



# ENTORNO ECONOMICO 2022-2023

## Octubre 2022

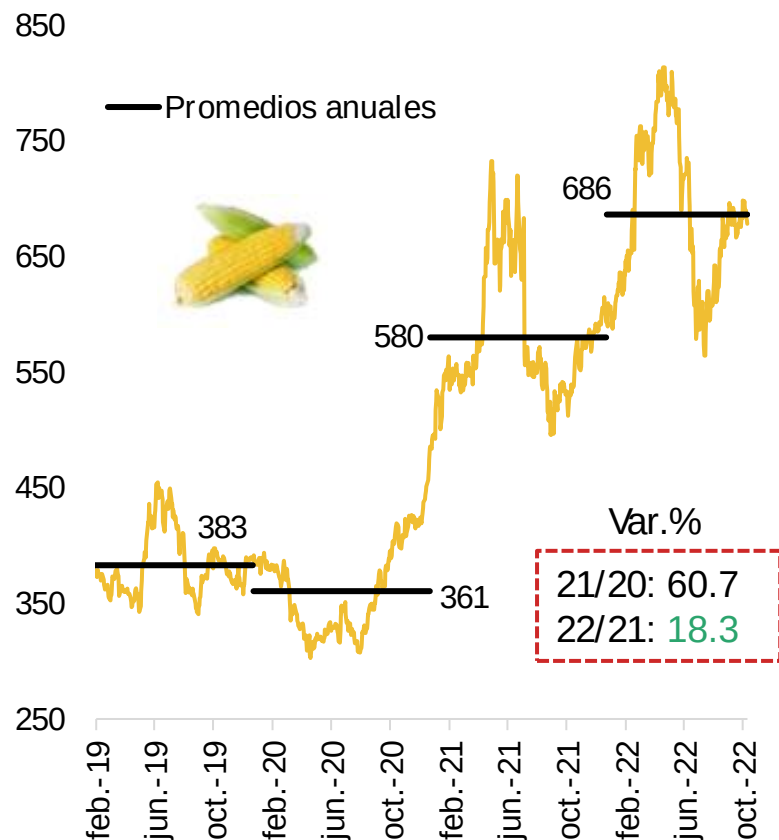
**Elmer Cuba**

1. Economía internacional.
2. Economía política.
3. Proyecciones y riesgos 2022-2023
4. Pobreza e Informalidad.

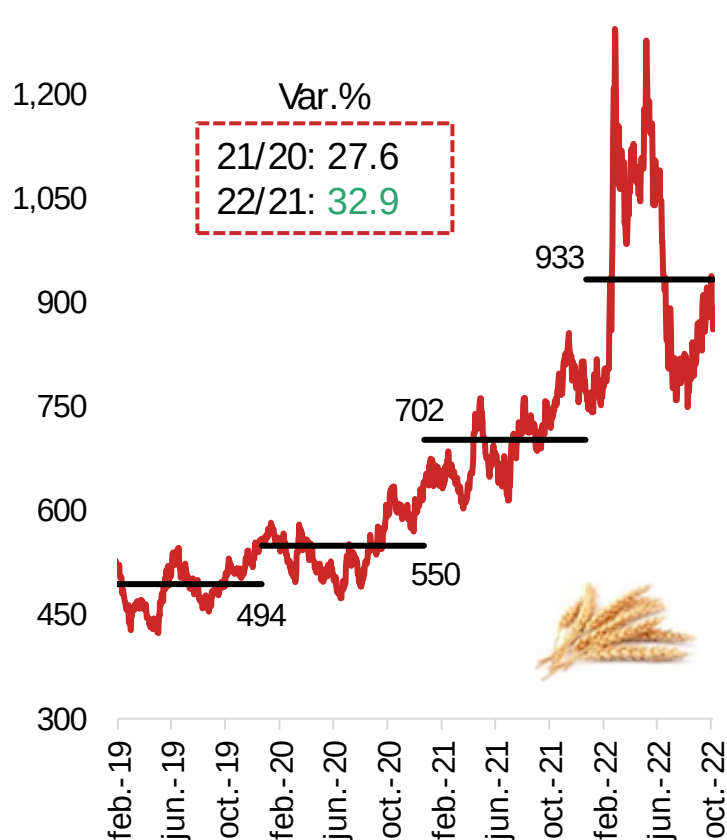
# ECONOMÍA INTERNACIONAL

# FUERTE AUMENTO Y VOLATILIDAD DE MATERIAS PRIMAS

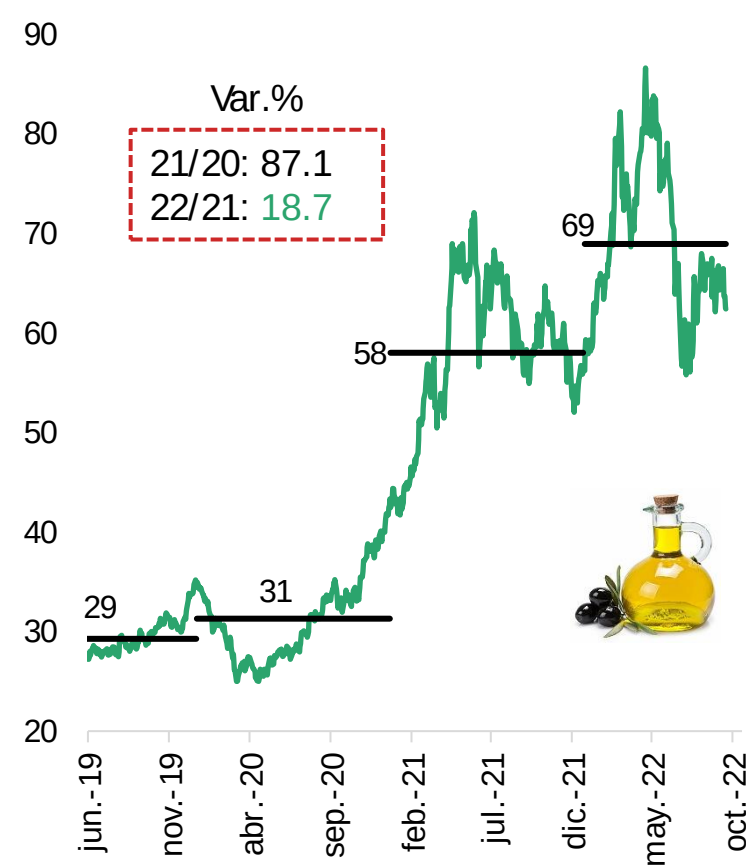
**Maíz (cUS\$/bu.)**



**Trigo (cUS\$/bu.)**



**Aceite de soya (cUS\$/libra)**



Nota: Con información al 19 de octubre de 2022.

Fuentes: Bloomberg (Bolsa de Chicago). Elaboración: Macroconsult.

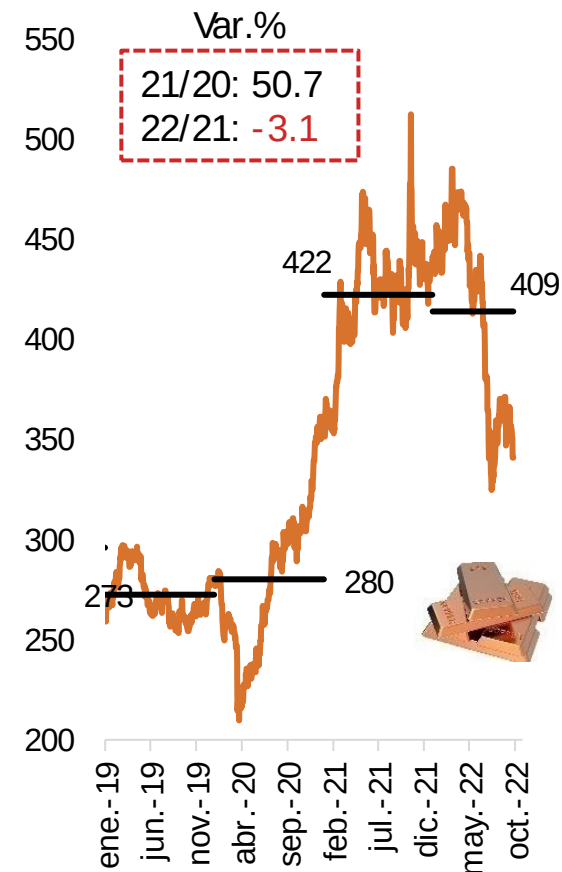
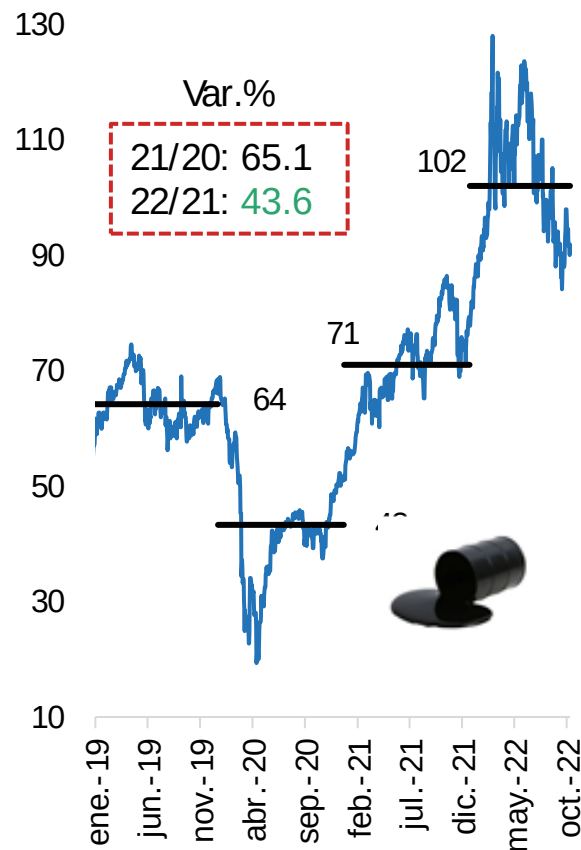
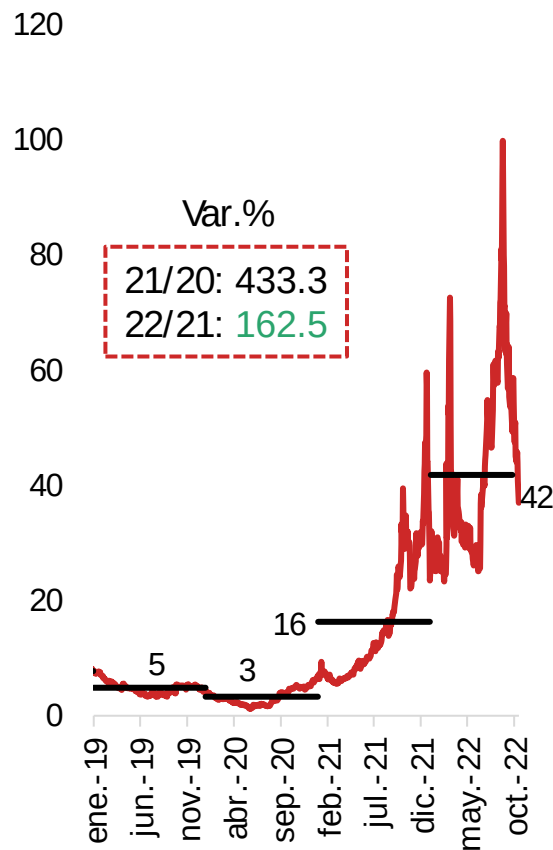
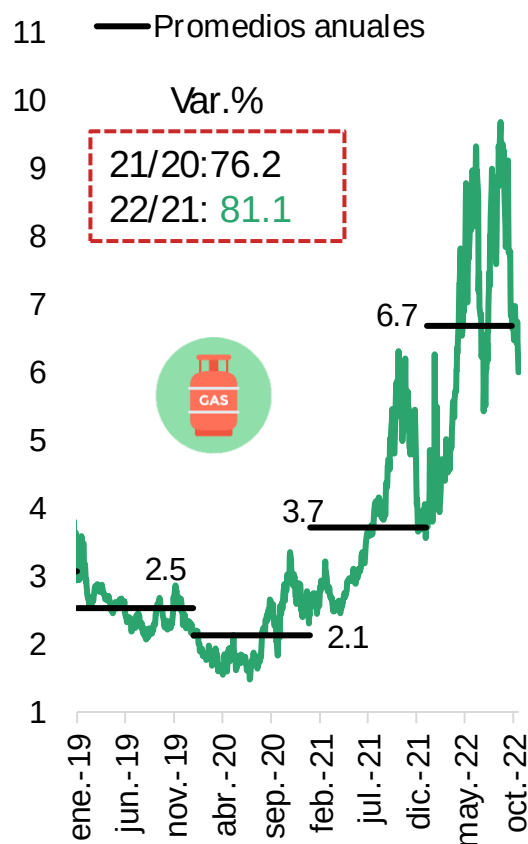
# FUERTE AUMENTO Y VOLATILIDAD DE MATERIAS PRIMAS

**GN <sup>1/</sup> - Henry Hub (US\$/MMBtu.)**

**GN <sup>1/</sup> -TTF (Europa) (US\$/MMBtu.)**

**Petróleo Brent (US\$/ba.)**

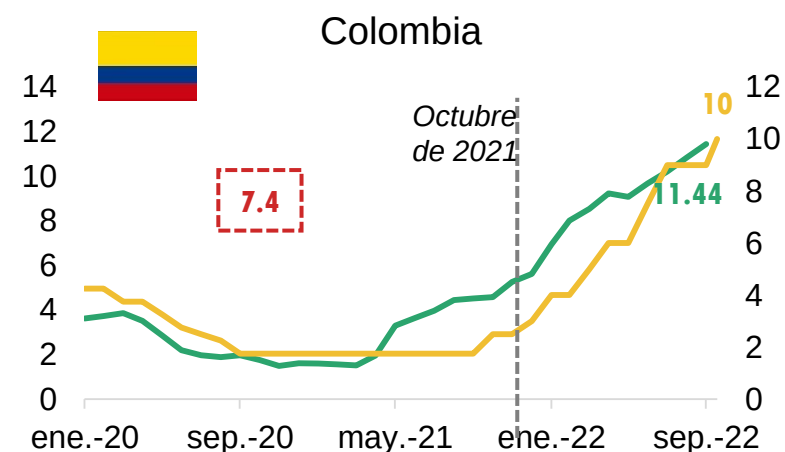
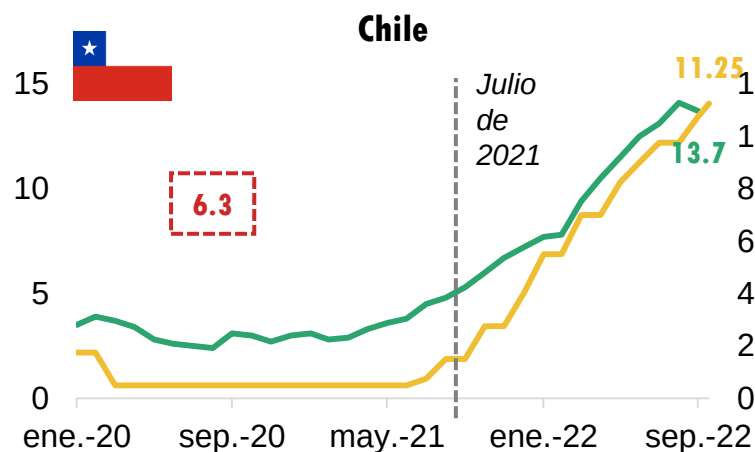
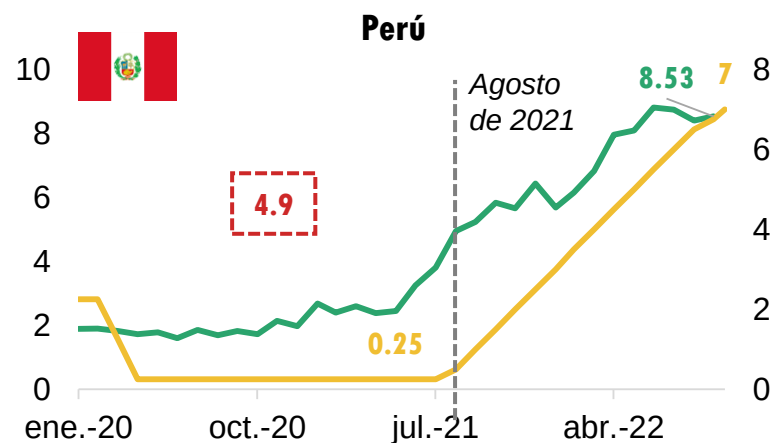
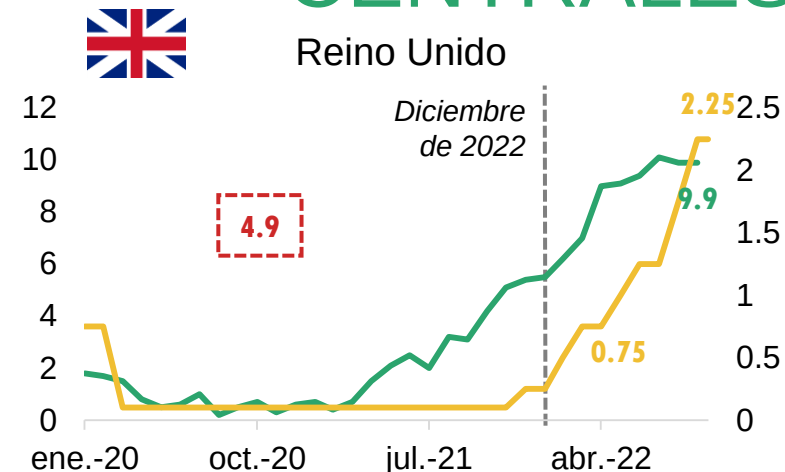
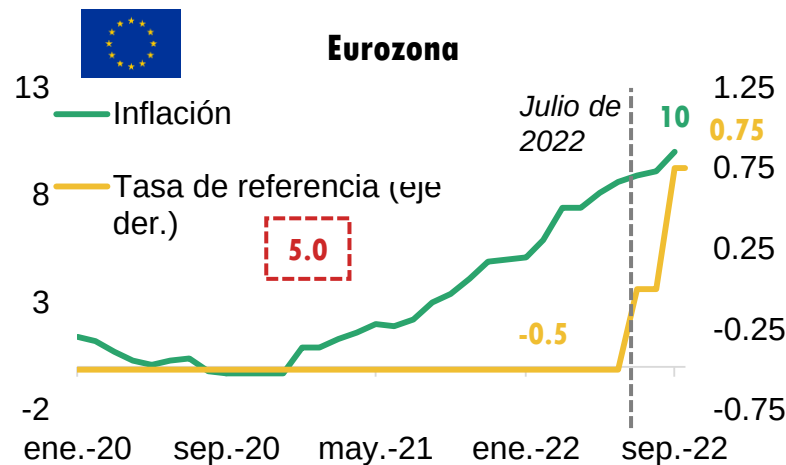
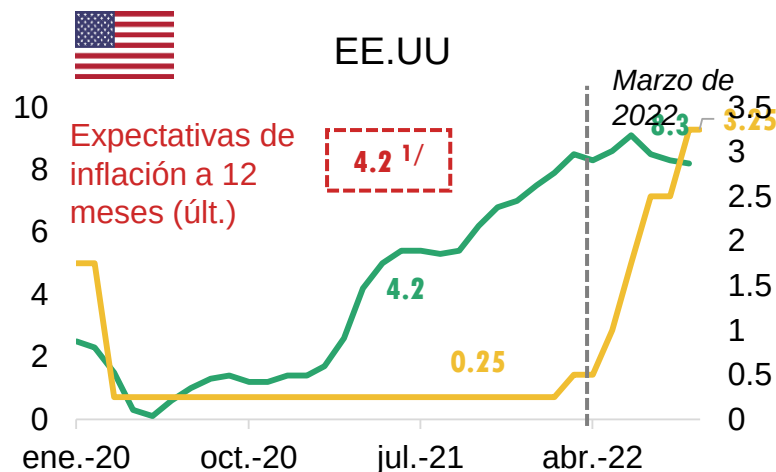
**Cobre (cUS\$/lb.)**



Nota: Con información al 19 de octubre de 2022. 1/ Gas natural.

Fuentes: Bloomberg (Bolsa de Nueva York: Henry Hub; Mercado de Holanda: TTF; Internacional Petroleum Exchange: petróleo Brent, Bolsa de Metales de Londres: cobre). Elaboración: Macroconsult.

# FUERTE INCREMENTO DE LA INFLACIÓN Y RESPUESTAS DE BANCOS CENTRALES



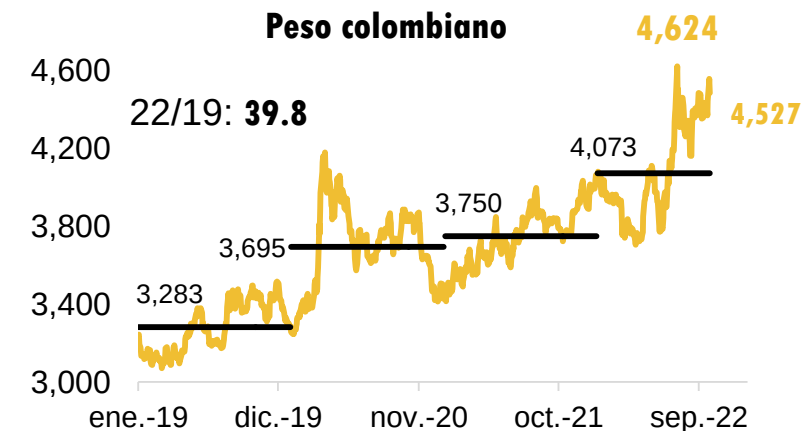
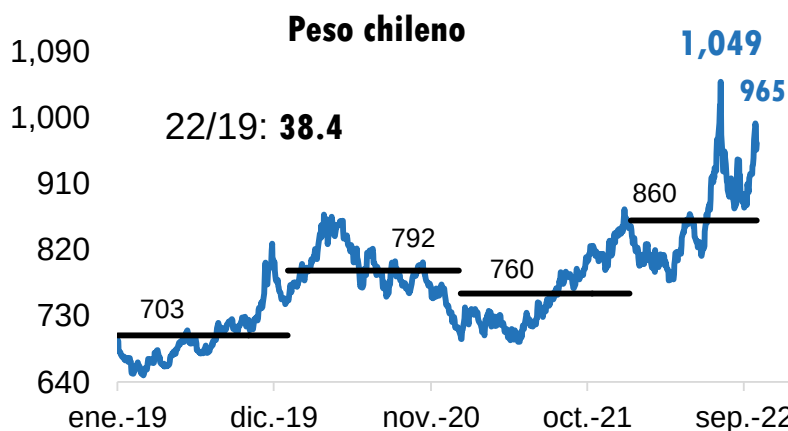
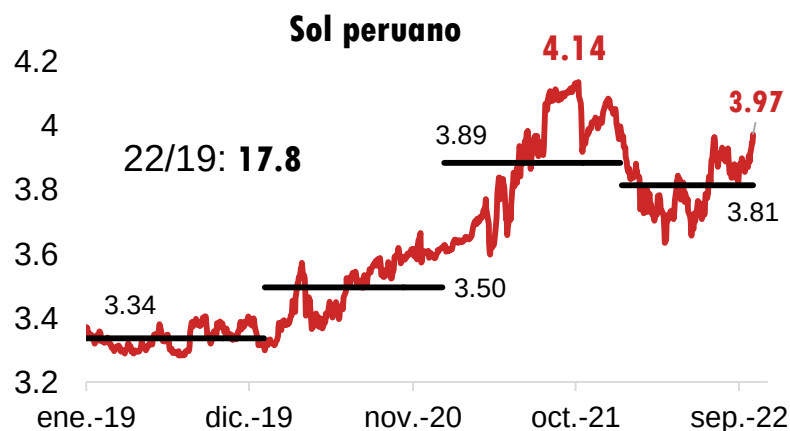
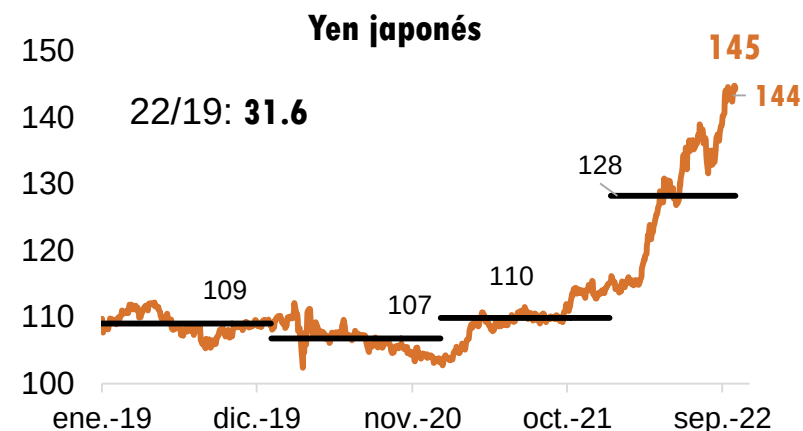
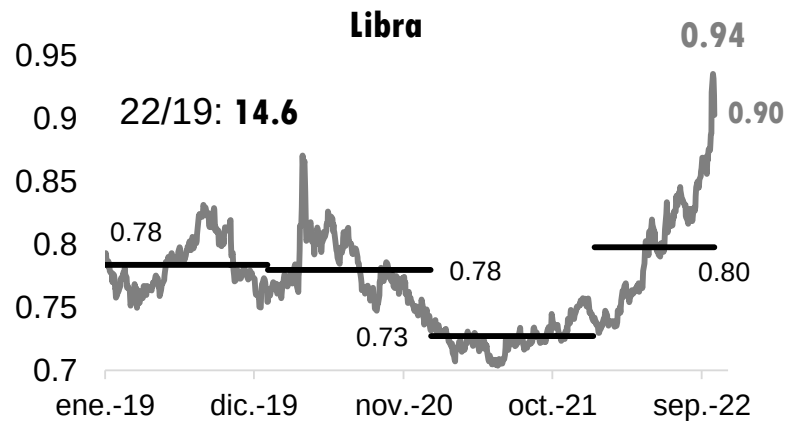
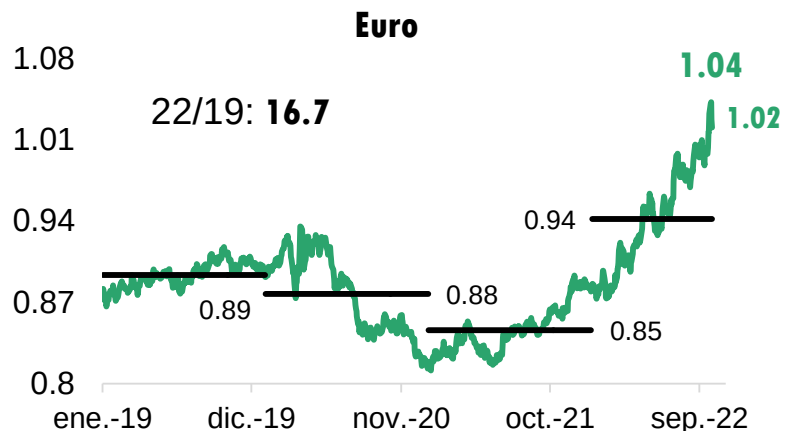
Nota: Eurozona: Tasa de facilidad de depósito (permite a las entidades financieras realizar depósitos a un día en los bancos centrales). Estados Unidos: Limite superior.

Fuentes: Bloomberg, Fed de Cleveland (EE.UU), BCE (Eurozona), Banco de Inglaterra, Banco de la República (Colombia), Banco Central de Chile y BCRP. Elaboración: Macroconsult.

# DÓLAR SE FORTALECE EN EL MUNDO ACERCANDOSE A MÁXIMOS HISTÓRICOS

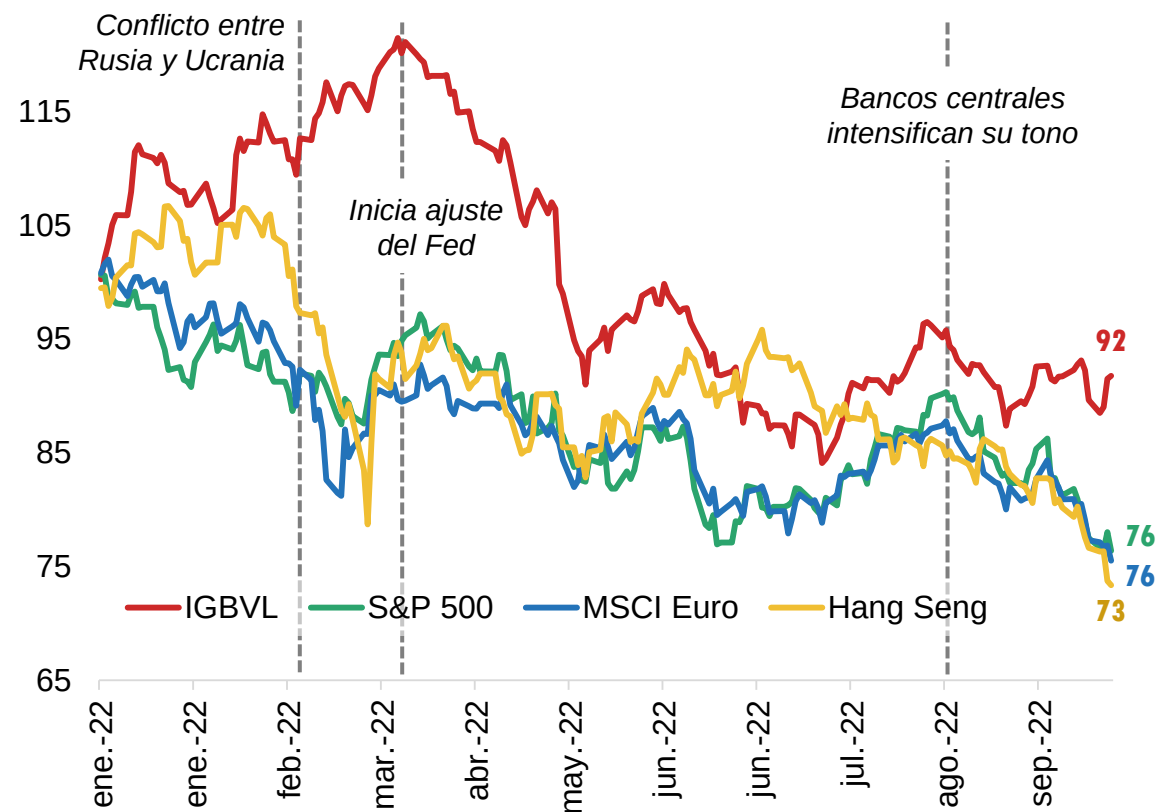
**DXY (índice dólar) <sup>1/</sup>**  
**22/19 <sup>2/</sup>: 17.0**

## Tipos de cambio respecto al dólar

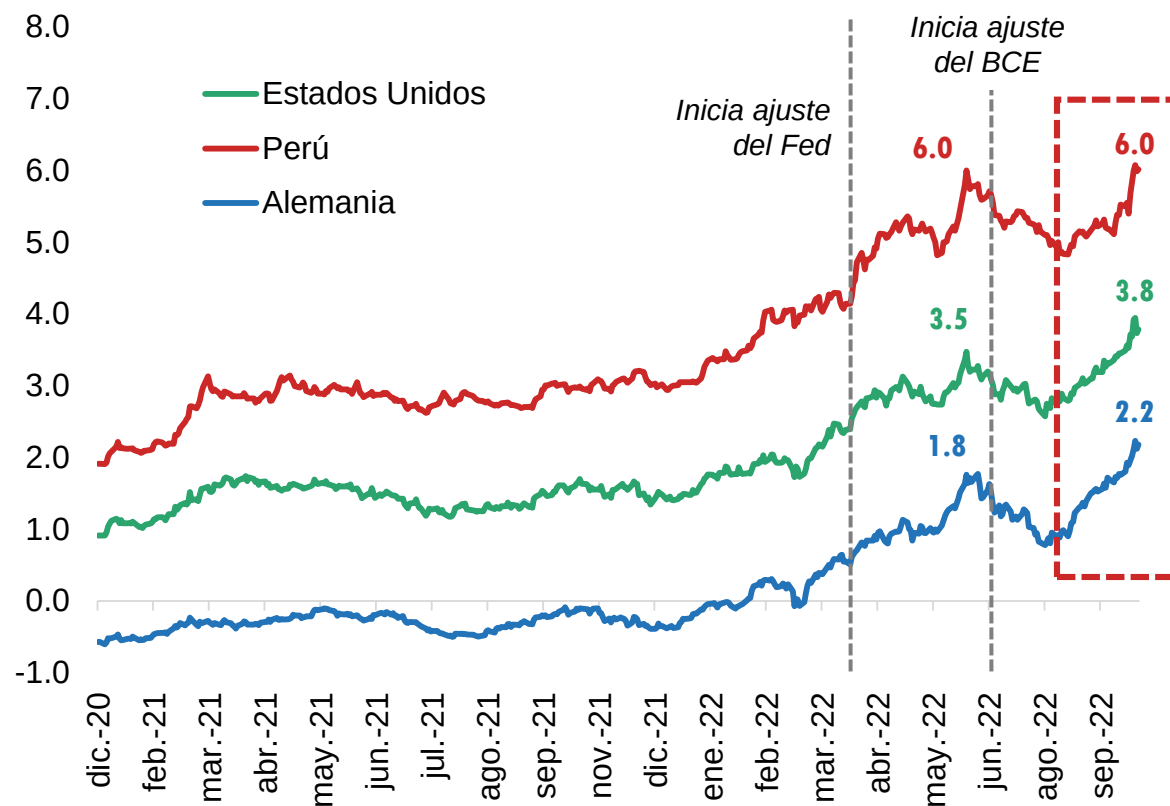


Nota: Con información al 29 de setiembre de 2022. 1/ DXY está compuesto por la ponderación del: Euro, Yen, libra, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo). 2/ Variación porcentual del último dato disponible respecto a enero de 2019. Fuentes: Bloomberg. Elaboración: Macroconsult.

## Evolución de principales bolsas mundiales (índice, dic.-21=100)



## Rendimientos de bonos soberanos a 10 años en Estados Unidos, Alemania y Perú 1/, (%)



1/ Perú Bond 10: bono del tesoro peruano a 10 años en dólares. Con información al 29 de setiembre de 2022.

Fuentes: Bloomberg. Elaboración: Macroconsult.

# FMI: “LA ECONOMÍA MUNDIAL SIGUE ENFRENTANDO GRAVES RETOS”

## FMI: “La crisis del costo de vida”

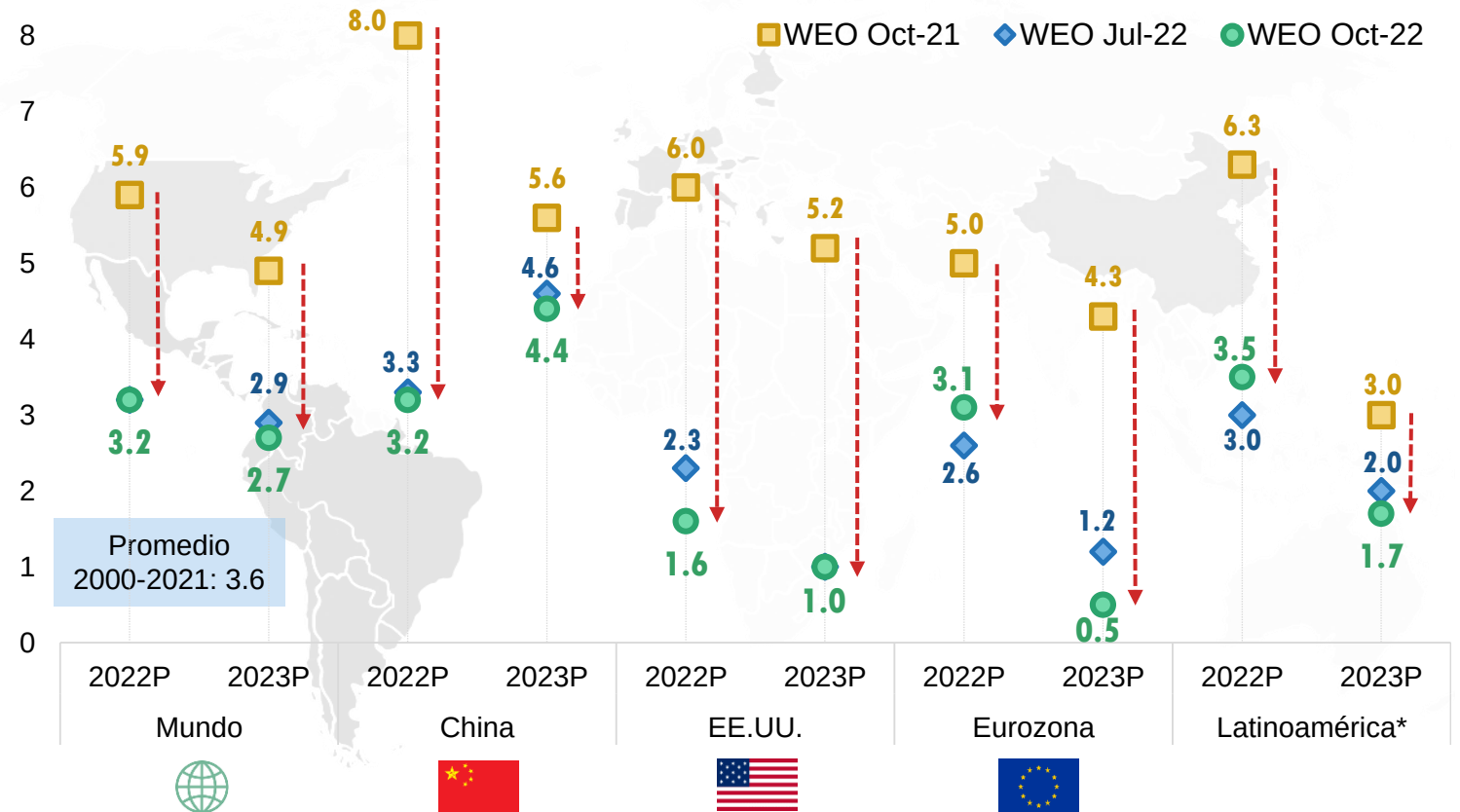


### Riesgos a la baja:

- **Errores de política** para hacer frente a la crisis inflacionaria.
- **Fortalecimiento global del dólar.**
- **Prolongación de presiones inflacionarias** y erosión de la credibilidad de los bancos centrales.
- **Sobreendeudamiento** en emergentes.
- Mayor **desaceleración de China.**
- Fragmentación de la economía mundial.

Existe una probabilidad del 25% de **que la economía mundial se encuentre por debajo del 2%.**

## PBI de la economía mundial, (var.% anual)



Proyección (P). (\*) Incluye el Caribe.

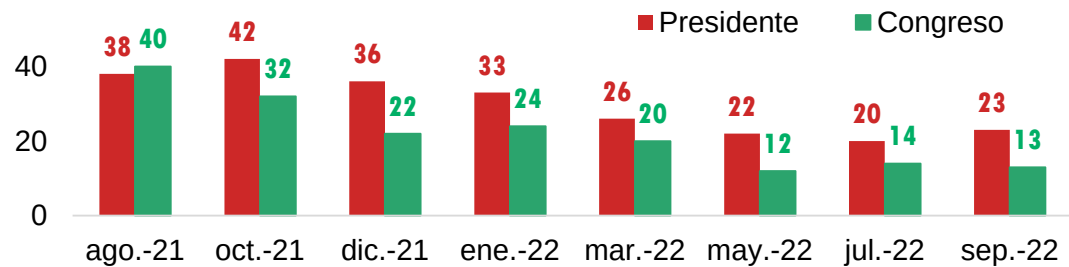
Fuente: FMI – World Economic Outlook (WEO). Elaboración: Macroconsult.

# ECONOMÍA POLÍTICA

## Implicancias

- **Medidas populistas continuarían** vía Legislativo y Ejecutivo.
- **Incertidumbre política persiste** con **daños (importantes) a sectores específicos** (minería, salud, pensiones, etc.)
- **Alta conflictividad** social.

## Aprobación del Presidente Pedro Castillo y el Congreso (%)



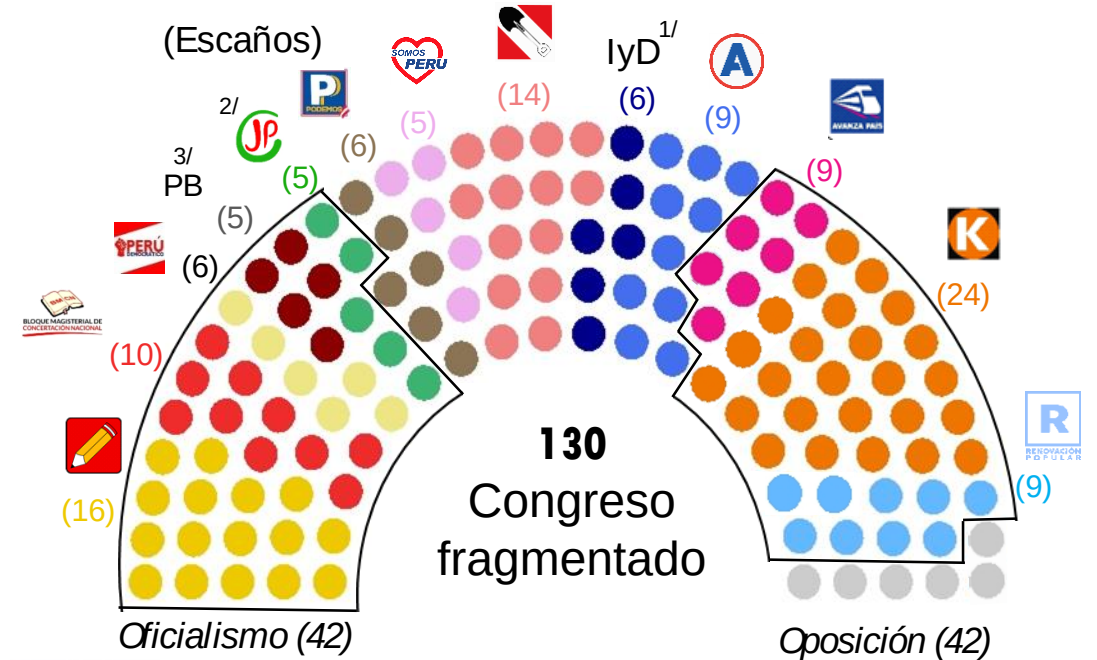
### Nivel socioeconómico

|           | Total | NSE A | NSE B | NSE C | NSE D | NSE E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dic. 2021 | 36    | 9     | 22    | 31    | 32    | 52    |
| May. 2022 | 22    | 3     | 10    | 18    | 22    | 34    |
| Set. 2022 | 23    | 5     | 16    | 19    | 25    | 30    |

Nota: Con información al 19 de octubre de 2022. 1/ Integridad y Desarrollo; 2/ Cambio democrático (ex Juntos por el Perú); 3/ Perú Bicentenario.

Fuentes: Ipsos, medios. Elaboración: Macroconsult.

## Composición del Congreso, set. 2022



Presidente Pedro Castillo podría enfrentar un **proceso de suspensión** de su cargo en el Congreso.

Se requiere aprobación por mayoría simple.

# EL EJECUTIVO Y EL CONGRESO CONTINUARÁN IMPLEMENTANDO MEDIDAS POPULISTAS

Se viene encaminando normas populistas que tendría un impacto económico alto en el sector privado.

## Ejecutivo



**Nueva normativa que regula los servicios de Tercerización (DS 001-2022-TR) – Aprobado**



“No está permitida la tercerización de las actividades nucleares del negocio.”

**Indecopi suspendió la aplicación de esta medida.**

**Modificación de la Ley de Relaciones Colectivas de Trabajo (DS 014-2022-TR) - Aprobado**



Norma fortalece sindicatos y huelgas afectando el equilibrio de relaciones colectiva entre trabajadores y empleadores.

**Ley que establece los criterios y procedimientos para determinar la remuneración mínima vital (RMV) - Predictamen**



Se propone ajustar la RMV cada año con la evolución de la inflación promedio, canasta básica, PBI real y UIT.

## Congreso



**Ley que faculta el retiro extraordinario de los fondos privados de pensiones, en el año 2022 (Ley N° 31478) – Aprobado**



“Autorización de retiro extraordinario de hasta 4UIT (S/ 18,400)”

**Autógrafo de Ley que Crea las Pensiones Mínimas y Promueve los Aportes Voluntarios (PL N° 02065/2021-CR) – Enviado al Ejecutivo**

**Pensión mínima\***



Decidida por el aportante y marca el mínimo de jubilación.



Excedente del mínimo de jubilación se podrá disponer o aportar libremente.

**Ley del Teletrabajo (Ley N° 31572) – Promulgada por insistencia por el Congreso**

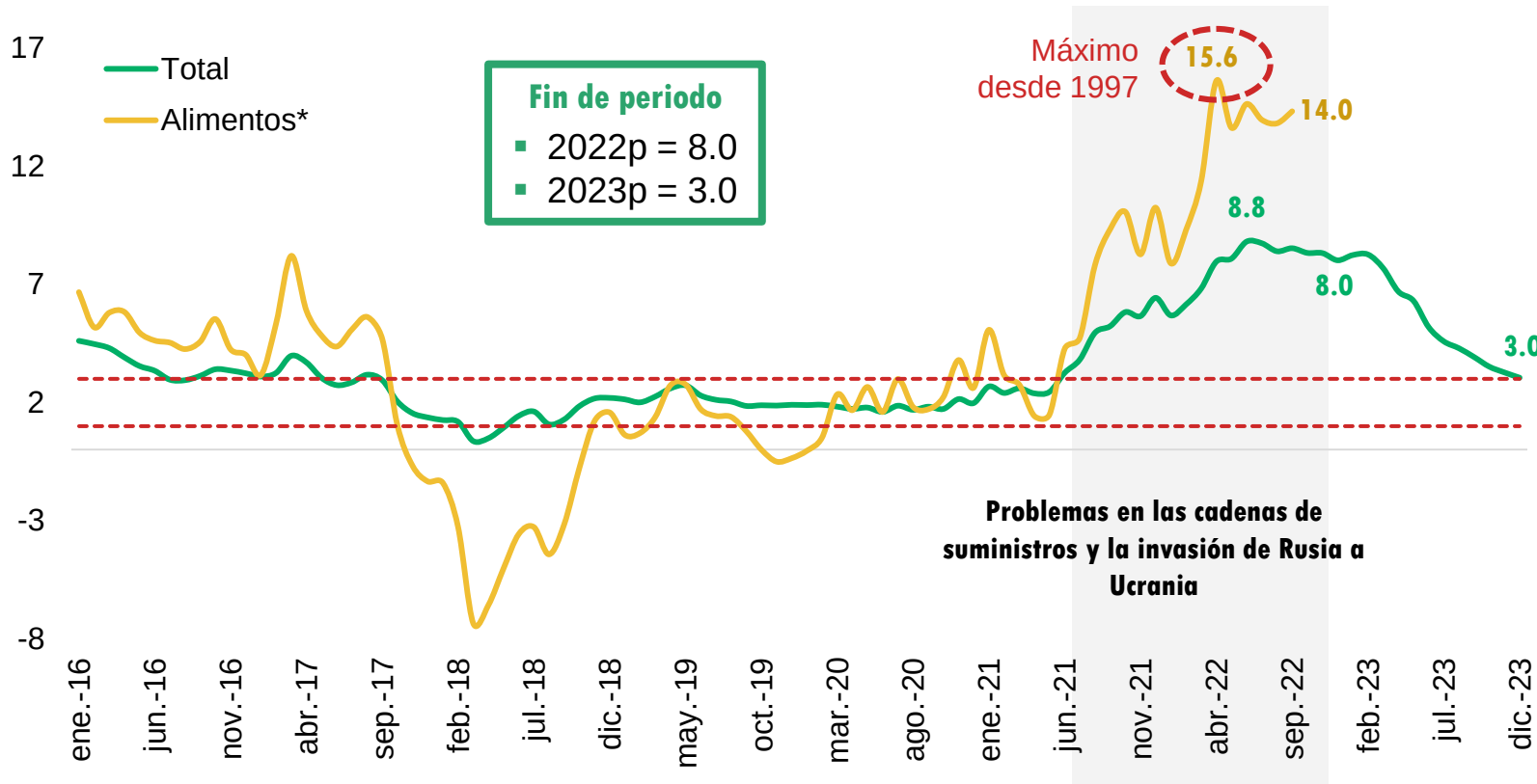


Salvo pacto contrario, si el teletrabajador proporciona sus propios equipos y el acceso a internet y energía, debe haber compensación. No aplicable a mypes.

# PROYECCIONES Y RIESGOS 2022-2023

# INFLACIÓN VOLVERÍA A RANGO META EN EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2023

Inflación mensual en Lima Metropolitana (%)



Inflación iniciaría **descenso** hacia el **a** **inicios de 2023**

Reducción de cotizaciones de granos y petróleo (fondo de estabilización de combustibles amortiguará traslado)

Alta base de comparación

Menores presiones al alza sobre el tipo de cambio

Impacto rezagado de la **política monetaria**

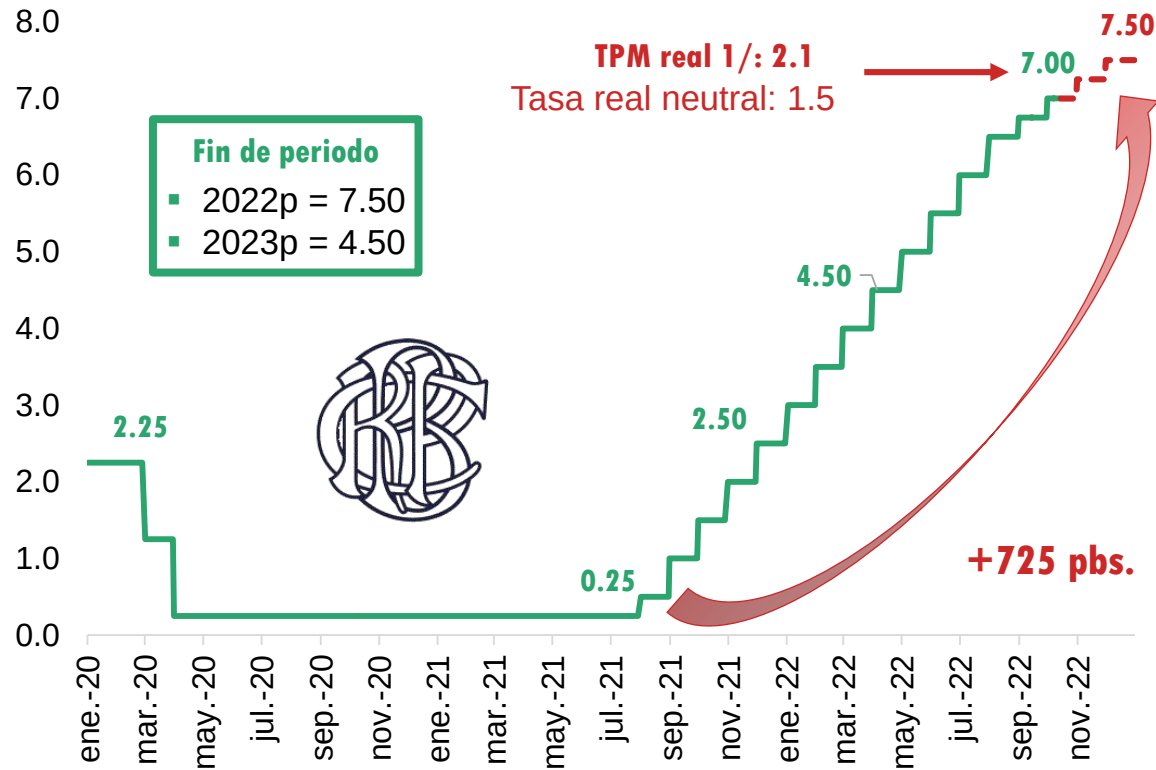
**Regreso al rango meta en el segundo semestre de 2023**

(\*) 2016-2021 información estimada.

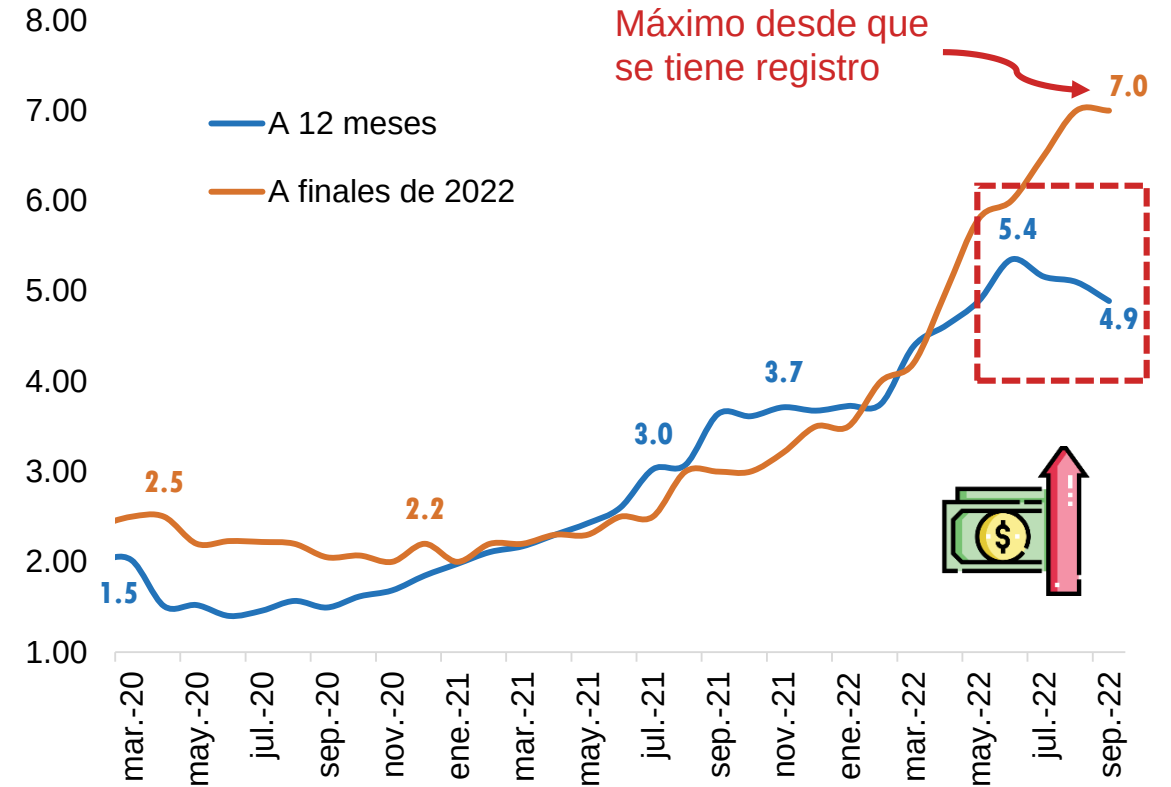
Nota: Proyección (p). Fuentes: BCRP e INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.

# TASA BCRP CULMINARÍA EL AÑO EN 7.50%

BCRP: Tasa de política monetaria (TPM), (%)



Expectativas de inflación (%)

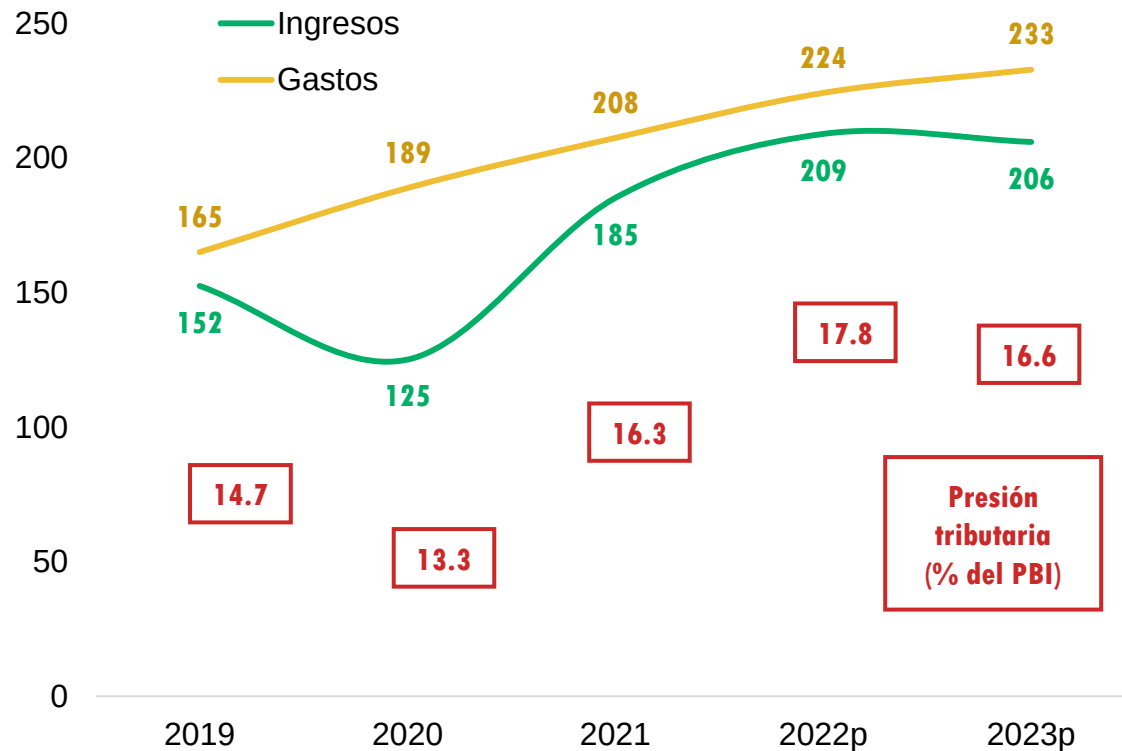


1/ Con información al 19 de octubre de 2022. Tasa real de referencia en base a la tasa de referencia nominal fijada ese mes menos las expectativas de inflación a 12 meses.

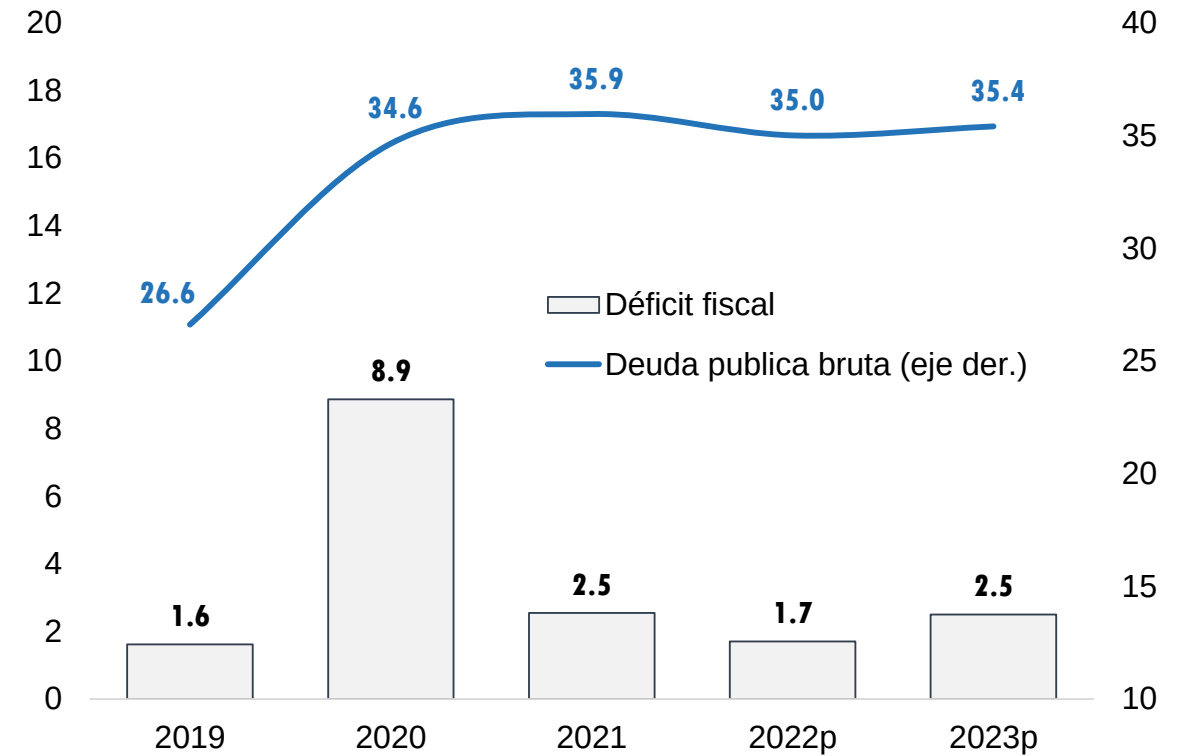
Fuentes: BCRP. Elaboración: Macroconsult.

# MENORES INGRESOS Y MAYOR GASTO CORRIENTE AMPLIARÁ EL DÉFICIT FISCAL

Operaciones del Gobierno General  
(S/ miles de millones)



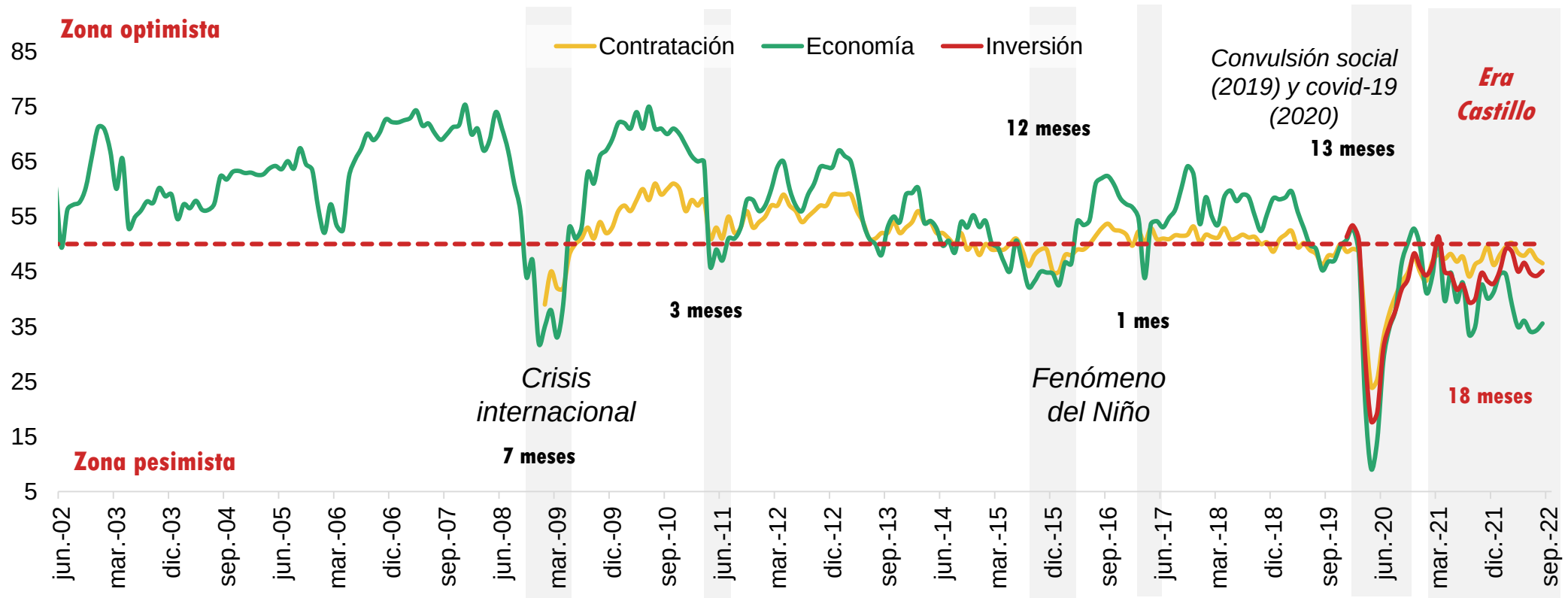
Déficit y deuda pública  
(% del PBI)



Nota: Proyección (p) con información al 19 de octubre de 2022.  
Fuentes: BCRP. Elaboración y proyección: Macroconsult.

# EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO, INVERSIÓN Y CONTRATACIÓN DETERIORADAS

Expectativas de la economía, contratación laboral e inversión a 3 meses  
(índice)



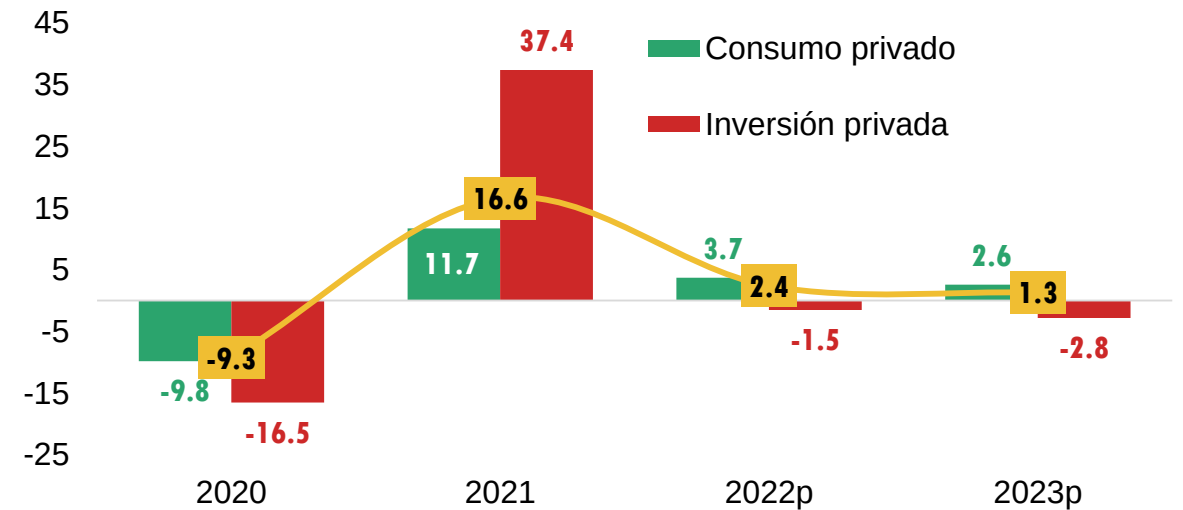
Nota: Con información al 19 de octubre de 2022. Periodos en gris indican etapas donde las expectativas de la economía a 3 meses se encontraban en zona pesimista.  
Fuentes: BCRP. Elaboración y proyección: Macroconsult.

# NO PRIMARIOS PIERDEN IMPULSO E INVERSIÓN PRIVADA EN NEGATIVO

PBI por el lado sectorial  
(Var.% anual)

|                         | 2020         | 2021        | 2022p      | 2023p      |
|-------------------------|--------------|-------------|------------|------------|
| Agropecuario            | 1.0          | 4.2         | 2.5        | -0.3       |
| Pesca                   | 4.2          | 2.8         | -5.0       | 0.0        |
| Minería e hidrocarburos | -13.4        | 7.5         | 1.3        | 5.8        |
| Manufactura             | -12.5        | 18.6        | 1.3        | 0.3        |
| - Primaria              | -1.8         | 2.9         | -1.9       | 0.4        |
| - No primaria           | -16.6        | 25.5        | 1.8        | 0.3        |
| Electricidad y agua     | -6.1         | 8.5         | 3.0        | 2.9        |
| Construcción            | -13.3        | 34.5        | 0.0        | -3.4       |
| Comercio                | -16.0        | 17.8        | 3.0        | 2.4        |
| Otros servicios         | -9.9         | 10.4        | 3.8        | 2.8        |
| <b>PBI nacional</b>     | <b>-11.0</b> | <b>13.5</b> | <b>2.9</b> | <b>2.1</b> |
| Primario                | -7.6         | 5.8         | 0.8        | 3.2        |
| No primario             | -12.0        | 15.7        | 3.4        | 1.8        |

PBI por el lado del gasto  
(Var.% anual)

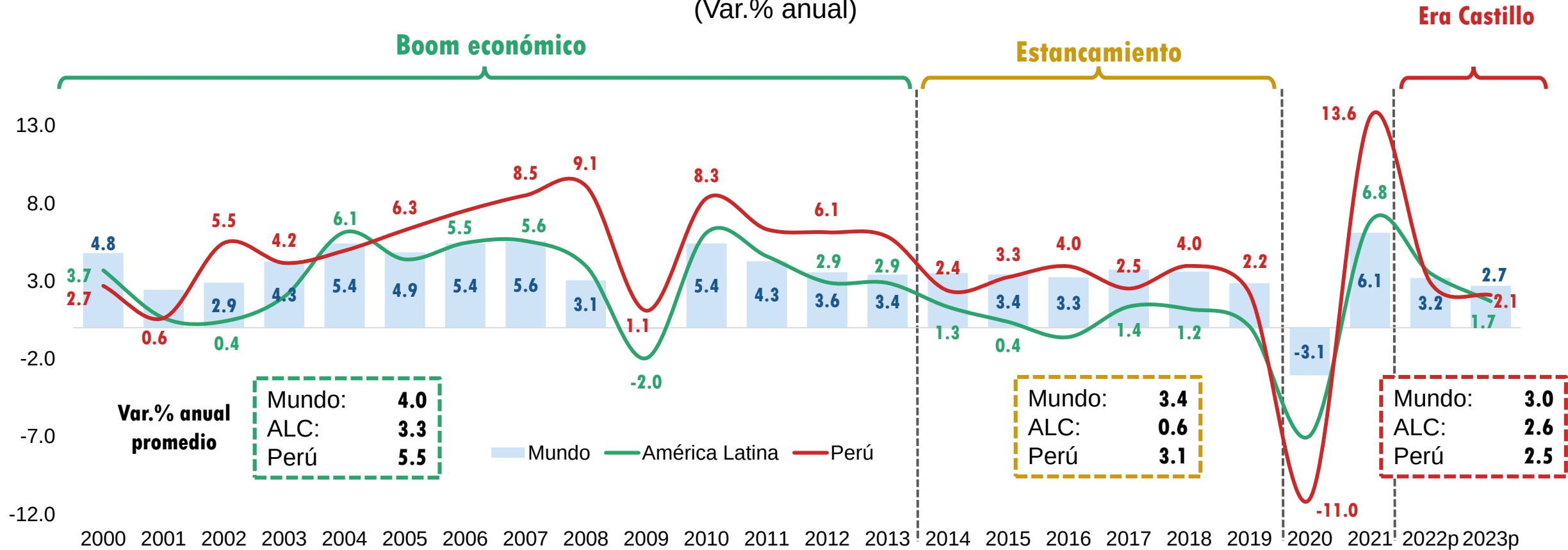


| Tipo de gasto       | 2020  | 2021 | 2022p | 2023p |
|---------------------|-------|------|-------|-------|
| - Consumo público   | 7.8   | 10.6 | 2.0   | 3.7   |
| - Inversión pública | -15.1 | 24.9 | 2.5   | -6.6  |
| Exportaciones       | -19.6 | 13.7 | 5.0   | 3.7   |
| Importaciones       | -15.8 | 18.6 | 2.2   | 1.3   |

Nota: Proyección (p) con información al 19 de octubre de 2022.  
Fuentes: BCRP. Elaboración y proyección: Macroconsult.

# PERÚ DEJA DE SER LA ESTRELLA DEL CRECIMIENTO REGIONAL

PBI real de Perú, America Latina y el Caribe, y mundo  
(Var.% anual)

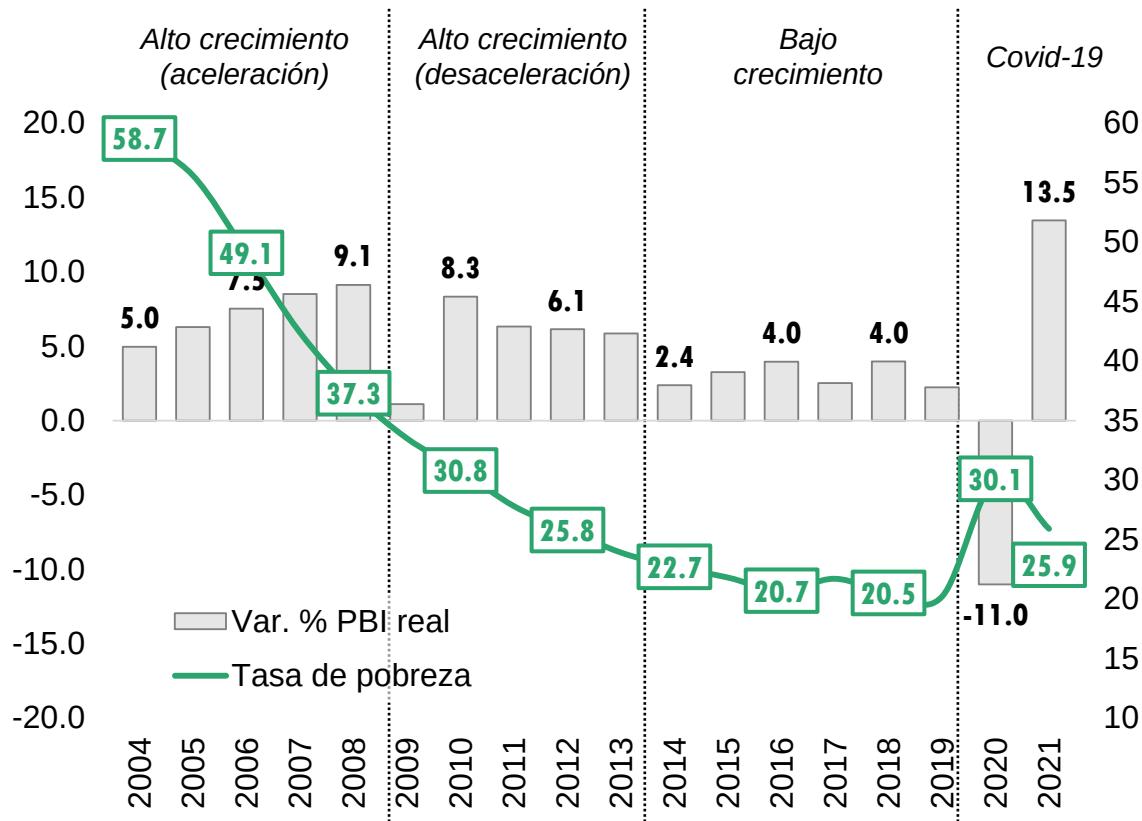


Nota: Proyección (p) con información al 19 de octubre de 2022. ALC: América Latina y el Caribe.  
Fuentes: BCRP, FMI (WEO). Elaboración y proyección: Macroconsult.

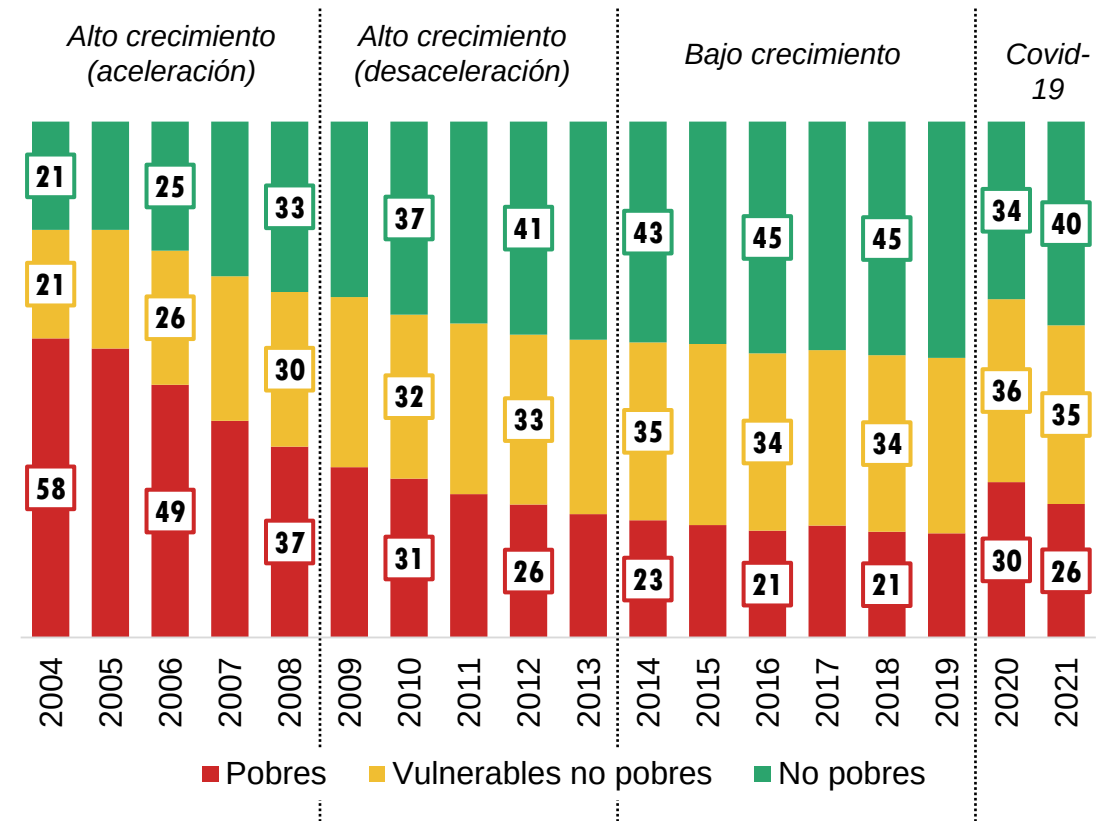
# POBREZA E INFORMALIDAD

# AUMENTO DE LA POBREZA Y DE LA VULNERABILIDAD

## Crecimiento y pobreza (% de personas)



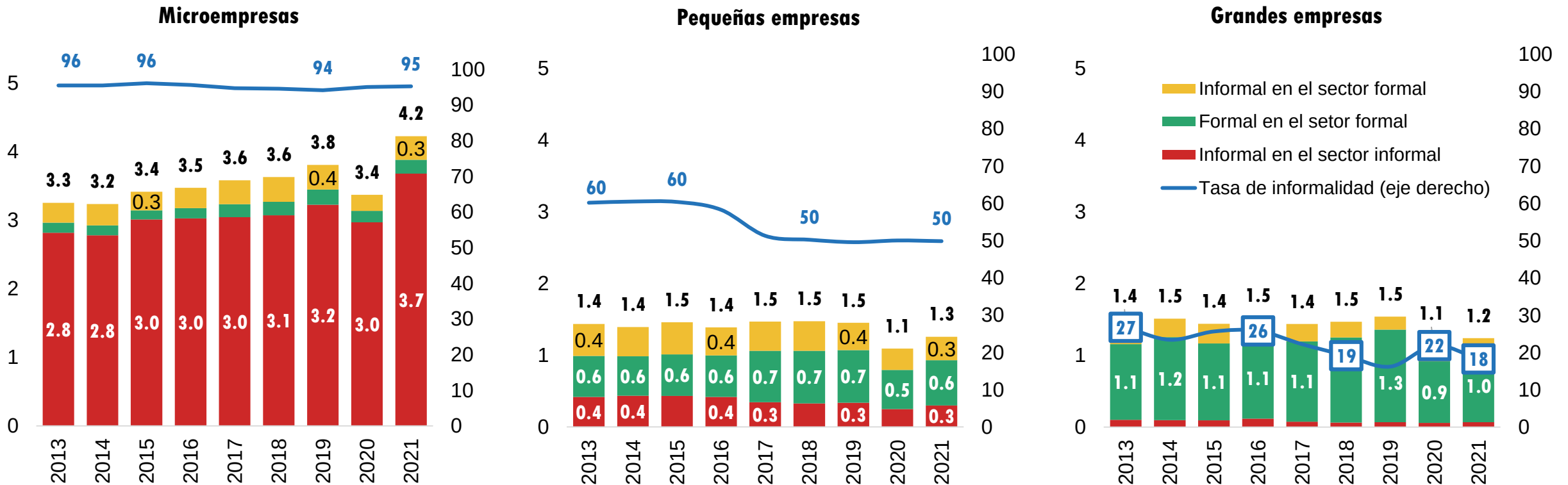
## Pobreza y vulnerabilidad monetaria (% de personas)



Fuente: INEI. Elaboración: Macroconsult.

# INFORMALIDAD LABORAL NO ES UNIFORME

Informalidad del empleo privado dependiente urbano según tamaño de empresa  
(Millones)



Fuente: INEI-ENAH. Elaboración: Macroconsult.

## Comité Editorial

Elmer Cuba  
Claudio Herzka  
Drago Kistic  
Álvaro Monge

Gonzalo Ruiz  
Raúl Salazar  
Gonzalo Tamayo

## Sistema de Información

Eduardo Jiménez  
Jefe del Sistema de Información  
[ejimenez@macroconsult.pe](mailto:ejimenez@macroconsult.pe)

Isaac Foinquinos  
Economista *senior*  
[ifoinquinos@grupomacro.pe](mailto:ifoinquinos@grupomacro.pe)

Stephani Maita  
Economista  
[smaita@macroconsult.pe](mailto:smaita@macroconsult.pe)

Pamela Bernabé  
Economista  
[rbernabe@grupomacro.pe](mailto:rbernabe@grupomacro.pe)

## Contacto

Angelinne Durán  
Jefa comercial del Sistema de Información  
[aduran@macroconsult.pe](mailto:aduran@macroconsult.pe)

Andrea Villarreal  
Jefa de comunicaciones  
[avillarreal@macroconsult.pe](mailto:avillarreal@macroconsult.pe)

## Socios

Rafael Carranza  
Mónica Com  
Elmer Cuba  
Róger Espinosa

Claudio Herzka  
Drago Kistic  
Álvaro Monge  
Mateo Moreyra

Manuel Salazar  
Raúl Salazar  
Gonzalo Tamayo

## Economistas

Sandra Cermeño  
Yohnny Campana  
Diego Díaz  
Sandra Flores  
Evander Garay

Gabriel Guevara  
Rexvi Rivera  
Diego Rosales  
Katherine  
Sánchez  
Ray Vega

Enrique Vera  
David Vilca  
Raúl Villacorta

Este informe es propiedad de Macroconsult S.A. Queda prohibida su reproducción, traducción, divulgación, distribución, reenvío, adaptación, total o parcial, por cualquier forma, procedimiento o medio, sin previa autorización por escrito de Macroconsult S.A.



Av. Santa Cruz 830, piso 2.  
Lima 18, Perú



(+511) 2039800



[macroconsult@grupomacro.pe](mailto:macroconsult@grupomacro.pe)



[grupomacro.pe/macroconsult](http://grupomacro.pe/macroconsult)

