

Perú | Crecimiento en junio sorprendió positivamente ¿Se sostendrá en adelante?

Yalina Crispin Velásquez

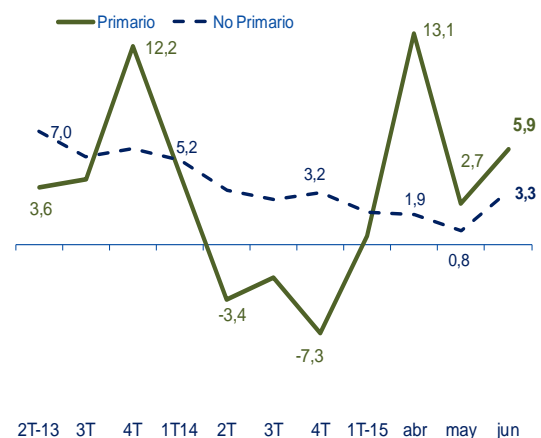
El crecimiento de la actividad económica avanzó 3,9% en junio, por encima de lo esperado por el mercado (consenso: 3,1%). Nuevamente destacó el aporte de los sectores primarios, principalmente el sector Minería Metálica (14,2%) y agricultura (8,1%), ver tabla 1. Asimismo, el componente no primario del producto, cuyo comportamiento recoge más de cerca el desempeño de la demanda interna, registró un crecimiento de 3,3% (ver gráfico 1), el ritmo de expansión más alto en todo el año, debido al mejor desempeño de los sectores comercio, servicio y la manufactura no primaria. Con el resultado del mes de junio, la actividad en el segundo trimestre creció algo por encima del 3,0% y 2,4% en el primer semestre.

Tabla 1
PIB por sectores
(var. % interanual)

	1T15	abr-15	may-15	jun-15	2T15
Agropecuario	0,4	-2,2	2,8	8,1	2,9
Pesca	-10,6	154,0	23,2	-29,6	34,9
Minería e Hidro.	4,1	9,2	1,3	10,3	6,9
Minería	6,6	18,1	8,7	14,2	13,5
Hidrocarburo	-4,2	-17,1	-23,1	-3,4	-14,8
Manufactura	-5,2	6,1	-3,5	-2,9	0,0
Primaria	-11,1	35,9	2,4	-9,4	10,4
No Primaria	-3,1	-5,3	-5,7	-0,4	-3,8
Electricidad	4,6	5,7	5,4	5,5	5,5
Construcción	-6,8	-8,6	-12,8	-3,2	-8,2
Comercio	3,6	3,5	3,7	4,1	3,8
Servicios	5,1	5,2	5,0	5,3	5,2
PBI	1,7	4,2	1,2	3,9	3,1
PBI primario	0,7	13,1	2,7	5,9	6,8
PBI no Primario	2,0	1,9	0,8	3,3	2,1

Fuente: BCRP, INEI y BBVA Research

Gráfico 1
PIB Primario y No Primario
(var. % interanual)

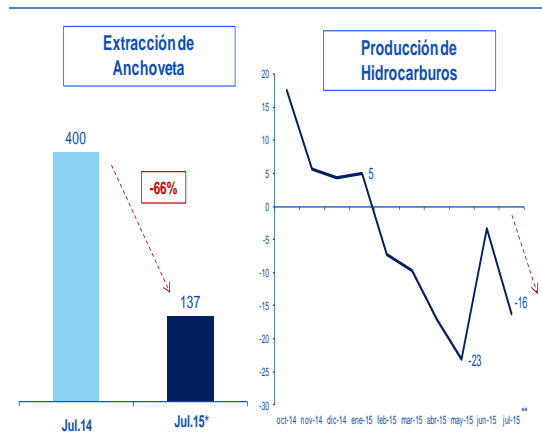


Fuente: BCRP, INEI y BBVA Research

Nuestro balance de los primeros indicadores disponibles para el mes de julio apunta a que el crecimiento del PBI habría sido menor en ese mes. Estimamos, por ejemplo, que el sector Pesca registrará una caída similar a la que tuvo junio (-29%), cifra que recoge una menor captura de anchoveta (TM 137 mil frente a las 400 mil TM en julio del año pasado), ver gráfico 2. Por su parte, con información de Perú Petro, el sector hidrocarburos habría retrocedido en 16% (descenso más pronunciado en comparación a junio, junio: -3,4%). Estos dos sectores incidirían en un menor dinamismo de la manufactura primaria, que estimamos retrocederá un poco más que el mes previo respecto a junio. A todo ello, se espera que en julio el sector construcción se mantenga en

terreno negativo, acentuando su caída. Ello recoge la contracción de los despachos locales de cemento de -5,2% (junio: -3,0%) y la menor inversión pública de -10,5%, ver tabla 2. En cuanto a la producción de electricidad, esta se ubicó en 5,4%, por debajo del crecimiento en junio (5,7%). Cabe señalar que parte de estos resultados estarían vinculados con el menor número de días laborables, en julio de este año en comparación con el mismo mes del año pasado.

Gráfico 2
Extracción de Anchoqueta y Producción del sector Hidrocarburo
(TM miles y var.% interanual)



*Según IMARPE, en julio se extrajo 137 mil Tm de anchoqueta, el 70% corresponde a la zona norte centro y lo restante a la zona sur. ** Es un estimado que considera la información de Perú Petro al 31 de julio (petróleo: -18%, líquido de gas: -18% y gas natural: -10.5%. Fuente: IMARPE, PERUPETRO y BBVA Research

Tabla 2
Indicadores Económicos disponibles al mes de julio

	INDICADORES	abr-15	may-15	jun-15	jul-15
PRODUCCIÓN	Electricidad (var.%)	5,5	5,4	5,7	5,4
	Importación Bienes Consumo (var.%) ^{1/}	-14,9	-14,4	-0,8	-3,9
CONSUMO PRIVADO	Confianza al Consumidor (puntos)	56	50	54	54
	Importación Bienes de Capital (var.%) ^{1/}	-15,6	-13,9	-12,7	-8,0
INVERSIÓN PRIVADA	Despachos Locales de Cemento (var.%)	-7,1	-8,4	-3,0	-5,2
	Confianza empresarial (puntos)	47	45	51	47
INVERSIÓN PÚBLICA	Inversión Pública ^{2/} (var.%)	-11,7	-15,8	-10,3	-10,5

1/. Estimado con información proporcionada por SUNAT. 2/. Estimado con información del SIAF- MEF.

Fuente: INEI, SUNAT, COES, MEF y BBVA Research

Prevedemos que a partir de agosto el ritmo expansión del producto se irá incrementando paulatinamente, y con ello el crecimiento en el segundo semestre se ubicaría más cerca al 3,0%, medio punto porcentual más de expansión respecto al primer semestre. El mayor dinamismo del segundo semestre se sustenta en **i) un mayor avance en la construcción de grandes proyectos** de infraestructura como la Línea 2 del Metro de Lima (al mes de julio se gastó el 17% del total presupuestado por el MEF para el año), el gasoducto en el sur de Perú (al mes de junio hay un avance de actividades de 20,0%), y la modernización de la refinería de Talara (al mes de julio hay un avance físico de 16,0%). Ello se reflejará en un mejor desempeño del sector Construcción, y por el lado del gasto en mayor inversión pública y privada. Además, **ii) continuará el soporte de la mayor producción minera, en especial la producción de cobre por el mayor aporte de proyectos mineros como Toromocho y Constancia. En este contexto, esperamos un crecimiento de la producción de cobre de 20% para el segundo semestre. Finalmente, iii) la ejecución del gasto presupuestado en los gobiernos subnacionales tenderá a mejorar.** En julio la inversión pública de los gobiernos subnacionales registró una caída de alrededor 14%, menor que la caída en el primer semestre de 37%. Además, la proyección del segundo semestre considera un Fenómeno del El Niño entre moderado y fuerte en el invierno. En este entorno esperamos que se abrirá una segunda temporada de captura de anchoqueta en la zona norte y centro con una cuota de TM 1 millón (por debajo del promedio en los últimos cuatro años fue cercana a TM 2 millones), lo que comparará favorablemente con la veda del año pasado.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.