



REUNIÓN MACROCONSULT

2023

2024: ¿AÑO DE REBOTE?

REVISIÓN DE PROYECCIONES ECONÓMICAS





CONTEXTO POLÍTICO Y ECONÓMICO

Nota: Con información al 23 de noviembre de 2023.

Panorama nacional: Reformas y retiros del SPP en agenda

Legislativo

- Pleno aprueba con 93 votos retorno a la **bicameralidad**. **Segunda votación** sería en **marzo de 2024**.
- Comisión de Constitución aprueba **reelección de autoridades subnacionales**.
 - También aprueba dictamen que **modifica las elecciones primarias**.
- Se iniciará debate sobre **retiro de 4 UIT** del SSP. **Pleno buscaría aprobarlo** en **diciembre**.
- Censuran a ministro del interior**.
 - Víctor Torres Falcón, exgeneral de la PNP entra en su reemplazo.
- Aprueban moción de **interpelación** contra el **ministro de energía y minas**, Oscar Vera.
- Pleno inicia debate del **proyecto de presupuesto 2024** (fecha límite: 30 de noviembre).



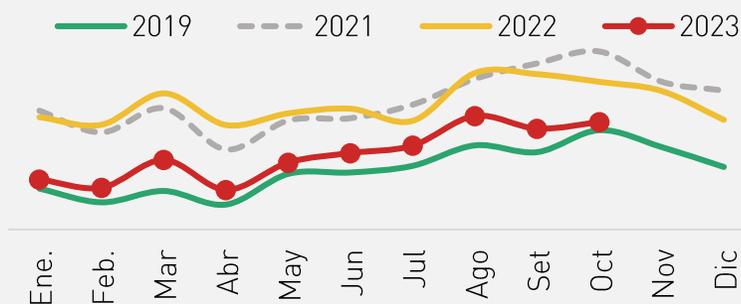
FEN y economía

- ENFEN **reduce probabilidad** de un **FEN costero fuerte** a 41% (antes 48%).
- Trabajadores de **Las Bambas** acuerdan **huelga indefinida** (28 de noviembre).

Octubre, var. % interanual:

- Consumo de cemento: **-9%**
- Inversión pública real: **-8%**
- Venta de autos livianos: **-3%**

Consumo de cemento (var. % interanual)



Fuente: INEI. Elaboración: Macroconsult.

Panorama internacional

Estados Unidos



- Minutas del **Fed**: se **subirían las tasas** de interés si el progreso en el **control de la inflación flaquea**.
 - **Inflación en 3.2%** interanual en octubre (3.7% en septiembre).
- **Moody's rebaja su perspectiva** crediticia para Estados Unidos de **“estable” a “negativo”**.
- Joseph Biden firma proyecto de ley de gasto temporal para evitar **cierre del gobierno**.

China



- Gobierno presiona a bancos estatales para que aceleren el **financiamiento a promotores inmobiliarios privados**.
- Se intensifica la **competencia en el mercado de chips**. Estados Unidos restringe el acceso de los de alta tecnología a China.

Argentina



- **¿Shock económico en Argentina?** J. Milei asumirá el mando el 10 de diciembre.
 - **Milei: “Todo lo que pueda estar en manos del sector privado estará en sus manos”**.
 - Propuestas de “liberación de restricciones” favorecerían flujos comerciales con Perú.

Mercados

- **Cobre repunta** por riesgo de menor suministro.
 - YTD: **+0.2 %**
 - Últ. mes: **+6%**
- Petróleo: **Desacuerdos en la OPEP+** reduce el precio.
 - YTD: **-5 %**
 - Últ. mes: **-11%**
- **Granos** continúan su trayectoria **a la baja**.

- **Trigo**
 - YTD: **-31 %**
 - Últ. mes: **-8%**

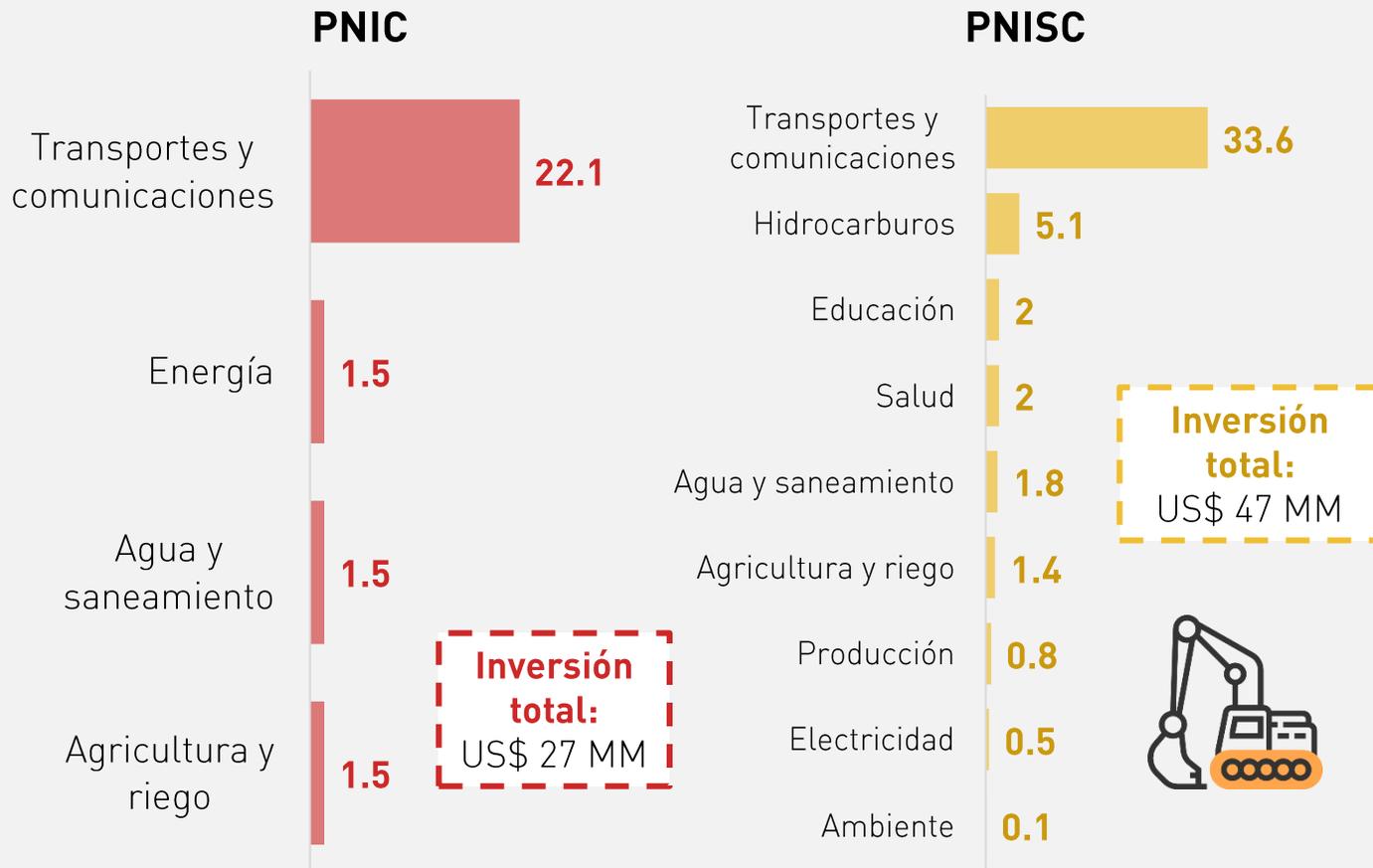


¿RENOVADO EMPUJE A LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN?

Nota: Con información al 23 de noviembre de 2023.

Del PNIC (2019-2022) al PNISC (2022-2025)

Inversión en proyectos por plan de inversión y sector
(US\$ miles de millones)



Número de proyectos por modalidad de ejecución

Modalidad de ejecución	Proyectos PNIC	% del total	Proyectos PNISC	% del total
APP	29	55.8	26	36.1
Obra pública	17	32.7	37	51.4
Proyectos en activos	6	11.5	9	12.5
Total	52	100	72	100

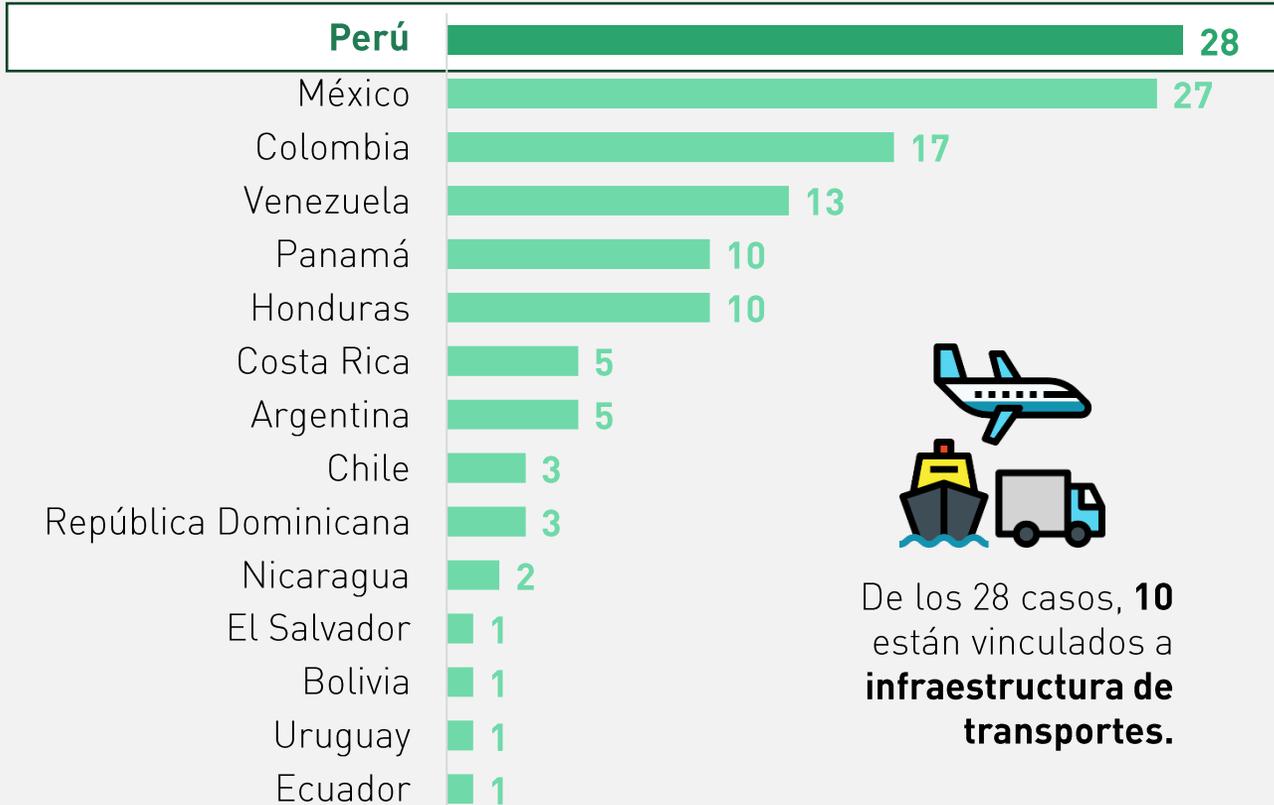
De los 52 proyectos PNIC priorizados, **29 proyectos no forman parte del PNISC 2022-2025**, debido a que **15 no fueron presentados por los sectores** y 14 no obtuvieron el puntaje requerido.

A **noviembre del 2023**, los **proyectos del PNIC** mostraron un **avance financiero de 24.2%**.
13 de los 52 proyectos sin avance alguno



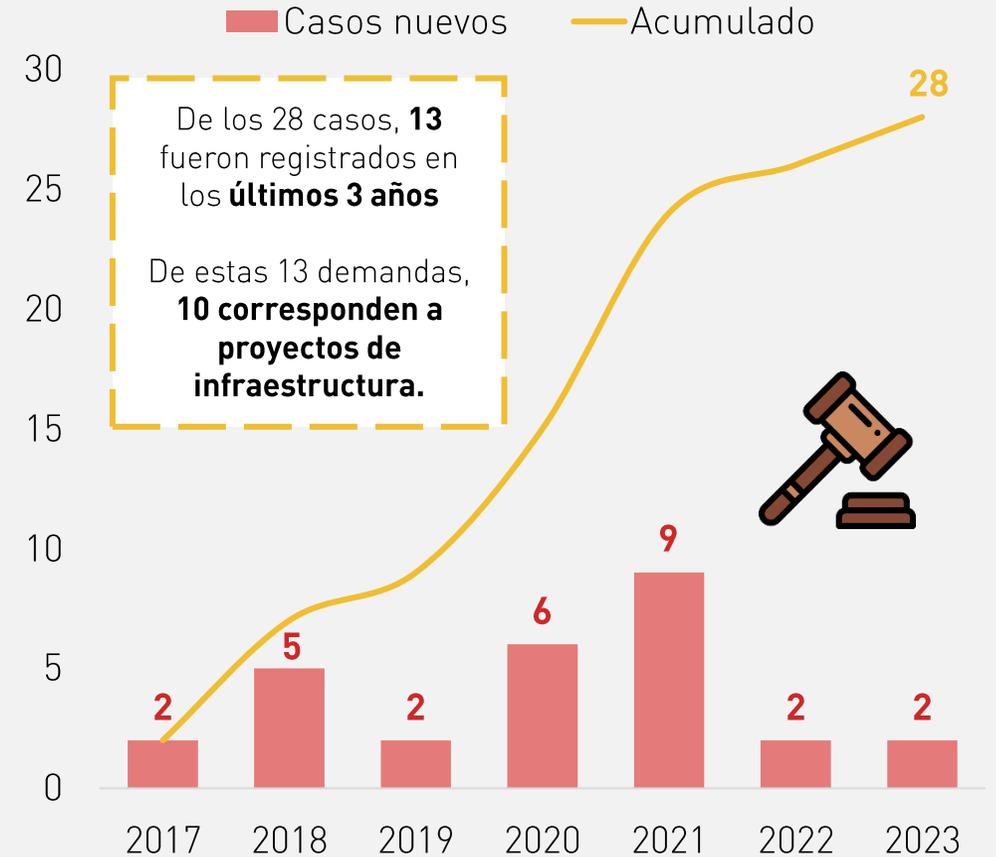
Perú, país con mayor número de casos en CIADI de la región

LATAM: demandas registradas en CIADI 2017-2023 por país



De los 28 casos, 10 están vinculados a **infraestructura de transportes.**

Perú: demandas registradas en CIADI 2017-2023



Continúan litigios entre concesionarios y Gobierno

Caducidades



Operadora Ecológica del Titicaca S.A.C. (2023)

Caducidad del contrato de PTAR Titicaca



Cobra Perú S.A. (2023)

Caducidad del contrato de Majes Siguanilla

Demandas recientes



TV Azteca Perú S.A. (2023)

Resolución de contrato de concesión de Red Dorsal de Fibra Óptica.



Enagás Internacional S.L.U. (2021 y 2018)

Dos arbitrajes: por repatriación de dividendos obtenidos y resolución de contrato de concesión de Gaseoducto GSP.



Metro de Lima Línea 2 S.A. (2021)

Dos arbitrajes en el mismo año por incumplimiento de condiciones contractuales en la ejecución de la Línea 2 del Metro de Lima.



Concesionaria Peruana de Vías S.A. (2021)

Incumplimiento de puesta en operación de peajes Carretera Quilca-La Concordia.

Fallos adversos



Sociedad Kuntur Wasi S.A. (2023)

Por cancelación de la concesión de operación del Aeropuerto Internacional de Chinchero.



IC Power LTD y Kenon Holdings (2023)

Por regulación de peaje de transmisión y servicio de generación.



Rutas de Lima S.A.C. (2023)

Por caducidad anticipada de concesión de Rutas Nuevas de Lima. Medida cautelar adversa para la MML otorgada en junio. Otros dos fallos adversos en 2020 y 2022 vinculados al Peaje Chillón.



Autopista del Norte S.A.C. (2022)

Fallo adverso parcial por sobrecostos incurridos en la concesión Red Vial N°4 (Pativilca-Santa-Trujillo y Puerto Salaverry).



Metro de Lima Línea 2 S.A. (2021)

Por demora en entregas de terrenos para la construcción de la Línea 2 del Metro de Lima.



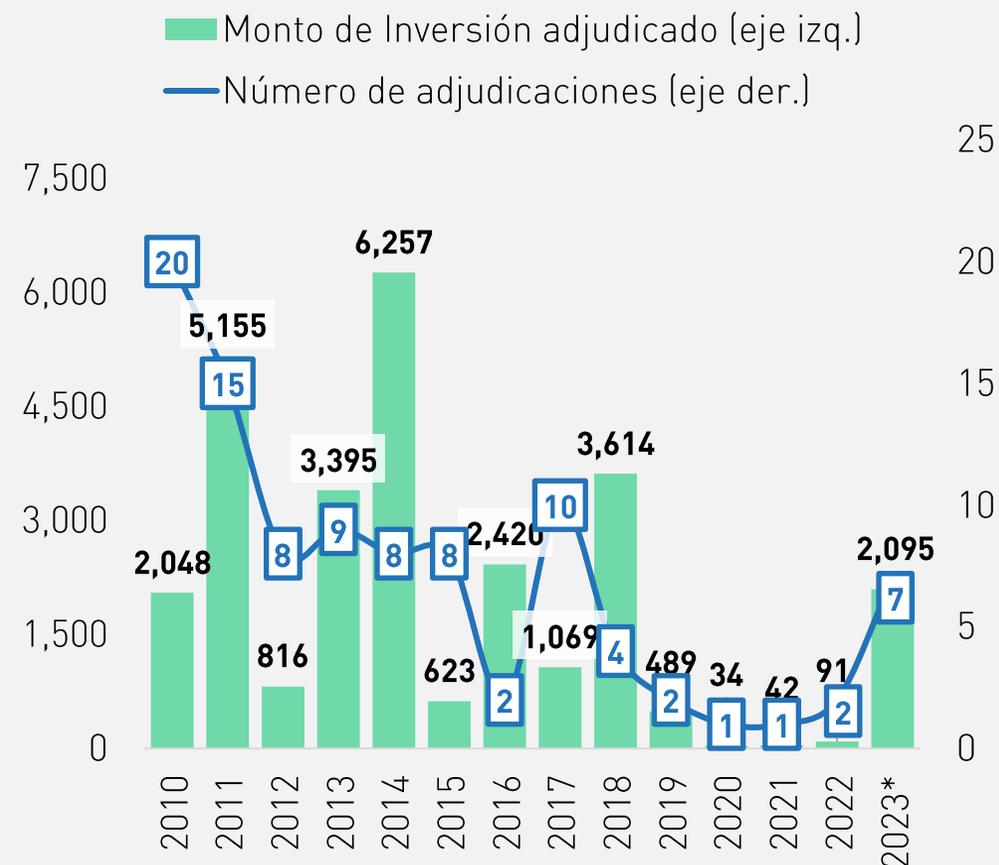
Pese a deterioro de expectativas, Proinversión adjudicó el 78% de la meta planteada...

Proyectos adjudicados por Proinversión en 2023

N°	Proyecto	Monto US\$ mil	Fecha	Adjudicatario
1	Grupo 3 Enlace Ica Poroma e ITC Cáclic Jaén	73	Ene.23	acciona
2	Bandas AWS 3 y 2.3 MHz	640	Jun.23	bitel
3	Hospitales de EsSalud de Piura y Chimbote	323	Jun.23	ibt
4	LT 500 kV Piura Nueva-Frontera	108	Jul.23	celeo
5	Enlace 220 kV Belaunde Terry Tarapoto Norte, Enlace 500 kV San José Yarabamba y Enlace ITC 220 kV Piura Nueva Colán	86	Ago.23	isa
6	ITC SE Lambayeque Norte 220 kV con seccionamiento y SE Piura Este	32	Ago.23	Alupar
7	Enlace 500 kV Huánuco –Tocache – Celendín – Trujillo & Enlace 500 kV Celendín –Piura	833	Oct.23	isa

Entre **enero y octubre de 2023**, se adjudicó un monto total de **US\$ 2,095 MM**, de una **meta de US\$ 3286 MM**

Adjudicaciones de APP y PA, 2010-2023 (US\$ millones)



[*] Con datos al mes de octubre de 2023.

Fuente: Proinversión - Ministerio de Economía y Finanzas. Elaboración: Macroconsult.



...y mantiene una agenda ambiciosa para el 2024

Proyectos en cartera de adjudicación para 2024

Estado	Proyecto	Probabilidad de adjudicación	Inversión (US\$ MM)	Sector
Transacción	Parque Industrial de Ancón	● Alta	762	Transportes
	Ferrocarril Huancayo-Huancavelica	● Alta	340	Transportes
	Longitudinal de la Sierra Tramo 4	● Alta	914	Transportes
	Grupo 1 - Proyectos eléctricos de Plan de Transmisión	● Alta	307	Electricidad
	Grupo 2 - Proyectos eléctricos de Plan de Transmisión	● Alta	290	Electricidad
	Grupo 3 - Proyectos eléctricos de Plan de Transmisión	● Alta	175	Electricidad
	Grupo 4 - Proyectos eléctricos de Plan de Transmisión	● Alta	98	Electricidad
	PTAR Puerto Maldonado	● Alta	89	Saneamiento
	Obras de Cabecera (1ra fase)	● Alta	330	Saneamiento
Estructuración	Operación y mantenimiento del Centro de Convenciones Lima	● Alta	78	Turismo
	Terminal Portuario San Juan de Marcona	● Media	405	Transportes
	Anillo Vial Periférico	● Media	2380	Transportes
	PTAR ¹ Huancayo	● Media	172	Saneamiento
	PTAR ¹ Chincha	● Media	70	Saneamiento
	PTAR ¹ Cajamarca	● Media	56	Saneamiento
	PTAR ¹ San Martín	● Media	105	Saneamiento
	CER ² Lima Metropolitana	● Media	258	Educación
	CER ² VMT	● Media	69	Educación
Formulación	PTAR ¹ Cusco	● Baja	44	Saneamiento
	PTAR ¹ Trujillo	● Baja	409	Saneamiento
	Desaladora Ilo	● Baja	110	Saneamiento
	Operación y Mantenimiento del Hospital de Emergencia de VES.	● Baja	113	Salud
	Gestión integral de residuos sólidos de establecimientos de salud	● Baja	24	Salud
	Teleférico San Cristóbal	● Baja	16	Turismo
	Proyecto Turístico Choquequirao	● Baja	190	Turismo
	Terminal Internacional de Chimbote	● Baja	172	Transportes
	Sistema Hídrico Valle de Chancay - Lambayeque	● Baja	169	Irrigación

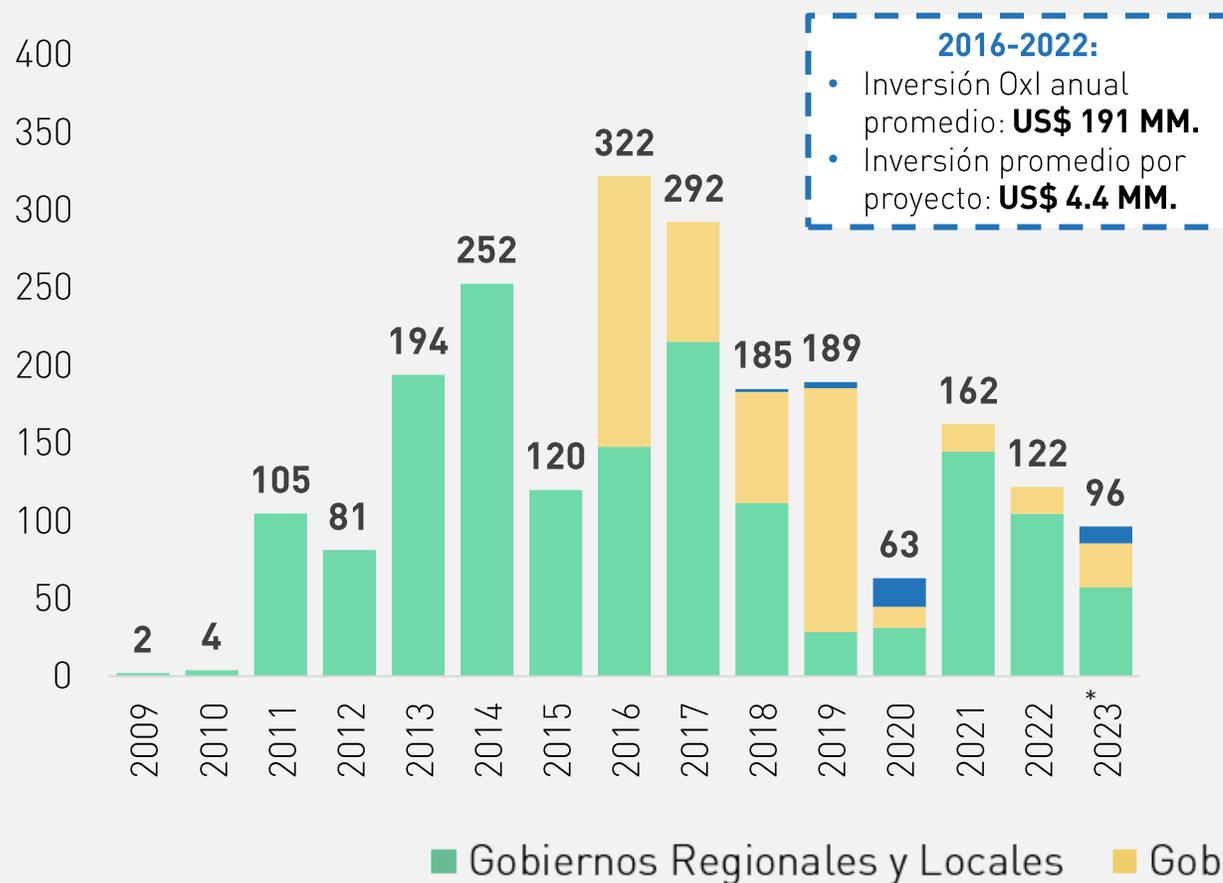
Para 2024, se espera la adjudicación de **10 de los 26 proyectos propuestos**. Esta, en suma, implicaría una inversión de **US\$ 2,875 MM.**



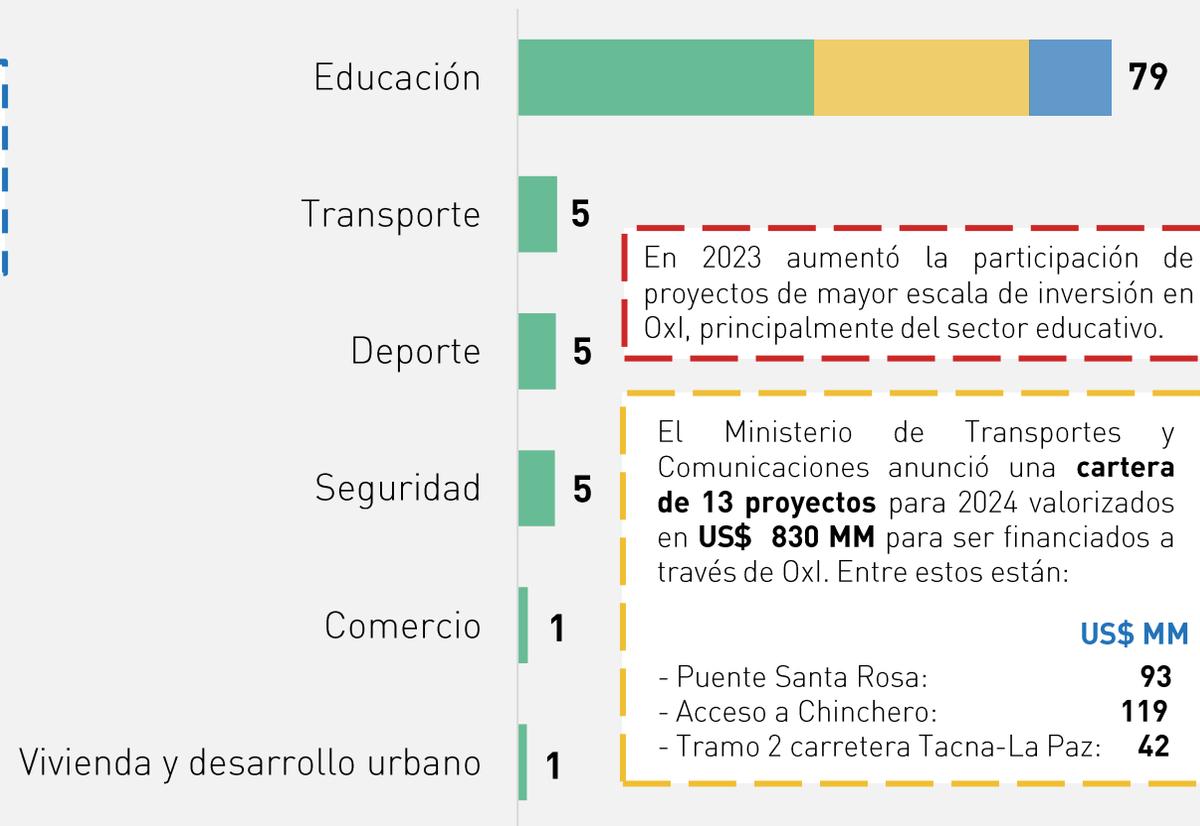
Monto de US\$ 7,976 millones anunciado por el MEF sería poco realista

Creciente dinamismo en obras por impuestos

Inversión en Oxl, 2009-2023
(US\$ millones)

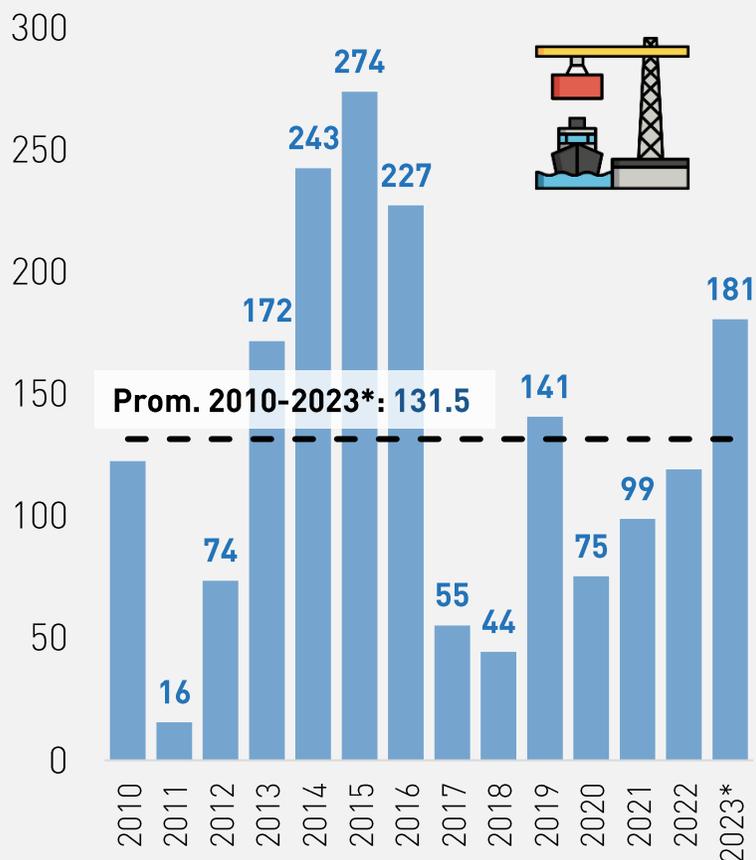


Inversión en Oxl por sector: ene-oct 2023
(US\$ millones)



Avances importantes en proyectos de infraestructura portuaria

Inversiones en terminales portuarios concesionados (US\$ millones)



T.P. de Chancay – Etapa 1

- Inversión:** US\$ 1,300 MM
- Avance:** 50% | Entrega: 2º Semestre 2024.
- Estado actual:** Reanudaron las obras del túnel subterráneo. MTC planifica 3 alternativas viales para mejorar el acceso.

T.P. San Juan de Marcona

- Inversión:** US\$ 405 MM
- Avance:** 0% | Construcción: 2026.
- Estado actual:** En estructuración.
- Operador interesado:** T.P Jinzhao Perú/Shougang Hierro Perú/CCCC Ltd.

Modernización T.P. Chimbote

- Inversión:** US\$ 172 MM.
- Estado actual:** En fase de formulación en Proinversión.
- Operador interesado:** Yilport Holding

Amp. Muelle Sur – Etapa 2

- Inversión:** US\$ 157 MM (adicional US\$ 181 MM)
- Avance:** 80% | Entrega: Abril 2024.
- Estado actual:** En pruebas de atraque de naves. En noviembre llegaron las 15 grúas eléctricas (3 de muelle y 12 de patio).

Amp. Muelle Norte - Etapas 3A y 3B

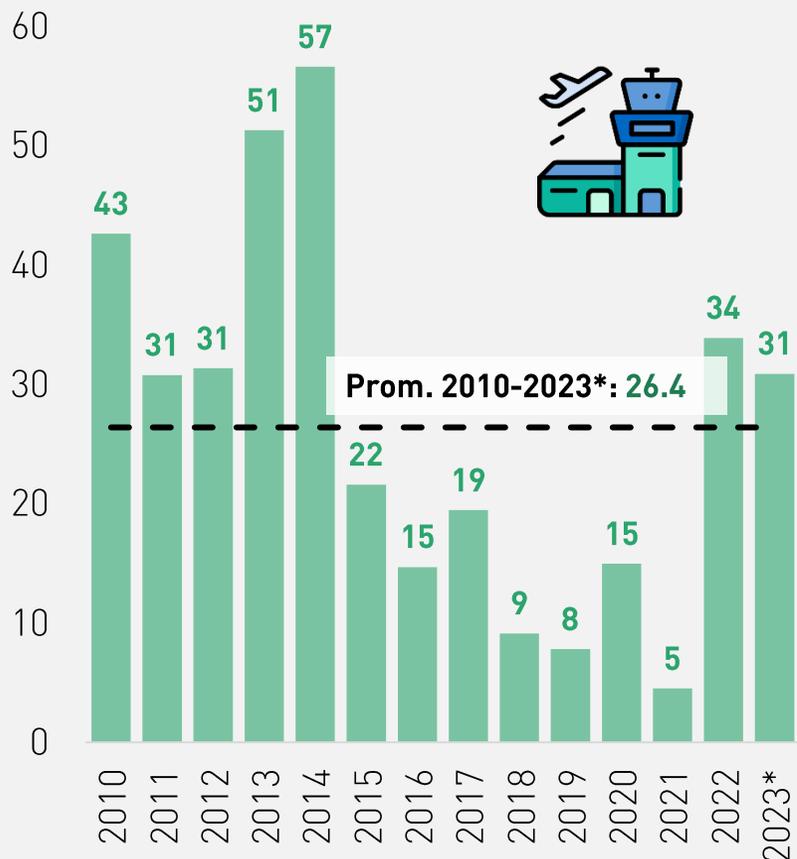
- Inversión:** 3A (US\$ 69 MM) y 3B (US\$ 328 MM)
- Avance:** 0% | Construcción: Ene-2024 (Etapa 3A).
- Entrega de obra:** Fecha límite en 2027 (Etapa 3A).
- Estado actual:** En planificación de obras. Permisos ambientales y expediente técnico (Etapa 3B en 36 meses, sujeta a gatillo 1.1 millones de TEUs) por aprobarse.

[*] Se considera ene-oct de 2023
Fuente: Ositrán. Elaboración: Macroconsult.

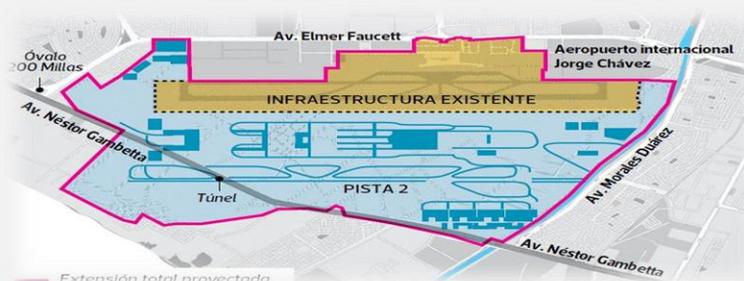


Avances, pero con dudas por resolver en infraestructura aeroportuaria

Inversiones en aeropuertos concesionados (US\$ millones)



A.I. Jorge Chávez



Inversión: US\$ 2,000 MM



Avance: 60% | Entrega de obra: Enero 2025.



Estado actual: Terminal de pasajeros al 36%. Pista de aterrizaje y torre de control concluidos, pero limitaciones de operación.

Otros puntos clave:

- Licitación de Puente Santa Rosa (US\$ 90 MM) aún pendiente. Ejecución a través de Oxl.
 - **Adjudicación:** Dic.23
 - **Fecha de entrega máxima:** Dic.25.
- Aeropuerto operaría con puentes modulares temporales a entregarse en Noviembre 2024.

A.I. Chinchero



Inversión: US\$ 716 MM



Avance: 8% | Entrega de obra: 2026.



Estado actual: Primera planta del terminal de pasajeros culminada y segundo nivel en fase final.

Otros puntos clave:

- Vía de acceso al aeropuerto se licitaría mediante Oxl en primer trimestre del 2024.
 - **Inversión:** US\$ 116 MM.
 - **Modalidad:** Obras por impuestos.
 - **Estado:** Proyecto Viable y con expediente técnico aprobado. Por priorizar.

(* Se considera ene-oct de 2023
Fuente: Ositrán. Elaboración: Macroconsult.



Nubarrones en proyectos de irrigación

Majes Siguas II



Inversión: US\$ 654 MM



Avance: 27%.



Estado actual: Paralizado.

Otros puntos clave:

- Tanto el GR como el Concesionario han interpuesto demandas arbitrales (el primero a nivel nacional (CCL) y el segundo ante un tribunal internacional). Sin embargo, existen iniciativas para suscribir un contrato que permita independizar el proyecto de los resultados de las controversias.

Chavimochic III



Inversión: US\$ 715 MM



Avance: 65%.



Estado actual: Paralizado.

Otros puntos clave:

- Canadá y Países Bajos habrían mostrado interés. Sin embargo, anuncio del MEF (Programa Unidos) de posible ejecución del proyecto a través de obra pública y por adjudicación directa, ha creado dudas sobre la visión del Gobierno sobre el proyecto.

Otras obras de irrigación relevantes

Proyecto Especial Chincas

- ✓ **Inversión:** US\$ 650 MM.
- ✓ **Estado:** En formulación. GR de Áncash suscribió contrato con Proinversión para el desarrollo de una APP para realizar las obras de infraestructura. Fue incluido en "Plan Unidos".

IP Valle de Chancay-Lambayeque

- ✓ **Inversión:** US\$ 619 MM.
- ✓ **Estado:** En formulación. Se firmó un convenio entre el GR de La Libertad-Midagri y Proinversión para desarrollar el proyecto como APP.

Yanapujio (Moquegua)

- ✓ **Inversión:** US\$ 163 MM.
- ✓ **Estado:** Expediente técnico en elaboración, entrega programada para febrero 2024. Fue incluido en "Plan Unidos".

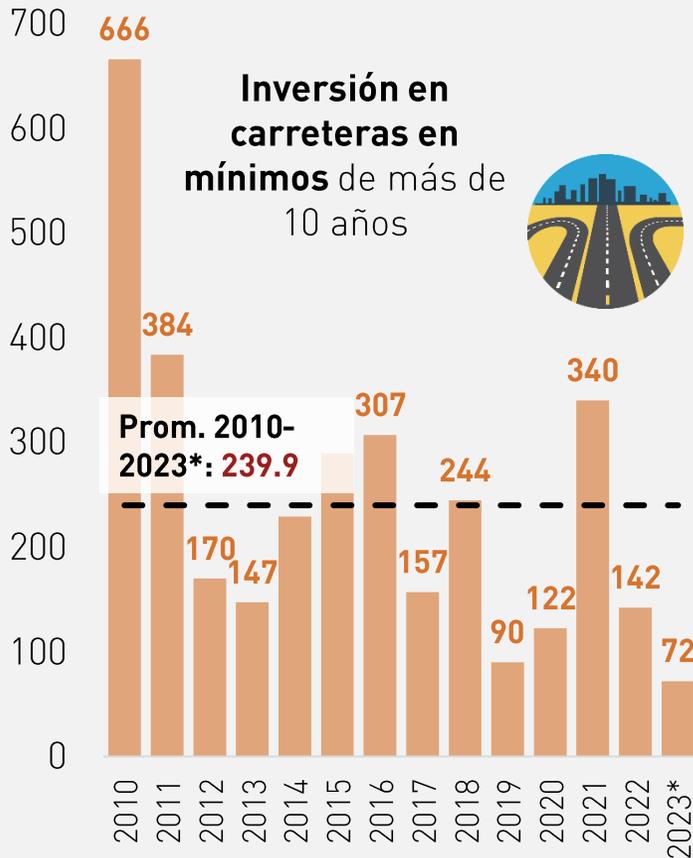
Iruro (Ayacucho)

- ✓ **Inversión:** US\$ 52 MM.
- ✓ **Estado:** Expediente técnico en elaboración. Midagri: obras iniciarían en 2024. Fue incluido en "Plan Unidos".



Lento avance en proyectos de carreteras

Inversiones en carreteras concesionadas (US\$ millones)



Anillo Vial Periférico



Inversión: US\$ 654 MM



Inicio de construcción: 2025.

Estado actual:

- En fase de estructuración.
- Se había anunciado declaratoria de interés para cuarto trimestre, se espera que ello ocurra en diciembre.

Carretera Central



Inversión: US\$ 6,315 MM



Inicio de construcción: 2025.

Estado actual:

- MTC aprobó en agosto el expediente final de la revisión de perfil de la Nueva Carretera Central.
- Estudios definitivos de trazo en curso concluirían en 2025. Con ello, la construcción de la carretera se extendería hasta 2031.

Vía Expresa Sta. Rosa



Inversión: US\$ 447 MM



Inicio de construcción: 2024.

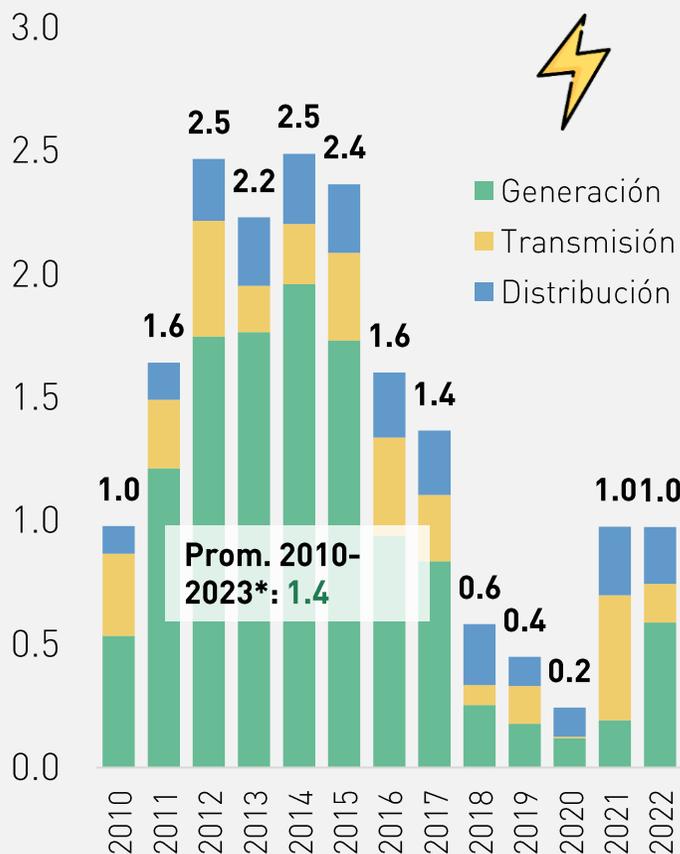
Estado actual:

- En aprobación del EIA.
- Modalidad: G2G.
- Proinversión estima su adjudicación en setiembre del 2024.
- Según PMO Vías, la obra estaría lista en noviembre del 2027.



Inversiones en infraestructura energética

Inversiones en sector eléctrico
(US\$ miles de millones)



L.T. Piura Nueva - Frontera

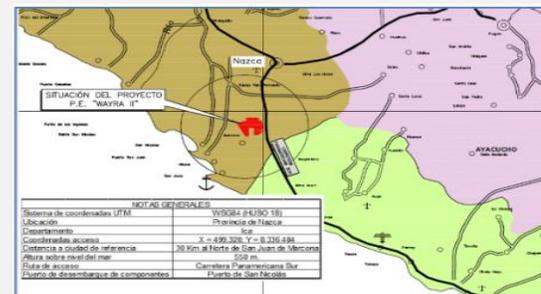


Inversión: US\$ 447 MM
Avance: 81%. **POC:** 2027-2028.
Concesionario: Celeo Redes SLU

Otros puntos clave:

- Interconexión eléctrica entre Perú y Ecuador durante 30 años.
- Estudios de ingeniería e impacto ambiental del tramo ecuatoriano concluidos.
- Concesionario espera iniciar obras en 2024.

C.E. Wayra II



Inversión: US\$ 160 MM
Avance: 97%. **POC:** Dic.-23.
Concesionario: Enel S.A.

Además...

- Anuncio del Gobierno de **facilitación de inversiones en energías renovables a través de nuevos esquemas de contratación** y habilitaría **subastas RER para distribuidoras en un esquema de subastas por bloques horarios.**
- Ambas medidas **potenciarían el desarrollo de proyectos RER**, en particular, de **centrales solares.**

C.E. San Juan de Marcona



Inversión: US\$ 164 MM
Avance: 93%. **POC:** 2024.
Concesionario: Acciona S.A.



Avances en sectores educación y salud

Educación

APP

- ✓ **Alcance:** 5 proyectos en cartera de Proinversión para intervenir colegios en riesgo (CER).
- ✓ **Ubicación:** Lima Met. y Cusco.
- ✓ **Inversión:** US\$ 614.58 MM

ARCC – G2G Reino Unido

- ✓ **Alcance:** Construcción de 75 colegios en asociación con Escuelas Bicentenario (COAR).
- ✓ **Ubicación:** 10 regiones.
- ✓ **Inversión:** Aún no se inicia ejecución.

Oxi

- ✓ Obras ejecutadas principalmente por empresas del sector minero.
 - Southern y Antamina entre principales ejecutores.

Salud

APP

- ✓ **Alcance:** Hospital Hipólito Unanue sería declarado viable en 2024 por Proinversión.
- ✓ **Ubicación:** Tacna.
- ✓ **Inversión:** US\$ 250 MM. **Avance:** 60%.

G2G Francia

- ✓ **Alcance:** Ampliación y mejoramiento del Hospital Lorena. Actualmente, se realizan trabajos de mejoramiento del suelo y el desmontaje de todas las instalaciones.
- ✓ **Ubicación:** Cusco.
- ✓ **Inversión:** US\$ 252 MM. **Avance:** 70%.

[*] Se considera ene-oct de 2023

Fuente: Proinversión, MEF, Osipitel, medios. Elaboración: Macroconsult.



Conclusiones

- Se aprecian **ritmos de avance diferenciados** por sector.
- **Creciente grado de conflictividad** ha dado lugar a declaratorias de caducidad y **controversias que vienen retrasando la marcha de proyectos emblemáticos.**
- Si bien se aprecia una **aplicación creciente de nuevas modalidades de ejecución de proyectos** como G2G u Oxl, se observa **desorden respecto a los criterios con los cuales estos se deben aplicar** (en lugar de APP u OP).
- **Poca sincronización entre proyectos complementarios** (AIJCh y Puente Santa Rosa; Chinchero versus accesos al aeropuerto), puede originar retrasos.
- Aún existen **incógnitas por resolver en el caso de proyectos G2G**: ¿fórmulas para su financiamiento?.
- **Algunas APP están aproximándose al final de su período de concesión.** ¿Fórmulas para dar continuidad a participación privada?



REVISIÓN DE PROYECCIONES ECONÓMICAS 2024

Nota: Con información al 23 de noviembre de 2023.

1. *Drivers* del rebote esperado
2. Proyecciones sectoriales
3. Anexos: Tablas de proyecciones

Nota: Con información al 23 de noviembre de 2023.



Drivers del rebote esperado

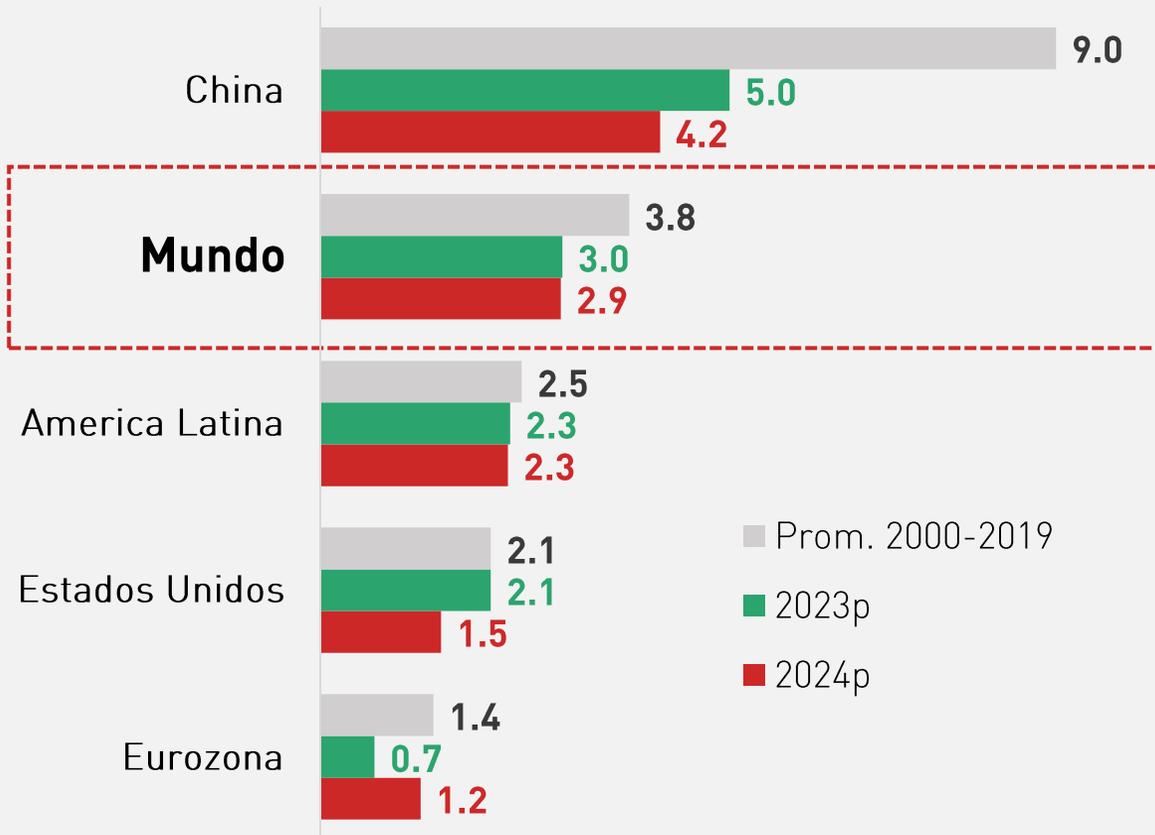
- A** Crecimiento mundial y precios de materias primas
- B** Escenario político y pesimismo empresarial
- C** Protestas y conflictos sociales
- D** Anomalías climáticas
- E** Inflación
- F** Tasas de interés y tipo de cambio
- G** Ajuste de la inversión privada
- H** Ejecución del gasto público

Nota: Con información al 23 de noviembre de 2023.



A. Entorno externo ligeramente desfavorable en 2024: crecimiento mundial por debajo de 3% y cobre alrededor de cUS\$ 360

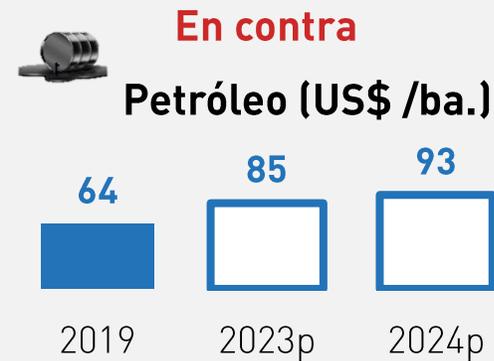
PBI mundial y por principales economías
(Var. % anual)



Menor oferta pone un piso al precio.



Dólar a la baja y tensiones geopolíticas latentes.



Recortes voluntarios seguirán presionando al alza.



Incremento de producción de Rusia y EE.UU

Fuente: WEO (oct.23) – FMI, Bloomberg, USDA, EIA. Elaboración: Macroconsult.



B. Escenario político relativamente estable. Expectativas empresariales no mejorarían, significativamente, en 2024

Escenario político sin cambios

Alta **desaprobación** del Gobierno y el Congreso

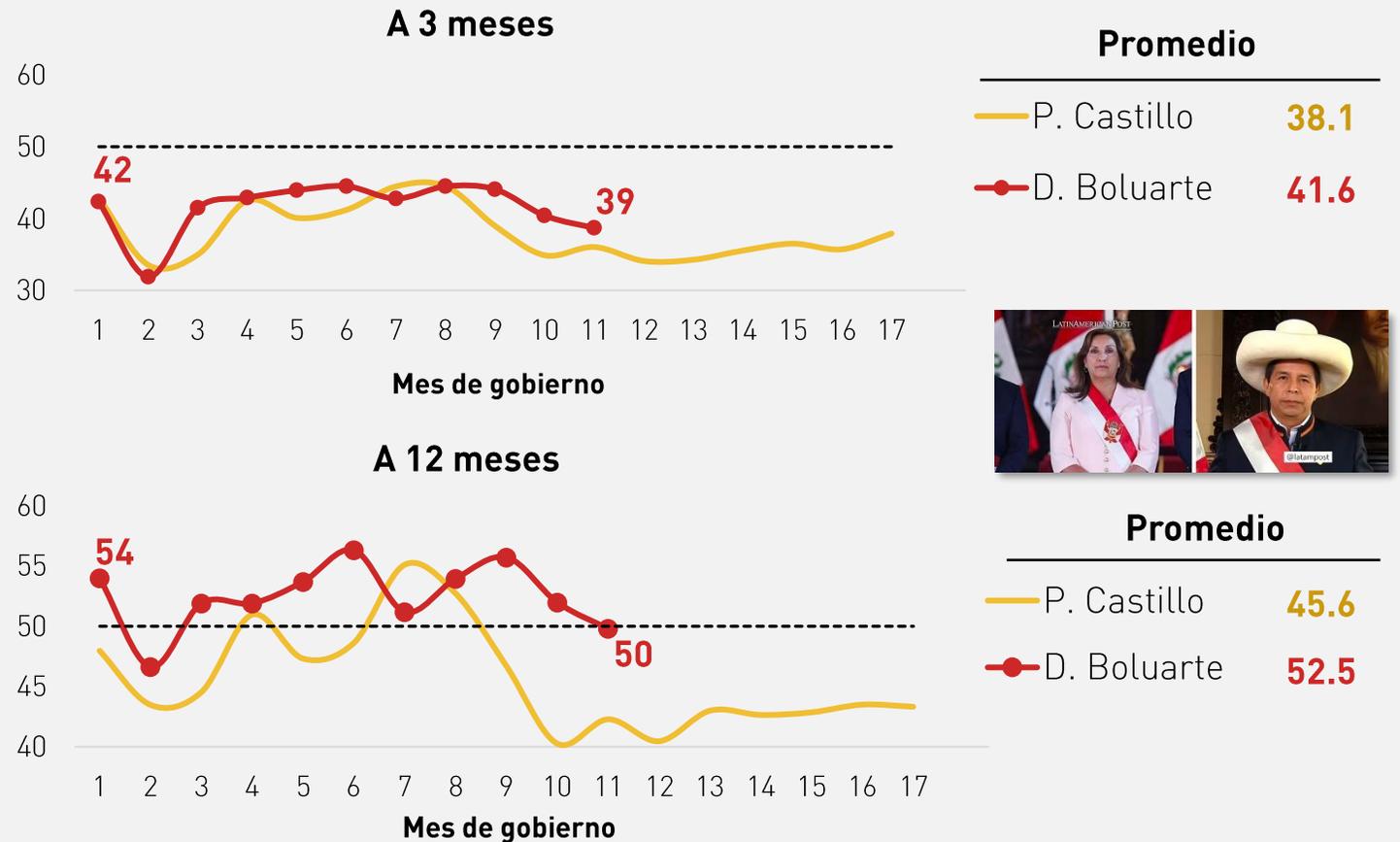
Elevada **polarización**

Riesgo de mayor **rotación ministerial**

Populismo legislativo

Presión sobre “reformas” con miras a elecciones en 2026

Expectativas empresariales de la economía (índice)



C. Escenario de protestas y conflictos sociales con implicancias importantes en la economía no se repetiría en 2024



Sin embargo, es un riesgo latente...

15 economías regionales se han contraído más que el nacional.

PBI al 1er semestre de 2023 (var. % anual)



El detonante ya no sería el factor político, sino el factor económico.

Potenciales sequías se concentrarían en la zona centro-sur del país.



**Escenario de lluvias ¹
Ene.-Feb.-Mar. 2024**

Leyenda

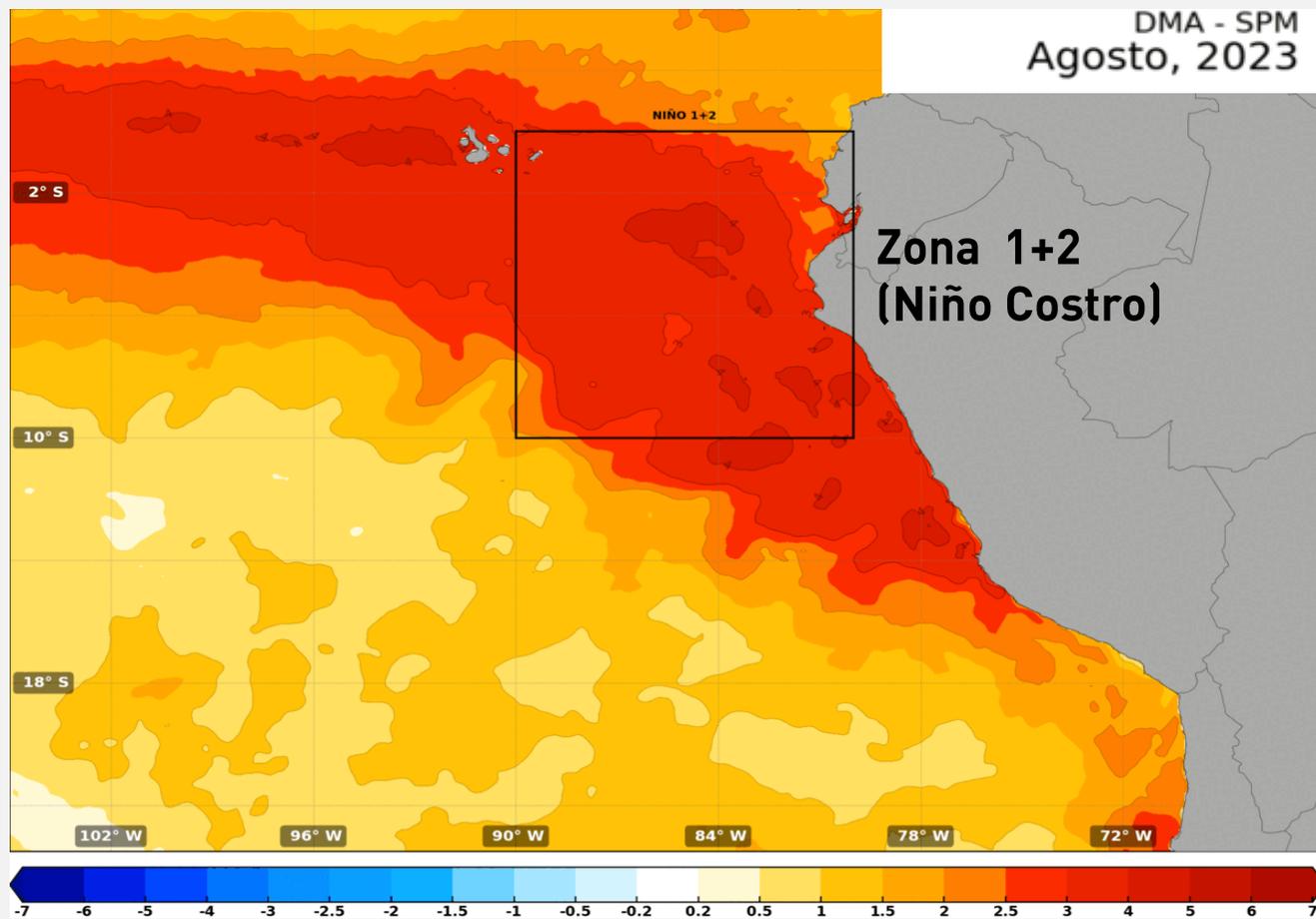
- Muy por encima de lo normal
- Por encima de lo normal
- Normal
- Por debajo de lo normal
- Muy por debajo de lo normal

Nota: (1) Según Cenepred.
Fuente: INEI, Cenepred. Elaboración: Macroconsult.



D. Impactos de anomalías climáticas asociadas al FEN serían moderados en el verano

Anomalía de la temperatura superficial del mar (°C)



En 2023, las **pérdidas económicas** debido al **Niño Costero** y **deficiencia de lluvias** en la sierra ascendieron a:

S/ 8 mil millones¹ (0.8% del PBI)

En los últimos 3 meses hemos pasado de un evento **fuerte-extraordinario** a un evento **moderado-fuerte**.



En un **escenario base** se prevé:

- Lluvias por encima de lo normal en el verano en la **costa y sierra norte**.
- No se avizora un evento catastrófico.
- **Deficiencia de lluvias** en la sierra y selva **sur**.

Nota: (1) Según estimaciones del MEF.

Fuente: Ambiand, Senamhi, Enfen, MEF. Elaboración: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores de Macroconsult.
Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa.



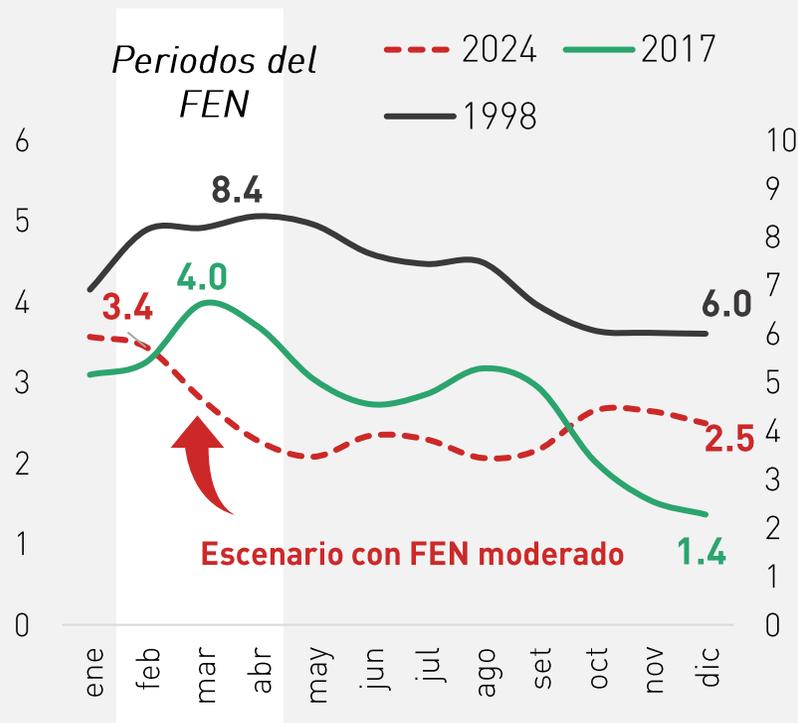
E. Inflación volverá al rango meta en 2024. Impacto de un FEN de magnitud fuerte sería transitorio

Inflación siempre ha terminado cediendo en FEN anteriores.

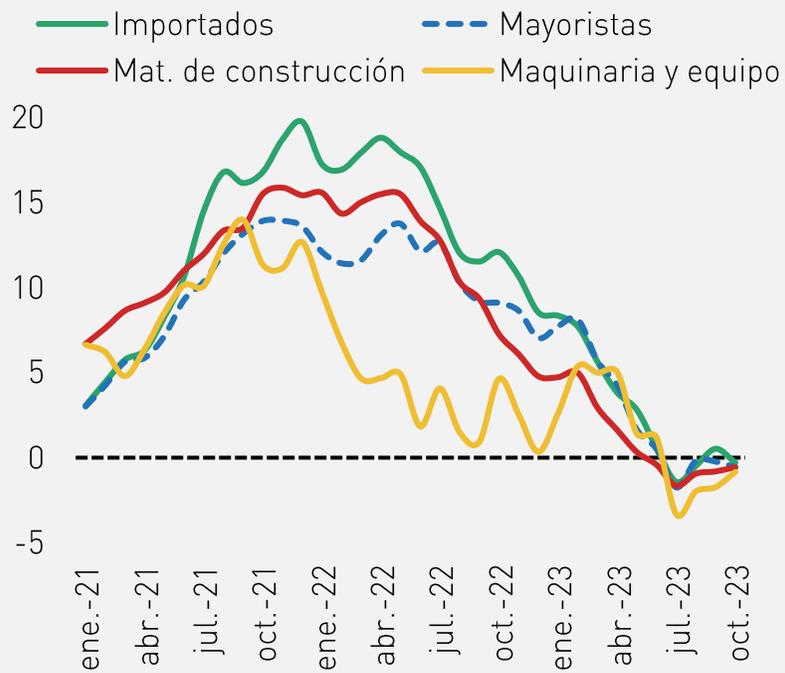
Otras series de precios ya se encuentra en deflación.

Deterioro de salarios reales llegaría a su fin.

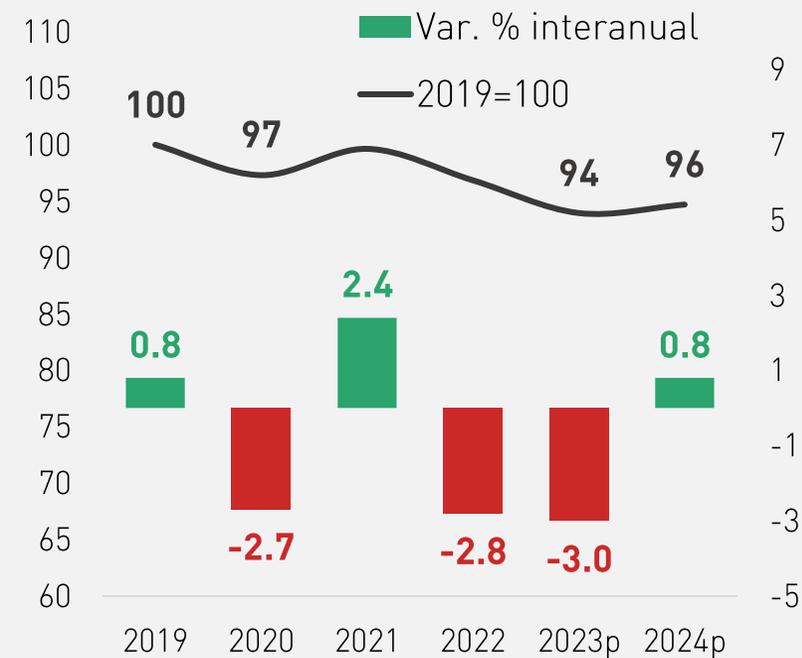
IPC mensual (var. % interanual)



Índices de precios seleccionados (Var. % interanual)



Ingreso laboral real del sector formal



Nota: (p) Proyectado.

Fuente: INEI, BCRP. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores de Macroconsult. Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa.

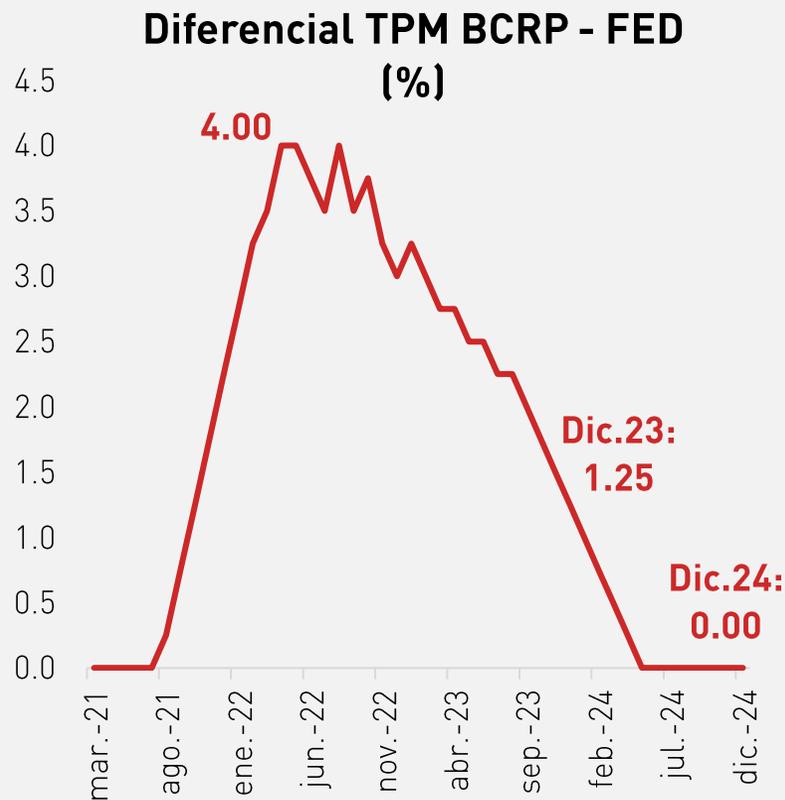
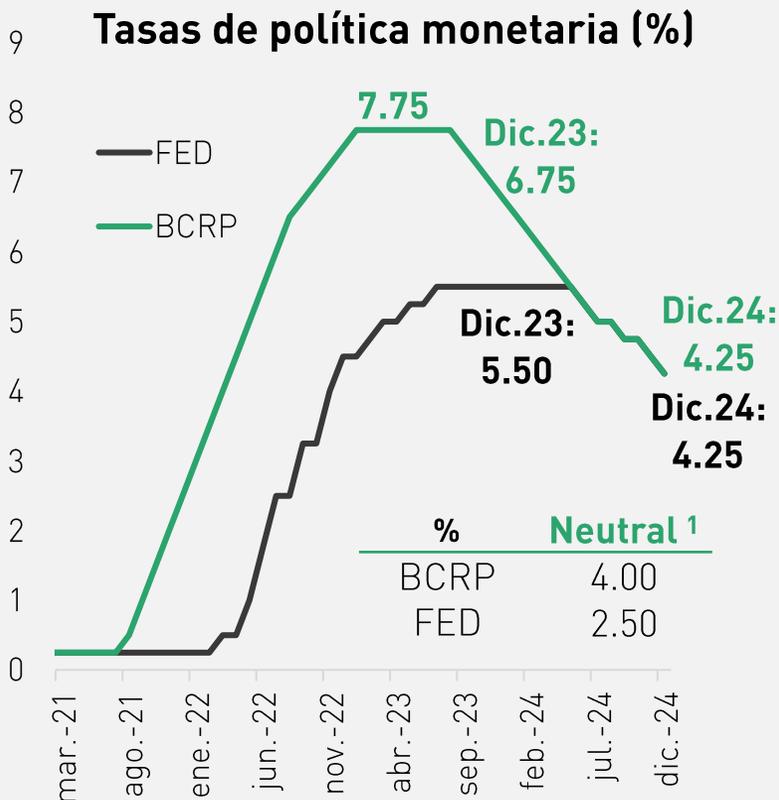


F. Tasa de interés de referencia a la baja condicionada al FED. Tipo de cambio mostraría algunos hipos por menor diferencial de tasas

Tasa de referencia peruana caería hacia su nivel neutral en 2024...

...aunque cuidando que el diferencial con la del FED no se torne negativo

Tipo de cambio esperado



S/ por US\$	2023p	2024p
Fin de periodo	3.75	3.65
Promedio	3.74	3.70

Rendimiento de bonos a 10 años en dólares (fin de periodo)

(%)	2023p	2024p
EE.UU. ²	4.4	3.7
Perú	5.7	4.8

Perú tiene **la tasa real menos contractiva** entre sus pares de la región.

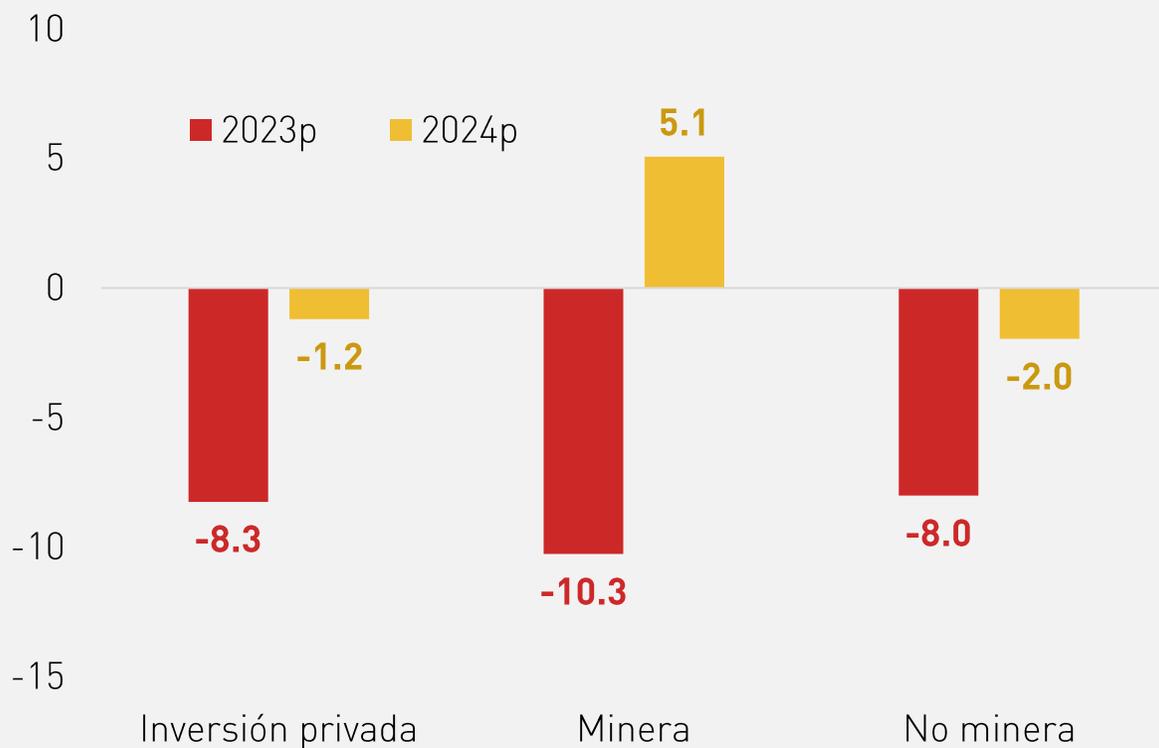
Nota: (p) proyectado. (1) En términos nominales. (2) Según el consenso de Bloomberg.
Fuente: BCRP, Bloomberg. Elaboración y proyección: Macroconsult.



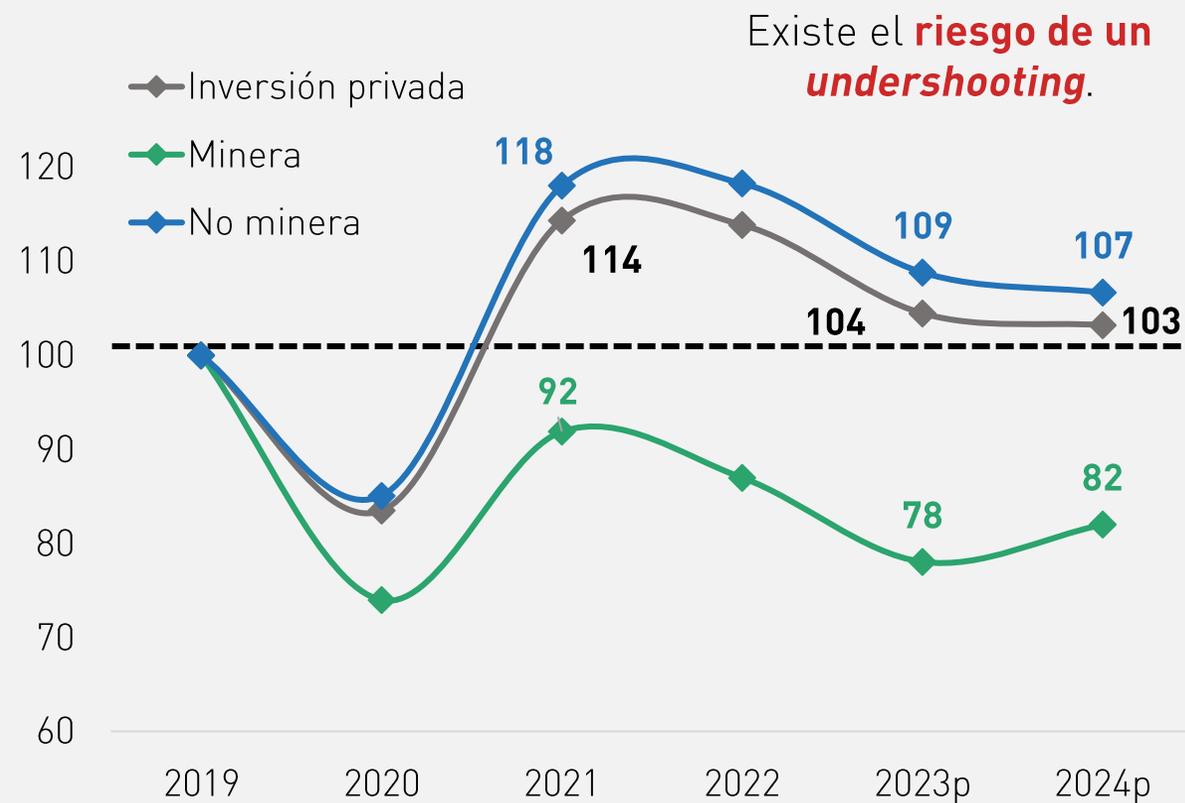
G. Ajuste de la inversión privada continuará, pero en una menor magnitud

Inversión privada total, minera y no minera

Var. % anual



Índice (2019=100)

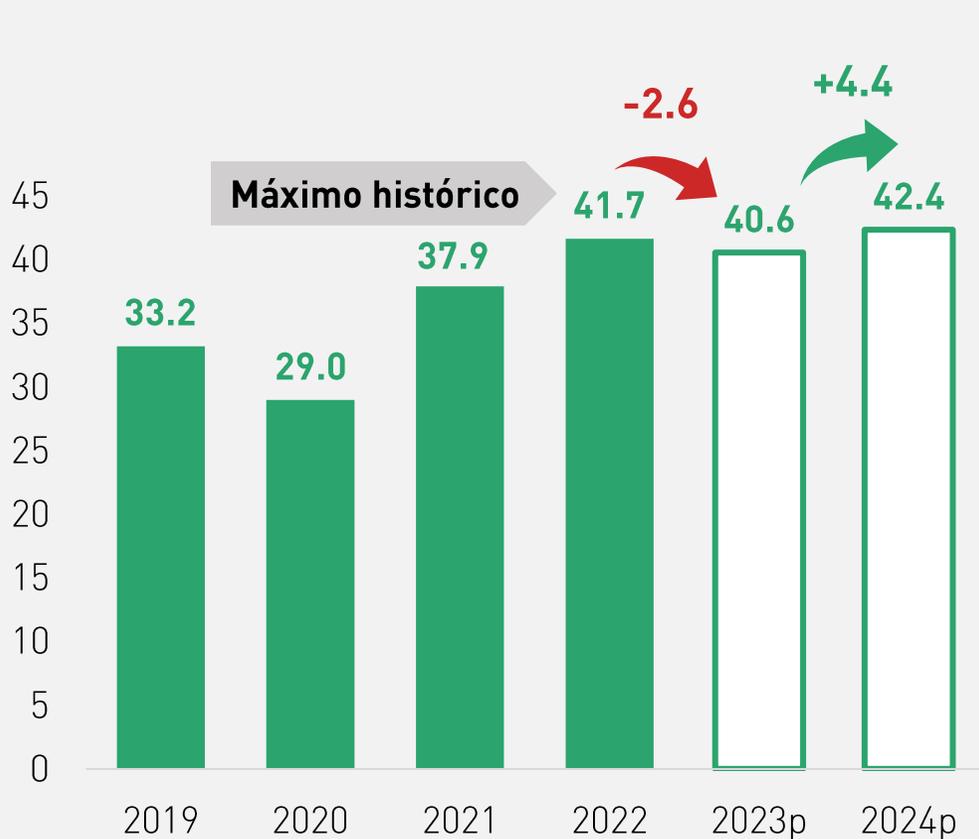


Nota. (p) proyectado.
Fuente: BCRP. Elaboración: Macroconsult.



H. Inversión pública a mejor ritmo por aprendizaje de autoridades subnacionales. Efecto de paquetes de reactivación se notarían más

Inversión pública real del gobierno general (S/ miles de millones de 2021)



Nota: (p) proyectado. Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: Macroconsult.

Gasto pendiente de paquetes de reactivación



1. Con Punche Perú 1
2. Con Punche Perú 2
3. Atención a la Emergencia

Total: S/ 18 mil millones
(1.8% del PBI)

Aún queda **por ejecutar**
S/ 10 mil millones
(1% del PBI)

¿Y el Plan Unidos?

21 de las 25 medidas no involucran nuevo gasto

Ampliación de **Impulso Myperú** tendría **impacto positivo** (se ha colocado el **100%** en la 1ra etapa).



Otras medidas tendrían impacto, pero a mediano plazo.



Hacia el próximo año, el entorno económico sería menos adverso

Factores con incidencia en las proyecciones al 2024

- A** Crecimiento mundial y precios de materias primas
- B** Escenario político y pesimismo empresarial
- C** Protestas y conflictos sociales
- D** Anomalías climáticas
- E** Inflación
- F** Tasas de interés y tipo de cambio
- G** Ajuste de la inversión privada
- H** Ejecución del gasto público

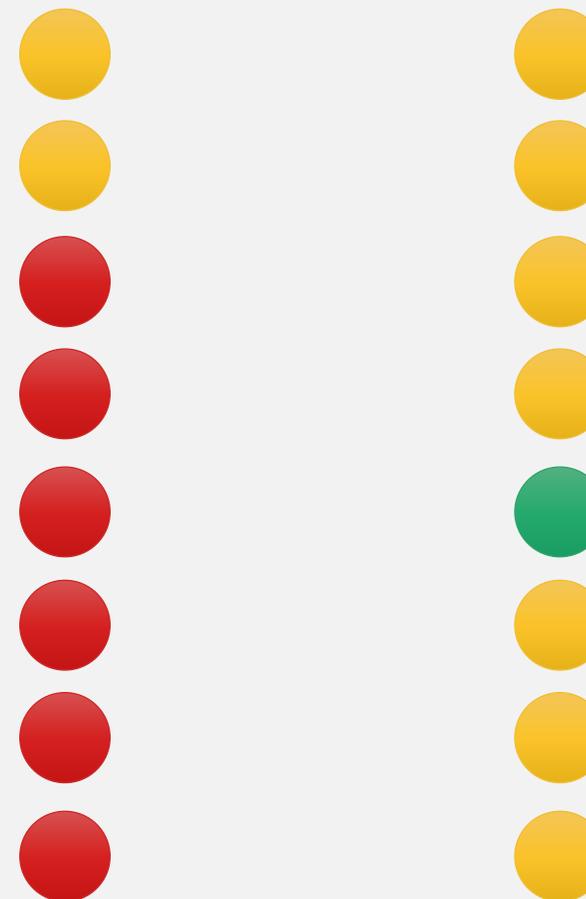
Impacto sobre la economía

● En contra ● Medio ● A favor

2023



2024



Proyecciones sectoriales

Nota: Con información al 23 de noviembre de 2023.

Documento exclusivo para suscriptores de Macroconsult.
Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa.

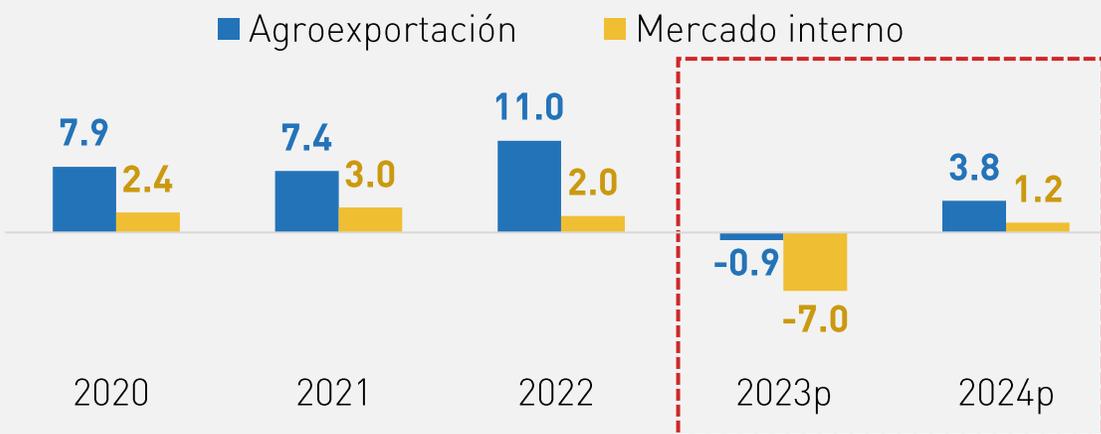


Agrícola: agroexportación caerá por primera vez en siete años

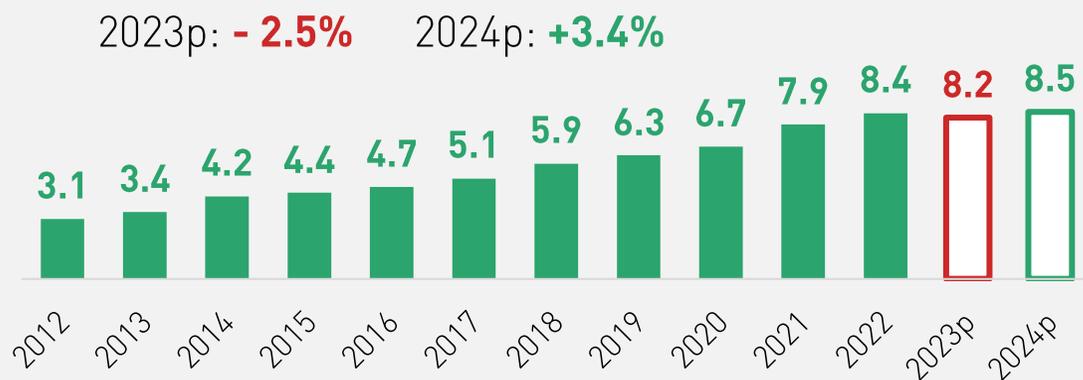
PBI agrícola

- 2023p: **-5.3**
- 2024p: **+2.6**

PBI agrícola por segmento (Var. % interanual)



Agroexportaciones no trad. (US\$ miles de millones)



Temporada de agroexportación

Abr. – Ago.



Palta

+8.2 %

(30.6)

Ago. – Dic.



Arándanos

-19.4 %

(18.8)

Jun. – Feb.



Espárragos

+3.6 %

(8.0)

Nov. – Feb.



Uvas

+16.7 %

(22.1)

Dic. – Abr.



Mangos

+0.4 %

(6.7)

Nota: (p) proyectado. Fuente: BCRP, INEI. Elaboración: Macroconsult.



Pesca: sector experimentará su mayor contracción en nueve años, pero rebote en 2024

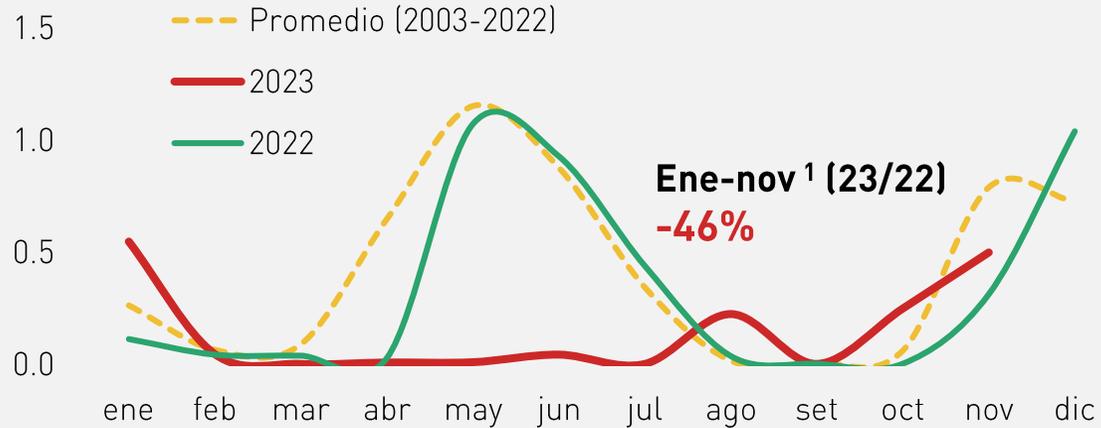
PBI pesca

- 2023p: **-19.5**
- 2024p: **+17.6**

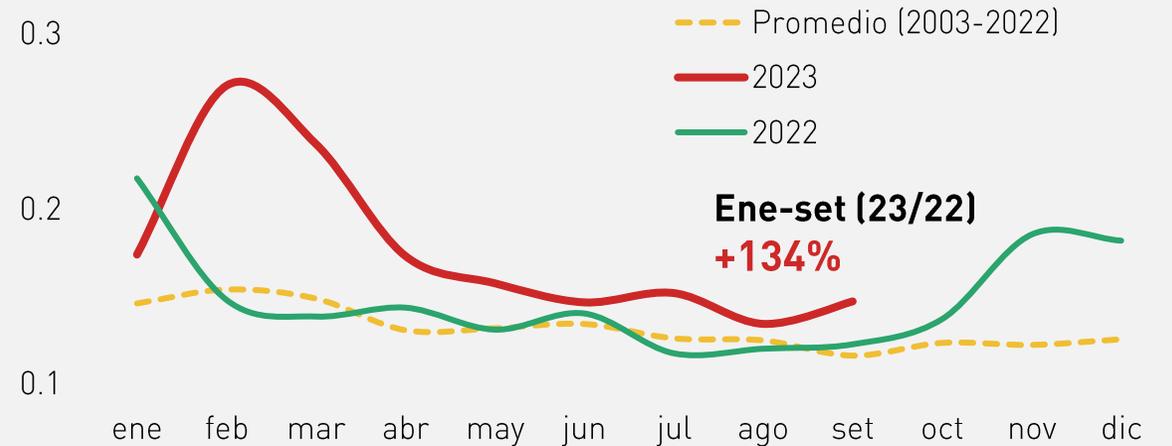
Tras 2da temporada, desembarques de anchoveta toman nuevo impulso, pero limitado.

Desembarque dirigido a CHD se mantendría por encima de su promedio histórico.

CHI (Anchoveta) (Millones de TM)



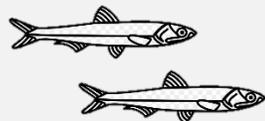
CHD (Millones de TM)



Ene.-set. (23/22)

Exportaciones tradicionales

- Volumen: **-53.6%**
- Precio: **+5.1%**



Ene.-set. (23/22)

Exportaciones no tradicionales

- Volumen: **+24%**
- Precio: **-5.6%**



Nota: (p) proyectado. (1) Al 19 de noviembre de 2023.
Fuente: INEI, BCRP, Imarpe. Elaboración y proyección: Macroconsult.

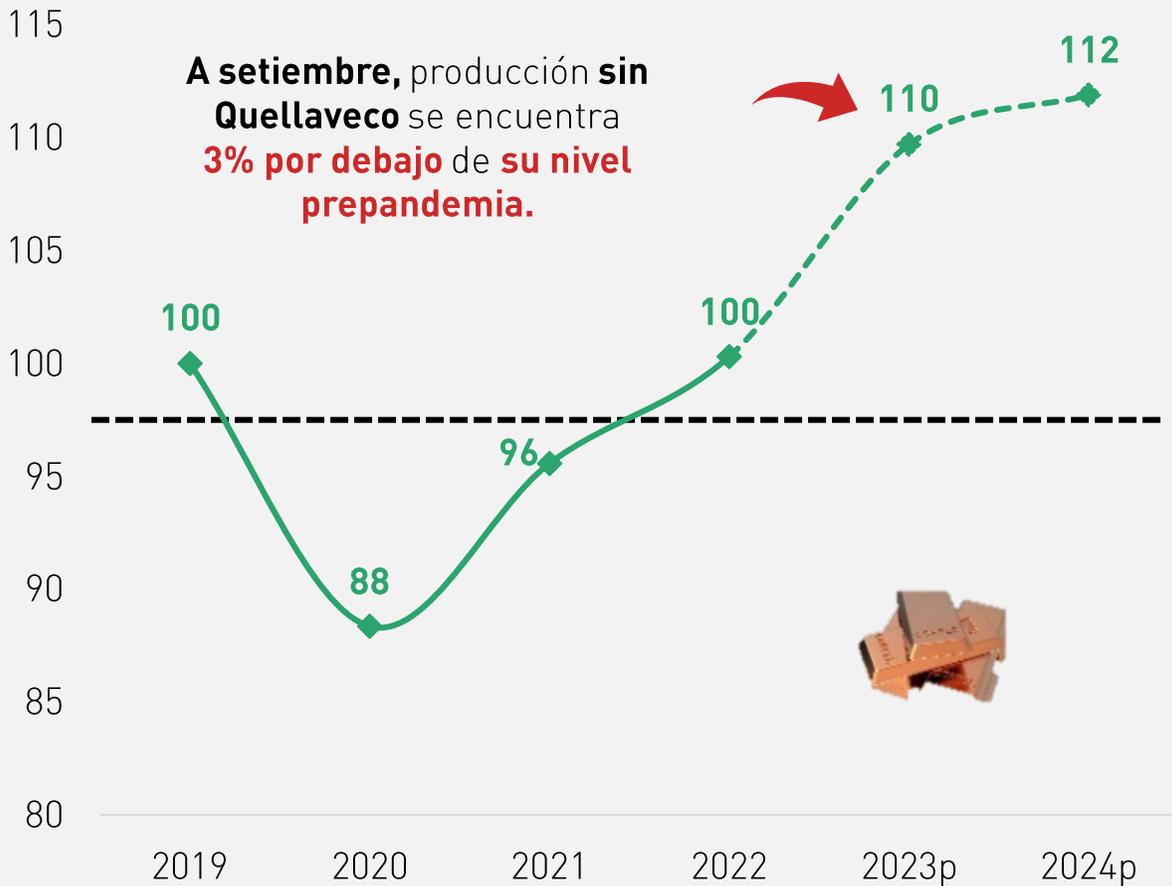


Minería: impulso por Quellaveco se agota. Hacia 2024, producción minera pierde dinamismo

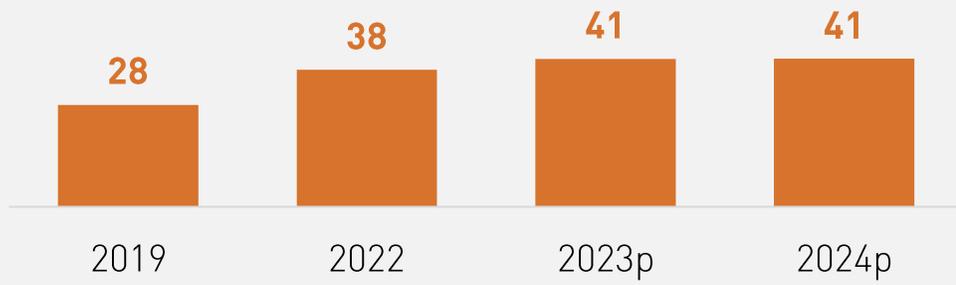
PBI minería

- 2023p: + 8.0
- 2024p: + 1.4

Producción de cobre
(Índice 2019=100)



Exportaciones tradicionales mineras
(US\$ miles de millones FOB)



Ausencia de grandes proyectos



En 2024, solo un proyecto iniciaría operaciones:

Ampliación Shouxin

(Inversión: US\$ 140 millones)

Ubicación: Ica

Producción anual:

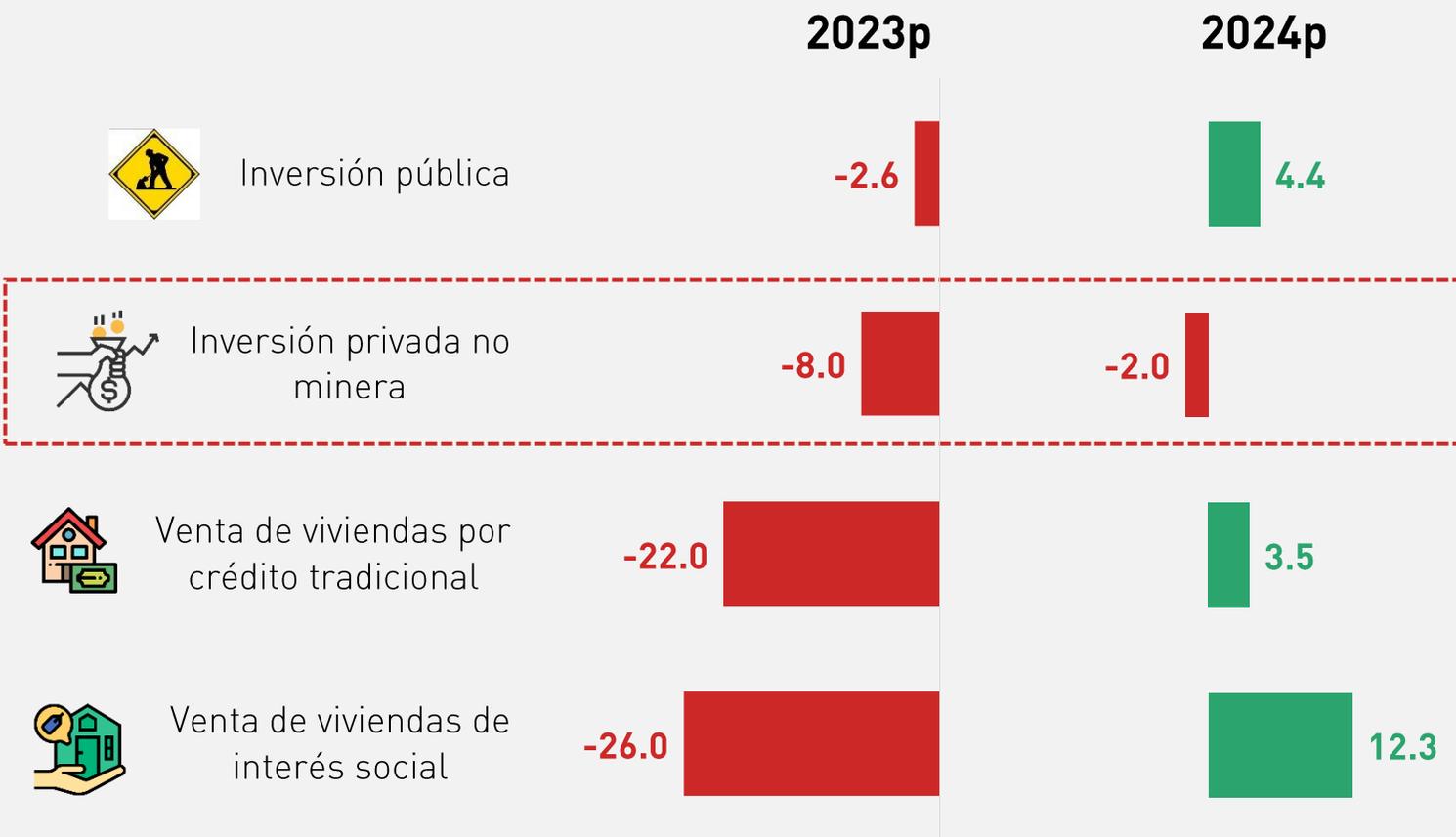
- 400 mil TMF de hierro
- 18 mil TMF de cobre
- 10 mil TMF de zinc

Nota: (p) proyectado. Fuente: INEI, BCRP, Minem. Elaboración y proyección: Macroconsult.



Construcción: fase de ajuste finalizaría en el primer semestre del 2024 en línea con la inversión privada

Variables que afectan al sector construcción
(Var. % anual)



PBI construcción

- 2023p: -8.4
- 2024p: -1.6

- 1S.24: -3.5
- 2S.24: -0.2



Demanda pospuesta de viviendas, se comenzará a reactivar.



Costos de construcción **van a seguir cayendo**.



Empleo va a seguir **recuperándose**.



Subsidios por parte del Gobierno.

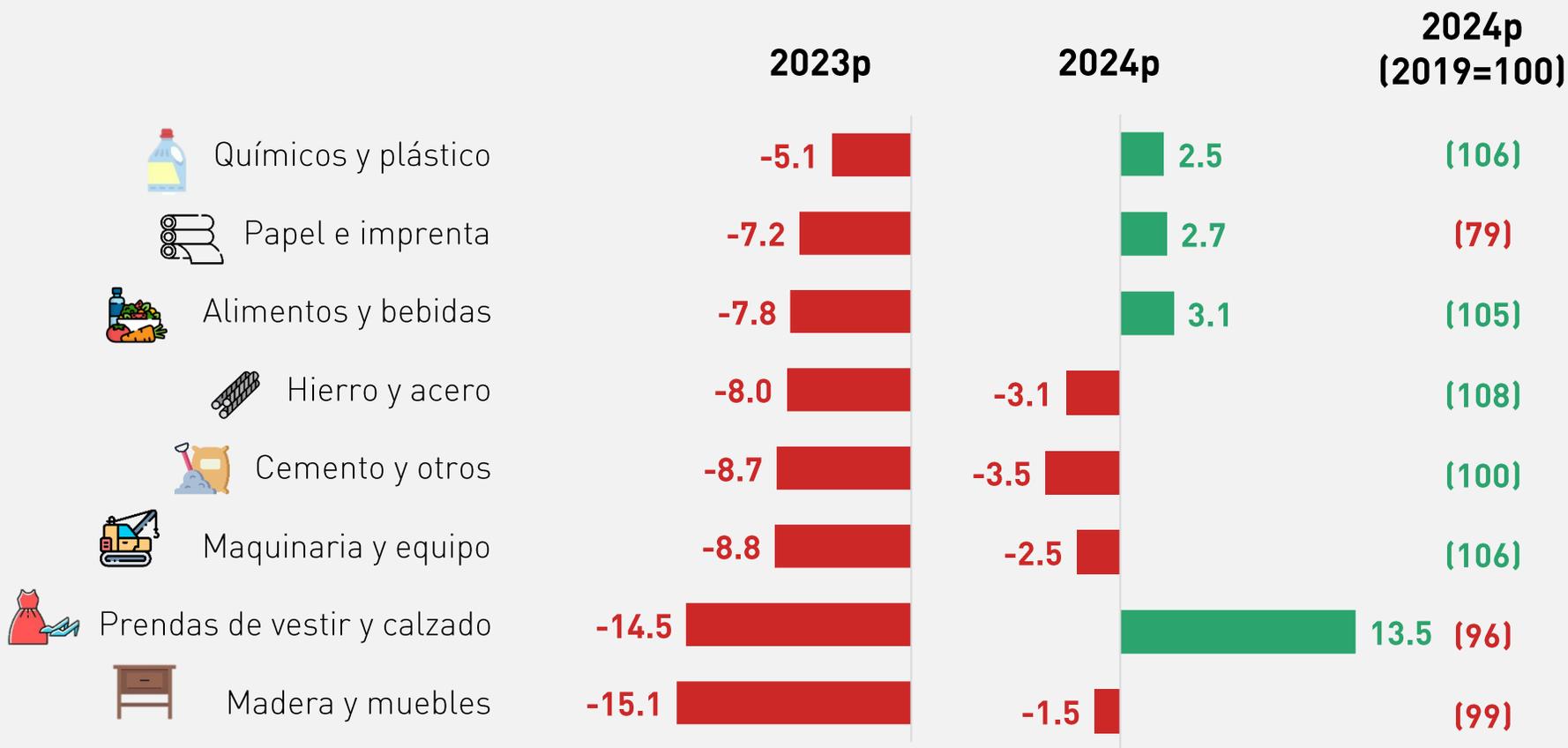
Nota: (p) proyectado. Fuente: INEI, BCRP, SBS, Fondo Mivivienda. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores de Macroconsult.
Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa.



Manufactura no primaria con comportamiento heterogéneo en 2024

PBI manufactura no primaria, por principales ramas de producción
(Var. % interanual)



PBI manufactura no primaria

- 2023p: **-8.2**
- 2024p: **+1.9**

Producción asociada a **inversión privada y construcción** seguirá contrayéndose.



Producción asociada a **consumo masivo** se recuperaría en línea con la **situación de las familias.**



Nota: (p) proyectado.

Fuentes: INEI, BCRP. Elaboración y proyección: Macroconsult.



Comercio: dinamismo del sector se mantendría similar al de 2023, pero tradicional a menor ritmo

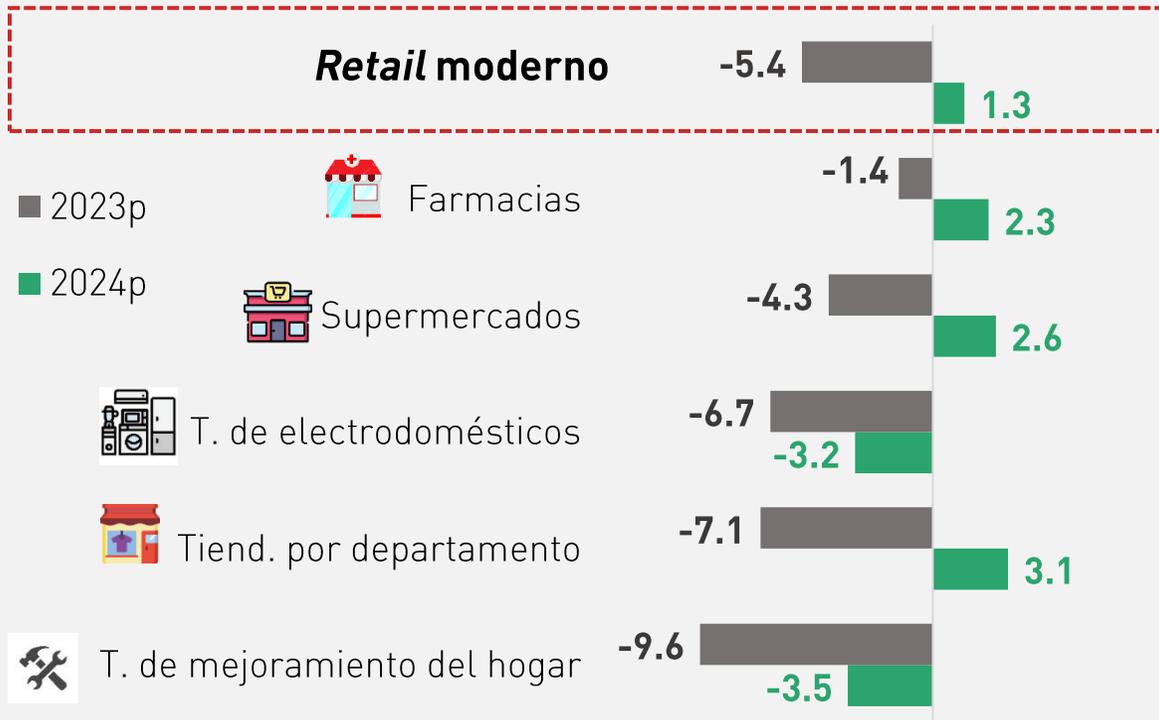
PBI comercio

- 2023p: +2.6
- 2024p: +2.8

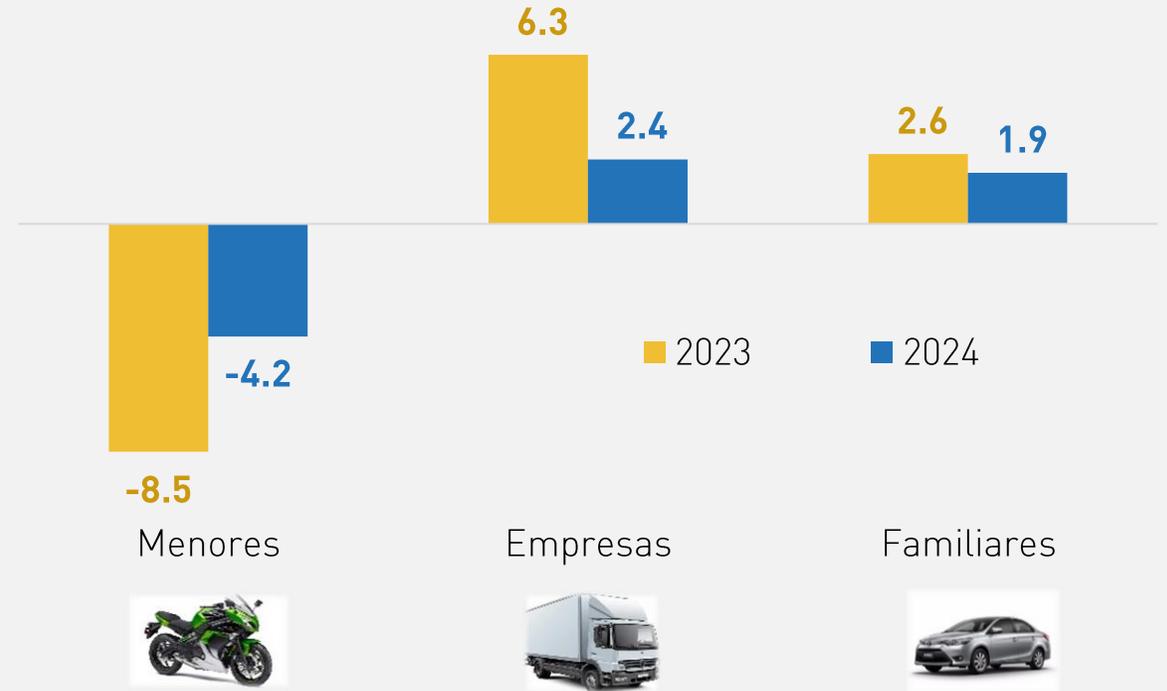
Segmentos como *retail* moderno se comenzarían a recuperar

Ventas de autos seguirían a buen ritmo

Ventas reales del *retail* moderno (Var. % anual)



Ventas de autos nuevos (unidades, var. % anual)



Nota: [p] proyectado.

Fuentes: Produce, AAP. Elaboración y proyección: Macroconsult.

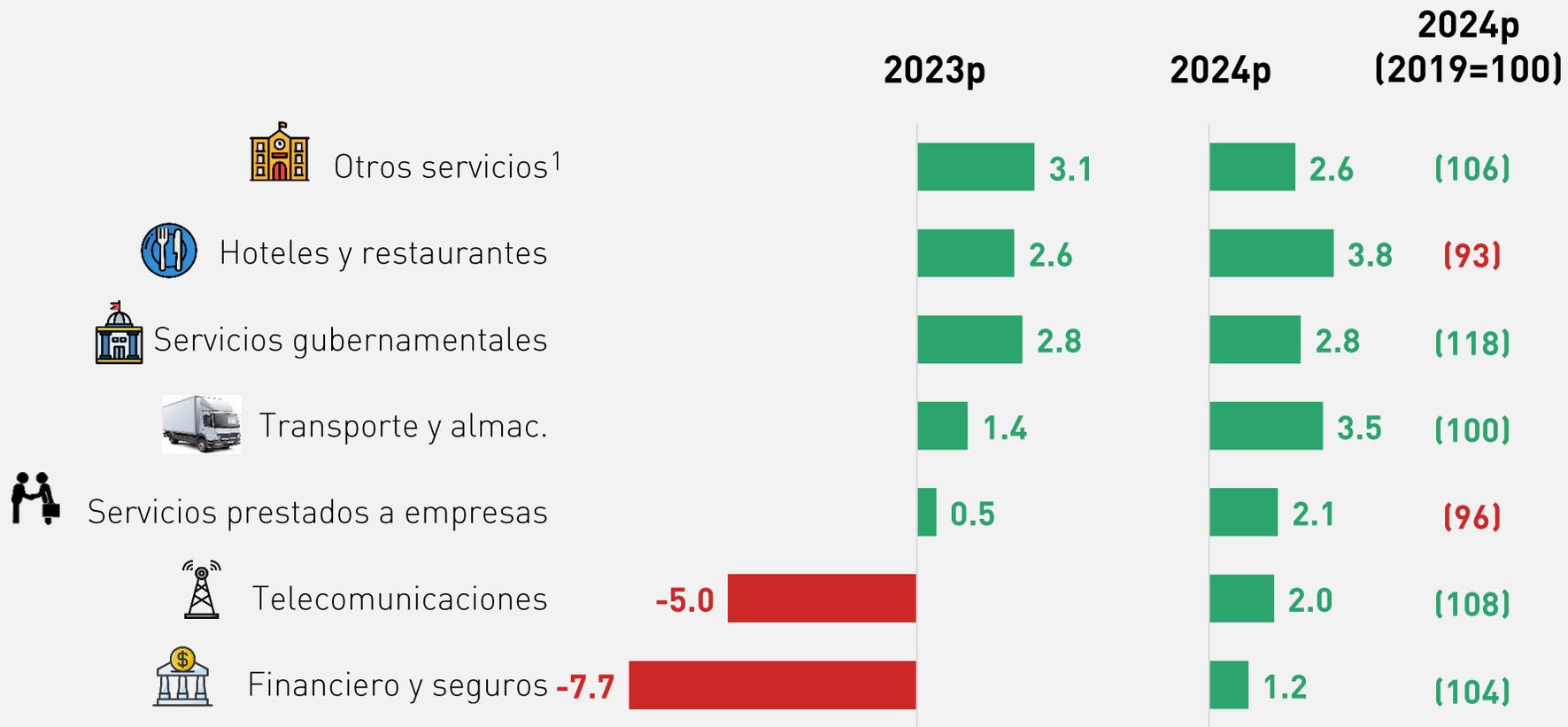


Servicios: subsectores mostrarían un comportamiento más homogéneo en 2024

PBI servicios

- 2023p: **+0.3**
- 2024p: **+2.4**

PBI servicios, por principales subsectores
(Var. % interanual)



Sectores ligados a **alojamiento por debajo** de sus niveles prepandemia.



Servicios esenciales mantendrán **buena dinámica**.



Servicios financieros favorecidos por **Impulso MyPerú**



Nota: (p) proyectado. (1) Incluye servicios de educación, salud, actividades inmobiliarias, otras actividades de servicios personales, entre otros. Fuentes: INEI, BCRP. Elaboración y proyección: Macroconsult.



Servicios: en 2024 el turismo crecerá, pero inseguridad ciudadana y riesgo latente de conflictos limitarían recuperación

Arribos de turistas internacionales por país
(Al primer semestre de 2023, índice 2019=100)

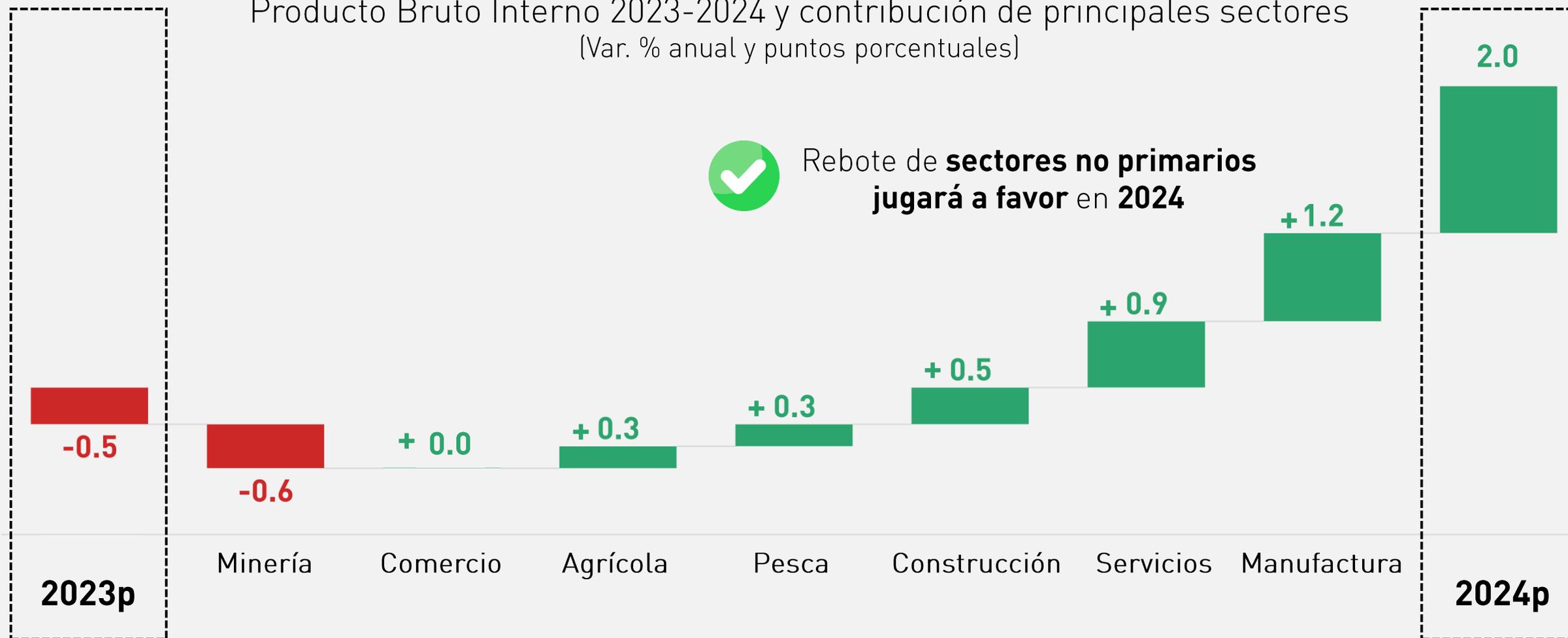


Visitas de turistas internacionales a Machu Picchu
(Enero-septiembre de cada año, índice 2019=100)



La economía peruana pasaría de caer 0.5% a rebotar 2% en 2024

Producto Bruto Interno 2023-2024 y contribución de principales sectores
(Var. % anual y puntos porcentuales)



Nota: (p) proyectado.

Fuente: BCRP. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores de Macroconsult.
Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa.



Conclusiones

- Por el **lado externo**, se vislumbran desafíos de naturaleza moderada, con un **crecimiento mundial bajo**, con un precio del **cobre estabilizándose alrededor de cUS\$ 360**.
- Si bien el **escenario político se mantiene relativamente estable**, las **expectativas empresariales no** experimentarán **mejoras significativas**.
- **Protestas y conflictos** sociales de magnitud significativa **no se repetirían en 2024**. Pero el **riesgo es latente**.
- Se prevé que las **anomalías climáticas** relacionadas con el FEN tengan **impactos moderados en el verano**. No se avizora un evento catastrófico.
- Con la **inflación** regresando al rango meta, **costos de financiamiento** cayendo, una **inversión pública** ganando impulso y un menor ajuste de la **inversión privada**, esperamos una **suave recuperación** económica, aunque de manera gradual.
- La economía peruana **rebotaría hacia un 2% en 2024**. Sin embargo, esta tasa está **debajo del crecimiento potencial (2.6%)**, por segundo año consecutivo.



Anexos: Tablas de proyecciones

Nota: Con información al 23 de noviembre de 2023.

Documento exclusivo para suscriptores de Macroconsult.
Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa.



Resumen de proyecciones macroeconómicas

Principales indicadores macroeconómicos

Sector real	Unidad	2019	2020	2021	2022	2023(p)	2024(p)
PBI	Var. % real	2.2	-10.9	13.4	2.7	-0.5	2.0
PBI	US\$ mil millones	232	206	226	244	265	275
PBI per cápita	US\$	7,234	6,300	6,840	7,329	7,833	8,068
Empleo sector formal	Var. %	2.8	-3.5	4.0	6.4	2.5	3.0
Ingreso promedio sector formal	Var. % real	0.8	-2.7	2.4	-2.8	-3.0	0.8
Balances macroeconómicos							
Cuenta corriente	% del PBI	-0.6	1.1	-2.2	-4.0	-0.9	-1.0
Balanza comercial	% del PBI	3.0	3.9	6.6	4.2	6.2	5.0
Resultado fiscal	% del PBI	-1.4	-8.3	-2.5	-1.4	-3.0	-3.1
Deuda pública	% del PBI	26.6	34.6	35.9	33.8	33.9	34.1
Variables financieras							
Inflación	%, fdp	1.9	2.0	6.4	8.5	3.5	2.5
Inflación	%, promedio	2.1	1.8	4.0	7.9	6.4	2.6
Tipo de cambio sol por dólar	fdp	3.31	3.62	3.99	3.81	3.75	3.65
Tipo de cambio sol por dólar	promedio	3.34	3.51	3.90	3.84	3.74	3.71
Tasa de interés BCRP	%, fdp	2.25	0.25	2.50	7.50	6.75	4.25

Nota: (p) proyectado, fdp: fin de periodo

Fuente: INEI, BCRP. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores de Macroconsult.
Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa.



Resumen de proyecciones macroeconómicas

PBI por tipo de gasto (Var. %, real)

	2019	2020	2021	2022	2023(p)	2024(p)
Demanda interna ¹	3.1	-9.5	17.2	2.2	-1.2	1.6
- Consumo privado	3.2	-9.9	12.4	3.6	0.8	2.1
- Consumo público	2.2	7.5	10.9	-3.4	1.9	2.5
- Inversión privada	4.5	-16.5	36.9	-0.4	-8.3	-1.2
- Inversión pública	-1.5	-15.1	24.8	7.7	-2.6	4.4
Exportaciones ²	1.1	-19.7	13.2	6.1	3.5	3.1
Importaciones ²	1.0	-15.8	18.0	4.4	-1.8	1.8
PBI	2.2	-10.9	13.4	2.7	-0.5	2.0



Resumen de proyecciones macroeconómicas

PBI por sectores (Var. % real)

	2019	2020	2021	2022	2023(p)	2024(p)
Agropecuario	2.9	0.8	5.0	4.3	-3.7	2.3
- Agrícola ¹	3.2	2.8	6.2	5.8	-5.3	2.6
- Pecuario ¹	4.0	-1.8	2.0	2.4	-0.4	1.5
Pesca	-14.8	3.5	9.8	-13.7	-19.5	17.6
Minería e hidrocarburos	-0.2	-13.6	8.7	0.3	7.4	1.1
- Minería metálica ¹	-0.8	-13.8	10.5	-0.0	8.0	1.4
- Hidrocarburos ¹	4.6	-11.0	-4.6	4.0	2.9	0.0
Manufactura	-1.2	-12.5	18.4	1.0	-6.6	3.0
- Primaria ¹	-8.5	-2.5	3.4	-2.6	-0.1	6.8
- No primaria ¹	0.8	-16.0	24.7	1.9	-8.2	1.9
Electricidad, gas y agua	4.4	-6.5	8.6	3.9	4.0	2.5
Construcción	1.5	-14.9	34.9	3.0	-8.4	-1.6
Comercio	2.5	-13.3	17.2	3.3	2.6	2.8
Otros servicios	4.1	-10.1	10.3	3.3	0.3	2.4
PBI	2.2	-10.9	13.4	2.7	-0.5	2.0
- Primario	-0.4	-7.9	6.7	0.8	2.7	2.4
- No primario	3.1	-11.7	15.3	3.2	-1.3	2.0

Nota: (p) proyectado. 1/ corresponden a índices de producción.

Fuente: INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores de Macroconsult.
Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa.



Comité Editorial

Elmer Cuba
Claudio Herzka
Drago Kisic
Álvaro Monge

Gonzalo Ruiz
Raúl Salazar
Gonzalo Tamayo

Sistema de Información

Eduardo Jiménez
Jefe del Sistema de Información
ejimenez@macroconsult.pe

Isaac Foinquinos
Economista *senior*
ifoinquinos@grupomacro.pe

Stephani Maita
Economista
smaita@macroconsult.pe

Pamela Bernabé
Economista
rbernabe@grupomacro.pe

Contacto

Angelinne Durán
Jefa comercial del Sistema de Información
aduran@macroconsult.pe

Andrea Villarreal
Jefa de comunicaciones
avillarreal@macroconsult.pe

Socios

Rafael Carranza
Mónica Com
Elmer Cuba
Diego Díaz

Róger Espinosa
Claudio Herzka
Drago Kisic
Álvaro Monge

Mateo Moreyra
Manuel Salazar
Raúl Salazar
Gonzalo Tamayo

Economistas

Diana Ames
Leonardo Camones
Yohnny Campana
Sandra Cermeño

Sandra Flores
Evander Garay
Gabriel Guevara
Jorge Paredes

Katherine Sánchez
Enrique Vera
David Vilca
Jeanpaul Zuñiga

Este informe es propiedad de Macroconsult S.A. Queda prohibida su reproducción, traducción, divulgación, distribución, reenvío, adaptación, total o parcial, por cualquier forma, procedimiento o medio, sin previa autorización por escrito de Macroconsult S.A.

The logo for MACRO CONSULT features three vertical white bars of varying heights on the left, followed by the words "MACRO" and "CONSULT" stacked vertically in a white, sans-serif font on a green background.

MACRO CONSULT



Av. Santa Cruz 830, piso 2.
Lima 18, Perú



(+511) 2039800



macroconsult@grupomacro.pe



grupomacro.pe/macroconsult

