

Análisis macroeconómico

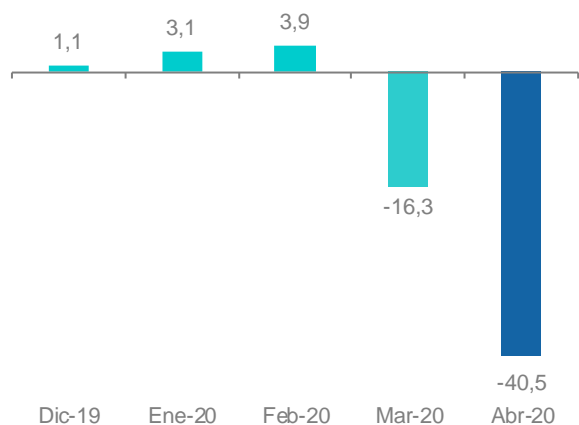
Perú | La contracción de la economía se acentuó en abril

BBVA Research Perú
Junio 15, 2020

El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) informó que **en abril el PIB se contrajo 40,5%** con respecto a similar mes del año previo (consenso Bloomberg y BBVA Research: -30,6%). El retroceso de la actividad económica fue más acentuado que en marzo (ver Gráfico 1) debido a que las medidas de confinamiento de personas y de paralización parcial o total de diversos sectores estuvo vigente a lo largo de todo el mes (en marzo estas medidas estuvieron vigentes desde la segunda quincena).

Al interior de los principales componentes del PIB la caída fue casi generaliza (ver Tabla 1). El PIB Primario, conjunto de sectores que agrupa las actividades extractivas de recursos naturales, cayó 26,4%, con retrocesos pronunciados de los sectores Pesca y Minería e Hidrocarburos (57,8% y 42,3%, respectivamente). El PIB No Primario, conjunto de sectores más vinculados a la demanda interna y que representan cerca de 70% del PIB, registró una caída de casi 45% en abril. Dentro de este conjunto de sectores, la Construcción, el Comercio y la Manufactura No Primaria tuvieron los descensos más pronunciados (89,7%, 65,4% y 65,1%, respectivamente). Cabe agregar que Otros Servicios (que representa alrededor del 37% del PIB) se contrajo 29,8%, aunque al interior los subsectores de Servicios Financieros (4,6%) y Administración Pública (3,6%) registraron avances, en línea con que algunas actividades han continuado operando debido a que han sido consideradas por el gobierno como “esenciales” y han continuado con sus actividades (aunque con las restricciones que impone la situación).

Gráfico 1. **EVOLUCIÓN DEL PIB**
(var. % interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

Tabla 1. **PIB POR SECTORES**
(var. % interanual)

| | Mar-20 | Abr-20 |
|---|--------------|--------------|
| Agropecuario | 0,7 | 0,6 |
| Pesca | -21,4 | -57,8 |
| Minería e Hidrocarburos | -21,8 | -42,3 |
| Manufactura | -32,2 | -54,9 |
| Manufactura Primaria | -23,0 | -23,6 |
| Manufactura No Primaria | -35,2 | -65,1 |
| Electricidad y Agua | -11,9 | -25,6 |
| Construcción | -46,3 | -89,7 |
| Comercio | -22,3 | -65,4 |
| Otros Servicios | -5,5 | -29,8 |
| Financiero y seguros | 3,9 | 4,6 |
| Administración pública, defensa y otros | 3,8 | 3,6 |
| Derechos de importación | -22,0 | -41,4 |
| PIB | -16,3 | -40,5 |
| Sectores primarios | -16,3 | -26,4 |
| Sectores no primarios* | -15,6 | -44,8 |

* No incluyen derechos de importación e impuestos

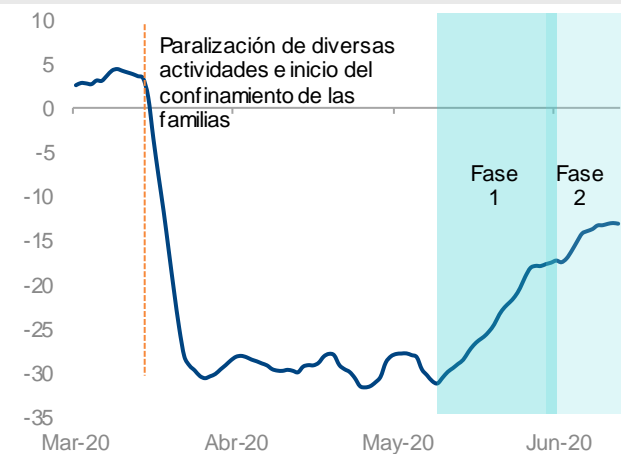
Fuente: INEI y BBVA Research

Los indicadores disponibles de actividad sugieren que en mayo también se habría registrado un retroceso importante del PIB. Por ejemplo, la formación bruta de capital de Gobierno General, indicador que aproxima el

gasto en inversión pública, se contrajo 76% (-70,3% en abril), las importaciones de bienes de capital retrocedieron 31,9% (-31,4% en abril), y el consumo interno de cemento, según nuestros estimados, cayó 98% (-98,6% en abril).

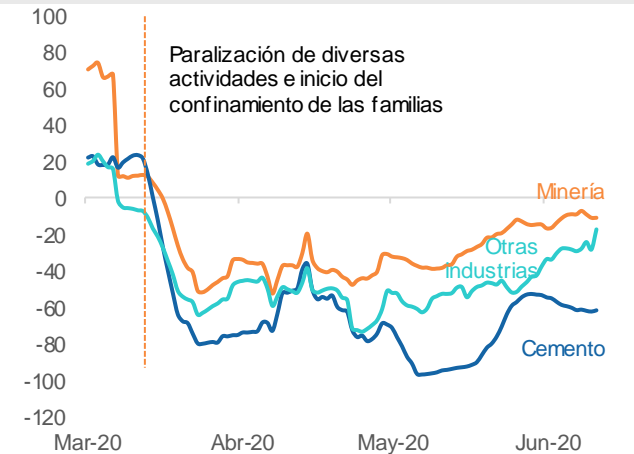
No obstante, indicadores de mayor frecuencia señalan que se vienen registrando una recuperación gradual que coincide con el reinicio de diversas operaciones productivas bajo el contexto del Plan de Reanudación de Actividades (Fase 1 y Fase 2 actualmente en implementación). Por ejemplo, la producción de electricidad (indicador proporcionado por el Comité de Operación Económica del Sistema, COES, que representa alrededor del 95% de la energía eléctrica producida en el país) muestra una mejora desde la primera semana de mayo (inicio de la Fase 1, ver Gráfico 2). Por el lado de la demanda de electricidad, esta recuperación coincide con la salida gradual que se viene observando en algunos sectores como la Minería y en algunas industrias (industrias de refinamiento, producción de acero, entre otras). La demanda de electricidad de las principales productoras de cemento, por su parte, continúa rezagada (ver Gráfico 3), lo que sugiere que la actividad de la Construcción sigue débil.

Gráfico 2. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD***
(diaria, var. % interanual, promedio móvil 7 días)



* Actualizada al 14 de junio
Fuente: COES y BBVA Research

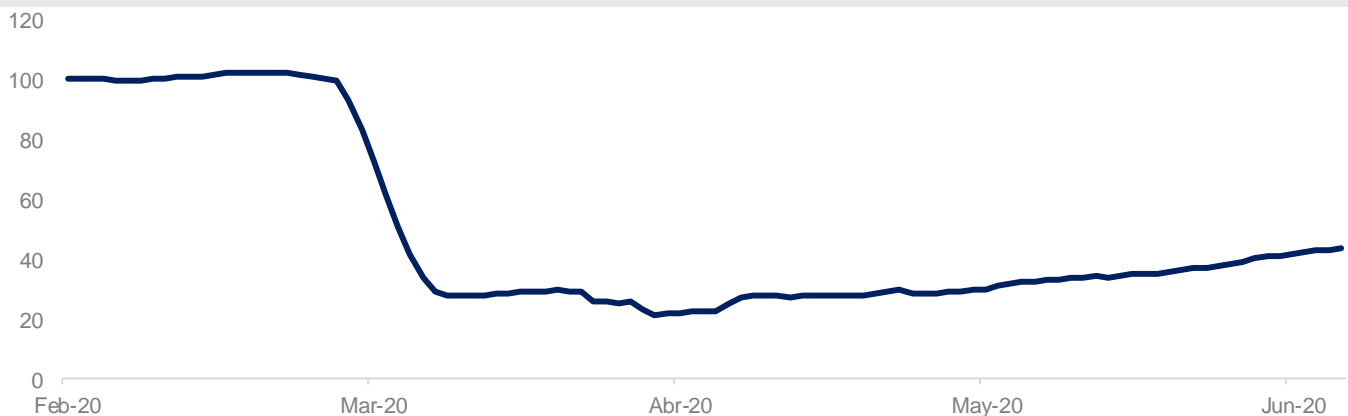
Gráfico 3. **DEMANDA DE ELECTRICIDAD***
(diaria, var. % interanual, promedio móvil 7 días)



* De clientes libres (en torno a 60% de la demanda total), al 14 de junio
Fuente: COES y BBVA Research

Los indicadores de movilidad también sugieren una leve mejora de las actividades productivas. Así, por ejemplo, los desplazamientos hacia el lugar de trabajo han recuperado cierto espacio (ver Gráfico 4).

Gráfico 4. **DESPLAZAMIENTOS AL LUGAR DE TRABAJO**
(Índice 21/02=100, promedio móvil 7 días)



Fuente: Google Mobility Report y BBVA Research

Dadas estas tendencias, y asumiendo que no se implementan más confinamientos sociales obligatorio, es posible que el segundo trimestre sea el más complicado del año. Sin embargo, ante el deterioro generado por este choque sobre el tejido empresarial, el mercado laboral y el patrimonio del sector privado, consideramos que la salida será muy gradual. En este contexto, mantenemos nuestra previsión central para el año de una contracción de 15% para el PIB, y de un rebote de 6,5% para el 2021 que no será suficiente para recuperar el tamaño de la economía que teníamos a finales del año pasado.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: República de Panamá 3055, Piso 6, San Isidro, Lima (Perú).

Tel.: +51 1 209 5311

bbvaresearch_peru@bbva.com www.bbvaresearch.com

