

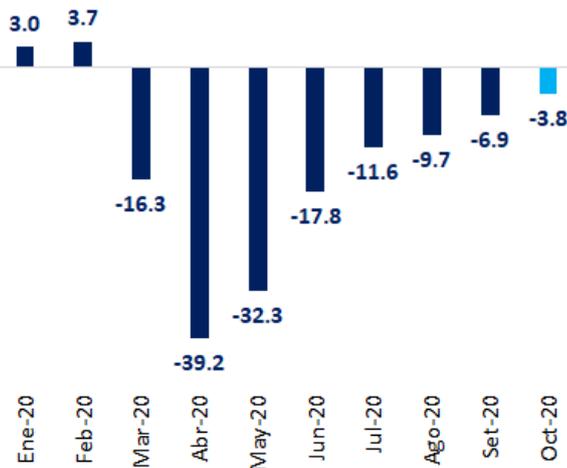
Análisis macroeconómico

Perú | Normalización de la actividad continúa y sorprendió positivamente en octubre

BBVA Research Perú
Diciembre 15, 2020

La moderación de la contracción económica continuó en octubre, con un retroceso interanual del PIB de 3,8% ver Gráfico 1), menor al anticipado por consenso del mercado (Consenso: -5.0%; BBVA Research: -4.9%). Entre los sectores que mostraron cifras positivas destacaron Servicios Financieros y Seguros (21,3%), Pesca (12,4%), Construcción (8,8%) y Telecomunicaciones (6,7%) (ver Tabla 1).

Gráfico 1. PIB (var. interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

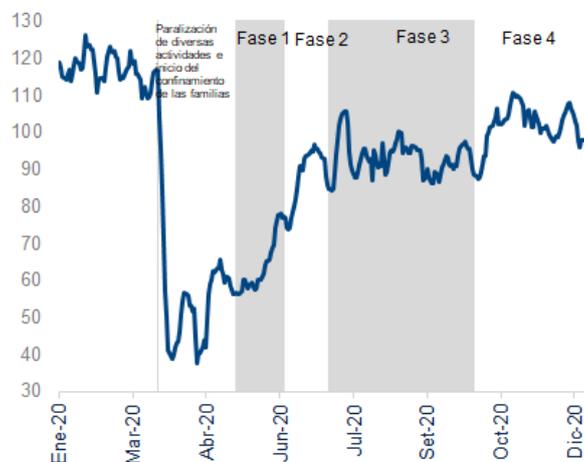
Tabla 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (var.% interanual)

	2T	Jul-20	Ago-20	Set-20	3T	Oct-20
Agropecuario	2.8	-5.9	-4.3	-2.6	-4.4	2.4
Pesca	-15.7	33.3	-6.5	7.3	14.7	12.4
Minería e Hidrocarburos	-34.1	-5.9	-11.1	-12.2	-9.8	-2.8
Minería Metálica	-36.8	-6.1	-10.2	-10.9	-9.1	-1.1
Hidrocarburos	-17.9	-5.1	-16.4	-19.1	-13.9	-12.4
Manufactura	-34.6	-10.8	-12.5	-6.3	-9.9	-3.3
Manufactura Primaria	-13.1	6.0	-13.2	-1.7	-3.0	-3.8
Manufactura No Primaria	-43.3	-16.2	-12.2	-7.7	-12.0	-3.2
Electricidad y Agua	-19.4	-5.0	-2.6	-1.7	-3.1	0.0
Construcción	-66.4	-12.9	-6.7	4.4	-4.8	8.8
Comercio	-46.8	-10.5	-7.7	-6.1	-8.1	-3.8
Otros Servicios	-23.0	-13.6	-10.0	-7.8	-10.5	-6.4
<i>Servicios Financieros</i>	9.7	16.0	16.1	16.5	19.0	21.3
<i>Telecomunicaciones</i>	4.7	4.6	5.4	5.9	5.4	6.7
PIB	-29.8	-11.6	-9.7	-6.9	-9.4	-3.8
VAB primario	-19.8	-3.7	-9.8	-8.3	-7.4	-1.6
VAB no primario	-32.8	-13.1	-9.5	-6.3	-9.7	-4.0

Fuente: INEI y BBVA Research

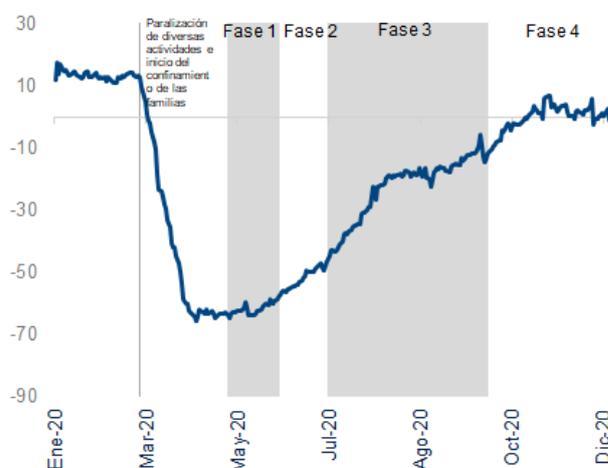
Los indicadores de gasto y actividad de alta frecuencia disponibles muestran que la recuperación de la actividad económica se habría mantenido en la última parte del año. Así, nuestros indicadores de gasto de consumo y de inversión mostraron mejoras con respecto a similar periodo del año anterior (ver Gráficos 2 y 3), en tanto que la producción de electricidad en noviembre retornó a los niveles que registró el año pasado. Asimismo, los indicadores relacionados con el sector construcción apuntan a que la mejora se habría sostenido en la última parte del año. Finalmente, la confianza empresarial retornó a terreno optimista.

Gráfico 2. **INDICADOR DE CONSUMO***
(como % del nivel alcanzado en el mismo periodo de 2019, promedio 7 días)



*información hasta el 07 de diciembre. Se consideran las compras y los retiros de dinero con tarjetas de crédito y débito.
Fuente: BBVA

Gráfico 3. **INDICADOR DE INVERSIÓN***
(como % del nivel alcanzado en el mismo periodo de 2019, promedio 28 días)



*Información hasta el 07 de diciembre. Se consideran los ingresos a cuentas de empresas cuya operación se relaciona con bienes de inversión.
Fuente: BBVA

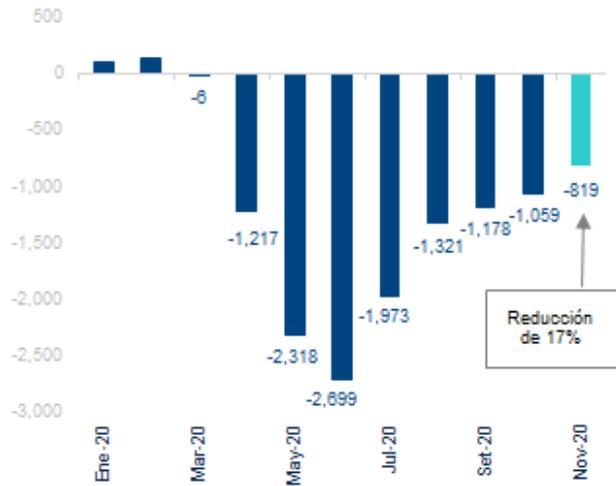
Tabla 2. **INDICADORES DE ACTIVIDAD** (var. % interanual)

	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20	Ult.5 datos
Producción de electricidad	2.4	6.0	-12.6	-29.5	-25.0	-12.4	-6.0	-3.0	-2.1	-0.3	-0.9	—
Inversión pública del Gobierno General	107.0	32.6	-26.1	-70.4	-75.8	-74.4	-44.4	-26.1	-5.9	0.9	23.9	—
Consumo interno de cemento	0.1	4.4	-51.0	-98.3	-65.4	-30.3	-4.5	1.3	9.7	11.3	11.3	—
Confianza empresarial (puntos)	53	48	22	9	14	29	35	38	47	50	53	—
Confianza del consumidor (puntos)	49	46	46	36	39	37	42	39	38	42	39	—

Fuente: COES, BCRP, Apoyo Consultoría y BBVA Research

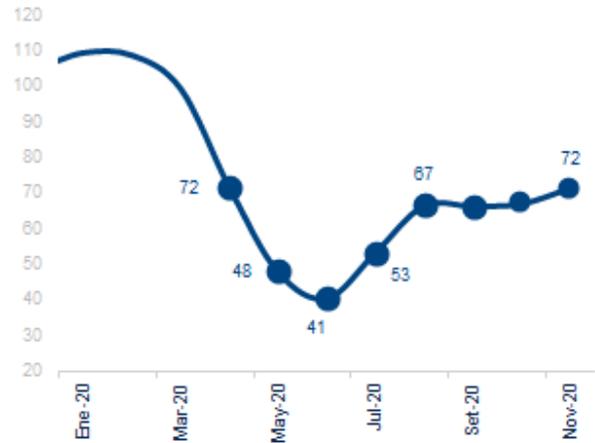
Es importante destacar que el empleo, uno de los soportes de la demanda de las familias, también se encuentra en recuperación. A pesar de que los puestos de trabajo perdidos siguen siendo importantes, desde mediados de año estos se han ido recuperando (ver Gráfico 4). Cabe mencionar, sin embargo, que la creación de empleo en los últimos meses se sostiene en puestos de trabajo de menor calidad (empleos a tiempo parcial, empleos con menor remuneración). Como resultado, la recuperación de la masa salarial avanza muy lentamente (ver Gráfico 5) y es uno de los elementos que le imprime resistencia a la normalización del gasto de las familias.

Gráfico 4. **EMPLEO EN LIMA** (PEA ocupada, miles de personas, promedio de los últimos tres meses, var. interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

Gráfico 5. **MASA SALARIAL DE LOS TRABAJADORES LIMEÑOS** (como % del nivel alcanzado en el mismo periodo de 2019)



Fuente: INEI y BBVA Research

En general, la recuperación de la actividad económica ha venido mejor que lo anticipado, reflejo de una mejora de la oferta por el reinicio de diversas actividades productivas. Sin embargo, hacia adelante la dinámica de la recuperación se moderará porque estará más vinculada a factores de demanda como el consumo y la inversión del sector privado que aún mostrarán debilidad.

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

