

Economía peruana al tercer trimestre de 2023 ¿Recesión por crisis de expectativas? (octubre de 2023)

Carlos Parodi Trece

Departamento Académico de Economía



Hitos económicos más relevantes

Situación económica y sistema productivo	Inserción internacional
<ul style="list-style-type: none"> • Contracción del PIB de 0,58% en el período enero-agosto. • Caída de la inversión privada durante cuatro trimestres consecutivos: -0,5%, -4,1%, -12,0% y -0,8%. • Crecimiento del consumo de sólo 0,3%. 	<ul style="list-style-type: none"> • Balanza comercial con superávit enero-agosto= US\$ 10.551 millones de dólares. • Saldo comercial positivo desde 2016. • Exportaciones cayeron un 2,1%, y las importaciones un 13,1% en el mismo período.
Política fiscal	Política monetaria
<ul style="list-style-type: none"> • Déficit fiscal de 2,0% del PIB. • Deuda pública externa del 32,0% del PIB. 	<ul style="list-style-type: none"> • Los tipos de interés de política monetaria bajaron a 7,75% de 7,25% en entre enero y octubre de 2023. • Inflación octubre 2022 -septiembre 2023: 5,0%
Perspectivas económicas	
<ul style="list-style-type: none"> • Recesión con inflación cerca del rango meta del banco central. 	

Diagnóstico Económico

Situación económica y sistema productivo

Durante el período enero – agosto de 2023, **la economía peruana experimentó una caída del producto interno bruto (PIB) de -0,58%** comparado contra igual período de 2022. Más aún, los datos en los últimos cuatro meses han sido, -1,32% en mayo, -0,56% en junio, -1,29% en julio y -0,63% en agosto, en todos los casos comparado contra igual mes de 2022. Existen cuatro causas.

En primer lugar, **la caída de la inversión privada**, que representa el 80% del total de la inversión en el Perú durante cuatro trimestres seguidos: -0,5% en el tercer trimestre de 2022 y -4,1%, -12,0% y -8,3% en los tres siguientes. La caída de la inversión limita el aumento del consumo privado, que representa 65% de la demanda interna y por ende impide la creación del empleo y la reducción de la pobreza.

En segundo lugar, **el lento crecimiento de la economía mundial** que, se espera se ubique en torno de 2,7% este 2023, muy lejos del 3,9%, que fue el promedio anual del período 2000-19. La economía peruana produce sólo el 0,34% del PIB mundial y está abierta al mundo, por lo que se afecta a través de cuatro canales: primero, los precios de las materias primas, en especial, los metales; segundo, la tasa de interés de la reserva federal, que se espera baje recién desde el segundo trimestre de 2024; tercero, el crecimiento de la economía mundial y cuarto, el crecimiento de China, principal socio comercial de Perú.

La tercera razón está relacionada con **el Niño costero y el Niño global**; ambos son fenómenos climatológicos que elevan la temperatura del mar y con ello generan, dependiendo de qué tan fuerte se presenten, lluvias moderadas o abundantes en el norte el país y sequías en el sur. Los sectores más afectados son pesca y agricultura, por lo que se produce una elevación del precio de los alimentos y un eventual rebote de la inflación. El niño costero viene afectando al Perú desde enero de 2023, mientras que el Niño global tocaría al Perú a partir de noviembre de este año y duraría hasta abril de 2024.

La cuarta razón es **la incertidumbre política y bajo nivel de credibilidad de las autoridades** del país. De acuerdo con las últimas encuestas, el 80% desapruueba la gestión de la presidenta Dina Boluarte y la cifra se eleva a 85% en el caso del Congreso de la república. De acuerdo con la última encuesta nacional de hogares, en el período enero a junio de 2023, ninguna institución estatal superó 50% de aprobación. Sin un mínimo de credibilidad en las instituciones, no hay manera de crecer ni reducir la pobreza.

Como puede verse en general, hubo una contracción de la demanda agregada, notorio en la inversión y el consumo, que juntos significan el 80% del gasto total. Sin mayor inversión no hay crecimiento económico. **La incertidumbre política detonó una crisis de expectativas** negativas que lleva a la postergación de proyectos.

Inserción internacional

La **balanza comercial** mostró un **superávit de US\$ 10.551 millones de dólares** entre enero y agosto de 2023, **mayor a los US\$ 6.309 millones de dólares del mismo período de 2022**. Las razones se relacionan con una caída mayor de las importaciones comparadas con la reducción de las exportaciones.

Las exportaciones ascendieron a US\$ 42.989 millones de dólares, cifra que significó una caída comparada contra los US\$ 43.923 de igual período de 2022. La caída de la exportaciones pesqueras y agrícolas no compensó el ligero aumento de las mineras. En variaciones porcentuales, las exportaciones cayeron en 2,1%; la caída se explica por la reducción de las exportaciones tradicionales (también llamadas extractivas) en 2,6%. Entre ellas, destacan la reducción de las exportaciones de gas natural (-59,3%), petróleo (-32,3%) y zinc (-27,0%).

Las importaciones fueron de US\$ 32.438 millones de dólares, 13,8% menos que igual período de 2022. La explicación está en la reducción de la demanda interna o gasto agregado de la economía comentada en el punto anterior de este informe. Mientras que las importaciones de bienes de consumo aumentaron en 2,6%, las de insumos cayeron en 23,1% y las de bienes de capital en 5,3%. Las caídas de las importaciones de insumos y bienes de capital se explican por la recesión de la economía peruana en el mismo período.

Otro dato que muestra la reducción de la demanda interna es la caída de las importaciones de alimentos: arroz (-9,2%), azúcar (-1,2%), lácteos (-18,2%) y carnes (-20,1%). En el mismo sentido, disminuyeron las importaciones de trigo (-13,3%), maíz (-16,3%) y aceite de soya (-8,3%).

En general, la coyuntura económica externa no ayudó a un crecimiento de las exportaciones debido al débil desempeño de la economía mundial. **La economía peruana es dependiente del exterior**, dado que se trata de una economía pequeña y abierta; sólo produce el 0,3% del PIB mundial. En paralelo, la disminución de la demanda interna determinó la caída de las importaciones, muy visible en el caso de los alimentos, así como insumos y bienes de capital. Al caer las importaciones más que las exportaciones, se mantuvo el saldo positivo de la balanza comercial.

Por otro lado, el nivel de reservas internacionales al 11 de octubre ascendió a US\$ 71.647 millones de dólares, que representa 29,4% del PIB, un nivel lo suficientemente alto que lo convierte en una muestra de la solidez de la economía peruana por el lado externo.

Política fiscal

En el período entre enero y septiembre de 2023, el **déficit fiscal**, medido por el resultado económico del sector público no financiero, ascendió a **2,8% del PIB**, mayor en 1,1 puntos porcentuales al registrado a diciembre de 2022. Los ingresos corrientes cayeron en 6,1%, de los cuales, los ingresos tributarios del gobierno nacional experimentaron una caída de 7,8%. La desaceleración de la actividad económica ha sido clave para la caída de la recaudación; como se sabe, la recesión entre enero y agosto (-0,58%) se asocia con una disminución de los ingresos tributarios.

Los gastos no financieros aumentaron en 2,5%, lo que generó un resultado primario (ingresos corrientes menos gasto público no financiero) de US\$ 7.495 millones de dólares. Si a esta cifra, le restamos el pago por intereses de la deuda (2,7% del PIB) obtenemos el **déficit fiscal o resultado económico de**

US\$ 6.254 millones de dólares. En términos reales, debido a la inflación del primer trimestre de 2023, hubo una reducción, tanto de los ingresos como de los gastos.

Si comparamos el período enero – setiembre de 2023 contra igual período de 2022, los ingresos corrientes se redujeron en 6,1% y, dentro de ellos, destaca la caída de la recaudación por impuesto a la renta en 11,4%. Los gastos no financieros crecieron en 2,5%; la división entre gasto corriente (planillas) e inversión pública, nos muestra que el primero aumentó en 3,3%, mientras que la segunda lo hizo en 3,7%. Sin embargo, si expresamos el dato en unidades monetarias, el gasto corriente a setiembre ascendió a S/. 108.227 millones de soles, mientras que la inversión pública sólo fue de S/. 27.534 millones de soles.

El crecimiento de los gastos no financieros de 2,5% unido a la caída de los ingresos corrientes de 6,1%, determinaron el déficit fiscal de 2,8% del PIB.

La deuda pública representó 32,0% del PIB en el período enero-setiembre, la menor de América Latina. La cifra refleja un manejo responsable de las finanzas públicas.

Política monetaria

En el septiembre de 2023 la tasa mensual de inflación fue de 0,02%. La inflación interanual fue de 5,01%, mientras que aquella que contiene sólo alimentos y energía llegó a 8,29%. Si no se consideran alimentos y energía (inflación subyacente), la disminución de precios en la variación acumulada a septiembre fue de -6,91%.

La inflación interanual de los doce meses previos se encuentra en disminución desde el mes de enero de 2023. En ese mes, la tasa de interés de política monetaria se encontraba en 7,75%. En setiembre bajó a 7,50% y en octubre lo hizo a 7,25%. **Conforme baja la inflación, baja la tasa de interés de la política monetaria.**

Alguna información previa es importante para entender los resultados anteriores. Antes de la pandemia, la tasa de interés de política monetaria era de 4,25%; durante la pandemia se redujo a una banda ente 0% y 0,25%. Luego, conforme la inflación fue aumentando en 2021 (6,99%) y 2022 (8,40%), la tasa se fue elevando hasta llegar al 7,75%. La política monetaria en el Perú tiene como objetivo único el logro de una meta anual de inflación de 2% con un margen de error hacia arriba y hacia debajo de 1%. La inflación anual promedio entre 2001 y 2022 fue de 2,88%, dentro del rango esperado.

El banco central también maneja la política cambiaria, con el objetivo de evitar fluctuaciones bruscas del precio del dólar, que se determina por demanda y oferta en un sistema cambiario denominado flotación administrada o sucia. El banco central interviene en el mercado cambiario cada vez que considera que hubo una fluctuación brusca. **En lo que va de 2023 el tipo de cambio muestra una tendencia estable**, ubicándose en 3,80 soles por dólar, luego de haber llegado a 4,15 soles por dólar a fines de 2022.

Perspectivas económicas

Las perspectivas de la economía peruana al cierre del año, con la información disponible al momento de escribirse este reporte son las siguientes:

- En primer lugar, **se espera un crecimiento económico** que se ubicaría en un rango entre -0,3% y 0,4%, **muy por debajo del ritmo necesario para crear el empleo suficiente y por ende reducir la pobreza**. La economía tendría que crecer en torno de 4,0% anual de manera sostenida.
- En segundo lugar, **se espera que la inflación cierre 2023 en un rango entre 4% y 4,3%**, ligeramente por encima de la meta del banco central; ello vendría acompañado de una reducción de la tasa de interés del banco central que llegaría a 6,75% en diciembre de 2023.
- En tercer lugar, la posición fiscal mostraría a fin de año un ligero déficit, pero aun así la **deuda pública se mantendría en 32% del PIB**, reflejo de un manejo responsable de las cuentas públicas.
- En cuarto lugar, **se espera un tipo de cambio nominal estable**, que se ubicaría en un rango entre 3,85 y 3,90 soles por dólar.

En general, la economía peruana muestra solidez macroeconómica: políticas monetaria, cambiaria y fiscal responsables; sin embargo, el problema es microeconómico, en el sentido que quedan pendientes reformas estructurales en áreas tan sensibles como salud, educación, seguridad ciudadana, infraestructura y vivienda que impiden que los buenos números macroeconómicos se reflejen en el bienestar de todos.