

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 3 AL 7 DE OCTUBRE DE 2022
Año 23 – Número 37

ENFOQUES DE LA SEMANA

ECONOMIA

- Inflación interrumpe temporalmente su descenso. BCR subiría tasa clave
- Perumin: Mayores anuncios de proyectos de exploración
- Ventas minoristas se desacelerarían durante el segundo semestre del 2022



Inflación interrumpe temporalmente su descenso. BCR subiría tasa clave

Mario Guerrero mario.guerrero@scotiabank.com.pe

La inflación interrumpió temporalmente su trayectoria descendente en setiembre, pasando de 8.4% a 8.5%, en línea con lo esperado por el consenso del mercado y por nosotros. Esta falta de convicción en la desaceleración de los precios impulsaría al BCR a continuar realizando ajustes preventivos en su política monetaria.

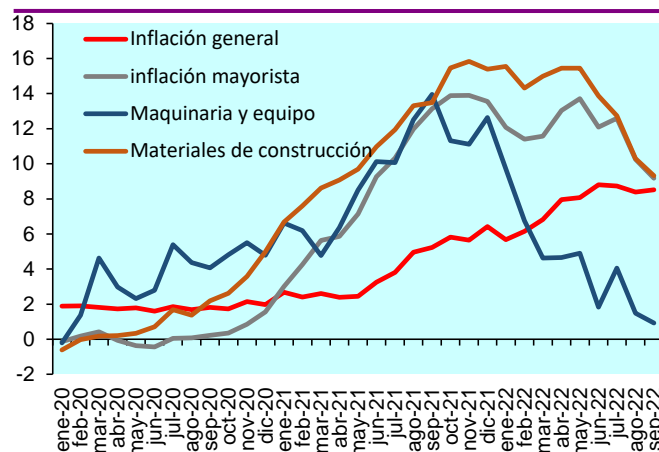
La inflación fue de 0.52% m/m en setiembre, ligeramente por encima de nuestro pronóstico (0.40%), del consenso de mercado según sondeo de Bloomberg (0.45%) y de lo esperado por el BCR (entre 0.4% y 0.5%). No obstante, fue menor a la del mes previo (0.67% en agosto), por tercer mes consecutivo, pero superior a la de setiembre de 2021 (0.40%).

Con este resultado la inflación interanual acumula 16 meses consecutivos por encima del límite superior del 3% de la meta de inflación, igualando al prolongado periodo anterior en el que se mantuvo fuera del rango (16 meses, entre marzo de 2015 y junio de 2016). Desde 2000 hasta ahora, el periodo más largo con inflación superior al 3% fue de 21 meses (entre octubre de 2007 y junio de 2009). El BCR ve un riesgo de que éste episodio de inflación pueda ser récord en su duración.

La inflación de setiembre reflejó aumentos de precios en alimentos, principalmente tubérculos, pero también mostró la reducción en los precios de los combustibles y del transporte. De los 586 productos que componen la canasta de consumo (base 2021), 391 (67%) subieron, 108 (18%) bajaron y 87 (15%) se mantuvieron sin cambios. La inflación subyacente se aceleró pasando de 5.38% en agosto a 5.49% en setiembre. Otros precios, como los precios mayoristas, de materiales de construcción y de maquinaria y equipo continuaron desacelerando, tal como se observa en el gráfico inferior. Del mismo modo, se observó que la inflación retrocedió en 21 de las 26 ciudades más importantes del país, bajando de 8 a 4 el número de ciudades donde la inflación supera 10%.

De cara al futuro, esperamos que continúe la desaceleración de la inflación, aunque a un ritmo lento. La tendencia a la baja de la inflación se sustenta en el efecto de una mayor base estadística -que jugará a favor en lo que resta del año-. La segunda razón por la que anticipamos una inflación más baja

MEDIDAS DE INFLACIÓN (Var. % 12 meses)

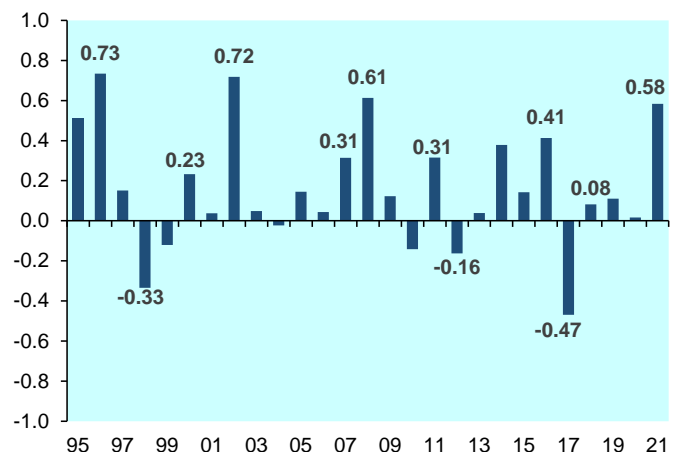


Fuente: INEI, Scotiabank Perú
SEMANA DEL 3 AL 7 DE OCTUBRE DE 2022

es porque vemos un movimiento lateral de los precios de los granos, combustibles, costos portuarios y fertilizantes. De mantenerse esta situación, las presiones por el lado de los costos internacionales deberían moderarse en el futuro. El tipo de cambio esta vez contribuyó a presionar la inflación al alza, pues sol peruano (PEN) registró una depreciación promedio de 0.7%. Las menores presiones sobre los costos influyeron en el descenso de 10.3% a 9.2% en la trayectoria interanual de la inflación mayorista, el ritmo más bajo desde mayo 2021 (16 meses).

Nuestro pronóstico de inflación fue revisado de 7.4% a 7.8% para el 2022 y se mantiene en 4.0% para el 2023 según nuestro Latam Weekly del 9/09/22 (1/). Nuestra opinión es que en adelante el ritmo de desaceleración de la inflación sea lento. Es probable que la inflación de

INFLACION MESES DE OCTUBRE (Var % mensual)



Fuente: INEI, Scotiabank Perú

octubre sea similar o algo menor a la de hace un año (0.58%) -la base estadística volvería a jugar a favor- considerando que la inflación promedio de los últimos 20 años ha sido de 0.16% para los meses de octubre. En detalle esperamos que continúe la corrección de los precios de los combustibles y de las tarifas de transporte, a lo que se sumarían los precios avícolas, los que sería contrarrestados por el alza de precios de los tubérculos.

El BCR también reajustó sus proyecciones. Elevó de 6.4% a 7.8% su proyección de inflación para este año, y de 2.5% a 3.0% su proyección para el próximo año. Este ajuste podría influir en las expectativas de inflación a 12 meses, las cuales hasta el momento no muestran convicción en su descenso. Han pasado de un máximo de 5,35% en junio a 5.10% en su lectura de agosto. El BCR espera que el descenso de la inflación sea visible recién entre marzo y julio de 2023.

La clave en adelante será la velocidad en que se reduzcan las expectativas inflacionarias. En tanto esto suceda el BCR optaría por continuar realizando ajustes preventivos a la política monetaria, por lo que esperamos una nueva alza de 25pbs en su tasa de interés, para llevarla a 7.0%, en su reunión de este jueves 6 de octubre.

1/: <https://www.scotiabank.com/ca/en/about/economics/economics-publications/post.other-publications.latam-weekly.latam-weekly--gloomy-and-more-uncertain--september-9--2022-.html>

Perumin: Mayores anuncios de proyectos de exploración

Katherine Salazar
 Katherine.salazar@scotiabank.com.pe

La última semana de setiembre se celebró la edición n° 35 del Perumin. Por decimocuarta vez la ciudad de Arequipa recibió este importante evento minero, luego de estar suspendido por tres años debido a la pandemia del Covid-19.

En el evento se abordaron distintos temas, evento dedicado al sector minero, abarcaron varios temas desde la inversión minera hasta los conflictos sociales que fueron una constante estos dos últimos años. Uno de sus mensajes fue que la explotación minera es una oportunidad para mostrar los recursos que tiene el Perú, como las capacidades tecnológicas de la industria, además de dar a conocer las mejores prácticas operacionales. En el evento se consideró que el entorno puede seguir siendo favorable si se afrontan las crecientes exigencias sociales y ambientales que experimenta la industria.

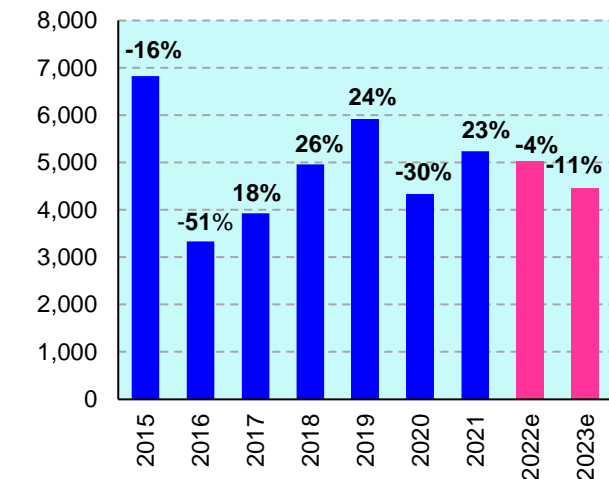
Perumin culminó su 35° edición con un tono optimista. Ni el reciente anuncio de la postergación del proyecto Yanacocha Sulfuros desalentó las perspectivas de un sector que tributó S/15,000 millones hasta agosto de este año. Además, el anuncio más esperado y con la mejor acogida fue la confirmación por parte del Ministerio de Energía y Minas (Minem) de la licencia de operación comercial de Quellaveco (US\$5,500 millones).

Durante el evento el Ejecutivo recalcó la importancia de promover la exploración minera para atraer los capitales globales. En ese sentido, el Gobierno viene impulsando la prórroga de la devolución del Impuesto General a las Ventas (IGV) a la exploración en minera e hidrocarburos. El beneficio vence a fin de año, pero desde el Ejecutivo se busca extenderlo por cinco años adicionales.

De las empresas que asistieron al Perumin 35 destacamos los siguientes planes de inversión:

- Antapaccay. – En cuanto a la minera, recientemente se alcanzó un consenso sobre el proyecto Antapaccay-Expansión Tintaya-Integración Corocchouayco con las 11

INVERSIÓN MINERA (En millones de US\$)

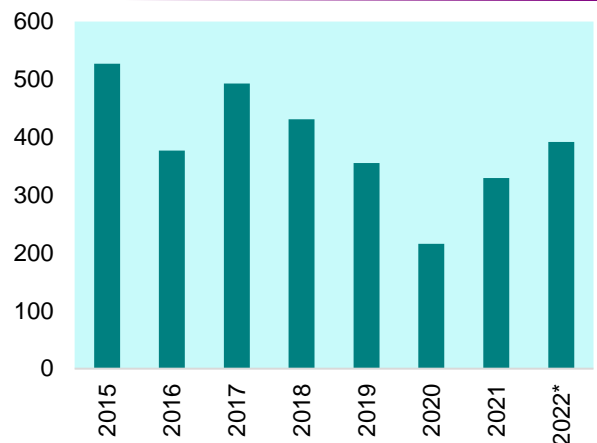


e: Estimados SBP
 Fuente: MINEM - EE - Scotiabank

comunidades originarias de la provincia de Espinar (Cusco). En esta línea se reiniciará el proceso de consulta previa luego de que en el 2021 se paralizaran actividades. Integración Corocchouayco demanda una inversión de US\$590 millones.

- Southern Perú. - Inició la construcción de la planta de tratamiento de agua en Ilo, la cual demanda una inversión de S/105 millones. La ejecución de la obra tendrá una duración aproximada de 24 meses, por lo que el movimiento de tierras culminará en diciembre del 2022 y la construcción y montaje de estructuras en el 3T24. Además, así, mejorará las condiciones de salud pública de la localidad. Otro proyecto que tiene en cartera Southern es Michiquillay, que ya cuenta con todos los permisos correspondientes para iniciar las actividades de exploración, la cual iniciaría este 2022, luego de que en octubre del 2021 el Minem aprobó el Estudio de Impacto

INVERSIÓN EN EXPLORACIÓN (En millones de US\$)



* últimos 12 meses
 Fuente: Minem Elaboración: EE-Scotianak

Ambiental (EIA) semidetallado del proyecto. Además, ya cuenta con un acuerdo social suscrito con las comunidades Michiquillay y La Encañada. El proyecto iniciaría su construcción en el 2025 y demandaría una inversión de US\$2,500 millones.

- Cotabambas. - Fue otro proyecto que obtuvo luz verde, por parte de la comunidad Cochapata en conversación con la operadora Panoro Minerals, para el acceso a la exploración superficial continua y perforación polimetálica hasta el 2023. Además, apuntan a completar un estudio de prefactibilidad en el próximo año. Los trabajos se realizarán por 16 meses y desde setiembre del 2022 hasta diciembre del 2023, la minera podrá expandir su programa de perforación. La construcción de Cotabambas demandaría una inversión de cerca de US\$1,500 millones.

- Zafranal. - Este proyecto, operada por Minera Zafranal, acaba de ingresar el expediente de su EIA al Senace - el cual empezaron a elaborarlo desde el 2014- y a la fecha ya han invertido US\$210 millones. Esperan tener una respuesta de la entidad antes de fines del 2022 mientras que estiman tener la aprobación de inversión a mediados del próximo año. La elaboración del proyecto tomaría unos tres años y las obras tempranas podrían iniciar en el 2024. La construcción de Zafranal demandará un capex US\$1,263 millones, según la cartera del Minem.

- San Gabriel. - En cuanto al proyecto aurífero San Gabriel, en marzo Buenaventura anunció que los problemas sociales retrasaron el avance de esta iniciativa debido a conflictos con comunidades externas al área de influencia. Sin embargo, la actividad no ha sido bloqueada del todo, el impacto que se dio fue en la fase de inicio del proyecto, básicamente, dilatando la instalación de campamentos y se espera que la construcción principal iniciaría en el 2S23. La construcción de San Gabriel demandará una inversión de US\$422 millones.

Otro proyecto greenfield de Buenaventura es Trapiche, que también cuenta con algunos avances y tienen estimado iniciar la construcción en el 2024. En el caso de su unidad minera Uchucchacua, que fue suspendida debido a las bajas leyes de plata, reanudaría operaciones en el 3T23. Trapiche demandaría una inversión de US\$970 millones.

- Antamina. - La mina está a la espera de la respuesta de la modificación del EIA, que se espera que se dé a inicio del 2023, para la ampliación por 8 años más de la mina. El anuncio se dio en abril de este año y su ampliación contempla una inversión de US\$1,600 millones para extender la vida útil de la mina que actualmente vence en el 2028.
- Poderosa. - Es otra de las minas que también han obtenido la autorización de inversión de US\$8.5 millones en su mina Santa María. Esta consiste en la conformidad de segundo Informe Técnico Sustentatorio de la modificación de EIA para

la ampliación de las operaciones mineras y la planta de beneficio Santa María I de 600 a 1000 TMD. Poderosa iniciaría próximamente las labores de optimización en esta unidad.

- BHP Billiton. – Otra de las empresas mineras importantes con planes de inversión es el australiano Minerals Américas (BHP), que anunció una inversión por US\$ 12 millones para los próximos diez meses en Perú, destinado a tres programas de perforación (cada uno de US\$800,000) en el país y a invertir en programas sociales. Actualmente esperan la autorización para empezar la perforación en Jatun Orcco, una mina en Cusco. A la par, BHP espera la aprobación de cuatro EIA. Cabe resaltar que BHP señaló que, en los últimos dos años, obtener los permisos de exploración se han vuelto un trámite de hasta 30 meses.

Finalmente, a pesar de que hay otros proyectos con grandes planes de inversión, algunos podrían ser diferidos debido al contexto político actual. Tal es el caso de Yanacochha Sulfuros que atrasó su decisión de financiamiento para la segunda parte del 2024 cuando estaba previsto para fines de este 2022. Dada esta reciente noticia anunciada por Newmont, esperamos que nuestro estimado de inversión minera para este año de 4.2%, tenga un sesgo a la baja, pero no descartamos que la inversión en exploración sea un buen colchón para la inversión minera. Para el 2023, sí esperamos que la caída de la inversión minera bordee dos dígitos.

Ventas minoristas se desacelerarían durante el segundo semestre del 2022

Carlos Asmat
Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

Las ventas del sector minorista crecieron 5.1% entre enero y julio de este año, respecto al mismo periodo del año previo, según estadísticas del Ministerio de la Producción (Produce). Esta cifra estuvo algo por debajo de lo que estábamos esperando, principalmente por un menor monto de ventas registrados en los tres principales segmentos del sector retail como son supermercados, tiendas por departamento y homecenters.

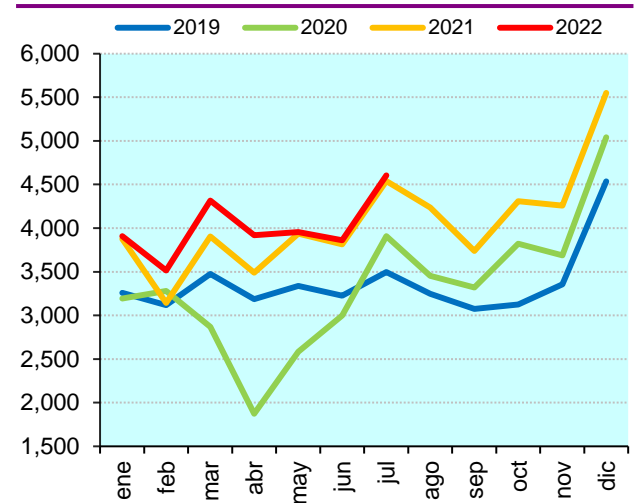
Los resultados por debajo de lo esperado se dan en parte por la menor velocidad de crecimiento registrado entre mayo y julio de este año, dado que el crecimiento promedio anual en estos tres meses fue de alrededor del 1%, contrastando con el crecimiento promedio anual de 9% entre enero y abril de este año respecto al mismo periodo del 2021. Esto último estuvo relacionado a un efecto base, tomando en cuenta que durante el primer bimestre del 2021 se realizaron cuarentenas focalizadas en determinadas zonas del país, las cuales restringieron la movilidad en algunas ciudades y afectaron las ventas presenciales.

De otro lado, si bien el crecimiento acumulado nominal fue de 5.1%, el crecimiento real en los últimos 12 meses terminados en julio estuvo cerca del 0% (ver gráfico), según nuestros estimados. Con ello podríamos afirmar que el componente de precios es el que más ha influido en las ventas retail. Este factor está asociado en parte al incremento de los costos operativos que las empresas están asumiendo, dado el incremento en el costo de transporte -debido al mayor precio de los combustibles-, al incremento en el precio de algunos bienes de primera necesidad -debido al mayor costo de fertilizantes-, y a un mayor costo de importación.

Por segmentos, se ha registrado un menor dinamismo en las ventas de supermercados, tomando en cuenta que el crecimiento anual entre enero y abril de este año fue de 8%, contrastando con el crecimiento anual promedio de 1% entre mayo y julio de este año, según cifras de Produce. Ello podría darse en parte debido a un cambio en el mix de categorías de demanda, dado que, si bien se mantiene la demanda por bienes de primera necesidad, hay una menor demanda por la categoría non-food, siendo esta última la que tiene mayor valor unitario de venta.

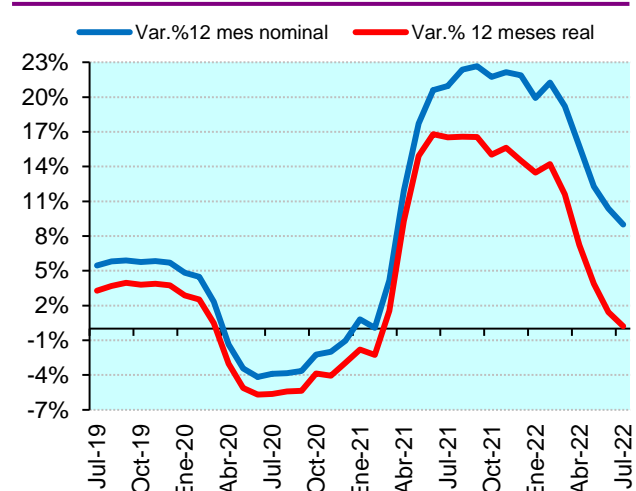
Asimismo, si bien durante el primer semestre del año (1S22), el segmento de mejoramiento del hogar creció 11% respecto al 1S21, en julio se registró una caída en ventas de 7% respecto a julio del año previo. Ello podría indicarnos el inicio de una menor propensión a la compra de artículos para decoración, remodelación o implementación de una nueva vivienda, tomando en cuenta que este segmento depende en mayor medida de la importación de productos -registrándose altos niveles de precios de materiales de construcción importados en los últimos meses-. Finalmente, el segmento de tiendas por departamento pasó de crecer 4% entre enero y abril de este año respecto al mismo periodo del año previo, a tener una caída acumulada cercana al -3% entre enero y julio de este año respecto al mismo periodo del 2021.

VENTAS MINORISTAS (En millones de soles)



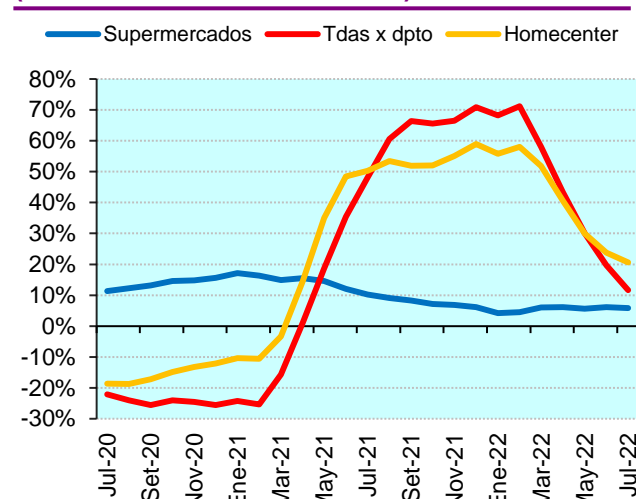
Fuente: Produce Elab.: Estudios Económicos Scotiabank

VENTAS MINORISTAS (En millones de soles)



Fuente: Produce, INEI Elab.: Estudios Económicos Scotiabank

VENTAS MINORISTAS POR SEGMENTOS (Variación % últimos 12 meses)



Fuente: Produce Elab.: Estudios Económicos Scotiabank

En detalle, una menor propensión a la compra de vestimenta y otras categorías de venta, debido al incremento generalizado en productos de primera necesidad, estarían restringiendo las compras en este segmento -menor ingreso disponible para la compra de este tipo de productos-.

Para el 2022, mantenemos nuestra proyección de crecimiento nominal de 4% para las ventas retail. Con ello esperamos que las ventas del 2S22 tengan un crecimiento cercano al 1%, tomando en cuenta la alta base comparativa del 2S21, dado que el monto de ventas en este semestre representó el 55% del total de ventas del 2021 -mayor al promedio del 52% del monto anual entre los años 2015 y 2019-. Asimismo, nuestra proyección del 2022 tiene cierto sesgo a la baja, tomando en cuenta factores como: el incremento en el precio de bienes de primera necesidad -reduciendo la capacidad de adquisición de productos en otras categorías-, la volatilidad del tipo de cambio -encareciendo productos importados en moneda local-, y el aún elevado costo de transporte -elevando los costos de ventas de las principales empresas del sector-. Finalmente, el crecimiento que esperamos dependería en mayor medida del precio promedio de los productos, el cual está incluyendo el incremento generalizado de los costos que están asumiendo las empresas -presionando sus márgenes de rentabilidad-, dado que, en términos de volumen comercializado, el nivel que se alcanzaría en el 2022 sería cercano al nivel registrado en el 2021.

Supermercados

Las ventas de supermercados crecieron cerca de 6% entre enero y julio de este año, según cifras de Produce. Este resultado se explicó por las diferentes estrategias adoptadas por las principales empresas del sector. A ello se suma la naturaleza del negocio principal del sector, que es la comercialización de bienes de primera necesidad. El segmento de supermercados sería el que explique en mayor medida el crecimiento para todo el sector retail, tomando en cuenta que, en base a cifras de Produce, representa poco más del 40% del total de ventas anuales del sector en su conjunto.

Es así como las firmas de supermercados han adoptado diversas medidas para impulsar la venta en sus tiendas. Entre estas podemos mencionar: i) mayor predisposición a la instalación de tiendas de menor tamaño -como tiendas de descuento- y reconversión a locales de venta al por mayor -vía autoservicio-, dado que son formatos de tienda que impulsan las compras por volumen, y que representan un menor gasto en instalación -tiendas de descuento instalándose en formato stand alone-; ii) el impulso a marcas propias, en casi todas las categorías de productos que se comercializan -dejan un mayor margen de ganancia para las empresas retail-; y iii) oferta direccionada a la venta de alimentos y perecibles -categoría *food*-, proporcionándole una mayor área de ventas -propiciando mayor rotación-, tomando en cuenta que ante el deterioro de la capacidad de compra de los consumidores, hay una menor predisposición por la compra de productos en la categoría de *non-food* -mayor ticket pero menor frecuencia de compra-.

Si bien estas estrategias han logrado incrementar el monto de ventas, las empresas han tenido que recurrir a una mayor frecuencia de ventas promocionales, con la finalidad de tener un mayor volumen comercializado, en detrimento de sus niveles de rentabilidad.

Al cierre del año mantenemos nuestra proyección de crecimiento del segmento, el cual sería un poco más elevado que el crecimiento del sector en su conjunto, pero aún por debajo del crecimiento del sector del año 2021 (+6%). Esta proyección también toma en cuenta los resultados de ventas de las principales empresas del sector durante el 2T22, algunas de las cuales mejoraron su desempeño respecto al 1T22 -especialmente empresas que implementaron estrategias enfocadas en elevar el volumen de ventas-.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

OCTUBRE 2022

| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|--|---|--|--|
| Inflación Set-22 (Japón) Confianza del consumidor Set-22 (México) Balanza Comercial Set-22 (Brasil) Inflación Set-22 (Perú) | Inflación Set-22 (Brasil) | Balanza Comercial Ago-22 (EEUU) PMI Servicios Set-22 (EEUU) Ventas Minoristas Ago-22 (UE) PMI Servicios Set-22 (Japón) Producción Industrial Ago-22 (Brasil) | Solicitudes de desempleo Set-22 (EEUU) Inflación Set-22 (Colombia) Tasa de referencia Oct-22 (Perú) | Tasa de desempleo Set-22 (EEUU) Balanza Comercial Set-22 (China) Inflación Set-22 (México) Venta Minoristas Ago-22 (Brasil) Inflación Set-22 (Chile) Balanza Comercial Set-22 (Chile) |
| Inflación Set-22 (China) Confianza del consumidor Oct-22 (UE) Producción Industrial Ago-22 (México) Balanza Comercial Ago-22 (Japón) | Confianza Empresarial Set-22 (EEUU) Inflación Set-22 (Brasil) | PBI Ago-22 (RU) Producción Industrial Ago-22 (RU) Producción Manufacturera Ago-22 (RU) Producción Industrial Ago-22 (UE) PBI Set-22 (RU) Tasa de referencia Set-22 (Chile) | Producción Industrial Ago-22 (Japón) Inflación Set-22 (EEUU) Solicitudes de desempleo Oct-22 (EEUU) Ventas Minoristas Ago-22 (Colombia) Resultado Fiscal Set-22 (Perú) Balanza Comercial Ago-22 (Perú) | Balanza Comercial Ago-22 (UE) Ventas Minoristas Set-22 (EEUU) Sentimiento del consumidor UMichigan Oct-22 (EEUU) Producción Industrial Ago-22 (Colombia) |
| PBI Ago-22 (Perú) | PBI 3T-22 (China) Ventas Minoristas Set-22 (China) Inflación Set-22 (UE) Sentimiento Económico Oct-22 (UE) Solicitudes de desempleo Set-22 (RU) Tasa de desempleo Set-22 (RU) Balanza Comercial Set-22 (Japón) | Libro Beige FED Oct-22 (EEUU) Inflación Set-22 (RU) Balanza Comercial Ago-22 (Colombia) | Tasa de referencia Oct-22 (China) Solicitudes de desempleo Oct-22 (EEUU) Índice Manufacturero FED Philadelphia Oct-22 (EEUU) Confianza del consumidor Oct-22 (RU) Inflación Set-22 (Japón) | Confianza del consumidor Oct-22 (UE) Ventas Minoristas Set-22 (RU) PMI Servicios Oct-22 (RU) Ventas Minoristas Ago-22 (México) |
| Índice de actividad nacional FED Chicago Set-22 (EEUU) PMI Manufacturero Oct-22 (EEUU) PMI Servicios Oct-22 (EEUU) PMI Manufacturero Oct-22 (UE) PMI Servicios Oct-22 (UE) PMI Manufacturero Oct-22 (RU) PMI Manufacturero Oct-22 (Japón) | Confianza del consumidor Oct-22 (EEUU) | PBI 3T-22 (EEUU) Tasa de referencia Oct-22 (Brasil) | Solicitudes de desempleo Oct-22 (EEUU) Clima Empresarial Oct-22 (UE) Confianza del consumidor Oct-22 (UE) Tasa de referencia Oct-22 (UE) Inflación Oct-22 (Japón) Tasa de desempleo Set-22 (Japón) Tasa de desempleo Set-22 (México) | Sentimiento del consumidor UMichigan Oct-22 (EEUU) Inflación Oct-22 (UE) Tasa de referencia Oct-22 (Japón) Tasa de referencia Oct-22 (Colombia) |







PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 ^{1/} | 2022 ^{1/} |
|--|--------|--------|--------|--------------------|--------------------|
| Sector Real (Var. % real) ^{2/} | | | | | |
| Producto Bruto Interno | 4.0 | 2.2 | -11.0 | 13.6 | 2.8 |
| VAB Sectores Primarios | 3.7 | -0.9 | -7.6 | 6.3 | 1.4 |
| VAB Sectores No Primarios | 4.1 | 3.2 | -12.0 | 15.7 | 3.2 |
| Demanda Interna | 4.1 | 2.2 | -9.9 | 14.7 | 2.5 |
| Consumo privado | 3.8 | 3.2 | -9.8 | 11.7 | 4.4 |
| Inversión Privada ^{3/} | 4.1 | 4.5 | -16.5 | 37.4 | -1.6 |
| PBI (US\$ miles de millones) | 226.9 | 232.4 | 205.6 | 225.9 | 248.4 |
| Población (Millones) | 31.6 | 32.1 | 32.6 | 33.0 | 33.4 |
| PBI per cápita (US\$) | 7,188 | 7,234 | 6,300 | 6,837 | 7,437 |
| Como % del PBI | | | | | |
| Inversión Bruta Fija | 22.2 | 22.5 | 21.1 | 25.2 | 24.0 |
| Privada ^{3/} | 17.5 | 18.0 | 16.8 | 20.5 | 19.4 |
| Pública | 4.7 | 4.5 | 4.3 | 4.7 | 4.6 |
| Exportaciones | 24.4 | 23.5 | 22.2 | 29.4 | 30.0 |
| Importaciones | 22.8 | 22.3 | 20.5 | 26.0 | 26.2 |
| Precios, tasas y tipo de cambio | | | | | |
| Inflación anual (%) | 2.2 | 1.9 | 2.0 | 6.4 | 7.7 |
| Tasa de Referencia BCR (%) | 2.75 | 2.25 | 0.25 | 2.50 | 7.25 |
| TC Fin de periodo (S/. por US\$) | 3.37 | 3.31 | 3.62 | 3.99 | 3.95 |
| Sector Externo (US\$ millones) | | | | | |
| Balanza en cuenta corriente | -2,895 | -1,680 | 2,398 | -5,273 | -9,687 |
| (% del PBI) | -1.3 | -0.7 | 1.2 | -2.3 | -3.9 |
| Balanza Comercial | 7,201 | 6,879 | 8,196 | 14,834 | 11,349 |
| Exportaciones de bienes | 49,066 | 47,980 | 42,905 | 63,151 | 65,679 |
| Importaciones de bienes | 41,866 | 41,101 | 34,709 | 48,317 | 54,330 |
| Reservas Internacionales Netas | 60,121 | 68,316 | 74,707 | 78,495 | 74,858 |
| Flujo de RIN del BCRP | -3,500 | 8,195 | 6,391 | 3,789 | -3,637 |
| Sector Fiscal (% del PBI) | | | | | |
| Resultado Económico del SPNF | -2.3 | -1.6 | -8.9 | -2.5 | -2.0 |

^{1/} Proyectado. ^{2/} Año base 2007 ^{3/} No incluye variación de existencias.

Fuente: BCR Proyecciones: Estudios Económicos-Scotiabank

DISCLAIMER: Las opiniones, estimaciones, pronósticos, declaraciones y recomendaciones efectuadas en el presente reporte son producto de la investigación y estudio realizado por el autor sobre la base de información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría en inversiones ni contiene, ni debe ser interpretado, como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú S.A.A. y sus subsidiarias no se responsabilizan por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se analizan.

|  | | |  | | |
|---|---|--------------------|---|--|----------|
| Banca Corporativa y Comercial | | | Global Capital Markets Peru | | |
| Miguel Madueño Buse | Vicepresidente Senior Wholesale Banking | 211-6810 | Fernando Suito | Head Sales and Trading | 202-2710 |
| Estudios Económicos | | | Trading | | |
| Guillermo Arbe Carbonel | Gerente Principal | 211-6052 | Antonio Diaz | Head FX Trading | 202-2710 |
| Pablo Nano Cortez | Sub Gerente Economía Real /Sectorial /Regiones | 211-6000 ax. 16556 | Alejandro Guinassi | Head Fixed Income | 202-2710 |
| Mario Guerrero Corzo | Sub Gerente Economía Monetaria /Precios /Financiero | 211-6000 ax. 16557 | Jean Pierre Abusabal | Associate Director Fixed Income | 202-2710 |
| Katherine Salazar Uriarte | Analista Minería / Commodities / Sectores Primarios | 211-6000 ax. 16661 | Aldo Delgado | Associate FX & Fixed Income Trading | 202-2710 |
| Carlos Asmat De La Cruz | Analista Sectores No Primarios | 211-6000 ax. 16853 | Mayra Bravo | Associate FX & Fixed Income Trading | 202-2710 |
| Ricardo Avila Flores | Analista Sistema Financiero | 211-6000 ax. 16458 | | | |
| Darlene Herández Fernández | Practicante | 211-6000 ax. 16484 | | | |
| Tesorería | | | Sales | | |
| Juan Carlos Gavoglio | Vicepresidente de Tesorería | 211-6772 | Catalina Sardá | Head Ins. Sales & Corp.and Derivatives | 202-2710 |
| Victor Gamero | Director Liquidity & Funding | 202-2720 | Irene De Velazco | Head Institutional Sales | 202-2700 |
| Antonio Dominguez | Associate FTP & Investment | 202-2720 | Allison Montes | Associate Institutional Sales | 202-2700 |
| Diego Montañez | Trader MM & Cash Flow | 202-2720 | Mariana Garcia | Associate Institutional Sales | 202-2700 |
|  | | |  | | |
| Jose De La Colina | Gerente General | 211-6000 ax. 17865 | Nicolás Macarachvili | Associate Institutional Sales | 202-2700 |
| Jonathan Kleinberg | Gerente de Inversiones | 211-6000 ax. 17851 | Claudia Vega | Head Corporate | 202-2700 |
| Jessica Fernandez | Portafolio Manager Senior | 211-6000 ax. 17852 | Katherina Centeno | Associate FX Sales | 202-2700 |
| Marlon Pacheco | Portafolio Manager Senior | 211-6000 ax. 17853 | Takeshi Miyamoto | Associate FX Sales | 202-2700 |
| Jose Mario Chumptasi | Portafolio Manager Senior | 211-6000 ax. 17853 | Alejandra Alvarado | Associate FX Sales | 202-2700 |
|  | | |  | | |
| Maria Fe Arribas Lopez | Gerente General | 211-6040 ax. 17825 | Giannina Mostacero | Associate FX Sales | 202-2727 |
| Sylvia Cavassa Alberti | Gerente de Inversiones | 211-6040 ax. 17727 | Lucciano Hernández | Associate FX Sales | 202-2727 |
| Pamela Sáenz León | Head Trader Wealth Management | 211-6040 ax. 17816 | Natalia Herrán | Head Derivatives | 211-6000 |
| Paulo Betancourt Sheen | Associate Director of Institutional & FI | 211-6040 ax. 18150 | Eduardo De las Casas | Associate Derivatives | 202-2710 |
| Juan José Guzmán | Associate Equity Research | 211-6040 ax. 17728 | Wenceslao Aste | Head SMEs & Personal Banking | 202-2727 |
| | | | Jimena Torres | Associate FX Sales | 202-2727 |
| | | | Marilyn Santillán | Associate FX Sales | 202-2727 |
| | | | Emily Fuentes | Associate FX Sales | 202-2727 |
| | | | Fabrizio Ruiz de Somocurcio | Associate Analyst FX Sales | 202-2727 |
| | | | Roberto Carranza | Associate FX Sales | 211-6000 |
| | | | Jhoratan Flores | Associate FX Sales | 211-6000 |
| | | | Carlos Flores | Associate FX Sales | 211-6000 |