

·buk·

Automatiza tu planilla y ahorra tiempo

·buk·

Macroeconomía

¿Asoma la estanflación?

Las proyecciones económicas para Perú son cada vez más bajas para el 2023. La inflación por su parte, recién mostró un descenso marcado en junio, pero los riesgos asociados a factores climáticos asoman. La estanflación es una posibilidad hacia adelante, y con ello recortes anticipados de la tasa de referencia podrían demorar más de lo esperado.



Por Jonathan Terranova

15 de julio de 2023

Lectura de 3 min



La economía peruana podría mantener aún niveles elevados de inflación y bajas tasas de crecimiento en el 4T23 e incluso en el 2024, a causa del Fenómeno de El Niño (FEN). “[La estanflación] es un riesgo para el 2024, a medida que el FEN complique los precios y se dificulte que el BCR pueda reducir su tasa de referencia, que es uno de nuestros supuestos de reactivación para el 2S23 y el 2024”, indica Pablo Nano, subgerente del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank.

La economía se contrajo 0.4% en el 1T23 y se espera un crecimiento de 0.8% en el 2T23, según Credicorp Capital. Esto habría generado un estancamiento en el 1S23, que derivó en correcciones a la baja para las proyecciones anuales del PBI. Ahora, el estimado es de 1.8% de crecimiento para el 2023, de acuerdo con el Focus Economics Consensus Forecast-LatinFocus. Entidades como Macroconsult proyectan una variación de apenas 1%, que sin Quellaveco sería cerca de 0%.

Aunque se espera una recuperación en el 2S23, esta dependerá en gran medida de una mejora en la confianza empresarial, que aún demora en consolidarse. Las expectativas de la economía a 12 meses bajaron de 56.3 a 51.2 en junio, mientras que a 3 meses pasaron de 46.9 a 45.2, según la última encuesta del BCR. “Esto hace que la economía siga perdiendo fuerza. Permanece la incertidumbre política y social, con nuevas protestas anunciadas. Y también la hay sobre el FEN y su potencial impacto. Está costando romper la inercia hacia abajo de las expectativas”, dice Carlos Parodi, economista e investigador de la Universidad del Pacífico.

La inflación, que todavía se mantiene fuera de la meta del BCR, se ubicó alrededor del 8% hasta mayo y recién empezó a moderarse, de forma marcada, en junio. Los analistas esperan que siga descendiendo en los próximos meses, pero sin llegar al rango meta en este 2023. “Hay riesgo de que la inflación suba en verano, si hay un Niño fuerte. Si sucede, podría haber una segunda ola [de inflación]”, afirma Elmer Cuba, economista de Macroconsult. En el último comunicado del Programa Monetario del banco central, en donde anunció que mantuvo su tasa en 7.75%, señaló también el riesgo de asociado a factores climáticos. Esto a diferencia de los comunicados anteriores.

La política monetaria afrontaría, entonces, un trade off entre crecimiento e inflación. La tasa del BCR es contractiva, su nivel en términos reales se encuentra en 3.92%, por encima del considerado neutral (ni contractivo ni expansivo) de 1.5%. Los riesgos por el FEN podrían hacer que los recortes anticipados por los analistas puedan no ocurrir. “En la medida que la inflación ceda y el BCR tenga más confianza, podría bajar las tasas. Es difícil que sea de forma acelerada, cuando se tiene un choque de oferta negativo. La política monetaria es más complicada, porque se tiene una actividad débil y, por otro lado, una inflación subyacente y expectativas aún altas”, concluye Francisco Grippa, economista de BBVA Research.

Tags: PBI, Inflación

Artículos relacionados



Notas

15 de julio de 2023

BCRP mantuvo su tasa clave en 7.75% en julio por sexto mes consecutivo

Guardar

Lectura de 3 min



Notas

10 de julio de 2023

LatinFocus volvió a recortar a 1.8% su proyección del PBI para 2023

Guardar

Lectura de 2 min

Más en Macroeconomía

Macroeconomía

15 de julio de 2023

Regiones a merced del niño: lo que les espera tras un duro 1S23

Guardar

Lectura de 6 min

Macroeconomía

15 de julio de 2023

PBI habría registrado una tasa negativa en mayo, señaló el BCRP

Guardar

Lectura de 3 min

Macroeconomía

12 de julio de 2023

Tipo de cambio: dólar retrocedió a \$/35.58, su menor nivel en más de dos años

Guardar

Lectura de 2 min