”) solo para propósitos informativos. La información contenida en el presente documento ha sido recolectada u obtenida de fuentes reconocidas como confiables, incluyendo y no limitado a fuentes públicas de información, pero no se brinda ninguna declaración o garantía, expresa o tácita, respecto a su veracidad o precisión y la información no debería ser tomada como una representación por medio de la cual el Banco o cualquiera de sus afiliadas o trabajadores asumen responsabilidad alguna. El Banco o sus afiliadas no aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas generadas por el uso de este reporte o su contenido. Usted deberá analizar la manera en que se utiliza la información de este reporte, ya que podría estar expuesto a riesgos significativos y debería de considerar cautelosamente su habilidad para soportar cualquier riesgo a través de consultas con sus propios asesores legales, contables, tributarios y otros especialistas. Este reporte no puede ser reproducido enteramente o de forma parcial, o referido de ninguna manera, así como la información contenida en él no puede ser referida sin el consentimiento expreso de Scotiabank Peru S.A.A.™ marca de The Bank of Nova Scotia usada bajo la licencia, donde sea aplicable. Scotia Wealth Management® marca registrada de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia ™ marca de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia, Scotia Wealth Management ™ integra los servicios de banca privada internacional ofrecidos en el Perú por Scotiabank Perú S.A.A. una entidad supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú.