

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) presentó el pasado viernes 16 de setiembre el Reporte de Inflación (RI) con la actualización de las proyecciones macroeconómicas en el ámbito internacional y local para 2022 y 2023.

### Escenario internacional

El RI de setiembre contempla un mayor deterioro de las condiciones externas en comparación al RI de junio, debido principalmente a la persistencia de los altos precios de la energía, las medidas de cuarentena ante los rebrotes de COVID-19 en China y al retiro de los estímulos monetarios de las principales economías desarrolladas. Este retiro ha sido más agresivo que lo esperado por el mercado, debido a que el mundo continúa enfrentándose a históricas tasas de inflación. Con ello, el RI contempla una corrección a la baja en el **crecimiento del PBI mundial** de 3,0 a 2,8 por ciento para 2022 y de 3,0 a 2,7 por ciento para 2023; sustentado principalmente en un menor dinamismo esperado para las economías de Estados Unidos y China.

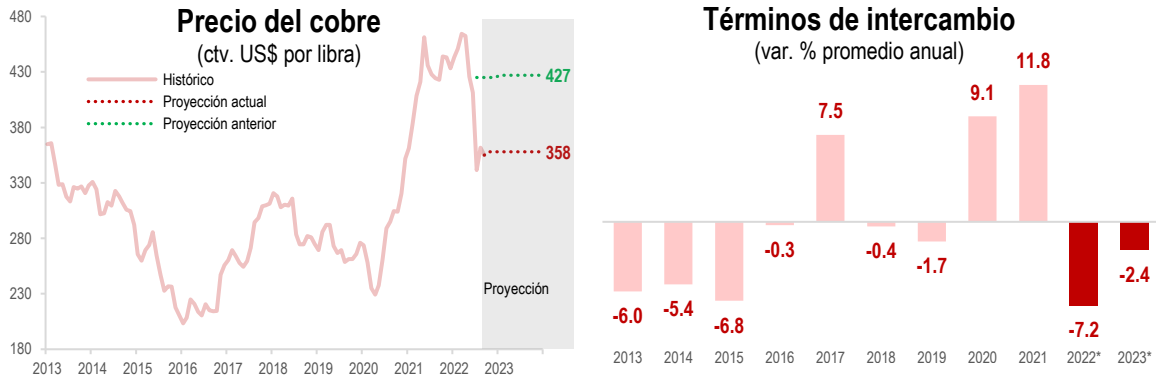
**Figura 1: Revisión en el crecimiento económico mundial**



Fuente: BCRP. Elaboración propia.

Las perspectivas de menor crecimiento global y el endurecimiento de las condiciones monetarias han profundizado la caída en los precios de commodities, destacando la corrección de los metales básicos. Así, en lo que va del año, el precio del cobre acumula una caída de 17 por ciento desde diciembre de 2021, debido principalmente a la desaceleración de la actividad industrial en China y el impacto negativo de la política de tolerancia cero al COVID-19. Esto ha llevado al BCRP a corregir a la baja la proyección del metal rojo de ctv. US\$/lb 435 a 399 en 2022, y de ctv. US\$/lb 427 a 358 en 2023. Con ello, la entidad prevé una contracción de los términos de intercambio de 7,2 por ciento en 2022, magnitud mayor a la proyección anterior de -6,3 por ciento. Asimismo, la proyección actual asume una caída de 2,4 por ciento en 2023 (variación nula en el reporte anterior).

**Figura 2: precio del cobre y términos de intercambio**



Fuente: BCRP. Elaboración propia.

### Escenario local

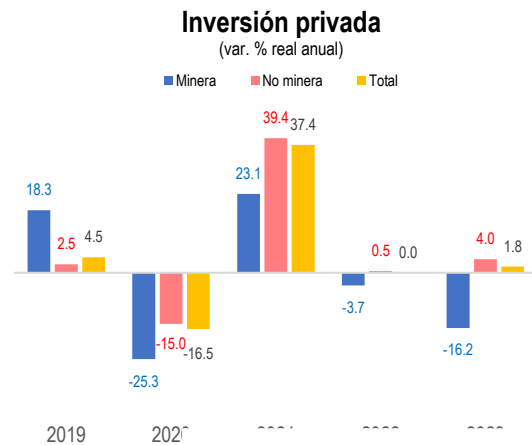
El RI contempla un **crecimiento económico local** de 3,0 por ciento para 2022, tasa ligeramente menor a la proyectada en el reporte previo (3,1 por ciento), y sustentada por la desaceleración prevista para el segundo semestre de los envíos de productos tradicionales por la menor producción minera, efecto parcialmente compensado por un mayor consumo privado, explicado por la recuperación del mercado laboral y la mayor disponibilidad de ingresos extraordinarios (CTS y fondos privados de pensiones). En el horizonte de proyección se espera que la normalización de los hábitos de consumo continúe sosteniendo el empleo y la demanda interna, con lo cual la economía en 2023 crecería en la misma magnitud que 2022.

Asimismo, se mantiene nulo el crecimiento previsto para la **inversión privada** en 2022 por el impacto de menores expectativas empresariales y la persistencia de los conflictos sociales en el segundo semestre. Para 2023, se revisa a la baja el crecimiento de la inversión privada de 2,0 por ciento a 1,8 por ciento, explicado por una recuperación más gradual de la **confianza empresarial** y por la contracción proyectada de los términos de intercambio, que afectaría de manera particular el sector minería. Así, el BCRP prevé una contracción en este componente de la inversión, pues grandes proyectos como Quellaveco y Toromocho culminarán sus desembolsos en 2022.

**Figura 3: Perspectivas económicas locales**

Resumen de proyecciones locales					
	2021	2022*		2023*	
		RI Jun.22	RI Set.22	RI Jun.22	RI Set.22
<b>Var. % real</b>					
Producto Bruto Interno	13.6	3.1	3.0	3.2	3.0
Consumo privado	11.7	4.1	4.2	3.5	3.1
Consumo público	10.6	1.5	1.5	2.0	2.0
Inversión privada	37.4	0.0	0.0	2.0	1.8
Inversión pública	24.9	2.1	2.1	1.6	0.0
Exportaciones	13.7	6.1	5.5	7.7	7.7
Importaciones	18.6	4.5	3.8	6.7	6.5
<b>Var. %</b>					
Inflación	6.4	6.4	7.8	2.5	3.0
Inflación esperada	3.5	5.8	7.3	3.7	4.0
Depreciación esperada	12.1	-5.4	-3.5	0.7	-0.6

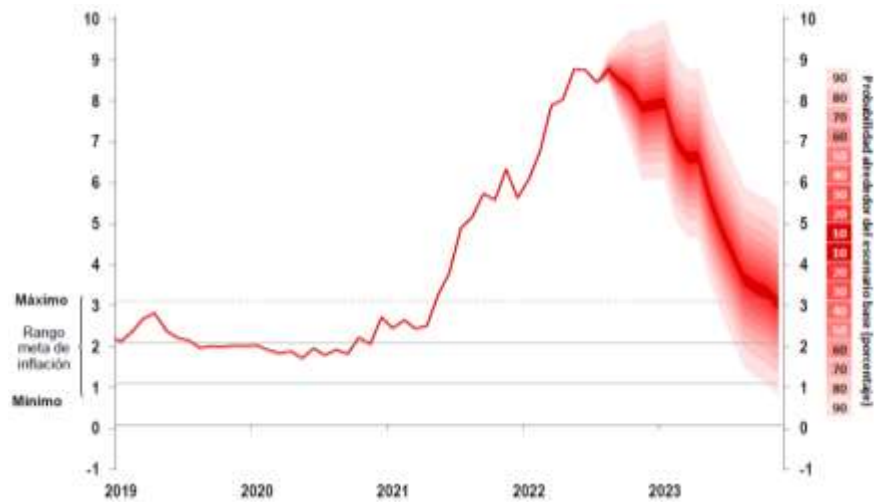
\* Proyección.



Fuente: BCRP. Elaboración propia.

A partir de la información disponible y de los supuestos macroeconómicos internacionales y locales contemplados en el RI de setiembre, el BCRP prevé que la **inflación** interanual retorne al rango meta en el segundo semestre de 2023. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación, en un contexto en el que las expectativas de inflación retornan al rango meta, continúa el retiro gradual del estímulo monetario y se tiene un PBI cercano a su nivel potencial

**Figura 4: Proyección de la inflación 2022-2023 (var. % últimos 12 meses)**



**Fuente: BCRP.**

Lima, Perú.  
23 de setiembre de 2022

Síguenos en nuestras redes sociales



Contáctanos: [informes@grupolambda.com.pe](mailto:informes@grupolambda.com.pe) / [www.grupolambda.com.pe](http://www.grupolambda.com.pe)

