

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 19 AL 23 DE FEBRERO DE 2024
Año 25 – Número 7

ENFOQUES DE LA SEMANA

- PBI empezaría a rebotar durante el primer trimestre
- Inversión minera se recuperaría 6% este año
- Perspectivas globales 2024



PBI empezaría a rebotar durante el primer trimestre

Pablo Nano
pablo.nano@scotiabank.com.pe

La economía peruana cerró el 2023 con una caída de -0.6%, resultado ligeramente por debajo del -0.5% esperado por nosotros y el consenso de analistas. Para no desalinearse con el tono negativo registrado a lo largo del año, el resultado del PBI de diciembre (-0.7%) fue menor al +0.4% estimado por el consenso de analistas, debido a una caída de los sectores primarios mayor a lo previsto como consecuencia de la menor captura de anchoveta que afectó la evolución de los sectores Pesca y Manufactura Primaria (harina de pescado).

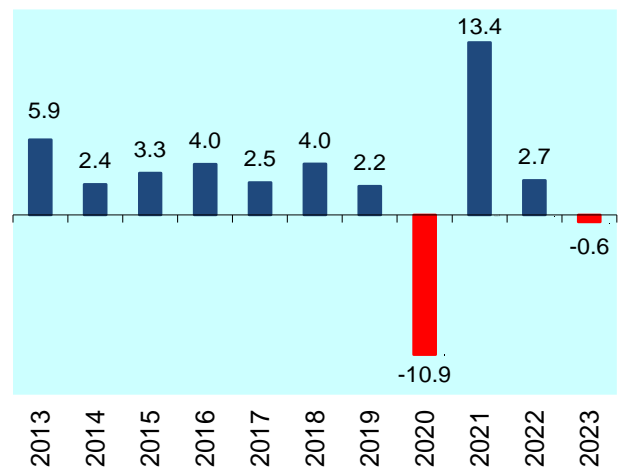
Sin embargo, diciembre podría haber sido el último mes de evolución negativa dentro del actual período de recesión que atraviesa la economía peruana. Para el primer trimestre del 2024 (1T24) proyectamos un rebote de la actividad económica de alrededor de 1.5%, debido a la baja base de comparación -el PBI cayó 0.4% en el 1T23 afectado por las protestas sociales y anomalías climáticas- y al mayor ritmo de ejecución de la inversión pública de los gobiernos regionales y locales.

Esta evolución sería diferenciada a lo largo del trimestre, pues en enero se registraría un crecimiento inferior al promedio del 1T24, pues todavía se observaría el impacto negativo del sector Pesca sobre el PBI -el adelanto de la temporada de anchoveta debido a la presencia del Fenómeno El Niño originó que la captura se concentre en octubre y noviembre del 2023-. Sin embargo, el rebote de sectores vinculados a la demanda interna como Construcción -el consumo interno de cemento creció 6% en enero luego de 15 meses consecutivos de caída- y el dinamismo que mantiene la producción minera, habría permitido que el PBI de enero haya cerrado positivo.

En febrero se registraría la tasa de expansión más alta del 1T24. En este mes ya no se registraría el impacto negativo del sector Pesca -la temporada de anchoveta concluyó en enero-. Además, al ser un año bisesto, habrá un día más de producción respecto a lo registrado en el mismo mes del 2023. No obstante, en marzo el efecto calendario jugaría en contra de la expansión del PBI, pues este año la Semana Santa se celebra en marzo, con lo cual habrá dos días laborables menos que en el 1T23, puesto que el año anterior los feriados se registraron en abril.

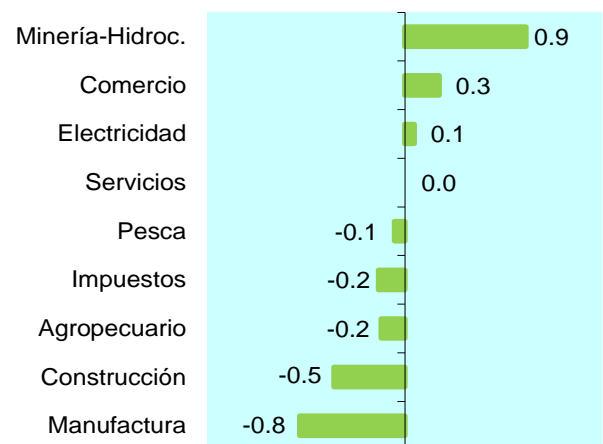
Finalmente, mantenemos nuestra proyección de crecimiento de 2.7% del PBI para el 2024 (ver Reporte Semanal 29Ene24). Lo anterior se sustenta en el rebote que experimentaría la actividad económica luego que en el 2023 se viera afectada por choques como conflictos sociales y el Fenómeno El Niño que le restaron cerca de 2 p.p. al crecimiento. En ese sentido, asumimos que no se repitan los bloqueos de carreteras y las marchas, y que el Fenómeno El Niño tenga una intensidad débil -menor a la prevista-, lo que permitiría a los sectores Pesca y Agropecuario liderar la recuperación de la economía a partir del 2T24. Por el lado de los sectores no primarios, la desaceleración de la inflación y la paulatina recuperación del empleo beneficiaría el consumo privado, impulsando sectores como Comercio y Servicios. Además, el rebote de la inversión pública de los gobiernos subnacionales -tras superar la curva de aprendizaje del primer año-, junto con la recuperación gradual de la inversión privada -beneficiada por el ciclo decreciente de las tasas de interés y la mejora de la confianza empresarial-, sería positivo para Construcción y Manufactura.

PRODUCTO BRUTO INTERNO (variación porcentual anual)



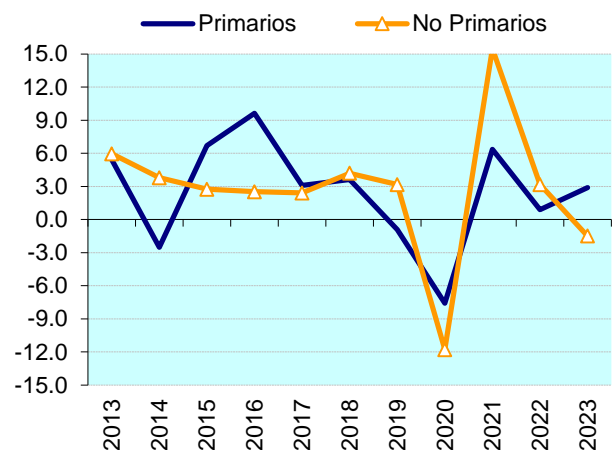
Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PBI 2023: CONTRIBUCIÓN POR SECTOR (en puntos porcentuales)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PBI: SECTORES PRIMARIOS Y NO PRIMARIOS (Variación porcentual anual)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Evolución del PBI durante el 2023

El Producto Bruto Interno (PBI) registró una caída de 0.6% durante el 2023, afectado por choques de oferta inesperados como las violentas protestas sociales registradas durante el primer bimestre -desatadas principalmente en el sur del país por la vacancia del expresidente Pedro Castillo tras un fallido golpe de Estado-, así como por las anomalías climáticas vinculadas al Fenómeno El Niño (FEN) -que impactó en especial sobre los sectores pesca y agropecuario-. A lo anterior se sumó una caída de la demanda interna, en especial de la inversión privada, ante el deterioro de las expectativas empresariales.

Los sectores primarios mostraron una evolución diferenciada. Por un lado, resaltó el dinamismo del sector Minería e Hidrocarburos (+8.2%) liderado por la mayor producción de cobre gracias al primer año completo de operaciones de la mina Quellaveco (Moquegua) -que aportó 320 mil toneladas-. Todos los metales registraron una evolución positiva excepto la plata y el estaño, este último debido a que Minsur fue la mina más impactada al localizarse en el epicentro de las protestas sociales (Puno).

En contraste, el sector Pesca (-19.8%) se vio afectado por el FEN pues el aumento de la temperatura del mar perjudicó la biomasa de anchoveta y obligó a que no se abriera la primera temporada de pesca y que se fijara una cuota reducida para la segunda. Además, las altas temperaturas asociadas al FEN impactaron sobre los rendimientos de cultivos de agroexportación en la costa norte como arándanos, espárragos y mango, mientras que la sequía en la sierra sur afectó la producción de cultivos para el mercado interno como papa, quinua y maíz, lo que trajo como consecuencia una caída del sector Agropecuario (-2.9%).

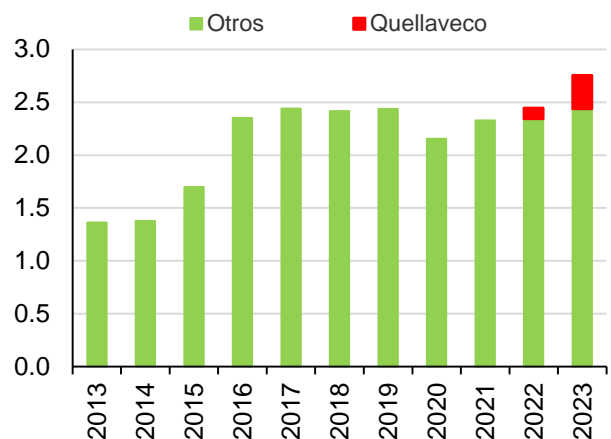
Los sectores no primarios vinculados a la demanda interna fueron los más afectados. El sector Construcción (-7.9%) retrocedió debido a la caída de la inversión privada y el gasto en autoconstrucción -que había impulsado el sector pospandemia-; además de la moderada expansión de la inversión pública -los gobiernos subnacionales mostraron una ejecución acotada debido a la curva de aprendizaje en su primer año de administración-, lo que fue parcialmente compensado por el dinamismo en la ejecución del Gobierno Nacional. La caída de la demanda interna también impactó sobre la Manufactura No Primaria (-8.1%), a lo que se sumó la contracción de las industrias vinculadas al sector construcción -cemento, ladrillos, acero- y la debilidad de la demanda externa, en particular en sectores como textil-confecciones, químicos y sidero-metalúrgicos.

Por su parte, el sector Servicios (+0.2%) registró un comportamiento heterogéneo; por un lado, sectores como Alojamiento-Restaurantes y Transporte continuaron acercándose a sus niveles prepandemia, mientras que Telecomunicaciones y Servicios Financieros fueron afectados por el menor tráfico de llamadas -ante el auge de servicios de mensajería instantánea- y la caída en la demanda de créditos, respectivamente. Por último, el sector Comercio (+2.4%) mostró un avance limitado ante el estancamiento del empleo formal y del poder adquisitivo -ante la mayor inflación-, observándose una importante caída en las ventas de tiendas de mejoramiento del hogar -en línea con la evolución de la construcción- y de tiendas por departamento -ante la postergación de gastos no esenciales y de los mayores niveles de tasas de interés-, parcialmente compensado por la evolución positiva de las ventas de supermercados.

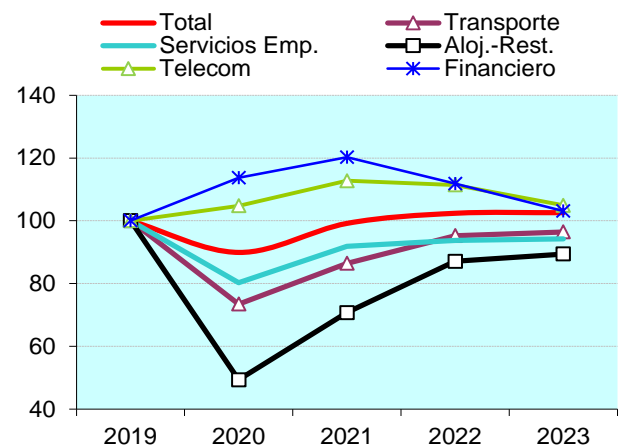
PRODUCTO BRUTO INTERNO (variación porcentual)

	Anual	Mensual	Acum.
PBI	-0.7	-0.6	-0.6
Agropecuario	0.2	-1.4	-2.9
Pesca	-51.3	-42.8	-19.8
Minería-Hidroc.	3.6	-1.2	8.2
Manufactura	-10.9	-5.8	-6.7
Electricidad	1.0	0.5	3.7
Construcción	-0.8	3.5	-7.9
Comercio	2.0	0.3	2.4
Telecom	-4.2	-0.5	-5.8
Transporte	4.0	0.1	1.3
Serv. Empresas	1.0	0.2	0.5
Alojamiento-Rest.	4.3	1.7	2.7
Financiero	-5.7	-0.3	-7.9
Otros Servicios	2.7	n.d.	3.5

Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PRODUCCIÓN DE COBRE (en toneladas métricas finas)


Fuente: MINEM, Estudios Económicos Scotiabank Perú

SECTOR SERVICIOS POR RUBRO (año base 2019=100)


Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Inversión minera se recuperaría 6% este año

Katherine Salazar
Katherine.salazar@scotiabank.com.pe

Para el 2024 proyectamos que la inversión minera se recuperaría 6.0% respecto al 2023, a alrededor de US\$ 5,000 millones, aunque aún por debajo de los niveles prepandemia. Al sector le va a favorecer no solo la baja base del año anterior, sino también que este año empezaría la construcción de proyectos mayoritariamente *brownfield* (proyectos que se desarrollan en el mismo lugar y en paralelo al proceso productivo en curso). Los precios de metales como oro y cobre que proyectamos para este año y el 2025 están en niveles que normalmente promoverían la inversión minera. Este escenario no lo vemos tan claramente en proyectos relacionados al zinc.

La inversión minera cerró el 2023 con un monto de US\$ 4,715 millones, menor en 9.9% respecto al año 2022 y superando nuestras expectativas iniciales -y del consenso- de una caída de doble dígito. Este comportamiento se dio en un contexto de la finalización del proyecto Quellaveco (Anglo American) y de la falta de inicio de construcción de nuevos proyectos que den continuidad al crecimiento del sector.

Para este año prevemos que las inversiones potencialmente más próximas -y más grandes- son los proyectos *brownfield* (Ampliación Toromocho Fase II y Reposición Antamina), Corani (Bear Creek) y Chalcobamba Fase I (Las Bambas). Además, la continuidad de San Gabriel (Buenaventura) que actualmente está en construcción. Por otro lado, el Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (IIMP) espera ver luz verde para los proyectos: Reposición Raura (Minera Raura), Romina (Minera Chungar), Ampliación Hauncapetí (Minera Lincuna) y Reposición Antapaccay (Antapaccay). Sin embargo, todavía podrían requerir la aprobación de algunos permisos ya que prácticamente varias son nuevas en la cartera de proyectos.

El Ministerio de Energía y Minas (Minem) publicó en julio del 2023 la actualización de su cartera de proyectos mineros con un total de 46 proyectos por un valor de US\$ 53,130 millones. Sin embargo, los cronogramas son diversos y cada proyecto tiene un entorno particular. Prevemos que el sector se recupere este año, pero todavía sin superar niveles prepandemia.

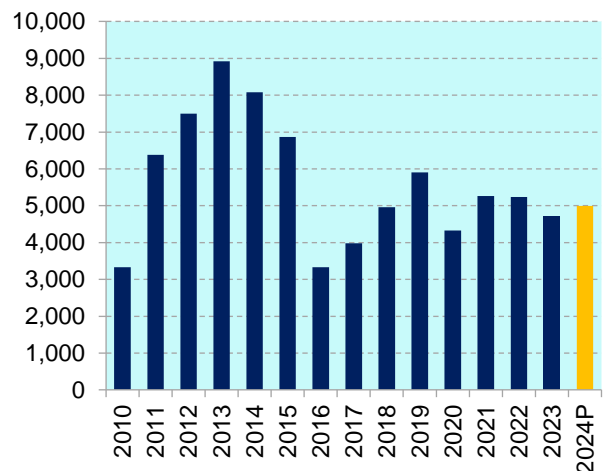
A continuación, analizamos los anuncios de inversión que han realizado las mineras para el 2024. La información proviene de fuentes públicas de las propias mineras o de la prensa.

Ampliación Toromocho – Fase II – Minera Chinalco

La mina Toromocho recibió la aprobación de la Dirección General del Minem para el desarrollo de la segunda fase de expansión de la planta de su mina de cobre, luego de que se anunció en el 2018 (permisos oficiales y la pandemia de covid-19 dilataron su ejecución). La segunda fase comprende la expansión de la capacidad de procesamiento de la planta; la cual pasará de las 140 mil toneladas por día (tpd) actuales, hasta 170 mil tpd, un aumento de más de 20%.

Este es un proyecto *brownfield*, cuenta con una inversión estimada de US\$ 1,355 millones según la cartera del Minem, y se desarrollaría en los próximos dos años. Las obras se iniciaron en setiembre del 2023.

INVERSIÓN MINERA (En millones de US\$)



Fuente: Minem, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Reposición Antamina

Reposición Antamina es un proyecto *brownfield* destinado a dar continuidad a las operaciones de la mina Antamina y ampliarla por ocho años más, desde el 2028 al 2036. Recientemente, en febrero del 2024, el Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones Sostenibles (SENACE) aprobó la MEIA-d del proyecto, el cual lo habilita con una inversión aproximada de US\$ 2,000 millones, muy por encima de los US\$1,600 millones estimados inicialmente. Según la minera, la mayor parte de la inversión estimada se ejecutará en el 2025.

Corani – Brear Creek

Corani de Bear Creek, un proyecto *greenfield*, está localizada en Puno. De acuerdo con la empresa, el proyecto avanza en una serie de actividades tempranas y espera iniciar obras preliminares y su construcción este año, con una inversión inicial ascendente a US\$ 579 millones. Si bien cuenta desde el año pasado con todos los permisos de construcción, dada su ubicación -una zona donde se presentaron conflictos sociales-, su inicio estimado podría aplazarse más de lo estimado. Su construcción tomará un periodo de tres años. Bear Creek destacó que la mina tendrá la capacidad de producir cerca de 10 millones de onzas de plata al año, muy por encima de otras regiones del mundo donde los niveles de producción apuntan a 5-6 millones de onzas anuales.

Yanacocha Sulfuros – Minera Yanacocha

Newmont, operadora de Minera Yanacocha, espera que su inversión sea similar al del año pasado, es decir, entre US\$ 300 y US\$ 350 millones, que será destinado para el desarrollo de ingeniería avanzada, adquisiciones, movimientos de tierra tempranos y la construcción de plantas. Además, destacó que continúan invirtiendo en exploración, principalmente, en oro y cobre.

Sobre su proyecto Yanacocha Sulfuros (US\$ 2,500 millones), la minera anunció en julio del 2023 que la inversión prevista para mediados de este año fue postergada por dos años más. Con este proyecto se busca ampliar su vida útil por 20 años, más allá del 2040, transformándose en una mina productora de cobre y oro.

Expansión Tintaya – Integración Coroccohuayco – Minera Antapaccay

Minera Antapaccay presentó un nuevo paquete de modificaciones por más de US\$ 208 millones, ante el Senace. Los cambios fueron incorporados en el segundo Informe Técnico Sustentatorio de la Modificación del Estudio de Impacto Ambiental Detallado (MEIA-d) del proyecto Antapaccay Expansión Tintaya – Integración Coroccohuayco. La inversión se daría una vez que el Senace apruebe el MEIA-d.

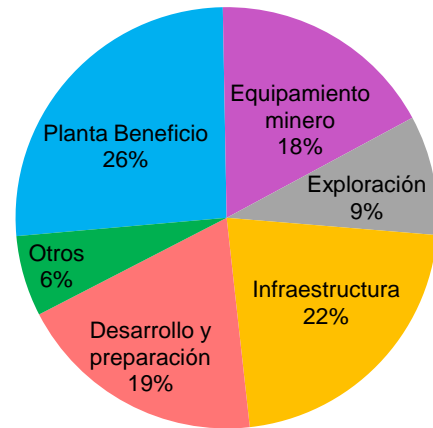
Otros proyectos

La minera **Anglo American** presentó ante el Senace la quinta MEIA del proyecto **Quellaveco** para realizar cambios en su unidad minera. Esta modificación incluye una inversión de US\$100 millones y la minera busca reconfigurar el diseño del tajo Quellaveco y actualizar su plan de minado, rediseñar el depósito de material estéril y adicionar zonas de acopio de minerales.

Southern Perú anunció que la inversión para este año sería superior a la del 2023 (US\$ 338 millones), inclusive sin incluir el inicio de construcción de Tía María -de poder iniciar la construcción el primer año demandarían cerca de US\$ 150 millones-. En la exploración de su proyecto Michiquillay (Cajamarca), habrá un gasto mayor y, en los Chancas (Apurímac), se iniciarían labores enfocadas a la elaboración del EIA. La minera también anunció proyectos de innovación en sus operaciones mineras y posibles cambios y mejoras, mayoritariamente en Toquepala (Tacna).

Finalmente, potencialmente vemos el inicio del proyecto *brownfield* polimetálico (zinc, plomo y plata) **Romina de Minera Chungar** este año. Entre los factores que retrasaría su inicio está que aún falta la aprobación de su EIA-d; además de que **Volcan**, operadora de Chungar, en su análisis y discusión financiera del 4T23 anunció que ante un escenario de precios desfavorable continúan implementando medidas de reducción de costos y evaluando alternativas para asegurar el financiamiento del proyecto y el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

INVERSIÓN MINERA POR RUBRO EN EL 2023 (% del total)



Fuente: Minem, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Perspectivas globales 2024

Ricardo Avila (ricardo.avila@scotiabank.com.pe)
Grecia Fajardo (grecia.fajardo@scotiabank.com.pe)

La perspectiva económica para el 2024 se va tomando favorable para EEUU con un escenario de aterrizaje suave cada vez más probable. En Europa, la economía se encuentra estancada, pues la persistencia de datos desalentadores acerca la recesión técnica.

EEUU ha demostrado resiliencia con una economía en crecimiento, un mercado laboral resistente y una senda de inflación a la baja. Los últimos datos han sido sólidos, superando con creces las expectativas del mercado. El crecimiento de 4T23 se situó en 3,3%, muy por encima del consenso de mercado (2,0%), lo cual nos conduce a una mejora en el pronóstico de crecimiento. Scotiabank preve que la actividad económica en EEUU crezca 2,3% en el 2024 desde una previsión anterior de 1,3%. Para el 2025 se mantiene en 1.5%.

Si bien es cierto un crecimiento más fuerte es positivo, también plantea un escenario donde aumentan las presiones inflacionarias, lo cual retrasará el proceso de normalización monetaria de los bancos centrales. Los mercados apuestan por un inicio de recorte de tasas de interés a partir de mayo; sin embargo, lo consideramos poco probable. Esperamos que la Fed posponga el ciclo de recorte de tasas hasta el 3T24, terminando el año con una tasa de interés de 4,50%, un nivel superior al 4.00% previsto anteriormente. Asimismo, se suman nuevos riesgos en la cadena de suministros por los acontecimientos en el mar Rojo y el Canal de Panamá, estas perturbaciones añaden mayor incertidumbre a las perspectivas de inflación.

A inicios del 2023, la probabilidad de recesión para EEUU era de 65%. Actualmente, está disminuyendo, desafiando los pronósticos de recesión a corto plazo. No obstante, si bien los últimos datos han mostrado gran fortaleza a principios de año, la dinámica de la actividad económica y la inflación podría cambiar y suponen un riesgo significativo. Por eso, seguimos esperando una desaceleración de la economía estadounidense sumado a que se espera que las tasas de interés se mantengan altas hasta julio.

Por otro lado, el débil desempeño de Eurozona a fines del 2023 genera gran preocupación. El PBI creció sólo 0,1% en el 4T23. Los datos confirman que la economía está estancada y siguen los temores de recesión que el mercado espera desde el año pasado. Las primeras cifras de indicadores adelantados presentan una notable mejora: el PMI manufacturero paso de 44,4 pts en diciembre a 46,6 pts en enero. No obstante, aún se encuentra por debajo del área de expansión y persiste la posibilidad de que la recesión continúe hasta el 1T24 en el sector manufacturero. Esperamos un rebote del crecimiento en 2024 con un 0,5%. Preveemos que recuén en el 2025 se alejaría del estancamiento con un crecimiento de 1.5%.

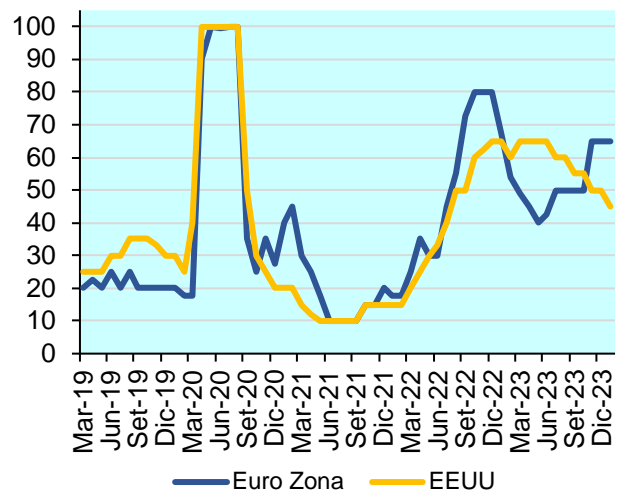
El mercado laboral se mantiene resistente ante la debilidad económica. La cifra de empleo creció 0,3% en el 4T23. El Banco Central Europeo prefiere no apresurarse debido a que el ajustado mercado laboral y el aumento salarial podrían ser factores de riesgo para el regreso de la inflación a la meta del banco central. Esperamos que la inflación cierre el año en 2,4%, dentro del rango meta. Por el lado monetario, el mercado se inclina por un inicio de recorte de tasas de interés

en junio para recopilar datos que reafirmen que el crecimiento salarial se está desacelerando. Preveemos que Europa culmine este año con una tasa de interés de 3.5% y se produzca un recorte adicional de 100 pbs más en el 2025.

La Eurozona ha evitado la recesión técnica; sin embargo, los indicadores adelantados sugieren que la economía sufre por los elevados costos de endeudamiento, la débil demanda externa y la desconfianza de los consumidores. La probabilidad de recesión se mantiene por encima del 60% (ver gráfico).

El Reino Unido registró una recesión técnica en 2023, acumulando los dos últimos trimestres del año en negativo. Los principales sectores – servicios, producción industrial y construcción- cayeron en el 4T23, evidenciando las consecuencias de las altas tasas de interés. Esperamos un crecimiento de 0.4% para el 2024 y 1.2% para el 2025.

PROBABILIDAD DE RECESIÓN (próximos 12 meses)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

TABLA DE PROYECCIONES ECONÓMICAS (En porcentaje)

Países	PBI (% anual)			Inflación (%)		Tasa referencia (%)	
	2010-19	2024f	2025f	2024f	2025f	2024f	2025f
Mundo	3.7	2.9	2.9				
EEUU	2.3	2.3	1.5	2.8	2.2	4.50	3.00
Euro Zona	1.4	0.5	1.5	2.4	2.0	3.50	2.50
China	7.7	4.6	4.4	1.0	1.7	2.30	2.30
India	7.0	6.3	6.4	4.7	4.5	6.00	5.75
Japón	1.2	0.8	1.0	2.3	2.7	0.00	0.10
México	2.7	3.1	1.6	4.6	3.9	9.50	7.50
Brasil	1.4	1.6	2.0	3.8	3.6	9.00	8.50
Chile	3.3	2.0	2.5	3.0	3.0	4.25	4.25
Colombia	3.7	1.8	2.4	5.8	3.5	7.00	5.50
Perú	4.5	2.7	2.5	2.4	2.3	4.25	4.00

Nota: Inflación, promedio anual. Tasa de referencia, final del periodo.

Fuente: Scotiabank Forecast Table, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

FEBRERO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
19	20	21	22	23
Balanza Cta Cte 4T23 (China) Ventas al por menor Dic-23 (México) Creación de empleo Ene-24 (Brasil)	Balanza Comercial Ene-24 (Japón)	Confianza del consumidor Feb-24 (UE) PMI Compuesto Feb-24 (Japón) Inflación Feb-24 (México)	PMI Compuesto Feb-24 (EEUU) PMI Compuesto Feb-24 (UE) Inflación Ene-24 (UE) PMI Compuesto Feb-24 (RU)	Confianza del consumidor Feb-24 (RU) IPP Ene-24 (Chile) Balanza Cta Cte 4T23 (México) Inflación Feb-24 (Brasil) Confianza del consumidor Feb-24 (Brasil)
26	27	28	29	01-Mar
Venta de viviendas nuevas Ene-24 (EEUU) Inflación Ene-24 (Japón)	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Confianza del consumidor Feb-24 (EEUU) Balanza Comercial Ene-24 (México) Balanza Cta Cte Ene-24 (Brasil)	20	21	22	23
Confianza del consumidor Feb-24 (EEUU) Balanza Comercial Ene-24 (México) Balanza Cta Cte Ene-24 (Brasil)	PBI 4T23 (EEUU) Confianza industrial Feb-24 (UE) PMI Compuesto Feb-24 (China) Ventas al por menor Ene-24 (Japón) Producción industrial Ene-24 (Japón) Tasa de desempleo Ene-24 (Chile)	Tasa de desempleo Ene-24 (Japón) Tasa de desempleo Ene-24 (Colombia) Ventas al por menor Ene-24 (Chile) Producción industrial Ene-24 (Chile) Tasa de desempleo Ene-24 (México)	Tasa de desempleo Ene-24 (Japón) PMI Fabricación Feb-24 (Colombia) PBI Ene-24 (Chile) PBI 4T23 (Brasil) Inflación Feb-24 (Perú)	Confianza del consumidor Feb-24 (Japón) PMI Fabricación Feb-24 (Colombia) PBI Ene-24 (Chile) PBI 4T23 (Brasil) Inflación Feb-24 (Perú)

MARZO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
4	5	6	7	8
PMI servicios Feb-24 (RU) PMI servicios Feb-24 (China) PMI servicios Feb-24 (Japón) Confianza empresarial Feb-24 (Chile)	IPP Ene-24 (UE) Inflación Feb-24 (Japón) PMI compuesto Feb-24 (Brasil)	Ventas al por menor Ene-24 (UE) Balanza Comercial Feb-24 (China) Confianza del consumidor Feb-24 (México) Producción industrial Ene-24 (Brasil) Balanza Comercial Feb-24 (Brasil)	Peticiones iniciales de desempleo Mar-24 (EEUU) Balanza Comercial Ene-24 (EEUU) Balanza Cta Cte Ene-24 (Japón) Inflación Feb-24 (Colombia) Balanza Comercial Feb-24 (Chile) Tasa de interés Mar-24 (Perú)	Tasa de desempleo Feb-24 (EEUU) Creación de empleo Feb-24 (EEUU) PBI 4T23 (UE) Inflación Feb-24 (China) IPP Feb-24 (China) Inflación Feb-24 (Chile)
11	12	13	14	15
IPP Feb-24 (Japón) Confianza del consumidor Feb-24 (Colombia)	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Inflación Feb-24 (EEUU) Tasa de desempleo Ene-24 (RU) Producción industrial Ene-24 (México)	5	6	7	8
Inflación Feb-24 (EEUU) Tasa de desempleo Ene-24 (RU) Producción industrial Ene-24 (México)	Producción industrial Ene-24 (UE) Producción industrial Ene-24 (RU) Balanza Comercial Ene-24 (RU) PBI Ene-24 (RU)	IPP Feb-24 (EEUU) Ventas al por menor Ene-24 (Brasil) Resultado fiscal Feb-24 (Perú) Balanza Comercial Ene-24 (Perú)	Producción industrial Feb-24 (EEUU) Producción industrial Ene-24 (Colombia) Ventas al por menor Ene-24 (Colombia) PBI Ene-24 (Perú)	Producción industrial Feb-24 (EEUU) Producción industrial Ene-24 (Colombia) Ventas al por menor Ene-24 (Colombia) PBI Ene-24 (Perú)

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2020	2021	2022	2023 ^{2/}	2024 ^{2/}
Sector Real (Var. % real) ^{3/}					
Producto Bruto Interno	-11.0	13.6	2.7	-0.6	2.7
VAB Sectores Primarios	-7.6	6.4	0.6	2.9	3.4
VAB Sectores No Primarios	-12.0	15.7	3.2	-1.5	2.3
Demanda Interna	-9.9	14.7	2.3	-1.7	2.6
Consumo privado	-9.9	12.4	3.6	0.1	2.6
Inversión Privada ^{4/}	-16.5	37.4	-0.5	-7.4	2.2
PBI (US\$ miles de millones)	205.6	226.0	244.8	256.1	270.4
Población (Millones)	32.6	33.0	33.4	33.7	34.0
PBI per cápita (US\$)	6,301	6,840	7,329	7,594	7,944
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	21.1	25.2	25.4	23.7	23.2
Privada ^{3/}	16.8	20.5	20.3	18.6	18.2
Pública	4.3	4.7	5.1	5.1	5.0
Exportaciones	22.2	29.4	28.9	30.4	30.6
Importaciones	20.5	26.0	28.5	28.3	28.3
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	2.0	6.4	8.5	3.2	2.4
Tasa de Referencia BCR (%)	0.25	2.50	7.50	6.75	4.25
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.62	3.99	3.81	3.71	3.75
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	2,235	-5,064	-9,908	-780	-3,730
(% del PBI)	1.1	-2.2	-4.0	-0.3	-1.4
Balanza Comercial	8,102	14,977	10,333	17,401	16,048
Exportaciones de bienes	42,826	62,967	66,235	67,241	68,541
Importaciones de bienes	34,724	47,990	55,902	49,840	52,493
Reservas Internacionales Netas	74,707	78,495	71,883	71,033	73,000
Flujo de RIN del BCRP	6,391	3,789	-6,612	-850	1,967
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-8.9	-2.5	-1.7	-2.8	-2.5

^{1/} Estimado.

^{2/} Proyectado.

^{3/} Año base 2007.

^{4/} No incluye variación de existencias.

DISCLAIMER: Las opiniones, estimaciones, pronósticos, declaraciones y recomendaciones efectuadas en el presente reporte son producto de la investigación y estudio realizado por el autor sobre la base de información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría en inversiones ni contiene, ni debe ser interpretado, como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú S.A.A. y sus subsidiarias no se responsabilizan por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se analizan.

					
Banca Corporativa y Comercial				Global Capital Markets Peru	
Alejandro Corzo	Vicepresidente de Banca Corporativa y Mercado de Capitales			Fernando Suito	Head Sales and Trading
Carlos Correa	Vicepresidente de Banca Comercial e Institucional				202-2710
Estudios Económicos				Trading	
Guillermo Arbe Carbonel	Gerente Principal	211-6052		Antonio Diaz	Director FX Trading
Pablo Nano Cortez	Sub Gerente Economía Real /Sectorial /Regiones	211-6000 ax. 16556		Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income
Mario Guerrero Corzo	Sub Gerente Economía Monetaria /Precios /Financiero	211-6000 ax. 16557		Aldo Delgado	Associate FX Trading
Katherine Salazar Uriarte	Analista Minería / Commodities / Sectores Primarios	211-6000 ax. 16661			202-2710
Carlos Asmat De La Cruz	Analista Sectores No Primarios	211-6000 ax. 16853			202-2710
Ricardo Avila Flores	Analista Sistema Financiero	211-6000 ax. 16558			202-2727
Gracia Fajardo Espinoza	Practicante	211-6000 ax. 16484			202-2727
Mauricio Montenegro Olivera	Practicante	211-6000 ax. 16563			211-6000
Tesorería				Sales	
Oscar Dasso	Vicepresidente de Tesorería	211-6772		Catalina Sardá	Director Head Inst. Corp. Sales & Derivatives
Victor Gamero	Director Liquidity & Funding	202-2720		Irene De Velasco	Director Institutional Sales*
Renzo Crisólogo	Director Balance Sheet Management	202-2720		Allison Montes	Associate Institutional Sales Trading
Antonio Dominguez	Associate FTP & Investment	202-2720		Mariana García	Associate Institutional Sales
Diego Montañez	Trader MM & Cash Flow	202-2720		Giannina Mostacero	Associate FX Sales
				Lucciano Hernández	Associate FX Sales
				Natalia Herrán	Head Corporate & Derivatives
				Katherina Centeno	Associate FX Sales**
				Takeishi Miyamoto	Associate FX Sales
				Alejandra Alvarado	Associate FX Sales
				Eduardo De las Casas	Associate Derivatives
				Nicolás Macarachvili	Associate Derivatives
				Wenceslao Aste	Head SMEs & Personal Banking
				Jimena Torres	Associate Senior FX Sales
				Fabrizio Ruiz de Somocurcio	Associate Analyst FX Sales
				Mariana Cáceres	Associate Analyst FX Sales
				Roberto Carranza	Associate FX Sales
				Jhonatan Flores	Associate FX Sales
				Carlos Flores	Associate FX Sales
					
José Luis Guinand Llosa	Gerente General	211-6040 ax. 17825			
Pamela Sáenz León	Head Trader Wealth Management	211-6040 ax. 17816			
Paulo Betancourt Sheen	Associate Director Head of Institutional Equities & FI	211-6040 ax. 18150			