

Coyuntura Económica

Primer Semestre 2023



Durante el primer semestre de 2023, la actividad económica global tuvo un mejor desempeño, lo cual fue impulsado por la evolución favorable del sector servicios, la fortaleza del mercado laboral, las mejores condiciones en las cadenas de suministro y la recuperación de China tras la reapertura de su economía en los primeros meses del año. Esta evolución compensó el desempeño menos favorable del sector manufacturero por el menor dinamismo del comercio mundial.



En línea con lo anterior, las estimaciones del **BCRP** sobre el crecimiento mundial se han revisado ligeramente al alza para el cierre del 2023, de **2.4% en el reporte de marzo 2023 a 2.5% en junio**.

Sin embargo, para el segundo semestre del año se espera una desaceleración como consecuencia de los ajustes de las condiciones financieras, el impacto rezagado de la política monetaria sobre la demanda agregada y un menor dinamismo en el mercado laboral.

En cuanto a los mercados financieros internacionales, luego de la quiebra del Sillycon Valley Bank, la compra por parte de UBS Bank a Credit Suisse y la posterior quiebra en abril del First Republic Bank, se renovaron los temores sobre la situación de la banca regional, lo cual llevó a un ajuste adicional en las condiciones crediticias y financieras. Asimismo, la incertidumbre sobre la deuda pública de **USA** generó temores sobre un incumplimiento de pagos por parte del tesoro norteamericano, lo cual afectó de manera particular a los tramos cortos de los mercados de bonos soberanos. Estos factores negativos fueron compensados por los resultados corporativos positivos durante el primer trimestre y la resiliencia de los bancos sistémicos en USA a la crisis de la banca regional mencionada anteriormente. En línea con esto, el índice VIX, que es un indicador para medir la volatilidad del mercado accionario americano, registró una disminución del **37% (dic-22: 21.67 vs jun-23: 13.59)**.



En el caso específico de la **bolsa de USA**, el S&P 500 cerró en junio con una variación positiva de **4.7%** en lo que va del año.

En cuanto a la política monetaria, los bancos centrales de las principales economías desarrolladas continuaron con el ajuste de sus tasas de interés, aunque a un ritmo menor que en meses previos, en línea con lo esperado. En mayo la **FED** realizó la tercera alza de 25 pbs en el año, con lo que la tasa de interés se ubicó en un rango entre **5.0%** y **5.25%**. En el mes de junio, no se realizaron cambios, pero las proyecciones de los miembros de la FED dejaron abierta la posibilidad de nuevas alzas en lo que resta de 2023.

Con respecto a los commodities, la mayoría de los metales industriales disminuyeron en el primer semestre de **2023**, debido a la evolución de la actividad manufacturera a nivel global y al crecimiento del sector inmobiliario de **China** por debajo de lo esperado.



Es así como el precio del **cobre cerró junio en 3.75 USD/lb.**, registrando una variación de **-1.75%** en lo que va del año.

Esta disminución se explica por el deterioro de las perspectivas de la demanda de **China**. Por el lado de oferta, se estima que los proyectos de expansión de minas comiencen su producción en lo que resta del 2023, lo que asegura un mercado bien abastecido en el corto plazo.



En el caso del **oro**, la cotización **cerró en junio con 1,919.35 USD/onza**, con un variación en lo que va del año de **5.23%**.

Este aumento del precio del oro se dio por la sólida demanda de activos seguros en el contexto de alta aversión al riesgo por los temores en torno al sistema bancario en **USA**, asimismo, contribuyó la demanda por parte de bancos centrales de economías emergentes, cuya tenencia de oro aumentó.

En el escenario local, durante los primeros meses del año, la actividad económica se contrajo debido a los bloqueos de carreteras y la paralización de actividades, producto de los conflictos sociales y el exceso de lluvias por el **ciclón Yaku**. En línea con esto, el BCRP reportó que la actividad económica se contrajo en **1.4% a/a** en mayo, debido a la menor actividad mostrada en el sector primario, principalmente en el sector pesca (**-70.6% a/a**) y agropecuario (**-6.2% a/a**). De la misma manera, continúa el deterioro en los sectores no primarios, particularmente en construcción (**-11% a/a**) y manufactura no primaria (**-10.2% a/a**).



El **Banco Central** ha revisado a la baja las proyecciones de crecimiento de la economía para el **2023**, pasando de **2.6% en el reporte de marzo a 2.2% en junio**.

Esta actualización para el **2023** responde a una recuperación más lenta de la confianza empresarial y una menor inversión privada.



El tipo de cambio cerró en **3.63 USD/PEN** al 30 de junio de **2023**, la moneda local viene acumulando una apreciación del **5%** en lo que va del año.

Esta variación es explicada por la mejor percepción de riesgo de la economía peruana, dado los sólidos fundamentos macroeconómicos respecto a sus pares regionales y la influencia de la dinámica global del dólar.

Por la parte fiscal, el déficit acumulado en los últimos doce meses aumentó de **1.7% a 2.4% del PBI entre diciembre de 2022 y mayo de 2023**, ubicándose al límite permitido para este año. Este resultado se dio por el deterioro de los ingresos corrientes, la cual responde a un panorama de menor crecimiento económico y precios de exportación más bajos.



En junio de **2023**, el **Banco Central** mantuvo la tasa de referencia en **7.75%** siendo el sexto mes consecutivo con ese valor.

Asimismo, la inflación en junio mostró una baja de **0.15% m/m**, es así como se ubicó en **6.46% a/a**, aún por encima del rango meta (**1% - 3%**). El **Banco Central** proyecta que la inflación para el 2023 cierre en **3.3% a/a**, lo que representa una revisión al alza respecto al reporte previo (**marzo: 3.0 a/a**), influenciado por el impacto de los eventos climáticos adversos en la economía.