

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

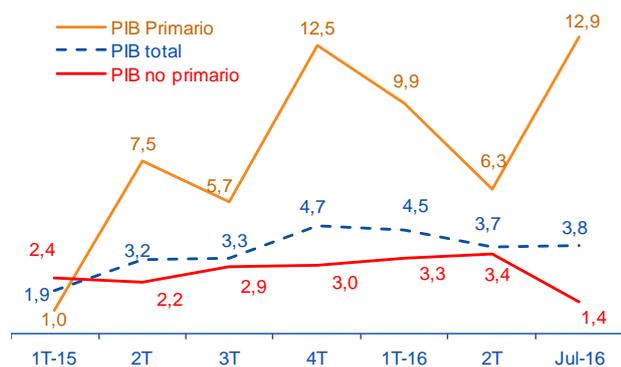
Perú | Crecimiento nuevamente apuntalado por los sectores extractivos

Ismael Mendoza

El PIB se expandió 3,8% en julio, debido a un mayor impulso de las actividades extractivas. En particular, destacó el avance de la pesca y de la producción de cobre. En tanto, el conjunto de sectores no primarios, más vinculados con la evolución de la demanda agregada, mantuvo un débil desempeño. Sobre la base de algunos indicadores disponibles, estimamos de manera preliminar que el crecimiento de agosto se habría situado alrededor de 4,5%.

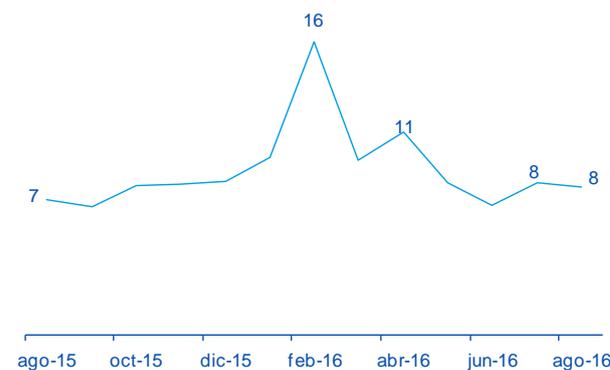
El crecimiento en julio estuvo en línea con lo esperado (BBVA Research: 3,9% y Consenso: 4,0%), y no se observaron sorpresas respecto a las tendencias de los últimos meses: las actividades extractivas (PIB primario) continuaron siendo el principal soporte del crecimiento (ver Gráfico 1). Así, en julio destacó de un lado la producción de cobre (32% interanual), que explicó 1,6 puntos porcentuales del PIB. Y de otro, la mayor captura de anchoveta (TM 616 mil), que afectó favorablemente al sector pesca y la manufactura primaria vinculada al procesamiento de este recurso; y de esta manera, determinó 1 punto porcentual del crecimiento del mes. Las actividades no primarias, por su parte, registraron el desempeño más bajo en lo que va del año. En particular, la Construcción se contrajo -7,5%, y la Manufactura no primaria -7,2%, en un entorno en el que las economías de los principales compradores de exportaciones no tradicionales en la región avanzan a un ritmo débil y en el que la demanda de inversión está retrocediendo.

Gráfico 1
PIB primario y no primario*
(var. % interanual)



* PIB no primario excluye impuestos y derechos de importación.
Fuente: BBVA Research a partir del INEI

Gráfico 2
Producción de electricidad
(var. % interanual)



Fuente: BBVA Research a partir del COES

¿Qué preveemos para el PIB de agosto? De manera preliminar estimamos que el PIB se habría expandido en torno a 4,5%. En lo positivo, esta proyección se respalda en que la producción del sector hidrocarburos avanzó 15% interanual en agosto, superior a la expansión de 5% observada en julio. Asimismo, la producción de electricidad se mantuvo dinámica (ver Gráfico 2) y, dentro de las actividades más tendenciales, la formación bruta de capital –proxy de la inversión pública-- creció más de 21%, lo cual impactaría favorablemente en la Construcción. Compensan parte de estos elementos, en tanto, la continua debilidad en el consumo interno de cemento (se contrajo -4,6%) y una menor expansión de la pesca, dado que la primera temporada de captura de anchoveta se extendió solo hasta fines de julio.

AVISO LEGAL

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.