

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 4 AL 8 DE DICIEMBRE DE 2023
Año 24 – Número 44

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Sorpresa a la baja en la inflación nos lleva a revisar proyecciones
- Menores volúmenes de demanda reducen exportación de textiles
- Hidrocarburos crece por gas natural



Sorpresa a la baja en la inflación nos lleva a revisar proyecciones

Mario Guerrero mario.guerrero@scotiabank.com.pe

La inflación sigue sorprendiendo a la baja. Todos los índices de precios cayeron en noviembre. Así la inflación continuó desacelerándose, al pasar de 4.3% a/a a 3,6% a/a en Lima, alcanzando su tasa más baja desde junio de 2021.

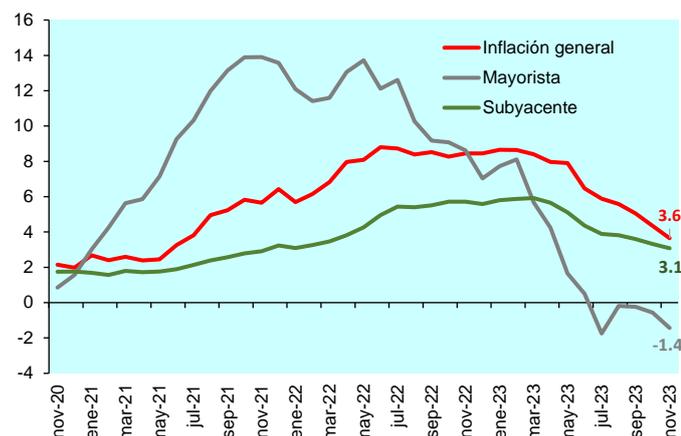
La sorpresa inflacionaria de noviembre provino de la reversión más acelerada de los choques de oferta y de los menores precios en el componente subyacente de la canasta. Dos razones podrían estar explicando estos resultados: Un impacto más moderado de los efectos de El Niño, al menos sobre los precios de los alimentos, y los efectos de la recesión, reflejados en un debilitamiento del consumo, que durante el 3T23 se ubicó en terreno negativo.

La reversión más acelerada de los choques de oferta se reflejó en una caída mayor a la esperada en los precios de algunos alimentos perecederos (principalmente frutas y hortalizas) y de las aves de corral, que en conjunto contribuyeron a una disminución de 0,32 puntos porcentuales. Si bien un evento de El Niño moderado/fuerte para los próximos meses sigue siendo el escenario dominante, la probabilidad de ocurrencia se ha moderado, pasando de 83% a 77% en la lectura más reciente.

La inflación subyacente también sorprendió, al no registrar variación (0%) en noviembre, ubicándose por debajo de octubre (0,22%) y de su promedio histórico (0,14% en los últimos 20 años). En términos interanuales pasó del 3,3% al 3,1%, desacelerándose por octavo mes consecutivo. Las presiones inflacionarias sobre costos (inflación mayorista) se mantuvieron bajas, con variaciones interanuales negativas, tal como se aprecia en el gráfico inferior. El tipo de cambio acumuló un retroceso de 3% en lo que va del año.

De los 586 productos que integran la canasta de consumo (base 2021), 304 aumentaron (52%), 152 disminuyeron (26%) y 130 se mantuvieron sin cambios (22%). Ya son 30 meses en los que la inflación se mantiene por encima del límite superior (3%) de la meta. Sin embargo, al interior de la canasta básica, de 12 grandes grupos de consumo, 3 grupos mantienen una trayectoria de inflación dentro del rango meta (entre 1% y 3%) por segundo mes consecutivo: muebles, salud y transporte.

ÍNDICES DE PRECIOS (En %, variación 12 meses)

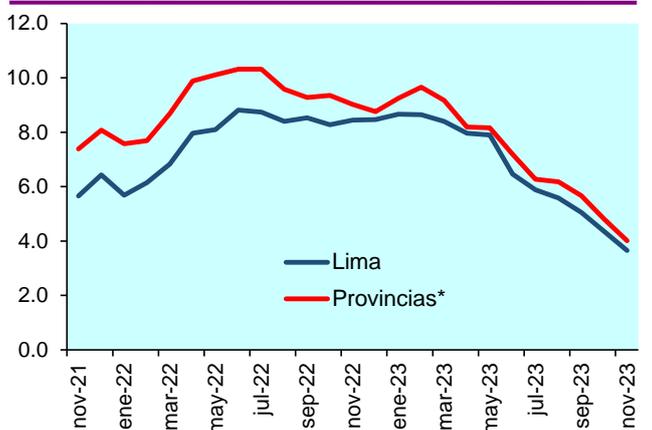


Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú.

La inflación a nivel nacional desaceleró en 23 de 26 ciudades, pasando de 4.5% a 3.8%. La desaceleración de los precios fue más visible en la zona norte y oriente del país, con cerca de -0.8m/m, seguida de la zona centro (-0.3% m/m). Los precios se mostraron más reacios a la baja en la zona sur del Perú. La inflación retornó al rango meta (entre 1% y 3%) en cuatro ciudades: Cerro de Pasco, Chimbote, Piura y Pucallpa; dos ciudades más que las registradas a Octubre (Iquitos y Pucallpa).

En diciembre, la inflación usualmente aumenta por factores estacionales -pago de gratificaciones y gastos vinculados a Navidad y fiestas de fin de año. El promedio de la inflación para diciembre de los últimos 20 años se aproxima a 0.30%, con un componente estructural (subyacente) cercano al 0.40%. Ya al iniciar diciembre los precios avícolas apuntan a una recuperación por factores estacionales. Sin embargo, en la medida que la inflación

INFLACIÓN EN LIMA Y PROVINCIAS (Var % 12 meses)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú. *Estimado

ha registrado variaciones menores a las esperadas (y a los promedios históricos), consecuencia en parte de la reversión a una mayor velocidad de los choques de oferta, la inflación mensual de diciembre tiene un sesgo por debajo de estas referencias.

De cara al futuro, hemos revisado nuestra proyección de inflación para el 2023 de 4.6% a 3.6%, considerando que la inflación viene por debajo de lo esperado, de la moderación de los efectos de El Niño y de precios del petróleo más estables en un escenario de menor probabilidad de escalamiento de los conflictos internacionales. El menor nivel de inflación con el que iniciaríamos el 2024, nos lleva a revisar nuestra proyección de inflación para el próximo año de 4.0% a 3.5%. Es decir, en términos generales esperamos un ritmo de inflación similar al de este año para el próximo, ligeramente superior al rango meta del banco central (entre 1% y 3%), pues mantenemos un escenario de El Niño moderado/fuerte en nuestras proyecciones.

Las menores presiones inflacionarias generan espacio para que el BCRP continúe con su ciclo de recorte de tasas de interés. Prevemos un nuevo recorte de 25pbs a 6,75% en su reunión del jueves 14 de diciembre. En nuestro reporte *Latam Weekly* del 1° de Diciembre (1/), también hemos revisado nuestra proyección de tasa de interés para fin de 2024, de 5.00% a 4.75%, consistente con nuestra revisión de un menor ritmo de inflación.

1/: <https://www.scotiabank.com/ca/en/about/economics/economics-publications/post.other-publications.latam-weekly.latam-weekly--triple-threat-inflation-thursday--december-1--2023-.html>

Menores volúmenes de demanda reducen exportación de textiles

Carlos Asmat
Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

Las exportaciones de textiles y confecciones alcanzaron US\$ 1,200 millones entre enero y setiembre, 16% menos respecto al mismo periodo del 2022, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). La evolución en lo que va del 2023 viene siendo menor a la esperada debido principalmente a los menores volúmenes de demanda. Considerando lo anterior, prevemos que las exportaciones de textiles y confecciones bordeen US\$ 1,500 millones al cierre del 2023, 20% menos que en el 2022.

Los factores que explicaron este resultado fueron: i) exceso de inventarios en EEUU -nuestro principal mercado de exportación- tomando en cuenta el alto volumen de prendas importadas en el 2022; ii) reducción de la capacidad adquisitiva de la población en nuestros principales mercados de destino debido a niveles de inflación por encima de su promedio histórico; y iii) la tendencia por elevar el volumen importado de productos de países geográficamente cercanos ante problemas logísticos registrados en los últimos años -nearshoring-, situación que ha generado un mayor nivel de importaciones desde México hacia EE.UU.

En detalle, la evolución negativa de las exportaciones de textiles y confecciones fue explicado principalmente por un menor volumen exportado, el mismo que entre enero y setiembre cayó cerca de 19% respecto al mismo periodo del 2022. Lo antes mencionado no pudo ser compensado por el incremento acumulado de 3% del precio promedio de exportación, el cual, si bien aún se mantiene en terreno positivo, ha venido reduciendo su nivel -variación anual negativa en los meses de agosto y setiembre- (ver gráfico).

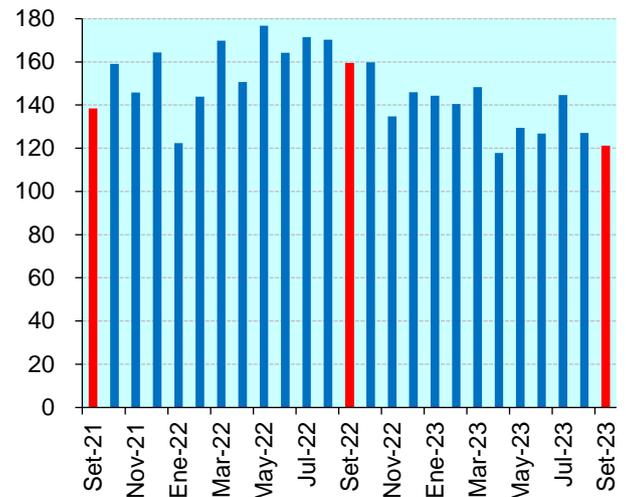
De otro lado, el número de empresas dedicadas a la exportación se ha reducido entre enero y setiembre. Es así como las empresas textiles dedicadas a la exportación pasaron de 1,657 al cierre del 3T22, a 1,639 empresas al cierre del 3T23. Asimismo, el número de partidas exportadas pasó de 685 a setiembre del 2022 a 675 a setiembre de este año, según cifras de Promperú.

Por destinos, se ha registrado un menor nivel de exportación hacia nuestro principal destino de exportación, EE.UU. -51% del total exportado al 3T23-, así como también a países de la región, Europa y China (ver cuadro).

Respecto a EE.UU., el monto exportado cayó 20% al cierre del 3T23 respecto al monto acumulado al 3T22. Este resultado se explicó principalmente por un menor volumen exportado, dado que según datos de OTEXA (The Office of Textiles and Apparel por sus siglas en inglés), el volumen exportado se redujo en 17% al 3T23 respecto al 3T22. Asimismo, el monto exportado también fue afectado por un menor precio promedio de exportación, el cual se redujo en 2% al 3T23.

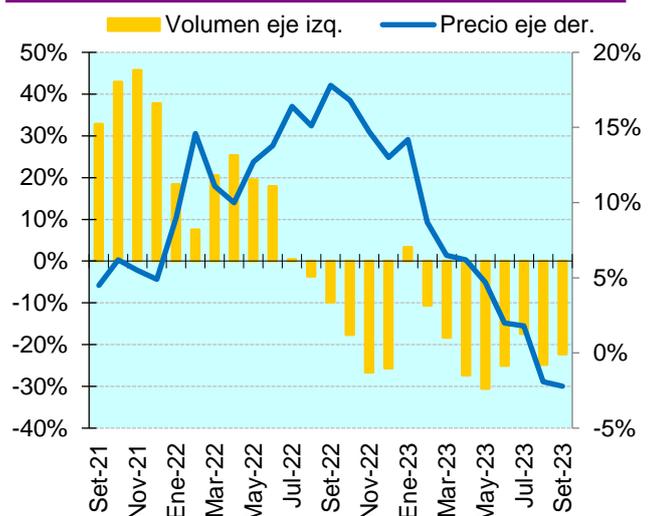
En Latinoamérica, y con cifras acumuladas al 3T23, se registró un menor monto de demanda por parte de Chile (-21%) -menor demanda de polos de algodón y telas, Colombia (-26%) -menor demanda de tejidos de algodón- y Ecuador (-16%) -menor demanda de telas y polos de algodón-, según cifras del BCR, contrastando con el desempeño de exportaciones hacia Brasil (+13%) -mayor demanda de polos de algodón-.

EXPORTACIÓN TEXTILES Y CONFECCIONES (En millones de dólares)



Fuente: BCRP Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

EXPORTACIÓN TEXTILES Y CONFECCIONES (Variación porcentual anual)



Fuente: BCRP Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

EXPORTACIÓN DE TEXTILES POR REGIONES (En millones de dólares)

Destino	Ene-Set 22 (A)	Ene-Set 23 (B)	Var % (B/A)
EE.UU.	776	617	-20.4
Chile	86	68	-21.3
Colombia	67	50	-25.5
Brasil	48	54	12.7
Ecuador	50	42	-15.9
Canadá	48	35	-26.9
Alemania	43	31	-27.5
Italia	40	31	-22.3
China	34	47	37.0
Otros	240	224	-15.7
Total	1,433	1,200	-16.3

Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

En Europa, se registró una menor demanda por parte de países como Alemania (-27%) -menor volumen exportado de polos de algodón-, e Italia (-22%) -menor demanda de productos de alpaca-. En contraste se registró un mayor monto exportado hacia China -mayor demanda de productos de alpaca- y México -especialmente polos de algodón y redes de pesca-, tomando en cuenta que su nivel de exportaciones acumuladas a setiembre crecieron 37% y 6% respectivamente.

Perspectivas

Para el cierre del 2023 las exportaciones de textiles y confecciones sumarían alrededor de US\$1,500 millones, según nuestras proyecciones. Si bien este monto estaría 20% por debajo de lo registrado en el 2022 (US\$ 1,876 millones), de concretarse, estaría por encima del nivel prepandemia y llegaría a ser el segundo monto más alto de los últimos nueve años. La caída del monto exportado se explicaría principalmente por un menor volumen exportado, tomando en cuenta la caída del volumen exportado a setiembre -caída cercana al 19%-, y prevemos que esta situación se mantenga al cierre del año. Asimismo, esperamos que el precio promedio de exportación se reduzca ligeramente al cierre de año, debido a que, si bien el precio promedio creció 3% a setiembre según el BCR, su nivel se ha venido reduciendo progresivamente en los últimos meses. Por ello esperamos que el precio promedio anual de exportación durante el 2023 no crezca respecto al 2022.

Por principales destinos, este resultado se explicaría por una menor demanda por parte de Estados Unidos, nuestro principal destino de exportación, así como también por la menor demanda de determinados países de la región -como Chile, Colombia y Ecuador-, así como también de la Unión Europea -especialmente Alemania e Italia-. En contraste, se incrementarían las exportaciones a países como Brasil, China y México, pero sin llegar a compensar la caída.

En particular esperamos un menor monto exportado hacia Estados Unidos -especialmente t-shirts de algodón-en parte debido a un sobre abastecimiento de prendas en el 2022. En esta misma línea, la nueva tendencia de *nearshoring*, está elevando la importación de prendas provenientes de México. Es así como las importaciones de prendas por parte de EE.UU. al cierre del 3T23 se redujo en 22% respecto a la cifra acumulada al 3T22. Si bien la importación de prendas por parte de sus principales países de origen como China (-27%), Vietnam (-24%), e India (-22%) han registrado un nivel de caída similar a la cifra global, México -país beneficiado con el *nearshoring*- solo redujo su nivel de importaciones en cerca de 5% en el periodo antes mencionado (ver gráfico).

En este último caso, el mayor volumen importado de prendas desde México se da en detrimento de las importaciones provenientes de China, dado que, del total de prendas importadas por parte de Estados Unidos, China redujo su participación en los últimos años -en volumen cerca de 32% del total al cierre del 3T23 respecto a 43% de participación en los últimos cinco años-, contrastando la mayor participación de productos provenientes de México -7.2% de participación en volumen importado al cierre del 3T23 respecto al promedio de 3.7% de participación de los últimos cinco años-, según cifras de OTEXA.

Para el 2024 esperamos una recuperación de las ventas al exterior de textiles y confecciones, las cuales bordearían los US\$ 1,650 millones, 10% por encima del nivel previsto al cierre del 2023. Esta evolución positiva estaría sustentada en las mayores exportaciones hacia EEUU, nuestro principal mercado de destino. Lo anterior tiene como supuesto que el exceso de inventarios observado se agote en el 2023, así como por el mayor interés de las empresas minoristas estadounidenses en trabajar con proveedores más cercanos geográficamente en vista de los problemas logísticos y las disputas comerciales con China.

EE.UU.: IMPORTACIÓN DE TEXTILES (En millones de dólares)

Ranking	Origen	Ene-Set 22 (A)	Ene-Set 23 (B)	Var % (B/A)
1	China	26,312	19,264	-26.8
2	Vietnam	15,654	11,919	-23.9
3	India	8,905	6,987	-21.5
4	Bangladesh	7,780	5,922	-23.9
5	Indonesia	4,888	3,714	-24.0
6	Cambodia	4,226	3,202	-24.2
7	Pakistan	3,746	2,837	-24.3
8	Mexico	3,600	3,435	-4.6
9	Honduras	2,407	1,856	-22.9
10	Turquia	2,139	1,848	-13.6
22	Perú	796	661	-17.0
Total	Total	103,826	81,139	-21.9

Fuente: OTEXA, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Hidrocarburos crece por gas natural

Katherine Salazar
Katherine.salazar@scotiabank.com.pe

La producción de hidrocarburos durante los primeros diez meses del año subió 1.7%, comparado con el mismo periodo del 2022. La mayor producción de gas natural (+16.1%) compensó la reducción de la producción de petróleo (-6.4%), mientras que la producción de líquidos de gas natural se mantuvo prácticamente flat (+0.7%). Los problemas de conflictividad social, la continua paralización del tramo I del Oleoducto Norperuano (ONP) -desde febrero 2022- y problemas con las rutas donde se transporta el hidrocarburo han originado en caídas en la producción del sector.

Para el 2023, mantenemos nuestra proyección de un crecimiento del PBI de hidrocarburos cercano al 1.6%. El crecimiento continúa liderado por la mayor producción de gas natural asociado a la mejora de la demanda interna, en línea con los programas de masificación, y la normalización de operaciones de los lotes destinados al mercado externo, luego del mantenimiento temporal de la planta Malvinas -entre el 25 de julio y primeras semanas de agosto de este año-, además continúa la mayor demanda de centrales de generación termoeléctrica en desmedro de la generación de energía hidroeléctrica debido a eventos asociados el Fenómeno del Niño (FEN). Por otro lado, esperamos que la producción de petróleo se mantenga débil en los últimos meses del año luego de que la producción del Lote 95 se viera afectado el caudal de las vías fluviales utilizadas para la evacuación de su exportación.

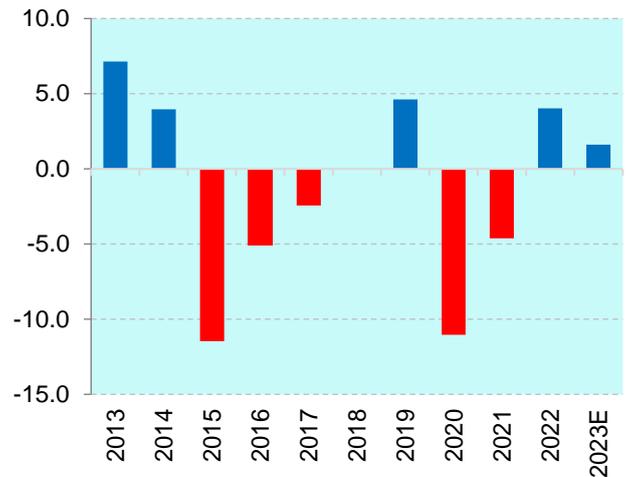
A detalle, en cuanto a la producción de petróleo, desde la segunda parte del año no volvió a recuperar los niveles de producción de marzo y abril. Lo último ya que el Lote 67 (Perenco) continuó sin operar por problemas con las comunidades, mientras que el caudal de las vías fluviales afectó la producción del Lote 95 (Petrotal). En cuanto a los lotes que están cerca de terminar su concesión (VI, VII y Z-2B) han mantenido su producción relativamente estable los últimos meses, pero estuvieron por debajo de los niveles del año pasado.

Durante enero-octubre del 2023 se produjeron alrededor de 38,356 barriles por día (bpd) de petróleo, por debajo de los 40,840 bpd que se produjeron en el mismo periodo del 2022, resultando en una contracción de 6.1%. Sobre los principales lotes productivos:

Básicamente, la caída de petróleo en este periodo se derivó de la caída de 14.1% del Lote X de CNPC, que tiene una participación del 26.0% del total del volumen producido. Mientras que el Lote VI/VII que estuvo operado por Sapet hasta mediados de octubre, con 7.0% de participación, se redujo significativamente 23.6%. También se redujo la producción de petróleo del Lote Z-2B de Savia, con 12.2% de participación, y, aunque con un menor peso, también cayó la producción del Lote I de Petroperú (-6.0%) y Lote V de Unna (-25.0%). La caída de la producción de estos lotes es por el término de su contrato de explotación, la licencia para el Lote VI/VII, Lote I y Lote V concluyó en octubre, mientras que el término de la licencia para el Lote z-2B fue en noviembre.

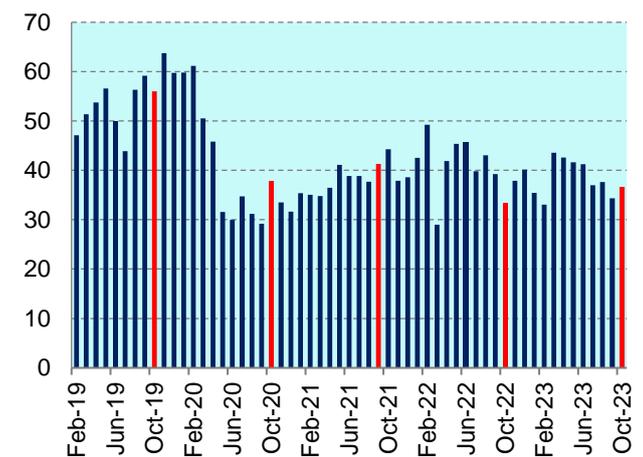
La caída fue compensada por la producción del Lote 95 de Petrotal, 25.6% de participación, que aumentó su producción en 13.3% entre enero y octubre de este año. Como se ve el gráfico de la derecha, la producción del lote aumentó significativamente entre marzo y junio de este año; sin embargo, a partir de julio la producción disminuyó ya que los niveles de los ríos estuvieron inferiores a los esperados, lo que redujo la capacidad de las

PBI DE HIDROCARBUROS (En %)



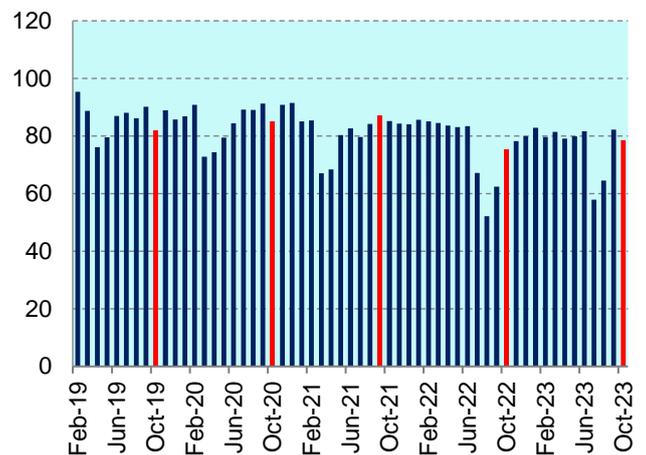
Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank

PRODUCCIÓN MENSUAL DE PETRÓLEO (En miles de bpd)



Fuente: Perupetro, Estudios Económicos Scotiabank

PRODUCCIÓN MENSUAL DE LGN (En miles de bpd)



Fuente: Perupetro, Estudios Económicos Scotiabank

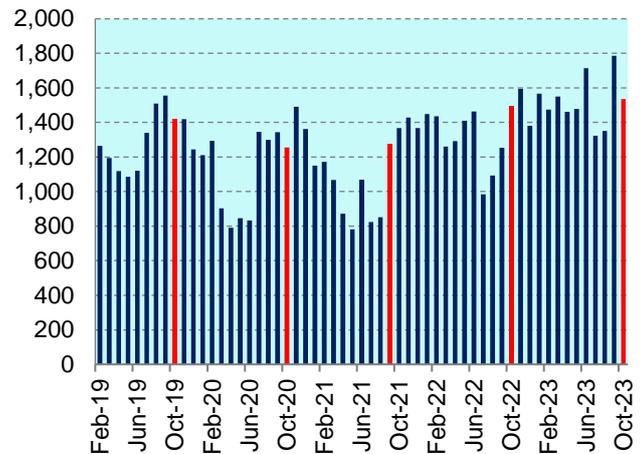
barcazas para las exportaciones de la ruta de Brasil. La empresa dijo que los niveles de los ríos son más bajos en comparación con la temporada seca de 2022 y seguirán afectando los niveles de producción guiados para octubre y noviembre. La producción de Petrotal está por debajo de la guía para todo el año 2023 de estar acerca al rango inferior entre 14,000 a 15,000 bpd.

Como alternativa, Petrotal anunció el inicio de su envío piloto de ventas de petróleo a través del oleoducto OCP Ecuador (OCP) a principios de noviembre con el apoyo del gobierno de dicho país. PetroTal planea vender 100,000 barriles de crudo al OCP para su eventual llegada al puerto de Esmeralda. La ruta implica aproximadamente 1,000 km de viaje fluvial y aproximadamente 115 km de transporte por carretera hasta la terminal OCP. Eventualmente generaría retornos netos similares a las rutas de Brasil e Iquitos.

Cabe señalar que Petrotal registró una sólida producción en el 2T23 tras la perforación del pozo 15H en junio, mientras que a principios de marzo se perforó el pozo 14H. A fines de noviembre, Petrotal informó el inicio de la perforación del pozo 16Hy se espera que el costo cueste aproximadamente US\$ 15 millones, el cual finalizaría y la producción inicial está prevista para enero de 2024.

Sobre el gas natural, la producción durante los primeros 10 meses del año promedió 1,523 MMPCD (millones de British Thermal Unit por día), mayor en 16.1% a los 1,311 MMPCD del mismo periodo del 2022. La producción de gas natural registró alzas en la mayoría de sus lotes impulsada por la mayor demanda del mercado interno, sobre todo, la demanda de generación termoeléctrica ya que la generación de energía hidroeléctrica en la sierra centro-sur está disminuyendo producto a los eventos del FEN que, pues si bien genera aumento de precipitaciones en la región de la costa, en la sierra centro-sur genera sequías. De hecho, según un reporte del COES (Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional), durante enero-octubre cayó la producción hidráulica en 9.0%, mientras que la producción de gas natural se incrementó 21%.

**PRODUCCIÓN MENSUAL DE GAS NATURAL
(En millones de MMPCD)**



Fuente: Perupetro, Estudios Económicos Scotiabank

Sobre la producción de líquidos de gas natural (LGN), durante enero y octubre del 2023 se produjo alrededor de 77,098 bpd ligeramente por encima de los 76,737 bpd que se produjeron en el mismo periodo del 2022 (+0.5%). La producción adicional se debió al alza de 1.8% del Lote 88 de Pluspetrol (65.0% de la participación total de LGN en el 2023), dirigido al mercado interno. Este mayor volumen compensó la caída de 11% en la producción del Lote 56 también de Pluspetrol (18.4% de participación de LGN), que está dirigido al mercado externo. La producción del Lote 57 de Repsol (15.7% de la participación) subió 15.6% en dicho periodo.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

DICIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Confianza del inversor Dic-23 (UE) PMI Servicios Nov-23 (China) Inflación Nov-23 (Japón) Confianza empresarial I Nov-23 (Chile)	IPP Oct-23 (UE) PBI 3T-23 (Brasil) PMI Compuesto Nov-23 (Brasil)	Balanza Comercial Oct-23 (EEUU) Ventas al por menor Oct-23 (UE) Balanza Comercial Nov-23 (China) Confianza del consumidor Nov-23 (México)	Producción Industrial Oct-23 (UE) Inflación Nov-23 (UE) Balanza Cta Cie Oct-23 (Japón) Inflación Nov-23 (Colombia) Inflación Nov-23 (Chile) Balanza Comercial Nov-23 (Chile) Inflación Nov-23 (México)	Creación de empleo Nov-23 (EEUU) Tasa de desempleo Nov-23 (EEUU) Inflación Nov-23 (China)
4	5	6	7	8
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Ventas minoristas Nov-23 (China) IPP Nov-23 (Japón)	Inflación Nov-23 (Estados Unidos) Producción Industrial Oct-23 (México)	Tasa de interés Dic-23 (EEUU) PBI Oct-23 (RU) Producción Industrial Oct-23 (RU)	Ventas minoristas Nov-23 (Estados Unidos) Tasa de interés Dic-23 (RU) Producción Industrial Nov-23 (China) Ventas minoristas Oct-23 (Brasil) Tasa de interés Dic-23 (Perú) Resultado Fiscal Nov-23 (Perú) Balanza Comercial Nov-23 (Perú)	Producción Industrial Nov-23 (Estados Unidos) PMI Fabricación Dic-23 (Estados Unidos) PMI Fabricación Dic-23 (UE) PMI Fabricación Dic-23 (RU) PBI Oct-23 (Brasil) PBI Oct-23 (Perú)
11	12	13	14	15
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Tasa de interés Dic-23 (Japón) PBI Oct-23 (Colombia)	Balanza Comercial Nov-23 (Japón) Tasa de interés Dic-23 (Colombia) Confianza industrial Nov-23 (Colombia) Tasa de interés Dic-23 (Chile)	Balanza Cta Cie 3T-23 (EEUU) Confianza del consumidor Dic-23 (EEUU) Balanza Cta Cie Oct-23 (UE) Confianza del consumidor Dic-23 (UE) Inflación Nov-23 (RU) Balanza Comercial Oct-23 (Colombia)	Peticiones iniciales de desempleo Dic-23 (EEUU)	Ventas de viviendas Nov-23 (EEUU) Ventas al por menor Nov-23 (RU) Balanza Cta Cie 3T-23 (RU) Balanza Comercial Nov-23 (México) PBI Oct-23 (México) Confianza del consumidor Dic-23 (Brasil) Balanza Cta Cie Nov-23 (Brasil)
18	19	20	21	22
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Tasa de desempleo Nov-23 (Japón)	IPP Dic-23 (Brasil)	Solicitudes de hipoteca Dic-23 (EEUU) Producción Industrial Nov-23 (Japón) Ventas al por menor Nov-23 (Japón)	Tasa de desempleo Nov-23 (México) Tasa de desempleo Nov-23 (Brasil)	PMI Fabricación Dic-23 (China) Tasa de desempleo Nov-23 (Colombia) Ventas al por menor Nov-23 (Chile) Tasa de desempleo Nov-23 (Chile) Producción Industrial Nov-23 (Chile)
25	26	27	28	29

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2020	2021	2022	2023 ^{2/}	2024 ^{2/}
Sector Real (Var. % real) ^{3/}					
Producto Bruto Interno	-11.0	13.6	2.7	-0.2	2.3
VAB Sectores Primarios	-7.6	6.4	0.6	1.6	2.5
VAB Sectores No Primarios	-12.0	15.7	3.2	-0.6	2.3
Demanda Interna	-9.9	14.7	2.3	-1.3	2.1
Consumo privado	-9.9	12.4	3.6	0.4	2.1
Inversión Privada ^{4/}	-16.5	37.4	-0.5	-6.5	2.0
PBI (US\$ miles de millones)	205.6	226.0	244.8	257.0	268.0
Población (Millones)	32.6	33.0	33.4	33.7	34.0
PBI per cápita (US\$)	6,301	6,840	7,329	7,620	7,874
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	21.1	25.2	25.4	23.8	23.4
Privada ^{3/}	16.8	20.5	20.3	18.7	18.4
Pública	4.3	4.7	5.1	5.1	5.1
Exportaciones	22.2	29.4	28.9	29.8	30.1
Importaciones	20.5	26.0	28.5	27.7	27.9
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	2.0	6.4	8.5	3.6	3.5
Tasa de Referencia BCR (%)	0.25	2.50	7.50	6.75	4.75
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.62	3.99	3.81	3.78	3.75
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	2,235	-5,064	-9,908	-3,789	-4,579
(% del PBI)	1.1	-2.2	-4.0	-1.5	-1.7
Balanza Comercial	8,102	14,977	10,333	14,184	14,714
Exportaciones de bienes	42,826	62,967	66,235	64,171	65,932
Importaciones de bienes	34,724	47,990	55,902	49,987	51,218
Reservas Internacionales Netas	74,707	78,495	71,883	73,500	74,000
Flujo de RIN del BCRP	6,391	3,789	-6,612	1,617	500
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-8.9	-2.5	-1.7	-3.0	-2.5

^{1/} Estimado.

^{2/} Proyectado.

^{3/} Año base 2007.

^{4/} No incluye variación de existencias.

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		Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income 202-2710
Mario Guerrero Corzo	Sub Gerente Economía Monetaria /Precios /Financiero	211-6000 ax. 16557		Aldo Delgado	Associate FX & Fixed Income Trading 202-2710
Katherine Salazar Uriarte	Analista Minería / Commodities / Sectores Primarios	211-6000 ax. 16661			
Carlos Asmat De La Cruz	Analista Sectores No Primarios	211-6000 ax. 16853			
Ricardo Avila Flores	Analista Sistema Financiero	211-6000 ax. 16558			
Grecia Fajardo Espinoza	Practicante	211-6000 ax. 16484			
Mauricio Montenegro Olivera	Practicante	211-6000 ax. 16563			
Tesorería				Sales	
Oscar Dasso	Vicepresidente de Tesorería	211-6772		Catalina Sardá	Head Ins. Sales & Corp.and Derivatives 202-2710
Victor Camero	Director Liquidity & Funding	202-2720		Irene De Velazco	Head Institutional Sales 202-2700
Renzo Crisologo	Director Balance Sheet Management	202-2720		Allison Montes	Associate Institutional Sales 202-2700
Antonio Dominguez	Associate FTP & Investment	202-2720		Mariana Garcia	Associate Institutional Sales 202-2700
Diego Montañez	Trader MM & Cash Flow	202-2720		Nicolás Macarachili	Associate Institutional Sales 202-2700
				Claudia Vega	Head Corporate 202-2700
				Katherina Centeno	Associate FX Sales 202-2700
Bruno Oliva	Gerente de Inversiones	211-6000 ax. 17851		Takeshi Miyamoto	Associate FX Sales 202-2700
Marlon Pacheco	Portfolio Manager Senior	211-6000 ax. 17853		Alejandra Alvarado	Associate FX Sales 202-2700
				Giannina Mostacero	Associate FX Sales 202-2727
José Luis Guinand Llosa	Gerente General	211-6040 ax. 17825		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
				Wenceslao Aste	Head SMEs & Personal Banking 202-2727
				Jimena Torres	Associate FX Sales 202-2727
				Fabrizio Ruiz de Somocurcio	Associate Analyst FX Sales 202-2727
				Roberto Carranza	Associate FX Sales 211-6000
				Jhonatan Flores	Associate FX Sales 211-6000
				Carlos Flores	Associate FX Sales 211-6000